

决胜股市

投资心态决定成败

交流——与高手沟通

预立计划在于“昨天”

预先制定全年的有盈利计划

和股海的专业建议

一天之计在于“昨夜”

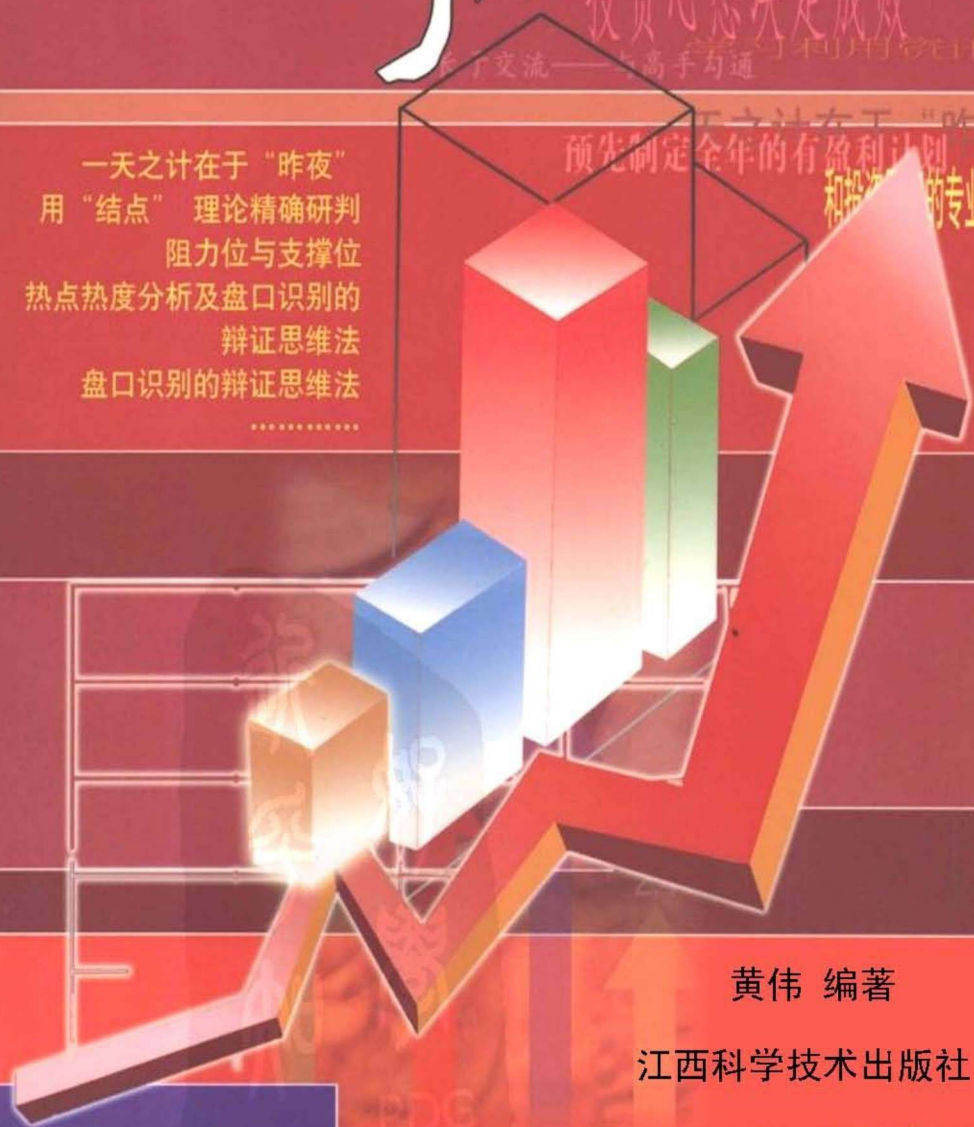
用“结点”理论精确研判

阻力位与支撑位

热点热度分析及盘口识别的

辩证思维法

盘口识别的辩证思维法



黄伟 编著

江西科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

决胜股市/黄伟编著. —南昌:江西科学技术出版社,
2007. 8

ISBN 978 - 7 - 5390 - 3068 - 5

I. 决… II. 黄… III. 股票—证券投资—基本知识
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 119174 号

国际互联网(Internet)地址:

<http://www.jxkjcs.com>

选题序号:ZK2007025

决胜股市

黄伟 编著

出版	江西出版集团·江西科学技术出版社
发行	
社址	南昌市蓼洲街2号附1号
	邮编:330009 电话:(0791)6623491 6639342(传真)
印刷	南昌市红星印刷有限公司
经销	各地新华书店
开本	787mm × 1092mm 1/16
字数	180千字
印张	16.5
版次	2007年9月第1版 2007年9月第1次印刷
书号	ISBN 978 - 7 - 5390 - 3068 - 5
定价	26.00元

(赣科版图书凡属印装错误,可向承印厂调换)



前言

记得 2005 年春节一过，笔者与一位曾在美林证券做过基金经理的海外朋友交流对中国股市的看法时，听到过这样一句话：“如果您有幸站在月球上去看地球上的股市，中国 A 股还是太“矮”了，而且最具上升潜力。未来 10 年——万点（上证综指）不是梦！”。时间刚过两年，这句话正在逐步应验。请看上证综指和深证成指的月 K 线走势（图 1、图 2）。



图 1 上证综指月 K 线图 (2007 年 4 月 30 日收盘为 3841.27 点)

笔者征战中国股市 15 年，在风风雨雨中总结出一些体会与经验，提炼出最核心 5 组词组：

“心态 + 习惯 + 布局 + 方法 + 卖出”，与之对应的就是：“平静 + 良好 + 合理 + 独特 + 果断”。围绕着这 5 组词组，整理成《决胜股市》一书，奉献给中国资本市场中广大的

决胜股市



图2 深证成指月K线图 (2007年4月30日收盘为10865.9点)

虚拟经济建设者。

在战争中,战略方案是战役的根本,它由参谋部制定;而战术是指前线官兵在战场上随机应变、机动灵活的作战手段,是战略的具体行动实施。在股市中,每一位投资人既是股场实战前的总参谋长,又是前线阵地上的士兵。因而战略及战术方案必须由自己决策及实施。笔者将股市中的战略和战术定性为:战略思维是指依赖宏观面、基本面的分析判断而得出的大势趋势、板块热点及个股选择的思路;它是股票投资中的基本性方针的“纲”,具体表现为“以投资的宗旨、价值发现的眼光为理念研判大势及精选个股”。而具体实盘买卖中必须借助技术分析方法,随着涨跌波段在盘中进行投机性的操作,它是属于战术,为“目”。“纲”举才能“目”张。本书的两大主线叙述的就是投资人实盘决策中的战略思维和日常买卖中的战术技巧。

目 录

入市准备篇

一 投资心态决定成败	2
1 入市的低期望值心态	2
2 入市后理性的常人心态	2
二 投资习惯决定成败	3
1 坚持养成良好的投资学习的习惯	3
2 一天之计在于“昨夜”	12
3 长于交流,多与高手交流	14
4 预先制定全年的盈利计划	15
5 利用资讯和投资顾问的专业建议	16
三 投资布局决定成败	16
1 “田”字格资产分布原则	16
2 布局的前瞻性	17

股市战略研判篇

一 选势、选时、选股	20
1 选势	20
2 选时	20
3 选股	20
二 基本面分析	21
1 股票池的建立	21
2 股票池建立的思路	22
3 筛选“价值洼地”的板块和个股	37
4 分析报告,捕捉价值成长股	47
5 买入股票的7个有效原则	54

6 3 种错误的思维方式及对策	57
三 心理面分析	60
1 市场参与各方的心态及动机研判	60
2 实盘中个股主力的心理分析	129
四 技术走势图形直观分析法确定买入时机	130
1 战略潜力长线品种买入时机的选择	130
2 战术出击短线品种买入时机的选择	134
五 牛市做多赚钱,熊市做空赚股	148
1 牛市做多赚钱	148
2 熊市做空赚股	148
3 做顺市场,不再做牺牲品	149

实盘战术技巧篇

一 实盘中战术技巧之一——“提前量行动原则”	152
1 基本面分析后的提前行动	152
2 技术面分析后的提前行动	153
3 利用短期 OBV 指标进行提前量分析	161
4 价格优先原则下单及被动买卖时的挂单“小秘密”	167
5 预知当天大盘收阴收阳	168
6 利用大盘多空线指标研判大盘运行方向 及捕捉主力的隐形动作	174
7 领先一步——修正技术指标	181
8 参照不同的市场情况、同一市场股票外品种的交易情况, 研判大盘或热点板块出现强、弱转势的信号	183
二 实盘中战术技巧之二 ——用“结点”理论精确研判阻力位与支撑位	184

1 概念与意义	185
2 运用	187
三 实盘中战术技巧之三	
——“2T-L、2T-H”公式研判涨、跌目标位	197
1 概念	197
2 运用	198
四 实盘中战术技巧之四	
——热点热度分析及盘口识别时的辩证思维法	203
1 热点热度分析	203
2 盘口识别时的辩证思维法	207

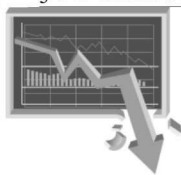
B 股、股票权证篇

一 沪、深 B 股简介	224
1 B 股背景回顾及现状	224
2 B 股的投资机会	226
3 投资 B 股的流程	226
4 B 股交易费用、时间、单位和方式	230
5 B 股涨跌限制、清算交割、分配方法	232
6 变更托管与指定交易	233
7 投资 B 股的外汇来源	234
8 投资建仓 B 股的历史时机来临	234
二 沪、深股票权证简介	235
三 权证交易的相关规定	244
四 权证行权的相关规定	245
五 权证的盈亏平衡点	246
六 权证交易、收益与风险	247

1 权证交易	247
2 权证的收益与风险	247
3 权证市场的历史与回顾	248
七 投资者进行权证交易需要办理的手续	249
八 权证交易技巧	250
九 权证交易的三大铁律	253
1 顺应趋势	253
2 只做龙头	253
3 迅速逃顶	254
十 权证交易的 4 种模式	255
1 老实型	255
2 投机型	255
3 套利保值型	255
4 支撑型	255
后记	256



入市准备篇



一 投资心态决定成败

1 入市的低期望值心态

俗话说,期望越大,失望亦越大。因此,投资者入市时要设置低预期甚至要有“交学费”的心理。具体为:抱着参与的心态,为将个人金融资产进行合理的多元化分布,在能承担风险损失的前提下,享受风险投资的收益,达到能弥补通胀隐性损失或高于债券投资收益的“低级”目标。切忌用“赌徒”的身份抱着发财的心态步入股市,并且要有“赔”的心理准备。

“股市有风险,入市请慎择”。这提醒入市的资金一定是可支配的家中“闲钱”,并且不可一次性全部投入,而应合理组合个人金融资产。千万千万莫负债、挪用资金,身负沉重的十字架进入市场。这种投资者十有九输。

2 入市后理性的常人心态

入市后面对股价的涨涨跌跌,盘面的红红绿绿,投资者一定要心静如水,将炒股看成像“男人抽烟,女人化妆”一样,是平常之事。

1.股市上涨时要克服贪婪。要学会止盈,落袋为安,防止“坐电梯”上下运动。



2. 股市下跌时要克服恐惧。要学会止损,保存实力。壮士断臂不断首,买个教训,以利再战。

3. 日常交易时要灵活,不能固执,坚信市场是老师,每位投资者永远是学生。即市场总是对的,投资者只能力争“做顺市场”,而无法“战胜市场”。

4. 不要眼高手低,抱有一口吃成胖子的奢望。学会积小盈为大盈,常做“滑头”。

5. 以投资眼光选股,以投机手法买卖。买入时要三思要犹豫,卖出时要迅速要果断。

6. 对于低于估值的个股要敢于越跌越买;对于高于估值的个股要敢于越涨越卖。不要跌了不敢买,涨了不舍得卖。结果是上下“坐电梯”,节拍错了就停一停,反思后再战。

7. 特别是千万不要为卖出后股价继续上扬而后悔,要有点佛家的大度心态:留一些利润给别人去赚。要相信股市常开,机会常在!有钱在手不怕买不到“金子”。

8. 尤其是不要在股市经常后悔、抱怨、烦恼、急躁。这样没赚到钱是小事,搞坏了身体甚至于搞乱了自己的神经则得不偿失。学会快乐炒股、愉快赚钱。

二 投资习惯决定成败

1 坚持养成良好的投资学习的习惯

首先要学会上网,利用网络的及时信息不断为自己充



决胜股市

电。

其次要有不断求新的学习精神,与时俱进。起码要掌握基础的经济常识、股市中基本的概念、技术分析的常用方法,要深信基本面分析是“纲”。

对于股市基本知识 ABC 的掌握,可以参加各种股民学校或通过网上自学。这里推荐一个网站:股民学苑(<http://www.stockstar.com/service/tzfx.asp>)。

再次,必须了解道宏观经济的数据指标及公司财务数据指标的概念及其对股市的影响力关系。如:

1. GDP:即国内生产总值。它是对一国(地区)经济在核算期内所有常住单位生产的最终产品总量的度量,常常被看成显示一个国家(地区)经济状况的一个重要指标。生产过程中的新增加值,包括劳动者新创造的价值和固定资产的磨损价值,但不包含生产过程中作为中间投入的价值;在实物构成上,是当期生产的最终产品,包含用于消费、积累及净出口的产品,但不包含各种被其他部门消耗的中间产品。GDP 的测算有 3 种方法:生产法: $GDP = \sum \text{各产业部门的总产出} - \sum \text{各产业部门的中间消耗}$;收入法: $GDP = \sum \text{各产业部门劳动者报酬} + \sum \text{各产业部门固定资产折旧} + \sum \text{各产业部门生产税净额} + \sum \text{各产业部门营业利润}$;支出法: $GDP = \text{总消费} + \text{总投资} + \text{净出口}$ 。

由于股市具有一国经济的“晴雨表”功能,一般来说 GDP 的走向与股市的走向是正相关的。

2. 行业景气度:景气指数又称景气度,是对景气调查中定性指标的量化描述,用以反映该指标所处状态,其数值在 -1~1 之间。指数为 0 时表示状态一般,指数大于 0 表示处于景气状态,越接近 +1 状态越好;指数小于 0 表示处于



不景气状态，越接近-1 状态越差。各类景气区间的划分：0.4 以上为非常景气区间，0.4~0.2 为较为景气区间，0.2~0.1 为相对景气区间，0.1~0 为微弱景气区间，0 为景气临界点；0~0.1 为微弱不景气区间，-0.1~-0.2 为相对不景气区间，-0.2~-0.4 为较不景气区间，-0.4 以下为严重不景气区间。

一般来说，行业的景气度出现向上的拐点，则这个行业的上市公司板块的股票价格将出现上扬。如目前正在热炒的“券商板块”。

3.CPI:即消费者物价指数。是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。因此，该指数过高的升幅往往不被市场欢迎。例如，在过去 12 个月，消费者物价指数上升 2.3%，那表示，生活成本比 12 个月前平均上升 2.3%。生活成本提高，你的金钱价值便随之下降。也就是说，一年前收到的一张 100 元，今日只可以买到价值 97.70 元的商品及服务。

一般说来当 $CPI > 3\%$ 的增幅时我们称为 INFLATION，就是通货膨胀。我国政府目前将 CPI 指数 3% 视为警戒线，如连续数月高居不下，就有可能采取加息的宏观调控措施，这对股市是个重大利空。

4.PPI:生产者价格指数，或者说是产品价格指数。如钢铁、木材、电力、石油之类引致需求的生产要素价格现期与基期的价格和不变的商品种类和权数乘积之比。PPI 指数显示了商品生产的成本(生产原材料价格的变化)，对未来商

决胜股市

品价格的变化,从而引起今后消费价格、消费心理的改变。

根据 PPI 指数的变化,投资者在股市可以推测出买入产业链中的上游公司股票或下游公司股票的最佳时点。

5. $M0$ 、 $M1$ 、 $M2$: 它们是货币供应量指标,是指某个时点上全社会承担流通和支付手段的货币存量。现阶段,我国将货币供应量划分为 3 个层次:一是流通中现金 $M0$,即在银行体系外流通的现金;二是狭义货币供应量 $M1$,即 $M0$ 加上企事业单位活期存款;三是广义货币供应量 $M2$,即 $M1$ 加上企事业单位定期存款、居民储蓄存款和其他存款。

如中国人民银行 2007 年 2 月 15 日公布的最新月度金融运行数据显示,2007 年 1 月,广义货币 $M2$ 增速减缓,狭义货币 $M1$ 增速较快。其中,广义货币 $M2$ 余额 35.2 万亿元,同比增长 15.9%,增幅比 2006 年末低 1 个百分点,比 2006 年同期低 3.3 个百分点。狭义货币 $M1$ 余额 12.9 万亿元,同比增长 20.2%,增幅比 2006 年末高 2.7 个百分点,比 2006 年同期高 9.6 个百分点。 $M1$ 增速创三年半新高,说明储蓄持续向股市搬家。

6. 深、沪两市开户数:是反映我国居民是否看好中国股市发展前景的重要量化指标之一,也是研判入市资金变化的量化指标。这一组数据从中国证券登记结算有限责任公司网站(<http://www.chinaclear.cn/>)每天可查到。如 2007 年 4 月 27 日,沪深两市投资者新增开户总数为 312873 户,其中新开 A 股账户 276002 户、B 股账户 3639 户、基金账户 33232 户(其中,因本公司开放式基金系统账户注册配号而增加的基金账户数为 32906 户)。截至 2007 年 4 月 27 日,沪深两市账户总数达到 9286.19 万户。

从中可以分析出市场的潜在动态:如东方财富网 B 股



股吧栏目中 (<http://guba2.eastmoney.com/bg,guba.html>) 2007 年 4 月 24 日一名叫“好又多”的网友发文《B 股开户数突增,热钱图谋转战》的内容:

面对火爆行情下节节攀升的 A 股和基金开户数,B 股开户数亦不甘落后,表现出明显的加快势头。在 4 月份的第一周,B 股新增开户数合计 3921 户,第二周增至 5172 户,后又突增至 7538 户。市场人士认为,从 B 股开户数的变化,以及部分已经转入 B 股市场的热钱动向来看,投资者对 2007 年 B 股市场投资机会怀有强烈的期待。A 股、B 股联袂走强。今年 1 月,B 股的月度总开户数为 23342 户,但这个数字在 2 月降至 10803 户,3 月春节休假因素消除掉后,这个数字是 16289 户,只是温和增长。3 月至 4 月初,B 股的日开户数一般就在 700 户左右。但在 4 月 6 日,这个数字从上一日的 774 户猛增到 1033 户,增幅达 33.5%。此后,日新增 B 股开户数基本上站在 1000 户以上。到 4 月 18 日,这一数据又迈上了一个新台阶,开户数达 1700 户,比上一日增加 41.4%。4 月 19 日又一举突破 1800 户。B 股开户人数的猛增,和国内股市行情的整体向好密切相关。2007 年 4 月 23 日,上证综指收盘报 3710.89 点,创下历史新高。上证 B 指、深证 B 指也在这天创下 2001 年 B 股回落以来的新高——208.66 点和 575.56 点。沪深 B 股这轮行情分别从 2005 年 12 月的 60 多点和 190 多点启动以来,涨幅已相当可观。“B 股日开户人数的猛增,除了大环境因素以外,还有 B 股的市场因素。”一位市场分析人士指出,一方面,越来越多的投资者通过接触 A 股市场,认识到了投资品种的丰富性和开拓投资渠道的必要性,B 股自然包括其中;另一方面,很多投资者看好 B 股市场潜在的“历史性”投资机会。B 股成为新投

决胜股市



资热点。某券商的一位策略分析师指出,热钱逐利、在各个市场间寻找投资对象是其天性。对一些资金来说,在 A 股、B 股两个市场之间切换投资机会是比较简单的事情。“随着上证综指势如破竹,直逼 4000 点,越来越多的人担心 A 股的市场风险。一旦 A 股市场出现回调,一些资金可能流向 B 股市场。”该人士这样认为。这位人士分析指出,A 股上市公司股权分置改革的完成,为我国资本市场的发展扫除了一大障碍,B 股市场问题的解决也是迟早的事情,一旦此事提上议事日程,将是 B 股市场的历史性机会。例如一些优质的纯 B 股公司和一些 A 股、B 股价差过大的公司,其投资机会值得关注。从统计的数据来看,目前同一家公司的 A、B 股之间存在一两倍价差的情况非常普遍,甚至有一些公司的 A 股价格是 B 股价格的 3 倍多,如中纺 B 股(0.481,-0.02,-3.02%)、联华 B 股、上柴 B 股(0.771,-0.00,-0.90%)、*ST 宝石 B(2.820,0.09,3.30%)等。

“我们看好 B 股的补涨空间,也在留意一些质地较好的纯 B 股公司。”一位资深市场人士表示自己已介入 B 股市场多时。该人士称,像他这样操作的个人投资者和私募基金不在少数,“就是为了等待 B 股的‘历史性机会’。”

7.P/B:指市净率。平均市净率=股价/账面价值。其中,账面价值的含义是:总资产-无形资产-负债-优先股权益。可以看出,所谓的账面价值,是公司解散清算的价值。因为如果公司清算,那么债要先还,无形资产则将不复存在,而优先股的优先权之一就是清算的时候先分钱。但是股市没有优先股,如果公司盈利,则基本上没人去清算。这样,用每股净资产来代替账面价值,则 P/B 就是大家理解的市净率了。



股市中 P/B 值应该是越低越有买入的价值！ P/B 市净率反映公司股票市场价格与公司偿债能力（每股净资产）之间的关系，公司债权人更为关注。

8. P/E ： P/E 为行业平均市盈率。市盈率反映市场对企业的看法。市盈率越高表示市场越看好企业盈利的前景。对于投资者来说，市盈率过低的股票会较有吸引力。不过，在资讯发达的金融市场，市盈率过低的股票十分少见。单凭市盈率来选股是不可能的。投资者可以利用每股盈利增长率 (Rate of EPS Growth)，与市盈率作比较。对于一家增长企业，如果其股价合理的话，每股盈利增长率将会与市盈率相约。公式：市盈率 = 股价 / 每股盈利。如果企业每股盈利为 5 元，股价为 40 元，市盈率是 8 倍。

动态市盈率，其计算公式是以静态市盈率为基数，乘以动态系数，该系数为 $1/(1+i)^n$ ， i 为企业每股收益的增长性比率， n 为企业的可持续发展的存续期。比如说，上市公司目前股价为 20 元，每股收益为 0.38 元，去年同期每股收益为 0.28 元，成长性为 35%，即 $i=35\%$ ，该企业未来保持该增长速度的时间可持续 5 年，即 $n=5$ ，则动态系数为 $1/(1+35\%)^5=22\%$ 。相应的，动态市盈率为 11.6 倍即： 52 （静态市盈率： $20 \text{ 元} / 0.38 \text{ 元} = 52$ ） $\times 22\%$ 。两者相比，相差之大，相信普通投资者看了会大吃一惊，恍然大悟。动态市盈率理论告诉投资者一个简单朴素而又深刻的道理，即投资股市一定要选择有持续成长性的公司。于是，我们不难理解资产重组为什么会成为市场永恒的主题，以及为什么有些业绩不好的公司在实质性的重组题材支撑下成为市场“黑马”。

9. EPS ：是指每股收益，又称每股税后利润、每股盈余，是分析每股价值的一个基础性指标。传统的每股收益指标