

10个时段的成长型股票组合 100只股票持续一年操盘讲解
错过最佳买点 依然能够赚钱

投机操盘法则

一部价值投机的获利宝典

孤帆远影 著



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

投机操盘法则

一部价值投机的获利宝典

孤帆远影 著



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书简单介绍了如何用技术指标对大盘进行价值评估，详细阐释了全新的价值投资理念，在此基础上重新定义了价值投资与价值投机，并根据价值投资理论选择成长型和价值型股票，用大量案例证明了：不管是价值投资还是价值投机，一旦与操盘技术相结合，就会形成一个稳定获利的操作体系。书中提出的价值评估指标可以使投资者随时了解大盘的价值评估状态，而“以价值为中心，以操盘为目的”的股市赢利模式，则是利用五域操盘技术进行买入与卖出的，使投资者的操作不再盲目和随意，从而获得满意的收益。

图书在版编目（CIP）数据

投机操盘法则/孤帆远影著.—北京：中国电力出版社，2012.4

ISBN 978-7-5123-2932-4

I. ①投… II. ①孤… III. ①股票交易—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第073552号

中国电力出版社出版、发行

北京市东城区北京站西街19号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>

责任编辑：刘红强

责任校对：朱丽芳 责任印制：邹树群

汇鑫印务有限公司印刷·各地新华书店经售

2012年10月第1版·2012年10月北京第1次印刷

787mm×1092mm 16开本·16.25印张·245千字

定价：38.00元

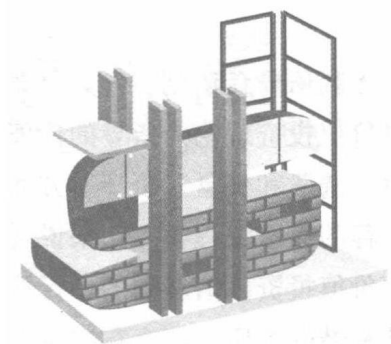
敬告读者

本书封底贴有防伪标签，刮开涂层可查询真伪

本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换

版 权 专 有 翻 印 必 究

前言



一个打算长期在股市生存的人，必须像巴菲特所说的那样：“要想在一生中获得投资的成功，并不需要顶级的智商、超凡的商业头脑或秘密的信息，而是需要一个稳妥的知识体系作为决策的基础，并且有能力控制自己的情绪，使其不会对这种体系造成侵蚀。”

这句话中，“知识体系”和“控制情绪”是关键。“知识体系”是决策的基础，“控制情绪”则确保决策能够坚决执行。这也是通常意义上所说的“知行统一”。一个打算长期在股市生存的人，必须具备这样的素质。知识体系的建立需要学习，控制情绪不仅需要锻炼，还需要对知识体系深信不疑。很多股民因为对股市运行规律不了解，没有建立起知识体系，所以情绪会随市场起伏而起伏，随大众情绪起伏而起伏，结果也是随大众亏损而亏损。有人说，股民情绪化的表现是心理因素造成的，其实最根本的原因是缺乏股票投资知识。

在股票市场上，知识就是财富。一个缺乏相关知识的人是很难从股票市场获得财富的。当然，这里所指的知识特指股市运行规律的知识。即使在其他领域非常有知识的人，倘若不了解股市运行规律，照样要摔跟头。牛顿是人人皆知的物理学家，1720年，牛顿将7000英镑投入股市后，两个月就赚了7000英镑。但他后悔了，后悔自己卖早了，于是返身又杀进去，结果亏损了两万英镑，血本无归。他说：“我能计算天体运行的轨迹，却难以预料人们的疯狂。”牛顿炒股说明了一个人如果不具备股市运行的知识体系，控制不好自己的情绪，其最后的亏损是必然的。价值投资理论创始人本杰明·格雷厄姆因此评价牛顿说：“牛顿与聪明的投资者还有很大的差距，这位世界上最伟大的科学家的行为就像个傻瓜。”

所以，一个长期打算在股市里生存的人，必须明确一个最重要的问题，就是通过学习建立起一个符合股市运行规律的知识体系，并熟练地将这些知识运用到操盘实战之中。这才是最重要的，也是投资者立足股市之本和赢利之保证。

从《翻倍操盘法则》（人民邮电出版社2011年2月版）开始，我就力图建立一套以价值投资理论为指导的价值投资与操盘技术相结合的知识体系，这个体系在选时、选股和操盘三个环节方面建立了严密的有机的联系，形成了一个类似于系统工程的股票工程学。如果说《翻倍操盘法则》更多地论述和分析了这个知识体系中价值投资翻倍赢利的可行性，揭示了散户股民要赢利必须与主力机构同进出、共和谐的本质，那么在这本书中，我们将延续《翻倍操盘法则》所建立起来的规则，但侧重于价值投机的获利法则。因此，本书与《翻倍操盘法则》一书是珠联璧合的姊妹篇。本书除了论述和分析价值投机的获利法则外，一个明显的特点是结合大量的操盘案例来讲解价值投机是如何获利并跑赢大盘的。在本书100只股票的操盘案例中，会遇到各种各样的问题，这些问题是如何解决的，将在书中为读者一一解答，帮助大家不断加深对操盘系统的理解并提高我们的操盘能力。这对于强化这个知识体系，加深散户股民对这个知识体系的认同，熟练运用这个知识体系并从股票市场不断获取利润，均有着重要意义。

《翻倍操盘法则》与本书所建立的知识体系，得益于李菲先生创办的五域论湛证券论坛（www.51wuyu.com）金股评级系统的研究，是金股评级系统最新研究成果，其中操盘系统也得益于李菲先生的五域操盘技术。李菲先生的五域理论是这个知识体系的重要基础。在此，对李菲先生表示衷心的感谢。

目 录

CONTENTS

前言

第1章 预备知识	1
第1节 市场顶底与价值评估的关系	2
市场走势与平均市盈率的关系.....	3
市场走势与平均市净率的关系.....	4
大盘价值评估指标.....	5
中国股市三次大的浪潮的划分.....	7
第2节 选优质股票作为操作目标	9
成长型股票的选择与价值评估.....	9
价值型股票的选择与价值评估.....	10
中国股市第二次大的浪潮成长型股票50榜跑赢大盘.....	12
中国股市第二次大的浪潮价值型股票25榜跑赢大盘.....	14
中国股市第三次大的浪潮成长型股票50榜跑赢大盘.....	17
中国股市第三次大的浪潮价值型股票50榜跑赢大盘.....	19
第3节 翻倍操盘模式	21
小资金操作模式的买卖操盘规则.....	21
大资金操作模式的买卖操盘规则.....	23
翻倍操作系统示意图.....	25
第2章 股票市场新概念	27
第1节 股票市场的价值四域	28
价值四域的划分.....	29

	价值四域各自不同的任务	31
第2节	股票市场的投资与投机	37
	本杰明·格雷厄姆关于投资与投机的定义	37
	价值投资与价值投机的新定义	39
	大盘价值指数——一个全新的市场指数	41
第3章	价值投机赢利分析	45
第1节	赢利分析的方法——最大涨幅	46
第2节	价值投机赢利原理	49
第3节	统计数据证明价值投机有利可图	52
	第1时段成长组合跑赢大盘496.6个百分点	52
	第2时段成长组合跑赢大盘388.5个百分点	55
	第3时段成长组合跑赢大盘388.2个百分点	57
	第4时段成长组合跑赢大盘289.6个百分点	59
	第5时段成长组合跑赢大盘237.5个百分点	61
	第6时段成长组合跑赢大盘189.3个百分点	63
	第7时段成长组合跑赢大盘222.3个百分点	65
	第8时段成长组合跑赢大盘254.7个百分点	67
	第9时段成长组合跑赢大盘157.6个百分点	69
	第10时段成长组合跑赢大盘63.9个百分点	71
	统计数据小结	73
第4章	价值投机赢利的实现	77
第1节	第1时段成长组合操盘案例	79
	新潮创业(600840)操盘案例——赢利310.5%	79
	浙江医药(600216)操盘案例——赢利288.3%	81
	一汽夏利(000927)操盘案例——赢利216.9%	84
	银座股份(600858)操盘案例——赢利145.4%	86

	云南铜业（000878）操盘案例——赢利579%	88
	广船国际（600685）操盘案例——赢利971.8%	89
	银鸽投资（600069）操盘案例——赢利309.1%	90
	中国船舶（600150）操盘案例——赢利1097.9%	92
	东方电气（600875）操盘案例——赢利305.3%	93
	上电股份（600627）操盘案例——赢利434.9%	94
	第1时段成长组合操盘点评	96
第2节	第2时段成长组合操盘案例	99
	三精制药（600829）操盘案例——赢利129.3%	99
	一汽夏利（000927）操盘案例——赢利216.9%	100
	云南铜业（000878）操盘案例——赢利579%	101
	广船国际（600685）操盘案例——赢利641.3%	102
	银鸽投资（600069）操盘案例——赢利309.1%	104
	中国船舶（600150）操盘案例——赢利930.7%	105
	东方电气（600875）操盘案例——赢利258.9%	105
	光华控股（000546）操盘案例——赢利208.2%	106
	哈空调（600202）操盘案例——赢利207.2%	108
	新疆天业（600075）操盘案例——赢利178.2%	109
	第2时段成长组合操盘点评	110
第3节	第3时段成长组合操盘案例	113
	中国船舶（600150）操盘案例——赢利930.7%	113
	新湖创业（600840）操盘案例——赢利310.5%	114
	广船国际（600685）操盘案例——赢利641.3%	115
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利402.7%	116
	上电股份（600627）操盘案例——赢利394.1%	117
	东方电气（600875）操盘案例——赢利258.9%	117
	银鸽投资（600069）操盘案例——赢利309.1%	118
	一汽夏利（000927）操盘案例——赢利216.9%	119
	三精制药（600829）操盘案例——赢利129.3%	120
	银座股份（600858）操盘案例——赢利131.3%	121

	第3时段成长组合操盘点评	122
第4节	第4时段成长组合操盘案例	123
	中国船舶（600150）操盘案例——赢利930.7%	124
	广船国际（600685）操盘案例——赢利641.3%	125
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利402.7%	125
	光华控股（000546）操盘案例——赢利208.2%	126
	现代投资（000900）操盘案例——赢利241.6%	127
	一汽夏利（000927）操盘案例——赢利216.9%	128
	山西汾酒（600809）操盘案例——赢利107.6%	128
	上海物贸（600822）操盘案例——赢利29.5%	129
	中润投资（000506）操盘案例——赢利80.8%	130
	宏达股份（600331）操盘案例——赢利400%	131
	第4时段成长组合操盘点评	132
第5节	第5时段成长组合操盘案例	133
	中国船舶（600150）操盘案例——赢利754.9%	134
	广船国际（600685）操盘案例——赢利641.3%	134
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利402.7%	135
	光华控股（000546）操盘案例——赢利208.2%	136
	现代投资（000900）操盘案例——赢利241.6%	136
	山西汾酒（600809）操盘案例——赢利107.6%	137
	上海物贸（600822）操盘案例——赢利29.5%	138
	宏达股份（600331）操盘案例——赢利400%	139
	阳光城（000671）操盘案例——赢利135.4%	139
	中润投资（000506）操盘案例——赢利80.8%	140
	第5时段成长组合操盘点评	141
第6节	第6时段成长组合操盘案例	143
	新湖创业（600840）操盘案例——赢利310.5%	143
	广船国际（600685）操盘案例——赢利417.4%	144
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利402.7%	145
	鞍钢股份（000898）操盘案例——赢利288.5%	145

	现代投资（000900）操盘案例——赢利230.7%	146
	大冶特钢（000708）操盘案例——赢利188%	147
	中航地产（000043）操盘案例——赢利130.4%	148
	山西汾酒（600809）操盘案例——赢利86.1%	149
	上海物贸（600822）操盘案例——赢利29.5%	150
	宏达股份（600331）操盘案例——赢利400%	150
	第6时段成长组合操盘点评	151
第7节	第7时段成长组合操盘案例	154
	云南铜业（000878）操盘案例——赢利485%	155
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利365%	155
	新湖创业（600840）操盘案例——赢利235.6%	156
	鞍钢股份（000898）操盘案例——赢利252.2%	157
	中金岭南（000060）操盘案例——赢利207.4%	158
	上海辅仁（600781）操盘案例——赢利171.5%	159
	大冶特钢（000708）操盘案例——赢利188%	160
	亿城股份（000616）操盘案例——赢利155.9%	160
	上海物贸（600822）操盘案例——赢利29.5%	161
	宏达股份（600331）操盘案例——赢利400%	162
	第7时段成长组合操盘点评	163
第8节	第8时段成长组合操盘案例	164
	云南铜业（000878）操盘案例——赢利485%	165
	江西铜业（600362）操盘案例——赢利365%	165
	新湖创业（600840）操盘案例——赢利198.6%	166
	中金岭南（000060）操盘案例——赢利207.4%	167
	鞍钢股份（000898）操盘案例——赢利150.7%	168
	上海辅仁（600781）操盘案例——赢利156.9%	169
	大冶特钢（000708）操盘案例——赢利188%	169
	中航地产（000043）操盘案例——赢利130.4%	170
	中润投资（000506）操盘案例——赢利80.8%	171
	宏达股份（600331）操盘案例——赢利368%	171

第8时段成长组合操盘点评.....	172
第9节 第9时段成长组合操盘案例	174
云南铜业（000878）操盘案例——赢利355.1%.....	175
新湖创业（600840）操盘案例——赢利140.1%.....	176
锌业股份（000751）操盘案例——赢利142%.....	176
鞍钢股份（000898）操盘案例——赢利150.7%.....	177
亿城股份（000616）操盘案例——赢利155.9%.....	178
宝新能源（000690）操盘案例——赢利111.7%.....	179
常林股份（600710）操盘案例——赢利91%.....	179
上海辅仁（600781）操盘案例——赢利69.5%.....	180
中润投资（000506）操盘案例——赢利80.8%.....	181
宏达股份（600331）操盘案例——赢利230.3%.....	182
第9时段成长组合操盘点评.....	183
第10节 第10时段成长组合操盘案例	184
锌业股份（000751）操盘案例——赢利118.1%.....	185
天茂集团（000627）操盘案例——赢利88.4%.....	185
盐湖股份（000792）操盘案例——赢利95.4%.....	186
莱茵置业（000558）操盘案例——赢利106.3%.....	187
新湖中宝（600208）操盘案例——赢利82.1%.....	188
贵研铂业（600459）操盘案例——赢利89.5%.....	189
中国卫星（600118）操盘案例——赢利19.3%.....	189
东方电气（600875）操盘案例——赢利39.2%.....	190
宝新能源（000690）操盘案例——赢利24.4%.....	191
中润投资（000506）操盘案例——赢利75%.....	192
第10时段成长组合操盘点评.....	193

第5章 价值投机赢利模式的成绩、 问题与应对策略..... 195

第1节 价值投机赢利模式在不同时段都获得了满意收益 196

第2节	如何增加收益率	197
	细化基本面分析	199
	寻找龙头板块	200
	结合看盘操盘技术指标进行综合分析	200
第3节	如何提高利润率	206
	优化选股	207
	对买卖操盘模式进行优化	208
第6章	迎接大牛市	211
第1节	道氏理论关于牛市与熊市的定义	212
	牛市	212
	熊市	213
第2节	牛市与熊市的全新解释	215
	牛市三个阶段的价值区域	215
	熊市三个阶段的价值区域	217
	两个特殊的价值区域：黄金谷与火焰山	218
第3节	大牛市已经开始	220
	中国股市第三次大的浪潮已经开始，牛市已经启动	220
	大牛市初期的技术形态	222
	在龙头板块中挑选龙头股票	224
	第三次大的浪潮操盘案例	226
	大牛市畅想曲	235
后记——	兼答读者问	243

第1章

预备知识

要学习一门知识，必须从基础开始。循序渐进乃是学习之道，在学习投机操盘法则之前，必须掌握与之有关的基础知识。这些知识包括如何对股票市场作价值评估、市场顶底与价值评估的关系、按照价值投资理论如何选择优质股票、确定了投资或投机目标后如何进行操作等。

第1节 市场顶底与价值评估的关系

资本市场遵循价值规律。价格与价值平衡是非常态的，而价格与价值背离是常态的。安德烈·科斯托兰尼曾经非常形象地道出了经济与股市的关系，他说：

“一个人在街上散步，旁边是他的狗，狗总是这样，它跑到前面，但一会儿折返回到主人身边，然后，它又跑到前面，看到自己跑得太远，就又跑了回来，一直是这样。最后，他们两个达到了同一个目的地。主人慢悠悠地走了一公里时，狗却颠来跑去地跑了四公里。这个人就是经济，而狗就是股市。”

价值与价格也是同样的关系。价值就是那个人，而价格就是那只狗，价格围绕着价值“颠来跑去”。

当价格与价值的背离达到一定程度时，物极必反，将向相反方向运动。股票市场价格与价值背离达到一定程度时，市场走势将发生逆转。

价格低于价值达到一定程度时，市场价值被严重低估，此时市场处在底部区域；反之，价格高于价值达到一定程度时，市场价值被严重高估，此时市场处在顶部区域。因此，通过价值评估指标，即可识别市场的顶底区域，并不像纯技术分析派所说的“顶底是走出来的”那样。许多散户股民接受了太多技术分析派的观点，认为股票市场的顶部区域和底部区域只有走出来才可以识别。所谓走出来是说底部或者顶部的形态已经构筑完毕，但许多散户股民并不知道，通过价值评估也可以研判市场的底部区域与顶部区域，而且不需要“走出来”就可以识别，这就是价值评估的方法优于技术分析的地方。

价值评估指标通常使用市盈率与市净率。市盈率与市净率是大家比较熟悉的基本面指标，也是许多投资大师经常提到和使用的价值评估指标。

市盈率 (PE) = 股价 ÷ 每股收益

市净率 (PB) = 股价 ÷ 每股净资产

市场走势与平均市盈率的关系

一般情况下，市盈率与市净率都是用来说明个股价值状态的。一个股票市场如果大部分个股市盈率和市净率都出现高估时，这个股票市场的价值总体上就被高估了。总体上被高估了的股票市场就到了顶部区域，存在着巨大风险，投资者必须果断地急流勇退，将筹码变为现金。相反，当一个股票市场大部分个股市盈率和市净率都出现低估时，这个股票市场的价值总体上就被低估了。总体上被低估了的股票市场就到了底部区域，虽然大盘还可能处在下跌之中，大多数散户股民还处在恐惧之中，但市场已经处在非常安全的区域，投资者必须果断地勇敢地投身于市场当中，将资金变为筹码。当然，这对于散户股民来说是非常困难的。散户股民因为不了解股市价值区域的循环规律，常常反其道而行之，总是与市场对着干，反向操作，结果即使市场到了底部区域，他们也不敢买入，或者在深套之中等待解套。正确的做法就像巴菲特所说的：“我们只是要在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪。”用价值评估的方法识别市场的顶底区域，就可以知道什么时候别人恐惧、什么时候别人贪婪了，也就知道怎样才是顺应市场的操作了。

由此，我们产生了一个想法：能否制作一个市场平均市盈率指标呢？如果把市场上2000多只股票的市盈率状态用一个指标反映出来，是不是更能够抓住市场的价值状态呢？回答是肯定的。只要我们把股票市场当成一个大公司，每个股票是它的分公司，按照公司财务管理的办法，求出所有分公司的市值，相加之后就是大公司的总市值。然后求出分公司的净利润，相加之后就是大公司的总净利润。有了大公司的总市值和总利润，平均市盈率就可以求出来了。

$$\text{平均市盈率} = \text{市场总市值} \div \text{市场总净利润}$$

上证指数与市场平均市盈率指标之间的对应关系见图1-1。

图1-1是自1996年以来，上证指数与大盘平均市盈率的关系图。市场平均市盈率也就是大盘平均市盈率。图中指标窗里显示的是大盘平均市盈率曲线，其中画了两条水平线：一条是大盘平均市盈率20倍线，一条是大盘平均市盈率50倍线。当大盘平均市盈率低于20倍线时，则说明市场被严重低估，处在底部区域；当大盘平均市盈率高于50倍线时，则说明市场被严重高估，处在顶部区域。也就是

说，用大盘平均市盈率指标基本上可以识别大盘的顶底状态。

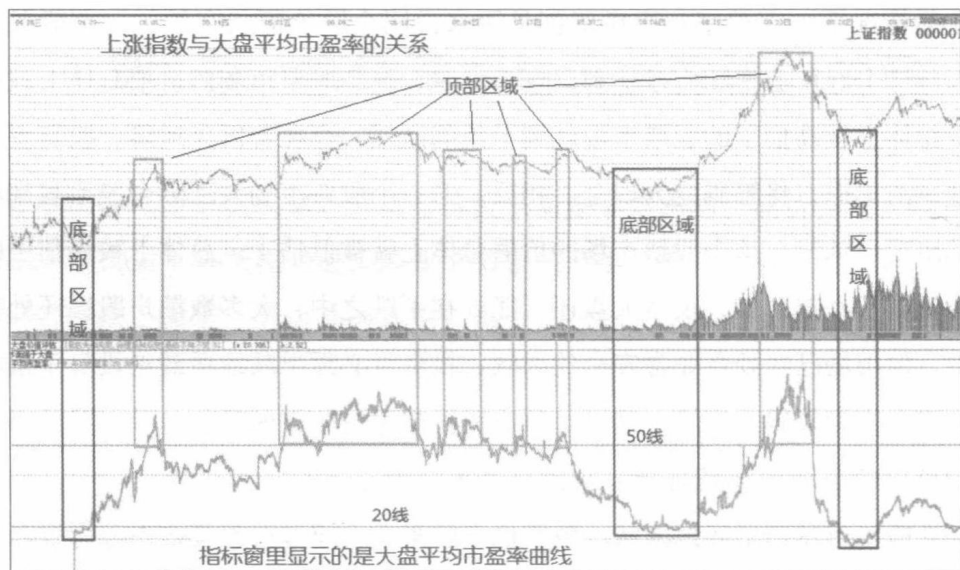


图1-1 上证指数与大盘平均市盈率关系图

市场走势与平均市净率的关系

仅靠大盘平均市盈率还不能更准确地识别股票市场的顶底状态。从图1-1中可以看出，大盘平均市盈率指标所捕捉到的顶部区域，比如2002年、2003年和2004年的顶部区域，尽管也是顶部区域，但是这几个顶部区域只是熊市下跌过程之中的反弹顶部，而不是牛市行将结束的顶部，因而对于价值投资和价值投机来说是没有意义的，这是因为价值投资与价值投机都不主张在熊市里操作。在熊市环境里，我们选择的唯一操盘方式就是空仓等待。

为了弥补大盘平均市盈率的不足，我们还需要一个大盘平均市净率指标。同样，求出市场大公司的总市值，然后求出总净利润，平均市净率指标就可以计算出来。

$$\text{平均市净率} = \text{市场总市值} \div \text{市场总净资产}$$

上证指数与大盘平均市净率指标之间的对应关系见图1-2。

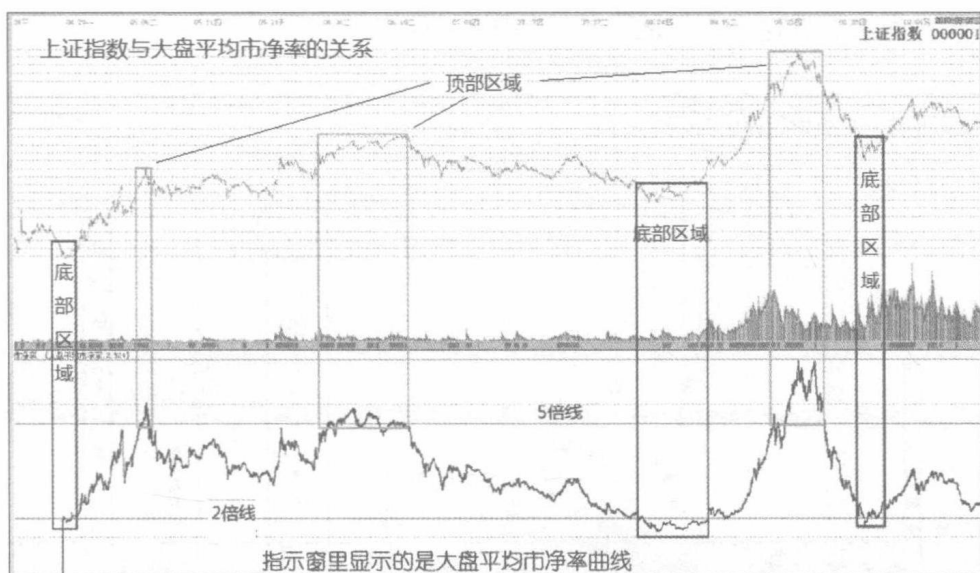


图1-2 上证指数与大盘平均市净率关系图

图1-2是自1996年以来上证指数与大盘平均市净率的关系图。图中指标窗里显示的是大盘平均市净率曲线，两条水平线中，一条是大盘平均市净率2倍线，一条是大盘平均市净率5倍线。当大盘平均市净率低于2倍线时，说明市场被严重低估，处在底部区域；当大盘平均市净率高于5倍线时，则说明市场被严重高估，处在顶部区域。从图1-2中可以看出，大盘平均市净率指标与上证指数顶底区域的对应关系还是比较好的。这也是很多机构在分析股票市场时为什么经常采用市净率指标的原因。

大盘价值评估指标

我们将大盘平均市盈率与大盘平均市净率指标结合起来，就得到了大盘价值评估指标。这个指标更加合理，同时也更具有实战价值。

可以说，大盘价值评估指标是我们这个知识体系中的一个重要支柱。这个指标不但可以及时识别大盘价值状态——大盘处在底部区域还是顶部区域，是价值合理区域还是价值回归区域，而且更重要的是，这种识别对个股操作具有重要的指导意义。也就是说，这个指标给个股操作提供了市场依据和获利保证。

$$\text{大盘价值评估指标} = \text{平均市盈率} \times \text{平均市净率}$$