

# 成长



陈蔚武 著



股市王道

GUSHI WANGDAO

广东省出版集团  
广东经济出版社

# 成长：



陈蔚武 著

# 股市王道

CHENGZHANG  
GUSHI WANGDAO

广东省出版集團  
广东经济出版社  
·广州·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

成长：股市王道 / 陈蔚武著. —广州：广东经济出版社，  
2013. 2

ISBN 978-7-5454-1864-4

I. ①成… II. ①陈… III. ①股票投资—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 010827 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司 (南海狮山科技工业园 A 区)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	20.5
字数	379 000 字
版次	2013 年 2 月第 1 版
印次	2013 年 2 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-1864-4
定价	45.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 38306107 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601950 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

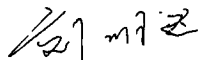
· 版权所有 翻印必究 ·

# 序 一

证券市场是一个让人充满想象的市场，各种各样的人也是满怀希望到这里来淘金，结果却让很多人大大失所望，如何能够在这样的市场中仍然能够保持比较好的心态，冷静地看待这个市场，以便捕捉低迷市场中的投资机会呢？

《成长：股市王道》一书是作者长期投资实践的结晶，它不仅包含了证券市场上很多基本的知识和概念，也让我们对证券市场的规律有了更加深刻的认识，也让我们意识到真正的成长股才能抵御股市的严寒！同时作者很多有关证券市场的深刻感悟以及对人生的理解也让我们受益匪浅，本书既有务实的一面，又有让人发省的心灵鸡汤，对于大家保持良好的心态去从事证券投资是非常有帮助的，确实是一部值得阅读的好书！

深圳市明达资产管理有限公司董事长



2012年11月21日

## 序 二

证券市场风云变幻，市场机会虽然众多，但是面对着不确定的明天，风险也是明摆着的，我们置身其中，经常会感到非常的迷茫：对概念的不清楚会让我们直接对具体的事物认识不清；而对规律的认识不清楚则可能直接导致我们在实践当中出错，因此，我们首先要对证券市场的基本概念和规律加深认识，《成长：股市王道》一书是作者长期投资实践的总结，里面除了帮助大家加深对证券市场基本概念的认识之外，加入了大量的作者有关市场、有关投资以及有关人生的感悟，相信在认识市场和认识自己方面会给大家一个很好的帮助。

作者在书中着重强调了上市公司的成长性不仅对上市公司本身有着非常积极正面的作用，而且成长股也是低迷市场中抵御严寒的良方，同时成长股的存在也是证券市场的希望之所在，反过来说，大量劣质公司充斥市场正是证券市场不健康的具体表现，可以说，追求成长不仅是上市公司的追求，也是我们投资者的不懈追求，同时也应该是监管部门对上市公司的基本要求。

该书是作者近 20 年投资生涯的一个总结，中间有对证券市场的很多独到见解，也有不少发人深省的感悟，很值得大家好好地研读。

中银基金管理有限公司副总裁  
基金经理

甘霖

2012 年 11 月 29 日

## 身 读

这是一本阐述我自己从入行到现在如何思考投资过程中遇到的问题，它重点阐述了我入行时的一些基本想法、对证券市场的一些基本看法、对证券市场一些常见问题的思考以及由股票投资而产生的对投资的一些感悟，对人生的一些感悟，希望能对大家有所帮助。

我一直想把自己多年的心得好好地写一写，并力求以最简单朴实的语言阐述最深奥的投资哲理和人生感悟，让读者在阅读的过程中不仅能够有所感悟，也能够切实地学到一些思考问题的方法和思路，帮助一些朋友一路走好。

即使您不做投资，这些感悟也值得您一读，因为人生本身就是一项最长期的投资，从父母对我们的培育过程，到我们自己闯荡江湖，不断遭遇挫折并有所进步，并且逐步在社会上立足，到最终的归宿，我们其实无时无刻不在投资，每个人的区别最终还是因为我们自己的选择不同而各自不同，因而也构成了这个大千的世界，其实股票之间的不同也是如此，因此，我们努力地控制过程对于最终结果的帮助还是很大的，因为最终自己的路还是要自己走，自己的鞋还是要自己穿，合不合脚，舒服不舒服也只有自己知道。

将来的世界是要靠脑的，手脚当然重要，但是手脚只是工具，它们帮助我们实现脑中所想，因此，要多思考，思考要正道，要向上看，不是向下看，这样人生的方向才不会误入歧途。

受人以鱼不如授人以渔，学会思考才是关键。准确地说，每个股票都是有机会的，能不能从中赚到钱，就要看我们自己的水平和“运气”了。而运气是留给有准备的人的，因此不断地努力学习，并且要巧妙地学习才能够帮助我们正确地认识这个市场，认识这个世界，认识我们自己，而不是死学，知识本身是死的，除非我们知道如何使用，如何让这些知识成为财富，学习的宗旨是要让我们学会活学活用，而不是一味地强调自己的文凭的高低，文凭只是代表学过知识，但是能不能用，会不会用则是另外一件事，是要通过实践来检验的，这是别人帮不了的，要靠自己的悟性……

很可惜我的文笔工夫并不是很好，我只是如实地记录了一些想法和思路，所以文章中有写得不太好的地方请大家多多包容，并把有关的意见反馈给我，好加以改进，不过大家阅读本书的重点应在于我的哪些想法能够对您有所启发，这也就达到了我写本书的目的。

## 前言：我在机构的操盘经历和心得

我曾经在江苏最大的投资公司担任投资经理和一个老字号的基金公司里担任专户部的基金经理，管理过B股、证券投资基金、大病统筹基金和专项的信托产品等等，有关这些产品的操作情况和业绩表现我在本书的第十一章会详细提到。

迄今为止，没有受到任何的投诉，同时经过我的努力工作，在这些管理过的产品中都取得了一些成绩，并因此获得了所在机构有关我业绩表现良好的奖励和相关定性证明。

经过这么多年的投资实践，我很庆幸自己能够在这个风险巨大的证券市场里生存了下来，从当初的兴趣爱好到一个职业的投资管理人，其中一个很重要的原因就是风险控制和进取心，我把风险控制的要点分为：选势、控制仓位、分仓、选成长股票和选时等，这些做法不仅能够帮助我很好地控制风险，而且还能够保持好仓位的有效性和足够的进攻性，以便在时机来临时，有可能获得比较好的投资收益。

但是在证券市场，我们始终是在和未来较量，其不确定性和风险是必然的，因此我的体会是：一定要保持好平常心，冷静地看待输赢，以正规的方式与投资人合作，要与投资人保持良好的沟通，不要在生活的压力下屈服，不要盲目地追求规模而忽视风险，虽然非常不容易，但是这样的生活会很自在，很从容，干起事情来也最可能出成果。

我在投资中的最大心得就是：在知己知彼，百战不殆的思路指导下，力争做到不是有利头寸，就是活的资金，始终保持自己的主动地位!!!



## 目 录

序一

序二

导读

前言：我在机构的操盘经历和心得

## 上篇 “知彼”篇

<b>第一章 证券市场：呼唤好公司</b> .....	003
第一节 证券市场：呼唤好公司 .....	004
第二节 证券市场的天时、地利与人和 .....	015
第三节 证券市场是迷宫吗？ .....	017
第四节 证券市场的困惑与机会 .....	021
第五节 证券市场的相对性：心平气和做股票 .....	025
第六节 证券市场的对与错：冷静地看待输赢 .....	030
第七节 证券市场长期存在：耐耐心心做股票 .....	032
<b>第二章 证券的价格：控制风险的关键</b> .....	034
第一节 证券的价格：控制风险的关键 .....	034
第二节 价格变化的客观性 .....	039
第三节 买：接受风险和体现成本 .....	040
第四节 卖：控制风险和实现利润 .....	042
<b>第三章 证券的风险：生存第一，发展第二</b> .....	045
第一节 证券的风险：生存第一，发展第二 .....	045
第二节 风险的种类 .....	048
第三节 风险的特征 .....	052
第四节 风险的控制 .....	053
第五节 股市低迷中的市场机会 .....	056





第六节 对2012中国证券市场低迷的思考 .....	058
<b>第四章 证券的收益：难以抗拒 .....</b>	<b>065</b>
第一节 证券投资的收益：难以抗拒 .....	065
第二节 分红、转增和配股 .....	068
第三节 投资收益率 .....	072
<b>第五章 证券市场的最大规律：势 .....</b>	<b>073</b>
第一节 势 .....	073
第二节 势变点 .....	083
第三节 W判势系统理论基础 .....	087
第四节 W判势系统有关证券投资的综述 .....	090
第五节 追涨杀跌：顺势而为的具体表现 .....	091
第六节 逆向思维：顺势而为的最高境界 .....	094
<b>第六章 成长：股市王道 .....</b>	<b>097</b>
第一节 关键的常用数据 .....	098
第二节 上市公司的持续盈利能力 .....	113
第三节 高成长公司的陨落 .....	116
第四节 上市公司的经营效率 .....	123
第五节 上市公司偿债能力 .....	127
第六节 现金流量表 .....	131
第七节 高成长股：股市的真正王者 .....	136
第八节 如何选择高成长股 .....	141

## 下篇 “知己”篇

<b>第七章 了解自己：关键的第一步 .....</b>	<b>147</b>
第一节 投资目标 .....	147
第二节 风险承受能力 .....	150
第三节 我们的处境 .....	151
第四节 股市亏钱，究竟该怪谁 .....	153
<b>第八章 技术指标并非技术 .....</b>	<b>156</b>
第一节 技术指标的运用和“期门” .....	156
第二节 技术指标并非技术 .....	160
第三节 反弹、回调还是反转 .....	168



<b>第九章 证券投资评估：客观地了解自己</b> .....	173
第一节 买卖原因评估 .....	173
第二节 风险的评估 .....	178
第三节 性格与风险承受能力评估 .....	180
第四节 账户与盈利能力评估 .....	181
第五节 知己知彼 百战不殆 .....	182
<b>第十章 判势关键点：顺势而为的前提</b> .....	185
第一节 经济形势判断关键点 .....	185
第二节 行业形势判断关键点 .....	189
第三节 企业基本面判断关键点 .....	192
第四节 股票买卖关键点 .....	195
<b>第十一章 我是如何抓到“2.19”行情的</b> .....	209
第一节 取胜思维 .....	209
第二节 我是如何抓到“2.19”行情的 .....	212
第三节 如何从数据中找到市场机会 .....	218
第四节 获得公司和股东信任的投资经历 .....	223
<b>第十二章 凡事预则立</b> .....	225
第一节 股市的胜算 .....	225
第二节 凡事预则立 .....	229
第三节 投资计划的制订 .....	233
第四节 几个简单的取胜思路 .....	237
第五节 证券市场整体解决方案 .....	240
<b>第十三章 做股票就是做意识</b> .....	242
第一节 做股票就是做意识 .....	243
第二节 股票的经营权和所有权 .....	251
第三节 消息的运用及消息背驰 .....	253
第四节 急功近利：股票操作中的大忌 .....	258
第五节 股票操作中的常见误区 .....	259
第六节 要成功就要敢于尝试 .....	263
第七节 优势：我们参与竞争的唯一理由 .....	266
第八节 证券投资：主动等待的过程 .....	268
第九节 股票套牢与刻舟求剑 .....	273
<b>第十四章 成功 = 简单道理 + 深刻理解 + 有效运用</b> .....	274
第一节 投资与赌博 .....	275



第二节	投资与开车 .....	279
第三节	投资与德州扑克 .....	280
第四节	投资与投机 .....	286
第五节	实业投资与证券投资 .....	288
第六节	“知道”等于不知 .....	290
第七节	胸中无大志 忧愁伴一世 .....	292
第八节	失败乃成功之母 .....	293
第九节	成功 = 简单道理 + 深刻理解 + 有效运用 .....	297
<b>第十五章</b>	<b>中国理财市场的困惑 .....</b>	<b>301</b>
第一节	私募基金将走向何方 .....	301
第二节	基金公司的尴尬 .....	303
第三节	中国理财市场的困惑 .....	305
第四节	投资失利，我们失去了什么 .....	308
第五节	抽烟，最无效的投资 .....	309
第六节	股票、储蓄和降息 .....	310
第七节	选择：我们的权利 .....	311
第八节	回避：最有效控制损失的办法 .....	312
第九节	一句话杂感 .....	313
<b>本书经典</b>	.....	<b>314</b>
<b>后 记</b>	.....	<b>317</b>

# 上篇 | “知彼”篇 |







## 第一章 证券市场：呼唤好公司

### 本章重点

证券市场是社会资源优化配置的场所，一方面是帮助优秀的有潜力企业快速发展，另一方面又应该坚决地让劣质的公司滚蛋。正因为我们做不到这一点，因此我们的市场发展很不健康。

拥有证券是为了获取投资收益，但是风险不能超出我们承受的范围。

证券发行的根本目的是让优质的上市公司可以通过上市的过程来规范运作、改善结构并募集足够的低成本资金来支持企业的发展，从而带动国家支持的相关行业的发展，并因此给投资者带来丰厚的回报。

高市盈率发行导致优秀企业提前耗尽其所谓潜力，如果上市后不能持续高增长，那么暴跌就成为必然！

股东“改善生活”的需求造成大量低成本股票对股价的压力，因此要避免大量低成本股票流通的公司。

退市条件的过于宽松导致劣质公司充斥市场，阻碍证券市场的健康发展。

在证券市场，证券投资者的最大优势在于我们可以主动地选择投资品种和投资时机，同时我们也可以主动地选择退出的时机。

投资者买卖证券要把重点放在其收益和风险的把握上，因为相比证券可能带来的收益和风险，手续费其实是微不足道的，不要因小失大。

天时：把握时机的能力；地利：利用好地理位置的优势；人和：用人的能力。

优秀上市公司才是证券市场健康发展的根本保障。

好消息就应该涨，坏消息就应该跌，如果相反，则很可能是有人利用好消息出货，或者坏消息进货。

证券市场：风险远大于机会的市场。

未知的明天留给我们的永远是谜团，未来的迷宫则是由这一个个谜团汇



总的结果。

抓一个机会的同时，意味着放弃其他许多的机会。

时间是我们在这个市场上必然要支付的成本。

凡事都有其好坏的两方面，不要让暂时的失利坏了我们的好心情。

## 第一节 证券市场：呼唤好公司

我们对证券市场的认识首先应该是对一些重要概念的深刻理解，因此在本书的上篇将主要对这些重要的概念以及一些有关证券市场的规律进行分析，帮助大家加深对证券市场的理解。

### 一、证券

拥有证券是为了获取投资收益，但是风险不能超出我们承受的范围。

证券：这里特指在证券市场上发行和交易的证券，上市公司的证券代表着人们所持有的上市公司的股份，并依法享有相应的权利。它是一种财产性权利凭证，意味着持有人对该证券所代表的财产拥有控制权，但该控制权不是直接控制权，而是间接控制权。例如，股东持有某公司的股票，则该股东依其所持股票数额占该公司发行的股票总额的比例而相应地享有对公司财产的控制权，但该股东不能主张对某一特定的公司财产直接享有占有、使用、收益和处分的权利，只能依比例享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利。

证券的特点：产权性、流通性、收益性、风险性和期限性。拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利；高度的可流通性是证券受各路资金追捧的主要原因；如果上市公司经营良好，那么其带来的收益性是相当可观的，有可能远远好于资金定存银行或者投资其他业务的收益；如果我们投资的证券所代表的企业经营不好，那么也可能带给我们巨大的风险，其具体表现就是证券价格的大幅下跌，使得我们手中证券迅速地贬值；股票没有期限，可视为无期证券。债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。

这里值得我们注意的是，其实每个人拥有证券的目的是不一样的：



(1) 一些大型机构比如说像保险机构在兼顾收益性的同时，更看重证券的流通性，而控制风险更是摆在这些机构的首位；

(2) 而一些专业的投资公司比如说基金公司则通常把稳健性放在第一位，因此，平衡好收益性，流通性和风险性这三者的关系就非常重要；

(3) 一般投资者往往在还没有搞清楚这三者的关系之前就已经身陷市场了，所以有的时候会显得做法很乱，容易出现盲目追高而忽视风险或者恐惧风险而错失良机等等问题，也就是说，由于目标不明确所带来的做法不明确会导致我们在市场的迷失，这是很危险的，因此，入市之前把自己的目标先搞清楚是非常重要的。

## 二、证券发行

证券发行的根本目的是让优质的上市公司可以通过上市的过程来规范运作、改善结构并募集足够的低成本资金来支持企业的发展，从而带动国家支持的相关行业的发展，并因此给投资者带来丰厚的回报。

### 1. 证券发行

证券发行是上市公司经过中国证监会对证券发行的核准，向不特定对象公开发行，或者向特定对象非公开发行从而募集到发展所需要的资金的过程。它是伴随生产社会化和企业股份化而产生的，同时也是信用制度高度发展的结果。信用制度的建立和发展才使得证券发行行为的产生成为可能。

证券发行市场其实是证券从发行人手中转移到认购人手中的场所，又称为初级市场或一级市场。证券发行市场实际上包括各个经济主体和政府部门从筹划发行证券、证券承销商承销证券、认购人购买证券的全过程。

这里要指出的是：中国证监会对上市公司证券发行的核准，不表明其对该证券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因此上市公司经营与收益的变化引致的投资风险，由认购证券的投资者自行负责。

### 2. 证券发行的目的

发行证券的目的：筹集资金；完善公司治理结构，转换企业经营机制；改善资本结构；提升企业价值，增强企业发展后劲；实现资本资源的优化配置。

请注意：发行的根本目的是让优质的上市公司可以通过上市的过程来规范运作、改善结构并募集足够的低成本资金来支持企业的发展，从而带动国家支持的相关行业的发展，并因此给投资者带来丰厚的回报。





可是环顾证券市场上这么多的上市公司，我们不禁要问：

(1) 我们发行的目的究竟达到了多少？这样的好公司究竟有多少？

(2) 如果我们的发审委只是在对材料进行审核，那么从这个发审制度上看，是一定难免出现造假的情况。

(3) 证券市场的低迷，从本质上看，是投资者对上市公司的质量集体不认同所造成的，那么谁来为这种上市公司的质量把关呢？谁又来为大量劣质公司充斥市场负责呢？

(4) 从市场良性发展的角度来看，一方面要确保不断让优质的公司进来，同时也要把劣质的公司果断地赶出去，这样才能保证整个市场中上市公司的质量，但是很遗憾的是，这两点我们都做不到，是作为监管者的不作为呢？中介机构的不负责任呢？还是上市公司的不自律呢？又或者上述原因都有？在这里，我就不多评论。

从证券发行的条件上看，应该说能够公开发行的上市公司应该是组织机构良好，主营业务盈利能力具有可持续性，没有重大违规行为，符合国家产业政策，符合投资者利益的公司。但为什么与上述事实不符的公司在市场上比比皆是，这里至少可以延伸出两个问题，一方面在材料审查过程中，有关审批部门更多的是看材料，而不是看具体的企业，只要材料做得好，过关就有了保障，这也就是为什么我们要重视对中介机构职业道德的了解的原因；另一方面如果上市公司是由于行业不景气或者一些非自身因素造成的亏损或者出了问题是可以被大家理解的，但是如果不是的话，就直接给我们理解上市公司带来了极大的困惑。

考问我们当初设立证券市场的目的，也确实经不起推敲，当初设立证券市场的目的就是“为国企解困”，结果让一些效益不好、与地方利益密切相关的企业优先上市，造成的后果就是大量劣质公司充斥市场；国有上市公司股权结构不合理，国有股、法人股占有比例过大，流通受限，又造成了后来的国有股问题；激励机制不健全，不仅控股股东本身缺乏激励机制，而且对于经营者也存在激励不足问题，也即其收入过低，收入与贡献不配比，造成管理层工作的积极性不够；公司治理上存在着“内部人控制”的现象，使管理层没有得到有效的监督。这些都与证券市场应该努力让好公司上市的基本初衷是相违背的，也造成了市场上不少劣质股混杂在市场当中，当前市场的低迷与市场上大量上市公司业绩表现不佳是密切相关的。

### 3. 证券发行的高市盈率问题。

高市盈率发行导致优秀企业提前耗尽其所谓潜力，如果上市后不能持续高增长，那么暴跌就成为必然！