

Changxian

“专家论股”系列丛书

ZHUANJIALUNGUXILIECONGSHU

Shijin

长线是金

—— 基本面与股价走势分析

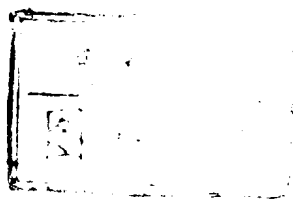
顾铭德 著

四川人民出版社

长线是金

——基本面与股价走势分析

顾铭德 著



四川人民出版社

(川) 新登字 001 号

本书如无四川省版权防盗标识, 不得销售。

举报电话: (028) 6636481 6666009

责任编辑: 余其敏

封面设计: 周靖明

技术设计: 何 华

·专家论股·

长线是金

——基本面与股价走势分析

顾铭德 著

四川人民出版社出版发行 (成都盐道街3号)

电话: (028) 6661236 6660527

http: //www. booksss. com

E-mail: scrmcbf @ mail. sc. cninfo. net

新华书店经销

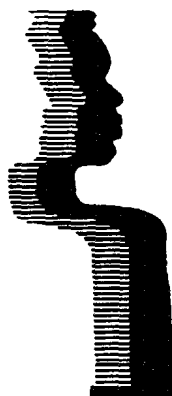
冶金部西南勘查局测绘制印厂印刷

开本 850mm×1168mm 1/32 印张 11 插页 4 字数 260 千

1999 年 10 月第 1 版 2000 年 2 月第 2 次印刷

ISBN 7-220-04670-7/F·446 印数 10001-15000

定价: 25.00 元



前言

股市基本面分析是一门尚未成熟，尚未成体系的应用理论。本书仅为初步的探索，期望引起广大投资者及专业分析师的重视共鸣。

写作此书的最早动机是 1994 年。当时，股评界关于技术分析是否有效用问题争执不休。这自然涉及到基本面分析的内容和效应问题。1994 年 7 月 14 日，笔者在《上海证券报》上发表《基本分析的实战应用》文章，对基本面分析体系框架作了抛砖引玉式的探讨。由于当时股市规模过小，股市与金融经济形势关联度太低，系统分析股市与经济金融形势及资金面、政策面的相互关系条件还不具备，所以本书写作计划一再往后拖延。1999 年 3 月份，在明君女士和四川人民出版社余其敏编辑促动下，笔

者启动了本书的写作。

本书微观篇部分章节得到国泰君安证券研究部张骏先生的帮助，特此感谢。

细心读者会发现，不论本书的宏观篇还是微观篇，本书始终贯穿理论贴近实战的主线。从股市中产生的理论，应当接受股市实战的检验。

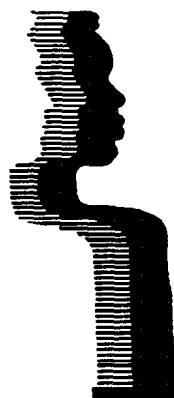
在此重申第十一章结尾对中国股市前景的判断：沪深两地股价指数从中长期角度看会呈现稳中有涨的态势。从各个波段看，会有反复，会有调整，但每隔几年回眸一瞥，沪深两地指数必然是“轻舟已过万重山”。在这历史难得的机遇中，投资者能否真正享受到经济持续增长带来的股市果实，除个人运气偶然因素外，越来越依赖真正的“大智慧”型操作策略。从某种意义上说，基本面分析派的特征就在于探讨与“大智慧”有关的理论和方法。

基本面分析注重股市运行的经济、政治、国际环境等基础性因素，努力揭示这些因素对股市的综合作用及中长期趋势的影响，它同样能指导短线操作。因为，股价短期波动的导火线很可能就是基本面某个因素（消息）的突发作用。

本书的缺陷在于没有进到数量化的论证阶段。这种阶段是理论成熟或科学化的前提条件。不过，本书毕竟提出了基本面分析这个越来越引起人们重视的命题，非常希望投资者和专业分析师就这个命题继续探讨，从而使基本面理论更趋成熟，更富有实战应用性。

顾铭德

1999年9月于上海



目 录

前 言	 (1)
-----	-----------

第一篇 基本面分析概要

第一章 基本面分析框架及理论特色	 (3)
第一节 基本面分析和技术分析	 (3)
第二节 对基本面分析内容的几种误解	 (4)
第三节 基本面分析法的定义	 (7)
第四节 基本面分析法的体系	 (10)
一、宏观分析内容	 (10)

二、微观分析内容	(15)
三、基本面分析法的实战应用	(17)
第五节 基本面分析法的特点	(18)
一、基本面分析着重于为什么	(18)
二、基本面分析易定性难定量	(19)
三、基本面分析适用于中长期投资	(20)
四、基本面不提倡追涨杀跌	(21)
第六节 基本面分析法的普及应用趋势	(23)

第二篇 基本面宏观分析

第二章 股市资金面与政策面调控机制	(29)
第一节 股市资金及来源	(30)
第二节 股市资金流动特性及调控必要性	(33)
第三节 政策面调控规律及机制	(38)
一、政策面调控规律	(38)
二、政策面调控手段与效应	(41)
三、政策面调控的基础——股市管理体制	(44)
第四节 中国股市政策面的特殊机制与效能	(49)
一、政策意图不变与方向多变特征	(49)
二、行政手段为主及特殊效应	(50)
第三章 经济增长与股价指数	(54)
第一节 经济增长动态指标：股价指数的主要支撑点	(55)
第二节 经济增长与股价指数关联环节	(57)

第三节	股价指数波动规律的经济增长背景	(58)
第四节	股价指数超前和反作用于经济增长的特征和原因	(62)
第五节	经济增长周期各阶段特征弱化趋势	(64)
第六节	经济增长指标与投资策略的确定	(66)
一、	经济供给能力指标与中长线投资时机	(67)
二、	总需求指标与中长线投资时机	(68)
三、	物价指数与投资决策	(70)
四、	关注财政收支平衡度指标的重要性	(71)
第七节	经济形势分析法需注意的问题	(74)
一、	根据经济形势变动,适时调整投资策略	(74)
二、	准确估量经济增长对股价指数的基础作用	(76)
第四章	货币政策与股票市场关联机制	(78)
第一节	货币政策内涵与股价指数的一般关系	(79)
第二节	货币政策手段与股价指数相互关系	(82)
一、	公开市场操作手段与股价指数关系	(82)
二、	贴现率手段与股价指数关系	(84)
三、	存款准备金比率与股价指数关系	(87)
第三节	货币政策调控经济目标与股价指数的环节特征	(89)
第四节	货币政策调控效应长短时间不一致	(92)
第五节	中国货币政策与股市关联的特殊机理	(96)
一、	总体特征	(96)
二、	我国股票市场与货币政策关联实证分析	(100)
第五章	世界经济一体化对股价指数的影响作用	(105)

第一节	经济一体化的形态与阶段·····	(105)
第二节	经济一体化协调机制的加强和完善·····	(108)
第三节	金融市场一体化的趋势·····	(110)
一、	跨国金融机构的发展·····	(110)
二、	离岸金融市场的发展·····	(111)
三、	国际融资的证券化趋势·····	(111)
四、	金融创新不断发展·····	(112)
五、	国际游资的冲击·····	(113)
第四节	各国股价指数波动的新特征·····	(113)
第五节	汇率与股价指数及关联机制·····	(117)
一、	汇率制度的概念·····	(117)
二、	汇率震荡对股价指数的冲击影响·····	(118)
三、	人民币汇率的走势及对股价指数影响·····	(120)
第六节	中国加入世贸组织及对股价指数的影响·····	(125)
一、	中国加入世贸组织的权利与义务·····	(125)
二、	加入世贸组织对经济及股价指数的作用·····	(127)
第六章	股市与资金面双向扩容：供求均衡及股价指数	
	·····	(130)
第一节	扩容：利多还是利空·····	(130)
第二节	扩容政策对股市综合利多效应·····	(133)
第三节	中国股市扩容特殊性及对股价指数的特殊影响	
	·····	(137)
一、	公股流通难题的由来·····	(137)
二、	公股流通：股市扩容的特殊性·····	(139)
三、	解决公股流通问题的原则和时机·····	(142)

第四节 中国股市资金面扩容途径与方式·····	(146)
一、国营企业进入股票市场：资金面大扩容之一 ·····	(146)
二、券商融资：资金面大扩容之二·····	(148)
三、投资者融资：资金面大扩容之三·····	(151)
四、基金扩容对股价指数的影响·····	(152)

第三篇 基本面微观分析

第七章 股票投资价值指标体系·····	(157)
第一节 股票整体投资价值概念·····	(157)
第二节 公司财务分析及指标·····	(159)
一、财务分析的基本方法·····	(159)
二、财务比率分析·····	(161)
第三节 现金流量分析·····	(172)
一、现金流量的结构·····	(172)
二、现金流量趋势·····	(173)
三、现金流量的比率·····	(175)
第四节 利润操纵及识别·····	(177)
一、利润操纵的定义和动机·····	(177)
二、利润操纵的形式和手段·····	(178)
三、如何识别利润操纵·····	(183)
第五节 对上市公司的综合分析·····	(185)
一、公司总体战略分析·····	(186)
二、公司产品及市场分析·····	(187)

三、公司文化和管理层素质分析·····	(189)
第八章 中国产业结构及板块股票的演变趋势·····	(192)
第一节 行业分析概述·····	(193)
一、行业分析的意义·····	(193)
二、行业的分类·····	(193)
三、行业生命周期·····	(195)
第二节 中国产业结构调整及对投资股票的指导意义	
·····	(198)
一、产业结构的定义·····	(198)
二、我国历次产业结构调整·····	(199)
三、我国产业结构的缺陷·····	(200)
四、我国产业结构调整的趋势·····	(201)
五、当前产业结构调整对股票投资的指导意义·····	(201)
第三节 加入世贸组织对我国相关行业的影响·····	(203)
第四节 板块股票及投资理念的演变·····	(207)
一、板块股票的定义和分类·····	(207)
二、股市发展阶段及热点板块·····	(208)
三、从热点板块看投资理念的演变·····	(209)
第九章 目前阶段有前途的行业·····	(212)
第一节 软件业·····	(212)
一、软件产业的前景·····	(213)
二、最被看好的细分市场·····	(214)
三、中国软件产业生命周期中的阶段定位·····	(216)
四、投资建议·····	(217)
第二节 生物制药业·····	(218)

一、生物制药业的前景和特点·····	(218)
二、生物制药类上市公司的成长性判断·····	(221)
三、最有前途的几个领域·····	(222)
四、典型上市公司及其主要生物制药产品·····	(224)
第三节 环保产业·····	(224)
一、前景展望·····	(225)
二、我国环保产业市场需求·····	(227)
三、环保行业的上市公司及其环保产品·····	(228)
第四节 有线电视网络业·····	(229)
一、前景展望·····	(229)
二、我国有线电视网络业的现状·····	(230)
三、有线电视 CATV 网的优势·····	(232)
四、有线电视网络的主要增殖业务·····	(234)
五、典型有线电视网络业上市公司·····	(235)
第十章 资产重组股票投资价值·····	(238)
第一节 资产重组股的动因·····	(238)
一、内在经济推动型·····	(239)
二、政府政策推动型·····	(241)
第二节 资产重组的方式·····	(243)
一、并购·····	(243)
二、托管·····	(250)
三、买壳借壳·····	(251)
第三节 资产重组的价值效应·····	(252)
一、协同效应·····	(252)
二、整合的效果·····	(256)

第四节 资产重组股票的选择	(258)
一、重组已经发生而股价仍然处于底部的个股	(258)
二、业绩较好且具有配股资格的重组股	(259)
三、必须进行资产重组的个股	(259)

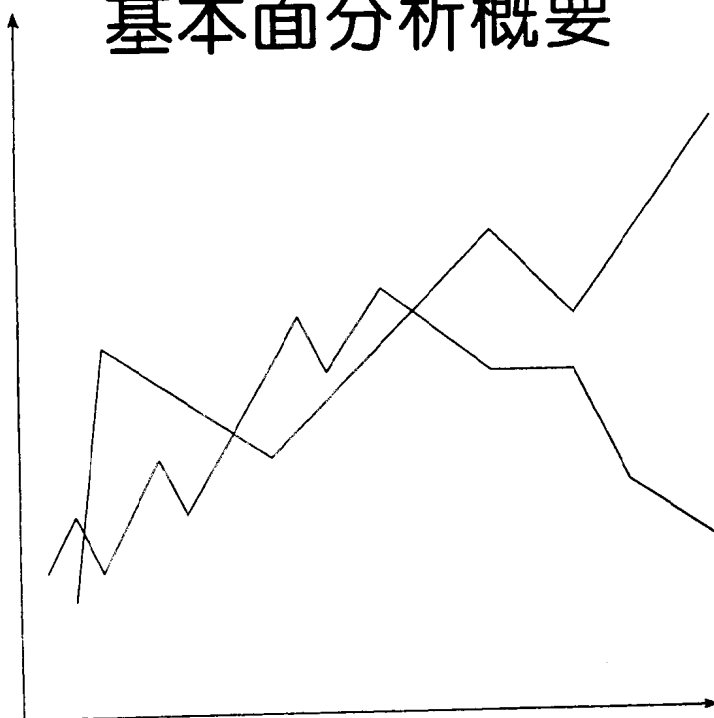
第四篇 基本面理论实战应用

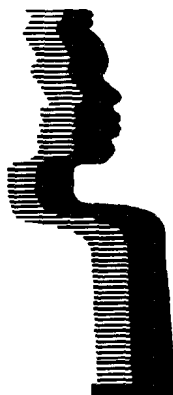
第十一章 沪深股市发展阶段与趋势展望	(263)
第一节 股市发展的一般阶段	(263)
一、起点冷淡阶段	(264)
二、狂热投机阶段	(265)
三、惨跌阶段	(267)
四、巩固阶段	(268)
五、成熟阶段	(269)
第二节 沪深股市发展的大体阶段	(271)
一、目前的总体特征	(271)
二、沪深股市产生试点阶段 (1984~1991 年)	(272)
三、沪深股市推广发展阶段 (1992~1998 年)	(277)
第三节 沪深股市行情现状与展望 (1999~)	(280)
一、1999 年股市行情特征	(280)
二、2000 年股市行情展望	(284)
第十二章 B 股市场发展历程和投资前景	(290)
第一节 B 股市场发展概况和特征	(291)
一、B 股一级市场概况和特征	(291)

二、B 股二级市场概况和特征	(292)
第二节 B 股市场长期低迷的原因	(295)
一、B 股市场的战略目标定位模糊	(295)
二、B 股市场投资者面窄不稳定	(296)
三、上市公司质量不高和行为不规范	(297)
四、市场规范化建设不完善	(298)
第三节 发展 B 股市场应对措施及前景	(299)
一、给 B 股市场的角色以明确的定位	(299)
二、对境内投资者开放 B 股市场	(301)
三、开放 B 股公股流通	(301)
四、大胆进行金融创新, 搞活 B 股市场	(302)
五、进一步规范上市公司行为, 树立投资者信心	(302)
第十三章 基本面理论应用案例分析	(304)
第一节 衡量基本面观点正确与否的客观标准	(304)
第二节 1996 年初的多头和年底的空头评论	(306)
一、年初的多头论文	(306)
二、年底阶段转向空方	(310)
第三节 1997 年 5 月行情的转折	(317)
一、提前发出警告	(317)
二、多转空的理由与警告	(319)
第四节 1998 全年行情预测得失	(323)
第五节 1999 年年初失误与及时转向	(331)
一、重大失误	(331)
二、及时转向与对行情性质的判断	(336)

第一篇

基本面分析概要





第一章 基本面分析框架及理论特色

第一节 基本面分析和技术分析

世界股市问世以来已有三百余年历史。中国大陆改革开放后的股票市场，自 1984 年第一张相对规范股票上海飞乐音响发行起，风风雨雨，坎坎坷坷地跨越了十五个春秋。伴随股市的成长与发育历程，分析股价指数波动趋势的理论学派应运而生，你方唱罢我登场，各领风骚若干年。当今世界，占主流地位的股市理论学派有：技术分析派，基本面分析派和综合分析派。

技术分析派传播最为广泛，最为广大投资者所熟悉，它主要运用电脑软件系统提供的技术数据、指标、图形、波浪形态来判断股价未来趋势。其理论代表为美国的“道氏股价理论”，艾略