



深圳君信商務投資諮詢有限公司 編

之

1

海天出版社

股票投資 權威 理論

- 股價走勢縱論
- 股價周期循環的九大階段理論
- 選股選時論
- 買賣時機論
- 量價關係論
- 凱恩斯長期好友理論
- 尾市理論——最佳短線理論
- 股市經典——艾略特波浪理論

君信证券投资系列丛书〈一〉

股票投资权威理论

深圳君信商务投资咨询有限公司 编

海天出版社

中国·深圳

1993年7月

责任编辑 来小乔

封面设计 王卫东

股票投资权威理论

深圳君信商务投资咨询有限公司编

海天出版社出版

(中国·深圳)

海天出版社发行 深圳金湖印刷厂印刷

开本 850mm×1168mm 1/32 印张 7.25 字数 180 千

1993 年 7 月第 1 版 1996 年 9 月第 2 次印刷

印数 10,001—20,000

ISBN7—80615—504—X/F·53

定价:30.00 元

编写说明

本书集中了当今世界上最权威的股票投资理论精华。涵括了股价走势、投资战略、股市周期与循环、量价关系以及众多名家权威理论,如随机漫步理论、道氏理论、凯恩斯长期好友理论、相反理论等,本书还特别介绍了股市经典理论——艾略特波浪理论。

在西方国家,股票投资理论林林种种,虽然它们基本上是实战经验的总结,长期历史数据、图表、走势的实证与归纳,但仍不免有失偏颇,这是读者所需注意的。

我国股票市场兴起时间不长,有许多规律、经验、技巧需要广大股票投资者,研究分析者去实践、去总结。我们希望能看到在“拿来”之后,有更多中国特色的股票投资理论问世,以便重修订此书时,增添新的内容。

本书资料由深圳君信商务投资咨询有限公司证券信息资料交流中心提供。君信电脑部负责本书植字、排版和图表制作。全书由汪海平先生设计、编辑、定稿。

本书参考了部分国内出版的书籍及许多港台及海外资料,特表致谢!

编者

1993年7月

目 录

第一篇 股价走势理论

一、股价走势纵论	1
有规律论与无规律论	1
股价走势的三大趋势	2
顺理与背理的走势	2
个股轮涨	3
股市走势“加速度”	4
反弹、回升与上涨	5
消息市势	5
多空搏斗的市势	6
多头、空头市场的除权、除息走势	7
新股上市的股价调整空间	8
二、牛市与熊市理论	9
牛市与熊市的判别标准	9
三期理论——牛市与熊市	9
上升三阶段——牛市理论	11
三、股市盘局论	12
盘局与盘局的形成	12

盘局形成的三大因素	12
盘局的突破	13
如何应付盘局	14

第二篇 股市周期与循环理论

股价周期循环的九大阶段理论	16
“太阳黑子”与年数循环	19
康克狄夫大波浪周期理论	20
十八年周期	23
九年周期	25
十年周期	26
从“一月预言”到“圣诞老人升潮”	28
人生历程——生命周期投资概念	31

第三篇 基本分析与心理分析理论

一、基本分析	35
上市公司的报表分析	35
上市公司能力分析	36
基本财务指标计算公式	37
比率分析	37
偿债能力比率	41
成长性比率	46
周转性比率	47
二、心理分析	51
群众投资心理	51
李本博士群众论	53

数人头理论	53
贪与怕的心理陷阱	55
性格缺陷论	57
十大错误心态	60
心理线原理	60

第四篇 股市投资战略论

一、选股与选时理论	63
“选股如选美”	63
个性原则	64
无配股的魅力	65
金融股	66
不景气时如何选股	67
如何从翻醒的股市选股	68
重建资产结构的股票	70
如何选最大利润的股票	71
慧眼识“明星”股	73
股票换马测市理论	74
二、买卖时机论	77
平方根理论	77
神秘数字理论	78
50%原则	82
三大过滤器法	83
平均定律	85
重力定律	87
六大买卖系统	88
谣言、消息与买卖	104

新闻效应与买卖·····	105
无消息时的买与卖·····	106
三、投资战略论 ·····	107
风险战略·····	107
选股战略·····	109
选时战略·····	110
高峰战略·····	111
寻底战略·····	111
末段行情战略·····	112
股市循环与四大阶段战略·····	113
战略尾声·····	118

第五篇 量价关系论

量价关系总论·····	120
由成交值研判股票行情·····	123
成交量与红灯信号·····	125
成交量与庄家·····	125
大手成交理论·····	127
成交量与股市大户的动向·····	128
平均量理论·····	129
成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则·····	131

第六篇 十大股票投资理论与应用

随机漫步理论——反技术图表派的基础·····	136
道氏理论——技术图表派的基石·····	139
凯恩斯长期好友理论·····	144

相反理论.....	145
亚当理论.....	149
升降指数理论.....	151
裂口理论.....	153
卡索夫认股证模式.....	155
搏傻理论.....	156
尾市理论——最佳短线理论.....	157

第七篇 股市经典——艾略特波浪理论

基本守则.....	162
特殊用语及标记.....	165
推动波的变异型态.....	168
未完成的第五波.....	173
倾斜三角型态.....	173
修正波.....	175
锯齿型态(5—3—5)	176
平台型态(3—3—5)	179
三角型态.....	183
修正波(水平)三角型态.....	185
双重三波或三重波.....	186
倾斜三角的第二种型态.....	188
其它型态.....	190
相关法则和指标.....	195
波的计算法则:波动的交叠和长度	195
交替出现原则.....	197
修正波纵深原则.....	200
波的等性.....	201

奇异数字组合.....	201
奇异数字组合的比率与预测.....	204
作出波的走势图.....	205
画轨道.....	206
成交量.....	210
正确的面貌.....	211
波性.....	211
第一波.....	212
第二波.....	212
第三波.....	213
第四波.....	213
第五波.....	213
“A”波	214
“B”波	214
“C”波	215
“D”波	215
“E”波	215
波浪理论的总结.....	216
波浪理论的要点.....	216
应用基本要点.....	217

第一篇， 股价走势理论

一、股价走势纵论

有规律论与无规律论

股市在西方已发展近三百年的历史，股票价格分分秒秒在上下翻动，股价走势涨涨跌跌，永不停息……证券投资者或从股价的变动中获利，或者从股价的变动中亏蚀，因此有许多人研究股价的变动，打算掌握股价的变动，并进而从股价的变动中获取利润。专家、学者们研究股价变动的结果，大致上可以得到两大结论：其中一种为**股价趋势论者**，认为股价的变动有趋势可循；另一种为**随机漫步论者**，认为股价的变动根本毫无章法可言，是乱动一气的。股市“有规律可循”与“无规律可循”构成股票投资的两大主流学派，信奉“无规律可循”者为“随机漫步理论”的信徒，“有规律可循”者则投到“趋势论”的怀抱。

信奉随机漫步论者，大多为学院派的投资学者，他们经由理论及实证的研究，发现股价的变动根本没有规则，昨日涨价并不意味着今天一定会再涨，今天跌价也不表示明天必跌。

然而有些证券投资人以及市场的专家却深信股价趋势论。也只有对股价趋势论深信不疑，划线专家才能大行其道，各种操作理论如滤嘴原则、移动平均线、人气指标……等才能立足。因

为唯有在“股价变动有趋势可循”的前提下,所谓线路、指标、操作原则,才有谈论的价值、才能吸引群众跟随、才会有人信奉,才有“祭神如神在”的威力。

到底股价的变动是否有趋势可循?或者随意乱动?到目前为止,专家学者们还未有大家一致同意的定论。长久以来,对于股价的变动众说纷坛,即为前提未定的结果。

股价走势的三大趋势

一般而言,股价的趋势可分为三大类:

1、**主要趋势**,这种趋势就像海洋潮流一样,为较长期的、幅度较大的上涨或下跌。根据汉米尔顿的计算,最长的多头市场约可持续3年4个月而结束,最短的可达15个月;至于空头市场最长可延到24个月,最短为11个月。

2、**次级趋势**,这种趋势应像波浪一样,为时间较短的,次数较多的上涨或下跌。在多头市场长期涨势中所发生的**回跌**,或空头市场长期跌势中产生的**反弹**属于次级趋势。大抵长期跌势中所产生的反弹上升,其时间可达2个星期至2个月之久。长期上升的回跌时间也大致相同。

强劲次级趋势的反弹或回跌,其幅度最高可达先前涨跌幅度的 $\frac{2}{3}$;弱态次级趋势的反弹或回跌,幅度则约为 $\frac{1}{3}$ 。

3、**日常趋势**,即通常所称的每日走势。这里走势就像水面的波纹,有时一天可以来回波动好几次,有时则为单向的由高走低或由低走高。目前许多的投资人非常注意每天的“黑板行情”,冀能当天抢帽子捞个几文,但其所获有限且风险甚大,因此这种做法为有远见的投资者所不取。

顺理与背理的走势

股票市场的涨势可以有两种区分法。第一、按照上涨的型

态,可以区分为起势、微升、涨、大涨、剧涨以及最后冲刺等。第二、如按上涨的方式,可能区分为顺理的涨势及背理的涨势。

顺理涨势,股票价位根据业绩来调整,因而实质值多少钱,调整到多少钱,这种涨势叫做顺理的涨势。顺理的涨势由于有实际业绩来支持,所以涨势较能持久,而且当股价调整到合理价位之后,因为有实际的业绩支持,不致于急速滑落回去。换句话说,这种涨势有凭有据,所以能够步步踏实,万一碰到大势不行,投资人也因有息可配,不会惨遭损失。

背理涨势,即不按牌理出牌,不论业绩、展望,乱涨一气的涨势,业绩差劲的股票奋力上、配息优厚的股票反而难以抬头。背理的涨势没有法则可循,今天也许东边的冷门股跳一下,明天也许西边的冷门股跳一下。也许某种实质欠缺的投机股连续冲刺,一直冲到令人难以相信的价位为止。背理的涨势,由于谈不上业绩,一旦供需关系转变,接到最后一棒的投资人所尝的滋味恐怕不好受。

事实上,股价走势是顺理还是背理也很难判断,有时候,绩优股涨了一段以后,无力再往上攀升!只好由投机股、冷门股来交互跳跃一番。有时候,投机股、冷门股似乎涨得很不合情理,却是为投资股再上一层楼打前锋的。在哪一种涨势中,该采取哪一种对策,其实也不是一成不变的。

个股轮涨

个股轮流的涨势,是一种最能持久的细水长流型涨势。

如果所有的股票全面跃升,表面上看起来虽然气势颇盛,却有急速推进股价指数,容易使气势耗竭之弊。全面跃升的涨势,很容易使指数急速上扬,使人产生居高思危的心理,这就是全面跃升涨势的缺点之一。所有的股票统统一块儿上涨,涨完之后怎么办?总不能无止尽地向上“调整”呀!所以说全面跃升的涨势

容易气势耗竭。

至于个股轮跳的涨势,由于少数个股上升,大部份股票按兵不动,看起来虽然有“涨势”的样子,实际上整个大势却似平静。因此,能够一档挨着一档轮流涨升。个股轮跳的涨势,有以下几种特色:(1)大势立脚基础稳固,(2)资金不退,(3)涨势不会太显眼,(4)会造成投资人比价的心理,(5)个股涨升之后不致于大幅滑退。

个股上升,其他大部份股票守原不动,既然多数股票上涨,大势的立脚基础便稳固多了。流进市场的资金,在做完一档涨升的个股之后,仍有其他目标可选择,所以资金不会很快退出;至于买到未涨股票的资金,更是不赚不退。少数个股跌升,不会造成指数大幅上升,因此,涨势看起来不显眼。有些股票涨了,其它同类或同性质的股票便显得委屈,比价心理就因而产生。个股上涨之后,由于其他股票接棒涨上去,支撑力因而产生。

股市走势“加速度”

股价走势的起步、挺升、高速冲刺,乃至涨势趋缓、停顿,也与车辆的加速、减速有些类似之处。

一段行情要涨升之前,往往蓄势很久;起步前可能要耗费相当大的力量、运用相当庞大的资金,才能使行情稍稍向前推进一步;一旦行情已经起步了,只要资金能够持续流进来(就像车辆能够持续加油一样),行情涨势即可渐渐加快;行情挺扬到某一程度时,跑起来便相当快,即使不再流入新资金,也能继续冲刺一阵子。反之,要股价从高档滑降下来,也需要相当庞大的阻力,才会阻挡住原来的升势,很可能卖方耗费巨大的力量,才使行情不再上升,耗费更大的力量,才使行情稍微顿挫一点点。

常见到有些投资人在股价蓄势盘旋的阶段,抢持股票一段漫长的时间;等到行情涨了一点点,却又忍不住卖掉它,殊不知

行情才刚起步,往后还有大苗头呢!此为未能了解“**加速度原理**”以致“**善买不善卖**”赚不足应有利润的一例。另外还有些投资人在股价一路涨升的中途硬是咬紧牙根不进,却在股价挺升高位后,见到行情跌回来少许忍不住搭上车,此后,既使股价一路走下坡,也挺起胸膛硬撑。此为“**不善买不善卖**”。

反弹、回升与上涨

按照其上涨劲道大小及型态可分为反弹、回升及上涨趋势等三大类。

所谓反弹,是股票行情久跌,而且跌过头之后,所形成的自然“回头调”。回升是股票行情已经跌到尽头,而形成的止跌向上攀升形态。上涨趋势则为股价挺扬,向上调整价位的一般趋势。

反弹是上涨形态中最短暂的一种,有些投资专家甚至不将反弹视为上涨形态,只将它当做下跌趋势路程中的一个驻足点,好让空头能够休息补货,多头能够借此机会认亏逃命。

回升为期限稍长的上涨形态。回升是跌势停止后股价向上调整,因此如确定回升行情,投资者即可介入市场买进。

上涨趋势则为真正长期看好的上涨形态。上涨趋势必然由于有利条件(包括实质条件及市场条件)所促成,因此能够持续一段期间不断地挺扬。

如以海浪来比拟,反弹只是微波,一闪即逝;回升则为浪波,能够一波持续一波;上涨趋势则为潮汐或海流,力道极为强劲。

消息市势

股市陷入“消息行情”的状况时,碰到所谓利空消息出现时,股价就稀哩哗啦地往下掉;如遇到所谓利多消息,则股价又忽地往上冒,其灵敏之高、反应之迅速,令人叹为观止。

股价随着消息走的形态,可称为“**彷徨走势**”。因为证券投资

人对于证券投资本身已经没有主见了,只好瞧瞧报刊杂志,找一些消息来为自己壮胆,或者弄个籍口来吓唬自己,于是消息就成了当天行情的决定力量了。

处于彷徨走势中的股市,谈什么业绩、投资价值,基本分析都没有用处。这个时候的证券投资人,最渴望人家告诉他有什么消息。

至于消息,依照其形式的不同,还可以分几种类别,其影响力则有大小的区别。

1、正式消息,已经确定的消息。尤其是官方消息,其影响力量小。因为消息已经确定,再也没有渲染的余地;而且人人尽知,神秘性已消失,再也没有利用的价值。

2、传闻消息。这类消息多半以“据悉”、“据传”、“拟议中”、“考虑”、“研究”……等字眼作为开头,说它属于非正式消息,它却又能白纸黑字地印在报刊杂志上;说它是正式消息嘛,却又看不出肯定的词句,传闻消息的影响力较大。

3、谣传消息。这类消息是口头传播下的产品,影响力却最大的。当它传播时,总是神秘兮兮地,使“受讯者”以为是其独得秘密,而且在耳语之下,势必直接而立刻地反应于其股票进出行为。

多空搏斗的市势

在股市中,免不了有“多空拼斗”的情势发生,结果不论是“杀多”或是“轧空”,都会造成股价不合理的变动。

多头采取先买后卖的投资方式,当然希望能够因而赚钱;空头采取先卖后买的投资方式,也希望能获取差价利润,由于观点的不同,多头期待股价节节上升,空头则指望股价下降,所谓“拼斗”就是由于利益观点不同所引起的。

如果多空的力量均属轻微,则投资做法不同,恰足以产生制

衡作用,如果多空力量均甚强劲,而又抱着必胜的决心,则拼斗的结果,必然有一方受创甚重,并由于股价的不正常起落,使部分投资人遭受损失。

不过,违反正轨的涨跌,必然难以持久,“轧空”方到了全部出空时,又怎么样?一般小额投资人不宜见涨心痒,冒险去追逐这种投机股票;也不宜起糊涂心思,妄想抛空,以免蒙受损失。

多头、空头市场的除权、除息走势

上市公司每年一般都有中期或年终的派息、送红股或配股,市场上对上市公司给予股东的回报往往会作出敏感的反应,然而,股市处于多头或空头市场时,其结果又是大不一样的。

多头市场“除息、除权期行情”最显著的特征就是:第一、绩优股的股价,随着除息、除权交易日的逐渐接近,而日趋上升,反映有股息的时间报酬。第二、除息股票往往能够填息或填权,有些条件较佳的股票,不仅能够完全填息、填权,甚至于可能超过除息、除权前的价位。第三、按照股利的不同,产生向上比价的现象,投资人所“认同”的市盈率倍数越来越高。

就除息行情的特征来加以探讨,可以发现:

股利的时间价值受到重视,即越短的期间内可以领到股利,越有价值;所以反映到股价上,就是逐渐攀高的走势。

股票除息、除权能够填息、填权,所以投资人愿意过户领息,长期持股的意愿也较高。

行情发动初期,由业绩优良、红利优厚、市盈率倍数很低的股票带动;接着价位较低却有股利的股票调整价位;最后,再轮回绩优股挺扬冲刺。

波接着一波上涨,一段挨着一段跳升,轮做的迹象十分明显。选对股票不断换做可以赚钱,抱着股票不动也会轮到获利机会,因此,投资人不愿将资金撤出股市。