

# 益学堂

构建专属您的操盘知识体系

CNR 经济之声  
中央人民广播电台  
官方合作投资者教育平台

第08期  
2016.09

上海益学企业管理咨询有限公司出品  
www.yxcps.cn

益学堂 | EARNING

散户的投资方式  
益学堂，避风塘  
李娇：用心做好专业的事  
演讲零距离，直击都老师北京见面会

P4/封面解读 ◀

## 聚智谋远 携手共赢

P18/特稿 ◀

警惕那些发行优先股公司的数字陷阱



在线学炒股 就上益学堂



商界传媒  
BIZMEDIA  
智慧支持



扫码下载益学APP

上海益学企业管理咨询有限公司

联系地址：上海市徐汇区古美路1515号凤凰园  
邮政编码：200233

电话：400-673-6018  
网址：www.yxcps.cn

二维码：  
微信公众号：shanghaiyixue

经营证券期货业务许可证 统一社会信用代码（境外机构编号）：91110108735106340Y  
提醒广大投资者选择正规合法的证券投资咨询机构提供服务

付昊  
安信高级投资顾问

陈南鹏  
安信首席投资顾问

雷祖武  
安信首席投资顾问

张德良  
安信首席投资顾问

都业华  
益学堂首席导师

杨凯  
益学堂资深导师

匡铭  
益学堂资深导师

吴剑  
益学堂高级导师

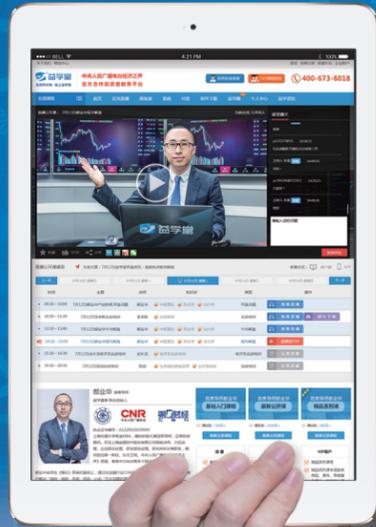


# 安信证券携手益学堂

—— 实力打造专业金融实战培训平台 ——

# 在线学炒股 就上益学堂

早9点热点资讯 / 全天6档免费实战直播 / 晚6点收盘总结



随机指标

益学堂首席导师、联合创始人  
都业华

“授人以鱼不如授人以渔”  
益学堂，一站式掌握炒股5大技能



选时

买了就跌，卖了就涨。  
没有不好的股票，只有  
不好的进场时机。



选股

道听途说买股票，只会越  
陷越深。系统学习，科  
学选股，对自己负责。



买卖

买的目的是卖，卖的目的  
是买！会买的是徒弟，会  
卖的才是师傅。



风控

交易中铁的纪律是不要亏  
钱，止盈、止损、仓位管  
理.....风控是成功的保障。



心态

可以输钱，但不能输了心  
态。输钱可以东山再起，  
输了心态就永无翻身之日。

## 构建专属您的操盘知识体系

选时 · 选股 · 买卖 · 风控 · 心态

直播网址：[www.yxcps.cn](http://www.yxcps.cn) 咨询热线：400-673-6018

北京盛世华商投资咨询有限公司 经营证券期货业务许可证 统一社会信用代码（境外机构编号）：91110108735106340Y



下载APP看免费直播

# 手机学炒股就上益学堂

## 构建专属您的操盘知识体系

( 选时 · 选股 · 买卖 · 风控 · 心态 )

【实时直播】

高清流畅

【视频下载】

省时省力省流量

【股票行情全】

A股、中小板、创业板、新  
三板、债券行情数据

【财经资讯】

涨停热点、下周走势、9点  
看盘、股市收评、板块分  
析，可语音播报



下载益学堂APP 直播看课程

# 我们相信携手的力量

益学堂创始人刘荣桃曾经说过，中国股市的大多数参与者，都是些“傻大胆”，没有任何的“基本常识”，就毫不犹豫地参与其中。近期，这句话间接被国外一个问卷调查所印证。据其调查显示，超过半数中国股民从未赚过钱，其中，在其调查的投资者中，超过50%的投资者自开户以来基本处于亏损状态，而盈利超过100%的投资者仅有2.62%。

股市不相信眼泪，学习才能改变命运！投资者的成熟是证券市场成熟的重要推动力，市场越发展，就越需要成熟、理性投资者的参与。投资者如何具有理性的市场投资理念至关重要。

任何一种教育，都要经过连续不断地改组或改造而不断成熟。要做中国投资者最信赖在线金融实战平台的益学堂，今天再次踏上新的寻梦旅程，携手安信证券，为投资者打造全方位的股市学与用平台。

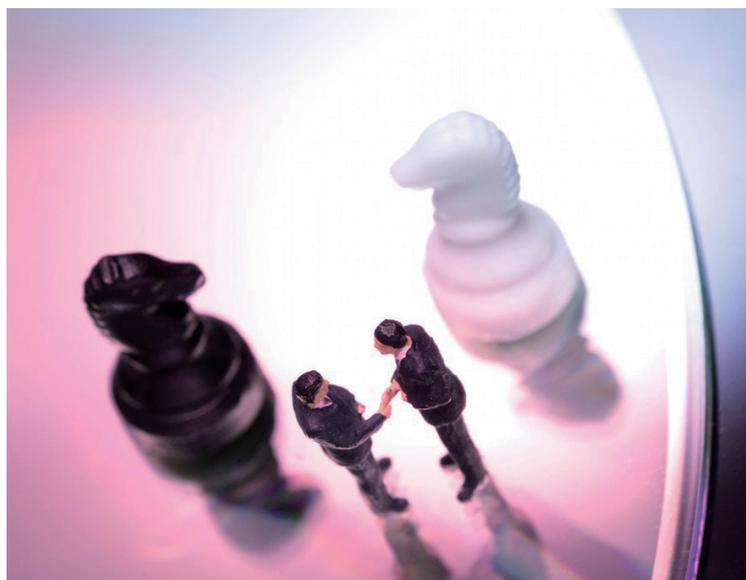
智者的眼光总是惊人的一致。安信证券与益学堂有着共通的公司使命及价值观，强强联合看似珠联璧合，更是心有灵犀。

哲学家培根说过，“善于在做一件事的开端识别时机，是一种极难得的智慧。”安信证券与益学堂的联手，是国内首次券商与外部投资者教育平台展开合作，在业界将产生深远影响。这样的判断，正是因为我们相信携手的力量。

我们相信携手的力量。在这条共赢之路上，“安信益学堂”会让投资者更理性成熟地参与交易。

我们相信携手的力量。志合者，不以山海为远。最深层次的“投缘”莫过于价值取向和发展愿景的高度契合。安信证券携手益学堂，强强联手，给股民带来的是最专业的金融实战平台，让金融之战如虎添翼。

投资有风险，入市先学习，学习总会有收获。益学堂和安信证券整合优势资源，将以更加专业的服务，为更多的投资者提供便利、轻松、专业的学习服务体验。



# P04

封面解读

## 聚智谋远 携手共赢

### 卷首语 FOREWORD

01 我们相信携手的力量

### 封面解读 COVER INTERPRETATION

04 聚智谋远 携手共赢

### 深度解读 DEEP INTERPRETATION

益学堂金融研究院

- 08 9月走势研究
- 10 市场结构分化定量研究  
热点
- 12 地产板块火热的背后
- 14 投资的三方面能力
- 16 您真的懂定增么？

### 特稿 FEATURE

- 18 警惕那些发行优先股公司的数字陷阱
- 22 净化IPO市场环境举措有望持续推进

### 讲师专栏 LECTURER COLUMN

人物

24 匡洛颀：破雾看山

学堂

- 28 牛回头战法：以亨通光电为例 22个交易日涨幅约38%
- 29 牛回头战法：以嘉凯城为例 11个交易日涨幅约83%
- 30 牛回头战法：以科恒股份为例 17个交易日涨幅100%
- 31 牛回头战法：以宜通世纪为例 18个交易日涨幅34%

# P24

讲师专栏

匡洛颀：  
破雾看山





- 32 牛回头战法：以中房地产为例 7个交易日涨幅约42%
- 33 形背离：以金字火腿为例 9个交易日涨幅约57%

### 课程 CURRICULUM

- 34 匡涪颖课程介绍
- 36 MACD抄底逃顶指标战法讲解
- 38 匡涪颖课程名词解释

### 交易心理学 TRADING PSYCHOLOGY

- 40 都业华交易心理学五：如何转化情感？
- 41 都业华交易心理学六：找到合适的镜子

### 案例解析 CASE ANALYSIS

- 42 高白股：名家汇 3天涨幅19%
- 43 高白股：浙江世宝 当天涨幅9%
- 44 黄金坑：三钢闽光 3个交易日涨幅18%
- 45 回调完毕买入法：天润数娱 48个交易日涨幅141.77%

### 学员分享 STUDENTS SHARING

- 46 散户的投资方式
- 47 益学堂，避风塘

### 精英 ELITE

- 48 李娇：用心做好专业的事

### 公司风采 COMPANY STYLE

- 50 演讲零距离，直击都老师北京见面会
- 54 匡涪颖：上海投资策略见面会
- 56 益学堂&央广《经济之声》北京见面会现场报道

出品单位 上海益学企业管理咨询有限公司  
智慧支持 重庆商界传媒集团  
排版设计 重庆商界定众广告有限公司

#### 编委会

主任 刘荣桃  
委员 潘强 闵文卿 周宇辉

#### 制作中心

文案总监 周宇辉 秦洪 贺梦怡  
文案企划 陈瑜 王维芳 周骥 张露之  
视觉版式 王炳辉 李青

联系电话 4006736018

联系地址 上海市徐汇区古美路1515号凤凰园

邮政编码 200233

网址 www.yxcps.cn

微信公众号 shanghaiyixue

经营证券期货业务许可证

统一社会信用代码（境外机构编号）：

91110108735106340Y

提醒广大投资者选择正规合法的证券投资  
咨询机构提供服务

扫一扫，关注益学堂



# 聚智谋远 携手共赢

## 安信证券·益学堂打造投资者教育平台

聚智谋远，携手共赢。日前，安信证券与益学堂基于共通的公司使命及价值观，正式就建立“安信益学堂”投资者教育平台达成了战略合作关系。此次联手，是国内首次券商与外部投资者教育平台展开合作，在业界将产生深远影响。此次安信证券与益学堂强强联合、深度合作，目的就是要拓展投资者教育的广度和深度，为投资者打造全方位的股市学与用平台，在学习基础上实操，在实操中验证学习方法，为更多的投资者提供更便利、更轻松、更专业的学习服务体验。



### 缘起 客户的呼唤

哪里有呼唤，哪里就有回响。

数据显示，目前中国约有3.2万名证券投顾人员，他们需要直面A股市场总量接近1.3亿的个人投资者。换句话说，每一位投顾理论上要服务近4000名客户，如果24小时工作，其平均每天花在单一客户的服务时间只有36秒。另一个值得关注的是，投顾从事的岗位年限分布不均：从事投顾岗位5年的人数约占45%，4年的约占9%，3年的约占17%，2年的约占11%，1年的约占15%，投顾的年轻化现象突出。

另外，从我国A股市场账户持仓市值可以看出，持仓市值在1万元以下约占到20%，持仓市值在1到10万元之间的账户约占到50%，持仓市值在10到50万之间的约占到20%；综合来看，持仓市值在50万以下的账户比重高达90%，而这类群体较难受到真正专业的投资指导及财富管理服务。

而数额巨大的散户恰恰是最需要服务的人群。他们往

往缺乏金融知识，在投资上较盲从，不明白蓝筹股的投资价值，不明白分级基金会有到点折算，不明白个股退市的风险……近期，还有投资者买入将退市的“欣泰”便是股市非理性投资现象的明证。

不少券商将投顾分成两大类：一类为总部投顾，一类为营业部投顾。前者主要是总台支持岗，很少直接服务投资者；后者才是直接服务客户。由于小额投资者众多，服务其的对象很多是经纪人或者营销人员，服务的专业性有待提高。

面对波诡云谲的证券市场，投资者教育任重道远，是一项长期系统工作，特别是在目前市场发展还不成熟、机制还不完善的情况下，更凸显了投资者教育的重要性。相关负责人表示，各市场经营主体要切实发挥投资者教育主力军、主阵地的作用，把投资者保护纳入公司经营发展战略，把投资者教育融入各项经营活动中。

一方是满怀期待的投资者，一方是力不从心的投顾。投资者教育平台呼之欲出。

## 规范 渠清景美之源

中国的证券投资咨询行业是伴随证券市场的建立而产生的，其诞生于上世纪90年代初，经过近二十多年的快速发展，证券投资咨询服务已经成为中国证券市场不可或缺的一部分。随着市场上投资工具不断丰富以及投资渠道日益扩展，投资者对于资讯信息的及时性、专业性、准确性的要求也在不断提高，进一步推动了证券投资咨询行业的发展。而证券咨询行业逐步发展壮大，在证券投资理念的普及与传播，投资者教育等方面发挥了重要的作用。

中国的投资者需要投资咨询，这是证券投资咨询行业存在的市场基础。证券投资咨询行业有很大的市场空间，但是也混杂着大量的非法咨询机构和个人。非法证券咨询的泛滥让很多投资者蒙受损失，也给行业带来了不少负面影响，胡乱推荐个股、无证展业等乱象屡禁不止。值得关注的是，随着互联网的发展，微博、微信等自媒体平台日渐成为部分公司新的违规工具。而部分直播平台上，无证咨询资质的人员也随意发表对市场的观点。

监管无处不在。《证券投资顾问业务暂行规定》已明确规定，向客户提供证券投资顾问服务的人员，应当具有证券投资咨询执业资格。业界称，越来越多的地方证监局已开始对证券咨询公司进行现场检查，并动用了非行政处罚性的出具警示函、责令改正等监管措施。

日前，中国证券业协会就发布的《非法仿冒证券公司、证券投资咨询公司等机构黑名单》（2016年第6期）公示了206个非法仿冒证券机构网站、网页、博客。非法仿冒机构网站新增10个，有效关闭非法网站3个，净增加7个，共计36个。含有非法内容的博客新增17个，有效关闭或删除含有非法内容的博客3个，净增加14个，共计170个。

据了解，本次公布的黑名单为中国证券业协会在2012年1月-2016年5月期间新发现的及尚未关闭或整改的非法网站、含有非法内容的网页、博客和仿冒合法机构的网站链接、咨询QQ号码，进行公开曝光。黑名单由中证协定期发布，并持续更新。

可以坚信，未来证券咨询的乱象将得以整治。

渠清为有活水来。证券咨询的活水就是规范。



## 整合 携手的力量

证券投资咨询行业是一个有生命力、有前途的行业。依靠自身切实提高服务质量、维护行业信誉，是行业持续发展的基础所在。证券投资咨询机构应按照“业务专业化、人员职业化、运作商业化、技术现代化和管理规范化”的要求不断提高咨询服务水平。这是监管层对证券投资咨询行业发展提出的明确目标，指明了今后的发展方向。

而规范，正是益学堂的立足之本。

益学堂是一家专注于通过互联网和移动互联网为全球华人投资者提供专业投资能力培训的教育平台，是“中央人民广播电台经济之声”官方合作投资者教育平台，其拥有经营证券期货业务许可证（统一社会信用代码/境外机构编号：91110108735106340Y）。

益学堂始终秉承“授人以鱼不如授人以渔”的核心价值观，以“易学、易懂、易掌握”为根本的经营理念，构建股民专属的操盘知识体系，一站式解决炒股5大痛点：选时、选股、买卖、风控和心态。建立全方位客户服务、多渠道培训体系，为投资爱好者创造更便利、更轻松、更专业的学习服务体验。

目前，益学堂每天6档直播公开课，同时在线听课数万人，听课人次已超过几千万。

安信证券更是根正苗红。

安信证券成立于2006年8月18日。2013年，安信证券控股股东由中国证券投资者保护基金有限责任公司变更为国家开发投资公司。国家开发投资公司成立于1995年，是国务院批准设立的国家投资控股公司和中央直接管理的国有重要骨干企业之一，注册资本194.7亿元。

客户至上，尊重关爱客户，时刻留意客户的需求和变化，向客户提供满意的金融产品和周到的服务，尽一切可能去满足乃至超过客户的期望，一直是安信证券的服务理念。

随着我国金融改革的不断深入，金融创新业务及创新产品的专业性、复杂性及风险性不断提升，传统的投教方式已越来越难以满足投资者对专业知识日益增长的需要，券商作为市场的重要主体也意识到投资者教育工作任重而道远，发展新的投教方式势在必行。

目前，传统佣金费率的下降是必然趋势，取而代之的是服务和产品的多样化收费，通过平台化、标准化、网络化、个性化提高服务效率、扩大服务的深度与广度是必然

选择。安信证券选择在公司成立十周年之际，与益学堂战略合作，共同打造“安信益学堂”投资者教育平台，以丰富产品推动差异化营销。

“安信益学堂”投资者教育平台已于今年8月8日开播，在服务客户、锻炼队伍的同时，借助互联网有效集结公司分散各地的投顾资源，为更多分支机构服务。

资源成就价值，整合产生力量，互补的推力将使双方更上一层楼。



**安信证券**  
ESSENCE SECURITIES

安信子公司 | 软件下载 | 人才招聘 | 客服热线: 95517 | [用户登录](#) | [English](#)

个人行情

首页 | 网上营业厅 | 个人业务 | 机构业务 | 网上商城 | 融资融券 | 安信研究 | 走进安信

吴剑 益学堂高级导师  
匡浩磊 益学堂高级导师  
杨凯 益学堂资深导师  
都业华 益学堂首席导师  
张德良 安信首席投资顾问  
雷祖武 安信首席投资顾问  
陈南鹏 安信首席投资顾问  
付昊 安信高级投资顾问

**投资有风险 入市先学习**

全天实战公开课 · 免费听 8月8日正式上线

掌上营业厅 | 安信益学堂 | 云投顾 | 安信融易行 | 人机大战 | 手机开户

安信PB | 股票期权 | 港股通 | 场外市场 | 开户专区 | 软件下载 | 风险评估 | 页面交易 | 手机证券 | 今日提示

**即时行情**

国内股票指数	国外股票指数
上证指数	3089.7761 -0.46
深证成指	10846.411 -0.3
沪深300	3349.3982 -0.45

**安信视点**

本期我们的观点如下: 股指再现博弈行情, 房地产一枝独秀, 表现较为活跃; 整体市场可...  
[详细 >>](#)

**业务公告**

- 广信材料首次公开发行A股网上...
- 关于新股安德利在上海证券交易...

[更多 >>](#)

**安信动态**

- 新三板路演会好戏连台
- 国务院派驻国投监事会穆占英...

[更多 >>](#)

**安信理财**

名称	日期	净值	累计净值
安信瑞安B	08-18	1.2358	1.7719
安信交银1号	04-08	1.0045	1.1861
安信交银2号	04-08	1.0126	1.193
安信尊享价值	08-18	1.0301	1.5501
安信安发宝	08-18	0.8757	1.4057

## 愿景 “分享经济”的红利

安信证券与益学堂的合作, 又将是“分享经济”的一个经典案例。

分享经济可将社会分散、闲置资源、平台化、协同化地集聚、复用与供需匹配。分享经济强调的两个核心理念是“使用而不占有”和“不使用即浪费”。目前, 人们分享的还主要是汽车等少数物品, 未来, 分享的还会有劳务、技能、资金、知识、经验等等。“十三五”时期, 落实创新、协调、绿色、开放、共享五大发展新理念, 分享经济将是一个重要的切入点。

而安信证券与益学堂, 双方各有专业优势与闲置资源, 平台化、协同化地集聚使用这些资源, 使得其与供需匹配, 将带来双赢的格局。

如今, 打开安信证券的官网, 可以看到“安信益学堂”赫然在列, 双方的金牌投顾珠联璧合般站在同一教育平台上。张德良、雷祖武、都业华、杨凯等投资者耳熟能详的投资导师并列其间, 投资者的选择将会更加丰富, 服务的专业性与细致程度也会更进一步。整合之下, “1+1”显然大于“2”。

而益学堂, 更是在“安信益学堂”品牌推广、渠道建设、技术平台上投入巨资, 以期精益求精, 用专业主义激情打造一个令投资者满意的投资者教育平台。

由于双方通力合作, “安信益学堂”甫一推出, 便引起投资者与业界广泛关注。如今, 这一开先河之举的效应还在持续扩散。

长风破浪会有时, 直挂云帆济沧海。凭借“分享经济”的东风, “安信益学堂”的共赢之路将越走越远。

在这条共赢之路上, 让投资者更理性成熟地参与交易是双方合作的出发点。在证券市场参与各方中, 投资者是证券市场的基础和支柱。没有投资者的积极参与, 就不会有证券的发售和交易, 证券市场的基本功能就难以实现。投资者的成熟是证券市场成熟的重要推动力, 市场越发展, 就越需要成熟、理性投资者的参与。有什么样的投资者就会有什么样的市场, 建设一个以“三公”为基础的理性的交易市场, 人人有责。

# 9月走势研究

我们多次提到9月将见到一个波段顶，本文对这个波段顶进行一次更加详细的解释。

未来不可以预测，是一句谎言！不论是谁说的，他们在证伪，我们一直在证实，未来可以被预测，不论是长周期还是短周期！

结论：9月14日左右高点——波段顶。

## 第三季度走势研究

### • 趋势

大趋势向下，中期趋势向上！

我们每期都重复这句话！这句话能较为准确地表达我们对趋势的看法。5月29日发表的《大格局——目前市场在趋势中的位置》一文，对市场的运行进行了更详细地中长期预测。直到现在，市场走势符合我们的预期！

我们一直有计划地将市场的架构全面地结合当下行情介绍给了读者，这本身就是一本教科书。因此我们一直主张连续地阅读我们的文章，否则有时候会产生理解困难，文章本身也是一部电视连续剧，我们是导演。

在过去的文章中，我们给波段顶下了定量的定义。本文所指的波段顶早已定义得很清楚了。因此会看到曾将4月12日定义成波段顶，随后将5月20日定义成了波段底，完成了逃顶与抄底。

这其后我们曾预测过7月18日、8月18日后有调

整，这些调整在我们的预料当中，但都没有定义成波段顶。而是将9月14日定义成波段顶。

下文将对这个波段顶做进一步解释。

### • 结构

大的结构划分详见《大格局——目前市场在趋势中的位置》。这次中期见顶以后，并不意味着总的大B浪反弹的结束，还将在第四季度见到一个波段底，随后行情将跨年度。在那篇文章也做过预判。

具体的节奏等十一过后，《第四季度走势研究》再写，请留意！

绝大多数人不止一次地怀疑我们能否对未来行情如此指点江山，这很正常。但是只要投入非常少的时间记住我们的结论，进行实证，事实会改变你对我们的看法！未来不可以预测，这是句谎言，不论是谁说的！因为他们在证伪，我们一直在证实！



## • 时间

预计9月14日为波段顶，这其后我们将波段看空。

具体解释如下，自5月20日抄底以来，我们一直波段看多，期间虽然我们预测了7月18日以及8月18日有短暂的调整，但都没有定义成波段顶。

因为，这些短暂调整过后，市场再次上升的时候都有能力再次创出新高。而期间的调整，时间方面较短，调整的空间也不大，都属于子波调整。

而9月14日见到高点以后，其后开始的调整历时较长，调整的空间较大，尽管随后的运动依然复杂（复杂顶），但我们已经没有把握市场还能否创出新高。可类比成4月中旬到5月中旬的那段下跌，直到下一个波段底后再上升。至于以后能不能创新高，那是后话了。

## • 价格

大B浪上升中c浪的最终目标，至少要回到前期高点，即3100点附近，这个以前说过了。

价格的运行需要时间，这期间走势复杂，但我们都做过论述并有所准备！

# 9月涨跌节奏研究

## • 时间

在《大格局——目前市场在趋势中位置》一文里，我们曾指出市场至少还有一次回到3100点以上的运动。

我们用了“至少”两个字，其他的关于价格什么也没说。可以将股市看成一个系统，而且是一个开放式系统。目前市场由于众所周知的那一万多亿，已经是一个非常不稳定的纯粹的市场了。

我们无法猜测人为的任性。8月16日银行股砸盘，类似的事不只出现过一次了，但我们依然坚信这改变不了涨跌节奏以及趋势。至于价格能涨到什么位置，我们不知道。我们只知道“至少”。要是还是信价格，那就先去看看去年年底所有券商的预测，离谱的不是一点点！

## • 策略

计划在9月中旬逃顶！

今年给的总的策略，就是抄底逃顶！对应4月12日逃顶后，曾在5月20日抄底，这次是针对5月20日抄底以后的逃顶！期间尽管走势复杂，我们都不曾动摇！

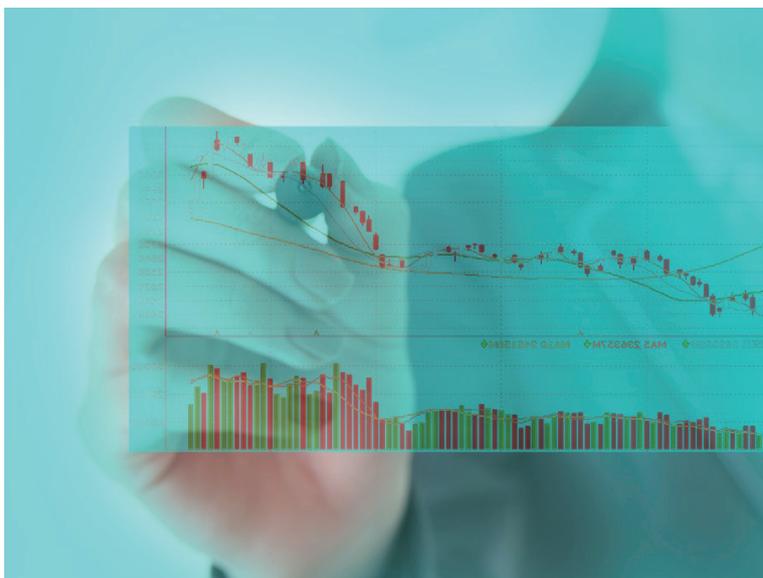
## • 心态

在市场中大多数人会输两样东西，一个是金钱，一个是心态。往往是先输心态后输钱！

即便是我们，能正确预判今年的行情走势，但是要在这样一个复杂行情走势中赚到钱，也是很难。

很多人还忽略了在交易中所付出的巨大的时间成本，以及在这一过程中都有的忧虑与不安。其实人性不是喜欢交易本身，而是热爱财富自由以及快乐。

现在的市场处于下跌途中的战略相持阶段，合理的管理自己预期，才能更好地享受交易的过程。要有足够的耐心等到下一波牛市，实施战略大反攻。之前能活着就是胜利！👉



# 市场结构分化定量研究

我们下一个目标是抄波段底，这个波段底也在今年。十一过后，我们将在《第四季度走势研究》里详细描述。

波段操作已经不重要！我们利用这个空闲，写点对于把握未来战略机会会有重要参考意义的市场结构分化方面的定量研究。

A股市场有两个影响长期战略方面的威胁：一个是波动收窄；一个是结构分化。目前很多个股还没有真正完成价值回归，而且波动收窄涉及敏感话题，因此这里我们不深入讨论。本文重点谈结构分化问题。

本文回答两个问题：

第一，上证指数和深证综合指数之间，究竟结构化差异定量到底是多少？

第二，为什么我们将这种分化叫做战略威胁？

## 什么叫结构分化

股市里，经常会听到二八现象，或者八二现象。这里的二，通常所指的是大盘股，八则是小盘股。一般上证指数代表大盘股，深圳综合指数或者创业板则代表小盘股。

本文以深圳综合指数作为小盘股的代表来分析。有时候，上证指数（大盘股的走势）和深圳综合指数（小盘股的走势）短期涨跌不一致，或者经过一段时间累积造成涨幅或者跌幅差异较大，这种差异性叫做结构分化。

例如，2014年12月，上证指数上涨了20.57%，而同期深圳综合指数下跌了0.36%，这就是严重的当月结构分化！

再比如，5178点（上证指数）的时候，上证指数与2007年10月的6124点相比，还没创出新高，但是深圳综合指数，在2015年6月12日的最高点是3156点，较2008年1月时候的1584点（当时历史最高点），上涨了99.2%；

9月初，上证指数跌了15.15%，深圳综合指数跌了14.23%；去年上证指数涨了9.41%，深圳综合指数涨了63.15%。明显感到上证指数涨幅小，跌的却不少。



深圳综合指数涨幅大，跌的却跟上证指数差不多。这客观上留下了。上证指数和深圳综合指数间巨大的结构分化。

结构化差异成为影响市场长期走势的一个战略威胁。

## 为什么将这种结构化分化叫做战略威胁

本文回答两个问题：第一，上证指数和深证综合指数之间，究竟这种结构化差异定量到底是多少？第二，为什么我们将这种分化叫做战略威胁？

首先我们回答第二个问题，为什么我们将这种结构化分化叫做战略威胁？根据我们的价格模型，历次中国股市的牛市起点（只有四次，参见5月29日写的《大格局——目前市场在结构中的位置》），必然从暴跌之后开始。

每一次暴跌，其价格必然完成估值回归，而且不论是上证指数还是深圳综合指数，都是同步完成了这种估值回归。同步是指一起都到达的意思。

那么按照这个价格模型，目前上证指数的2638点基本已经完成了这个指数的价格回归。换句话说，单看上证指数2638点已经具备了牛市启动的价格位置，但是这次深证综合指数目前的价格，距离回归价格还有相当长的距离，而且这次是历史上（前四次牛市起点）从来没有过的现象。以前四次都是同步回归。

如果足够尊重历史走势，那么我们有理由假定深证综合指数早晚要完成这个估值回归，也即与上证指数完



成一次同步。因此我们将目前上证指数和深圳综合指数之间的这种分化叫战略威胁，因为大概率深圳综合指数要完成这种回归。

## 这种结构化差异从定量的角度看差了多少

回到第一个问题，上证指数和深圳综合指数之间，究竟这种结构化差异从定量的角度说差了多少？

假定2638点就是上证指数未来几年的低点，不再创新低，而深圳综合指数独自下跌，深圳指数要跌多少？（至于为什么这么假设，是我们简化了问题，有点绕！但相当有道理，不难想明白，自己去想！）深圳指数要跌到1320附近（来自我们的价格模型）。

也就是说深圳指数的1320点相当于上证指数的2638点，也就是说按深圳综合指数收盘1980点计算，深圳综合指数还要跌33%，同日上证指数3002点距离2638点，涨了12%！33% - 12%约等于20%。这就是说上证指数和深圳综合指数目前结构分化的定量差异在20% - 25%之间。

## 两大指数同步回归才具备发动大规模牛市的价格条件

未来，这两个指数要以某种形式完成一次回归。一次同步，才能具备发动大规模牛市的价格条件。这里面还会出现几种情况，但我们说的是最基本、最常见的价格条件。到这时我们在价格方面，尤其是小盘股的价格方面将处于战略上的不败之地，那时也将是遍地黄金。

本文就写到这里，以后我们还将进一步做出更详尽的解释。

有一点必须要着重强调一下，我们并不是认为认定了本次的波段顶，就会去完成这种估值回归。我们所说的是未来很久以后的事情，但这种结构分化的存在只要不解决，就构成了A股市场的长期战略威胁。本文告诉了各位，这种结构化从定量的角度看到底差了多少。👉

# 地产板块火热的背后

继福建民企融信以110.1亿总价，刷新了中国土地成交史上最贵地王纪录后，8月22日的地产股牛市冲天一发不可收拾，盘中一度大涨5%，尾盘回吐大部分涨幅，个别封板的个股也打开了涨停板。



被举牌万科A、廊坊发展飞速起飞也就算了，最近连其他地产股也开始起飞。接下来，给看官理理这其中的道理，别让金钱迷了双眼。

代码	名称	涨幅%	现价	量比	增速%	流通市值
1	海印股份	10.06	5.69	1.40	0.00	105.86亿
2	中房地产	10.03	20.41	2.82	0.00	28.32亿
3	金融街	9.98	13.33	0.79	0.00	398.16亿
4	栖霞建设	9.96	5.85	1.48	0.00	61.42亿
5	金科股份	7.87	4.66	1.91	-1.27	175.88亿
6	新湖中宝	7.78	4.85	3.69	-0.41	370.38亿
7	中弘股份	6.36	3.01	5.72	0.00	138.70亿
8	中国武夷	6.35	17.58	2.20	0.39	75.27亿

## • 房地产为何这么火

其背后的逻辑在于，资金流动性充裕，超发的货币在大类资产（股市、债市、房市和大宗商品）中追逐，填平估值洼地。

这个问题类似于这样一个逻辑：钱多在不该实业投资的情况下会去哪里？稳定收益且相对安全的地方——股市（高股息）、债市、房市和大宗商品。

### 市场的钱多吗？

不少，可企业都攥在手里没地儿投资！

还记得M1与M2的剪刀差问题吗？M1大幅上升而M2回落，如下图。



先看看M1、M2的构成，M1是狭义货币供应量，即M0 + 企事业单位活期存款；M2是广义货币供应量，即M1 + 企事业单位定期存款 + 居民储蓄存款。M1陡峭而M2平缓，说明企事业单位活期存款增加速度太快，即企业有钱却没投资。

据统计了解，M1与房价环比高度相关（相关系数0.66），M1的峰值常常对应房价环比的峰值。

### 企业钱多却没地方投资，这钱会去哪里呢？

具有高净值收益的同时，还要相对安全的领域：股市（高息股）、债市、房市和大宗商品。

历史上M1大幅上涨（代表市场流通的钱多）时期，不同资产表现因时而异，但总有一项或几项资产价格受货币驱动表现优异。2007年股市、房市、商品都迎来大牛市，通胀压力也大。2009~2010年，房价暴涨，股市和商品也表现良好，通胀随后也上行（略有滞后）。2015年下半年至今，一线房市和商品大涨。2016年6月以来，债市大涨。

今年只有债券、地产银行等高息股还有期货表现不错，也说明了这个逻辑。

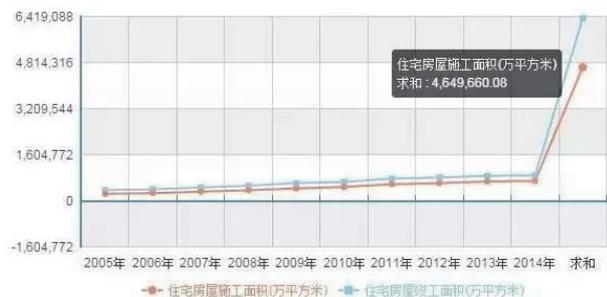
## • 地产还有投资价值吗

地产的投资无非楼市跟地产股，所以能不能搞关键要看两点：1.楼市泡沫大吗？2.地产股还有涨的预期吗？下面让我们看看这两个问题。

### 楼市泡沫大吗？

其实，泡沫还是比较大的！因为未来一段时间，房屋数量是远远够人去居住的。

依据国家统计局官网公布数据显示，以2005年~2014年的数据分析，2014年年末城镇总人口74916万人，从2005年到2014年9年的住宅房屋竣工面积为1707173.49万平方米、住宅房屋施工面积为4,649,660.08万平方米，平均人均住房面积22.79



平方米/人，平均潜在人均住房面积为62平方米/人。

除去2015年与2016年上半年的房屋施工和竣工情况，平均人均潜在的住房面积62平方米/人远远大于实际人均住房面积22.79平方米/人——未来一段时间，按3人住100平米房屋来计算（62\*3/100=1.86）房屋的数量与人口的数量比为1.86，潜在的房屋数量供给远远大于人口。

从这个角度来看，地产没有投资的价值！

### 地产股还有涨的预期吗？

可能还有，但是过热的地价房价已经被国家注意到了。

此刻，土地成交价格持续飙升，必然将对未来货币政策宽松的空间形成约束，国家一直有意引导资金流向实体经济，而过多的流向地产势必引起国家层面的担忧。

8月17日，新华社发表热点快评称，地价房价过快上涨带来的投资性需求并非真实有效的住房需求，只是从开发商手里转到了投资者手里，这种“库存搬家”现象，并没有真正实现去库存。

可见，近期地价房价过快上涨已经再度引起了高层的注意。所以，短时间国家难以推出刺激地产的政策，且不排除有打压的可能。

我们都知道，楼市与地产股息息相关，就目前而言政策面在没有收紧的时候，市场面有继续追逐地产股的动力（它仍然是低利率下市场追逐的资产标的），除非国家出面干预或者让市场消化这部分利好，直到这种红利被市场“消化”完毕。所以，关注地产政策是参与地产投资的第一要务，而第二要务便是注意这种红利何时被消化完！

从这个角度来看，短线投资时具有一定风险的，投资地产股的时候需要多注意风险。

## • 结语

无论怎样，作为一个理性的投资者，在短期享受这份地产盛宴特别是高位享用的时候，都应该理智地看到背后蕴藏的风险，并时刻警惕着，毕竟谁也不知道国家什么时候会给楼市降火，更不知道这份地产股“红利”什么时候会被消化完毕。

永远记住在野外喝水的时候，要像古代的契丹人一样，单腿跪地！



## 投资的三方面能力

市场中期趋势已经明朗化。8月初，我们从上涨的机理上谈到了正反馈，坚持了8月看涨的观点，也坚持了中期看涨的观点。

投资要有三方面能力。很多投资者只重视专业技能的培养，忽视了沟通能力和资源整合能力的培养！

### • 趋势

大趋势向下，中期趋势向上！

对这些趋势的开始与结束的时间，我们都会有清晰的表述。只是，说未来很久的事情，大多数人还没学会怎样接受。

我们真实地模拟了投资者的投资过程。读者早或晚会发现没有用如果、大概、可能等术语来预测，并且保持了极高的胜算，尤其在波段的方向、级别以及转折点上，出错的可能性极小。

对期间的运行节奏有时候会出现偏差，主要的原因是投入研究的精力不同。对小的波动往往会在实际交易的时候忽略。

### • 结构

5月20日抄底以后不久，我们就谈到，其后的上行分两波完成，并预测了第一波上行的高点是7月18日。但并没有将7月18日定义成波段顶，并说第二波上行的内在机理跟电子电路中正反馈的道理很像。

简单说，正反馈就是自我加强，正反馈的结局会导致系统的崩溃。索罗斯反身性理论的核心思想，就是正负反馈。这个以前提到过。

具体说，市场的第二波或第三波上涨，进入自我加强阶段，就是正反馈阶段。正反馈阶段有个显著特点，就是上涨趋势中，期间累计上涨的时间要远大于期间下跌的时间。

这样就解释了为什么在7月27日单日大跌后，市场一直在比较持续的上涨。

在9月见到一个波段顶，跌下来后，在第四季度还有个波段底，其后的上行将跨年度，也属于正反馈过程。

行情将跨年度，我们曾在5月29日的《大格局——目前市场在趋势中的位置》中做过交代。我们不是想简单地介绍一个正反馈新名词，每期简单的结论背后，有坚实的数理模型作为支撑。

结论不是简单的历史统计。为探究市场背后的涨跌机理，我们深度研究过不小于50种的自然现象，想借用其他学科的研究成果来解释市场的涨跌内在规律。正反馈只是其中之一。

## • 时间

距离波段顶还有段时间，我们将在转折点时候确认转折，完成波段逃顶。

这里需要强调的是，因为市场处于正反馈阶段，上涨的时间会大于下跌的时间，因此，这些子波的下落通常在实际走势中都不持续，不是连续的单边下跌，盘中低点甚至稍纵即逝。

事后看来，也可以理解为其后的市场上涨并不持续，体现为区间震荡的格局。

## • 策略

短线可高抛，再择机回补。动态调整仓位，根据自身的能力而定。

波段持有。

甄别个股，并完成调仓换股。

## • 心态

投资要想成功，需要有三方面的能力：专业投资能力、沟通能力、资源整合能力。

很多人重视第一条，这当然是基础，但是忽略了后两条。

巴菲特那么牛，还要找查理·芒格合作，为什么？

上期谈到让大家在思考时要保持思维的开放性。大多



数人会从心理上排斥这个观点，因为它表述未此方式显得太牛逼了。其实这不是刻意而为，只是大多人被洗脑，接受了未来不可测的观点。

如今网络信息垃圾遍地，资源整合能力异常重要，谁是真材实料？谁是水货？需要眼光。

可以这么说，跟对人，比努力更加重要！自己不行，知道谁行更重要！这就是资源整合能力！

# 您真的懂定增么？

定增投资，简单的说就是上市公司非公开发行股票，不超过十个投资者参与，个人投资直接参与的非常少，一般是通过机构的募集去参与投资，投资门槛非常高。

2015年，上市公司实施定增的853次，募集资金总额逾1.3万亿元。2016年1月至7月份募集资金总额逾8600亿元。2015年定增平均折价率36.03%，2016年定增平均折价率20.98%。

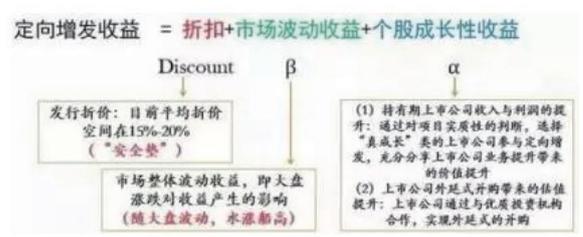


## 定增市场是什么样市场？

定向增发项目具有明显超越大盘的特征，除2009年之外，其他年份定增项目的收益均高于当年沪深300涨跌幅。



## 定增投资赚的是多少钱？



定增投资赚的钱可以分成三部分：

第一部分，发行折价，目前折价空间在10%到20%。也就是说如果做定增一开始就已经获得百分之十几左右的利润，这也是定增投资天然优势。

第二部分，因为定增投资是长期持有行为，真正要赚取的是企业收入和利润成长带来的价值提升，因为三年期的定增项目如果没有成长性，那么三年之后获取的利润的可能性也不大，所以考察定增项目很重要的一点就是考察公司的成长性。



第三部分，上市公司做外延式的并购非常普遍，这类的收益未来也会在定增投资里占很大一部分比例，尤其是在三年期的定增项目方面，通过外延式的并购带来公司估值的提升会显得非常重要。

### 定向增发的动机

1.利用上市公司的市场化估值溢价（相对于母公司资产账面价值而言），将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值。

2.符合证监会对上市公司的监管要求，从根本上避免了母公司与上市公司的关联交易和同业竞争，实现了上市公司在财务和经营上的完全自主。

3.对于控股比例较低的集团公司而言，通过定向增发

可进一步强化对上市公司的控制。

4.对国企上市公司和集团而言，减少了管理层次，使大量外部性问题内部化，降低了交易费用，能够更有效地通过股权激励等方式强化市值导向机制。

5.时机选择的重要性。当前上市公司估值尚处于较低位置，此时采取定向增发对集团而言，能获得更多股份，从未来减持角度考虑，更为有利。

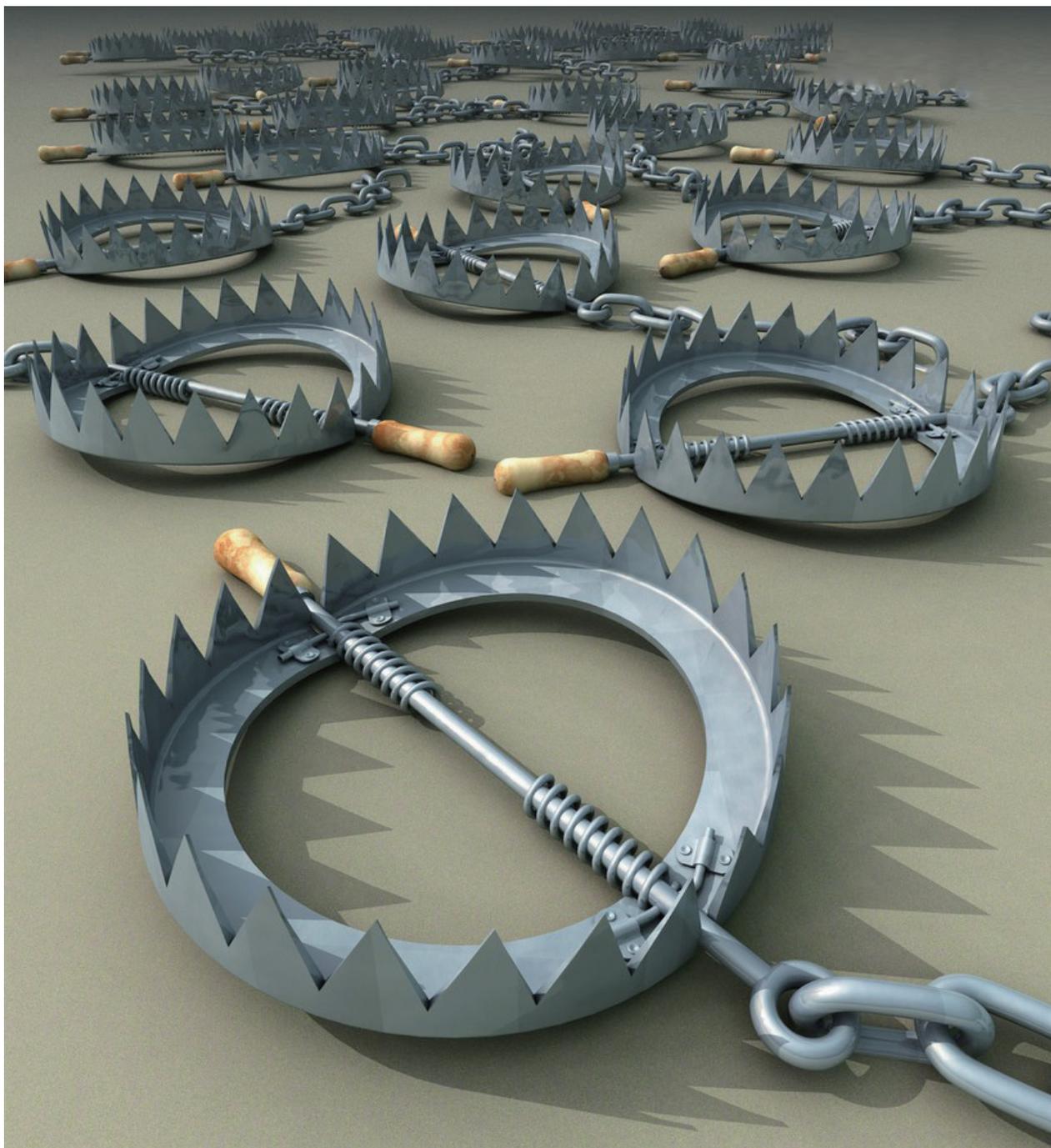
6.定向增发可以作为一种新的并购手段，促进优质龙头公司通过并购实现成长。

定向增发方式对提升公司盈利、改善公司治理有显著效果。寻找更多存在定向增发可能性的公司，仔细分析相关的方案与动机，有机会发掘全流通时代新的投资主题。🔗



# 警惕那些发行优先股公司的数字陷阱

文/陈绍霞



自2014年3月证监会发布《优先股试点管理办法》以来，A股市场已有数十家上市公司发行了优先股。优先股的发行改变了上市公司的所有者权益构成，且优先股股东有权参与公司的利润分配，因此，发行优先股后，上市公司在计算每股收益和每股净资产时，应考虑优先股的影响。

然而，中国现行的会计准则以及证监会发布的信息披露编报规则对发行优先股公司的每股收益、每股净资产的计算，涉及优先股的部分都没有做出明确、具体的规定，由此导致一些公司信息编报披露混乱。

部分公司在计算每股收益时，没有扣除优先股股利，虚增了每股收益；相当一部分公司在计算每股净资产时，将归属于优先股股东的净资产计入了归属于普通股股东的净资产，其财报披露的每股净资产数据显著高于扣除优先股权益后的实际的每股净资产。

### 中原高速每股净资产突然蹿升

中原高速2015年一季报的每股净资产为3.52元，同年半年报时则大幅增加至5.17元。从其一季报和半年报可以测算出，2015年二季度每股收益为0.26元，并不足以导致其每股净资产大幅上升，其间公司也没有因高溢价增发股票而增厚每股净资产，账面每股净资产为何大幅增加？

2015年二季度，中原高速发行了34亿元优先股。其资产负债表“其他权益工具：优先股”项下金额为33.71亿元（应为扣除发行费用后的募集资金净额）。

分析显示，公司在计算每股净资产时，将归属于优先股股东的净资产计入了归属于上市公司普通股股东的净资产，由此导致其2015年半年报每股净资产环比大幅增加。

但这34亿元优先股的权益属于优先股股东，并不属于普通股股东，而中原高速财报披露的每股净资产是普通股股东拥有的净资产，将优先股资产计入其中，实际上虚增了每股净资产。

证监会发布的信息披露编报规则没有对每股净资产的计算做出具体的规定，但在净资产收益率的计算公式中，将其分母中的净资产概念明确界定为归属于普通股股东的净资产，所以，在计



算每股净资产时，不应将优先股权益计入归属于普通股股东的每股净资产。

如果扣除归属于优先股股东的权益，截至2015年6月末，中原高速实际每股净资产仅为3.67元。值得一提的是，自2015年半年报以来，中原高速财报披露的每股净资产中，都将优先股权益计入了归属于普通股股东的每股净资产。2016年一季度末，中原高速每股净资产为5.46元，但扣除优先股权益后实际的每股净资产仅为3.96元。

计算分析显示，已发行优先股的上市公司中，大多数非银行业上市公司财报披露的每股净资产数据未扣除优先股权益，财报披露的每股净资产显著高于扣除优先股权益后的实际每股净资产金额。

### 上市银行大多扣除了优先股权益

统计数据显示，截至一季度末，已发行优先股的上市银行有13家，有10家披露的每股净资产数据扣除了优先股权益，华夏银行、北京银行和建设银行每股净资产未扣除优先股权益，财报披露的每股净资产和扣除优先股权益后的实际数据之间的偏差率分别为163%、42%和2%。

在计算相关数据时发现，不少发行永续债的上市公司也存在类似的问题，由于永续债列报于资产负债表“股东权益”中的“其他权益工具”项下，多数相关公司在计算每股净资产时，将其发行的永续债金额计入了归属于普通股股东的权益和每股净资产，财报披露的每股净资产显著高于扣除永续债后的实际每股净资产金额。

### 部分公司每股收益未扣除优先股股利

由于优先股股东有权参与上市公司的利润分配，可以按照优先股发行文件的约定，获得股利收益，因此，发行优先股的上市公司归属于母公司的净利润并不全部属于其普通股股东；普通股股东实际上与优先股股东共享公司归属于母公司股东的净利润，只有扣除了应分配给优先股股东股利后的净利润才属于上市公司的普通股股东。上市公司披露的每股收益是指普通股股东每股获得的收益，因此，已发行了优先股的上市公司在计算每股收益时应扣除优先股股利。

《国际会计准则第33号——每股收益》有关条款对此做出了明确规定：

“10.基本每股收益应按可分配给普通股股东的当期净损益除以当期发行在外普通股的加权平均数计算。”

“11.计算基本每股收益时，可分配给普通股股东的当期净损益应为当期扣除优先股股利后的净损益。”

“13.应从当期净利润中扣除的优先股股利金额如下：

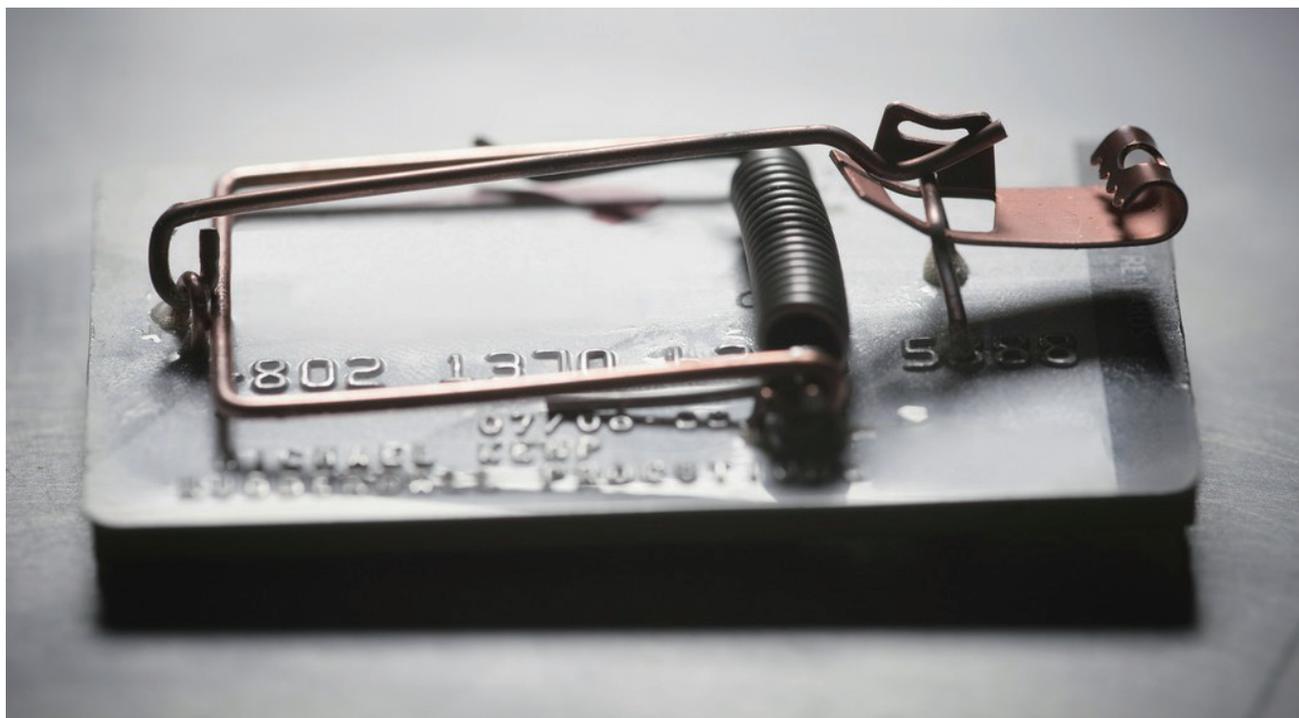
(1) 当期宣告发放的非累积优先股股利金额；

(2) 当期累积优先股要求的优先股股利全部金额，无论这些股利是否已宣告发放。当期优先股股利金额不包括属于以前期间、但在当期支付或宣告发放的累积优先股股利金额。”

中国现行的会计准则《企业会计准则第34号——每股收益》中有关条款规定：“第四条 企业应当按照归属于普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算基本每股收益。”由于中国现行的会计准则在发布时还没有优先股发行的先例，准则中并没有提及优先股，但准则规定，每股收益应按照归属于普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算，而优先股股利显然不属于普通股股东，因此，在计算每股收益时应扣除优先股股利。

计算分析表明，大部分发行了优先股的上市公司财务报告中披露的每股收益数据扣除了优先股应享有的股利，但仍有部分上市公司财报中的每股收益数据未扣除优先股股利。

以中原高速为例，其公告称，公司优先股股



东参与分配利润由两部分构成：一是根据固定股息率获得的固定股息，固定股息采取累积股息支付方式及每年付息一次的付息方式；二是参与当年实现的剩余利润的分配。

中原高速优先股的固定股息率为58%，剩余利润分配部分，最近一次分配方案为向优先股股东每股（每股面值100元）派发现金2.3886元，则优先股股息率合计为8.1886%。最近一年，中原高速向其优先股股东分配股息共计2.784亿元（ $34 \times 8.1886\%$ ），折算到一季度的净利润中，归属于优先股股东的股利为6960万元。中原高速2016年一季度归属于母公司股东的净利润为16224万元，扣除优先股股利6960万元后，2016年一季度归属于普通股股东的净利润为9264万元，以此除以其总股本22.47亿股，则2016年一季度实际每股收益应为0.0412元、显著低于其一季报披露的每股收益0.0722元。

再以康美药业为例，公司于2014年发行30亿元优先股，采取固定股息率，票面股息率为7.5%。由此可以计算出，其优先股股东2015年全年享有的股息为2.25亿元、2016年一季度享有的股息为0.5625亿元；2015年和2016年一季度康美药业归属于母公司股东的净利润分别为27.57亿元和19.89亿元，扣除优先股股利后，2015年和2016年一季度归属于普通股股东的净利润分别为25.32亿元和19.33亿元，以此除以其总股本43.97亿股，康美药业2015年实际每股收益0.576元、低于其2015年年报披露的每股收益0.623元；2016年一季度实际每股收益0.212元、低于其2016年一季度季报披露的每股收益0.225元。

### 应尽快修订、完善相关准则和信披规则

还是以中原高速为例，2016年一季报披露的每股净资产5.46元，8月5日其股票的收盘价为4.53元，属于破净概念股，但根据笔者前文分析，其实际每股净资产仅为3.96元，市净率为1.14倍。投资者如果不加以分析，将其列为破净股并据此投资，则陷入财务数字陷阱。

每股净资产、每股收益是投资者进行估值分析（市净率、市盈率）时的重要财务数据，考虑到部分上市公司发行优先股后披露相关财务数据混乱的现状，笔者认为，投资者在做投资分析时，应关注其资产负债表中“其他权益工具”项目，如果“其他权益工具”余额大于零，则应分析其披露的每股



净资产数据是否扣除了优先股等其他权益，每股收益数据是否已扣除优先股股利等。

而考虑到当前已有数十家上市公司发行了优先股等权益工具，有关部门有必要修订、完善相关会计准则和信息披露编报规则，对发行优先股公司的每股收益、每股净资产等财务指标的计算做出明确、具体的规定，从根本上杜绝上市公司相关信息披露的乱象，以免对投资者造成误导。

由于A股市场绝大多数股票投资者持有的都是普通股，为便于投资者理解和使用，建议在上市公司利润表中增设项目“归属于普通股股东的净利润”、在资产负债表中增设项目“归属于普通股股东权益”，以反映扣除优先股股利后普通股股东享有的净利润和扣除优先股权益后归属于普通股股东的权益。☞

# 净化IPO市场环境举措有望持续推进



今年以来，从集中查处6家审计评估机构，到严肃追究欣泰电气及其中介机构违法责任，从终止审查17家拟首发企业，到下半年专门部署IPO欺诈发行及信息披露违法违规执法行动，证监会在净化IPO市场环境方面的举措持续进阶。

接近监管层的人士透露，2013年到2016年，IPO环节违法犯罪案件时有发生，整体而言呈现出违法周期长、涉案主体多、多种违法犯罪并发的特征。基于此，更具参与性与针对性的IPO全产业链净化市场环境的举措有望持续推进。

业内认为，相关举措的进阶，有利于为资本市场“把好大门”，对于促进市场在资源配置中发挥决定性作用，鼓励价值投资，实现良性融资生态体系的构建具有积极意义。

## 三大特征浮现

2013年以来，监管层先后对绿大地、天能科技、万福生科、新大地等公司涉嫌欺诈发行或信息披露违规案进行过行政处罚，部分上市公司及相关人员还被追究了刑事责任。

接近监管层的人士指出，从2013年到2016年，监管层至少披露了6家公司IPO欺诈发行或披露违法违规案件的相关信息。通过监管机构最近几年查办的财务造假、欺诈发行典型案例可以看到，IPO环节违法犯罪出现某些共同规律和特点，相关案件违法也出现一些新趋势和动向。其中，违法周期长、涉案主体多、多种违法犯罪并发三大特征在IPO环节的违法犯罪中日益突出。

欣泰电气启动退市程序，业内认为对于净化IPO环境将发挥重要作用。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出，过去在IPO审核环节，监管层基于中介机构是尽责的假设，在进行核准时都是侧重于财务指标优劣，现在监管层更侧重于IPO材料真实性审核。同时，此次证监会对欣泰电气的相关中介机构的违法违规行为全面追究责任，中介必须对发行人IPO承担连带责任。

## 监管持续加强

暖流资产投资总监鲁强表示，近年来企业IPO后的财富聚集效应和示范效应，使一些企业铤而走险弄虚作假、欺诈发行。在IPO环节，华丽包装上市、欺诈发行时有发生且手段多样，从企业报送假信息、假资产、假利润，到保荐机构、审计机构与企业沆瀣一气、联手做假，形成了完整的产业链条。这直接背离了诚信原则，损害了投资者利益。

证监会相关人士指出，近年来，随着证监会监管执法力度不断加大，部分公司欺诈上市的手法也日趋隐蔽。以发行人财务造假为例，违规手法从设立空壳公司、通过资金循环虚构交易等传统做法开始向跨期调节收入和利润、虚假冲抵应收账款等更隐蔽的方式演化。不同行业、不同商业模式的涉案企业，财务舞弊手法也呈现出不同特点。

基于此，监管层对于IPO环节违法违规的监管明显加强。在相关专家看来，这种加强既体现在相关举措不断进阶方面，还体现在参与性和针对性出现同步增强等方面。

中国人民大学经济学院相关专家指出，今年二季度以来，等待核准发行的IPO排队企业数量持续高企。通过完善的制度建设，让“蛀虫企业”不敢进来、不能进来、不想进来，同时杜绝中介机构扮演“帮凶”角色，需要系列措施扮演好“守门人”角色。

值得注意的是，今年以来净化IPO市场的参与性明显增强。证监会部署IPO欺诈发行及信息披露违法违规专项执法行动时就明确指出，IPO欺诈发行和违规披露涉案主体多、链条长、手法隐蔽，而杜绝造假、反对欺诈，用法律武器维护IPO信息披露制度的严肃性，需要市场主体和社会各界广泛参与。为此，证监会真诚欢迎市场各方面，特别是企业内部了解情况、有正义感，关心市场健康发展、

愿意为保护投资者合法权益承担责任的人士向证监会举报反映问题线索。

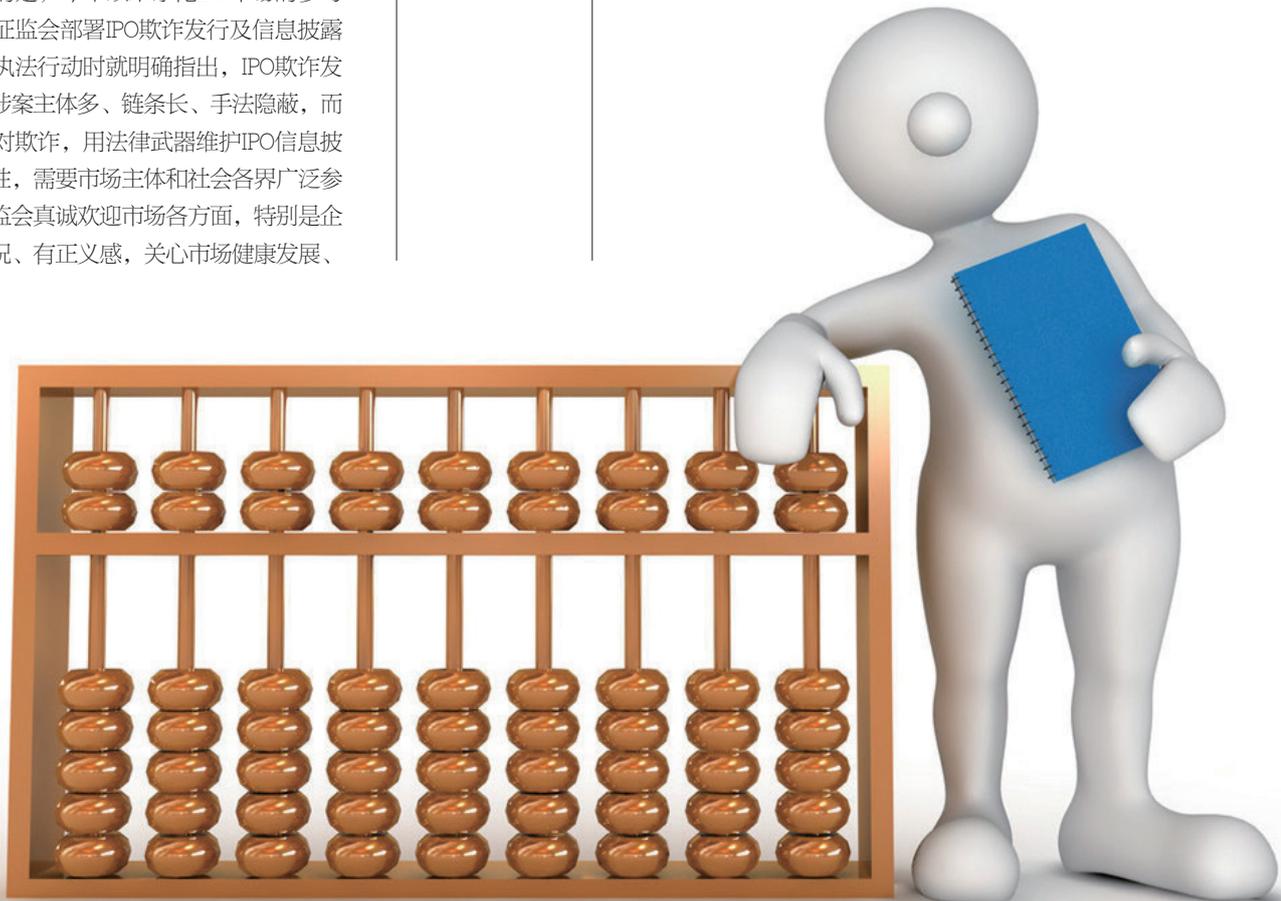
在日前举行的调查组长研训班中，证监会从实战经验丰富的市场监控、调查取证、审理处罚、刑事侦查专家中甄选安排授课老师，重点讲解应知法规和必备技能。

## 鼓励价值投资

在多位投行人士看来，证监会下半年专门部署的IPO欺诈发行及信息披露违法违规执法行动，可以看作在净化IPO市场环境方面的举措的持续进阶。8月19日，证监会透露，举办IPO欺诈发行及信息披露违法违规案件调查组长研训班，成为证监会为当前IPO欺诈发行及信息披露违法违规专项执法行动在办案件提供保障的又一项重要配套工作。

英大证券首席经济学家李大霄指出，证监会通过打击IPO欺诈发行等行动净化市场环境，和此前鼓励的价值投资具有协同意义。通过IPO净化系列行动能够达到规范市场的作用，而价值投资需要一个规范的市场。

前述接近监管层的人士也表示，IPO市场净化措施的不断进阶，对于有效规范市场行为，净化市场环境，促进市场在资源配置中发挥决定性的作用，更多地鼓励价值投资等方面具有积极意义。





一场山林深处的迷雾，多少股民眼里的迷途。

# 匡洛颀：破雾看山

文/周骥

时值今日，在看K线图的时候，匡洛颀依旧会想起，他第一次接触股票的那个遥远的下午。

“高三的时候，电视里放《大时代》。股场大佬的呼风唤雨，资本对弈的血腥迷局，特别是郑少秋出演的那个丁蟹，都让我很感兴趣，于是就接触股票。”匡洛颀说。于是，当同龄人在跟随偶像喊“不走寻常路”时，匡洛颀已经在走不寻常路了。

一个高三的学生要炒股，难度可想而知，不管是从精力方面和信息获取方面，都存在天然的弊端，但实际上，匡洛颀炒股成绩非常好。“这个逻辑很简单啊，我不懂股票，看不懂股市，我可以学啊，如果什么都不学，两眼一黑凭感觉，那是不行的。就像爬山的时候遇见了大雾，凭感觉走，多半只有走进沟里。”匡洛颀说。

山林有迷雾，要看山登顶，只有先破雾而出。世事如此，股市也如此。

## 破雾启示录

丁蟹效应是坊间流传的一种香港股市现象，自香港电视演员郑少秋在1992年香港无线电视剧集《大时代》中饰演“丁蟹”开始，往后只要由郑少秋主演的电视节目播出，香港恒生指数都有不同程度的下跌。去年4月13日，TVB决定重播《大时代》，恒生指数收盘跌45485点，A股同时也遭遇百股跌停，“丁蟹效应”再起。

这是很多股民都知道的现象，作为《大时代》的忠实粉丝，匡洛颀自然也知道。“很多人把这当段子看，而我不是，我更愿意去研究其中的因果关系，这样的情况出现一次是偶然，但反复出现就有逻辑在里面了。”匡洛颀说。

知其然，更要知其所以然。这也许就是匡洛

颀说与大多数股民的区别。这决定了他比大多数人更接近事情的本质。事实上，这也是当年匡洛颀初涉股市就获得成功的重要品质——不盲目，不盲从，先学习，先分析。

“那时候上高三，我母亲开始通过家里的电脑网上交易，被我知道了，于是我也在网上看股票，刚开始只是晚上用电脑看，后来下午没有上家教的时候，我就直接在家看股票。再后来，老师说你天天回家补习，成绩也没上来啊，回来上学吧。最后我就每天带一个MP3，在学校听FM104.7《经济之声》，听分析师对于股市的看法。”匡洛颀说：“股市风云变幻，我就是其中一条小的不能再小的小鱼，如果还一切凭感觉，那么只能被吃掉。”

没有饭桌上朋友的酒后推荐，没有生意伙伴的内幕消息，有的只是一个MP3和一个少年对股市的热情而理性的态度。“偏执”的人是孤独的，当时全年级只有匡洛颀一人在炒股，很多人不理解他的这种做法。但他戴着耳机中，依旧坚持地在播报的股市行情。2007年上半年，也就是还在高三阶段，匡洛颀买入的000301涨了10倍。

胜利者不用在乎周边的质疑，因为打破质疑的最好办法就是胜利本身。年少的匡洛颀破雾成功，给初入股市的自己印上了“胜利者”的标签。这段小小的热血故事意义不在它的结果，而是在于过程，它对股民有一种启示，用匡洛颀自己的话来说就是——

“中国股民最缺乏的，我认为是对于市场的理解，对于市场的复杂性、残酷性，几乎所有股民都认识得不够清楚。在我看来，中国大多数散户投资者都属于天真派。就像刚从大学毕业，走



向社会的年轻人，只有自己经历过、反思过，并且努力过了，才会成功。人生和炒股在道理上是一样的。”匡洛颀说。

## 以眼看山 以心看山

见山不易，登山更难。明明瞧见这就是那条登山的路，但圈圈兜兜就是上不去，难免着急。“这山明明就在眼前，咋就上不去呢？”见山走死人，话粗理不粗。在这种时候，一颗冷静的心比眼睛更重要，登山哪会一帆风顺？而爬K线图，比登山更难。

2008年，带着对炒股的热情，匡洛颀在填报大学志愿时，毅然选择了金融专业。步入大学校园后，他创办

过证券投资研讨社，90多人在研讨室里各抒己见，好不热闹。大学期间，匡洛颀开了自己的账户。不仅可以更自由地去学习炒股，还可以运用所学的金融知识加以分析。当然，这次终于让他尝到股市的“苦头”。

“我是在6000点开户的，在2008年整体亏损幅度还是相当大，不过收获很宝贵。当时我学习了很多技术分析方法，都拿来用实盘尝试。在最惨阶段的锻炼，让我对很多技术分析方法的局限性有了非常深刻的认识。”匡洛颀虽遭受了损失，但心态并未受到影响，这是难能可贵的。无可争议，他是一个自信的人，一个在高中阶段就大有盈利的人，在股场厮杀，应具备这样的自信。

“感觉自己在选股方面的能力比较突出，2007年的云南白药、2008年的恒邦股份和2009年的成飞集成，都是第二年市场的第一大牛股，可惜都没有拿住。”匡洛颀说道。

在大学期间，匡洛颀开始主动去到证券交易所，接触各类券商人士。“其实我从大学第二年开始，就有意识地去了解中国广大股民最浅层的想法和动态。比如不看行情的时候，会和认识的券商经纪人在银行、超市门口拉客户；或者到散户大厅、大户室、中户室，再到机构，和很多形形色色的股民去聊天。可以说和普通股民相关的事情，我从上到下都做过。”匡洛颀说。

几经沉浮，彼时的少年渐渐长大，而股票成了匡洛颀最好的标签。三次股灾的经历，带给匡洛颀不仅仅是技术上的提升，更是心理上的强大。

“遇到的困难，主要就是对于技术分析的迷茫。在我研究技术分析的前期，遇到过多之前明明用得很好的分析方法，成功率却没有以前高了，因此在判断失败的时候，会考虑到底哪里出现了问题。后来随着分析功底的慢慢积累，我知道了市场的走势是复杂的，并不仅仅是牛市、熊市、再牛市、再熊市那么简单，长期趋势与短期波动很多时

候是矛盾的，单一的战略战术难以在股市中长期生存，必须像特种兵一样，掌握两栖、三栖、甚至更多的作战方法，陆海空样样精通，只有这样，才会成功。”

“实际上股市对一个人的心理素质要求很高，眼睛看见的不一定正确，最重要的是要一个大心脏，遇事冷静，胜不骄败不馁。”这是匡洛颀最为中肯的告诫。

## 关于未来

雁南飞，随头雁之翼。

马识途，追老马之蹄。

而要登山，如果有一个指路人，定当事半功倍。

匡洛颀独创的“MACD模式交易法”，赢得了众多股民的钟爱，也经受住了实战的考验。“MACD模式交易法”是一种全新的视角，是在互联网上从未公开过的技术分析方法。而它最突出的优点就是实战效果强！A股市场重要的顶部和底部，都有明显的MACD指标背离结构！

“微观地说，‘MACD模式交易法’是将传统的MA作为参数的均线系统，加入高级函数，使其中一些长期的均线更加敏感，短期均线更加平稳，适用性更强。宏观地说，它对于新股民，是一扇进入技术分析的大门。对于高手，是突破过去技术分析瓶颈的明灯。”匡洛颀说道。

开年之初，匡洛颀对2016年上半年的股市做出预测：宽幅震荡、年初逃顶、春节抄底，然后4月中旬逃顶后，5月下旬再次抄底，结果大家所见，令人惊叹的高准确性。

而对于后市，匡洛颀再次做出了预测：9月中旬将会构筑顶部结构，下半年有股灾风险，年底又一次重要的跨年度反弹行情。

“对于这个预测，我考虑了很多，因为我曾经经历过2010年至2014年的4年漫漫熊途。在这四年中，有明显的风险，就是累积下跌的时间很长、很久，也有非常明显的机会，就是每年都会有两波以上的反弹行情，并且其中一波的反弹力度非常惊人。比如2010年的眉飞色舞行情，上证指数涨幅32%，从2300点涨到3100点上涨了近800点，煤炭、有色板块暴涨。但是我们同样也需要看到，就是A股市场在一波大牛市之后，往往会经历长达三四年的震荡走低，这其中固然存在机会，风险也超过牛市。”匡洛颀说道。

针对未来几年可能存在的类似于2010年至2014年的风险与机会并存的行情，匡洛颀总结了过去的实战心得以及整理了几位曾在弱势行情中依然有较高盈利的交易高手心得，专门制定了一个针对未来两三年的投资战法。

“没有任何一个方法是完美的，许多股民在弱势行情下，却依然使用着过去为了适应牛市而准备的分析方法，在弱势行情下是存在巨大问题的。而我所准备的针对弱势行情的实战方法，在大牛市中的效果很一般，但是一旦进入牛市之后的弱势震荡行情，将是实战效果极强的分析模式。”对于未来，匡洛颀充满了信心。

66 而对于后市，  
匡洛颀再次做出了  
预测：9月中旬将  
会构筑顶部结构，  
下半年有股灾风险，  
年底又一次重要的  
跨年度反弹行情。99

# 牛回头战法： 以亨通光电为例 22个交易日涨幅约38%

## 交割单

持仓 (F)	成交 (E)	委托 (R)	刷新	全数 (Z /)	撤买 (X)	撤卖 (C)				
交易市场	股东帐户	证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	盈亏	盈亏比例 (%)	市值	市价	成本价
上海A股	A22C	600487	亨通光电	1000	1000	5510.000	38.00%	20010.000	20.010	14.500

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对牛回头战法学习，在14.5元附近买入600487亨通光电。

买入理由：学员发现600487亨通光电符合牛回头战法条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

首先，600487亨通光电7月1日股价进入明显的上涨趋势，短期成本均线由白变紫。

其次，MACD形态推演指标，6月3日白线上穿0轴后，而是持续远离0轴，期间红柱放大。

最后，MACD形态推演指标，红柱的值超过3。

学员结合60分钟MACD绿柱形背离买入。

学员买入后8月2日~8月31日经过22个交易日涨幅近38%

## 日线图



## 知识点

股价进入明显的上涨趋势：短期成本均线，由白变紫。

股性出现明显的强势特征：MACD形态推演指标，白线上穿0轴后，短期内没有向下。

动能显示明显的后劲十足：MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

牛回头战法：是指通过多种强势选股条件叠加，用指标简单、快速地寻找出市场中的短线股市的方法。

# 牛回头战法： 以嘉凯城为例 11个交易日涨幅约83%

## 交割单

持仓(Y)	成交(E)	委托(R)	刷新	全仓(Z /)	撤买(X)	撤卖(C)				
交易市场	股东帐户	证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	盈亏	盈亏比例(%)	市值	市价	序
深圳A股	02	000918	嘉凯城	2000	2000	11000.000	84.62%	24000.000	12.000	6

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对牛回头战法学习，在6.5元附近买入000918嘉凯城。

买入理由：学员发现000918嘉凯城符合牛回头战法条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

首先，000918嘉凯城7月18日股价进入明显的上涨趋势，短期成本均线由白变紫。

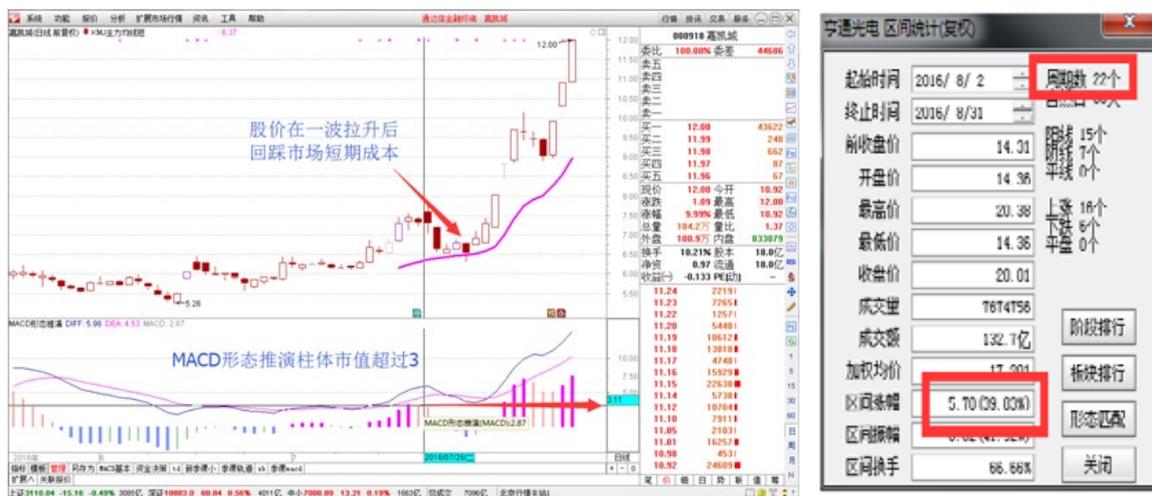
其次，MACD形态推演指标，3月1日白线上穿0轴后，而是持续远离0轴，期间红柱放大。

最后，MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

学员结合60分钟MACD绿柱形背离买入。

学员买入后8月2日~8月16日经过11个交易日涨幅达近83%

## 日线图



## 知识点

股价进入明显的上涨趋势：短期成本均线，由白变紫。

股性出现明显的强势特征：MACD形态推演指标，白线上穿0轴后，短期内没有向下。

动能显示明显的后劲十足：MACD形态推演指标，第一波红柱的值，超过3。

# 牛回头战法： 以科恒股份为例 17个交易日涨幅100%

## 交割单

持仓 (H)	成交 (E)	委托 (R)	刷新	全数 (Z /)	撤买 (X)	撤卖 (C)				
交易市场	股东帐户	证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	盈亏	盈亏比例 (%)	市值	市价	成本价
深圳A股	020	300340	科恒股份	1000	1000	43530.000	100.07%	87030.000	87.030	43.500

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对牛回头战法学习，在435买入科恒股份。

买入理由，学员发现300340科恒股份符合牛回头战法条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

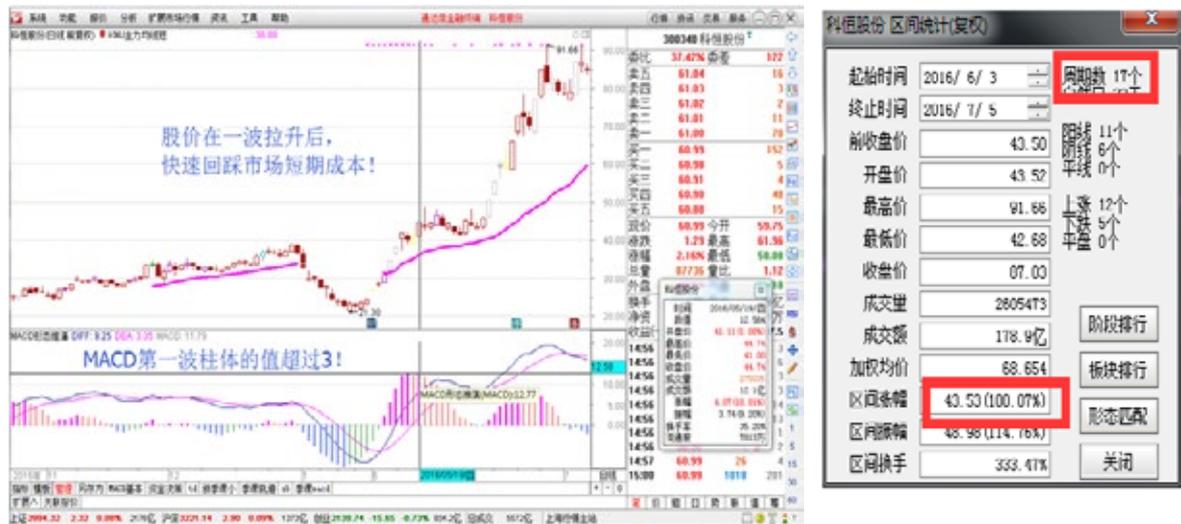
首先，300340科恒股份5月11日股价进入明显的上涨趋势，短期成本均线由白变紫。

其次，MACD形态推演指标，5月13日白线上穿0轴后，短期内没有向下拐头，而是持续远离0轴，期间红柱连续放大。

最后，MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

学员买入后，6月3日~7月5日经过17个交易日盈利100%

## 日线图



## 知识点

股价进入明显的上涨趋势：短期成本均线，由白变紫。

股性出现明显的强势特征：MACD形态推演指标，白线上穿0轴后，短期内没有向下。

动能显示明显的后劲十足：MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

# 牛回头战法： 以宜通世纪为例 18个交易日涨幅34%

## 交割单

开始日期	2016/ 6/ 1	结束日期	2016/ 7/13	查询							
股票代码	300310	股票名称	宜通世纪	买卖标志	买入	成交价格	29.50	成交数量	5000	成交时间	2016-06-17 09:30:06

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对牛回头战法学习，在29.5买入宜通世纪。

买入理由：学员发现300310宜通世纪符合牛回头战法条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

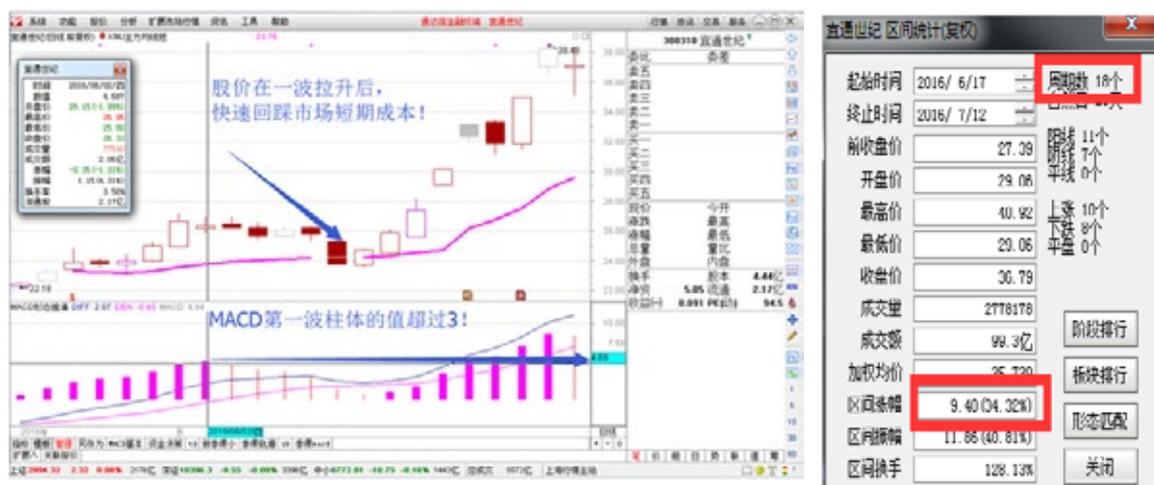
首先，300310宜通世纪5月26日股价进入明显的上涨趋势，短期成本均线由白变紫。

其次，MACD形态推演指标，5月31日白线上穿0轴后，短期内没有向下拐头，而是持续远离0轴，期间红柱连续放大。

最后，MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

学员买入后6月17日~7月12日经过18个交易日涨幅达34%

## 日线图



## 知识点

股价进入明显的上涨趋势：短期成本均线，由白变紫。

股性出现明显的强势特征：MACD形态推演指标，白线上穿0轴后，短期内没有向下。

动能显示明显的后劲十足：MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

# 牛回头战法： 以中房地产为例 7个交易日涨幅约42%

## 交割单

持仓 (M)	成交 (E)	委托 (R)	刷新	全数 (Z /)	撤买 (X)	撤卖 (C)				
交易市场	股东帐户	证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	盈亏	盈亏比例 (%)	市值	市价	成本价
深圳A股	02	000736	中房地产	1000	1000	6990.000	42.34%	23500.000	23.500	16.510

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对牛回头战法学习，在16.51元附近买入000736中房地产。

买入理由：学员发现000736中房地产符合牛回头战法条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

首先，000736中房地产8月8日股价进入明显的上涨趋势，短期成本均线由白变紫。

其次，MACD形态推演指标，6月28日白线上穿0轴后，而是持续远离0轴，期间红柱放大。

最后，MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

学员结合60分钟MACD绿柱形背离买入。

学员买入后8月12日~8月22日经过7个交易日涨幅达近42%

## 日线图



## 知识点

股价进入明显的上涨趋势：短期成本均线，由白变紫。

股性出现明显的强势特征：MACD形态推演指标，白线上穿0轴后，短期内没有向下。

动能显示明显的后劲十足：MACD形态推演指标，第一波红柱的值超过3。

# 形背离： 以金字火腿为例 9个交易日涨幅约57%

## 案例解析

匡老师高级班学员通过对形背离学习，1月29日绿柱形背离停顿点出现时买入金字火腿。截至8月3日，9个交易日涨幅约57%。

买入理由：学员发现002515金字火腿符合绿柱形背离买入条件。下面我们对这笔交易做一下解析。

首先，利用MACD形态推演指标，发现002515金字火腿1月29日出现绿柱形背离停顿点。黄白线在0轴下方，并且白线上穿黄线，于当天买入该股票。

学员买入后1月29日~8月3日经过9个交易日涨幅达57%。其中2月3日停牌，7月27日复牌。

## 日线图



## 知识点

MACD顶背离：指数或价格创新高，指标不创新高。

MACD底背离：指数或价格创新低，指标不创新低。

形背离：独创MACD模式战法，可以无盲点的解析市场所用走势。黄白线在0轴下方，绿柱发生形背离，买点出现。

# 匡洛颀课程介绍



## 导师介绍

执业证书编号：A1220616030003

执业分析师，吉林财经学院金融系毕业，在知名券商负责多年研报工作；担任中央人民广播电台《经济之声》及辽宁、深圳电视台财经频道，山东、河北多家电台财经媒体特邀嘉宾。

长达10年的股市实战经验，历经2007、2008年牛熊市大起大落，一战成名，并因此受邀从事市场研报，为大客户提供专业咨询工作，战绩显赫。扎实的技术功底、丰富的证券经验、冷静的心理素质，成就了其快、准、狠的操盘风格，倍受广大投资者的欢迎！

## 课程简介

完善的交易系统，是建立在趋势、价格、买卖点分析基础之上，通过自编指标，量化分析，多角度同时判断，全面系统，简单快速，再结合自动选股（附带选自

动股指标），最终形成的一套完善的分析、选时、选股的交易系统。独创MACD模式战法、趋势自动识别体系、空间自动分析体系、买卖点自动分析体系。

**MACD模式战法：**全面系统地分析趋势以及买卖点、逃顶抄底、波段操作，精确的买卖点，实现模式化交易。

**趋势自动识别体系：**简单、快速地识别出股价短期和中期的涨跌趋势。

**空间自动分析体系：**在系统中自动绘出价格的阻力与支撑，通过特定价格的市场表现，增强买卖的确定性以及预判。

**买卖点自动分析体系：**快速识别各个级别的买卖点。

三大体系，合而为一（在一个界面），一目了然。

## 学习目标

高级课的整体目标，是通过月班、季班的学习，让学员掌握一套系统的选时、选股的交易体系，在短时间内，成为实战型技术分析高手

## 开课时间

月课开课时间：2016年9月8日起，每周四晚上19:00-21:00。

季课开课时间：2016年10月19日起，每周三晚上19:00-21:00。购买季课赠送3980元月课（9月开课）。

## 课程特色

1. 从高级的视角，提高买卖时的准确性。
2. 通过总结历史上的规律，抄底和逃顶。
3. 针对不同行情，快速筛选、捕捉强势股！

通过主力均线、SKDJ、MACD三个指标，在不同周期出现不同状态时的详细梳理，讲解A股市场入场时机出现的技术条件、离场时机出现的技术条件，通过严格的高低点信号是捕捉机会还是防范风险！

并且，如果在进场后，出现了极端意外情况时，如何将风险降到最低？没有参与过弱势行情的投资者，应该在心态上做哪些充分的准备工作？这些内容都是本课程的重点！

针对9月份后市场逐渐转为弱势行情，全新推出的更加适合未来行情的核心选股方法，更加适合在下

跌趋势中选股，在实战中突出底部超跌、稳健选股！

通过掌握多种选股逻辑，今后在不同的行情下可以采用不同的选股逻辑，增加对于股票市场复杂波动的适应能力。

将买卖点简单化、模式化，精细化解决不同行情、不同选

股策略的买卖点，如牛市行情下如何捕捉买卖点，熊市行情下如何捕捉买卖点，在做超跌反弹时买卖点的技巧等等。

通过更加实战化的讲解，让学员不仅学到技术，还能拥有能力，真正做到掌握“技能”，学以致用！

## 10月季课班高级课课程表

课程	内容	知识点	课程亮点
【选时月】 A股市场 四大交易时间	第一节 熊市反弹：下跌趋势中的超跌反弹机会	1. 熊市反弹出现时的技术条件 2. 熊市反弹结束时的技术条件 3. 熊市反弹在选股时的策略选择 4. 熊市反弹在参与时的实战要点 5. 在捕捉熊市反弹机会时的风险控制 6. 在捕捉熊市反弹机会时的心态经验	通过主力均线、SKDJ、MACD三个指标，在不同周期出现不同状态时的详细梳理，讲解A股市场进场时机出现的技术条件、离场时机出现的技术条件，通过严格的高低点信号是捕捉机会还是防范风险！ 并且，如果在进场后，出现了极端意外情况时，如何将风险降到最低？没有参与过弱势行情的投资者，应该在心态上做哪些充分的准备工作？这些内容都是本月课程的重点！
	第二节 熊市大底：持续下跌后的重要底部机会	1. 熊市大底出现时的技术条件 2. 熊市大底结束时的技术条件 3. 熊市大底在选股时的策略选择 4. 熊市大底在参与时的实战要点 5. 在捕捉熊市大底机会时的风险控制 6. 在捕捉熊市大底机会时的心态经验	
	第三节 牛市回踩：上涨趋势中的回踩企稳机会	1. 牛市回踩出现时的技术条件 2. 牛市回踩结束时的技术条件 3. 牛市回踩在选股时的策略选择 4. 牛市回踩在参与时的实战要点 5. 在捕捉牛市回踩机会时的风险控制 6. 在捕捉牛市回踩机会时的心态经验	
	第四节 猴市震荡：复杂震荡中的短线波段机会	1. 猴市震荡出现时的技术条件 2. 猴市震荡结束时的技术条件 3. 猴市震荡在选股时的策略选择 4. 猴市震荡在参与时的实战要点 5. 在捕捉猴市震荡机会时的风险控制 6. 在捕捉猴市震荡机会时的心态经验	
【选股月】 A股市场 四大选股逻辑	第五节 短线超跌反弹	以“SKDJ金叉底背离”的逻辑寻找个股机会，适合在下跌趋势中选股。	针对9月份后市场逐渐转为弱势行情，全新推出的更加适合未来行情的核心选股方法，更加适合在下跌趋势中选股，在实战中突出底部超跌、稳健选股！  通过掌握多种选股逻辑，今后在不同的行情下可以采用不同的选股逻辑，增加对于股票市场复杂波动的适应能力。
	第六节 长线超跌反弹	以“MACD长期底背离”的逻辑寻找个股机会，适合在市场底部做中长线	
	第七节 强者恒强（一）	以“主力均线牛气冲天”的逻辑寻找个股机会，适合在强势行情中选股	
	第八节 长线强者恒强（二）	以“MACD进攻型背离”的逻辑寻找个股机会，适合在上涨趋势中选股。	
【买卖月】 A股市场 两大买卖点视角	第九节 从MACD（趋势型指标）的角度捕捉买卖点（上）	① MACD指标的模式化买点详细梳理 ② MACD指标的模式化卖点详细梳理	将买卖点简单化、模式化，精细化解决不同行情、不同选股策略的买卖点，如牛市行情下如何捕捉买卖点，熊市行情下如何捕捉买卖点，在做超跌反弹时买卖点的技巧等。  通过更加实战化的讲解，让学员不仅学到技术，还能拥有能力，真正做到掌握“技能”，学以致用！
	第十节 从MACD（趋势型指标）的角度捕捉买卖点（下）	① MACD指标在逻辑上的递进推演关系 ② MACD指标大周期对小周期的影响 ③ MACD指标小周期对大周期的影响	
	第十一节 从SKDJ（震荡型指标）的角度捕捉买卖点（上）	① SKDJ指标的模式化买点 ② SKDJ指标的模式化卖点	
	第十二节 从SKDJ（震荡型指标）的角度捕捉买卖点（下）	① SKDJ指标支撑位的判断 ② SKDJ指标压力位的判断 ③ SKDJ指标的动态分析	
增值服务	① 永久版指标：主力均线选时分析系统、主力K线辅助分析系统、四大逻辑选股指标组合		
	② 高级课模拟盘，每日【午评】、【收评】		
	③ 高级课学员模拟盘作业分析		
	④ 教学标的案例分享		
备注	季课总共12节课，为期三个月		
	微信服务日期：报课即日起		
	季课开课时间：2016年10月19日 每周三晚19:00-21:00		

# MACD抄底逃顶指标战法讲解

匡洛颀老师独创的MACD抄底逃顶指标，是在传统MACD指标基础上，结合匡洛颀老师多年技术分析实战精华，融入特殊原理进行提升，并经过多年实战验证后，特在此公开赠送的操盘手核心指标。

普通MACD每款炒股分析软件自带。但大多数投资者并没有高效的使用，如果有匡老师操盘手核心指标——MACD顶底背离指标（MACDKKK），顶底自动标识。

如果听过匡老师课程的学员就会知道，重要的“大顶”“大底”经常伴随着顶背离或底背离。

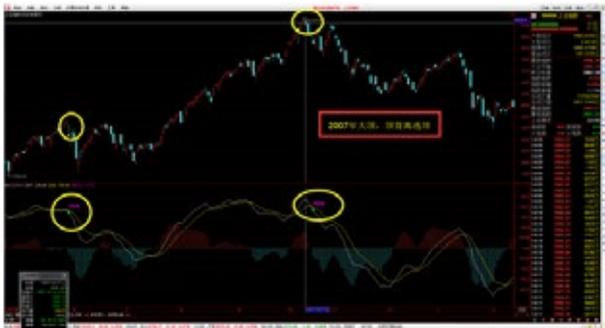
MACD顶背离：指数或价格创新高，指标不创新高。

MACD底背离：指数或价格创新低，指标不创新低。

但如果下载了操盘手核心指标，无需多余的分析，指标直接判断。

## 顶背离逃“大顶”

上证指数。通过指标我们可以看到2007年，只要在顶背离位置卖出可成功逃顶。



## 底背离抄“大底”

上证指数。历史著名的底部1664点附近同样可以用指标判定。



同样像近期，如果2015年6月中旬手中有本次赠送的操盘手核心指标，也可成功逃顶。



深证指数。在重要的顶部底部波段操作，指标直接轻松判定并标识。



除了指数外个股同样适用。

妖王特力a——日线图如何“逃顶”一目了然。



天孚通信日线图



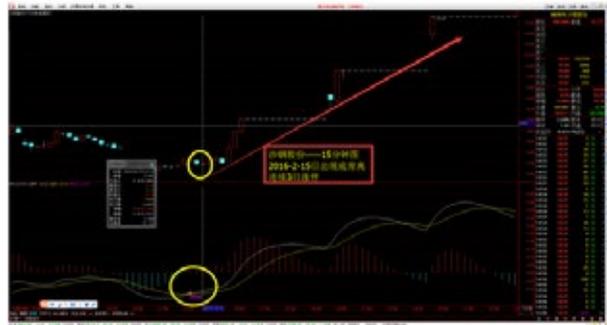
除了逃“大顶”和抄“大底”，任何周期也同样适用。



## 案例：

像这种机会市场上还有很多。

2016年2月15日，沙钢股份K线图15分钟指标判定底背离连续3日涨停。



2016年2月17日，上海凤凰5分钟K线图指标判定底背离次日即涨停。



2016年2月17日，“妖股”中毅达5分钟图指标判定底背离次日即涨停。



简单直接判定顶部底部，内在特殊原理推动股价飙升。

本指标需配合MACD形态推演技术分析。

指标下载及安装使用方法介绍：<http://www.yxcps.cn/html/kuangzhibiao.html>

# 匡洛颀课程名词解释

## 一、指标介绍

MACD指标是运用最广泛的技术指标之一，对其熟练掌握与运用，能极大的提高交易的胜算。其特点是简单、实用，普通投资者几乎不需要其他复杂的理论知识背景。

波动是股票市场的基本特征之一，MACD指标能全面描述股票市场波动的速度与力度的特征，从而更好的预判市场未来将会有什么事情发生，指导我们精准把握涨跌节奏。

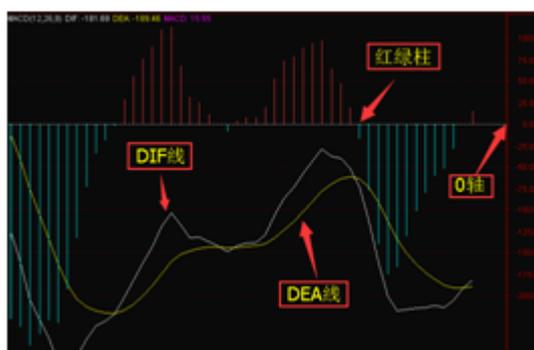
## 二、MACD名词解释

DIF：指标中的白线。

DEA：指标中的黄线。

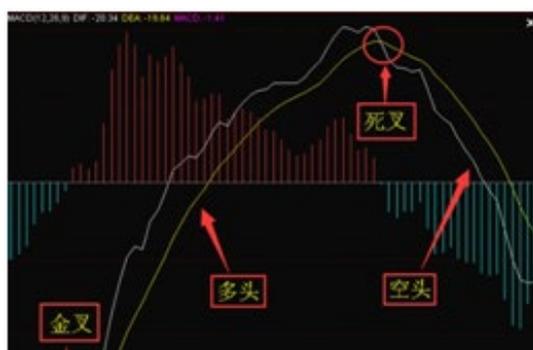
红绿柱：指标中红色和绿色的柱体。

0轴：指标中右侧数值中为0的水平线。



金叉、死叉：DIF（白线）上穿或下穿DEA（黄线）的瞬间。

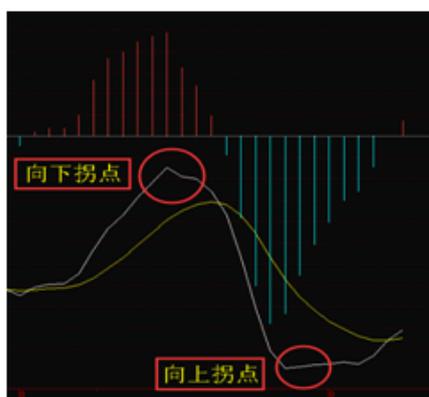
多头、空头：DIF的数值大于或小于DEA的数值。



## 三、MACD基础用法

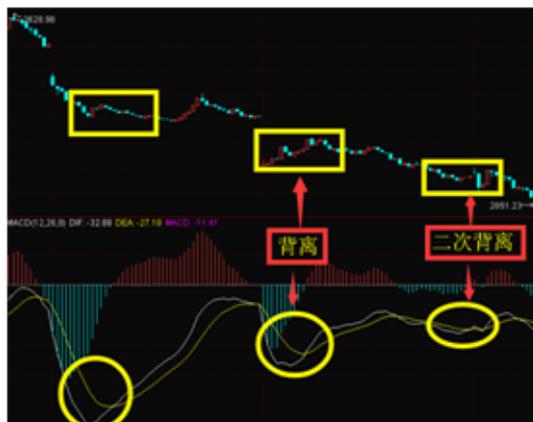
向上拐点：DIF（白线）的当前数值，比之前数值大，且之后的数值比当前的数值大。

向下拐点：DIF（白线）的当前数值，比之前数值小，且之后的数值比当前的数值小。



背离：股价创新高，MACD不创新高。

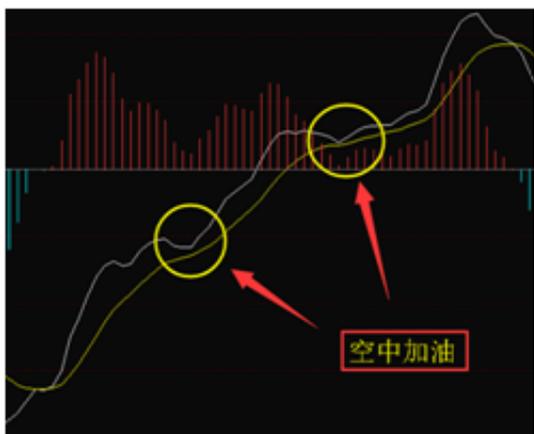
二次背离：第一次背离后，股价继续创新高，股价不创新高。



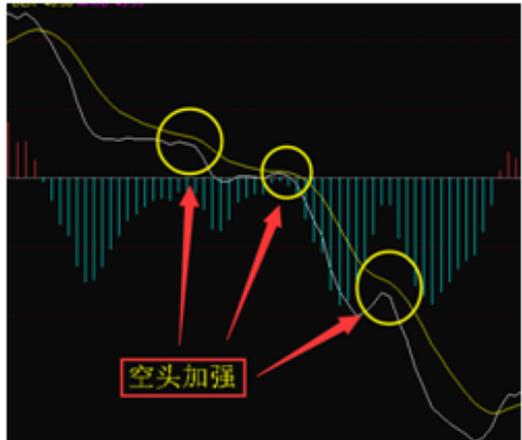
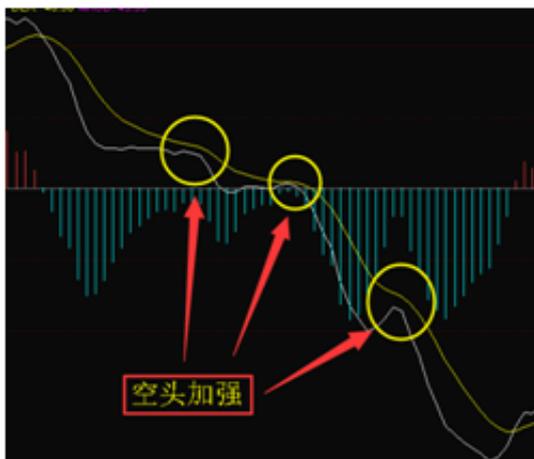
## 四、看盘基础定义

周期：所在K线界面的周期单位。

空中加油：DIF（白线）从上方回落到DEA（黄线）附近后，再次向上远离。（多头加强）



空头加强：DIF（白线）从下方反弹到DEA（黄线）附近后，再次向下远离。（反向空中加油）

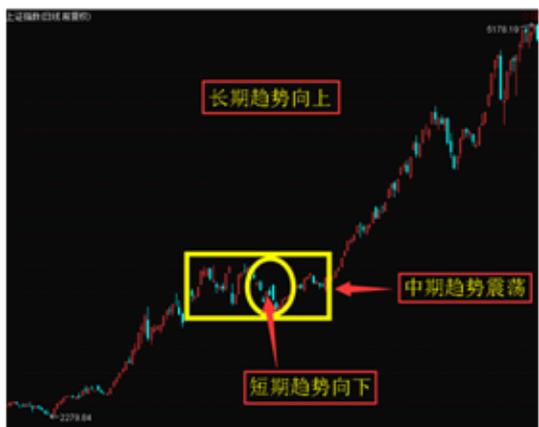


新高、新低：当前的股价，相较于前期所有最高价，更高或者更低。

支撑、阻力：股价在某一位置，有明显的反方向力量。



短期、中期、长期趋势：较短、中期、较长一段时间，价格运动的方向。



任何负面情感的理想替代物都是平静的心态，所以任何可以让人镇静、注意力集中的因素都能作为替代情感的手段。

## 都业华交易心理学五： 如何转化情感？

愤怒、沮丧、焦虑和怀疑都是人们常遇到的负面情感，这些因素会影响人做出正确的决定，并且可能一直消耗他们的精力，直到筋疲力尽。既然无法完全避免这些情感因素，那就必须想办法消除它们的负面影响。

很多人会落入一个陷阱——设法用思想控制情感。比如刚刚亏了一大笔钱，感到非常难过，却尝试着告诉自己“不要紧、没事的、会好起来的”。这种做法作用一般不大。针对此种情形，作者提出一个观点：完全了解一种情感并且提出它的重要信息，才是改变重要情感的关键。

德克萨斯大学教授詹姆斯也发现，如果能使模糊的情感变得很清晰，就能从不同的角度观察这些情感，并且在不同的环境下评价它们，从而赢得转换情感的机会。换言之，当产生负面情绪时，解决问题的第一步是知道自己为什么原因产生这些负面情绪。可以通过写日记的方式记录下来，把愤怒、沮丧、焦虑记录得越详细越好。你可能在记录过程中突然想通，其实事情并没有想象的那么坏。

如果把所有的重点都放在负面情绪本身，就无暇顾及导致负面情绪的事件。但是当你开始记录负面情绪，你就有机会审视导致你情绪变坏的事件。

举个例子，跟爱人吵架了，你认为都是他不对，恨不得把几年前的老底都翻出来。但当你将模糊的情感变得清晰，开始分析并记录自己的负面情绪、回忆整个事的时候，可能突然发现自己对他的要求过于苛刻或缺少沟通。你有可能马上消除掉这些消极自我对话，而把注意力转回到双方关系的修复上，并且从中吸取教训，尽可能避免这种情况再次出现。

作者认为，比较科学的做法是用一种情感代替

另一种情感，而不是用思维代替情感。任何负面情感的理想替代物都是平静的心态，所以任何可以让人镇静、注意力集中的因素都能作为替代情感的手段。在生活或者交易中产生了负面情绪，很焦躁、情绪很差，比较好的选择是换一个地方，做几组腹式深呼吸，便可以很快平静下来了。实际上，当你聚精会神的时候，不太可能感到愤怒、焦虑、紧张。每个人的方法不同，大家可以自己试试看，如何能够比较迅速地回到平静状态，这对于交易和生活都很重要。🔄





我们需要的就是这样一面“镜子”——通过它，发现自己交易技能的变化状况。

## 都业华交易心理学六： 找到合适的镜子

交易时，如何找到合适的镜子？这面镜子不在现实中，而是在你心里。

镜子是向我们展示自己影像的物体，多亏了镜子，我们才知道自己长什么样子。然而，镜子更多的是显示自我形象而非身体的映像。换句不那么抽象的话说，你注意到的镜子中的你，是你觉得你的样子。英俊潇洒、美艳动人、智慧、知性、干练等等，这些都是你自己觉得你的样子，至于是不是真的这样，那不一定，当然那也并不重要。

我们需要有这样一面镜子：可以从中观察到自己，不是看自己有多帅、多漂亮，而是从中观察到自己的改进，观察到今天的自己和昨天、前天有何不同。就像一个热衷于健身或者减肥的人，每天锻炼完后照着镜子看自己的身材变化，如果发现通过最近的锻炼，肚子小了、胸肌腹肌练出来了，就会生成强大的自我肯定，从而继续锻炼。在这样一个正向反馈的过程中，你会得到迅速的提高（指健身或者减肥这个目标）。

而现在，我们需要的就是这样一面“镜子”——通过它，发现自己交易技能的变化状况。

首先，聚焦取得的进步。比如：是不是今天的交易在风险管理上比昨天好，是不是在买点出现的时候表现得比昨天更果断。如果是，就要给自己肯定，就像在减肥过程中发现自己通过锻炼肚子在变小，体重在减轻一样。其次，每天给自己订一个改进的目标，并且想好要为此目标采取哪些具体的行动，然后在“照镜子”的时候确认自己是否实现了目标。

我们一定会看到，“镜子”中的我们有积极的变化，同时也有不足。这个不足可以为下一步制定改进目标提供依据，但千万不要以挑剔和批评的眼光去“照镜子”，否则心中的这面镜子就成了哈哈镜，会照出滑稽的自己，然后你真的会变得滑稽。一定要更多的聚焦在自己的改进上，以积极的心理构建这面“镜子”。不要把目标制定为具体的诸如要赚多少钱，而是放在不断“改进”上。在这样一个不断正向反馈的过程中，你会逐渐接近渴望的终点，而且我保证，这还是一个非常愉快的过程。🚀

# 高白股： 名家汇 3天涨幅19%

### 高白股原理：

市场中有一类股票和我们生活中的高富帅、白富美相类似，也就是具有赚钱效应的股票，这就是高白股。这类股票的选股原理就是经过放量猛涨后的个股，无论之前股性如何，当前已经被改造，活跃度大幅增加。

众所周知，名家汇是前期强势股之一，符合都业华老师高白股的定义。既然该股不能追涨，那我们完全可以利用方法捕捉到属于我们自己的那部分利润，3天收益19个点。

### 案例解析：

某学员在8月22日买入名家汇300506，买入理由是30分钟级别出现了买点。

其详细解析如下：

- (1) 该股基本上，属于高送转概念。
- (2) 该股在8月3日、8月9日、8月12日、8月17日都出现涨停，引起该学员的关注。
- (3) 该股从7月28日到8月17日，15个交易日，涨幅达到了121.31%。符合高白股的定义。

起始时间: 2016/07/28	终止时间: 2016/08/17	统计个数: 15
前收价: 19.48	最高价: 43.12	最低价: 20.80
收盘价: 43.12	均价: 76.29	涨跌幅: 121.31%
成交量: 169.6万手	流通股: 7500万股	换手率: 565.374%
成交金额: 129.4亿	震幅: 107.27%	平衡价: 31.56
大盘同期涨跌幅: 2.45%	大单比率: -3.068	资金净流入: -2.145亿

(4) 但是我们反对追涨，应该等待30分钟或者60分钟级别的回调，具体要看该



股是什么级别的买点。可以发现该股在30分钟级别上出现回调的买点，如下图：

8月22日下午2点30分，该股K线上出现我们所需要的买点，于是开仓买入。并且设置好相应的止损即可。

### 总结：

近期许多高送转的个股出现比较明显的上涨，成交量也在不断的放大。可以看出该概念板块有持续的上涨动能，可以利用都业华老师的有关方法进行把握，获得属于自己的那部分利润！

# 高白股： 浙江世宝 当天涨幅9%

浙江世宝是近期强势股之一，该股也符合都业华老师高白股的定义。该股突破前期压力位后，一路快速上涨，那我们该如何抓住之后的走势呢？8月30日买入当天收益9个百分点左右。

## 案例解析：

该股在8月30日出现了符合我们方法的买点，买入理由是60分钟级别出现了买点。

其详细解析如下：

- (1) 基本上，该股属于深港通预期概念股。
- (2) 该股在8月11日、8月15日、8月16日三天都出现涨停，引起我们的关注。
- (3) 该股从8月3日到8月16日，10个交易日，涨幅达到了61.79%，符合高百股的定义。

起始时间: 2016/08/03	终止时间: 2016/08/16	统计个数: 10
前收价: 29.60	最高价: 47.89	最低价: 28.90
收盘价: 47.89	均价: 36.90	涨跌幅: 61.79%
成交量: 225.6万手	流通股: 9719万股	换手率: 232.147%
成交金额: 83.26亿	震幅: 65.71%	平衡价: 37.45
大盘同期涨跌幅: 4.84%	大单比率: 6.813	资金净流: 2.408亿

(4) 该股适合操作的周期是60分钟。在该级别上可以发现macd黄白线正在回抽零轴，在8月30日的时候出现买点买入，设置止损39.00，如下图：



## 总结：

这类个股，在出现快速拉升的时候，表现出强势的一面，同时成交量持续放大，有进一步走强的可能。对于方法而言，我们从来不提倡追涨杀跌，而是要求我们的学员根据买点进行操作，控制好相应的风险。

# 黄金坑： 三钢闽光 3个交易日涨幅18%

### 黄金坑原理：

主力机构运作的过程中通常分为建仓、洗盘、拉升、出货等周期，黄金坑是主力洗盘过程中最极端的方式，形成类似V型走势，操作中周期越大越有意义。

### 黄金坑操作要点：

1. 上涨趋势

黄金坑战法的关键在于有效突破黄金坑的高点。

2. 有效突破：

对有效突破的判断是提前预判趋势的关键。

### 黄金坑案例：



三钢闽光日线图

### 案例演示

1. 2016年1月7日~2016年2月17日，该股形成黄金坑。

2. 2016年2月18日~2016年7月7日，该股震荡整理，形成两次二买位，但始终没有突破压力位。

3. 2016年7月12日~2016年7月13日，连续两根放量涨停板确认有效突破。

4. 2016年7月底，该股调整至支撑线处，属于3买区域；趋势形成之后，缩量回调不破黄金坑的高点位置，出现三买。

5. 2016年8月10日，该股早盘放量上攻，出现启动迹象。

6. 2016年8月15日，该股出现买点信号。看大做小，趋势出现之后，缩量回调不破黄金坑的高点，这时候关注小周期（60F），出现早盘放量上涨的K线出现买点。

# 回调完毕买入法： 天润数娱 48个交易日涨幅141.77%

## 回调完毕买入法原理：

个股前期有过回调，后期出现放量阳线表示回调完毕。放量阳线的要求：（1）放量阳线收盘价小于前期回调阳线收盘价。（2）放量阳线收盘价大于20日均线。（3）放量阳线当天仍属于上涨浪。

目前个股已将近3000只，将来个股数量超过3000也仅是时间的问题，打开涨跌幅排行榜，面对涨涨跌跌、眼花缭乱的行情页面，很多投资者朋友会发现，选股已成为必须要面对的一大难题。如果说炒股是一门艺术，那么如何选股就是一门科学技术，如何让具有爆发力的个股逃不出你的自选股？

杨凯老师在总结了10多年的选股经验之后，结合不同行情下的选股特征，编写了强势选股公式。经过10多年的实盘验证，具有很强的实战选股效果。在配合杨凯老师的操作方法下取得了很强的实战效果。

对于最近比较涨幅比较好的天润数娱，也可以通过杨凯老师的方法捕获超过140%的利润。接下来我们来详细分析一下这个个股：

- （1）2016年6月13日的天润数娱符合杨凯老师的选股要求，可以用强势选股公式选出来。
- （2）2016年6月20日出现回调之后的放量阳线，符合回调完毕买入法，次日布局。
- （3）截止收盘，可继续持股，48个交易日涨幅达141.77%。

震荡期内，操作需要更加严谨，需结合大盘，模拟操作严格符合方法的个股，并且严格执行均仓三只的原则。



# 散户的投资方式

文/吴迪



我是来自于浙江台州的一个散户，2000年入市，到现在已经有16年的炒股经验了。刚入市的时候买了一些书，学了一点东西，记住了在书中看到的一个叫“横有多长，竖有多高”的方法，然后就在网上找了一只叫“星点SD云大科技”的股票，就在当天下午2点59分快要收盘的时候买进去了结果第二天就下跌了。那段时间，真的很难熬。

8个月后，我偶然打开账户，发现里面有30万块钱，当时都懵了，这钱哪里来的？后来一查，才知道是太平洋的一只股票借壳云大科技上市，之后就遇到了一拨大牛市。本来是翻了1倍，我赚到了将近80万，可是因为不懂得止损，就全部亏了。之后，我又花了5个月，学习了很多方法，但还是没有一个稳定的收益，盈利全都还回去了。我就在这样的循环中熬了几年，最后还是没有挣到多少钱。

经过这次惨痛的教训，我觉得应该进行系统地学习，以获得稳定的收益。后来，朋友给我介绍一套李彪的《禅中说禅》，但是因为知识水平不够，我没能读懂。偶然一次，我接到上海一个朋友的电话，他告诉我益学堂都业华老师的“中枢理论”就是建立在《禅中说禅》基础上建立的。我非常高兴地找到了益学堂的网站看了一下，觉得方法挺好的，就报名参加都老师的半年班。

半年班是一个打基础的学习班，其中“中枢理论”中一买、二买、类二买、三买、出中枢涨停、高白、三类买点，这样的实战方法非常经典。再比如，都老师给我们讲的“防狼术”，结合当前中枢、相邻中枢、最大中枢以及黄金分割的用法，就能找到股票买卖点。做模拟盘的时候，我就用了全部的方法，最后复盘的时候发现，大部分的盈利都是来自三类买点。所以我决定，以后的股市操作就用这一套方法。

以前我不愿去止损，就导致了亏损的开始，而都老师教我们先止损，如果股票再涨上来的话，还有一套很好的回补方法，这样就有利于我们回避风险，抓住利润。另外，还有一个处置效应的问题：往往股票拿到了利润，但是利润又很微小，所以就想把它卖掉，这样的心态往往抓不住大牛。对此，都老师教给我们了一套方法，比如，止损点上移。

股市是有风险的，进入股市首先应该战胜自己，如果心态过关了，那么技术面也没有问题。于我而言，我已经找到了适合自己的买卖点，掌握了炒股的一套方法。感谢益学堂，感谢都业华老师，益学堂是一个很好的平台。在今后的股市操作中，我一定会成为一个收益稳定的交易者。在此，我想对广大散户说一句：希望你们在痛苦挣扎的时候，来益学堂多看看多学习！

# 益学堂，避风塘

文/张承恩



我叫张承恩，来自台湾。以前我对股市不太了解，只是听别人讲这只股票不错，然后就和几个同事一块买。其实同事也不太懂股票，大多数都是朋友间相互推荐，所以都没有盈利。

现在想起来确实有点惭愧，自己对要买的那只股票都不去做研究，也不去学习，怎么能盈利呢。我当时就是没想太多，就直接把钱扔进去了，总共投入了大概200万（台币），经过两三年之后，只剩下50万（台币）不到的，最后只好收手了。

后来，我发现有很多电视频道，都在讲如何投资，还有专门的投资老师可以带着股民操作。我脑门一热，就缴费加入了，持续了大概半年，还是没有很大的盈利。

直到2013年，偶然间，我听了都业华老师的课程，“原来K线可以这么看，这些线性可以这么看。”我十分惊讶。都老师所讲的东西，深深地吸引住了我。从那以后，每周我都会抽出固定的时间，去听都老师我课程。

大概听了将近一年的时间，就感觉收获很多。以前买一只股票的时候，不知道为什么买，现在知道在什么时候买最合适。如果买错了，看到K线不对的话，就立刻抛出。

半年班的课程上到第24课的时候，我突然有种顿悟的感觉，好像之前不清楚的全明白了。印象最深的是在3月份，我在操作“锦龙股份”这只股票的时候，认真地把这整个股票的K线用老师所讲的方法，一笔一笔地推出来，之后等机会一来就买入。

我最喜欢都老师的类二买战法，当时我在周一以18块3毛钱买入“锦龙股份”，然后周三就把它又以18块3毛钱卖出了，卖出之后，我发现到周四的时候，这只票没有往下走的意思，反而是有蓄势往上攻的趋势。既然它是在类二买的位置，理论上按照老师的方式，应该会有一个再往上攻的个动力，所以当时我就决定用18块6毛钱再把抛掉的股票全部接回来。

接回来的当天，等到收盘的时候，这只票终于攻上涨停板了。当时我整个人都兴奋起来了，感觉之前学习的理论知识，终于正确地用到了实践中了。我成功地操作了这只股票，也捕捉到了涨停板，不到一星期的时间，就获利将近30%。后来，我选择了继续跟着都老师学习，所以又报了5月份的季度班，这个班完结完以后，我又报了晋升班。

股市有风险，如果没有用知识把自己武装起来，就贸然冲进去，只能是一身伤。所以，如果真心想要炒股的话，就应该跟着老师进行系统地学习。

在益学堂学习下来之后，我在市场上盈利越来越多了。对于未来的投资，我很有信心！因为我选对了学校，跟对了老师，走进了避风塘。

# 李娇： 用心做好专业的事

文/张露之

从电子行业到金融行业，从普通工人到课程顾问，李娇仅仅用了一年多时间，就完成了一场华丽的蜕变。这个“90后”女孩，活泼而沉稳，如同清晨的阳光一样，温暖、舒服，却不夺目。

“90后”的李娇成长在遵义这样一个红色圣地。2014年，刚刚大学毕业的李娇并没有选择留在家乡，而是带着梦想一路南下到深圳进入了电子行业，从事着一份看似满意的工作。刚到深圳，那里的美丽、繁华深深地吸引了她。然而，简单的工作虽然轻松但意味着没有创新和激情，青春和生命将在日复一日的重复和枯燥中枯萎。“90后”不安于现状和敢于挑战未知的勇气在李娇身上渐渐显露了出来。

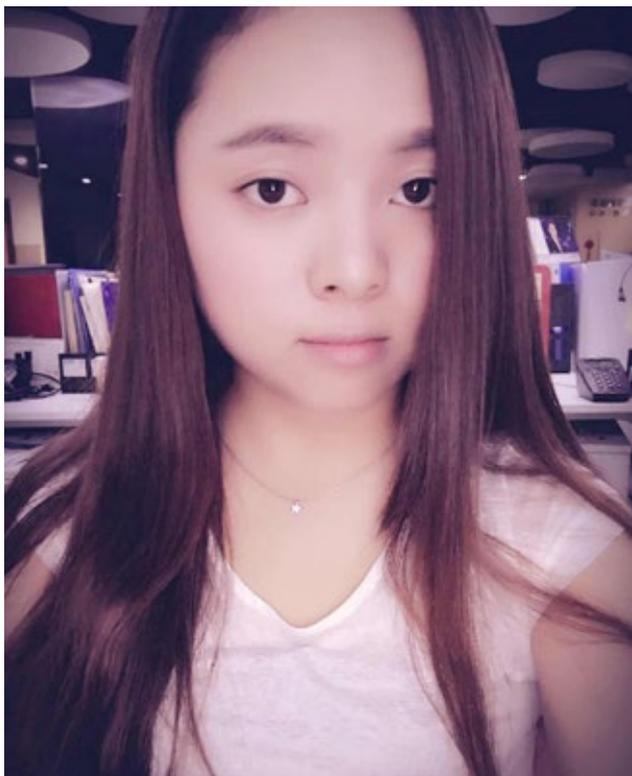
经过一段时间的迷茫，她毅然选择放弃这份工作，走进上海益学堂做起了课程顾问。

## 没有做不成的事

一开始选择益学堂，是因为李娇看重金融行业的前景，而选择做课程顾问，可以让不懂金融的她在帮助客户学习的同时学到更多的知识。

初入益学堂，由于没有任何课程顾问方面的经验，李娇必须不断地去熟悉，尽快地去适应。她学着了解课程，学着与客户沟通，学着和同事配合工作。“我永远怀念那段日子，那段日子把我从一个“菜鸟级”顾问慢慢变得游刃有余。我明白，想要在职场生存得更好，要学会适应；想要在某一个领域取得成功，要不断坚持。我相信，没有做不成的事儿！”李娇感慨道。

在益学堂，课程顾问的工作方式有两种：一种是通过网络和客户沟通；另一种是用打电话的方式了解用户的实际需求，而李娇就的工作就是通过打电话向客户推荐老师的课程。她每天大约要拨出上百个电话，当然，成功率并不意味着光凭运气，其是否成功，基于她对客户的深入了解和密切关注，更离不开益学堂课程的品牌和工作策略的完美结合。



俗话说：“知己知彼，百战不殆”。通过打电话在对话中灵敏地捕捉到对方的信息，才能进行有针对性的对话。“对待客户，第一通电话尤为重要，因为最初的沟通不顺畅，再想沟通就会更难。”对于那些犹豫不决或者很难沟通的客户，李娇有一套自己的方法，她会把这些客户统一分到一个组里，不定期给他们发一些老师的案例和重点课程，以及分享会。客户看过之后觉得有帮助，自然会主动找她报名，跟着老师进行系统地学习。

逐渐掌握工作技巧的李娇，加上开朗的性格和对工



作的满腔热情，让她在工作中很快就崭露头角。

### 成功之道在于心

做好一名优秀的课程顾问，需要具备较强的服务意识、一定的抗压能力、专业知识，更要有社交能力和学习能力。

“我们接触到的是不同年纪、不同社会阶层的人，我们需要很广的知识面才能和客户很好地沟通聊天，从而建立友好的关系。”谈及沟通的技巧，李娇告诉记者，她会根据客户不同的

性格、年龄和级别进行分类。其中，级别就是指炒股的时间长短。因为一些客户是几十年的老股民，如果向对方推荐的课程太简单，对他们没有吸引力；相反，对于初涉股市的新手，就要向他们推荐一些基础、易懂的东西。这几类客户面对的行情和面对股票的心态都不一样，所以要根据不同的情况，为客户量身打造一套适合他们的课程。

然而，很多事情做着容易，但要长期坚持就殊为不易。做课程顾问的工作压力比较大，再大的热情一段时间也难免会遭遇困难。这个关头，坚韧和乐观就显得尤为重要。不久前，和李娇一直聊得非常好的一位客户，在下单的时候说突然自己经济压力大，不想报名了。对此，李娇总结了经验，客户不下单其实就是因为三个原因：时间、资金、效果，总体可以归结为怕花费了金钱和时间，得不到回报。换位思考一下，学会从客户角度考量一下，摆好自己的心态和位置，还要有耐心，不能心急。

如果说成功是一颗糖，那么困难只是包裹在外面的糖纸。虽然工作常常会让自己很辛苦，但回报往往会给人带来惊喜。因为把客户当朋友和亲人一样对待，努力帮助客户学到东西，越来越多的客户在股市中得到了满意的收益，客户们都纷纷感谢她。“世界上没有绝对完美的人和物，但是我们能做的就是让

服务完美，让客户感到我们就是他们的朋友和亲人。所以，不管是哪个客户，我都会真心诚意对待，只要我用心了，就一定会有人认可我，这就是对最大的回报。”李娇说道。

### 完美蜕变，实现飞跃

正所谓，功夫不负有心人。收获美好和付出努力是一个正比例关系，从事课程顾问的第二个月，李娇就扛起了新人组“业绩冠军”的大旗。

平日工作节奏非常快，加班成了常事。但李娇认为，不忘初心、将心比心，每一分付出都将会得到相应的回报。只要努力工作、开心生活就是最好的状态。

当问起李娇对益学堂这个平台的看法时，这个年轻的姑娘脸上的笑容更加灿烂了。“益学堂是一个充满爱的大家庭，领导们都很注重人才，乐于培养人才，在这里有充分的发展空间。在益学堂，我们课程顾问团队的学习氛围都非常浓厚，大家经常在一起分享经验，进行案例分析、交流心得，力求打造整个业内最专业的课程顾问队伍，真正地帮助客户的角度去完成业务，让客户得到实实在在的帮助。”

而谈及未来时，李娇信心满满地说，“我现在还年轻，还处在上升期。在今后的工作道路上，我将以更加饱满的热情投入到工作当中，在提高自己的职业能力的同时，累积管理经验，多学习金融知识，做到多方面的发展。”

人的一生是一次不断学习和成长的旅程。于李娇而言，理想还在不断扩大，差距在不断缩小。🚀

66 我们接触到的是不同年纪、不同社会阶层的人，我们需要很广的知识面才能和客户很好地沟通聊天，从而建立友好的关系。

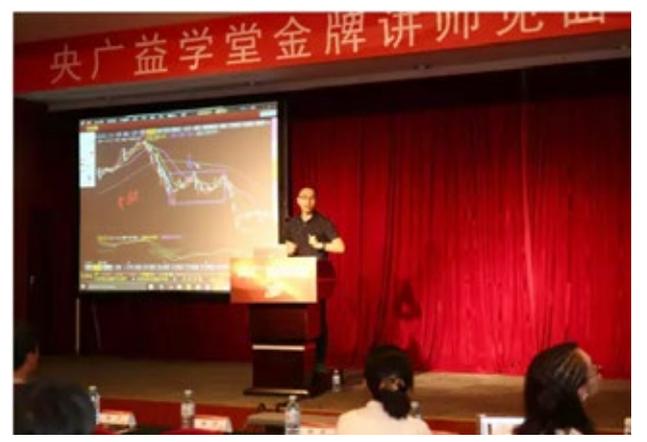
99

# 演讲零距离， 直击都老师北京见面会

8月14日上午9点，北京广电国际酒店，益学堂与央广经济之声携手举办了都业华北京见面会。

虽是夏日炎炎，但现场学员爆满，气氛热烈，更有都老师《用中枢理论的全新视角看股市》的精彩内容相伴。“投资有风险，入市先学习”，中枢理论战法教你把握股市趋势，获得投资收益。

都老师独创的理论战法、精彩的演讲内容，打动了在场学员。学习，是回报率最高的投资。



夏日里的高温，挡不住学员们的学习热情。股市里，学习才是制胜的法宝。

下面带大家领略一下这场盛宴。因为讲座内容太过丰富，我们只把重点部分即中枢理论战法的内容完整的呈现给大家。

## 演讲的主要内容

### 理论篇

什么是中枢?

如何利用背驰判断高低点?

中枢背驰的个股案例——金融街

走势的自相似性

### 互动篇

以中枢理论解读中航动力

未来的投资机会及风险

## 都老师及中枢理论简介

都业华，首席导师，证券执业证书编号：A1220616030004。上海交通大学高金MBA，模拟炒股大赛冠军导师，广经济之声、第一财经等多个栏目特邀嘉宾。



都业华老师在《缠论》原著的基础上，通过在金融行业15年的实战经验累积，独创了一套帮助客户解决“选时、选股、买卖、风控、心态”五大问题的理论——中枢理论战法。

## 中枢及中枢的应用

### 中枢是什么?

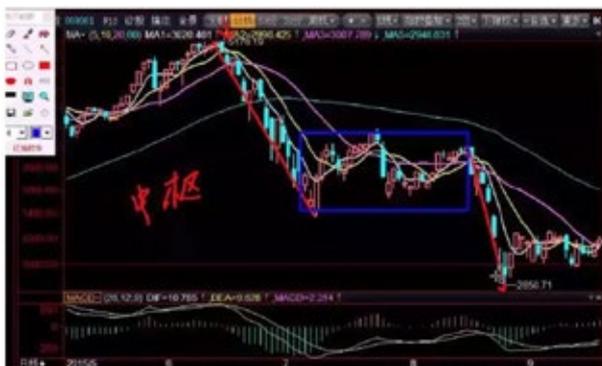
中枢一点都不神秘。一件事情在发展过程当中不是一帆风顺的，中间有反复纠结的过程，就是中枢。股票见底最重要的原因是空方力度衰减，见顶则是多方的力量减弱。

——都业华老师

## 如何利用背驰判断高低点?

都业华老师在《用中枢理论的全新视角看股市》的演讲中提到：“我们都知道所谓好事多磨，一件事情在发展过程当中很少是一帆风顺的，股市也一样。”

例如，2015年高点下跌以来的图形走势，通过图形我们很容易注意到以下两点：



从5100点高点的第一轮下跌，速度非常快，从4000点到2850点的第二轮下跌，下跌的速度也非常快，从视觉角度来看找不到多方的力量在哪里，往中间看，连接两次下跌的震荡位置（矩形框表示），我们很容易感受到多空方的力量是比较均衡的，这个位置就叫中枢（中枢扮演着压力和支撑的作用）。

都老师讲到：“在任何图形的任何周期上，任何一只股票的中枢都客观存在。如果我们能一眼把股票走势的中枢给找出来，我们就进入了股票分析最核心的地方，炒股也就变得不再那么困难。”

以上证指数为例，从5100点跌到这个位置A（图中a处），A是快速进入中枢的力量，离开中枢这个力量为B。买股票有一个特别简单的技巧，当发现一个股票的中枢之后并且能在中枢的两侧找到一个进入中枢的一笔跟离开中枢一笔的时候，试着比较A跟B的力度谁更大。A跟B的比较，在这张图来比较其实有一点点的难度，A虽然更长，但是看起来B的速度更快，所以拿力度来讲，一定是长度跟速度的综合的比较。

比较的诀窍在哪里呢？有看到A这一笔下方对应的MACD指标吗？A下方有一个像山一样的面积，面积越大的时候代表力度越大。再看B下方的面积。现在比较容易的看出来，B的面积来的比A的面积更小，这代表产生了背驰，我们找股票的买点的时候其实找的就是这个点。

总结一下，如何比较背驰呢？观察笔的力度，同时利用Macd红绿柱的面积来辅助判断背驰。如果可以一眼看出下跌中枢背驰（意味着下跌已经无法延续了），你就可以把握到阶段性的低点。

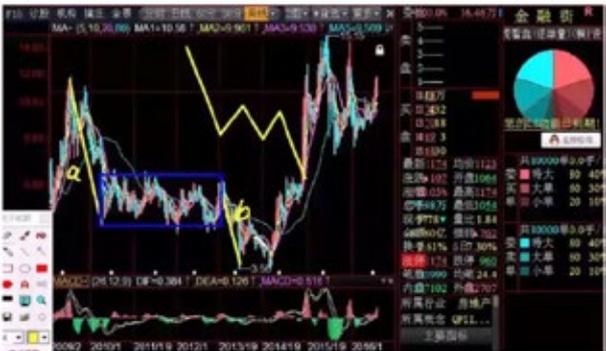


相反，一段上涨之后经历中枢振荡，形成背驰，则会产生阶段性的高点。

打开创业板指数30分钟的K线图，有一段是向上进入中枢的我写A，有一段是向上离开中枢的我写B。众所周知，中枢是有引力的，经过中枢振荡以后，B的力量比A小，代表涨不动了，走势往往会在这里出现高点。

### 中枢背驰个股案例——金融街

以金融街为例，用中枢背驰说明走势的最低点是如何产生的。



打开金融街周线图（12元到3.56元的下跌段），与上证指数类似：一开始黄色这笔下跌速度是比较大的，最后这一段跳水速度也非常快，中间有一个非常明确的周线中枢（即多方和空方争夺的区域）。

从目测的角度可以看B的力度比A的小很多，形成了周线级别的背驰（5分钟或者15分钟级别的背驰，它构成的反弹时间可能是两到三天；如果是周线级别的背驰，它构成的反弹可能是两到三年的机会）。

我们再将周期缩小到15分钟的K线图，一样可以看到相似的背驰结构。



### 分形几何的自相似性联想股票走势的自相似性



如上图所示，叶子两边分布着小叶子，小叶子的内部结构跟大的叶子的分布是一样的，这就是分形几何的自相似结构。股票也是一样的，由大级别到小级别，寻找背驰，确定买卖点，就像看大叶子、小叶子的结构一样，是类似的。

当你看到大周期走势上是背驰的结构，用放大镜再看小周期走势，依然存在背驰的结构。只不过在股票走势的结构中不像叶子的结构一样完全标准，但我们可以利用中枢理论的四种终结方式把握走势的高低点。

## 互动篇

在都老师与学员互动的环节，都老师以中航动力再次审视了中枢理论视角下买卖点判断的问题。



随后都老师对未来投资机会的判断中有如下分析：

1. 黄金未来几年空间大，存在机会；
2. 农产品（包括豆油、玉米、棉花等），在未来两到三年存在机会；
3. 当下道琼斯指数的位置很可能成为美国股市未来非常重要的高点，考虑到全球联动性影响，不要压太重的杠杆在股票和房子上，注意风险。



## 中枢理论告诉我们

1. 股票是有规律可寻的；
2. 可以从一个稀里糊涂做股票的散户变成一个训练有素的交易员，非常清楚地知道在哪里买哪里卖；
3. 最终成为一名独立的交易者。

在演讲即将要结束的时刻，都老师补充道：“如果大家希望通过学习来提升自己，非常欢迎大家来益学堂学习。个人判断今年如果出现进一步下跌，把前面的跌幅吞没，那么未来几年可能会有比较大的机会，只不过这个机会需要等待。”

【感谢】都老师北京见面会圆满结束，感谢都老师精彩分享，更感谢现场学员的热情与真诚。正是你们的求知，才有了益学堂投身投资者教育的动力，才能促使我们做得越来越好。



# 匡洛颀：上海投资策略见面会

8月27日，益学堂在上海虹桥国际会议中心二楼成功举办了一场投资策略见面会，高级导师、益学合伙人匡洛颀为到场学员做了《弱势行情下如何选股》的主题讲座，精彩内容引来学员阵阵掌声，掌握技术方法在弱势行情下一样可以有收益。



## 学员签到

当天一早，学员们到达会场一楼进行签到，然后由工作人员带领上至二楼会议厅，等待见面会开始。



## 见面会开始

匡洛颀老师毕业于吉林财经大学金融系，有超过10年的股市实战经验，长期担任中央人民广播电台《经济之声》、第一财经等多家知名媒体特邀嘉宾。

独创了完善的交易系统，建立在趋势、价格、买卖点分析基础之上，通过自编指标，量化分析，多角度同时判断，全面系统，简单快速，再结合自动选股，最终形成解决选时、选股、买卖、风控、心态等问题的一套适合投资者的完善操盘交易系统。



在本次见面会上，匡洛颀老师系统地独创的“MACD模式战法”的整体框架进行了解说，并且结合最近行情大盘趋势、热点板块和典型个股，对量化交易体系在股市实战当中的运用，进行了精彩的演示。

## 学员互动

台下，学员们对于匡老师的独特战法表现出了强烈的兴趣，不时的用手机记录讲座内容。

匡洛颀老师以真实的案例鼓励在场的各位学员，在实际操作过程中，教授大家如何从趋势、价格、买卖点三个指标建立一套完善的交易系统。



## 9月行情展望

对于即将到来的9月份行情，匡洛颀老师这么说：“9月份，要逃顶”“大C浪调整，将会在未来展开”！

但是匡老师提出了一个更为新颖的观点：即使在大C浪中，仍然存在几波间歇性上涨，C浪看似恐怖，其实投资机会巨大！

匡老师也不忘提醒股民：“越到大盘高点，市场的诱惑力越大，为什么很多股民经常买在高位，就是因为这个道理。之前认为要跌，结果一涨，涨不停，等到受不了市场的上涨，认为这次是真的上涨趋势来了，是牛市来了的时候，也就是市场对你诱惑最大的时候，大盘也就反弹到顶了。”

这些看似道理简单，却又十分深刻的阐述，令台下的学员们情不自禁地点头意，大家对匡老师的精辟分析和总结报以热烈的掌声。

## 抽奖活动

为了回馈学员，见面会也特地安排了互动抽奖环节，到场的学员都有机会获得丰厚的奖品。抽奖活动精彩热烈，要特别恭喜这位获得一等奖的学员。

一等奖：价值3980元的匡洛颀月课

二等奖：价值200元的电子养生壶

三等奖：价值100元的超市购物卡

四等奖：匡老师亲笔签名的《黑天鹅》书籍

短短2个小时的见面会，在场的学员都意犹未尽。通过本次活动，学员不仅丰富了自身的理论技术知识，也认识到学习专业知识有助于提升对盘面走势、以及个股股价波动的把控。股市中只有学习，才能够让自己在投资过程中，更有掌控力，也才有机会获得更多收益。

益学堂——中央人民广播电台经济之声官方合作投资者教育平台，一家专注于通过互联网和移动互联网为全球华人投资者提供专业投资能力培训的教育机构。经营证券期货业务许可证 统一社会信用代码（境外机构编号）：

91110108735106340Y

# 益学堂&央广《经济之声》 北京见面会现场报道

7月16日上午10点，益学堂&央广《经济之声》联合举办高级导师匡洛颀北京见面会。现场学员爆满，气氛热烈，匡老师睿智风趣，学员也是收获满满。

匡洛颀老师现场讲授《简单的股市盈利模式》。该模式是匡老师课程理论体系的主旨，突出易学、易用、实战性强等三大特点，利用A股市场重要的顶部、底部结构的相似性，从涨跌动能的角度分析市场，模式化地筛选出未来市场上涨概率最大的一批强势股。

## 经济之声直播现场

7月15日，在到见面会现场前，作为央广《经济之声》的特邀嘉宾，匡洛颀老师特地在《经济之声》的演播间直播，为全国听众奉上独到的股市理论分析。

## 见面会现场

夏日里的高温，挡不住学员们的学习热情，200多人的大会场，气氛十分热烈。股市里，学习才是制胜的法宝。

股市是否有简单的盈利模式？带着其独特的战法理论，以及“易学、易用、实战性强”的三大特点，匡洛颀老师为大家奉上了一场精彩的讲座。

本次见面会还特意学员们准备了丰厚的开场大礼：超强选股指标、匡洛颀老师亲笔签名的畅销书籍《黑天鹅》、64G经济之声U盘和蓝牙音响等丰厚奖品。

见面会的时间很短，但学员们的热情不减，会后仍围着匡老师探讨股市的技术方法。学习的路上，求知的渴望才能支持着到达成功彼岸。



【感谢】益学堂“夏日季”股市名家见面会首场活动圆满结束，感谢匡老师带来的精彩内容，更感谢现场200多名学员的热情与真诚。正是有了求知爱学的你们，才有了益学堂投身投资者教育的动力，才能促进我们做的越来越好。