

■ 上海证券交易所投资者教育专栏
(蓝色梦想)

第三集 股票投资ABC——技术分析(下篇)

通过对市场行为涵盖一切信息、证券价格沿趋势移动、历史会重演等三个假设的解剖,我们不难发现,人的行为影响贯穿着技术分析的过程。人的行为在改变世界,与此同时,不以人们意志为转移的自然规律也影响着市场。当后一种影响力不期而至,技术分析将失效。当然,人们行为的突然变化也会导致同样情况的发生。

申银万国证券研究所首席分析师——魏道科:

历史会相似,但却不会简单地重演。股价涨涨跌跌,经常螺旋式地起伏上升,但从来没有出现过两个完全相同的波峰和波谷。事实上,股票实际走势和技术分析后的理论走势常常会“差之毫厘,谬以千里”。

再者,价格会沿着趋势运动。但是这种趋势会持续到什么时候,这种惯性会有多大就很难确定了。虽然一些基本因素的确通过供求关系来影响证券价格和成交量,但证券价格最终要受到其内在价值的影响。而且,对于供求关系反转信号的准确把握可以说是很难的。

最后,市场行为反映的信息同原始的信息毕竟会有一些差异,信息损失是必然的。那么,市场行为包括一切信息的假设就经不住实践的考验了。正因为如此,投资者在运用技术分析方法时还必须与基本分析结合,使用多种技术分析方法来综合研判,同时要特别注意理论和实践的結合。

技术分析的理论和方法主要包括K线理论、切线理论、形态理论、波浪理论、量价关系理论、随机漫步理论、循环周期理论、相反理论等等。

其中,最为投资者所熟悉的K线又被称为蜡烛图,它的原创者是日本德川幕府时期的本间宗久。当时,他在大阪的堂岛大米会所进行大米期货交易。在深入研究大米价格历史记录的基础上,拥有过人天赋的本间宗久很快便积累了大量财富。后人根据他的交易心得以及记录价格的方式,慢慢地将价格图演进成蜡烛图,并依据他所在的地名,将这种交易方法称为“稻田战法”。

起源于18世纪日本米市、用来表示米价变动的这一分析方法,后被引入证券市场,成为股票技术分析的一种理论。K线就是一条柱状的线条,由影线和实体组成。

一根K线记录的是股票在一天内的价格变动情况。将每天的K线按时间顺序排列在一起,就组成了股票价格的历史变动情况。K线由开盘价、收盘价、最高价、最低价四个价位组成。开盘价低于收盘价称为阳线,反之叫做阴线。中间的矩形称为实体,实体以上细线叫上影线,实体以下细线叫下影线。K线可以分为日K线、周K线、月K线等。作为一种特殊的市场语言,K线的不同形态有着不同含义。

申银万国证券股份有限公司副总裁——刘郎:

无论是一根K线,还是两根、三根以至更多根K线,都是对多空双方争斗做出的一个描述,由它们组合得到的结论都是相对的,对股票投资者而言,都是一种建议而已。

同样,至于帮助投资者识别大势变动方向的切线理论、研究股价历史轨迹的形态理论、分析股价波动周期规律的波动理论等等,投资者在运用时都要特别注意它们的适用范围,尤其是各自的局限。这些方法得出的结论都只是一种参考,不能当成万能的工具。

技术分析中还有一个极为重要的分支,就是技术指标学派。所谓技术指标分析法就是应用一定的数学公式对原始数据进行处理,得出指标值,将指标值绘成图表,从定量的角度对股市进行预测的方法。这里的原始数据指开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量和成交金额等。

目前,中国证券市场上常用的技术指标众多。比如移动平均线MA,就是用统计分析的方法,将一定时期内的证券价格加以平均,并把不同时间的平均值连接起来,形成一根MA,用以观察证券价格变动的趋势。

MACD即指平滑异同移动平均线,是利用快速移动平均线和慢速移动平均线,在一段上涨和下跌行情中彼此差距拉大,而在涨势或跌势趋缓时又相互接近或交叉的特征,通过双重平滑运算后研判买卖时机的方法。

除此以外的常用指标还包括威廉指标WMS、随机指标KDJ、相对强弱指标RSI、乖离率指标BIAS、心理线指标PSY、能量潮指标OBV、腾落指数ADL、涨跌比指标ADR、超买超卖指标OBOS等,投资者可根据自己的兴趣和需要选择使用。

值得注意的是,任何技术指标都有各自的适用范围和应用条件,得出的结论也都有成立的前提和可能发生的意外。从这个意义上来说,投资者不应盲目地绝对相信技术指标。与此同时,投资者在实际应用中还应注意采用若干个互补性指标进行综合分析,以进一步提高理性决策的水平。

(更多内容,请登录上海证券交易所投资者教育网站观看《蓝色梦想》,http://edu.sse.com.cn)

■ 股海思绪

□赤峰 刘涛

新年伊始,我们又要全神贯注谋划股票投资的布局。在面对或红或绿或涨或跌的大盘时,我蓦地想到了巴菲特。无疑,巴菲特是价值投资的鼻祖,他关注的是公司的成长性,是行业的垄断性,是利润率与现金流。由此,在他投资的43年里,他把100美元变成了620亿美元,成为全球唯一靠投资而不是靠实业跻入富豪榜的佼佼者,将垄断全球富豪榜第一名达11年之久的比尔·盖茨甩在身后,登上了第一名的宝座!

巴菲特靠着价值投资的信念,长

■ 友情提示

寻找风险与收益最佳结合点

□恒泰证券 宋晨星

股市中的风险分为两类:一类是系统性风险,另一类是非系统性风险。系统性风险即市场风险,是指政治、宏观经济等因素对证券价格所造成的影响,它包括政策风险、利率风险、汇率风险、经济周期性波动风险等等。而非系统性风险是指仅影响到某一行业或某一企业的局部风险,它通常由某一特殊的因素引起,比如行业政策的变化、公司财务状况的恶化、公司治理的变化等等。在一个逐利的市场中,风险与收益如影随形,那么,我们又能否在风险真实存在的情况下,合理规避系统性风险,认识非系统性风险,在市场的风浪中将损失降到最低,让利润最大化呢?答案是肯定的。

驰骋于股市,首先不是了解当下的市场状况,而是全面了解你的个人财务能力以及你在市场出现调整时所能够承担的最大损失,然后再专注于从一些细微的市场变化,来寻找未来市场的预期所在。笔者认为,做到全面考量你的资金管理能力是制胜的关键,因为只有把有限的资金放在你的能力掌控范围之内,坚决不做超越能力范围之外的事情,才有可能在头脑清醒的基础上去谈操作、谈保值增值。

■ 股市茶座

读者热线是中小投资者互相交流的园地。自设立以来,一直以服务中小投资者为己任。从本周起,读者热线版将不定期刊登一些普通散户的操作手记,意在与读者进行实实在在的交流,读后如觉得实用和有趣,乃编者最大的欣慰。今日刊登的是一位北京投资者春节开市后的操作日记。

2月9日 星期三 晴 最高气温3℃
辟度寅迎辛卯,今日是辛卯年的第一个交易日。

今日头条,央行今年首次加息,剑指通胀负利率。
大盘应声大幅低开于2778.70点,跌20.26点,随后震荡走弱,收于2774.06点,下跌24.90点。
加息和IPO的重合压力,终将玉兔压趴下嘛。

虽有节前的五连阳,但毕竟没有站上2800点,比2010年12月31日收盘时,账户缩水至少1.3万元。今又缩水共达1.6万元。有春兴精工等4只新股发行,没申购。

2月10日 星期四 小雪 最高气温0℃
中国证券报头条:中国证券报记者现场

期持有可口可乐、沃尔玛、宝洁等公司的股票,也靠着价值投资与股市实际结合的理念,或短线或中线持有过中国的中石油、比亚迪等股票。他比较淡化大盘的起起伏伏、潮涨潮落,坚持盈利抑或利润最大化的追求。他曾在股市留下了这样脍炙人口的语录:如果你是池塘里的鸭子,由于暴雨的缘故而水面上涨,你便也随之上浮,你往往会以为上涨的是你,而不是池塘之水。”是的,如若大势来临,你股票的市值浮现;而大势去也,你股票的市值也随之消逝,你当然不是一个优秀的投资家。巴菲特的出色在于,多数时间,他总能跑赢大盘,而他长期持有的股票,也总是能够在股市

里独领风骚。

那么,巴菲特价值投资的真谛究竟是什么?

良好的心态。探究巴菲特成功的精髓,你会发现,巴菲特真正难以被模仿的是获取收益的心态,而不是投资技巧。投资者的核心竞争力在于心态和毅力,在迈向成功的过程中,投资心态的作用可以占到70%以上。

选最优秀的企业。就是要选择凤毛麟角而又无限光明的股票。巴菲特常常感叹,一生中真正值得长期持有的好股票只有几只。

风险控制永远放在第一位。巴菲特总是把风险因素放在第一位,并在

与风险的比率超过3:1时的股价区域界定为“高收益、低风险”的范畴,而一旦这个比率小于3:1,则认为风险开始变大。

在通过技术手段了解了个股所处的风险与收益比值的区间段后,我们可以据此制定相应的操作策略。如果股价处于“低收益、低风险”的运行区间段,这时市场基本上处于一个牛皮震荡的区间,可获利的空间极小,稳健的投资者以不操作为主,短线高手若想参与则可以制定一个轻仓短线的操作计划;如果股价处于“高收益、低风险”的运行区间段,投资者就可以放心大胆地满仓做中长线;如果股价处于“高收益、高风险”的运行区间段,则表明市场经过亢奋的牛市之旅后进入了最后的拉升阶段,这时头部正在酝酿,先知先觉的投资者在此点位会不断地沽出股票,股价随时都有回落的可能,此时投资者就应趁着好时节抓紧时间秋收;如果股价处于“低收益、高风险”的运行区间段,表明市场已经到了熊市,稍有不慎就会被套牢,此时不宜继续恋战,离场是最佳的选择。所以,合理运用“风险与收益比”可以让我们较早制定攻守策略,预测风险,全身而退。

显而易见,投资的过程就是寻找风险与收益最佳结合点的过程,过滤风险,留住收益,是我们的终极目标。

停。兴业证券于10:20率先涨停,中信证券于14:20许也封住涨停,本人一举由巨亏转为小盈了”。2868点为今年之最的论点,于上午就被否了,让股民们颇感玉兔健步跃三江之势!

网上晚间公布了力源信息等5只新股中签号,我申购的力源信息中了,这是今年中的第4个签。

2月15日 星期二 晴 最高气温5℃
8:40-9:00“晨会报告”,昨日的上涨完全冲破了日线各条均线的阻力,成交量的大幅放大更表明大盘已经转入上升趋势,去年12月15日的高点2939点将成为下一个阻力位,只要放量突破这一位置,大盘将延续上升势头并剑指3000点整数关口。

中国证券报头条:我国启动新CPI统计权重方案;红玫瑰飘香市场 疫兔能否变猛牛;中国超过日本成全球第二大经济体。

大盘微幅高开于2900.43点,盘中最高冲至2934.47点,最终沪指2900点得而复失,收于2899.24点,与昨日几乎持平,成交量略有增加。

疫兔能就此止步?世界第二大经济体能那么熊吗?

1月经济数据公布:CPI4.9%,PPI 6.6%,贷款增加1.04万亿元。

创业板有5只新股上市,均高开,收盘涨幅达24%以上。明日4只中小板新股发行,拟申购宝鼎重工。(时习之)

投资前考虑到自己的承受能力。稳健的投资策略,使他逃过一次次股灾,也使得机会来临时资本迅速增值。

长期投资。巴菲特从不因为一只股票在短期内大涨就去跟进,他会竭力避免被市场高估的股票。

建立正确的投资哲学与方法。巴菲特倡导,要成为股市赢家,你需要建立起正确的投资哲学与方法,不能成为“赢了就走,错了就砍”的短线炒手。

做一个快乐投资者。巴菲特曾说,并不是因为我需要钱,而是因为挣钱并且看着它积累的过程富有乐趣。说这话的时候,当然是他投资成功之后,也是他多年投资过程中的心

得。进股市是为了赚钱,那赚钱的目的又是什么呢?很多人是想使自己活得更加快乐。不论盈亏,都要成为一个快乐的投资者。在股票投资过程中,感知乐趣、心境平和才是投资的至高境界。

而且,要做到和巴菲特一样的成就,也要学习他在投资股票前认真做功课的精神。他投资一家公司的股票先要弄清五个问题,那就是:一、我了解这家企业吗?二、这家企业有没有优秀的管理者?三、这家企业有理想的经济特征吗?四、它的净资产回报率吗?五、我对它的价格满意吗?

对照一下,你在投资前,是否也问过相同的问题?

■ 巴菲特财报分析密码

利润增长率更重要

□刘建位

利润表的第一行是营业收入,也是最重要的一个财务数据。之所以说最重要,是因为营业收入是所有盈利的基础,是分析财务报表的起点。

营业收入包括销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入。其让渡劳务费就是销售劳务。让渡资产使用权收入主要是借钱给人的利息收入,和借物给人的出租收入,销售的是资金或物品的使用权。为了方便,一般情况下,我们把营业收入视同广义的销售收入,不做严格区分。

所有的财务分析教科书,讲到分析预测公司未来盈利时,起点都是从销售收入增长预测开始的。

1、巴菲特非常重视销售收入长期增长率。

分析销售收入最重要的一个指标是收入增长率。但大部分人普遍只看最近一两年的短期增长率,而巴菲特更关注的是长期增长率。

巴菲特1995年收购了R.C.Willey家具商场,他在致股东的信中特别说:R.C.Willey家具公司有一段相当精彩的故事,1954年当比尔从其岳父手中接管这家企业时,当年销售收入只有25万美元。从如此薄弱的基础开始,比尔充分发扬光大Mae West的名言:重要的不是你拥有什么,而是你如何运用你拥有的。”在兄弟Sheldon的协助下,到1995年比尔把年销售收入提高到2.57亿美元,目前占据犹他州50%以上的市场份额。”也就是说,这家公司过去41年销售收入累计增长了1027倍。1999年巴菲特在致股东的信中再次谈到公司CEO比明的管理成就时,特别说明,1954年比尔接手时年销售收入只有25万

美元,1999年增长到3.42亿美元,45年增长了1368倍。1995年巴菲特在致股东的信中回顾了收购Helzberg钻石商店的过程,讲到他研究财务报表时发现:Barnett就给我送来了Helzberg钻石店的财务报表。1915年他的祖父创立了这家公司,当时只是在堪萨斯市的一家商店而已。然而到1994年我们第一次相见时,这家公司已发展成为一个集团公司,在全美23个州拥有134家分店,销售收入也从1974年的1,000万美元增长到1984年的5,300万美元,1994年又增长到2.82亿美元”。这意味着这家公司的

销售收入前10年增长了5.3倍,后10年又增长了5.32倍,20年累计增长28.2倍。巴菲特如此重视销售收入的长期增长,原因很简单:收入为利润之母。没有收入增长,什么利润增长都没有。但是并非收入增长就一定会带来利润增长,有时甚至收入增长会带来利润下降,比如清仓赔本大甩卖。

2、巴菲特经常对比销售收入和利润长期增长率。

一定要记住,收入增长只是手段,利润增长才是最终目的。因此,巴菲特不会只看收入增长率数据的高低,还会与税前利润增长率比较,分析收入增长率的质量。

巴菲特关注收入,但更关注其含金量。他在1981年致股东的信中嘲讽那些只重视收入规模增长的大企业:“大部分机构,包括商业机构及其他机构,衡量自己或者被别人衡量,以及激励下属管理人员,所使用的标准绝大部分是销售收入规模大小。问问那些名列财富500强的大公司的经理人们他们的公司排名第几位,他们回答的排名数字肯定是销售收入排名。他们可能根本都不知道,如果销售收入财富500强企业根据盈利能力进行排名,自己的公司会排在第几位。

如果收入增长很快,而利润增长并不快,这可能就有问题了。巴菲特对此深有体会,他1965年收购了伯克希尔纺织厂,结果运营了21年后,不得不于1985年关闭。此前9年,公司纺织业务收入累计高达5亿多美元,但却累计亏损0.1亿美元。虽然有时也盈利,但总是进一步退两步。

3、巴菲特最喜欢的是税前利润比销售收入增长速度更快。

伯克希尔收购的蓝筹邮票公司的邮票销售收入从1972年的1亿美元下降到1991年的1200万美元,只有原来的12%;但在同期,喜诗糖果的销售收入却从2900万增长到1.96亿美元,增长6.76倍,而且盈利增长速度比销售收入更快,税前利润从1972年的420万美元,变成4240万美元,增长10倍多。

我统计了2000年初到2009年底A股市场股价涨幅最高的十大白酒股,对比其1999年到2009年十年间的营业收入增长率与税前利润及净利润增长率,你会发现,股价涨幅最大的前4家公司盈利增长率都远远高于收入增长率。

名称	贵州茅台	泸州老窖	山西汾酒	五粮液	伊力特	古井贡	金种子	老白干	沱牌曲酒	水井坊
股价涨幅	2098%	1574%	950%	884%	243%	240%	240%	185%	166%	143%
收入增长率	985%	331%	607%	236%	106%	51%	51%	266%	-15%	42%
税前利润增长率	1620%	890%	7216%	485%	88%	-28%	-15%	564%	-50%	64%
净利润增长率	2011%	1226%	12234%	434%	59%	-3%	-25%	362%	-47%	23%