



李明祥

一生中赚到三个亿企业，其诀窍得痛有。



刘德堃

股市中打转，十不了一要有克敌制胜的利器先武装自己

股市高手 和你想的不一样

孙旭东 古伟峰

· 编 ·

刘枫



炒股要学王炸不学拆雷，最重要的还是控制风险

十大民间股神教你投资攻略

股市大要道皆根据市场的变化而变化



王 巍

陈志平



中国股市前半程，一定要把底打扎实，学会波段操作



老 牛

“炒股如法，法外无天”，寻找确定的投资机会，稳健地获利

股市从来不是简单的，而且别人说过的热门行业是不行的



曹万平



欧阳力胜

杨宝忠



需要把买价稍低股票的想法转换成更多的智慧成为股市上长久的赢家

大赚特赚后减持，股市的成败就看你买入时的节奏



孟 慨

《天下财经·百姓炒股秀》

享民间高手的投资手记

方法，有策略，拿捏有道，进退自如



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

股市高手

和你想的不一样

十大民间股神教你投资攻略

孙旭东 古伟峰

· 编 ·



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

股市高手和你想的不一样：十大民间股神教你投资攻略/孙旭东，古伟峰编. —北京：北京大学出版社，2011. 10

ISBN 978-7-301-19442-3

I. 股… II. ①孙…②古… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 183353 号

书 名：股市高手和你想的不一样——十大民间股神教你投资攻略

著作责任者：孙旭东 古伟峰 编

责任编辑：李淼淼

标准书号：ISBN 978-7-301-19442-3/F·2882

出版发行：北京大学出版社

地 址：北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址：<http://www.pup.cn>

电 话：邮购部 62752015 发行部 62750672

编辑部 82893506 出版部 62754962

电子邮箱：tbcbooks@vip.163.com

印刷者：北京市嘉业印刷厂

经 销 者：新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 1 彩插 13.25 印张 185 千字

2011 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

定 价：32.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究

举报电话：010-62752024 电子邮箱：fd@pup.pku.edu.cn

推荐序

创造属于自己的财富神话

这里是天堂，还是地狱？这里有最公平的比拼，还是最不公平的较量？

怎么形容股市，可谓仁者见仁，智者见智，每个人在股市的经历不同，感受自然也不一样。不过有一点我们可以肯定，对于大多数的散户投资者而言，股市为大家提供了公平成长的机会，在这个弱肉强食、适者生存的竞技场，只要你有眼光，有能力，一条小鱼也可以成为凶猛强悍的大鳄。

根据优胜劣汰法则，股市中的成功者永远是少数。本书所介绍的10位民间高手，凭借着各自的技法绝活，在股市争战中脱颖而出。他们的本金翻了十倍、百倍、数百倍……尽管他们的战绩不同、操作风格不同、所遵循的投资理念也不尽相同，但是，他们的成功路径却是一样，即从最普通的散户投资者，一步一个脚印，一步一个台阶，在失败中总结，在磨砺中成长，最终实现长久稳定的获利。

一个人的成功，是能力至上，还是机会至上？

本书所介绍的10位股市高手能力出众，也善于把握机会。特别是，他们在股市高奏凯歌的时候，也把握住了另外一个机会——参加北京电视台《天下财经》的《百姓炒股秀》节目。

北京电视台《天下财经》的《百姓炒股秀》节目是一档注重实战、服务百姓、善于挖掘平民英雄的节目，因为节目本身所追求的这种有效性和亲民精神，所以在观众中拥有极高的影响力。本书的10位民间投资高手均为《百姓



炒股秀》的早期嘉宾，他们在这一平台上，讲述自己的投资经历和技法，帮助其他股民成就投资梦想，获得了广泛的关注和认可。

在荣耀光环的背后，这 10 位投资高手曾有过怎样的卧薪尝胆、勤思苦读？而他们的成功法则对于普通的散户投资者无疑更具有借鉴意义。

本书介绍了这 10 位投资高手最擅长的炒股方法。既有关于基本面的分析，也有实战技巧的讲解；既有对炒股心态的深入解读，也有对投资智慧的延展论述。无论你是征战股市多年的老股民，还是初出茅庐的新手；无论你喜欢长线持股，还是短线博弈，都会从本书中获益。

所谓聚沙成塔，当一个个闪烁着智慧的沙砾呈现在你面前的时候，你不仅可以从中看到中国资本市场十几年的发展脉络，更可以从中总结出属于自己的羊皮卷，进而创造属于自己的财富神话！

中国政法大学教授、资本研究中心主任
全国人大《证券法》修改小组专家组成员

目录

Contents

推荐序 / V

第1章 李明祥：一生中三个好企业，你将变得富有

在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。

股票被低估的时候，才值得买 / 3

股票估值模型 / 4

关注高速成长的股票 / 6

把握趋势，波段操作 / 8

高价股未必没有投资价值 / 11

在震荡市中寻找投资机会 / 12

投资股票是否要具备一定的财务知识 / 13

选好股票，你就胜利了一半 / 14



第2章 刘德堃：“三杆枪”称雄股市

如果把股市比喻成战场，那么在其中打拼少不了要有克敌制胜的利器来武装自己，“三杆枪”理论是我经过一次次总结摸索，长时间磨砺打造而成。

短线——炒股“三杆枪”之蛟龙出水 / 19

中线——炒股“三杆枪”之波段操作 / 28

长线——炒股“三杆枪”之卧薪尝胆 / 30

第3章 刘枫：与庄共舞，短线是金

与庄共舞、捕捉短线的投资机会可以快速实现利润最大化。但是，炒股票赚多赚少无所谓，最重要的是控制风险。

短线主力资金的运作特点 / 35

如何短线跟庄 / 38

“T+0”超短线操作 / 40

最重要的是控制风险 / 44

第4章 王巍：看准市场，适时而动

投资者要有自己的金科玉律，但更重要的是要懂得根据市场的变化而变化。无论是对于盘面的理解，还是对于个股的把握，炒股最重要的是知行合一。

选股时要与机构换位思考 / 49

坚持“四低”买入原则 / 50

结合基本面和技术面分析的短线操作 / 51

中线选股，波段操作 / 54

独立思考，深入分析 / 55

炒股最主要的是心态 / 56

必须离场的大形态 / 58

永远不做大多数 / 59

第5章 陈志平：三剑合一，波段为王

中国股市熊长牛短，一定要把握好买卖点，学会波段操作。牛市做大波段，平衡市中控制仓位做小波段。

多点共振，准确判断大势 / 63

波段是金 / 64

抛开大盘，重视个股炒作 / 66

看好新兴行业和生物制药行业 / 67

“三剑合一”战法 / 69

中国股市能预测吗 / 70

第6章 老牛：“钓鱼”，“放鹰”，缔造传奇

在这个不确定的市场，要沉稳地“钓鱼”，豪迈地“放鹰”，寻找确定的投资机会，稳健地获利。

“水里钓鱼，山上放鹰” / 75

6年股本翻100倍 / 78

把握“价值投机”的理念 / 85

在股市中要能管住自己 / 87

痛并快乐着 / 89



第7章 曾万平、欧阳力胜：双博士投资攻略

挖掘牛股并非没有规律可循，要结合技术分析，结合基本政策面，把握大趋势，发掘主力及其中长期意图。盲目地买入过去的热门股是不行的。

如何发掘大牛股 / 95

如何看待技术分析 / 119

我们是如何多次成功逃离中长期大顶的 / 141

第8章 杨宝忠：巴菲特思想在中国

听消息、追热点、炒概念，是当今中国股市的主流投资策略。我希望通过讲述巴菲特价值投资思想的精髓，使更多的投资者成为股市上长久的赢家。

我是如何摆脱失败，成为一名价值投资者的 / 164

告别股市，投资房地产 / 170

巴菲特的思想和智慧 / 173

如何对企业进行估值 / 182

第9章 孟慨：走向成熟的“一二三四”

股票是一种特殊的商品，股价本身不会自己产生波动，是人在背后制造了股价波动。所以股市的博弈其实就是人性的较量。

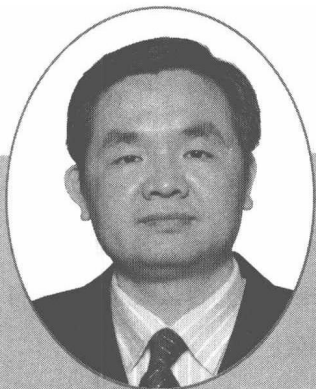
一套系统 / 189

两个关注 / 197

三大明确 / 198

四项能力 / 200

李明祥：一生中三个好企业，你将变得富有



在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。

高手简介

“一生中三个好企业，你将变得富有。”对于财务学博士、注册会计师、高级会计师李明祥来说，信奉这样的投资格言，绝非源于财务上的谨小慎微。从2004年开始入市至今，短短6年多的时间，李博士有过波段获利50%的辉煌战绩，也有过买卖权证资金一天缩水35%的惨痛经历。“在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。”李博士的这段总结并不难理解，但只有在股市经历过风雨的人才懂得其真谛，只有理性投资的人才会从中悟出财富增值的秘密。

2010年，沪深股市宽幅震荡，李博士运用其独创的精准估值模型和财务分析成功地挖掘了ST威达（000603）、獐子岛（002069）和洋河股份（002304）等牛股，全年累计获利60%以上。同年，李博士受邀成为北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》的特约嘉宾，成为《天下财经》第一批民间证券研究员，并被观众评为优秀证券研究员。2011年，李博士又连续挖掘了东方日升（300118）和黑化股份（600179）等牛股，一跃成为“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛排名榜1月份和一季度的冠军。在公开媒体监督下，1月1日至5月9日李博士取得73%的绝对收益。

股票被低估的时候，才值得买

李博士的投资原则是价值成长（价值低估和近三年的高成长）、趋势（大盘趋势、个股趋势）和波段操作。在他眼中，股票的价格总是围绕股票的内在价值做上下波动，理性的投资者应该在股票价值被低估的时候介入，在股价回归合理价值或高于合理价值时卖出。

什么样的股票才称得上被低估？市盈率^①非常低的股票是不是就具有投资价值了呢？最近有几位朋友向我咨询燕京啤酒（000729）这只股票，他们列举出很多条该股应该上涨的理由：业绩好、品牌形象好、市场占有率高、股评推荐，等等。但是长时间以来，这只股票一直在盘整，就是不涨。的确，燕京啤酒2010年的每股收益是0.63元，市盈率不到30倍。但是它为什么不涨呢？我认为核心的问题是它目前没有被低估，它的股价现阶段处在一个合理的区间。

我们买股票，买的是这家公司的未来。燕京啤酒在2008年之前涨得很好，一方面是因为那时候大盘较强，另一方面也是由于当时它正处于高速增长期，而最近两年这家企业已经进入了业绩增长的平缓期。虽然燕京啤酒现在生产能力很强，市场销量也不错，但是未来5年它的业绩能翻番吗？规模能扩大一倍吗？我想这种可能性不是很大。作为一家赢利能力强的酒类企业，它的主业近期不会有大的改变，而且目前啤酒市场竞争比较激烈，企业的毛利率短期内也难有大的提高。在它估值相对合理、发展比较

^① 在一个考察期（通常为12个月的时间）内，股票的价格和每股收益的比例。——编者注

稳定的情况下，其未来业绩增长的空间也就相对有限。

在大盘没有出现大幅上涨的情况下，这种估值合理的股票很难涨起来。另外，评价一家企业的股价有没有被低估要考察很多方面的因素，从宏观到微观，从市场到个股，任何一点变化都会对公司的估值产生影响。

股票估值模型

作为财务学博士、注册会计师、高级会计师，李博士很注重将所掌握的财务知识与实践应用相结合。他从1998年就开始关注中国股市，近年来，他发表了多篇股票专业研究文章，包括《金融类上市公司股票定价方法研究》、《三板市场亟需规范发展》、《上市公司退市风险研究》等，分别发表在《特区经济》、《技术经济》、《数学的实践与认识》等专业期刊杂志上。

李博士主张在买卖某只股票之前，对股价进行科学合理的量化评估，为此，他独创了极具实用价值的股票估值模型。

图1-1是股票估值模型，图中树状结构顶端的“股票价值”来自于预期市盈率和预期每股收益。其中预期市盈率要考虑行业平均市盈率、公司未来成长性、同类上市公司市盈率等三方面因素。行业平均市盈率和同类上市公司市盈率可以从有关资料中得到，公司未来的成长性则要进一步分析公司的主营业务增长、净利润增长率和所处行业前景。预期每股收益由未来总股本和未来净利润两项计算得出，其中未来净利润要综合分析产品单价趋势、毛利率趋势、净利润构成，净利润的构成涵盖有前景的业务净利润贡献和非经常损益比例两个部分。

这款估值模型简单易用，具有很强的操作性，略懂财务知识即可掌

握。在具体应用中要注意以下 6 个方面：

第一，未来股价等于预期市盈率乘以预期每股收益。其中，预期每股收益是未来的若干年的每股收益，而不是已经公布的上年每股收益，更不是以前年度每股收益。

第二，行业平均市盈率是基准，用未来成长性和同类上市公司市盈率作为修正。

第三，业绩成长的确定性时间越长，股价越容易上涨。

第四，动态调整，及时修正。要根据消息面和基本面的变化及时做出修正。

第五，要注意季节性对公司的影响。

第六，要有前瞻性。

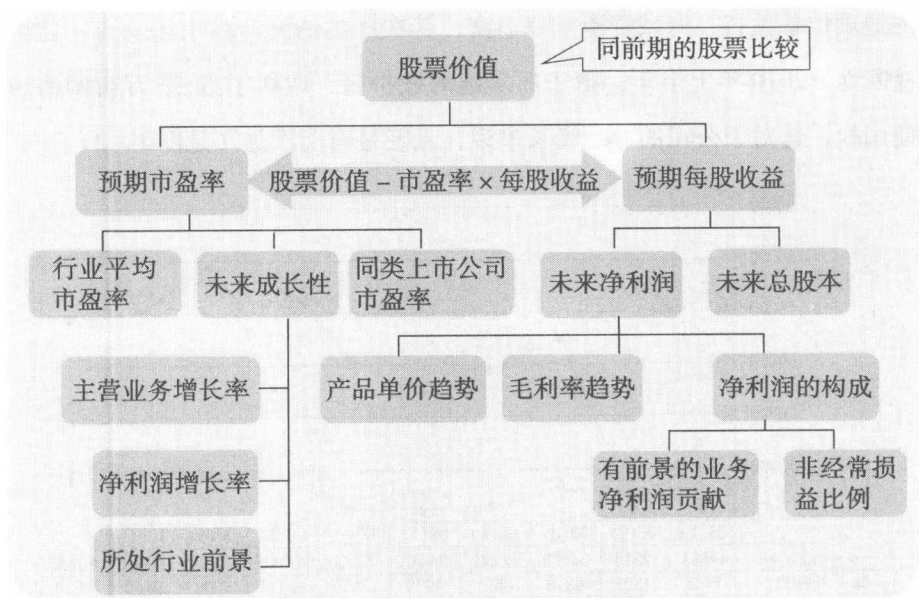


图 1-1 股票估值模型

关注高速成长的股票

从长期获利的角度讲，估值和成长性是最需要关注的两个指标，测算股票估值要与该公司的成长性结合起来看。李博士认为公司的成长性要重点看两个方面，一方面要看该公司近三年的成长趋势，另外一方面也要分析该公司在未来一段时间的业绩增长潜力。

我们来看一下獐子岛这只股票。

这家公司主要从事水产品养殖、捕捞、销售以及进出口业务，由于它的地理位置独特，海域资源十分丰富，其在国内的海产品市场具有一定的垄断性。2010年上半年，獐子岛实施海域扩张，取得了近60万亩的海域使用权，这对于公司的业绩增长来说，无疑是锦上添花（见图1-2）。

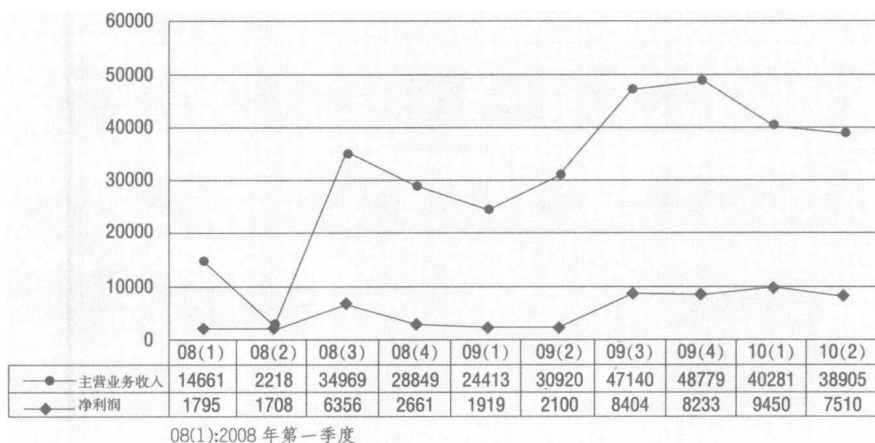


图1-2 獐子岛收入和净利润趋势图（单位：万元）

在运用股票估值模型对这家上市公司进行评估的过程中，我考察了当

时的海产品市场，发现近几年我国的海产品需求量逐年递增，导致獐子岛的产品供不应求，毛利率一直居高不下。产量增加，毛利率提高，那么这家公司的业绩增长是很确定的。我当时测算獐子岛 2010 年业绩增长在 100% 以上，2011 年业绩增长在 30% 左右，合理估值应该是 37.35 元（见图 1-3）。

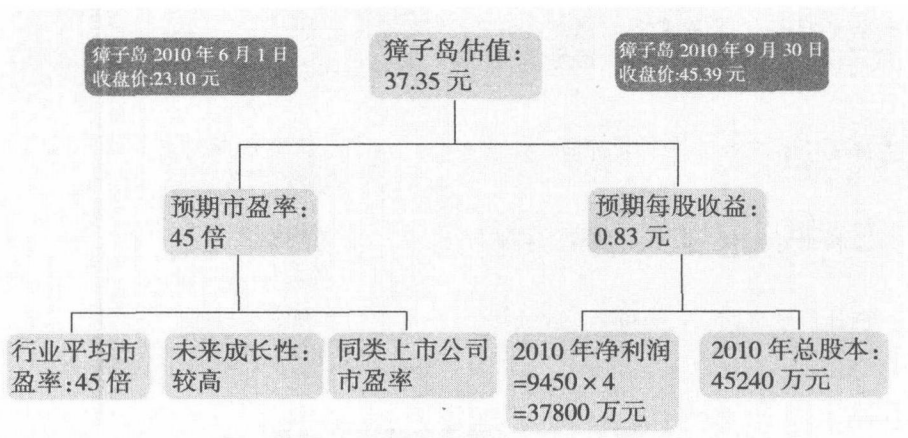


图 1-3 对獐子岛的初步估值

当时獐子岛的股价是 23.1 元，按照我的测算它的上涨空间还是很大的。因为市场不断变化，公司的情况也在发展，所以为了确保估值更加合理，在操作该股票的过程中，我对獐子岛的估值又进行了重新测算。从图 1-4 中我们可以看到，经过调整的獐子岛的合理估值是 44 元。后来这只股票最高冲到 53.66 元，之后快速回落至 40 元上方进行盘整。

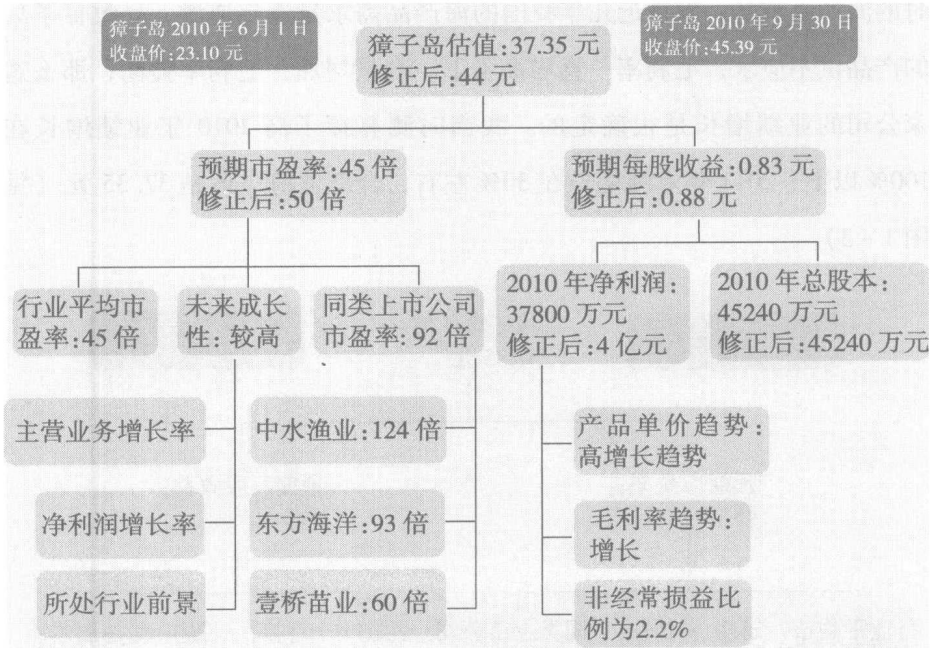


图 1-4 对獐子岛修正后估值

把握趋势，波段操作

李博士

李博士在 2010 年操作最成功的三只股票是獐子岛、ST 威达、洋河股份，这几例成功操作都是在正确分析的基础上，准确把握趋势，在相对低点买进，相对高点卖出，因而取得了收益的最大化。

相对低点买入，不仅可以降低成本，还能最大限度地使你在操作中掌握主动，保持良好的心态。以 ST 威达为例，2010 年我买入该股的理由是：第一，银矿资产注入预期；第二，价值低估（见图 1-5）；第三，属于准