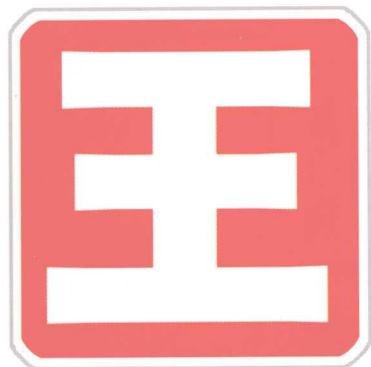
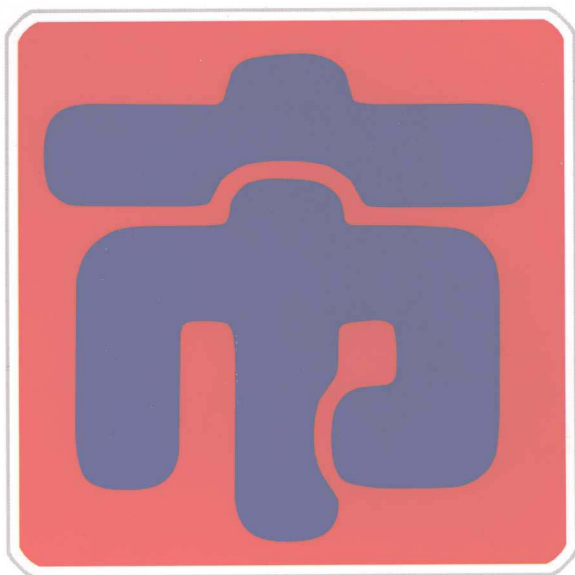


Gushi Wangzhe / Chenggongtouzi Zhilu

宏凡 编著



——成功投资之路



中国科学技术出版社

股市王者

——成功投资之路

宏凡 编著

中国科学技术出版社

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

股市王者:成功投资之路/宏凡编著. —北京:中国科学技术出版社,2008.3

ISBN 978-7-5046-5153-2

I. 股… II. 宏… III. 股票-证券交易-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 020600 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志,未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑:王明东

张 群

装帧设计:王震宇

责任校对:林 华

责任印制:王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:010-62103210 传真:010-62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

成品尺寸:170 毫米×240 毫米 印张:12 字数:200 千字

2008 年 3 月第 1 版 2008 年 3 月第 1 次印刷

印数:1-6 000 册 定价:30.00 元

ISBN 978-7-5046-5153-2/F.561

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

前言

古人云：“取乎其上，得乎其中；取乎其中，得乎其下；取法其下，法不得也。”

学习股市投资经验也需要“取法于上”，那么，这个“上”是指什么呢？从市场的实际情况分析，股市中的“上”既不是指经济学的专家学者，也不是指夸夸其谈的股评家，而是指那些在股市中获取了惊人财富，取得巨大成功的投资者。

我们知道，在社会的各个领域，要想成为第一，就要向第一学习，要想在股市中成为投资的高手，就要向最有水平的炒股高手学习。

本书通过总结最成功者的投资经验，研究他们是如何在股市中取得成功的，解读他们的思维方式、投资技巧、应变策略，揭示股市中最有效的制胜理念和方法，从而为股市投资者迈向成功打下坚实的基础。

目 录

上篇 世界股王的投资之道

巴菲特的长线投资诀窍	3
世界著名短线投资大师的操作秘诀	7
股市大师吉莱姆投资策略精要	11
欧奈尔选股七大法则	13
斯坦利谈投资策略	14
投资大师的指数化忠告	16
传奇投资大师的传奇点评	20
马尔基尔的投资准则	23
格伦维尔八条法则	26
吉姆·斯莱特的九大选股秘籍	28
华尔街冒险家巴鲁克的投资指南	30
富兰克林邓普顿十大投资法则	33
华尔街顶级操盘手揭秘	39
德国股神的投资策略与理论	42
国际狙击手的投资策略及理论	44
日本股神的投资策略及理论	46
环球投资之父的投资策略及理论	48
华尔街现钞之王透露成功赚钱术	50
彼得·林奇的 25 条股票投资黄金法则	52

下篇 中国股王的投资之道

6 万搏出千万身家的农民股王	57
一天赢利 700 倍的南京股王	60
从 200 万赚 1 亿的深圳“股神”	62
亿万富婆的炒股秘诀	65
8 年 43 倍的制胜秘诀	68
“股海大亨”的炒股诀窍	72
“幸运股王”只赚合理的钱	80
女大户炒股就四招	83

目 录

一天赚 2 400 万元的秘密	86
“三湘股神”的生存之道	89
师从巴菲特的“长线股王”	92
“跟庄之王”的七大独门绝学	95
一天狂赚 1 600 万元的“S 股之王”99	
借钱申购的“新股之王”	105
“第一短线王”的成功秘籍	108
6 年 60 倍的炒股经验谈	112
股市平民英雄的操作原则	115
“逃顶之王”的反败制胜术	118
华尔街股市神童的赚钱法则	123
“老鼠仓”受益者的暴富秘密	125
“熊市股神”的 4 年 1 000 倍	131
“工薪股王”的长线投资策略	135
证监会主席建议的炒股三招	145
“绍兴权证王”的财富传奇	147
“股市斗牛士”的生财策略	151
“ST 股王”的投资心经	154
“信息之王”的炒股赚钱秘籍	157
“学生股王”是怎样炼成的	162
“陕西股王”的“打分”选股法	167
亿万富豪如何造就股市投资神话	172
后记	181

上篇
世界股王的投資之道

巴菲特的 长线投资诀窍

巴菲特的投资理念

巴菲特说：“当我购买股票时，股市是不存在的。”那么这时候，巴菲特关心的是什么呢？是企业，是活生生的企业。巴菲特认为，当一个投资者决定购买股票时，他首先是一个企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家。投资什么样的企业，选择什么样的市场时机入市，这两条，构成了巴菲特投资原则的核心，概括地说，就是企业原则和市场原则。

1. 企业原则 主营业务突出、简单，有始终如一的稳健的经营历史，具备良好的发展前景，这是巴菲特选择一家企业的三条标准。

(1) 主营业务突出、简单。既可以表现为一种产品，像可口可乐；也可以表现为一种服务，像美国捷运、《华盛顿邮报》，问题是投资者要对“主营业务”有深入的了解。

(2) 有始终如一的稳健经营历史。巴菲特对资产重组改变主营业务或正在改变生产线和产品的企业都不感兴趣。

(3) 具备良好的发展前景。在巴菲特看来所谓的“良好的发展前景”是一种特许经营企业，它有三个定义：有市场需求甚至是强烈的需求，没有替代产品，经营上不受政府管制。

巴菲特认为，具备上述条件，企业可以自主掌握产品或服务价格，使投资者能够得到异乎寻常的回报。

2. 市场原则 所谓的市场原则，也就是巴菲特所认为的买入股票的时机确定。巴菲特认为，股票市场上情绪的力量往往大于理性的力量，股票价格在很多时候与企业的内在价值不符，这主要是“市场先生”——投资者的情绪在影

响股价。“市场先生”每天都报出一个价格,愿意以此价格来购买你的股票或者将他的股票卖给你。由于“市场先生”的情绪不稳定,报价难免有时高有时低。

巴菲特认为要取得投资的成功,一方面要学会独立思考和判断,完全摒弃“市场先生”的影响;另一方面则要利用“市场先生”,在市场进入疯狂阶段,股价远远超出公司内在价值时,要勇于离场;在市场下跌进入非理性状态时,要勇于进场“贪婪”买入。

低价买入,是巴菲特市场原则的核心,只要低于公司内在价值,哪怕市场仍在下跌中,巴菲特都会不断买进。许多人不能忍受股价的下跌,巴菲特却泰然处之,他坚信,做不到这一点,就不可能在投资领域获得成功。

巴菲特坚持投资易于了解的企业。“如果你没有持有一种股票 10 年的准备,那么连 10 分钟都不要持有这种股票”,这是投资大师巴菲特对于股票投资的基本态度。

观察巴菲特持有的股票,几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业,其中,可口可乐为全球最大的饮料公司,吉列刮胡刀占有全球 60% 的便利刮胡刀市场,美国运通银行的运通卡与旅行支票是跨国旅行的必备工具,富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之一,联邦住宅贷款抵押公司则是美国两大住宅贷款业者之一,迪斯尼在并购大都会/美国广播公司之后,成为全球第一大传播与娱乐公司,麦当劳亦为全球第一大快餐业者,《华盛顿邮报》则是美国最受尊敬的报社之一,赢利能力又远高于同业。

这些企业的共同特点在于每一家企业均具有雄厚的市场基础,使得此等企业拥有巴菲特所谓的“特许权”(Franchise),而与一般的“大宗商品”(Commodity)不同。巴菲特对此种特许权的浅显定义,是消费者在一家商店买不到某种商品(例如可口可乐或吉列刮胡刀),虽然有其他类似竞争产品,但消费者仍然会过街寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变,这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

更重要的是巴菲特对此等企业的运营前景相当“确定”,因此他的投资风险相对大幅下降,他对许多机构投资者动辄买进一二百种股票的做法颇不以为然,因为在公司数目过多的情况下,经理人根本无法深入了解每一家公司的营运状况,结果反而增加部分资金亏损的风险。

投资者必须注意避免的错误

巴菲特认为,投资者最常犯的三大错误是:高成本、错误决策以及跳槽太快。

高成本的原因主要是投资者过度买进或者支付投资的费用太高;

错误决策是指投资者往往依据小道消息或者投资潮流，而非扎实可靠的调查研究；

跳船太快则是指投资者一旦看到所持股票上涨、停滞或下降便立即全部抛掉，弃船而逃。

“投资者需谨记，头脑发热和高昂成本乃是其大敌。”巴菲特说，要想抓住持股的最好时机，请遵循此点：“他人大胆时你便小心，他人小心时你便大胆。”

这一投资箴言，使巴菲特受用一生，因此，这也是伯克舍·哈撒韦投资公司成就非凡的最大理念。

巴菲特的 12 项投资法则

巴菲特认为“股票是一个企业的抽象面”，他认为股票投资不见得与市场理论、总体经济或产业趋势有关，而是应基于企业如何经营。因此，他归纳出选择投资企业的三条金科玉律。

1. 该企业必须简单且可被了解 切记遵守把平凡事做得非凡就是致富之道。
2. 该企业必须有一路走来的经营历史或轨迹 要避免屡败屡战、想翻本或虽价低却困难重重的公司，要寻找价位合理而质好的公司。
3. 该企业必须具备有利的长期展望 要分辨何为“有利的长期展望”很简单，只要产品不属于低价的大宗性货物而且是被需要的，没有即刻代替品，没有被管制的、具备“特许”性质的产品或服务。

在管理方面，巴菲特认为选择投资企业，判断其管理好坏、是否值得投资的金科玉律也有三条。

1. 必须理性 理性与否的判断标准在于分配资源的优先顺序。
2. 必须向股东开诚布公 要能对股东充分说明公司营运过程的对与错，更要使全体经营阶层不以一般公认会计原则为挡箭牌，要坦承经营上的功与过。
3. 必须抗拒机构的僵化与钝化 在企业运作的时候，经营者会不知不觉模仿其他经营者的行为——即使是愚蠢而不理性的行为。

在财务方面，巴菲特的金科玉律有四条。

1. 必须重视净值报酬率而非每股盈余 每股盈余是个“烟幕弹”，所以舍其而重视净值报酬率。但他所谓的净值报酬计算，不能把资本净损益及营业外损益算进去，因为他重视公司营业上的能力。
2. 必须计算“股东的真正盈余”才能真实反映得到的价值 要将盈余的品质、种类分清楚。一般所谓的每股盈余数字只能当做是对盈余认识的下限，要了解股东的“真正盈余”就要了解在上年度产生的盈余后，今年有哪些必要的资

本支出,这些必要的资本支出实际上等于是“费用”性质,理应从“账面盈余”减除后才是股东真正的盈余。这种严格有意义的盈余观点,是巴菲特所说,宁可要模糊的“对”也不要精确的“错”的真谛。

3. 要寻求有高边际利润的公司投资 如何节省不需要的成本及费用,这是要运用智慧才能做到的,像巴菲特自己的公司既无法务部,也无公关或投资关系部,也不雇用工商管理硕士来规划并购,更不设司机及信差。公司的办公费用只占营业利润的1%,相对于其他公司的10%来说显然是非常节俭。巴菲特重视的是公司经营者创造高边际利润的本事。

4. 公司所掌握的每一块钱,是否至少能产生一块钱的市场价值 最快检视公司价值的方式是看公司的保留盈余增加数是否和公司市价增加的数字相当。

在市场方面,巴菲特认为金科玉律有两条。

1. 必须决定该企业的价值 以看待债券的方式,将企业在未来可预计年数内的真正盈余加以合计,并用折现率折现成今日之价值。因此,巴菲特只选公司未来的真正盈余是能预测且相当确定者;也因此,他不投资像微软及英特尔这类公司,因为他觉得尚不能掌握其技术及营运的未来。

2. 必须在对公司价值认同的情况下,才进行投资 投资的真谛在于寻找有价值且花费低的目标,这是巴菲特的金科玉律。

世界著名 短线投资大师 的操作秘诀

江恩的投资生涯

江恩是 20 世纪最著名的投资家之一。江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比,他所创造的把时间与价格完美结合起来的理论,至今仍为投资界人士津津乐道,倍加推崇。

江恩的投资生涯中,成功率高达 80%~90%,他用小钱赚取了巨大的财富,在其 53 年的投资生涯中共从市场上取得过 3.5 亿美元的纯利。

1902 年,江恩在 24 岁时,第一次入市买卖棉花期货。

1906 年,江恩到俄克拉荷马当经纪人,既为自己炒,也管理客户。

在 1908 年,江恩 30 岁时,他移居纽约,开展自己的经纪业务。同年 8 月 8 日,发展了他最重要的市场趋势预测方法,名为“控制时间因素”。经过多次准确预测后,江恩声名大噪。

在 1909 年 10 月,一本在 20 世纪 20 年代初期十分流行的金融杂志《报价与投资文摘》的编辑为他做专题采访,这次采访,时间长达一个月,由记者监测他的投资买卖活动。

令这位记者惊奇的是,江恩得到的总回报高达 1 000%。他一共做了 286 次买卖,在 25 天里,264 次赢和 22 次输。赢的次数占总数的 92.3%。在那个月里,他平均每隔 20 分钟便做一次买卖。在其中一个交易日里,他共做了 16

次买卖,其中8次是当天市场波动的即时逆转点。

据江恩一位朋友的回忆:“1909年夏季,江恩预测9月小麦期权将会见1.20美元。可是,到9月30日芝加哥时间12时,该期权仍然在1.08美元之下徘徊,江恩的预测眼看落空。江恩说:‘如果今日收市时不见1.20美元,将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价,小麦一定要见1.20美元。’结果,在收市前一小时,小麦冲上1.20美元,震动整个市场,该合约不偏不倚,正好在1.20美元收市。”

从20世纪20年代开始,江恩每年发表市场展望报告。这些报告提供了市场未来一整年的股市走势预测。江恩实际上是描述未来整年的市场波动的详细逆转时期和价格。他不仅展望市场走势,还提供了主要社会事件的展望。令人惊奇的是,他准确地预言1929年股市暴跌的日期。在1928年11月3日发表的每年展望中,他明确预言,1929年9月是一个危险的月份。股票价格将在黑色星期五时陷落。实际上,道·琼斯工业平均指数在1929年9月3日于386.10点见顶。两个月以后,道指滑落到200点以下!熊市给整个西方世界带来了巨大的经济危机,道指最终在1932年7月最低位40.56点见底,跌幅达九成。

江恩买卖十二法则

江恩最后一本重要著作是1949年出版的《在华尔街45年》,书中江恩坦诚披露几十年来他在市场的取胜之道。

江恩认为投资者在市场买卖遭受损失主要的原因有三点。

1. 在有限资本上过度买卖。
2. 投资者未设止损盘以控制损失。
3. 缺乏市场知识,这是在市场买卖中损失的最重要原因。

因此,江恩对所有投资者的忠告是:在你赔钱之前,请先细心研究市场。

在入市之前,投资者一定要了解以下几点。

1. 你可能会作出错误的买卖决定。
2. 你必须知道,如何去处理错误。
3. 出入市必须根据一套既定的规则,永不盲目猜测市况发展。
4. 市场条件及时间经常转变,投资者必须学习跟随市况转变。在不同时间循环及市场条件下,市场历史会重复发生的。

这些虽然是老生常谈,但配合江恩提供的十二条重要买卖规则,江恩理论便可发挥威力。

江恩总结 45 年在华尔街投资买卖的经验,写成十二条买卖规则,其重要性不言而喻,现列示出来以供参考。

1. 决定趋势。
2. 在单底、双底或三底入市买入。
3. 根据市场波动的百分比买卖。
4. 根据三星期的上升或下跌买卖。
5. 市场分段波动。
6. 根据五点或七点的上落买卖。
7. 成交量。
8. 时间因素。
9. 当出现新低时卖出或新高时买入。
10. 决定大市趋势的转向。
11. 最安全的买卖点。
12. 快市时价位上升。

江恩二十一条买卖守则

1. 每次入市买卖,损失不应超过买卖资本的 1/10。
2. 永远设下止损位。
3. 永不过量买卖。
4. 永不让所持仓盘转盈为亏。
5. 不逆市而为。
6. 有怀疑,即平仓离场。
7. 只在活跃的市场买卖。
8. 永不限价出入市,要在市场中决定买卖。
9. 如无适当理由,勿将所持仓盘平仓,可用止赢位保障所得利润。
10. 在市场连战皆胜后,可将部分利润提取,以备不时之需。
11. 买股票切忌只望收息。
12. 买卖损失时,切忌加码。
13. 不要因为不耐烦而入市,也不要因为不耐烦而平仓。
14. 肯输不肯赢,切戒。
15. 入市时落下的止损盘,不宜胡乱取消。
16. 做多错多,入市要等候机会,不宜炒卖过密。
17. 买卖灵活,不应做单边。

18. 不要因为价位太低而吸纳,也不要因为价位太高而沽空。
19. 避免在不适当的时候金字塔式加码。
20. 永不对冲。
21. 如无适当理由,避免胡乱更改所持仓盘的买卖策略。

股市大师 吉莱姆投资 策略精要

市场表现与公司研究并重

美国人鲍勃·吉莱姆是一位特殊的基金经理。他不是价值型投资者，也不是增长型投资者，他的投资风格不完全属于优秀投资风格中的任何一种。他觉得把投资风格按照价值型或增长型、大型或小型分类的人，对股市理解不深刻。他追求赢得超额的市场回报，而不是让自己只符合某一种投资风格。

那么，鲍勃·吉莱姆的投资策略和方法又是怎样的呢？

首先，他关心股票的市场表现，投资市场中的龙头。具体来说，集中投资七八个市场领导股。他们设计了一个线性阿尔法值，用这个指标衡量股票的市场表现强度。他们只研究市场表现强劲的股票，对市场表现低迷的股票毫不理睬。他认同这样一个规律：如果股票在任何一天出现新的最高点，它在未来 90 天内再出现新高的可能性超过 70%；如果股票出现新的最低点，它在未来 90 天内再次出现新低的可能性超过 65%。所以，他乐于购买出现新的最高点的股票。

光市场表现强劲还不够，吉莱姆同时注重公司基本面研究。他研究的焦点是公司增长率的增长情况。他观察发现，那些股价不断创新高的股票有一个共同的特征，就是公司收益增长率在增加。

注意，不是收益率在增加，而是收益增长率在增加。他解释说，如果一个公司的收益每年增长 15%，并且连续几年保持这样的增长，那么市场的不确定性