

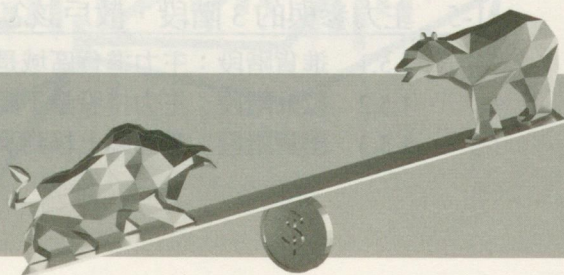
主力K線

200張圖教你看懂籌碼分布，找到下一個3倍飆股

技術分析

籌碼實戰的趨勢攻略 × 籌碼分布與主力動向
× 量先價行技巧解讀

楊金◎著



前言 100 億資金經理人教你，用 200 張圖看懂關鍵籌碼分布 011

第 1 章

用籌碼分布的概念， 打穩投資基本功 013

1-1 基本面分析，瞄準企業價值與前景 014

- 1.1.1 做基本面分析，必須關注 4 個重點
- 1.1.2 用收益、估值等方面的資訊，了解個股基本面
- 1.1.3 透過 2 個案例，學習基本面分析法

1-2 技術面分析，側重市場行為與特徵 019

- 1.2.1 做技術面分析，必須依據 3 個原則
- 1.2.2 技術面分析法有 K 線、量價、籌碼等類型
- 1.2.3 透過具體案例，學習技術面分析法

1-3 一次學會「籌碼分布」的基礎知識 024

- 1.3.1 「籌碼」到底是什麼？
- 1.3.2 用簡單模型，了解什麼是「籌碼分布」
- 1.3.3 看籌碼分布圖，要注意獲利盤與套牢盤的比例
- 1.3.4 分布圖有 2 種型態：滿版與半版

1-4 想了解個股走勢，要會看籌碼分布的變化 028

- 1.4.1 當股價波動幅度緩和，籌碼流動緩慢
- 1.4.2 當股價走勢極端，籌碼分布一日一變化
- 1.4.3 當股價大漲大跌，籌碼反覆流動

1-5 主力參與的 3 階段，散戶該怎麼做？ 035

- 1.5.1 進貨階段：主力進貨區域是中長線布局的好時機
- 1.5.2 拉升階段：主力持股量不斷變化，應等待股價上漲
- 1.5.3 出貨階段：當籌碼上移到高位區，及時賣股離場

第2章

從 5 個視角， 全方位解析籌碼分布

039

2-1 從「趨勢」視角，尋找有潛力的標的 040

- 2.1.1 抓住中長線投資時機，趁牛市賺大錢
- 2.1.2 從低位區上穿套牢區，是成為翻倍飆股的前兆

2-2 從「主力」視角，分時圖是短線操作的利器 043

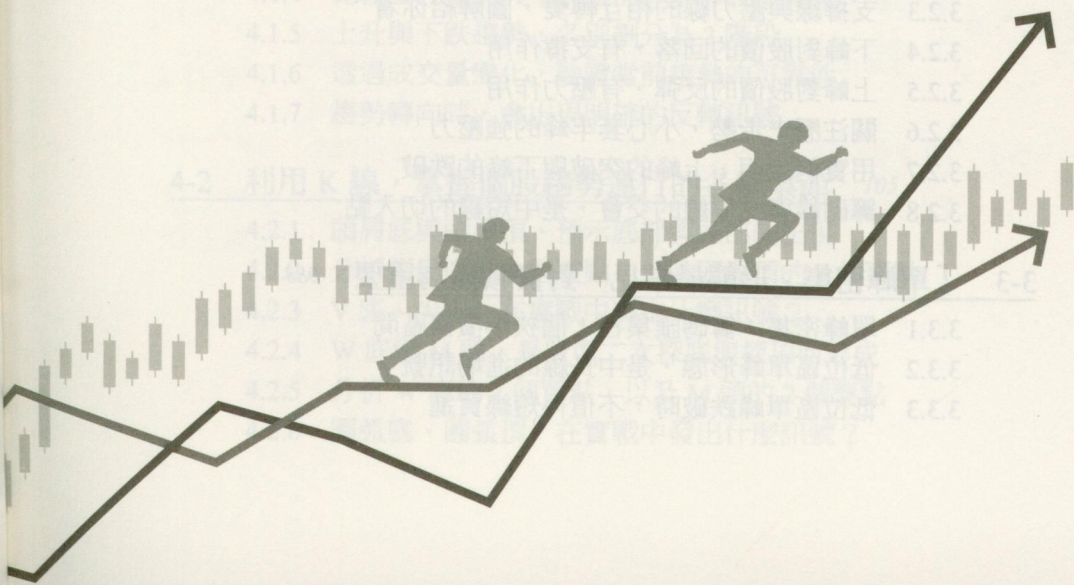
- 2.2.1 預測主力行為，不能只用一種技術分析工具
- 2.2.2 當短線上攻的力道大，可用分時圖適度追漲

2-3 從「量價」視角，用成交量辨別力道強弱 046

- 2.3.1 成交量是股價走勢的先兆，更是上漲的動力
- 2.3.2 根據股價上漲時的量能程度，了解籌碼供需關係
- 2.3.3 在全盤獲利下放出巨量，表示籌碼鎖定度低

2-4 從「漲停」視角，抓準熱門題材發現飆股 050

- 2.4.1 想知道個股漲停板後的走勢，要看 3 件事
- 2.4.2 題材的時效性很重要，得關注資金運行方向
- 2.4.3 搶漲停板有 6 個重點，幫你瞬間做出決定
- 2.4.4 我從 4 個方面，解讀搶漲停板的案例
- 2.4.5 連續漲停翻越籌碼套牢區，是主力買進的訊號



2-5 從「風險」視角，整合籌碼交易與部位調度 057

- 2.5.1 藉由控制部位，降低大盤暴跌的風險
- 2.5.2 不論股市漲跌，都不要碰哪 4 類標的？
- 2.5.3 想趁勢加碼買進，需要注意哪些事項？
- 2.5.4 手中持有現金，能讓自己處於主動地位

第 3 章

準確解讀籌碼形態， 讓你漲跌都能賺 063

3-1 認識「峰」與「谷」的形態與轉變 064

- 3.1.1 峰與谷，是籌碼分布圖的基本形態
- 3.1.2 震盪持續越長，峰的形態越明顯
- 3.1.3 「單日峰」是什麼？為什麼會形成？
- 3.1.4 「多日峰」是什麼？為什麼會形成？
- 3.1.5 谷的形成具有什麼市場含義？
- 3.1.6 多空力量是否平衡，造成峰與谷的轉變
- 3.1.7 中繼谷與反轉谷有何不同？該怎麼獲利？

3-2 把握籌碼峰的「支撐」與「壓力」作用 073

- 3.2.1 畫出支撐線，掌握逢低分批買進的時機
- 3.2.2 畫出壓力線，看出下跌趨勢的運行方式
- 3.2.3 支撐線與壓力線的相互轉變，圖解給你看
- 3.2.4 下峰對股價的回落，有支撐作用
- 3.2.5 上峰對股價的反彈，有壓力作用
- 3.2.6 關注歷史走勢，小心套牢峰的強壓力
- 3.2.7 用實例說明，上峰的突破與下峰的跌破
- 3.2.8 籌碼峰與支撐線的交會，是中短線的切入點

3-3 「單峰密集」形態最常見，對實戰極為重要 083

- 3.3.1 單峰密集：籌碼匯集在 1 個狹小價格區間
- 3.3.2 低位區單峰形態，是中長線的進場訊號
- 3.3.3 低位區單峰跌破時，不值得短線買進

- 3.3.4 單峰會持續或是已結束，可觀察 2 個重點
- 3.3.5 高位區單峰是否變為頭部單峰，關鍵是……

3-4 「雙峰密集」形態常在上漲、下跌途中出現 089

- 3.4.1 雙峰密集：籌碼匯集在 2 個狹小的價格區間
- 3.4.2 看雙峰的籌碼匯聚度，判斷股價走勢
- 3.4.3 上漲雙峰出現，適合逢高賣出、逢低買進
- 3.4.4 下跌雙峰出現，要以短線交易為主

3-5 根據股價趨勢，「發散形態」分為向上與向下 095

- 3.5.1 發散形態：籌碼分布在相對廣闊的價格區間
- 3.5.2 向上與向下的發散形態，各有什麼市場含義？
- 3.5.3 「多峰密集形態」結合發散與密集 2 種特色



利用主力 K 線， 看準趨勢做波段賺價差 099

4-1 想了解籌碼形態變化，必須知道股市趨勢 100

- 4.1.1 什麼是「順勢交易」？
- 4.1.2 運出道氏理論，判斷股市運行的基本趨勢
- 4.1.3 股價走勢分為 3 種類型，圖解給你看
- 4.1.4 比較上升趨勢與下跌趨勢，了解股市特點
- 4.1.5 上升與下跌趨勢，各別劃分為 3 階段
- 4.1.6 透過成交量變化，驗證當前趨勢的可靠性
- 4.1.7 趨勢轉向時，會出現明確的反轉訊號

4-2 利用 K 線，掌握個股趨勢運行的各種環節 105

- 4.2.1 頭肩底與頭肩頂，預示底部與頭部的出現
- 4.2.2 分析頭肩底的 3 個買點，以及頭肩頂的 3 個賣點
- 4.2.3 V 底、尖頂，在實戰中發出什麼訊號？
- 4.2.4 W 底與 M 頭，是股價二次探底與探頂而形成
- 4.2.5 分析 W 底的 2 個買點，以及 M 頭的 2 個賣點
- 4.2.6 圓弧底、圓弧頂，在實戰中發出什麼訊號？

4-3 低位峰轉高位峰時，匯聚籌碼才有作用 116

- 4.3.1 密集峰匯聚的籌碼，應不少於流通籌碼 30%
- 4.3.2 快速形成的高位密集區，是主力退場訊號
- 4.3.3 短底峰與短頂峰成對出現，該怎麼買賣才對？
- 4.3.4 高位區再度上漲形成雙峰，是頭部出現的訊號

4-4 高位峰轉低位峰時，如何預測底部出現？ 123

- 4.4.1 籌碼形態加上 K 線形態，會讓預測更精準
- 4.4.2 V 底回測築成低位峰，是逢低買股的好時機
- 4.4.3 不完全高位峰結合快速低位峰，多預示上攻走勢

4-5 借助上升行情的籌碼形態，準確抓住漲勢 128

- 4.5.1 低位區出現套牢走勢，主力常用拉升式建立部位
- 4.5.2 向上跳空突破套牢峰，預告主力拉升意願強烈
- 4.5.3 向下發散後在低位區站穩，是中短線布局的時機
- 4.5.4 當漲停板突破新低位密集峰，預示上攻行情

4-6 結合股價走勢特徵，不漏看各種籌碼形態 133

- 4.6.1 若套牢峰的籌碼始終很多，表示持股者不願離場
- 4.6.2 長陰線反覆下穿低位峰，很難出現真正底部
- 4.6.3 長陽線向上穿越密集峰，表示有動力再步入漲勢

第 5 章

掌握主力模式， 找到飆股順勢獲利

137

5-1 用 4 個重點判斷主力類型，是提高勝算的關鍵 138

- 5.1.1 【個股走勢特徵】中長期略強於大盤，顯示有中長線主力
- 5.1.2 【消息和題材面】延續性強且價值突出，吸引中短線主力
- 5.1.3 【股本大小】主力的投資偏好是小型股與中型股
- 5.1.4 【市場環境】焦點在不同題材間切換，主力參與意願高

5-2 抱不住獲利的股票？要區分「盤整」與「出貨」 143

- 5.2.1 觀察低位區籌碼的轉移速度，來判斷主力強弱
- 5.2.2 上升途中籌碼緩慢轉移，中短線投資可持股待漲
- 5.2.3 完全突破後的盤升密集區，是主力加碼買股區域

5-3 突破密集區後，哪些股票可能會快速回跌？ 147

- 5.3.1 大量籌碼在密集區突破點快速匯聚，是危險訊號
- 5.3.2 發散形態突破點的慢速移動，通常不宜追漲
- 5.3.3 突破後遇到高位密集峰的壓力，應賣出並觀望
- 5.3.4 以連續大陽線突破寬幅密集區時，回跌機率大

5-4 「低位密集區」是獲利與風險並存的區域 153

- 5.4.1 密集區快速形成底部，具備上漲支撐力
- 5.4.2 高位密集峰不向下移，很難出現上攻行情
- 5.4.3 上漲慢發散後股價下跌，表明市場浮額較少
- 5.4.4 低位密集峰小幅度上移，是主力進場訊號

5-5 「高位密集區」是頭部或是上漲途中盤整？ 160

- 5.5.1 中長期高點的遞增峰，是頭部出現的訊號
- 5.5.2 中線低峰但長線高峰，仍是相對高點
- 5.5.3 突破後盤中跌破高位峰，價格走勢將反轉
- 5.5.4 回檔後出現高低雙峰，代表主力持股數量多



透過量能形態， 洞悉量價關係的奧秘 165

6-1 成交量會提前反映股價走勢 166

- 6.1.1 成交量的大小，展現多空交鋒力道
- 6.1.2 用股價與量能的各種關係，把握多空力量對比
- 6.1.3 量能的大小，反映出市場賣壓的強弱
- 6.1.4 想分析股價趨勢運行情況？可用成交量
- 6.1.5 透過成交量的縮放，分析個股籌碼鎖定位

6-2 放量、縮量直接呈現主力買賣行為 172

- 6.2.1 放量與縮量都是相對的概念
- 6.2.2 脈衝式放量上漲出現在短線高點，引發大幅回落
- 6.2.3 連續性放量出現在低位區，與主力建立部位有關
- 6.2.4 縮量式向上穿越走勢，表示主力參與能力強

6-3 葛蘭碧 8 大法則，讓你認識 8 種量價關係 177

- 6.3.1 當「量價齊升」，多方力量主導盤勢
- 6.3.2 當「價量背離」，買盤進場力道減弱
- 6.3.3 當「價升量減」，顯示失去量能支撐
- 6.3.4 當「量價井噴」，多方力量過度釋放
- 6.3.5 當「堆量滯漲」，短線上漲達到局部高點
- 6.3.6 當「二次探低縮量」，個股止跌出現中長期底部
- 6.3.7 當「低位放量下跌」，恐慌性賣盤出盡
- 6.3.8 當「高位放量跌破均線」，盤勢遭遇強勁壓力

6-4 解讀量價關係，抓緊低買高賣的好時機 185

- 6.4.1 遞增式放量，股價上漲越快、短線回落越大
- 6.4.2 次低位縮量，與主力買股後的鎖股操作有關
- 6.4.3 震盪區整體縮量，代表主力能力較強
- 6.4.4 低位整理區極度縮量，顯示主力參與力道強
- 6.4.5 大買盤連續進場抵抗拋售，即使利空也不暴跌
- 6.4.6 漲停板脈衝式放量，有從高點快速轉向的風險
- 6.4.7 連續放量後爆天量，表明短線上漲已到盡頭

第 7 章

活用 5 種技術分析， 讓股市成為你的提款機

193

7-1 關注「移動平均線」，抓住密集峰的變化 194

- 7.1.1 突破後回測均線和籌碼密集峰，啟動上漲行情
- 7.1.2 高點橫向盤整時出現長陰線，是短線反轉訊號
- 7.1.3 高位峰長影線盤中破均線，預示空方力道加強

- 7.1.4 快速遠離 MA5 出現單日密集峰，是主力出貨訊號
- 7.1.5 上漲後位於高位區，要觀察是築頂還是盤整
- 7.1.6 均線多頭、短線回落後，呈現單峰密集形態

7-2 搭配各種「漲停板」搶賺，提高短線成功率 200

- 7.2.1 漲停板出現的當日，會有大量籌碼轉移
- 7.2.2 中短線急跌後若有短底峰，股價走勢將反轉
- 7.2.3 多次漲停上穿籌碼密集峰，表明上攻意願強
- 7.2.4 連三個漲停板再上穿密集區，應緊跟主力步伐
- 7.2.5 若主力提高加碼力道，出現漲停三角買股走勢
- 7.2.6 當量能與籌碼變化有鮮明反差，得注意……

7-3 對照「放量」，分辨是買盤力道大或是市場浮額多 209

- 7.3.1 遞增式放量穿越籌碼密集峰，有 2 種含義
- 7.3.2 放出天量衝擊歷史套牢峰，該怎麼操作？
- 7.3.3 低峰突破點的連續放量攀升，是主力買股訊號
- 7.3.4 量能忽大忽小形成密集峰，應逢高賣出
- 7.3.5 寬體長陽線上穿密集區，顯示主力將隔天出貨
- 7.3.6 短線飆升後放量盤整出現單峰，釋放 2 種訊息

7-4 出現「縮量」，分辨是主力強勢還是市場交易清淡 216

- 7.4.1 藉由縮量與低位籌碼慢轉移，把握進場時機
- 7.4.2 平量穿越近期套牢峰，表明市場浮額較少
- 7.4.3 平量穿越長期盤整密集峰，有突破上攻傾向
- 7.4.4 若縮量整理區籌碼匯聚，要整合多種因素做分析
- 7.4.5 平量突破低位峰，應及時緊跟主力布局
- 7.4.6 低位峰突破點極度縮量盤整，是中短線進場時機

7-5 結合「K 線」反映的多空交鋒，看透股價漲跌趨勢 224

- 7.5.1 籌碼雙峰二探底，顯示空方力量趨於枯竭
- 7.5.2 寬幅震盪走勢且低點籌碼匯聚，有望強力反彈
- 7.5.3 新股上市後跳空突破密集區，表明主力買進
- 7.5.4 W 底頸線形成密集峰，表示支撐力道足
- 7.5.5 寬幅震盪箱頂有籌碼密集，市場賣壓沉重
- 7.5.6 出現收斂三角形與雙峰密集，應及時離場



8 個實戰案例， 教你飆股低買高賣的絕招

231

8-1 案例 1：拓日新能（電子類股） 232

- 8.1.1 低點買進：盤整區一波放量二波縮量
- 8.1.2 高點賣出：趨勢線轉角與籌碼匯聚

8-2 案例 2：華能水電（電力類股） 235

- 8.2.1 低點買進：突破後平量快速匯聚籌碼
- 8.2.2 高點賣出：寬體長陽線後的速成密集峰

8-3 案例 3：欣龍控股（紡織類股） 237

- 8.3.1 低點買進：N 字漲停與籌碼快速轉移
- 8.3.2 高點賣出：長陰線下穿籌碼密集峰

8-4 案例 4：東方能源（電力類股） 241

- 8.4.1 低點買進：傾斜震盪底部籌碼不消失
- 8.4.2 高點賣出：低位強支撐區籌碼消失

8-5 案例 5：中國中期（交通運輸類股） 244

- 8.5.1 低點買進：漲停突破點震盪緩升籌碼匯聚
- 8.5.2 高點賣出：新高點長陰線的籌碼密集區

8-6 案例 6：東信和平（電子類股） 247

- 8.6.1 低點買進：高密度套牢區的大陽線反穿
- 8.6.2 高點賣出：高位旗形整理籌碼密集區

8-7 案例 7：南京港（交通運輸類股） 250

- 8.7.1 低點買進：「妖股」首次破位後買進
- 8.7.2 高點賣出：盤中巨震後籌碼快速轉移

8-8 案例 8：上海機場（交通運輸類股） 253

- 8.8.1 低點買進：盤整區縮量反彈強勢站穩
- 8.8.2 高點賣出：上攻後單日被套峰快速停損

前言

100 億資金經理人教你， 用 200 張圖看懂關鍵籌碼分布

股市中既存在機會，也蘊藏風險。從中長線角度來看，過分追逐績優股、大型股，如同跟隨大盤指數，並非明智之舉，因為上證A股指數從2007年的6124點到2020年的3458點，沒有步入穩定上漲格局。在這個期間，股市的大起大落、眾多個股的翻倍飆漲，都讓投資者體會到股市仍舊魅力十足，但我們的交易方式需要改變。

傳統的K線理論、量價理論，在用於分析大起大落、題材轉換頻繁的A股市場時，往往顯得勢單力薄，因此我們需要更好的技術分析手段。

股市中的多空博弈，每一刻都持續進行。在多方力量占據優勢後，個股即使業績平平、淨資產較低，股價也可以翻倍上漲，還可能成為黑馬股，而那些業績優良、淨資產較高的績優股，由於多方力量薄弱、市場認可度不高，接連好幾年沒有好的表現。

只關注基本面、不重視盤面的投資者，忽視股市交易的核心——博弈，即使懷有美好的願望也難以獲利甚至不斷慘賠。

股票市場的走勢存在二八法則，即少部分股票表現強勢，大部分股票跟隨大盤。對投資者來說，這個原則同樣存在，即少部分人獲利，大部分人虧損。投資者包括主力與散戶，其中主力在資訊、專業等方面的能力較強，而許多散戶未能理解股市的博弈特性，不懂得運用合適的工具，自然虧多賺少。

那麼，什麼是博弈？簡單來說，就是買賣雙方在心態、判斷、操作上的交鋒。一檔股票在多方博弈勝出後會上漲，反之則下跌。部分投資者由於對盤面的理解，僅停留在日K線形態及量能上，因此常常成為輸家。但是，若投資者掌握有力的工具，情況將發生改變。這些技術性分析工具，就是近年來逐漸被市場接受及關注的籌碼交易技術。

在股市中，多、空雙方互相較勁。若某種工具的熟知度越高、使用頻率越高，它的可靠度就越低，代表使用頻率與可靠度成反比。當這種工具被超過50%的投資者使用，可靠度最多只有50%。

籌碼交易技術則不同，雖然近年來較受到重視，但只被極少部分投資者掌握及使用，不高的使用頻率使它的效果更為突出。而且，籌碼交易技術是一種相對完善的工具，既有理論支撐又有實踐經驗。在實際交易中，投資者若能將籌碼交易技術與量價、主力分析等內容相互結合，將得到更準確的主力參與資訊，進而提高獲利的機率。

籌碼分布可以反映市場成本變化的趨勢、主力參與及多空交鋒的情況等，幫助投資者理解股價的走勢，預測個股的發展方向。在捕獲黑馬股的實戰中，籌碼分布也是一種利器，當大多數投資者尚未了解這項技術工具時，能提前掌握並運用它的人無疑占有先機。

籌碼分布分析屬於技術分析，是一個相對冷門但十分有效的技巧。如前所述，在股市中有一個定律，即「一種分析方法被越多人使用，效用就越弱」，因為股市是個博弈的場所，往往只有少數人能勝出。

因此，若某種分析方法被大多數投資者熟知並使用，未必是最有效的方法。從這個觀點來看，籌碼分布分析便是投資者值得學習和使用的方法，只要掌握這項技術，就能找到下一個3倍飆股！

第 1 章

用籌碼分布的概念， 打穩投資基本功



1.1

基本面分析， 瞄準企業價值與前景

預測股票價格走勢的方法有兩種，一種是基本面分析法，另一種是技術面分析法，兩者都包含很多細目。簡單來說，**基本面分析法是以企業價值和發展前景為核心**，涉及企業的經營情況、行業的前景、國家的政策導向、宏觀經濟情況等方面；**技術面分析法是以市場行為當作核心**，側重於研究多空力量對比格局、市場情緒、投資者買賣意願等方面。

這兩種方法相輔相成，雖然本書以技術面分析為主導，但讀者對於基本面分析也應該要有所了解。



1.1.1 做基本面分析，必須關注 4 個重點

基本面分析法是指分析宏觀經濟、行業前景、企業價值等決定股票內在價值的基本因素，以判斷股票價值、衡量股價高低的方法。一般來說，進行基本面分析時，要關注經濟週期、經濟指標、行業前景、企業價值等。

1. 經濟週期

經濟週期是指在經濟發展過程中，經濟活動擴張和收縮交替出現的過程。一個完整的經濟週期可分為擴張和收縮這2個階段；也可細分為復甦、繁榮、衰退、蕭條這4個階段。經濟週期如同潮起潮落，是一種自然規律。經濟週期的表現形態大多是：經濟過熱之後會快速轉冷；經濟長期低迷之後會迎來回升。但是，各階段的持續時間和強度不容易判斷，人們通常只能事後總結、歸納其特點，因此對經濟週期的研究長期停留在理論層面。

2. 經濟指標

這項指標以數字的形式反映社會經濟情況的數值。簡單來說，**經濟指標反映宏觀經濟的運行情況，是投資者用來掌握經濟運行情況的重要因素。**

不同的經濟情況可以透過不同的經濟指標來反映，以下4個指標較為常用：國內生產總額（簡稱GDP）、消費者物價指數（簡稱CPI）、銀行利率、存款準備率（Required Reserve Ratio）。

GDP反映出市場價值總量，GDP增速高於7%，是經濟發展加速的標誌；GDP增速低於4%，是經濟發展放緩的標誌。一般來說，GDP不會出現負值，因為不斷擴大的經濟總量是一種客觀規律，除非出現戰爭、災害等破壞性因素。此外，GDP的增長也是出現牛市的前提條件。舉例來說，2003至2007年，中國GDP年均增速持續高於10%，這是經濟高速增長的訊號，在此背景下，2006至2007年出現大牛市行情。

CPI是物價變動指標，可以反映通貨膨脹的情況。CPI>3%時，表示已發生通貨膨脹；CPI>5%時，表示通貨膨脹嚴重。經濟學家認為，CPI為1%~3%時，有利於經濟發展。CPI過小，說明市場的購買力較低，是通貨緊縮的表現，不利於企業與經濟發展。CPI過大時，則會造成經濟發展不穩定。

銀行利率也被稱為利息率，是指一定時期內利息量與本金的比率，通常用百分比來表示。**存款準備金**是指，各金融機構為了保證客戶提取存款和資金清算的需要，而準備存放於中央銀行的存款。中央銀行要求存款準備金占其存款總額的比例，就是存款準備率。股市是資金驅動型市場，當利率升高、存款準備率上調時，會有更多的錢流入銀行、流出股市；當利率下降、存款準備率下調時，股市的資金面會更寬。因此，依據利率及存款準備率的變化趨勢，可以大致明確股市的中長期發展方向。

3. 行業前景

在相同經濟環境下，經濟發展階段、政策導向的不同，會造成不同行業有不同的前景。有些行業剛剛興起，有些行業正飛速發展，有些行業卻因為產能過剩而處於落後或淘汰階段。舉例來說，前幾年側重於基礎工業（例如：鋼鐵、煤炭、有色金屬等）的發展，而現在基於環保及生產能力的提高，更側重於高新技術、新能源、生物醫藥等技術含量較高的產業發展。

在某些特定時期，國家會重點扶持某些行業，這些行業中的上市公司無

論是稅收政策方面，還是國家貸款政策方面，都會受益良多，而且這些行業的市場前景也非常廣闊。

4. 企業價值

企業價值由多種因素決定，既包括企業所處的行業、規模及競爭力，也包括管理層人員結構、企業發展方向、目標願景等。投資者在關注企業的基本面情況時，可以從3個方面著手。一是看企業在同業內的競爭力及規模。一般來說，規模適當、有核心競爭力的企業，其價值更為突出；二是看企業的發展方向，好的發展方向是保證企業快速成長的重要前提；三是看企業是否擁有獨特的資源，這種資源既可以是技術，也可以是獨特的天然資源。

1.1.2 用收益、估值等方面的資訊，了解個股基本面

投資者還需要考慮個股的基本面。從控制風險的角度來說，參與基本面較好的價值型或成長型股票，遠遠好於參與只有題材、概念好，業績卻一塌糊塗的股票。通常可以從以下3個方面了解個股的基本面情況：

1. 資產、收益情況

在股票行情軟體中，可以查看個股的基本資料，看到每股淨資產、每股收益等財務指標，它們是用來衡量個股資產、收益情況的具體數值。

淨資產也稱作股東權益。淨資產=資產-負債；每股淨資產=淨資產÷總股數。若淨資產過低，這種股票的實際價值通常很低，在大盤向下調整的波段較大時，其跌幅通常更大。在收益情況中，要注意上一年度的收益，若企業連續兩年虧損，無疑是明確的利空。因此，如果企業上一年度虧損，而本年度盈虧情況又難以預測，那麼在參與這樣的個股時，應格外注意。

2. 估值

儘管企業再好，投資者也應該合理估值。如果股價中短線漲幅過大，預估企業未來幾年內的成長空間，會認為對企業的估值過高，表示股價有「泡沫」。若要了解估值市況，可以藉由本益比、股價淨值比來分析。

本益比是某種股票每股市價與每股盈利之間的比率。本益比是最常用來

評估股價水準是否合理的指標之一，且通常用來比較不同價格的股票是否被高估或低估。進行比較時，既要橫向比較（與同業的其他企業比較），也要縱向比較（查看個股不同時期的估值狀態），這樣才能得到相對可靠的估值，當然這也要結合企業的成長情況來分析。

股價淨值比是指每股股價與每股淨資產之間的比率，比值越低意味著風險越低。好的企業應該是淨資產穩定增長，且股價淨值比保持在合理範圍之內。股價淨值比的高與低同樣要藉由橫向、縱向兩種方式來比較。

3. 每股經營現金流

每股經營現金流是最具實質性的財務指標之一，是指「用企業經營活動的現金流入減去現金流出，得到的數值除以總股本後的最終數值」，即經營活動產生的每股現金流量淨額。

企業現金流強勁，表示其主要營業收入回款力較大、產品競爭力強、企業信用度高，經營發展前景較好。每股經營現金流為負的企業，會比較令人擔心，不過也要視行業或企業的種類來看，例如：房地產業的每股經營現金流是負數，原因往往是企業需要用賣房收回來的現金繼續買地，而且僅靠經營發展得來的現金還不夠，必須抓住機會融資，占據一定的市占率，於是便出現每股經營現金流為負的情況。



1.1.3 透過 2 個案例，學習基本面分析法

基本面分析法遵循著「價格圍繞價值上下波動」的經濟學基本原理，即藉由分析上市公司的內在或潛在價值，預測股價的中長期走向。在股市中，廣為人知的價值投資和買成長股等方法，都屬於基本面分析法，只是兩者的著重點不同。價值投資著重於股價與公司價值的關係，當股價明顯低於公司的價值時，是買進時機，反之則是賣出時機。買成長股著眼於公司的發展動力，不僅要關注公司的當前情況，還要準確預測未來的發展情況。

圖1-1是深圳機場2011年6月至2020年2月的走勢圖。如圖中標注所示，股價在低位徘徊且低於淨資產。身為獲利穩定的防守型股票，這顯然是股市低迷造成股價被低估的情況。根據價值投資的理念：「在低估時買進」，可知當時是買進布局的時機，但布局時間可能較長，因為在個股成長性不高的

圖1-1

深圳機場2011年6月至2020年2月的走勢圖

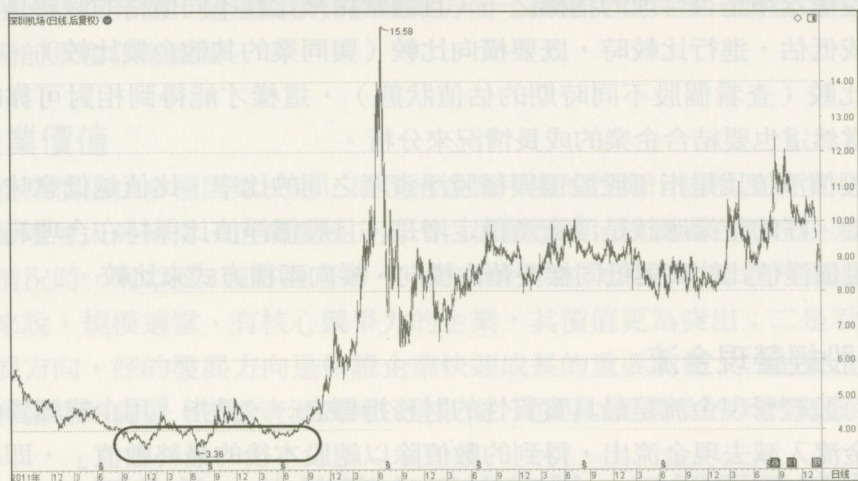
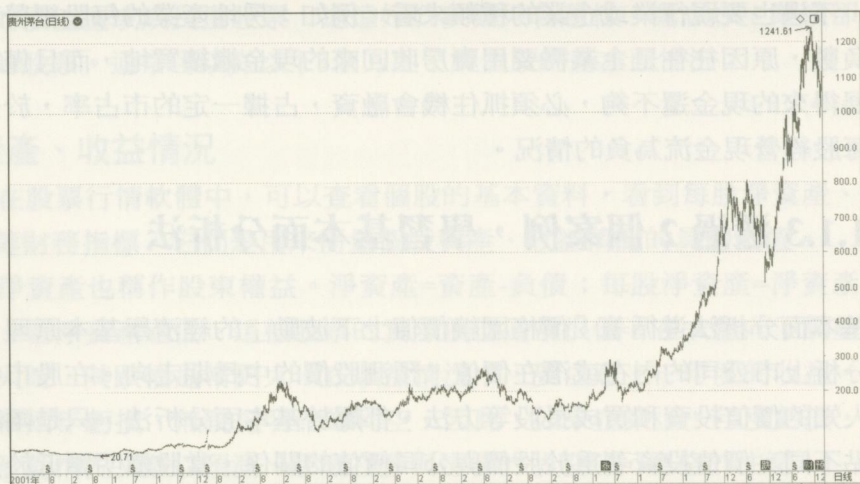


圖1-2

貴州茅台2001年8月至2020年2月的走勢圖



情況下，只有等股市回暖後，市場才會給它一個更合理的估值。

圖1-2是貴州茅台2001年8月至2020年2月的走勢圖。在十多年的股市運行中，雖然大盤起起落落，指數也沒有穩步上漲，但該股成長性極高，股價上漲幾十倍，因此是基本面分析法中的成長股。值得注意的是，此類高成長股票很罕見，投資者若想準確買進，需要敏銳地掌握企業發展情況。

1.2

技術面分析， 側重市場行為與特徵

基本面分析法關注企業的「當前價值」與「潛在價值」，其中潛在價值最重要。由於影響企業發展的不確定因素太多，而且長期持股的方式可能使投資者錯失更好的機會，因此就實用性來說，廣大投資者更適合把基本面分析法作為輔助工具，主導工具則應選擇技術面分析法。

技術面分析法從市場交易行為著手，藉由價格走勢、成交量變化、技術指標、趨勢運行方式、主力參與過程等方面，來分析或預測價格的後期走勢。由於技術面分析法側重於市場行為，因此用它預測價格的中短線走勢更準確，這種方法也更適合投資者使用。



1.2.1 做技術面分析，必須依據3個原則

同基本面分析法依據的「價格圍繞價值上下波動」原理一樣，技術面分析法也有堅實的基礎。所謂基礎就是以下3個原則，只要理解這3個原則，就能使技術分析這棟大樓穩穩挺立。

1. 市場行為涵蓋一切

它是指所有影響價格走勢的因素，都會透過實際的交易數據（包括價格、成交量等）反映出來，因此投資者只須研究這些已出現的數據即可。

其實在股市中，情況也恰恰如此。重大事件、金融政策、自然災害、投資者對未來的預期等因素，都會在被市場認知後，進一步藉由價格運行展現出來。而且，由於影響價格運行的因素太多，我們無法一一顧及，因此將目光轉向市場行為無疑是較好的方法，因為市場會給這些因素最正確的解讀。