

资料收集

股价分析

股票操作

股海搏击三部曲

杜干 杜小泉 主编

经济管理出版社

股海搏击三部曲

杜 干 杜小泉 主 编

1994.11.19

经济管理出版社

责任编辑 苏全义
版式设计 蒋 方
责任校对 郭红生

股海搏击三部曲

杜 干 杜小泉 主 编

出版：经济管理出版社

（北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编 100035）

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：北京国马印刷厂

850×1168 毫米 1/32 13.5 印张 347 千字

1996 年 9 月第 1 版 1997 年 1 月北京第 2 次印刷

印数：8001—16000 册

ISBN 7-80118-206-5/F·202

定价：20.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

（凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836）

《股海搏击三部曲》主编及编者名单

主 编 杜 干 杜小泉
编 者 (以编写内容先后为序)
董祥宾 秦国华 黄 林
杨 森 刘 强 王润睿
兰岂凡 魏小文 苟凌宾
齐参军 黄文萍 杜 干

序

邹东涛

摆在我面前的是又一本关于股票市场的著作，这不由得引起我一系列思考。

1985年9月，当我国以城市为中心的经济体制改革刚刚全面启动之后不久，在扬子三峡一艘豪华客轮上举行了一个别开生面的国际研讨会——“中国宏观经济管理国际研讨会”（即著名的“巴山轮会议”）。一大批驰名中外的经济学巨匠共聚一堂，就中国的经济体制改革和宏观经济管理各抒高见。美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖获得者、耶鲁大学教授托宾先生的观点尤其引人注目。他一方面竭力主张对中国的国有企业实行公司化改造；另一方面建议中国至少在20年内不要开放股票市场。托宾的这一建议得到不少中外经济学家的赞同和认可。

托宾及一些经济学家的这一观点绝对不是出自“保守”，而是根据市场经济发展的常规、世界各国股票证券市场发展的历史经验和中国市场发育的程度提出来的。这就是说，是具有科学依据的。股票市场是市场经济高度发展的产物，它的形成和发展不仅要求市场体系的成熟、完善，而且要求信息传播的灵敏和市场规则的健全、有力。就我国的实际情况来说，这些条件还不完全具备，或不完全成熟，开放和发展股票市场当然还属天方夜谭之事。

然而，中国市场化的进程并没有完全循规蹈矩地遵循世界市场经济发展历史的一般历程，也不言听计从地遵循经济学家根据理性思维设计的日程表。中国经济有时犹如一只我行我素的万年龟，任凭战鼓催征也只能缓慢爬行；有时似乎是一匹没有羁绊的

野马，随意飞扬四蹄越野狂奔。许多经济现象是梦里千呼不得来，一朝到来应莫急。就在党的十二届三中全会作出《中共中央关于经济体制改革的决定》仅仅6年之后，就在经济学大师托宾先生出自对中国的关切提出“中国在20年之内不要开放股票市场”的建议仅仅5年之后，中国的股票市场居然开放和发展起来了，真是“多少事，从来急，天地转，光阴迫；一万年太久，只争朝夕”。一时间，A股、B股让你目不暇接，牛市、熊市又让你眼花缭乱。对这些，你无论怎样评头品足，你只能叹曰：“不是我不明白，而是这世界变化太快。”

中国股票市场的超常规发展，从各个方面大大地促进了中国市场化的步伐：它开辟了国有企业的直接融资渠道，激发了国有企业公司化改造的热情，使股份制改革思路成为现实，推动了国有企业的制度创新；它推进了中国居民投资意识的形成和增长，使中国居民逐步从过去单纯的消费者转化为消费者加投资者。这在一定程度上抑制了消费膨胀，促进了多元化投资主体的形成，它通过股票转让和股价的变化，促进了产权的竞争性转移，实现了资产的优化重组，并对公司经营和经理人员进行公众性评价和监督；它对滞后的金融体制改革给了重重的一击，打破了旧体制下完全由政府垄断资本市场的格局，促进了社会主义统一市场的形成和发展。从这些意义上说，股票市场的开放和发展功不可没。

然而，股票市场的超常规发展又不可避免地带来了一些夹生饭。这些夹生饭的负面效应，对宏观经济特别是对金融秩序发生一定的冲击，它使经济生活滋生了过度的投机行为和过度的泡沫。同时，也使其自身的发展一波三折。股市开放5年多来，经历几次飙升、几次速降，市场在较长时间处于疲软低速状态，把一些股民搞得晕头转向。股票开市之初，许多人尚不熟知股票为何物，或在行政动员下，或抱着试试看的心态步入股市，前几年的飙升—扩容—飙升，使早期的入市者轻而易举地大发其财。翻手而得的巨大利益把越来越多的股民吸入市场。可是好景不常在，牛去

熊又来，股票变得越来越烫手，一大批股民或被套牢，或血本全丢，乌乎哀哉，怨声载市。股市的风云变幻，沧海桑田，反过来促使人们——股民、经济学家、政府管理者，对股份制、股市进行深刻的反思，从而在沪由《上海证券报》主持，开展了一场深刻的“寻求证券市场大智慧”的讨论。这场大讨论由《读书》杂志1994年第5期发表的陈彩虹的《给点大智慧》一文和1994年第6期发表的吴敬琏教授的《何处给点大智慧》一文所引发。《上海证券报》以专版形式发表了一系列文章和访谈，组织了数次高级研讨会，大大深化了人们对股份经济、股票、股市的认识。在这场“寻求大智慧”的讨论中，我始终未敢发一言，即便是与《上海证券报》合办了几期改革专刊也未及涉猎“大智慧”问题。这是因为，尽管自己竭力拥护股份制的改革和股票市场的开放，但本人对此却无“大智慧”可言，充其量，只是个“拉拉队”而已。但是，我却非常热心地关注这场大讨论。当《上海证券报》把该讨论的文章集结成书奉送给我一本时，我则认认真真地研读和思考。当然，我绝不是思考如何作一个大智慧的股民去入市炒股，而是思考我国国有企业股份制改革的道路和社会主义统一市场形成的道路。

股份制是现代企业制度的基本形式。十多年来，无论是股份制的理论探讨，还是股份制改革的试点工作，都是我国经济体制改革的持续性热点。十多年的改革实践使越来越多的人达到一种共识：股份制是理顺产权关系、促进政企分开、吸收闲散资金、优化资源配置、转换经营机制、实现规模经济和集约化经营、推进科学管理、提高经济效益的有效途径。这些，以“厉股份”为代表的一大批经济学家已有过充分的论证。《中华人民共和国公司法》的批准和实施，把股份制的改革纳入了法律轨道。但迄今为止，一些人总是心存介蒂。为此，我要在这里进一步说明的是：股份制、股票，是人类社会的最伟大的发明创造之一。

如果有人问道：人类社会最伟大的发明和发现有哪些，肯定

许多人都可以如数家珍：中国古代社会的四大发明：火药、指南针、造纸术、活字印刷；西方社会的三大发现：细胞学说、能量守恒和转化定律、生物进化；近现代社会产业革命的技术发明创造和应用：电、蒸汽机。在这里，“股份制”、“股票”，都被排除在人类社会发明创造的视野之外。这实在是一个重大的缺憾。

股份公司从它在欧洲的初创发展到现在，已经历了 400 多年的历史，它对人类社会生产力发展做出了巨大的贡献。对此，马克思有过充分的论述：“在工业上运用股份公司的形式，标志着现代各国经济生活中的新时代”，“它显示出过去料想不到的联合的生产能力，并且使工业企业具有单个资本家所不能及的规模。”股份公司“对国民经济的迅速增长的影响恐怕估计再高也不为过的。”^①“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^②根据马克思的这些论述，我们足可以把股份制、股票，归入人类社会的重大发明、发现之列。

诚然，我们也必须看到，股份制在我国毕竟处于初期试行阶段，难免会产生这样那样的不足。股票市场的开放也带来这样那样的问题。那么，我们怎样认识这些问题呢？！近日，我参观了“863 计划”10 周年成果展览，顺道看了看世界飞机产生和发展史。本世纪初发明制造的飞机是那样的粗笨难看，与现在的飞机相比简直不可同日而言，但我们谁又能对早期的飞机求全责备呢？！1994 年夏，山东一地方信托投资公司邀请国家体改委研究所等单位联合召开全国首届信托业研讨会。当时，我国的信托业也存在不少问题，政府提出要整顿。这个会开不开，曾一度有不同意见。我经过思考，决定会还是开，但要提出一个中心论题，这就是“在发展中规范，在规范中提高”。我们把这个中心论题特意写在

① 《马克思恩格斯全集》第 12 卷，第 37 页、第 609 页。

② 《马克思恩格斯全集》第 23 卷，第 638 页。

会标的下面。我想，这个中心论题也完全适用我国的股份制企业
和股票市场。

本文是为杜干、杜小泉同志主编的《股海搏击三步曲》写序，
因此笔锋又回到最前面的话题。回想我国股市刚开放之初，股票、
股市 ABC 的书一下子铺天盖地，这是与当时公众突然面临的新课
题、寻求新知识的需要相适应的。这些书籍与现在股市的深入发
展显然是不相适应了。现在需要认真总结开市 5 年之经验，探索
发展股份制经济、规范股票市场、熟练股市运作的大智慧，但也
没有必要回过头去嘲笑过去的股书都是雕虫小技。本书作者之一
杜干同志 4 年前出版了一本《股票实用手册》，那本书与现在这本
《股海搏击三步曲》相比，显然是要弱一些，但若没有前一本的弱
一些，哪来后一本的发展和提高呢！虽然我现在还不敢说《股海
搏击三步曲》就已经是大智慧了，但这总是在通向智慧之路上的
不断增进和提高。

我这里还要为读者、为股市的运作者说上几句话。我国的股
市无论不成熟也好，还是一步步走向成熟也好，有一点万变不离
其宗：它永远是巨利和巨险并存之地。而且股市的成熟是与风险
成正比，而不是与赢利成正比的。开市之初那种翻手暴赚的机遇
恐怕不会再来了。这就需要入市者以更大的智慧去稳操胜券。但
也不要幻想成为永远的常胜将军。在世界著名经济学家中，除凯
恩斯等少数经济学家是成功的股市投机家外，绝大多数经济学家
都不敢轻易涉足股市，许多经济学家往往是股市败将，何况大众
股民乎！因此，有志于搏击股市者，既要有运作的大智大勇，又
要有对赢输的坦坦荡荡胸怀，这里用得上我国一位经济学家的话：
赢得风光，输得潇洒。

1996 年 4 月 9 日

前 言

中国证券交易所已经成立整整 5 周年了。5 年来，身在股市、魂系股票、神笔绘图、通宝评股、如此三番、股中之味，正如大家之言：牛市上海人兢兢业业“做股”，熊市深圳人潇潇洒洒“玩股”，上落市道北京人悠悠散散“炒股”。股市真正使千万股民热心，亿万人关心，数十亿人担心。

股票为什么会吸引人？因为股票能赚大钱。股市为什么又是“吃人”的市场？因为股市确也有风险。

股票能赚钱，股市又是“吃人”的市场。但是，任何投资都有风险存在，并且风险与利润时常成正比；风险小，利润低；风险大，利润高。股票市场的一大特色是刺激，灰姑娘式的故事，在股票市场并非童话般的寓言，很多声贯环宇的有名之士，当初大都是穷小子，如今腰缠万贯，出入名牌轿车，住高级别墅，甚至是某大财团的总裁，可谓名与利均享有。所以，对于没有显赫家世，没有多金之娇妻，没有人事背景，没有裙带关系，没有时运出外留洋的人，股市是大家出人头地的希望，她能将灰姑娘变成高贵的公主，能将人人看不起的穷小子变成多金有地位之士；她是储蓄生利保值、直接参与经营，名与利兼收最能满足成就感的场所。

然而，证券市场的历史发展使股票投资已成为一门科学和艺术。世界股票交易在其近四百年的历史发展中，积累了极为丰富多采的证券投资理论与变幻无穷的股市交易技巧。股票市场投资交易的客观规律是人类的共同财富，这些不依人们主观意志为转移的理论和技巧，规范着投资者的行为，只有刻苦研究、深刻认

识、努力学习、灵活运用，从而使自己少走弯路。《股海搏击三部曲》从股价分析与股票操作方面正是总结吸收了近年来所有股票书籍的基础上，为股海搏击者的衷心奉献，努力为茫茫股海搏击风浪者们提供导航的指南。

编者

1996年3月8日

目 录

第一部曲 股票操作

第一章 股票的分类选择.....	(3)
第一节 股票的分类.....	(4)
第二节 股票的选择	(15)
第二章 股票炒作	(30)
第一节 股价涨跌综合研判	(30)
第二节 短线炒作	(73)
第三节 特殊情况下的短线炒作	(95)
第四节 短线炒作的策略.....	(106)
第三章 股票操作的原则和心理素质.....	(130)
第一节 股票操作的原则和应注意的问题.....	(130)
第二节 股票操作的心理素质.....	(137)

第二部曲 股价分析

第四章 股价的宏观分析.....	(147)
第一节 政治因素分析.....	(147)
第二节 经济因素分析.....	(149)
第三节 金融因素分析.....	(156)
第四节 股市政策因素分析.....	(165)
第五章 股价的微观分析.....	(169)
第一节 股本、股权对股价的影响.....	(169)
第二节 经营财务指标对股价的影响.....	(176)

第三节 风险与防范·····	(195)
第六章 股价的无规律论分析·····	(206)
第一节 随机漫步论·····	(206)
第二节 多数决定论·····	(209)
第三节 相反理论·····	(211)
第七章 股价有规律论的理论分析·····	(214)
第一节 道氏理论·····	(214)
第二节 波浪理论·····	(225)
第三节 循环周期理论·····	(248)
第四节 四度空间理论·····	(271)
第八章 股价的有规律论的技术方法分析·····	(291)
第一节 K线图技术分析·····	(291)
第二节 平均线系统·····	(308)
第三节 指标体系·····	(319)

第三部曲 股市资料

第九章 资料搜集·····	(349)
第一节 有效资料·····	(349)
第二节 资料来源·····	(350)
第三节 归集分类·····	(351)
第四节 个股资料简介·····	(351)
第十章 个股简介·····	(353)
第一节 沪市公司简介·····	(353)
第二节 深市公司简介·····	(369)
附录一 沪市个股资料·····	(382)
附录二 深市个股资料·····	(402)
后记·····	(416)

第一部曲 股票操作

随着证券历史的演进、股市的发展，虽然参与股市投资人新陈代谢极其迅速，然而人数有增无减而且呈年年倍增之势，参与人之证券专业知识水准亦日益提高。但是，大势上涨，后市又如何，是出仓还是进货？大热下跌，支撑位何在，是吃进还是抛空？人生“十四最”中第一个就是：人生最大的敌人是自己。

如何改变圣经上说的：“立志为善由得我，只是行出来由不得我”的现实？投资人若人云亦云必将造成重大亏损；但匹夫之勇做得对可大捞一票，做错了就会倾家荡产债务巨大极难翻身；若注重资料归集、科学地进行股价分析，深入学习股票操作，终年累月的买进与卖出，结算下来，如果成绩不一定理想，但只是赚多赚少，最起码赔钱次数降低。

进行股票投资，最重要的是股票操作。股票操作首先要对股票进行分类、选择；然后，进行股票操作的选势投资与选时炒作；还要注重股票投资的原则和投资者良好心理素质的培养和锻炼。

第一章 股票的分类选择

在风险莫测、动荡不定的股市上，对于所有的投资者来说，最为重要的一个环节就是选择哪些股票来进行短线或长线投资的问题。而投资者要在各种繁杂众多的股票中，根据其投资的目的选择一个或几个能够使投资者获得令人满意收益的股票，却并不是一件容易的事。因为，各种股票的涨跌总是要受政治、经济、人为操纵等多因素的影响，其价格的波动是这些因素综合作用的结果。这些因素的变化基本上都具有不可控性、突发性和不可预见性的特点。所以，就使得股票的振荡起伏变得令人难以预料，难以琢磨。有时，一些被投资者们视作“烂”股、“垃圾”股而不愿意投资购进的股票，一而再，再而三地暴涨，使许多投资者白白丧失了获取理想收入的良机，令人扼腕痛息；也有时，另外一些让人众望所归、信心百倍的股票价格却一跌再跌，让人损兵折将，后悔不迭。由此可以看出，投资者要想在股市的炒作活动中取得成功的话，必须解决好如何选择股票的问题。

世界著名科学家牛顿曾经说过这样一句话：“无知识的热心，犹如在黑暗中远征”。同样，在进行股票投资这一带有冒险性质的活动中，也需要股民不仅要有对股票炒作的热情，更需要通过自身不断的理论学习和实践活动经验的积累与总结，逐步学会并掌握对各种股票进行正确分析、比较和判断的科学的选股方法，以避免选择股票的盲目性，从而达到尽量降低股票选择失误率的目的，为以后进一步的股票炒作活动打下一个良好的基础。这样，投资者才能够不断地提高自身的股票炒作技术，增强自身在股市中的获利能力，使自己充分享受由于投资准确而获取丰厚利润后那

种成功的喜悦。

第一节 股票的分类

目前，我国股票市场当中对股票的分类没有一个统一的划分方法，各种股票管理机构、各种组织和各类投资者都根据各自的需要，或为管理的方便，或为炒作的方便而对股票按照不同的标准进行了不同形式的划分。因此，我国股市中股票的分类方法相对来说十分纷繁复杂。

按照股权所有者的不同进行划分，可把股票分为：国家持有股(简称国家股)、企业单位持有股(又称法人股)和个人(自然人)持有股等几种类型；

按照持有股票的股东权利的不同，可把股票分为：优先股和普通股(现上市的股票均为普通股)；

按照企业的性质差异，可把股票分为：工业股、公用事业股、房地产股、商业股和综合股五个大类；

按照上市公司所处地域的不同，可把股票分为：京股、川股、申股等；

按照股票的市场属性好坏，可把股票分为：熊股、牛股、皇帝股、垃圾股等；

还有人把一些受国家政策照顾的股票分为：领袖家乡股、外资股、电力运输股及浦东股等几种类型；

也有专家学者为了理论研究的方便把股票分成为：成长股、投机股、稳定股、掺水股、绩优股、淘汰股、冷门股、老年期股等。

由于分类方法众多，在此无法进行一一地介绍。因此，仅就目前比较流行的分类方法，作一简要的介绍。

当前，沪、深股市中能够为大多数投资者所接受和认可的分类形式，一个是按照股票价格及其收益率的高低来进行划分，即把股票分为一、二、三线股；另一个是按照股票之间的关联性进行划分，即把股票分为板块。还有就是把新上市股票按炒作题材