

牛市、猴市和熊市的投资秘诀

蓝海/编著



- 牛市狂奔，为什么你仍然赔钱？
- 猴市震荡，为什么你茫然无措？
- 熊市肆虐，为什么你无法自保？

市场总在不断变化，策略也要相应改变
牛市、猴市和熊市，不同市道，不同获利策略
找准股市核心，赢取超人利润！



私募首席操盘手的全程解读
个体散户投资者的财富宝典



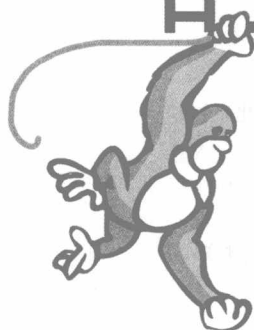
机械工业出版社
China Machine Press



牛市、猴市和熊市的 投资秘诀

蓝海/编著

私募首席操盘手的全程解读
个体散户投资者的财富宝典



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

从2005年7月开始,大牛市并没有给广大股民带来足够的收益,牛市不赚钱成了街头巷尾谈论的热点话题。本书上篇将给出牛市赚钱的撒手锏,帮助广大投资者把握十年大牛,赚足,赢够。从2007年10月开始,股市走入震荡市况,虽然国内外专业投资机构都一直长线看牛,但是短期内的调整不可避免。政策是导致股市“走猴”的最关键因素,本书中篇将与投资者一起把握政策动向,获取最大的利润。从2008年1月开始,股市开始大幅度下跌,习惯于牛市“鸡犬升天”的“追涨派们”突然陷入了迷惑和恐惧中。本书下篇将告诉投资者必须以价值投资为最佳视角,像猎豹一般静待猎物出现。牛市、猴市和熊市,不同市道,不同获利策略。本书将帮您找准股市核心,赢取超人利润!

图书在版编目(CIP)数据

牛市、猴市和熊市的投资秘诀/蓝海编著. —北京:机械工业出版社, 2008. 8

ISBN 978-7-111-24692-3

I. 牛… II. 蓝… 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 107960 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:赵泽祥 责任校对:侯 灵

封面设计:任燕飞 责任印制:洪汉军

北京铭成印刷有限公司印刷

2008 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

170mm×242mm · 12 印张 · 1 插页 · 178 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-24692-3

定价: 28.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线:(010)68326294

购书热线:(010)88379639 88379641 88379643

编辑热线:(010)88379708

封面无防伪标均为盗版

从2005年7月开始，大牛市并没有给广大股民带来足够的收益，牛市不赚钱成了街头巷尾谈论的热点话题。无论是固守基本分析的海归派机构投资者，还是有着五年以上股龄的老股民都望牛市兴叹，对于错失飙涨行情，要么不知所措，要么捶胸顿足。本书将揭秘牛市不赚钱的原因，并且给出牛市赚钱的撒手锏，那就是骑牛相马的超级大牛战法，帮助广大投资者把握十年大牛，赚足，赢够。

从2007年10月开始，股市走入震荡市况，虽然国内外专业投资机构都一直长线看牛，但是短期内的调整不可避免。而2007年11月底到2008年初的调整震荡大多来自政策层面的影响，比如再融资、增发、大小非解禁、新股上市、基金限制和开闸、印花税、专户理财、H股回归、港股直通车等政策不断导致股市上冲下洗。无论是忠于公司基本面的机构投资者，还是擅长短线操作的国内土鳖派投资者都无法把握“政策市”，价值投资、技术分析一遇到特色因素就力量全消。本书将向投资者传授震荡市获利的最大秘诀。政策是导致股市“走猴”的最关键因素，让我们一起把握政策动向，获取最大的利润。

从2008年1月开始，股市开始大幅度下跌，习惯于牛市“鸡犬升天”的“追涨派们”突然陷入了迷惑和恐惧中。巴菲特式的投资者、彼得·林奇式的投资者开始大展身手。牛市适作技术投资，熊市适作价值投资。本书将从价值投资的角度为投资者展示熊市中购入“价廉物美”公司股的最佳法则。好公司，是质量好的公司，是能带来持续收益的公司；好股票，是市盈率低的股票。作为熊市中的投资者，必须以价值投资者的视角为最佳视角，像猎豹一般静待猎物出现。

本书分为三大篇，分别以牛市、猴市和熊市为背景，讲述技术面分析、政策面分析和基本面分析的获利策略。

上篇介绍牛市中的获利秘诀，着重介绍牛股、黑马股和涨停股的特

• Preface

点，并且具体介绍如何寻找超级大牛股，如何寻找最具潜力的黑马股，如何抓住涨停股。在牛市中，资金流向和技术形态分析是关键，所以成交量和价格是我们研究的重点。牛市中的获利秘诀是“技术面分析”。

中篇介绍猴市（震荡市）中的获利秘诀，着重介绍政策因素导致的股市大幅度震荡，比如从货币政策（宽松的信贷政策导致股市上涨等）、财政政策（印花税率变化等）、股市的直接调控（股改、基金发行审批等）等角度阐述如何根据政策变化来进行股市操作。猴市中的获利秘诀是“政策面分析”。

下篇介绍熊市中的获利秘诀，着重介绍下跌趋势中的操作原则，那就是公认的价值投资法则，以公司质量和股票价格作为两大衡量因素，追求“价廉物美”。熊市中的获利秘诀是“基本面分析”。

目前的股票投资类图书要么以技术分析为主，要么以基本分析为主，都忽视了中国股市的最大特色，那就是政策市，也就是政策主导下的猴市，本书则提供了猴市中的专门赢利策略。另外，股票投资类图书在讲述具体的操作策略和技巧时，都忽略了其中的背景，也就是该策略和技巧的适应环境和有效的前提。本书认为没有绝对正确的操作策略，只有符合中国国情和市况的策略才是最好的策略。在牛市中不要死抠价值投资，在猴市中不要忘却最大的庄家——政府，在熊市中不要一味沉迷短线获利。

总之，本书将技术分析、政策分析和基本分析有机地结合起来，为读者争取最大化的利润，这就是考虑到了中国内地股市特色后提供的实战技术。

作者

2008年7月

前言

上篇 牛市中的获利秘诀——技术面分析

第一章 超级大牛股的特征 / 3

第一节 均线选大牛法则 / 4

第二节 MACD 选大牛法则 / 12

第三节 成交量选大牛法则 / 19

第四节 形态选大牛法则 / 26

第二章 潜力黑马股的特征 / 33

第一节 敛散模式选黑马 / 33

第二节 60 周模式选黑马 / 39

第三节 平行模式选黑马 / 44

第三章 涨停股的特征 / 50

第一节 缺齿吸货形态 / 50

第二节 拉高整理形态 / 56

第三节 N 字底部形态 / 61

中篇 猴市中的获利秘诀——政策面分析

第四章 货币政策下的股市震荡和交易策略 / 69

第一节 利率与股市走势 / 69

第二节 存款准备金与股市走势 / 73

第三节 汇率与股市走势 / 77

第五章 财政政策下的股市震荡和交易策略 / 83

第一节 印花税政策与股市走势 / 83

Contents

- 第二节 资本利得税与股市走势 / 86
- 第六章 产业和涉外政策下的股市震荡和交易策略 / 89
 - 第一节 国家产业政策与板块走势 / 89
 - 第二节 贸易政策与板块走势 / 92
- 第七章 股市直接政策导致的股市震荡和交易策略 / 97
 - 第一节 增发和再融资 / 97
 - 第二节 股改和大小非解禁 / 101
 - 第三节 创业板对主板的冲击 / 103

下篇 熊市中的获利秘诀——基本面分析

- 第八章 基本面投资的要素和原则 / 109
 - 第一节 寻找市场性专利公司 / 110
 - 第二节 注意容错空间 / 124
 - 第三节 长期持有 / 137
 - 第四节 知道卖出时机 / 147
- 第九章 基本面投资的陷阱和要点 / 152
 - 第一节 投资者自己设下的陷阱 / 152
 - 第二节 上市公司设下的财报陷阱 / 154
 - 第三节 公司分析的要点 / 156
 - 第四节 股票估值的要点 / 158
- 第十章 具有基本面投资价值的行业板块 / 162
 - 第一节 日常消费品行业 / 162
 - 第二节 医疗保健品行业 / 173
 - 第三节 能源行业 / 180

1

上篇



牛市中的获利秘诀——技术面分析

第一章 超级大牛股的特征

很多十分优秀的投资者已经发现那些超级大牛股存在一些共同的特征，通过把握这些特征，就能大大地提高自己选中牛股的概率。我们从事股市操作也有十年时间了，期间经历过 2001 年的暴跌，也经历过 2006 年到 2007 年 10 月之前的暴涨，无论市场的走势如何，无论市场的氛围如何变化，无论政策环境如何改变，我们认为超级牛股始终存在着一些共同的特征。一个投资者如果想要抓住股市普涨时的大牛股，则单单靠基本面分析是不行的，甚至可以说基本面分析对于捕捉牛市行情中的暴涨股并没有实际价值。正如本书下篇提到的一样，基本面分析适合更长时间的投资，适合那些在熊市中想要买入股票的反向投资者。

超级大牛股一般在三年之内，通常是一年之内走完它的主升行情。不少投资者试图利用一些掺杂基本面分析和技術面分析的复杂系统来把握这类股票，其实这样做的意义不大，甚至还会适得其反。这里介绍的几个大牛股特征，不一定在每只大牛股上都有所体现，但是毫无疑问的是如果一只股票具有的牛股特征越多，则它成为超级大牛股的几率越大。那么一只超级大牛股主要有哪些特征呢？通常而言，从单根或者少数几根 K 线的形态是看不出来的。根据一些同行和我们自己的实际操作经验发现，移动平均线、MACD、成交量和价格形态能够很容易彰显出超级大牛股的特征。下面，我们就分为四节来专门谈论这些超级大牛股的特征。如果你能将这些特征牢牢记住，则你必定更有把握抓住大牛股，不

过也要提醒读者注意：掌握本书的内容并不意味着能够抓到每只大牛股，因为大牛股的情况也是纷繁复杂，未必都像这里归纳的那么普遍。我们这里需要把握的是那些出现次数较多的大牛股。下面就一同进入捕获大牛股的旅程吧。

第一节 均线选大牛法则

移动平均线是绝大多数股民都熟悉的技术指标，有人说这是最简单的技术指标。从计算原理来看，确实如此，不过简单并不意味着无效或者低效率。平心而论，移动平均线是最简单的指标，同时也是绝大多数投资高手公认的最佳的技术指标。既然能够获得这么多在市场持续赢利的技术交易者的推崇，肯定是有不少道理的。

那么，如何从移动平均线或者说均线去识别超级大牛股呢？这里需要注意的是大牛股与黑马股和短期涨停股的区别。通常而言，大牛股的行情发展时间比较持久，所以要发现大牛股也应该去较大的时间框架上寻找。根据我们对内地 A 股市场大牛股的走势进行统计后发现，超级大牛股的均线特征在周线图上体现得最为明显，主要特征有两个：第一个特征是 120 周均线开始成水平走势，与此同时价格由下而上地突破 120 周均线，采用的是周线图来分析；第二个特征是均线组呈现多头排列，这也是在周线图上的特征。一旦 120 周均线走平，价格突破此均线则表明大牛股很可能已经形成，进一步的确认需要用到诸如 K 线等知识。而均线呈现多头排列也是如此，一旦刚刚形成多头排列则需要确认是否有可能成为超级大牛股，而不是等到均线呈现多头排列很久了才考虑买入。

我们从大牛股的均线特征之一开始，这一特征要求周线图上的 120 周均线走平，同时价格突破此 120 周均线，具有这种特征的股票有 70% 可能是大牛股。下面结合几个具体的例子来看这一特征的具体形式和研判要点。图 1-1 是内地著名房地产商万科在 A 股市场上的周线走势图，途中有一条曲线是 120 周移动平均线（对于该均线参数的设定，不明白的读者可以询问老股民和分析软件提供商）。在此周线图上，120 周均线显然已经走平，而且股价也在均线走平的情况下向上突破，虽然此后有若干次小的

回调，但是幅度都很小，并且每次都能迅速拉上 120 周均线。我们在运用 120 周均线操作的时候要特别注意此种类型的回调，一旦回调快速完成，显示在均线附近获得支撑，则有极大的可能会很快发动飙升行情。在万科 A 的这个例子中，股价在突破后几次回调，在最后一次回调后开始了飙升行情。请读者仔细琢磨图 1-1，将抽象的牛股均线特征与具体例子结合起来学习，才能达成最好的效果。

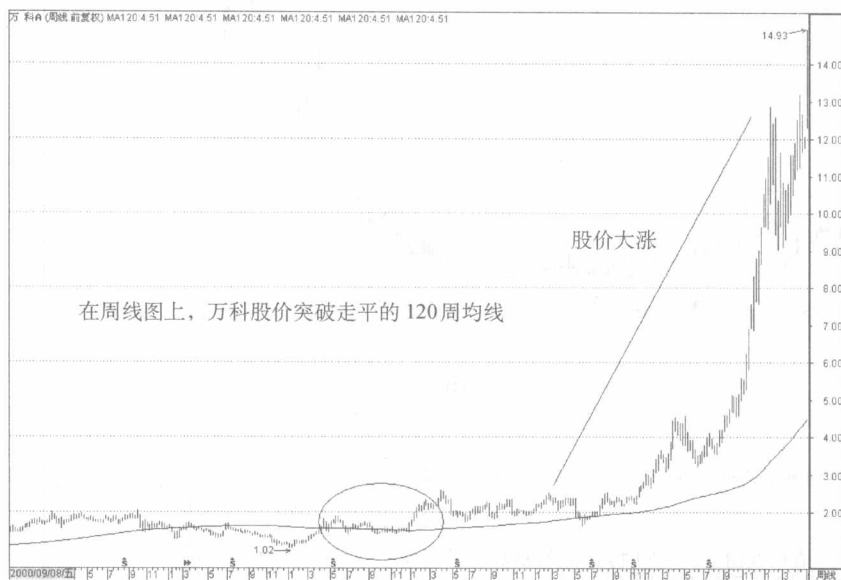


图 1-1

我们再来看深振业这个例子。图 1-2 是深振业 A 的周线走势图，图中的曲线是 120 周均线，在股价上穿此均线的区域，均线基本呈现水平走势，满足了我们的两点要求，但是读者同样需要注意的是，由于图 1-2 中的 120 周均线在股价穿越时没有万科 A 的例子那么水平，所以这表明这只股票的大牛属性要轻些，此后的上涨走势起伏较大，这显然印证了这一初始特征。

图 1-3 是 S * ST 物业的周线走势图。从中可以看到，第一次股价穿越 120 周均线的时候，均线呈现斜向右下的走势，这表明此股此时成为牛股的可能性较小，果然此后股价多次穿越 120 周均线，直到最后一次穿越时均线才出现了比较标准的水平走势，此时的均线大牛特征才算完备，此后



此股一路飙升。细心的读者可能还会发现，这只股票在底部形成收缩三角形后向上突破了此三角形的上边缘后发动了大行情。由此看来，如果我们能够将本节的内容与其他的技术分析手段结合起来，则抓住超级大牛股的可能性将更大。

图 1-4 是南玻 A 的周线走势图。我们这里要给读者一个直观的标准：什么样的状况是均线走平。图中有 A、B、C 和 D 四点都是股价向上突破 120 周均线，但是仔细看看它们区域的 120 周均线形态，一看便知只有 D 点处的均线可以算得上是走平甚至有一点翘向右上方的，此前的 A、B、C 三点处的 120 周均线都是处于斜向右下方的情况，自然也就不是恰当的入场点，更不能这样就判断出具有这种特征的股票是超级大牛股。

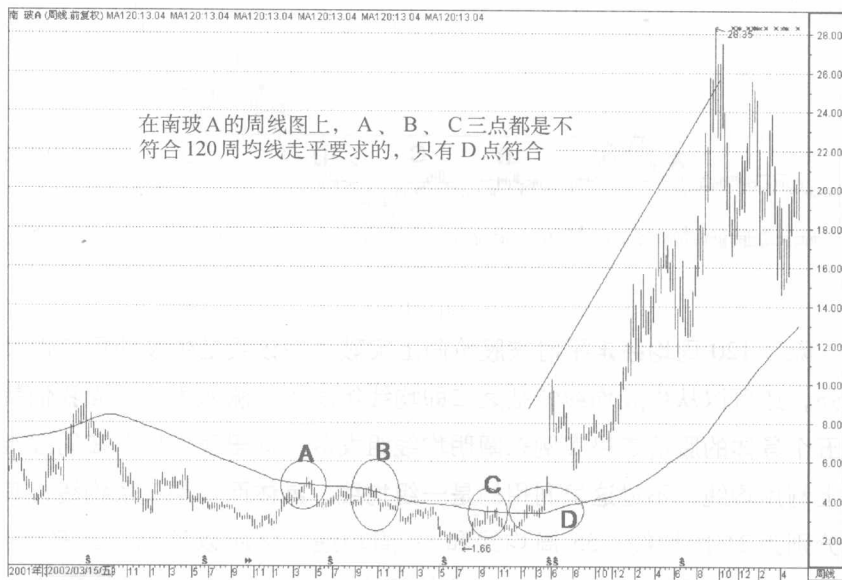


图 1-4

图 1-5 是招商地产的周线走势图。图中标注了 A、B、C、D、E 五个点，A 点处出现了均线走平同时被突破的情况，但是此后很快又小幅度回落到 120 周均线附近反复震荡，由于 A 区域存在一个高点压制，所以我们此后不能单单是看到 120 周均线走平被突破就贸然介入，最好等到 A 处高点被同时突破。在 D 点处股价走势像前几次一样突破了 120 周均线，但是很快也突破了 A 点之后的高点压制，在 E 点我们看到了这种双重突

破，所以 A 点和 E 点是惟一两次合理的介入点，这两处被突破也表明招商地产成为牛股的可能性非常大。但是两次介入点中，A 点事后被证明是一次错误的信号，不过这是事后诸葛亮了。

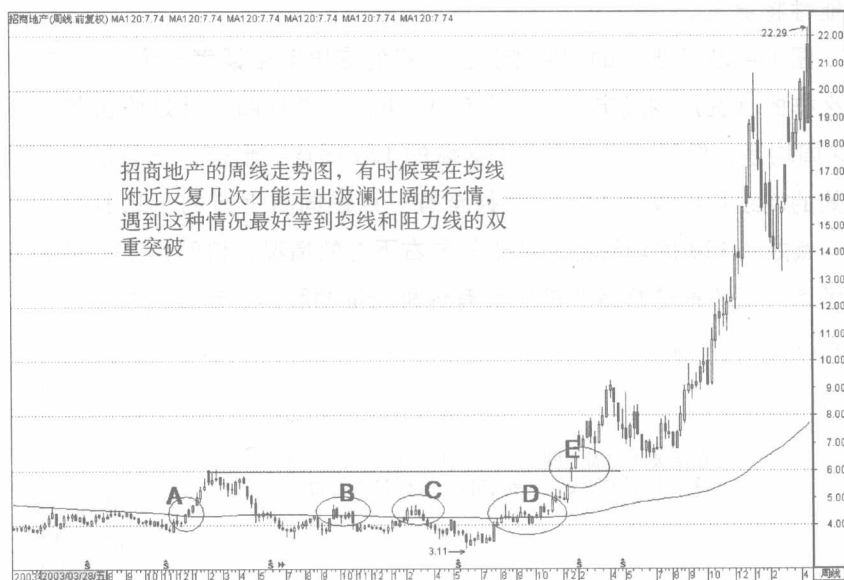


图 1-5

除了 120 周均线走平时被股价向上突破表明该股是牛股的可能性较大之外，还可以从牛股均线特征之二即均线组发散上涨入手。下面我们就结合五个具体的股价走势实例来阐明均线组发散。这里我们仍旧在周线走势图上利用均线，不过这里利用的是一组均线，具体而言是三条均线，其参数分别为 21 周均线、55 周均线和 89 周均线。之所以采用这三条均线，有两方面的考虑：第一，这三条均线确实能够彰显不少牛股的周线图特征，实践表明这三条均线构成的牛股甄别系统非常有效，大概有效率在 77.8% 左右；第二，这三条均线的数字都是神奇的菲波纳奇数字，不少市场技术派专家都认为以菲波纳奇数字为技术指标的参数是非常有效的做法。请看图 1-6，这是一致药业的周线走势图，神奇均线分别是 21 周均线、55 周均线和 89 周均线，图中已经分别标示出来。当 21 周均线在 55 周均线之上，而 55 周均线在 89 周均线之上，这就是典型的牛股特征。当然，我们不是在走完的牛股走势上寻找这种标准的均线多头排列，一旦三条均

线符合这一要求，这就意味着该股是牛股的可能性增加不少，据此可以初步判断该股有成为牛股的极大潜质。

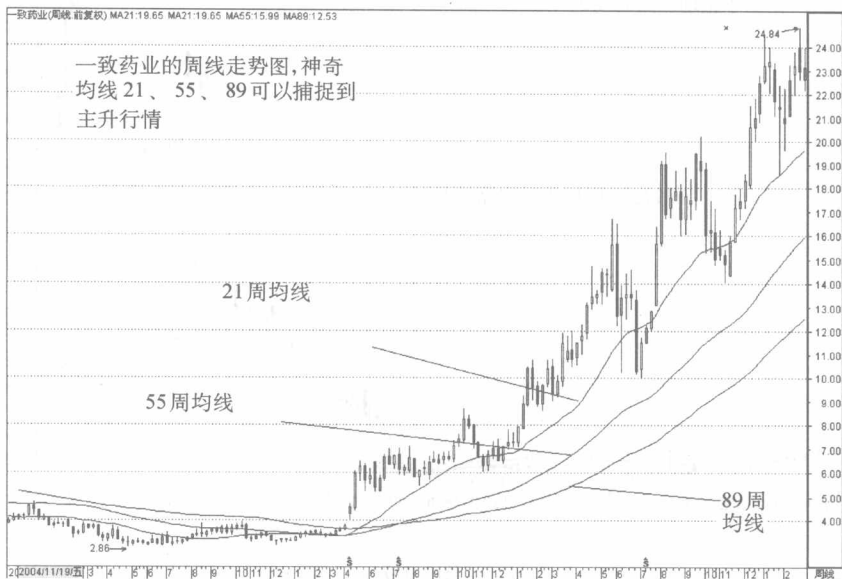


图 1-6

图 1-7 是中粮地产的周线走势图，图中清楚地标示出了 21 周、55 周和 89 周三条均线。这里一方面要注意到三条均线的多头排列趋势，另一方面还需要注意到三条均线对股价的支撑作用和助涨作用。在中粮地产这个例子中，21 周均线的助涨作用明显。当周线图走势中的三条神奇均线出现多头排列之初，我们就可以大致认定这是一只潜在的大牛股，特别是当股价在此后回调到 21 周均线附近又获得支撑时，则此后加速上涨的可能性就很大了。

接下来我们看一个类似的例子，这就是股价跌回到 21 周均线获得支撑后展开飙升的例子。请看图 1-8，这是华联控股的周线走势图。图中已经明确地标识出了 21 周、55 周和 89 周三条均线。当三条均线形成多头排列之初，我们就获得了这是一只牛股的初步印象，此后股价跌回到 21 周均线附近获得支撑，给了我们进一步确认牛股的机会，这与前面一个例子类似。

这里需要提醒读者注意的是认清什么是所说的多头排列。请看图

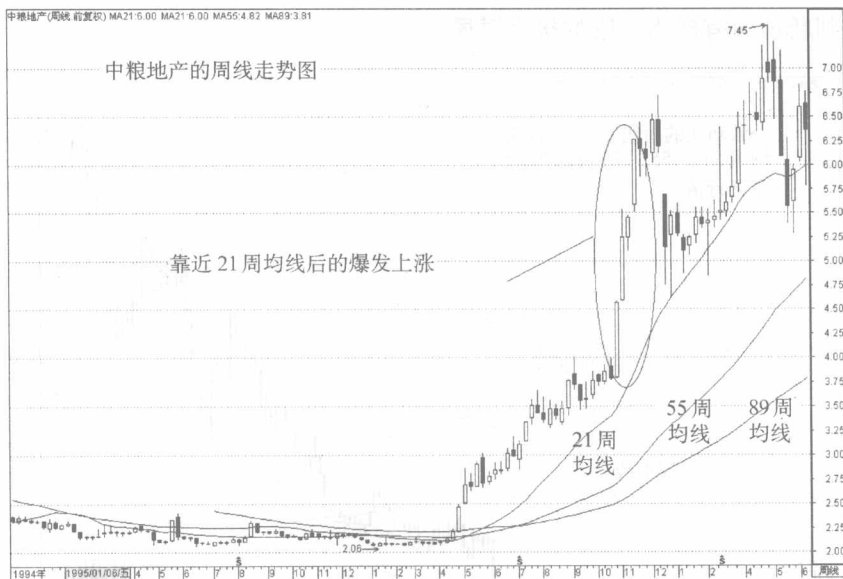


图 1-7

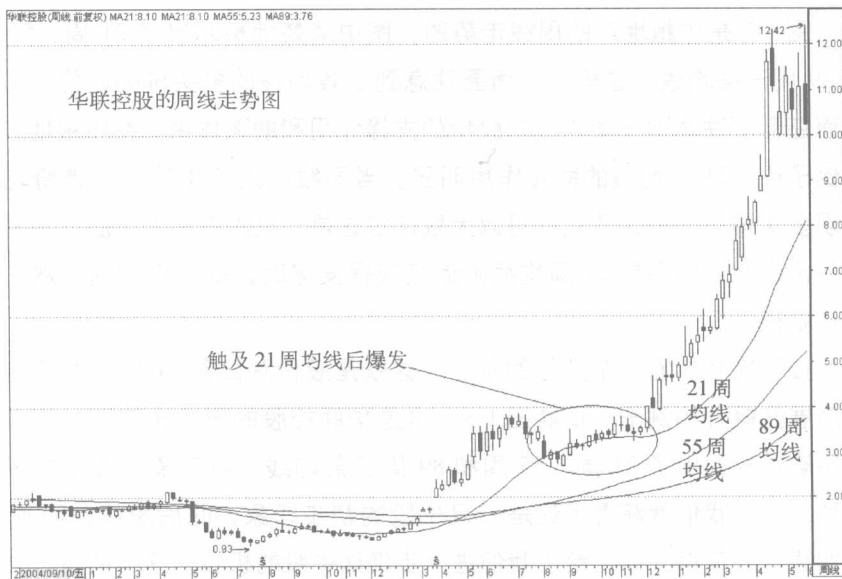


图 1-8