



# 股票投资 实战分析

简倍祥 葛莹 张殷◎著

以**中国股市**为例

成为中国股市投资的**夏洛克·福尔摩斯**



 中国工信出版集团

 人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

# 股票投资实战分析

简倍祥 葛莹 张殷◎著

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目 ( C I P ) 数据

股票投资实战分析 / 简倍祥, 葛莹, 张殷著. — 北京: 人民邮电出版社, 2016. 10  
ISBN 978-7-115-43748-8

I. ①股… II. ①简… ②葛… ③张… III. ①股票投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第231239号

## 内 容 提 要

股市投资的学习, 与大部分学科的通用学习方法不同, 投资获利的多少, 未必与相关金融知识学习时间的长短对等。但是, 实质投资获利确实是有办法学习的, 学习股票投资是有用处的。关键在于, 学习投资要跟对人、学对方法、掌握投资逻辑。

在过去欧美国家的金融业发展过程中, 许多成功的投资人把格雷厄姆的《证券分析》奉为股市“投资圣经”, 但不一定完全符合中国读者所需。本书以中国式的思考逻辑, 探讨中国股市, 理清市面上对于股市投资的似是而非的观点, 以科学方法与读者分享投资股市的中国式思考逻辑、大盘和个股的判断做法。

---

◆ 著 简倍祥 葛莹 张殷

责任编辑 李士振

责任印制 周昇亮

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

三河市海波印务有限公司印刷

◆ 开本: 720×960 1/16

印张: 24

2016年10月第1版

字数: 548千字

2016年10月河北第1次印刷

---

定价: 59.80元

读者服务热线: (010)81055296 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第8052号

## 推荐序

2012年，我在上海教授投资课。当时正在为一所大学的研究生文凭课程寻找教师，不但需要教师有教育的热忱，更需要深厚的学术涵养和丰富的实战经验。一个偶然的机，在学生的引见下，我认识了简博士。在和简博士的交流中，我知道这正是我们所需要的教师，马上邀请他和学生们做投资心得的分享，简博士也欣然允。生动精彩的演说，深入浅出的典故，引人深思的投资心得，以及理论模型和个人见识的结合，简博士的分享当场即获得同学们的热烈反应，使其获益良多，深感启发。

之后有幸邀请到简博士担任课程项目老师，他乐于贡献教育，对项目的点评建议，不但精辟到位，并得以付诸实行，解决问题，让同学们受益良多。和简博士的交谈之间，知道他热爱广泛学习，着重理性分析，结合事实观察，每每能在投资中有所收获。这在人云亦云的中国金融市场相当难得，尤其是他通过对中国股市的观察理解，形成的独特的投资逻辑，更显可贵。

不但如此，简博士拥有的投资经验涉及多项产业，对中国股市和企业有深入见解，更培养了强大的研究团队，搭建出多维度观察分析股市的系统。

他著作颇丰，一向擅长见微知著，因近察远。这本新书，更是他从股市投资的学术理论基础出发，将股市投资作为一种科学行为来阐述。书中不仅讲述投资逻辑，更是延伸到大盘分析和个股分析等实务操作，用科学和事实说话，有理有据，并非通过猜测或引用他人观点，值得投资者参考。

书中首先理清似是而非的股市投资观念，对信息过载所导致的投资幻觉，清楚指出所存在的误区。一切股市投资的行动基础是“观察+推断”，大盘分析如此，个股分析同样如此；而“观察+推断”的方法是建立在逻辑分析基础之上，借由逻辑分

析去发现已存在的股市运行自然规律；通过“独立思考”增长股市自我见识，再以自我见识增大“逆向思维”的投资胆量；把握投资心理，力求“理性投资”；摒弃“精准的错误”，追求“模糊的正确”；后续，时时做好检讨修正，不断提高投资胜算率。这些论点，皆为简博士独到之见解，深入浅出地论述股市投资“该做”和“不该做”的观念。特别是书中所提的大盘分析方式和理论的因素分析模型，更有异曲同工之处。书中个案也针对中国市场，非常实际；对企业个股的潜力分析，除了会计财务分析外，还从管理、股权、人事等多方位来评估，将模型结合实际，融会贯通并夯实知识，对投资者建立自己的投资思路和操作方式，将增值不少。

除了理论逻辑，书中巨细靡遗地分享了简博士多年来积累的股市投资实务经验和实际做法，并且其中的每一项投资方法都切实可学。简博士利用观察“三张表”推断大盘走势，我读到此处不由深深赞叹这一创举。大盘走势对股市判断如此重要，而这一重任交由观察“三张表”便能以科学行为完成，缜密思路和严密逻辑不言而喻。简博士利用15个实际股票案例，从15个角度精辟地分析个股，读后让人豁然开朗。教书多年，有关书籍也涉猎不少，但我在市面上还未读到过对中国股市讲述这么透彻、分析这么完整的股票投资书籍。今日欣见简博士将自己的投资心得及股市投资的操作方法付诸文字出版，进一步立体化传播知识，极为乐意替他的新书作序。

国外金融、财经等科系学生和股市投资人，常把投资大师巴菲特的老师——格雷厄姆的《证券分析》奉为股市投资的“圣经”；而简博士的《股票投资实战分析》，我强烈推荐给我金融专业的学生和投资人，这本书可以作为中国股市投资的启蒙读物，也可以是投资中国股市的主臬。

我建议，股市投资的初入门者，可以先从第一篇着手，建立投资股市应具备的投资逻辑；之后可以运用第二篇和第三篇的科学做法，观察推断股市大盘走势和挑选潜力个股。有经验的股市投资人，则宜从第一篇的投资逻辑中发现新理念或寻求共鸣；而后在自己已有的股市投资经验基础上，用书中所分享的操作步骤来投资获利，让自己的股市投资更有逻辑可依，更切实可行。

期望读者能彻底理解书中所论的中国式投资逻辑，培养良好的投资心态和独立思考能力，善于观察推理，着重理性分析，提高自己的投资胜算率，做个厚智载富的投资人。

香港科技大学 财务系访问学人

香港大学SPACE中国商业学院 前财务与投资管理中心主任暨首席讲师

高翠芬

培养股市投资的功力，可以经由学习而加强吗？

学习股市投资的方法，真的可以协助我们赚到钱吗？

在人生几十年的投资历程中，你将如何铺陈？

如何获取一套属于自己的股市投资赚钱精进方法呢？

医学院的学生，通过努力学习医学基础知识，临床诊断各例病例，就能够学会行医的本领，掌握精深的医术；电子工程专业的学子，通过广泛学习学科知识，大量参与实验研究，就能够学会专业知识，完成相关课题研究。医学、电子、机械、建筑、乐器、语言等多数学科，学生经由用心学习，一点一滴积累专业知识，只要肯努力，终有学成的那天，把所学运用到实践中，即可创造实际效用。这些学科都尊崇：

“简单的事情重复做，你就是**专家**；重复的事情用心做，你就是**赢家**。”

那么，投资学也一样吗？人们可以通过学习，成功地投资股市并赚钱吗？

股市投资，没办法单纯地依赖**重复做**和**用心做**来加深功力，对于大部分学科通用的学习方法，并不适用于投资学。

在投资界，有些人潜心研究投资理财书籍，包含宏观、微观的经济知识，基本面、资金面、市场面、技术面等实际操作手法，各种金融资产配置方式。但金融市场起起落落，常胜将军又有几个？

有些人则是到课堂认真聆听老师、专家解剖各种财务分析、投资工具、创业投资、理财规划、趋势分析等。但财务、金融、管理学科的研究生、博士生有一大堆，他们真的都靠学习投资致富了吗？

人生不是看了泰格·伍兹（Tiger Woods）传记就能打名人赛，看了梅西（Messi）传记就能踢世界杯，看了乔布斯（Jobs）传记就能创造苹果（Apple），看了巴菲特（Buffett）、李嘉诚传记就能做投资。但是历年来因股市投资赚钱的传奇却一直存在，每年靠白手起家而在股市中投资致富的，却大有人在。这到底是因为什么？

有些人很认真地学习各种投资理论（或取得高学历），却在各项投资中屡战屡败；而另一些人虽然没有学习过很多投资知识（或只有低学历），却因为早年购买了很多房地产，或是在股市低点布局了大量A股股票，而大赚特赚。在投资界，你一定知道，投资获利的多少，未必与相关金融知识学习时间的长短对等。

难道说，实质投资获利是没办法学习的吗？学习金融知识对股市的实际操作获利，不具有实质关联性吗？

答案并非如此。

执教于哥伦比亚大学商学院的本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham），被誉为“现代证券分析之父”“华尔街教父”。在投资界，多位顶级投资大师都曾师从格雷厄姆，例如“股神”巴菲特、“市盈率鼻祖”约翰·内夫（John Neff）、“指数基金教父”约翰·博格（John Bogle）等，如今活跃在华尔街的，资产规模排名靠前的数十位投资管理人，也纷纷自称是他的信徒。

巴菲特曾说过：

“在大师门下学习几个小时，远胜过自己苦苦摸索十年。”

“在我的血管里，百分之八十流淌的是格雷厄姆的血液。”

可见，投资是可以学习的，学习股票投资是有用处的。

大多数的投资人，虽然努力学习投资，但成效甚微，是因为他们学习投资时跟错了人、学错了方法、误解了投资逻辑，所学到的投资观念或是操作方法似是而非、没有理清思绪。而错误方向的金融知识和投资逻辑，接受得越多，离投资获利



的道路就越来越远，人越理财，财就离你越远。

当你在学习股市投资时，若能像巴菲特和他们同学那样，跟对人（格雷厄姆）、学对方法（正确的投资逻辑），那么，学习投资获利就可以事半功倍，相比闭门造车地研究（重复做、用心做），效果会好很多。

显然，学习投资相关逻辑，对获利是有用的。若你想要正确地学习，那该学习哪些内容呢？

学习投资逻辑，首要在于搞清哪些该学、哪些不该学，该跟谁学、不该跟谁学。

**我能做的正是，**

思索怎样的学习对股市投资赚钱而言有作用，

思索怎样的学习对股市投资赚钱而言没有用。

**本书的核心主架构为：**

首先，以侦探福尔摩斯的判案精神，依靠“**观察+推断**”来进行大盘分析和个案分析。

次之，依逻辑分析能力来进行股票市场的“观察+推断”。

其次，把**独立思考**和**逆向思维**加诸逻辑分析能力之上。

再来，用独立思考强化自我**见识**，再以自我见识增大逆向思维**胆量**。掌控投资**心理状态**，追求**正确非精准**的投资判断。

最后，依据上述所为，抱以**摸石头过河**之心，重复执行与修正，提高大盘分析和潜力个股挑选的胜算率。

**本书实质内容为：**

第一部分，讲述“投资逻辑”，主要从中国玄学和哲学角度，讨论哪些投资逻辑适用于股市赚钱；哪些似是而非的观念，根本无法帮你赚到钱。

第二篇，探讨“大盘分析”，主要从逻辑思考的角度，依“先观察+后推断”

步骤分析大盘走势，让你可以从股市的“四方面”制作属于自己的“三张表”，用来观察、推断进场买入和出场卖出的时点。

第三篇，研究了“个股分析”，同样从逻辑思考出发，一样依“先观察+后推论”步骤，讨论如何以15个角度来剖析个股发展趋势，并以现已研究的中国沪深15家上市公司为例，分章论述，让你挑选适合本身投资的股票标的。

结论部分，对全文的最后论述，首先回顾了中国哲学在股市投资中的应用，然后依实际投资操作步骤，指出作者判断股票买卖时点、挑选投资目标的具体方法。

作者将用简单的道理、实用的方式，让读者了解股市投资运作的实务现况和逻辑，并能根据实际步骤，实现自己股市投资获利的人生历程。

### **本书适合阅读对象：**

第一对象，想借由学习“观察+推断”股票市场脉动，赚大钱的投资人。

第二对象，想帮助理财客户理清投资逻辑、帮助客户在股票市场或股票基金赚钱的金融业从业人员或理财专员。

第三对象，从事股票市场产业分析和个股分析的研究人员。

第四对象，协助公司投资股票、进行资金操盘，或是帮忙理财客户进行股票操盘的金融从业人员。

第五对象，学习股市投资理财的各大专院校金融、财务相关科系大学生、研究生。

第六对象，想有一本股市投资理财教科书，协助学生理清投资逻辑，进行股市科学行为研究，按实际研究步骤操课的各大专院校金融、财务相关科系教师。

读者并非一定要从第一章看到最后一章，可以依本身的条件和需求，择章、择要地选读。

下面，就让我们一起进入股市投资，这个变幻莫测却能够创造个人财富的世界。

## 第 1 篇 投资逻辑

### 第 1 章 预测力 vs. 观察力

“股市投资只有观察之方，无预测之术。”

- 1.1 人类对于股市不具有预测能力 ..... 4
- 1.2 投资人对于股市具有观察能力 ..... 6

### 第 2 章 先天性 vs. 进化性

宗教论述与科学之道是否相悖？

神学家与科学家是否势不两立？

- 2.1 先天性和进化性的不同 ..... 15
- 2.2 “先天性”要信仰，“进化性”靠发现 ..... 17
- 2.3 投资股市要观察发现“进化性” ..... 18

### 第 3 章 观察力在股市投资中的运用

“股市投资不是赢在起点，而是赚在转折点。”

- 3.1 如何观察股市投资环境的变化 ..... 21
- 3.2 错误的投资源于错误的观察 ..... 27

### 第 4 章 先观察后推断

“一切推断都必须从观察与验证得来。”

4.1 判断力是投资的关键能力 .....	32
4.2 观察和推断，孰先孰后? .....	35
4.3 投资股市要审时度势、趁势待时 .....	36
4.4 投资股市是为了证明自己的判断力 .....	38

## 第5章 投资股市需要独立思考能力

**“断事不在消息源头，而在自我评判。”**

5.1 独立思考：后验信息=先验信息+新信息 .....	41
5.2 具有独立思考能力的大商人 .....	43

## 第6章 深信2/8定律 学会逆向思维

**“庸人安于世故，学者溺于所习。”**

6.1 何谓2/8定律 .....	48
6.2 寻找不合理 .....	49
6.3 陶朱公如何做到“三聚家财，三散家财” .....	50
6.4 逆向思维的战斗机vs.正向思考的民航客机 .....	52

## 第7章 投资心态 vs. 投资理论

**“投资获利，不在其心（心理），而在其行（行为）。**

**重行不重心，投资才能理性，理性投资才能获利。”**

7.1 理性决策战胜感性影响 .....	55
7.2 止损不止涨 .....	55

## 第8章 精准 vs. 正确

**“宁要模糊的正确，也不要精准的错误。”**

8.1 价值投资和精准的错误 .....	60
8.2 选择“模糊的正确” .....	63

8.3	数字量化vs.逻辑推论 .....	64
8.4	猜测价格vs.应对方案 .....	66
8.5	复杂化vs.简单化 .....	69
8.6	看未来vs.看过去 .....	71
8.7	长线思考vs.短线操作 .....	72

## 第9章 投资结果 = 胜算率 × 乘数效果

“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。”

9.1	胜算率 .....	74
9.2	乘数效果 .....	77
9.3	投资股市要先提高投资胜算率 .....	79

## 第2篇 如何分析大盘走势？

### 第10章 “四方面”和“三张表”

10.1	何谓“四方面”？ .....	84
10.2	何谓“三张表”？ .....	85

### 第11章 基本面的观察和判断

11.1	国内生产总值GDP .....	93
11.2	工业增加值 .....	94
11.3	社会消费品零售总额 .....	94
11.4	进出口总额 .....	95
11.5	城镇固定资产投资 .....	96
11.6	居民消费价格指数CPI .....	97
11.7	工业品出厂价格指数PPI .....	97

11.8	采购经理人指数PMI.....	98
11.9	失业率.....	99
11.10	宏观经济景气指数.....	100
11.11	全国房地产开发业综合景气指数.....	101
11.12	中国大宗商品价格指数CCPI.....	102
11.13	布伦特（Brent）原油价格.....	103
11.14	美元指数USDIX.....	103

## 第 12 章 资金面的观察和判断

12.1	狭义货币供应量M1和广义货币供应量M2 .....	106
12.2	存贷款基准利率.....	107
12.3	银行间同业拆借加权平均利率.....	107
12.4	存款准备金率.....	108
12.5	新增贷款.....	109
12.6	人民币汇率指数.....	110
12.7	二级市场存量资金.....	110
12.8	金融机构外汇占款余额.....	111
12.9	融资余额及其占股市流通市值的比例.....	112
12.10	融资买入金额及其占股市成交额的比例.....	113
12.11	限售股解禁数量及市值.....	114

## 第 13 章 市场面的观察和判断

13.1	股市当月成交金额.....	116
13.2	股指期货成交金额.....	116
13.3	股市总市值及流通市值.....	117
13.4	大盘市盈率.....	117
13.5	基金平均仓位.....	118

13.6	股市月换手率.....	119
13.7	期末投资者数.....	119
13.8	期间参与交易的投资者数.....	120
13.9	新增投资者数.....	121
13.10	期末持仓投资者数.....	121
13.11	合格境外机构投资QFII的持股市值.....	122
13.12	高管净减持金额.....	123
13.13	投资人恐慌指标VIX.....	124
13.14	消费者信心指数.....	125
13.15	政府政策导向.....	126
13.16	机构或个人投资者的态度.....	127
13.17	国际投资环境的变化.....	127

## 第 14 章 技术面的观察和判断

14.1	指数平滑异同平均线MACD.....	129
14.2	随机指标KDJ.....	130
14.3	相对强弱指数RSI.....	131
14.4	布林线BOLL.....	132
14.5	威廉指标W&R.....	133
14.6	趋向指标DMI.....	134
14.7	乖离率BIAS.....	135

## 第 15 章 用“四方面”制作你的“三张表”

### 如何用“四方面”制作自己的“三张表”？

15.1	兆威A股景气指数的编制.....	137
15.2	“三张表”的编制.....	139

## 第 16 章 使用“三张表”观察大盘走势

16.1 跟踪“三张表” .....	143
16.2 修正“三张表” .....	149

## 第 3 篇 如何分析潜力个股?

### 第 17 章 如何分析产业发展沿革?

17.1 产业发展沿革的分析重点 .....	155
17.2 九鼎集团的产业（和募股权投资）发展沿革 .....	156

### 第 18 章 如何分析产业价值链?

18.1 产业价值链的分析重点 .....	168
18.2 达安基因的产业价值链 .....	170
18.3 上海机场的产业价值链 .....	172

### 第 19 章 如何分析企业发展沿革?

19.1 企业发展沿革的分析重点 .....	177
19.2 新大陆的企业发展沿革 .....	178

### 第 20 章 如何分析企业在产业价值链上的角色及商业模式?

20.1 企业在产业价值链上的角色的分析重点 .....	195
20.2 企业的商业模式的分析重点 .....	195
20.3 美的集团在产业价值链上的角色及商业模式 .....	196
20.4 怡亚通在产业价值链上的角色及商业模式 .....	200



## 第 21 章 如何分析企业的股权结构?

21.1 企业股权结构的分析重点.....	211
21.2 达安基因的股权结构.....	212

## 第 22 章 如何分析企业的实际控制人?

22.1 企业实际控制人的分析重点.....	222
22.2 复星医药的实际控制人.....	222
22.3 金风科技的实际控制人.....	224
22.4 东方证券的实际控制人.....	226

## 第 23 章 如何分析企业的战略合作伙伴?

23.1 企业战略合作伙伴的分析重点.....	229
23.2 万达院线的企业战略合作伙伴.....	229
23.3 鱼跃医疗的企业战略合作伙伴.....	236

## 第 24 章 如何分析企业产品和客户集中度?

24.1 企业产品和客户集中度的分析重点.....	239
24.2 信维通信的产品和客户集中度.....	239
24.3 机器人的产品和客户集中度.....	241

## 第 25 章 如何分析企业的竞争地位?

25.1 企业竞争地位的分析重点.....	245
25.2 新大陆的企业竞争地位.....	246

## 第 26 章 如何分析企业人力资源?

26.1 企业人力资源的分析重点.....	250
26.2 东方财富的企业人力资源.....	251