

<<波动法则>>

图书基本信息

书名：<<波动法则>>

13位ISBN编号：9787807283386

10位ISBN编号：7807283386

出版时间：2006-7

出版时间：广东经济出版社

作者：吴杰

页数：298

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<波动法则>>

内容概要

潮起潮落，世事在不变与变化的规律中更替前进。

自然界已经有两套成熟的理论用来解释太阳系甚至是整个宇宙的运行；人类活动中也摸索出了名目繁多但确有其事的各种社会法则。

可以帮助我们更加清晰地认识自己。

然而与此同时，我们还是在不断地遇到难题和困惑。

正如股票市场一样，价格波动的因素一个个被总结，又一个个被市场废弃；最终投资者手中掌握了各类股票操作的方法技巧，而这些方法技巧的科学程度和有效性却无法得到保证。

如上描述是对现行大部分研究结论的客观评价。

形象的比喻是：人类的所有探索都类似“瞎子摸象”的过程。

尽管我们在心理上一直秉着完整科学的工作态度，但在技术上还是无法改变“长期无知”的局面。

因此在许多时候。

研究人员必须跳出已有的框架，以一种超越、彻底的眼光来看待这些事物及其运行。

股票分析当然也是其中之一。

众所周知，在华尔街100年历程中出版了各种各样的股票书籍，但是成功的经验总是难以传承。

直到今日，对股票价值分析作出真实贡献的仅有以本杰明·格雷厄姆为代表的少数几个；而列股价动态分析作出真实贡献的更是寥寥无几。

原因是前者的研究处于可控的范畴，而后者的研究处手不可控的范畴。

概而言之：由于证券定价的不确定性，我们始终没有全面的：去总结和把握关于股价波动的根本性因素。

本书正在试图打破这个僵屈，以最科学、最彻底、最真实的逻辑来剖析这个问题，给市场和投资者作出一个全新的解释。

市场中关于股票的书籍现在太多分为两类：传统概念的教材和盈利模型的介绍。

但是现实的情况是：经久不变的简单规律不存在；传统的基础知识又不受用。

针对这种矛盾，本书选择了一个折衷的写作方案：首先以理论推导的方式高屋建瓴分析股价波动成因；其次在客观真实的环境下寻找可行合适的操作机会。

因此这是一套理论与实践结合成体系的权威教材，投资者可以自己根据这样的一个参考程序进行合理的股票分析。

最后：这也是国内外第一本从物体与运动的角度出发对股票进行科学的受力分析的著作，其对波动规律的认识和把握远远超过简单的基本面和技术面分析，或能成为经受住历史考验而不衰的真正经典；同时本书提出的博弈观点也为未来的股票分析方向打开了一个全新的突破口。

从这一点来说，本书在股票分析的专项研究上已经可以超越一西年前的传统理论。

<<波动法则>>

作者简介

吴杰：次定论者，毕业于西南财经大学（SWUFE）金融兼投资经济管理学院，高级证券分析师。具备丰富的资本运作理论学识和独特的市场知觉；股市博弈论倡导者，独创半反向心理法则，对普通投资者及冀金融交易产生深远影响。

同时在国内属首批股票多因素分析专家，传承经典并简化一套全面的公司基本面分析方法。发表和参与发表《私募基金在中国的发展》、《基金重仓股分析》、《全国上市公司地区分析》等文章，系全国。

各大财经刊物及网站的知名作家、投资顾问。

现任联合证券总部资深研究员。

<<波动法则>>

书籍目录

第一部分 引言：炒股需要学习什么方法第二部分 股价波动的形成——心理力博弈 第一章 从力作用到股票分析 第二章 不确定力与预期心理 第三章 股票投资分析的过程 第四章 必不可少的提前垒 第五章 博弈选择的要素：波动因子、投资者本身第三部分 成功的隐性要素：投资行为 第六章 投资的品质第四部分 安全性保障：市场战略 第七章 1990—2005年的大盘历史：市场规律 第八章 大盘的格局 第九章 板块的意义与要素罗列第五部分 博弈主体：基础定价的必要程序 第十章 价值评判的条款与误区 第十一章 结论与浓缩图：定价的程序 第十二章 基本面调研的目标 第十三章 华尔街教父的价值经典 第十四章 有关基本面的特殊分析第六部分 技术修正的博弈效果 第十五章 普通投资者的有效工具 第十六章 博弈之半反向方案 第十七章 从形态半反向到指标半反向 第十八章 技术综合篇第七部分 股票操作要素之经验积累 第十九章 综合选股的经验 第二十章 特殊股票的特殊分析 第二十一章 股票的庄性 第二十二章 一些常用的经验法则附录一：中国特色的股权结构分析附录二：万物定律结束语：永恒的矛盾

<<波动法则>>

章节摘录

从一个极端走向另一个极端 自2001年以后的中国股票市场环境，总体上说是个价值回归的过程，那些在过去仅仅依靠美丽的神话而存在的空中楼阁在一个个倒塌。与此同时，一批批不相信现实的机构或者散户投资者都在这次经历中走向没落。直到2005年，属于多数的散户投资者手中还持有这样的垃圾股票，他们期待着历史可以重演，但是价值投资的主流似乎是不可抵挡的。在证券类的新闻调查中已经有许多投资者对不断贬值的股权感到彻底失望；事实上，有许多股票也已经退市或者接近退市。

根据2005年上半年的交易所数据，沪深两市共有上市公司接近1500家，其中ST类戴帽的股票将近100只，绝大多数股价在3元以下，有一批股票交易价格跌至1元附近，成为“仙股”一族。其中较为典型的如ST托普的10年走势图，在2000年以前的5年中连续上升5个波段，最高复权价格到达24.95元(前复权)，而在以后的5年中股价却是出现大的5次下跌，即使在1元附近也难以保证其具备价值。

重心的不断下移。

我们摘录当年4月28日上海证券报的相关资料数据：平均股价：沪深A股2000年12.32元至12.78元；2001年8.67元至9.21元；2002年6.73元至7.18元；2003年6.96元至6.56元；2004年5.73元至5.86元；2005年4月底4.78元至4.74元。

平均市盈率：沪深A股2000年50.89倍 / 52.99倍；2001年40.13倍 / 44.31倍；2002年32.17倍 / 35.66倍；2003年28.32倍 / 28.53倍；2004年24倍左右 / 25倍左右；2005年4月底22倍左右 / 17倍左右。

总体来看，有600只左右的股票创历史新低，剔除次新股以外，如此大量数量的股价回归证明这一次的大盘调整不仅仅是对历史的修正，而是一次完完全全的革新。因为我们都知道指数没有创新低是因为不断有新股的能量补充。而实际上从市场存量的下跌幅度来看，已经差不多回到起点。

上面这段文字描述的是行情逆转以来，普通投资者的损失，其中还不包括已经退市在三板市场的30多只边缘股票。

现在当我们痛定思痛，总结投资经验的时候，对指数和股价下跌作出了清晰的答复，那就是所谓的“市场正在从一个投机的时代走向一个投资的时代”。

这种结论看来是被用来称道价值投资的非凡意义的，但是经过2003年初和2004年初的两波价值投资热以后，又有一批机构和散户投资者在高位拿到了“基本面非常优良”的股票，而到2005年的时候这些股票的价格也有大多数已经面目全非了。

钢铁股在经济周期还没有出现衰退之前就已经大幅度地回调，汽车股更是在暂时的行业低谷中变得很不值钱，股价甚至比以前收益数据更差的年份还低，许多人开始对所谓的价值理念产生怀疑。

但如果你要批判价值投资的有效性，同样有人会反驳：大多数非价值性的股票其价格下跌的幅度更加大，速度也更加快，这已经是铁一样的事实。

而且，另外一些价值被推崇的股票价格确实一直维持在高位，还有一些连续走高，比如公路运输与港口航运类的股票在当时就是幸运儿。

那么，问题到底出在哪里？而且同样是蓝筹股的这些公司，基本面的差距真的需要如此大的价差来区别吗？看起来，我们似乎站在了一个尴尬的位置，单一的肯定与否定都难以自圆其说。

在这里还要讲一个事例：曾经在2004年中国联通A股的拉升过程中，一批分析师与研究所的相关研究员一起讨论当前市场的状况。

当中有许多人就听到关于国际资本战略持有中国联通红筹股的消息，同时公开市场信息上，关于中国联通内地的收益数据、业务发展数据、并购计划等小道消息也是满天飞，该公司的发展前景处于前所未有的理想状态。

事实上，以后的联通A股价却出现了大幅度的下跌，与之对应的公司业务也并没有出现当时预计

<<波动法则>>

的那样旺盛。

其实在类似的交流中 都应该提出一个问题：我们到底是怎样知道国际资本战略持有联通的，确切地说是这个消息怎样被知道的。

因为在这个市场中，大家要切记：所有你看到和听到的东西可能都是人家让你看到和听到的。这件事也告诉投资者，基本面定价有时候同样是很脆弱的。

很明显，市场和普通投资者又在面临一次新的考验，同时，我们从投机 一个极端走向投资的另一个极端时形成了新的风险。

在操作中，我们一方面 强调公司价值的重要性，并且也在不断地看到运用价值炒股的成功例子；而 另一方面基本面制造的价值陷阱也是随处可见。

这个矛盾如何解开呢？初步 给出的建议是这样的：首先，基本面的运用需要有正确的理解，并不是人云 亦云、随便定价，所以，第一步必须充分掌握一套公司基本面分析的方法。

其次，在套用价值定价的过程中，投资者必须明白基本面仅仅是股票上升下 跌的其中一个要素，即使我们尽其所用也不能包含所有的信息，股价会在其 他要素的影响下波动，比较熟悉的例子是：主力控盘行为、大盘的系统风险 影响等等。

所以，投资者不能把学习基本面当作是简单的赢利模式，而只有 当价值这个因素在综合的股票分析中被适当运用的时候，可能才有成功的例 子。

股票操作这个行为向来都是复杂和充满不确定性的，你不能简单地使用 一种方法，也不能简单地排除一种方法。

永远记得运用多因素来分析一个股 票是对长期投资的忠告。

P2-4

<<波动法则>>

媒体关注与评论

在证券市场中想要长期生存与发展，从来都不能依靠一时的投机取巧；只有不断学习新的知识，坚持寻找和使用合理的方法，才能真正做到控制风险和稳健投资。

本书作者以自己深厚的理论基础和丰富的实践经验，深入研究了股价波动的规律，全面总结了影响股价波动的真实因素，提出了自己的理念和操作方法。

随着国内股权分置改革的推进，中国股市又开始了新一轮价值重估与行情拓展。

在股市新的时代和阶段，投资者更需要冷静、理性、修炼。

我们向投资者极力推荐《波动法则——半反向博弈》一书，如同作者的愿望一样：希望给读者一些启发和帮助，以促成各自的经典和事业。

<<波动法则>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>