

国内第一部全面系统讲解
股票投资策略的实战指南

中国股市实战丛书

股票投资 策略与实战

大全

职业股民、专业投资者必备参考书

李海滨◎著



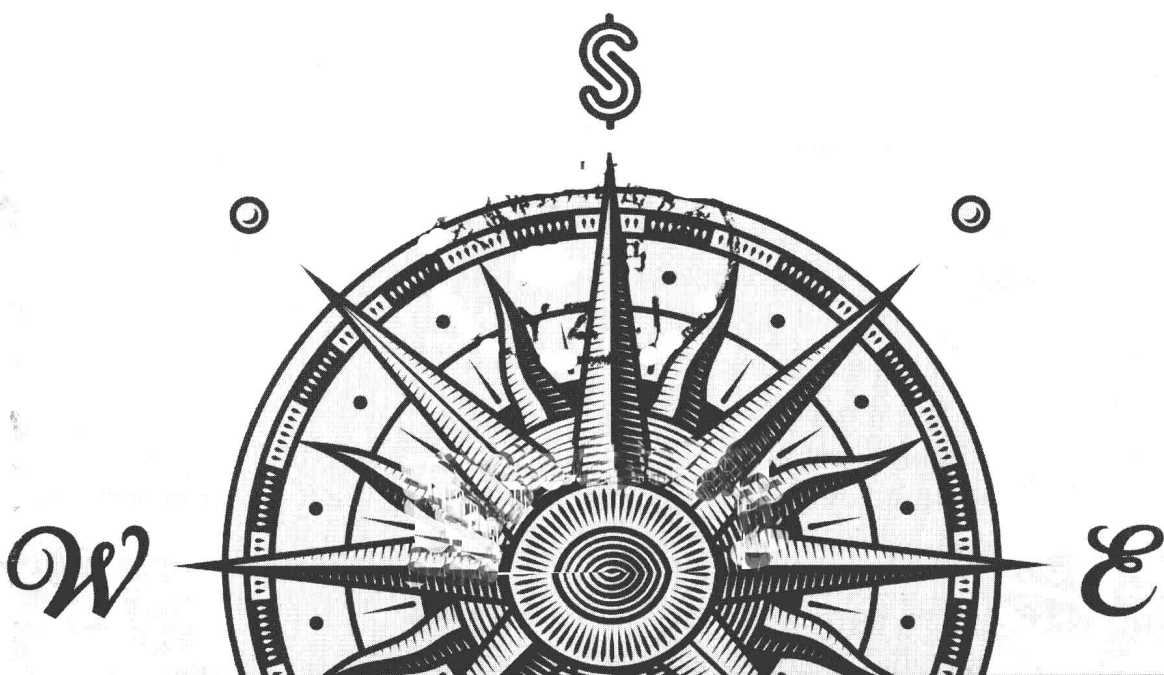
THE HANDBOOK OF
STOCK MARKET INVESTING



机械工业出版社
China Machine Press

股票投资 策略与实战大全

李海滨◎著



THE HANDBOOK OF
STRATEGY AND PRACTICE IN
INVESTMENT FOR STOCK MARKET



机械工业出版社
China Machine Press

本书共分四篇，分别阐述了趋势投资策略、波动投资策略、价值投资策略，最后总结了与投资策略相关的投资人在进行投资决策时需要特别注意的关键点。作者用丰富形象的图表、内容翔实的案例教会读者分析股票走势图的波动特征，并根据这些特征有针对性地选择操作方法；告诉读者如何从常用指标中挖掘信息，并将其与趋势变化联系起来，在此基础上建立短期、中期、长期投资实战策略。

本书适合股市中的初中级投资者。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股票投资策略与实战大全（下）/李海滨著．—北京：机械工业出版社，2012.1
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-36481-8

I. 股… II. 李… 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235690号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：黄姗姗 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2012年1月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 20印张

标准书号：ISBN 978-7-111-36481-8

定价：45.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261，88361066

购书热线：(010) 68326294，88379649，68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

投资者为什么容易忽略投资中的核心——策略

从业将近20年，一直困扰我心头的一件事情就是：为什么投资者中亏损者的数量总是远远多于赢利者？

关于这个问题的答案很多。称中国股市不健全者有之，但对比中外股市的波动幅度与个股炒作，中国股市并非特殊，说明此判断并非科学有据；称股市是零和游戏者有之，但纵观各国股市历史，最终股票的价格还是会受公司的投资价值影响，优秀公司的股价最终还是会让长期持有者获利，说明此言论显然过于偏激；称只要长线持有就一定能赢利者有之，但股市的现实并非如此，很多善良的股民被套牢在“高高的山冈”上，就是被长期投资论所害；称内幕消息炒股才能获利者有之，的确，少数内幕交易者获利丰厚，但也并非所有靠消息炒股的人都赚钱，亏损者依然居多，说明即使有消息资源，也不一定保证盈利……诸如此类说法太多。

当基金这种机构投资者在国内逐步发展成熟后，我被这种投资方式所吸引，宛如看见黑夜里的明灯，因为有了证券投资基金，投资成功率也有了明显的提升。然而，久而久之，我们还是发现，即使是相对于散户有很多优势的基金，投资能力也开始分化。这让我不得不继续研究，研究不同种类投资者的行为，企图发现投资者成功与失败的原因。

幸好，经过千辛万苦，我终于如愿以偿。这就是：投资策略对于投资者的成功来说，具有决定性的重大意义！投资者要在投资活动中保持持续赢利，就必须从投资策略方面入手，根本性地改变自己、提升自己。

实际上，在早期研究中（见本人2001年出版的《股市奇策77法》），我已经发现了投资策略对于投资者的重大意义。但是，那时的判断，始终停留在定性分析层面，在定量分析与具体策略方面，依然处于混沌状态。当我在2008年终于寻找到策略的更加具体、更加清晰的线索时，我发表了第一篇希望拯救投资者的文章“孔子答股民问”。之后，我在《股市动态分析》上连续发表关于投资策略的文章，希望能够借此帮助投资方法不当的投资者。

不过，杂志的空间毕竟有限，无法详细阐述完备的策略体系与具体方式方法。这时，非常有幸与机械工业出版社华章公司的编辑王颖相识，她邀请我把这个宏大的投资策略体系，以书的形式出版，可以实现我帮助更多股民的夙愿。

因此，我开始撰写本书，将投资成功的真正秘诀公之于众。当大家看过之后，会明白一点，投资的成功，与任何其他事业的成功一样，秘诀无非就是“条件+勤奋+方法”。任何人，只要他愿意付出艰辛，努力创造条件，按照正确的方法去投资，都可以成为成功的投资者；反之，任何人，如果不愿意这样做，成功就会离他越来越远。

我在证券投资咨询行业干了17年，长期与投资者打交道，见过各种各样的投资者。有少数成功者，更有多数失败者。成功者的经验，在本书中有大量展示，但失败者的教训，我很想在这里先与大家分享。

失败乃成功之母，所以，在了解成功的方法之前，先要了解各种主要的投资失败类型。

第一种常见失败类型：条件不具备，大胆投资。

没有汽车驾照的人、醉酒的人开车，都是非常危险的。其道理很简单，因为他们都不具备安全驾驶的条件。在投资方面没有条件的人，看见股市上升就大胆入市，数量实在太多。尽管证券公司现在要求积极做好投资者教育工作，但真正愿意在学习之后再开始投资的人数量实在太少。成年人不习惯被教育，这是没有办法改变的现实。然而，这种完全不具备投资条件的投资者，条件实在太差。其中有很多投资者，甚至连公司的名称都记不清，仅仅记得一个证券代码就开始炒股了；多数此类投资者，虽然能够大致了解上市公司的主营业务，但多数情况下，他们仅仅根据公司或者股票的某一个特征，就实施投资。这种现象，就如同一个男青年选择未婚妻，仅仅要求对方眼睛大就可以了一样，实在是太不负责。例如，当你询问这类投资者为什么购买这只

股票时，他们的回答经常是：

“这家公司是国家大型企业，中央领导会照顾，肯定没有问题！”

“这家公司的每股收益每年有0.8元，业绩好，可以投资。”

“这个股票有主力介入，主力都敢买，我们还怕什么？”

“这个公司在西部投资了一个金矿，前途好。”

如果你继续询问他的回答与股票上升之间有没有什么必然联系，他们的回答基本上都是不知道。

条件不具备，不仅仅指投资股市的基本知识不具备，而且还包括投资方法的知识也不具备。这类投资者通常也不够勤奋，不愿意自己去研究学习，更愿意向朋友、专家打听一只股票就买入。这样的投资行为，如果能够成功，那么，天下就真有“免费的午餐”了。

第二种常见失败类型：愿意学习与研究，但投资策略意识淡薄，在错误的路上越走越远。

俗语说：世上无难事，只要肯登攀。其目的在于鼓励世人积极学习。在股市中，投资者的资金毕竟都是自己辛苦挣来的，所以，不少投资者还是愿意学习、愿意研究的。然而，中国的正史与民间野史的流传，告诉我们一个经典的教训：普通人更愿意相信野史中的一些经验，而不愿意相信正史中客观、周详的因果关系研究。这就是说，普通人更愿意接受简单易懂但缺乏科学根据的经验，却不愿意用科学的态度接受复杂周密的经验。

这种现象在普通投资者身上最集中的体现，就是他们在学习过程中不追求精密的计算与方案，而追求简单的推理。即使是很多热衷于学习股市投资理论的人，也很容易落入这种错误的陷阱。

普通人看完《三国演义》后，对曹操成功经验的总结，就是“无奸不成英雄”。于是，一些人就以此为经验，将其作为自己工作方法的核心要点。但正史会告诉普通人，曹操的成功，显然不能仅仅依靠“奸诈”。

当投资者看到苏宁电器的成功后，也会简单总结经验，认为“连锁店开得越多越赚钱”，所以，看见开连锁店的股票就去投资。他们把所有精力都投入到研究一家公司要开多少家连锁店这个主题上，却忽视了公司的成长方式远非这么简单。

所以，股市中有很多辛勤的投资人，完全漠视投资成功的规律，即投资策略作为核心的作用，而是一味地研究上市公司的某个局部，或者股票涨跌的某个局部。这样的投资人，无论多么勤奋，最终都很难登上投资的高峰，因为他们选错了登山的路径，再辛苦，也不能改变南辕北辙的悲剧结果。

投资必须注重策略，也就是普通投资人所说的方法。方法错了，结果就是“一着不慎满盘皆输”。

第三种常见失败类型：注重投资策略，但忽视策略背后的科学依据，陷入极端主义泥潭后不能自拔。

中国是一个策略思想非常发达的国家，且由于《三国演义》的流行，做事讲究策略是中国人的普遍习惯。应该说，这种历史传承，对于国人的策略素质提高非常有益。然而，《三国演义》也给国人传递了一个不好的信息，就是策略的类别五花八门。这种状态导致国人学习策略时，注重的是皮毛，而非本质。

孙膑与庞涓斗智的故事广为流传。大家都认为孙膑学到了师傅鬼谷子先生的策略绝学，以至于庞涓不惜设计陷害同门也要拿到这个“绝密策略”。最终庞涓失败，但鬼谷子的绝学始终不知所云。其实，这些绝学，都在世人皆知的《孙子兵法》中。

赤壁之战之前，诸葛亮来到江东，与吴国大臣们舌战。这种场面，提示我们的，不是诸葛亮多么英明，而是一个现实，即使是非常聪明的才子（江东人才汇聚），在面对一些重大事件时，也经常做出错误的策略选择。可见，正确把握策略，并非人所理解的那么简单。更不要说，在面对阴晴不定的股市，没有经过专业训练的普通投资人，怎能轻易做出正确的策略选择。

所以，在现实中，我们看见太多“固执”的投资人，学习了一些带有显著偏见的策略，就敢在股市中征战。而这些策略，完全没有科学依据，仅仅是某些偶尔成功者的经验总结。我们可以看到，在某一次大型媒体组织的炒股大赛中，一位激进的投资人获得冠军。之后，这个冠军成立了一家私募基金。然而，这个私募基金成立之后，业绩惨淡。原因何在？因为依靠大胆激进获得偶然成功的经验，如果缺乏科学依据的支持，最终注定要失败。

股市，其实就是一个市场。想象一下，我们走在一个大集市上，你会看见马路边上有很多卖狗皮膏药的人，宣传某种药可以包治百病。同理，在股市中，这样贩卖狗

皮膏药的“专家”也一定大有人在。投资者如果听信他们的建议，就必然落入违背科学的错误策略中。

现实世界的情况告诉我们，当你向普通人介绍一种科学严谨的策略时，你会提示这种策略的优势与劣势；但是，当你企图欺骗投资者，向投资者介绍一种偶然会成功的方法时，你一定不会介绍这种方法的劣势。实际上，后面一种的你，更容易获得营销的成功。原因何在？因为普通投资者不愿意在明知有风险的情况下去投资，更愿意自己的双眼被遮住，被人欺骗说前面没有风险，只有赢利机会。所以，骗子总是能够在短期内获得成功，长期则一定经不住实践的考验。

失败的类型还有很多，但无外乎在条件、策略、勤奋三个方面存在缺陷，特别是在条件与策略相互不匹配的情况下，最容易导致投资者表面上的投资行为非常理性，实际上却是错误深藏其中的情况发生。就如同与诸葛亮舌战的群儒，都是表面上的专家，实际上却不理解策略与当时条件之间的差异。

我立志在策略方面给投资者提供帮助，是因为只有选择正确的策略，才能彻底改变普通投资者投资失败的局面。而策略，是一个非常深奥的课题。《孙子兵法》是孙武经过一生的研究创立的兵学策略之大成，也是当今世界各个行业纷纷学习研究的策略源泉。本人在策略方面的研究，首先也来自《孙子兵法》。客观地说，《孙子兵法》尽管文字不多，但其深奥性却远远超过任何一门科学学科。毕竟，该书是用古代文字编写，阐述道理的方式比较朴素，理解上一定存在很多分歧。最关键的是，该书最终还是一部军事学方面的著作，要将其基本原理应用到股市投资上，无论在基础理论还是实战应用上，都需要做全面深入的研究与探索。10多年来，我一直在坚持把《孙子兵法》中的基本原理与股市投资的实践进行结合性研究，并且在实战之中加以运用。

《孙子兵法》并非万能书籍，所以，我们的策略研究，还必须借助经典的哲学、投资学方面大师的思想。

马克思的唯物辩证法，也是我们研究投资策略、认识投资市场时重要的思想武器。很多投资大师，在哲学方面都有系统完备的思想体系。尽管他们所奉行的哲学思想可能不同，但是一旦被认准，他们的思想体系就基本上不会改变。这些现象提示投资者，要想做一个股市投资的成功者，就必须有自己稳定的哲学思想。没有思想体系作为支

持，投资者的投资自然会随风流转，难以远行。不过，我们不能要求每个投资者都采用同一种思想体系，因为那样就意味着对思想自由的禁锢。尤其是在策略方面，我们看到，信奉不同思想的人，都能够找到适合自己的投资策略。

所以，本书虽然在策略方面介绍了一些思想体系，但不会强硬要求投资者必须奉行。本书会提示投资者，不同的思想体系，决定不同的投资策略。

总而言之，我们希望提供给投资者的策略，是一个能够在投资者不同思想体系间变通的系统。策略本身是依赖科学的方法建立起来的，投资者应该学会根据自身情况建立一整套投资策略。

在大量伪科学泛滥的今天，错误的投资策略推广者，总是给自己披上科学的外衣。这就使得普通投资者很难辨认真假。一些跟随本人学习投资策略的投资者，也会向本人提出同样的问题：你如何证明你的投资策略，就是科学的？为此，本书中也提供了答案。其实很简单，科学的投资策略，是建立在客观的股市规律基础上的；伪科学的投资策略，通常是建立在某些个人的经验或者一些并非规律的其他现象基础上的。科学的投资策略，能够经得起任何方面的推敲与实践的考验，而伪科学的投资策略，往往在概率学上就无法通过检验。但愿投资者能够识别真假投资策略，早日踏上理性投资、科学投资的康庄大道！

2011年7月8日于深圳

自序

第二篇 波动投资策略

第十章 股价无趋势运行时的波动特征	2
第一节 波动，是股价运行的细胞	2
第二节 股价无趋势波动的基本规律	5
第三节 波动极限与波动结构级别的概念	8
第四节 无趋势运行的波动极限是简单的	10
第十一章 股价有趋势运行时的波动特征	16
第一节 单方向周期延长是股价有趋势运行时的第一个波动 特征	16
第二节 价格突破是有趋势运行时的必要特征，价格运行幅度 延长是必然的	20
第三节 有趋势运行时，价格波动极限是复杂的	25
第四节 为什么周期、价格、成交量在有趋势波动中的波动 极限规律性很弱	29
第五节 波动型技术指标对波动的跟踪最准确	34

第十二章 波动分析常用技术指标的运用	36
第一节 涨跌时间长短（周期）指标的运用要点	36
第二节 价格突破与伸缩幅度的运用要点	40
第三节 波浪理论在波动极限分析中的运用	48
第四节 WR、RSI、KDJ三个重要波动指标的运用	53
第五节 简单波动策略的建立示范	72
第十三章 如何建立短期波动投资实战策略	89
第一节 确定现实的最短可操作周期	89
第二节 根据可操作周期，选择合适的指标与相应的周期	93
第三节 选择合适的品种作为操作目标	95
第四节 确定快速的、可监控的买卖条件	98
第五节 不要忘记中长期稳定赢利原则对策略的限制与要求	102
第十四章 如何建立中期波动投资实战策略	109
第一节 选择中期指标周期、波动周期要与市场的现实数据 相吻合	112
第二节 选择中期投资品种的要点	118
第三节 确定买卖条件，落实监控措施	123
第四节 中期波动是长期波动的一个部分	137
第十五章 如何建立长期波动投资实战策略	141
第一节 做好长期“糊涂”的准备	141
第二节 确定最有把握的指标作为核心指标	144
第三节 选择品种时要有一定的前瞻性	149
第四节 选择缓慢的、可调节的买卖方式	155
第十六章 波动投资策略的优势与劣势	159
第一节 以“时机”为核心，实现高抛低吸	159

第二节	指标简单易懂易把握，执行力强	161
第三节	选股能力不足，赢利多少心中无数	162
第四节	波动投资策略的要点总结	164

第三篇 价值投资策略

第十七章 价值投资策略的核心是上市公司的投资价值

第一节	从所有能够涉及“价值”两个字的事物中，体会 价值的存在	167
第二节	各种价值分类的划分与定义	180
第三节	上市公司的使用价值——投资价值	182
第四节	上市公司的交换价值	185
第五节	巴菲特与华尔街的不同价值观	187
第六节	价值投资策略的核心目标是上市公司的投资价值	191
第七节	价值投资策略的其他价值目标	193
第八节	（以投资价值为目标的）价值投资策略的赢利原理	194

第十八章 如何确定上市公司经营的稳定性

第一节	没有经营的稳定性，就没有投资价值	197
第二节	业务的稳定性，首先要最大限度降低周期性的影响	200
第三节	管理层的稳定性，是经营稳定的基石	202
第四节	公司产品需求的稳定性，是最大的稳定性	204

第十九章 如何确定上市公司赢利的稳定性

第一节	通过ROE指标，对公司做一个初步的排查	206
第二节	ROE背后所蕴藏的信息	208
第三节	充分考虑公司的独特优势对赢利能力的保障	209
第四节	如何从资产价格、收益比率两个方面来判断投资 价值	211

第二十章 如何跟踪上市公司经营的安全性	215
第一节 债务与投资是安全性考察的基本指标	216
第二节 管理层诚信记录是安全性考察的第二项指标	217
第三节 妨碍上市公司持续经营的因素，都是安全隐患	219
第二十一章 如何建立长期价值投资策略.....	221
第一节 仅仅根据上市公司的投资价值建立投资策略	221
第二节 确定选择上市公司的投资价值标准	223
第三节 保证自己能够获得全面的第一手信息	228
第四节 确定买入价与买入方式	229
第五节 确定卖出条件	232
 第四篇 论投资策略 	
第二十二章 投资决策人是投资过程中决定成败的核心因素	240
第一节 投资决策人是所有投资因素中最大的风险	240
第二节 投资决策人的投资策略，是决定投资成败最主要 的因素	242
第三节 投资决策人面对信息泛滥的最高境界	249
第四节 投资人上岗必修课与最基本的投资精神	253
第五节 认清投资与赌博和投机的差别，是投资者最起码 的常识	256
第二十三章 投资决策人成功公式	261
第一节 投资决策人成功率公式	261
第二节 如何界定策略正确比率的高低	262
第三节 如何界定策略信息比率	264
第四节 如何控制策略执行比率	266
第五节 三项比率之间的关系	267

第二十四章 投资策略应选三项基本规律	269
第一节 回归本质的策略三角形	269
第二节 为什么一种投资策略通常仅仅选择三项规律中的一种	273
第三节 三项基本规律的难易程度与适用性	275
第二十五章 能力圈原则是策略选择的最高原则	277
第一节 易胜原则	277
第二节 能力圈原则	278
第三节 不要轻易向名人、伟人学习	280
第二十六章 策略必须包含的要件	285
第一节 核心规律是策略的第一要件	285
第二节 买入、卖出以及持有的条件是第二要件	286
第三节 赢利的目标与可承受风险程度是策略建立的基础	287
第四节 投资周期的长短设计	288
第五节 集中持股与分散持股的选择	292
后记 孔子答股民问	296
附录 《股票投资策略与实战大全（上）》目录	300
参考文献	303

波动投资策略

相对而言，波动投资更适合不具备资金优势和信息优势的投资者。波动投资者追求的是股价弯曲运行的价差。在正确投资策略的指导下，波动投资可以令投资者获得稳定的财富增长。

股价无趋势运行时的波动特征

生命的最基本单元是细胞，股价的最基本单元就是波动。股价波动是股票价格运行的最简单形式，但是，在股价有趋势运行与无趋势运行时，波动的特征有很大差异。因此，在学习波动投资策略之前，投资者首先要了解股票价格在这两种情况下不同的波动特征。

第一节 波动，是股价运行的细胞

当你要了解一个生命体时，你必须先学习细胞；当你要学习做小生意的时候，你必须学习如何进货、出货；当你要学习最简单的炒股方法时，你必须学习波动。波动，就是股价运行的细胞结构。无论股价处于哪个阶段，暴涨、暴跌、缓涨、缓跌、还是无序的震荡盘整，最终，股价运行路线都必然是由一个个微小的波动组成的。

以招商银行为例，我们来看看下列各种各样的股价波动（见图10-1～图10-3）。

下面3张图，分别列示了招商银行在短期、中期、长期方面的波动状况。无论在哪种周期，我们注意到，股价都呈现出显著的波动特征。如果我们把价格高低因素去除，只按照时间进行排序，那么，这些图形，与人类的心电图很相似。这些上下规律性的震动，我们就称之为股价的波动。

接下来，我们多看一些不同股票的比较典型的波动状况（见图10-4～图10-6）。

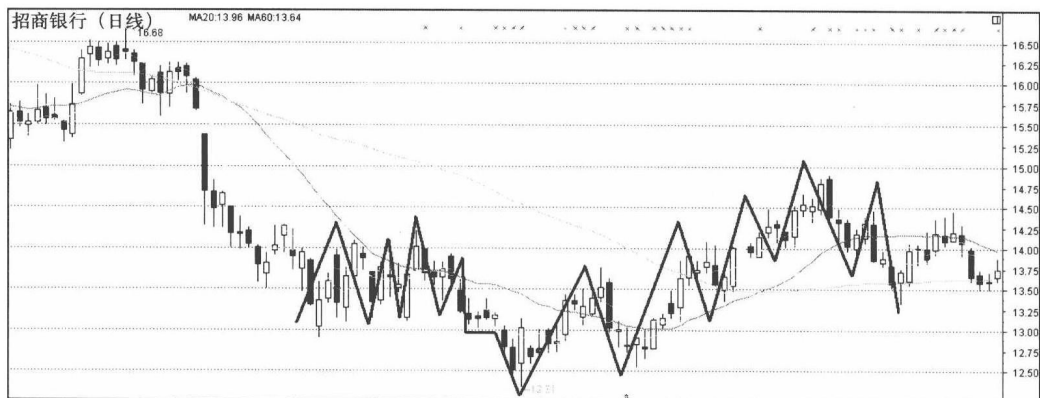


图10-1 招商银行在2010年7月间日线图的波动

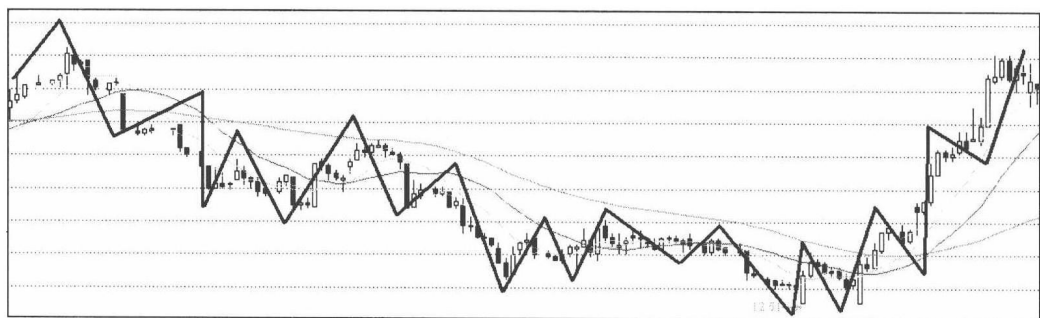


图10-2 招商银行在2010年9月中旬30分钟图的波动

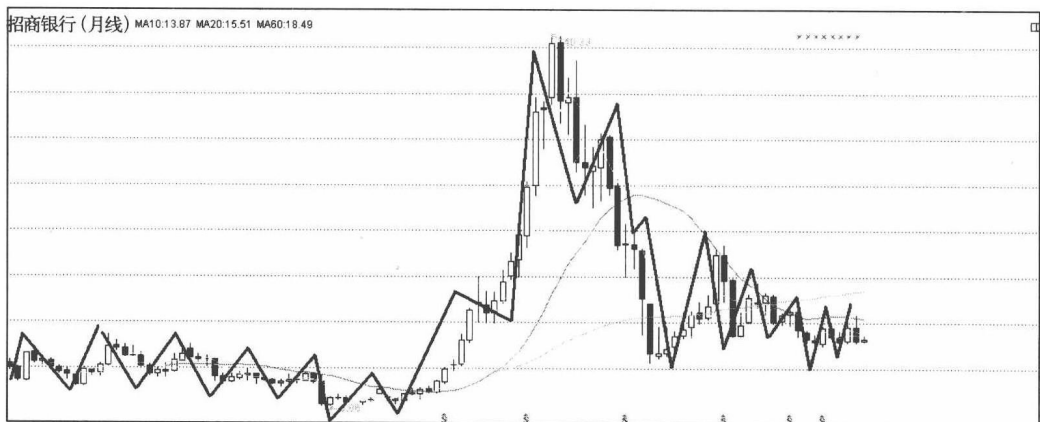


图10-3 招商银行在2010年月线图的波动