

股市决胜谋略

刘鸿儒题字

吴昌
朱南松
常克川
沈其云
耿金海
编著

农业出版社



中财 B0048568

股市决胜谋略

耿金海 沈其云 常克川 编著
朱南松 吴 吕

CD100/12.1

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 413579

书号 7832.9/12.1

农业出版社

(京)新登字060号

股市决胜谋略

耿登海 沈其云 常克川 编著
朱南松 吴 吕

责任编辑 唐 洁

农业出版社出版 (北京市朝阳区农展馆北路 2 号)
新华书店北京发行所发行 北京密云县印刷厂印刷

787×1092mm32开本 4.5 印张 94 千字

1993年5月第1版 1993年5月北京第1次印刷

印数 1—4,000 册 定价 3.70 元

ISBN 7-109-02876-3/F·280

前 言

对于投资股票的朋友来说，并不需要一本理论性强的股市专著，拥有一本探讨如何在股市操作中获得成功的小册子才更为实用。摆在你们面前的这本书，就是我们为此而进行的一个尝试，也是我们给予广大股友的一个小小奉献。

本书的目的就是要和您探讨如何在宕荡起伏的股市风云中取得成功，因此，本书的内容避免了那种有关股票、股市百科全书式的一般介绍，着重从股票投资的几个关键性方面，阐述了应树立怎样的股资观念、如何选择使您赚钱的股票、如何抓住最佳的投资时机以及采取什么样的投资策略。最后，简单介绍了在深圳、上海进行股票投资的程序。本书并不过于追求系统性、理论性，也不是传播炒股万全之策，但求能对您有所启迪、对您作出正确的投资决策有所帮助。

参加本书写作的有耿金海、沈其云、常克川、朱南松和吴吕五位年轻同志，最后由耿金海同志在充分尊重作者原意的基础上整理成稿。我国著名经济、金融学家，国家体改委副主任、博士生导师、中国证券监督管理委员会主席刘鸿儒教授为本书题写了书名。原中国农业银行副行长、高级经济师秦琪

先生在百忙之中审阅了书稿。两位前辈的指点和鼓励使学生们深感欣慰，在此一并表示深深的谢意！

目前，涌进深圳、上海炒股的人越来越多，随着北京等地的证券商与深圳、上海证券交易所报价系统联网工作的逐步进行，将来越来越多的人不用“东进”、“南下”，即可委托当地证券商买卖在上海、深圳上市的股票和债券。因此，我们在写作本书时始终怀着这样一个信念：但愿股票市场这一新生事物能够得到更多人的关心和支持，也希望所有热心股市的人们变得更加理智，祝愿您早日成为股市行家。

1992年9月1日

目 录

培养正确的投资观念

- 心理篇..... 1
- 1. 进场前要作最坏的打算..... 1
- 2. 你了解自己吗..... 2
- 3. 工欲善其事 必先利其器..... 4
- 4. 提防尝到一点甜头胆子就大了起来..... 6
- 5. 不要和大势作对..... 7
- 6. 贪念要不得..... 9
- 7. 放长线钓大鱼..... 11
- 8. 不要为风吹草动而坐立不安..... 13
- 9. 不要过于相信投资专家..... 14
- 10. 敢于拍板是赢家的风范..... 16
- 11. 长期投资也要有成本观念..... 18
- 12. 千万保住本钱..... 20
- 13. 不能以成败论英雄..... 21

相好股市千里马

- 选股篇..... 23
- 1. 明确的投资目标..... 23
- 2. 股票投资的原则..... 24
- 3. 股票的基本分析法..... 26
- 4. 财务报表分析..... 28
- 5. 寻找投资方向..... 32

6. 增资认股未必好	34
7. 股票的价值	36
8. 选择价位低的股票	37
9. 市盈率与选股	41
10. 成长股的选择	44
11. 捕捉热门股	47
12. 抓住原始股	50
13. 挖掘“黄金股”	52
14. 跟着流行走	53
15. 供需与股票价格的关系	55
16. 利用成交量指标研判股市行情	56
17. 股市的资金与交易周转率	58
18. 不同类型的股票要区别对待	60
19. 有关股市行情信息的收集	64

不放弃任何线索

——时机篇	68
1. 时机的概念	68
2. 选股与选时	69
3. 经济景气是不断变化的	70
4. 注意中央银行的货币政策	72
5. 从价格指数与涨跌指数判别买卖时机	74
6. 了解内幕是掌握致胜的先机	76
7. 注意轮做造成的买卖时机	77
8. 涨过头与跌过头	78
9. 如何判断谷底的形成	79
10. 淡季是进场时机	81
11. 买进时机与卖出时机	82
12. 公司的经营状况与买卖时机	84
13. 追涨卖跌	85

14. 股价的季节性变动与买卖时机	86
15. 买卖时机的核查单	86

投资股票不可有勇无谋

——谋略篇	39
1. 摊平操作的运用及其前提	89
2. 资金不足也可拔档操作	90
3. 选择适合的卖点设定方法	92
4. 停止损失与确保利润	94
5. 以不变应万变省时省力	96
6. 短、中、长线弹性运用	97
7. 不要把鸡蛋放进一个篮子里	99
8. 冷门股和低价股	100
9. 你能掌握大户的动向吗	102
10. 注意大户出货方式	103
11. 大户转帐交易	105
12. 简便易行的公式投资技巧	107
13. 技术分析法的运用策略	110
14. 共同基金是你的理想选择	113

附录 如何在上海、深圳两地买卖股票	119
-------------------------	-----

培养正确的投资观念

——心理篇

1. 进场前要作最坏的打算

股票投资向来是一种有赢有输的事情，有人大获其利，也会有人大亏老本。在资本主义国家里，股票市场投机盛行，行情瞬息万变，投机者一着失手就会全盘败北，轻者吃点小亏，重者血本无归，甚至债台高筑，最后自杀身亡。在我国，国家通过各种管理措施可以避免股市暴涨暴跌的现象，但是，风险依然存在。只是目前上海、深圳多败投资人已尝到了获利的甜头，只有少数人承受过股价下跌、蒙受损失的痛苦。

股价变动的原理告诉我们，对于投资者而言，价格涨得愈高、风险愈大；价格越低，风险越小。目前上海、深圳炒股盛行，价位较高，所以，打算进场的新投资人要特别小心。长期以来，我国居民的收入水平一直很低，当我们用自己辛勤劳动挣来的钱去买股票时，千万要对自己的投资行为负责，想获利，就要承担风险，在决定买股票之前，要懂得如何进行决策判断，如果你日后赚了钱，即可体会到决策成功的快乐和自豪感。关键在于购买股票之后要有勇气承担失

败，如果你是一个患得患失的人，奉劝你最好去购买债券、国库券或者干脆把钱存进银行，远离股市。

作最坏的打算应是人们购买股票前必备的投资观念。在美国股市中有一种众所周知的说法，在十个投资人中，有七个人赔钱，两个人不赔不赚、只有一个人赚钱。当然这种说法不一定准确，但是它说明了这样一个道理：买卖股票并不是非常容易赚钱，而且赔的可能性相当高，因此，要想参与股票市场，心理上必须有充分准备，不要以为有些人在深圳、上海靠炒股发了财，就以为股票是摇钱树，假如有一天厄运降临到你头上时，你就会感到不知所措。

买卖股票时心理上作最坏的打算，就要求我们最好不要用生活费、退休金等去买股票。现在有不少人到处向亲朋好友借钱到上海、深圳炒股票，这更是要不得，试想一旦股票市场稍有风吹草动或者不慎亏损，心理上的压力之大是可想而知的。另外，如果没有相应的思想准备，抱着只能赢不能输的态度，就不可能使自己保持一种豁达开朗的心境，这样也不能使自己抱着客观的态度去对股市进行研究并作出判断，更有甚者，因为心理素质较差，买了点股票，整天因为股市行情的不断变化而坐卧不安，最后给自己的身心造成损害。

2. 你了解自己吗

投资于证券市场特别是股票市场，具有相当大的风险性。因为风险难以事先预测，因此投资人买卖股票应奉行“量力而为”的原则。这就是说，在买卖股票之前，应对自己是否具备从事股票交易的投资条件进行客观的分析。

由于从事股票买卖总是有赚有赔的，所以要从以下几个方面分析自己的风险承受能力。

首先，试问你是否是一个输不起的投资者。如果你遇事常常患得患失，情绪化很浓或者经常对自己过去的所做所为表示后悔等，那么，你还是不要因为看着亲朋好友买了股票，就去凑热闹。

其次，分析一下你用于购买股票的资金来源。在美国，证券市场上的经纪人，在接受顾客委托时，对客户是有所选择的，方式就是在客户开户前，先作一次问卷调查，其主要目的之一就是了解顾客用于投资的资金来源。用于投资股票的钱，是客户的退休金、赡养费、生活费还是属于储蓄性的闲置资金，因资金来源的不同，经纪人在接受委托或提供咨询时，会向你提出不同的建议，经纪人不会接受顾客的委托用退休金或生活费去购买投机性很强的股票。目前，我国股票市场还处于发展的初级阶段，对投资者利益给予保护的律尚未建立健全，证券公司、信托投资公司等证券经纪商还不可能向投资者提供全面的、负责任的咨询和建议，因此，投资者千万要小心，要对自己的投资行为负责，切不可拿生活费或是准备供子女上学的钱去购买股票。

最后，还要对自己的风险承受能力作一个客观的、全面的判断。由于不同的人年龄、经历、职业、收入水平、所处环境、知识层次、心理素质差别很大，对于风险的承受能力也不会一样。了解自己这方面的情况很重要，因为不同的投资行为和投资组合在风险程度上有很大的差异，投资人根据自己的实际情况选择恰当的投资行为和投资组合，才能在你万一遭受损失时不致于造成无法承受的心理压力。如果你近期急需一大笔资金，想通过买卖股票来获得，如果你通过各种途径筹集起来用于投资股票的资金比你的正常收入大得多，如果你对股价的涨跌过分敏感，甚至睡不好觉，如果你

对股票交易的有关知识知道得很少等等，那么可以肯定你的风险承受能力较差。相反，可视为具有一般的或是较强的风险承受能力。

3. 工欲善其事 必先利其器

随着我国股票热的兴起，我国买卖股票的人数也不断增加。然而，令人担心的是，他们当中真正对股票及股票市场具有相当知识准备的人极其有限，能在股票市场中进行熟练操作的人更少。好在这几年股市刚刚兴起，股票的上市量有限，供不应求，总的来说，股价呈上升的态势，有不少对股市一无所知的人却糊里糊涂地发了大财。当然这是极不正常的现象。

要想从事股票交易，并能取得最后的成功，必须在以下几个方面具有一定的知识准备。

(1) 股票及股票市场。股票是股份公司发给股东用以证明其在公司投资入股，因此而拥有公司部分所有权并据以取得股息、红利及公司剩余财产分配，并有权参与公司经营管理的一种有价证券。它可分为普通股与优先股等。普通股是指收益随着股份公司的利润变动而变动，不限制股东权利的一种股票。普通股股东享有经营参与权、红利请求权、剩余财产分配要求权和新股认购权等权利。目前上海、深圳发行的上市股票，均为普通股。优先股是相对于普通股而言的，是指在红利分配及公司解散时剩余财产的分配方面，优先于普通股。优先股一般享有固定数额的股息，而不管公司盈利状况，而普通股的红利却与公司盈利情况密切相关。优先股股东不能参与公司的经营管理。

股票与债券既有相同之处又有不同之点。相同之处在于：对于投资者而言，它们都是投资工具，都可以带来一定

的收益，都可以转让和买卖；对于发行公司而言，通过发行股票和债券都可以筹集到所需资金。不同之处则在于：①债券是一种债权凭证，持有者无权过问发行企业的经营管理；而股票是所有权凭证，作为股东即公司的所有者之一，可出席股东大会，对公司的经营管理拥有发言权。②债券持有人可按期获得固定利息；而普通股股东的股利则随公司的盈利状况变动而变动。③债券到期，发行公司必须归还本金；而股金则是归公司永久使用，只有当公司破产清算时，在公司偿还了所欠债务后，还有剩余财产，才分给股东。④债券的市价变动较小，安全性高，收益较低；而股票市价变动幅度大，风险高，收益也高。明白了普通股、优先股及债券的异同点后，就可以根据自己的需要选择不同的投资对象。

虽然股票持有者不能退股，但可以随时脱手转让，流动性大，这是股票的显著特点之一。这就产生了股票交易市场。股票市场通常包括两种，第一种为初级市场即发行市场，第二种为次级市场即交易市场。投资者应对股票的发行特别是股票交易的有关知识，如交易场所、交易的程序与方法以及交易价格等有初步的了解。

（2）关于股市的两种基本分析方法。股价的变动其实就是供需关系变化的结果。一般的情况为：价格上涨、成交量缩小表明供给减少；价格上涨、成交量上升表明需求增加；价格下跌、成交量缩小表明需求减少；价格下跌、成交量上升表明供给增加。而影响供需关系变化的基本因素，一般可分为三类：第一类为对于股市大势具有重大影响的政治经济因素，如政变、战争、利率、物价、经济贸易状况、政策法规等。第二类为对某一行业产生影响的因素，如行业寿命周期、产业景气以及产业政策等。第三类为涉及有关公司

情况的因素，如公司的财务状况、经营方针、内部组织管理以及公司的发展前景等。通过对以上影响供求关系的基本因素的分析，来判断股市的态势，特别是长期趋势。这就是通常所说的基本分析方法。

掌握了基本分析方法以后，可以对技术分析方法有所了解。所谓技术因素，是指证券市场本身因素，和上面所讲的基本因素都来自证券市场以外不同。技术因素的形成，可以说是股票市场投机活动的结果。技术分析的基本思想依据是：历史往往重演。根据股票交易价格和成交量关系的变化列出图表，通过分析研究图表来了解过去和现在的股市行情，从而预测未来的股价走向，为股市投机者设定适当的买点和卖点提供帮助。值得注意的是，技术分析方法虽然对于从事短期投机的人有一些帮助，但是由于我国股票市场目前尚不成熟，技术分析方法可能不太适用，所以，投资者关键是掌握其精神实质。

（3）关于股票投资的操作技巧问题。这里有一系列的理论、方法和原则，但是关键是投资人如何在具体操作过程中加以灵活运用。这在后面还会陆续谈到。

4. 提防尝到一点甜头胆子就大了起来

股市就像一块巨大的磁铁，吸引着越来越多的人。确实有不少人在买卖股票上发了大财，但是，上海、深圳也有一些人在赚到一大笔钱以后，却在一个意想不到的下跌行情中又把所赚的钱吐了出去，甚至还赔上老本。长期从事股票投资的人都有这样的经验，最令人痛心疾首的莫过于由赚钱而变成赔钱。如果刚买进股票，股价不涨反跌，只好自认倒霉，那是自己判断失误。但如果买进之后，价格扶摇直上，心里一定是美滋滋的，可是一旦乐以忘忧，在行情即将反转

的时候，却贪得无厌，幻想价格还会上涨，从而由于发生心理障碍而判断失误，结果使自己由赚钱变成赔钱。这对于没有这种体验的新投资者更要引起高度重视。

一般的人在涉足股市之初，通常都小心谨慎，可是等到真正赚到一点钱时，尝到了甜头，就头脑发热，胆子大了起来。于是，随着股价的上涨，不断加码买进，甚至向别人借钱继续投进股市，殊不知价格越高，购进股票的风险越大。最危险的是这些人并没有对股市的现状和未来的趋势作出有把握的判断，由于操作金额过大，再加上所负担的利息，如果行情下跌，不但自己赔了本，还让亲戚朋友跟着倒霉，由此而产生的经济负担和精神压力是可想而知的。

当然，这个问题也要具体分析。买进股票后，看着股票身价节节高升，自然喜上心头。伴随而来的，又增添一份烦恼，是否见好就收、获利了结呢？卖早了，只有蝇头小利；卖晚了，又怕纸上富贵一场。因此，从事股票投资，最使人挠头的就是如何选择恰当的卖点。此时最重要的是要认清形势，掌握行情，从国家政治经济形势、政策法规、行业发展状况、企业经营效益以及供求关系和成交价量的变化等来进行分析预测，如果你得出的结论是，股价尚处于低档，刚开始翻升，那么你不仅不必尽早获利了结，甚至完全可以加码买进，采取乘胜追击的大胆投资策略。

5. 不要和大势作对

股市的变化，就像海上的波浪，有时起、有时落。按照道氏学说，股价趋势可分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。长期趋势就像海洋的潮流一样，是长期的涨跌趋势；中期趋势就如同海洋中的波浪，持续时间较短，涨跌次数较多；短期趋势则像水面的波纹，更是频繁不断。

长期趋势，包括呈长期上涨趋势的多头市场和呈长期下跌趋势的空头市场。一般地，多头市场的平均持续时间长于空头市场。投资者应主要根据影响股市的基本因素和投资大众的心理因素来进行分析判断。中期趋势为长期趋势的反向作用，使上升的多头市场股价下跌，下跌的空头市场股价回升，这是股市过分投机而形成的一种正常现象。而在中期趋势中又包括很多短期趋势。在以上三种趋势中，长期趋势的分析最为重要，当然也要和中期趋势、短期趋势的分析相结合。

在对股价趋势作出分析研判以后，要坚持一条原则，那就是，不与大势对抗，能够顺势而为，在自己的判断与股价趋势相一致时，能够乘胜追击。有些投资者在股价恰好向着他预想的方向变动时，却满足于已获利润，不知道如何扩大战果，在得意之中耽误了许多机会，这确实是令人遗憾的事情。有的人看到自己低价买进的股票价格真的上涨后，立即抛出获利了结；结果抛售之后股价仍在上涨，使自己失去了大额利润，后悔不及。为了避免这种情况，投资者可采取“金字塔操作”方法，即：投资人看到股价正如他的预测在上涨，而且，他认为有长期上涨的趋势，那么他可以继续加码买进，只是购买的数量随着价格的上升而减少，并在预期的价位停止买进；如果股价还像预期那样在上涨，则开始卖出，千万不要一次出手，而是随着价格的继续上涨逐渐扩大卖出的数量。当然具体的买进、卖出数量和时点安排可依投资者的判断和行情的变化灵活掌握，这样做的好处是在人们不能对股市做出精确判断的情况下，可以尽量地减少持有成本和扩大所获利润。

当然，每个投资者都有不如意的时候，在买进股票后，

和自己的预期相反，股价不仅不上涨，反而下跌，这就是大多数投资者尝过的套牢的滋味。这时候千万不要慌了手脚，造成一错再错。有的人急于认赔杀出，结果股价下跌只是小小的回档，卖出后股价又开始上涨，而自己卖到了低点；有的人看到股价下跌，采取继续买进摊平的策略，企图逐步降低手中股票的持有成本，等到一段时间后股价上涨卖出，以弥补损失并扩大利润，结果股价处于长期下跌的起始阶段，使自己愈套愈深。所以越是遇到这种运气不佳的时候，越要保持冷静的头脑，对股市的现状和未來趋势作进一步认真的分析研究，搞清楚目前的下跌是暂时的回档还是跌势刚刚开始？购买后一次下跌的幅度是大是小？弄清这些问题后可根据自己拥有的剩余资金力量采取适当的对策，以期尽快解除套牢，反败为胜。

6. 贪念要不得

作为投资者，进入股市的主要目的就是為了赚钱，因此每个人都希望自己能够操作得比较成功，赚得更多些，这是正常的。但是这种心情如果演变成一种对于金钱贪得无厌的追求，则会在操作上形成严重的心理障碍，不但有可能使投资者失去很多获利机会，还有可能导致投资者遭受巨大的损失。

贪婪往往是人的本性，特别是想在股票市场中淘金的人，大都难以克制贪念，所以对于刚刚进入股市的新手务必要树立克制贪婪的正确观念。

低买高卖是从事股票买卖最基本的操作原则。但是什么叫“高”、什么叫“低”，却没有精确的含义，有些人企图总是卖到最高点，买到最低点，实际上这是不大可能的，从事股票交易本身并没有最佳的买点和卖点。有些投资者在股