

股票投资分析与策略

高翔 左晨光 编著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票投资分析与策略/高翔, 左晨光编著. —北京:
经济管理出版社, 2008.3

ISBN 978-7-5096-0183-9

I. 股... II. ①高... ②左... 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 (2008) 第 022192 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010)51915602 邮编: 100038

印刷: 北京交通印务实业公司 经销: 新华书店

组稿编辑: 勇 生 责任编辑: 勇 生

技术编辑: 杨国强 责任校对: 龙 萧

720mm×1000mm/16 27.75 印张 399 千字

2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—8000 册 定价: 48.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0183-9/F·179

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010)68022974 邮编: 100836

目 录

引言：迎接投资新时代 / 1

第一部分 投资基础

第1章 股票常识 / 9

- 1.1 股票 / 10
- 1.2 股票市场 / 14
- 1.3 股票与其他投资工具的比较 / 20

第2章 如何参与股票投资 / 24

- 2.1 投资股票的途径 / 25
- 2.2 开立证券账户与资金账户 / 25
- 2.3 股票交易的程序 / 30
- 2.4 新股上市的申购 / 35
- 2.5 如何提高新股中签率 / 41

第3章 看盘基础 / 43

- 3.1 怎样看大盘分时走势图 / 44
- 3.2 怎样看个股分时走势图 / 45

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

- 3.3 怎样看大盘 K 线技术走势图 / 47
- 3.4 看盘时应重点关注的内容及技巧 / 49

第二部分 投资分析：基本面分析

第 4 章 投资流程与分析方法 / 55

- 4.1 投资分析概述 / 56
- 4.2 理性投资的基本过程 / 56
- 4.3 股票投资分析的信息来源 / 60
- 4.4 股票投资分析的主要方法 / 62
- 4.5 股票投资分析中易出现的失误 / 65

第 5 章 宏观经济分析 / 67

- 5.1 宏观经济分析的意义与方法 / 68
- 5.2 评价宏观经济形势的相关变量 / 70
- 5.3 宏观经济变动与股票市场 / 74
- 5.4 宏观经济政策与股票市场 / 78

第 6 章 行业分析 / 87

- 6.1 行业分析的意义及行业划分 / 88
- 6.2 行业需求分析 / 92
- 6.3 行业供给分析 / 99
- 6.4 行业投资策略 / 103

第 7 章 公司基本分析 / 106

- 7.1 公司分析的意义与主要方法 / 107
- 7.2 公司综合分析 / 108

7.3 公司产品分析 / 109

7.4 经营能力分析 / 111

7.5 成长能力分析 / 111

7.6 公司分析举例 / 112

第8章 公司财务分析 / 117

8.1 财务分析的内容和意义 / 118

8.2 公司主要的财务报表 / 118

8.3 财务比率分析 / 129

8.4 财务分析中应注意的问题 / 136

第三部分 投资分析：技术面分析

第9章 技术分析概述 / 141

9.1 技术分析的三条假设 / 142

9.2 技术分析的四大要素 / 143

9.3 技术分析的五种理论 / 144

9.4 技术分析应用时应注意的问题 / 146

第10章 K线 / 148

10.1 K线的含义 / 149

10.2 K线的分类 / 150

10.3 单一K线的图形及其行情分析 / 150

10.4 两条K线组合的图形及其行情分析 / 152

10.5 三条以上K线组合的图形及其行情分析 / 154

10.6 K线应用的注意事项 / 157

第11章 形态 / 158

- 11.1 形态理论简介 / 159
- 11.2 反转突破形态 / 159
- 11.3 持续整理形态 / 167
- 11.4 缺口理论 / 175

第12章 切线 / 179

- 12.1 什么是切线理论 / 180
- 12.2 趋势的方向和类型 / 180
- 12.3 支撑线和压力线 / 182
- 12.4 趋势线和轨道线 / 186
- 12.5 黄金分割线 / 189
- 12.6 百分比线 / 190

第13章 波浪理论 / 193

- 13.1 波浪理论简介 / 194
- 13.2 波浪的形态 / 195
- 13.3 波浪理论内容的几个基本要点 / 197
- 13.4 波浪理论的测算 / 198
- 13.5 正确认识波浪理论 / 198
- 13.6 波浪理论的应用 / 199
- 13.7 波浪理论的缺陷 / 201

第14章 量价关系理论 / 203

- 14.1 古典量价关系理论 / 204
- 14.2 成交量与股价趋势——葛兰碧九大法则 / 206
- 14.3 成交量与股价所处位置及涨跌幅度的关系 / 207

14.4 涨跌停板制度下量价关系分析 / 210

第15章 技术指标分析法 / 212

15.1 移动平均线 (MA) / 213

15.2 平滑异同移动平均线 (MACD) / 215

15.3 相对强弱指数 (RSI) / 217

15.4 腾落指数 (ADL) / 219

15.5 涨跌比率 (ADR) / 220

15.6 超买超卖线 (OBOS) / 222

15.7 OBV 线 / 223

15.8 乖离率 (BIAS) / 224

15.9 心理线 (PSY) / 226

15.10 动量指数 (MTM) / 227

15.11 威廉指数 (WMS) / 228

第四部分 投资策略

第16章 资产组合投资策略 / 233

16.1 确定资产组合目标 / 234

16.2 构建个人资产组合 / 235

16.3 构建股票投资组合 / 237

16.4 降低股票投资过程中的风险 / 241

第17章 选股选时策略 / 243

17.1 选股原则 / 244

17.2 根据心理面分析选股 / 245

17.3 根据市场题材选择股票 / 248

17.4 根据板块选择股票 / 253

17.5 根据市场分析选择股票 / 256

第 18 章 长中短线投资策略 / 263

18.1 长线投资策略 / 264

18.2 中线投资策略 / 267

18.3 短线投资策略 / 270

18.4 长中短线投资的比较 / 274

第 19 章 市场不同波段阶段选股策略 / 277

19.1 牛市中如何选股 / 278

19.2 熊市中如何选股 / 280

19.3 盘整市道中如何选股 / 281

19.4 反弹市道中如何选股 / 283

19.5 如何逆市选股 / 286

第 20 章 证券投资心理策略 / 289

20.1 股票投资的心理过程 / 290

20.2 股票投资者的基本心理现象 / 297

20.3 群体心理现象及其作用方式 / 300

20.4 投资者的心理素质训练 / 302

第五部分 股票行业类别与投资技巧

第 21 章 银行业分析 / 309

21.1 如何分析银行业 / 310

21.2 商业银行的盈利模式 / 310

21.3 重点关注指标和因素 / 311

21.4 银行业投资策略 / 315

第22章 证券行业分析 / 318

22.1 如何分析证券行业 / 319

22.2 证券公司的盈利模式 / 319

22.3 未来券商股的看点 / 320

22.4 券商股投资策略 / 322

第23章 房地产行业分析 / 324

23.1 如何分析房地产行业 / 325

23.2 地产公司的盈利模式 / 325

23.3 行业影响因素 / 326

23.4 房地产行业投资策略 / 328

第24章 汽车行业分析 / 330

24.1 如何分析汽车行业 / 330

24.2 汽车板块分类 / 331

24.3 子行业解析 / 331

24.4 汽车行业投资策略 / 333

第25章 钢铁行业分析 / 335

25.1 如何分析钢铁行业 / 336

25.2 钢铁行业盈利模式 / 336

25.3 重点关注因素 / 337

25.4 钢铁行业投资策略 / 339

第 26 章 电信行业分析 / 342

- 26.1 如何分析电信板块 / 343
- 26.2 电信服务业 / 343
- 26.3 行业影响因素 / 344
- 26.4 电信行业投资策略 / 345
- 26.5 通信设备业 / 346
- 26.6 通信设备投资策略 / 346

第 27 章 家电行业分析 / 348

- 27.1 如何分析家电行业 / 349
- 27.2 家电行业的投资机会 / 350
- 27.3 家电行业子行业解析 / 351
- 27.4 家电行业投资策略 / 352

第 28 章 旅游行业分析 / 354

- 28.1 如何分析旅游行业 / 355
- 28.2 中国旅游行业的机遇 / 355
- 28.3 旅游板块的细分 / 357
- 28.4 旅游行业投资策略 / 358

第 29 章 食品饮料行业分析 / 363

- 29.1 如何分析食品饮料行业 / 364
- 29.2 食品饮料行业总体前景看好 / 364
- 29.3 子行业投资要点分析 / 365
- 29.4 食品饮料行业投资策略 / 368

第 30 章 零售行业分析 / 369

- 30.1 如何分析零售行业 / 370
- 30.2 宏观背景 / 370
- 30.3 微观挑战 / 371
- 30.4 零售行业投资策略 / 372

第 31 章 交通运输行业分析 / 374

- 31.1 如何分析交通运输行业 / 375
- 31.2 公路板块 / 375
- 31.3 公路板块投资策略 / 376
- 31.4 港口航运板块 / 377
- 31.5 航运板块投资策略 / 378
- 31.6 航空板块 / 379
- 31.7 航空板块投资策略 / 381

附 录

股票术语介绍 / 385

上海证券交易所交易规则 / 400

深圳证券交易所市价委托方式说明 / 419

沪市 A 股等证券交易费用一览表 / 429

参考文献 / 431

引言：迎接投资新时代

为什么选择股票投资

每当收到短信通知您的余额不足时，您不得不去通信公司交费；每当油表指针指向 E 的时候，您不得不去加油站向石油公司交费；每当夹着黑皮夹的向你开出票据，您不得不为电力公司交费；每当早餐无着落的时候，您不得不为乳业公司交费……

当那些公司每天从你身上赚取利润的时候，你有没有想过，我们普通百姓，也可以分到一些利润，那就是——购买这些公司的股票，只要你买到股票，那么每年都会分享这些企业给你带来的利润。

我国股市从 1990 年诞生以来风风雨雨已经走过了 17 个漫漫春秋，随着中国股权分置改革的顺利完成，优质企业加快上市，海外上市的优质企业回归，充满活力的民营企业的引入，淘汰机制的逐渐建立、完善，中国将迎来股票投资的黄金时代。

同时现在金融成本越来越大，我们进入了负利率时代，银行存款利率赶不上通货膨胀率，存款利息征收利息税，存在银行的钱开始缩水，国有银行的卡费、年费、跨行查询费，等等。普通百姓应该做的，是如何让钱保值。而要达到这一目的，我们可以做的就是学习并且进行投资理财。

“为什么要进行股票投资?”解释这个问题之前,先要解释另一个问题:“什么是投资理财?”理财,通俗点说,就是管钱——管理自己的钱财。正式的说,理财即为对财产的经营,是指个人或机构根据自身的当前实际经济状况,设定想要达成的经济目标,在限定的时间内采用一类或多类金融投资工具,通过一种或多种途径达成其经济目标的经济活动。

正像流行了很久的富爸爸系列丛中介绍的,我们要分清楚最根本的资产与负债,罗伯特·T.清崎认为只有能不断地为自己挣钱的财产才叫资产,而凡是让自己不断花钱的都叫负债。而在日常生活中赚钱、用钱、存钱、借钱的过程都是理财过程。这些经济行为又会带来相应的结果,赚钱产生收入、用钱产生支出、存钱产生资产、借钱产生负债。而理财规划的核心则是资产和负债相匹配的过程。资产就是以前的存量资产(已有的钱)和收入的能力(未来能赚的钱)。负债就是由家庭责任和个人目标所决定的个人财富的支出,例如,我们不仅要赡养父母、要抚养小孩,我们还想要拥有高品质的生活,为了这些,我们都得储备足够的资金。让您的资产和负债进行动态的匹配,这就是个人理财最核心理念。

将金钱(货币资产)或资产(实物资产)投放于投资工具上,期望能够达到财富增值的效果就是投资。简而言之,投资就是让钱像滚雪球一样——越滚越多的一个过程。

投资又可分为贷出投资和持有投资两类。贷出投资是指债主在要求借款人偿还原来的借款(本金)之外,还向借款者收取一定费用(利息)的投资。常见的贷出投资有银行储蓄、债券。持有投资则指通过持有一项资产来获得这项资产未来收益权的投资行为,如股票投资、房地产投资等。

感觉上,投资似乎是嗜钱如命者拼命赚钱的一个手段。其实不然,投资让您的资产和负债保持动态平衡的必要工具。为什么呢?因为每个人对其未来的负债是无法预计的。天有不测风云,人有旦夕祸福,这就造就了未来时期内个人资产抵偿不了负债的风险。而投资恰能帮助您提前储备起抵御这类风险的资金。所谓未雨绸缪,也就是这个道理。

说完投资理财就该说为什么要进行股票投资了。理财工具也就是投资工

具，投资的工具林林总总，投资人其实可从中挑选对自己最方便的工具来使用。目前国内常见的投资工具包括：定存、股票、基金、债券、期货、房地产等。这些投资工具各有其报酬与风险状况。表 0-1 就是各种投资工具的特色。

表 0-1 各种投资工具的特色

项目	基金	定存	股票	债券	房地产	黄金	外汇
投资金额	小	小	视股价而定	大	大	小	中
平均报酬	中高	低	高	低	中	低	高
变现性	高	中	高	中	低	中	高
风险性	中	低	高	低	中	低	中

任何一种投资工具都有其风险与报酬。当然，报酬率越高者，风险性也较高。买股票与银行储蓄存款及购买债券相比较，它是一种高风险行为，但同时它也能给人们带来更大的收益。那么购买股票能带来哪些好处呢？

由于现在人们投资股票的主要目的并非在于充当企业的股东，享有股东权利，所以购买股票的好处主要体现在以下几个方面：

(1) 每年有可能得到上市公司回报，如分红利、送红股。

(2) 能够在股票市场上交易，获取买卖价差收益。

(3) 能够在上市公司业绩增长、经营规模扩大时享有股本扩张收益。这主要是通过上市公司的送股、资本公积金转增股本、配股等来实现。

(4) 投资金额具有弹性，相对于房地产与期货，投资股票并不需要太多资金。由于股票价位多样化，投资人可选择自己财力足可负担的股票介入。

(5) 变现性佳。若投资人急需用钱，通常都能在当天卖出股票，则下一个交易日便可以收到股款。与房地产相比较，变现性较佳。但目前中国股票市场上市公司越来越多，也出现了若干流动性不佳的股票，投资人在选择股票的时候，需多加注意。

(6) 在通货膨胀时期，投资好的股票还能避免货币的贬值，有保值的作用。总而言之，理财手法也需与人的个性相搭配。懒人绝对也有懒人投资法，但至少大家先得搞清楚自己的理财目标与风险承担力，这样才有办法控

管自己的财务状况。

正是由于股票的风险和收益均高于债券与储蓄，所以掌握正确的投资理念，完备的投资知识才显得更加必要。

理性投资——正确的投资理念

尽管股票投资已变得大众化，然而不少投资者对股票却仍然是不甚了解，有相当部分的买卖更以道听途说作依归。回顾多年来散户的投资实践的结果，大家不得不面对这样一个铁的事实：对于绩优股的长期投资收益，未必真的高过那些常在市场中来回跑差价的短线投机者的获利，因为前者往往因为失去多次的获利机会而提高了长期投资的机会成本；同时，短线投机者的频繁炒作，每每也会受到某些政策面因素的干扰，使得短线炒作的政策风险度相当的高。

生活中人们有时太急功近利，抛开生活的常识，抛开股票背后的企业，只关注 K 线图，波形走势，迷信小道消息，疯狂的追涨杀跌，这种失去理性的人，没有好心态的人，当然赚不了钱。股市里没有专家，只有赢家和输家。按市场规律办事，就能赚钱。一赚二平七赔在证券市场尚不完善的时候，法律制度不甚健全的时候确实存在，但投资者应该相信，中国的股市最终会稳定地成为经济的“晴雨表”。

在这种情况下，更多地学习和了解投资分析的知识一定有助于个人投资者在市场中获利，股票市场诞生已有三百余年的历史，而关于进行股票投资的理论也已汗牛充栋，在变幻莫测、纷繁复杂的股票市场中我们不能说哪一种理论是完全正确的，但是经过实践的检验每一种理论，或者方法一定有它的可取之处。研究股票市场的方法大约只有两种（本书中都会有所介绍）：一是从宏观经济的分析入手，研究股市的总体趋势，我们称为基本面分析；二是从市场价格的历史变动来预测未来的走势，这属于技术分析。对于股票

市场的基本认识假设也有两种，一种是有效市场理论，另一种是随机走动假设，很多学者是支持认同后者的。这些方法和理论在国外各自都有一定的市场，同时它们本身也有自己的适用范围，优点与缺点。

从中国的股票市场的情况来看，历年的调查也都表明，市场中的少数人取得了比市场更好的业绩，大部分投资者的收益低于市场。同时中国股票市场又存在这样或那样有待完善之处，市场受外部因素（非市场因素，如政策）干扰的程度也比较深刻，这说明市场有效性假设，以及随机走动假设均不能很好地与实际情况相符合，所以各种分析方法都有各自的用武之地。这其中的道理其实也很容易理解，想想我们身边的行业，领域，公司，又有哪一个能让大家都取得一样的业绩，或者是多数人成功而少数人失败呢？这也许就是激励我们不断学习和进步的动力所在吧。

所以，我们应该全面学习了解关于股票投资的基本理论，这样才可以让理财不仅消极地对抗通膨之外，还可积极地帮工薪族创造财富。投资就是懂得如何以钱赚钱，这样累积财富的速度会远比靠着每月微薄薪水，节省度日来得有效。

希望本书的内容能够让您收获更多。

第一部分

投资基础