

STOCK MARKET

从业余散户到职业炒手

股市 投机



"股市的中小投资者，要在变化莫测的市场中生存，就必须不断学习。"

——张益勇 著——

经济日报出版社

STOCK MARKET

股市投机

张益勇 著

图书在版编目 (CIP) 数据

股市投机/张益勇著. —北京: 经济日报出版社, 2005. 1

ISBN 7-80180-347-7

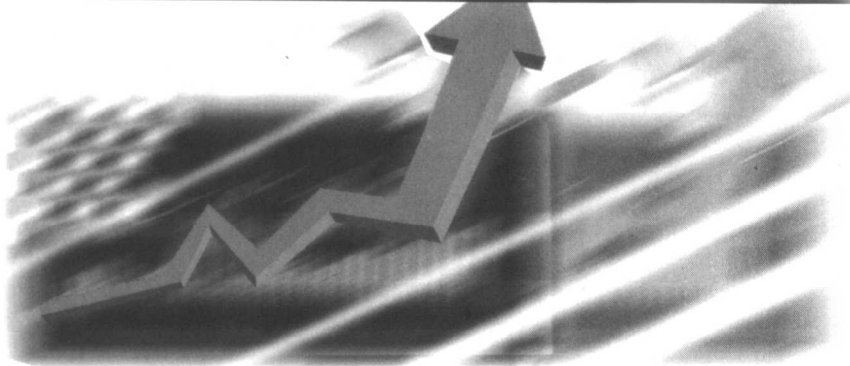
I. 我… II. 张… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 075130 号

股 市 投 机

著 者	张益勇
责任编辑	杨廖聪
责任校对	徐建华
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮编 100054)
电 话	010 - 63567683(发行部) 63567691(编辑部)
网 址	www. edp. com. cn
E - mail	jjrb58@ edp. com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京小红门印刷厂
开 本	710 × 1000 毫米 1/16
印 张	22
字 数	280 千字
版 次	2005 年 1 月第一版
印 次	2005 年 1 月第一次印刷
书 号	ISBN 7-80180-347-7/F · 130
定 价	28.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换



买者须知

很高兴，您有机会看到这本书。

写股票投资的书很多，但本书应该是您最值得拥有的一本，因为这本书是众多股票投资书籍精华的归纳与汇总，她包含了众多股市高手的成功体验和失败教训，就像众多投资前辈和高手与您促膝谈心，与您亲密交流。特别要说明的是，这不仅是一本告诉您如何在股市里赚钱的书，更是一本告诉您在股市里能否赚到钱的书。

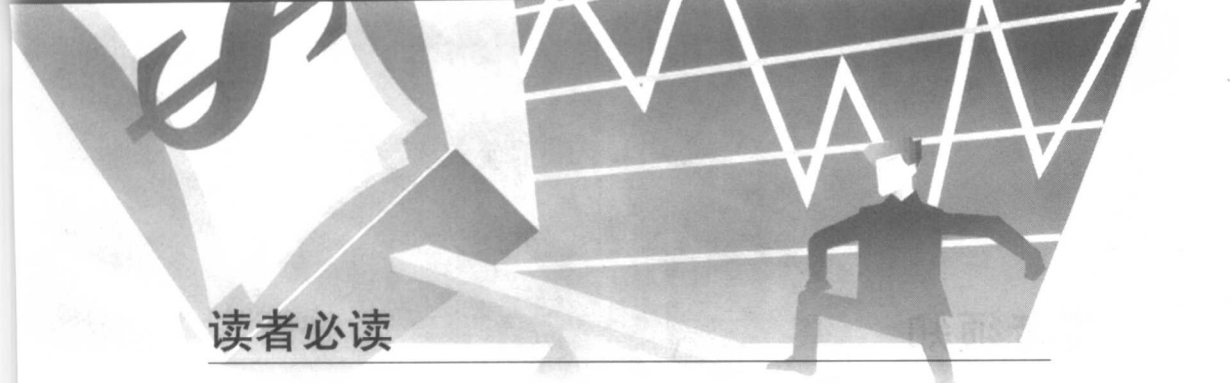
如果过去的您，炒股赚了不少钱，那么您现在手里的这本书一定会帮助您赚得更轻松、更愉快，所以不要犹豫，快买下她吧。

如果过去的您，炒股亏了不少钱，那么我不敢说这本书一定能够改变您的财运，我必须负责地告诉您：如果赔钱的原因在于您缺少知识和经验，那么当您读完这本书后一定会大有改观；如果赔钱的原因在于您不适合炒股，那么这本书会告诉您为什么，之后决定离开股市还是继续玩这个赔本的游戏，那就是您自己的事了。所以我仍建议您买下她。

如果过去的您，从未炒过股，但想从现在开始，那么我必须坦诚地告诉您，这本书中有30%的内容可能不太适合您现在来阅读，但本书的附录里有些更适合初级者入门的书籍和相关的指导网站，所以买不买您自己看着办。

如果您有一位炒股着迷的家人或朋友，那么当他看完您送的这本书后，一定会从心里庆幸有您这样一位挚友给予他最大的帮助。

据调查公司统计结果估算，消费者两次翻看同一本书的机会不到万分之一，还犹豫什么，现在就是您最佳的买入时机。



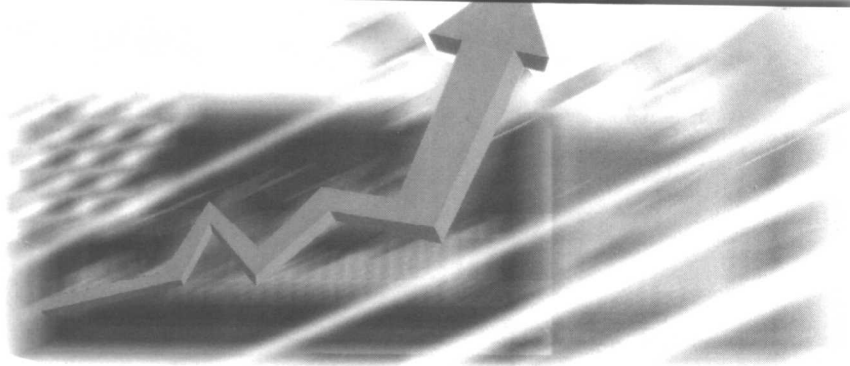
读者必读

很多散户朋友，在股市中损失惨重，但仍然屡败屡战，精神虽可嘉但未必明智。大多数散户在股市里赔钱，原因并不在于智商，甚至也不在于经验和知识，而是因为没有办法全面而真实地看清现实的股市，如果有机会真实而客观地了解了股市，散户是不会赔钱的，至少不会长期赔且赔那么多。本书将为您展现的正是一个全息的股市、一个真实的股市，而不仅仅是红红绿绿的K线图。认清了股市的本质、懂得了其最根本的规律，作为散户的您将可能成为战无不胜的投资者。可以肯定地讲，只要认真读完本书，您的股运将很可能由此改变。因为，本书将告诉您，在股市中拼搏下去的现实命运是怎样的。

写一本书并不难，有一位朋友告诉笔者，他三天就能写出一本书，但这样的书，读者可能只需花三个小时来浏览，如果是三个月写的书，那么或许值得看三天，而花三年磨出来的一本书是可以读上三个月的。基于这样一个观点，笔者自10年前接触证券市场后，就有意识地开始积累和总结，把所见所闻和体会写下来，希望能让很多无助的散户逃离股市的厄运。

在漫长的积累过程中，由于职业的原因，笔者接触了证券市场的各个层面。既和监管者探讨过市场的本质，也和学者们研究过投资的规律，还和职业高手切磋过技艺，更和普通散户交流过心得。当这些精粹逐渐汇集到一起并加以提炼总结后，笔者发现，散户投资股市原本就不存在绝胜的战法，也不存在什么稳赢的秘诀。股票投资所需要的不仅仅是知识，更不仅仅是技巧，而必须是一种修炼。即便是股市高手将自己的成功秘诀亲传给您，也未必就保证您也能成为高手，因为您很可能缺少的，正是修炼。

但如何来表达一种修炼呢？这是一个真正的难题。了解股市已不是件很容易的事，而要把股市中的“修炼”用文字来表达清楚，就更不容易。为此，



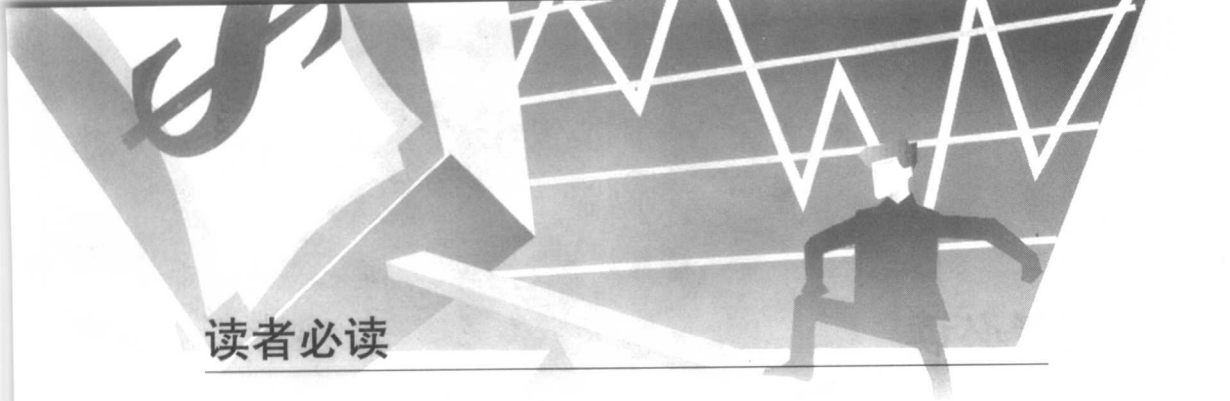
读者必读

笔者一边小心翼翼地斟字酌句，一边又怕束缚了读者的思想而出现“误导”，更何况自己认为正确的东西未必永久正确。世界总在变化，股市更是变化无常，对于前人的经验，如果只是简单地照搬照抄，往往会有不幸的结果。因此，后人在研读学习前人的经验时，不仅要防止循规蹈矩，更要从中修炼自己的身心。

也许是考虑到上述原因，笔者在写本书时有意无意地避免把一些问题谈得太具体、太确切，或者说是太绝对，在形式上采取一种茶余饭后闲聊的形式。书中虽然絮絮叨叨地说了不少，但真到实战中，读者必须根据当时的情形，去体会股市内在的规律。本书力求讨论一些股市中比较根本性的规律，因为这些才是大家最值得去研究和把握的东西。当然，书中也有相当部分内容讨论阶段性规律，以及这些阶段性特征的形成和消失。笔者认为，一个普通散户要能修炼成股海中的职业玩家，比较理想的成长历程大体可分为以下五步，本书的内容也是基本由此展开的。

1. 反复认知股市：介绍股市各组成部分及主要特征
2. 了解投资理论：批判地介绍经典证券投资学理论
3. 操练投机艺术：介绍投机心理和行为投资学成果
4. 理论联系实际：从实践的角度来探讨投资的策略
5. 坚持自我修炼：从理念和哲学角度畅谈投资人生

作为一个散户，如果您能够在这五个层面上修炼到一定的层次，那么股市对您来说，将不再是吞噬您资金的赌场，而可能成为您一生的提款机，能提多少、提多快，就看您的造化了。当然，这五个方面通常不是一口气就可以修炼成的，需要一个反复的过程。股市投资的程式、知识和技术理论都相对容易学习，难的是程式的反复变换、知识的不断优化和技术的灵活运用。



读者必读

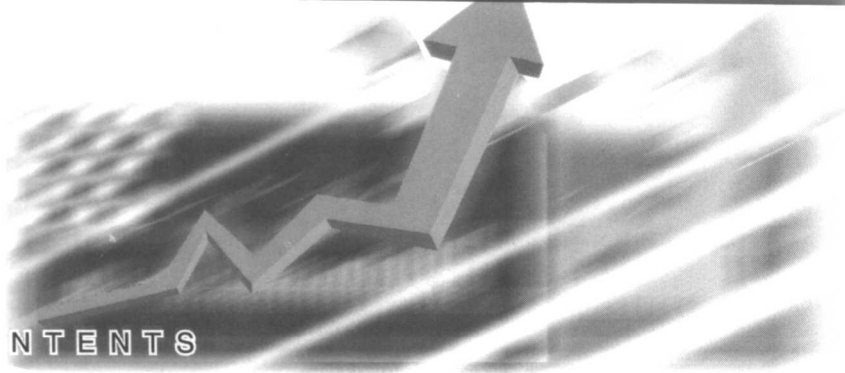
这需要不断地修炼，需要在实践中寻找感觉。

笔者并不奢望您花好几年的时间来“啃”这本书，相反，不论是形式还是内容上，都希望您在闲暇之余来品一品，哪怕是偶尔才看一小节。因为这样您可能不仅会在股市投资方面有更多的感悟和共鸣，而且能对您的人生或许有一些特别的帮助，那也是最让笔者欣慰的。

为了方便不同层次读者的需求，关于投资理论和技术方面的内容本书不做过于具体的讨论，所涉及的地方大多标注了相关的出处和链接，其中的部分网络链接可能会因为网站的调整而失效，但仍可以通过搜索引擎查找。本书最后的附录中还列有一些相关的参考书籍、相关网站链接和网络论坛地址，以方便各种读者能够找到自己的所需。

最后需要特别感谢的是著名的现代财经漫画家万永先生，本书的插图多数来自其《股庄戏》漫画集，幽默诙谐的漫画作品一定会让您在阅读本书时获得更多的轻松和快乐。

作者电子邮件：i_am_zyy@sina.com



目 录 CONTENTS

买者须知
读者必读

第一篇 要把股市当情人(反复认知股市)

- 3 爱上股市
- 5 股市像什么
 - 第一 股市像赌场
 - 第二 股市像一个奇怪的餐馆
 - 第三 股市像一个跷跷板
 - 第四 股市像……
- 9 摸清自己的阵营
 - 您适合做股民吗?
 - 凭什么赚钱?
 - 对手的变化静悄悄
 - 投资基金的尴尬
 - 与基金经理分蛋糕
- 22 看清股票背后的东西
 - 买股票是在买什么
 - 股票的“身价”如何测算
 - 公开信息里“淘金子”
 - 苍蝇不叮没缝的蛋
 - “一股独大”两面看
 - 股市期待风调雨顺
 - 十八般兵器都试试
- 51 中介机构无处不在

- 券商的轮回
- 股评人士的遗憾
- 听听会计师的心里话
- 62 监管就这么回事儿
 - 监管体系的血脉亲情
 - 运动员与裁判员
 - 特殊的“庄家”
 - 政策市中的政策威力
 - 不必期望太高
- 70 篇尾小结：市场的变迁

第二篇 圣经不可不念(了解投资理论)

- 73 股林功夫 源远流长
- 77 概率的特别意义
 - 一年最多翻几番
 - 风险与收益的“奇妙”转换
 - 鸡蛋与篮子
 - 学习如何感受风险
 - 大家都在随机漫步
- 89 财务分析的陷阱
 - 时间的奥秘
 - 市盈率之争
 - 把握今天的价值
 - 两堆狗屎
 - 短线还是长线
 - 重数字更重趋势
 - 投资者火眼金睛
 - 分红就是好股票吗?
 - 谁的利益最大化
- 110 理想主义者的假说
 - 伟大的理论、“荒诞”的假设

有价证券的投资组合
CAPM 与 β
市场里只有“一个”价格
今天来定明天的价格
转债是个好东西
有效市场理论真有效吗?

127 不公平的博弈

“锅”的启示与均衡
囚徒困境
要做聪明的猪
零和游戏的法则

136 篇尾小结：理论的意义

第三篇 艺术不可不练(操练投机艺术)

139 以人为本

141 解剖您我的投资心理

如何测量满足感
人性的弱点
学会控制自己
秉性左右收益
您适合投资股票吗?

154 找寻大众的心理足迹

禁忌的迷雾
明天的偶像
市场的记忆力
股性与人性
把握大众的脉搏
要“博傻”不要“最傻”
股市与传销

169 行为金融学的视角

经济行为有规律可循

“套利”局限与暴富机遇
投资者心里有杆秤
概率也分主客观
投资者行为的偏差
利用大家的“愚蠢”
养命钱与冒险钱的分配

197 股市的命门

200 篇尾小结：自我的迷茫

第四篇 铸造不同的自我(理论联系实际)

203 理论与实践

204 磨练基本功

股票的脸谱
训练自己的心脏
职业化的思维与逻辑
扼住风险的喉咙
“钻空子”精神

216 牢记最根本的规律

根本之根本
物极必反与逆向思维
昨天、今天与明天之间
大刀还是长矛
赢利模式
高山流水
周期与轮回
投资的真谛

230 如何判断股票的合理价格

“有意义的废话”
评说股票定价
股票的资产价值评估
波动产生价值

波动价值的计算
信心无价
信心价值哪里来
给自己打造一双慧眼

248 投资操作要数 1、2、3

概率之外的问题
常被忽视的资金管理
从理念到策略
选择股票与选择时机
寻找最佳操作周期
好钢用在刀刃上
给风险测测“三国”
学会白日做梦
小心驶得万年船
投资系统的建立与完善

268 篇尾小节：大繁至简

第五篇 修炼心志(坚持自我修炼)

271 投机不赌博

275 投资环境的生态平衡

从“摸石头”到高速路
关注股市小环境
痛并快乐着的 ST、PT
一方水土一方市场
赢利模式的创新
根子问题

293 相对性与度的把握

利好与利空
优势与劣势
积极投资的尴尬
早起的虫儿被鸟吃

辨说高低

贵在中庸

303 利益之驱动

谁是“爷”谁说了算

股市必须新陈代谢

利益不等式

诚信的价值

312 信息的成本

信息线团越理越乱

善待谣言与消息

三人成“市虎”

319 投资与寿命

“雇佣”比尔·盖茨

炒股需要“功力”

耐力与决策的稳定性

投资的境界

327 财富观

职业精神的悲壮

财富异化

君子爱财

幸福学之不幸

赚多少钱足矣

财富层次论

做幸福的终结者

附录

经典书目推荐

投资类网络资源

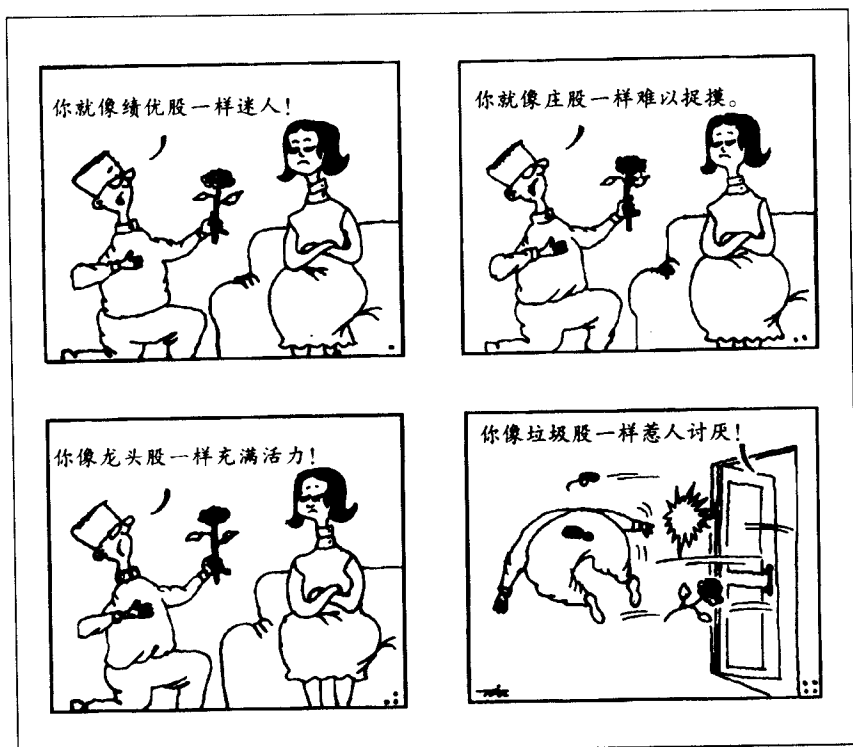


第一篇

要把股市当情人

【反复认知股市】

股市如情人，时常会给您一个意外，有时甚至是一种陌生的感觉，所以需要不断地认识、了解和适应她，时刻小心翼翼。这样才能和平相伴、相安无事并能享受到其中的快乐，否则……



股市情人

爱上股市

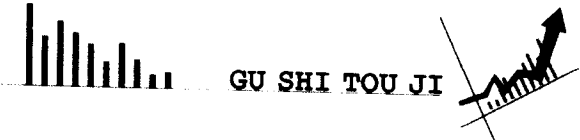
曾经有人问笔者一个智趣问题，说世界上什么问题最难回答，没想到“标准”答案竟然是女人的心思。看来，把股市与女人做比是有理由的，因为都是多变的、善变的。同样，股市也像女人一样，只要您了解她、熟悉她，慢慢地，您就可以揣摩她的脾气、预测她的行为，而此后她还会给您一个丰厚的回报，所以用您的一生去爱她吧！

爱上一个人，您就会舍得花很多时间和精力来陪伴她、接触她。所以，想要真正了解股市，最有效的办法就是爱上她，与她一同呼吸、一起心跳。设想，一个人把自己的一生托付给另一个人，当然要事先事后不断地了解对方、考察对方，投资亦如此。

投资股市首先应当了解股市，这一点的重要性不言而喻，否则晕晕乎乎地闯了进去，跟着感觉走上几遭，等明白过来时，本钱可能已赔得不剩多少了，岂不遗憾。但是，真要想把“股市是什么”说个清楚、说个明白，也不是一件容易的事。往往一说清楚，也就犯了片面性、教条性的错误，不是“左倾”了就是“右倾”了，容易让人曲解、误解，甚至还可能因此被抓到“小辫子”。而且，股市总处在不断的变化之中，您刚说它是“试验田”，说不定它已经变成不可忽视的“重要组成部分”了，刚刚在思想上重视起来，却又成了“公有制的主要实现形式”。

就拿入市来说吧，尽管多数人认为应当“先学习理论，后入市实践”，但愣是有些股市的成功人士拿自己的成功说事，告诫人们说：“不下水怎么学游泳？不赔钱怎么学炒股？”这话也不能说就没有道理。

其实，从理论到实践，再从实践到理论，不断循环反复似乎才是最接近



正确的，至于从哪个环节开始其实并不是最重要的。但问问周围的投资者，您就会发现，很少有人能真正持之以恒地去反复实践和学习，这也许正是多数人难以长期保持赢利的主要原因。认识股市并不仅仅是一个投资人入市前应该做的首要功课，而是每一个投资人，特别是职业投资者在股市投资的岁月中经常要做的功课。

这个道理虽然简单，但绝大多数股民、包括很多职业操盘手都往往忽视它。他们在入市初期往往很下功夫，博览群书，想方设法地去认识股市、了解股市，可过了两三年，经历过几轮牛熊市的洗礼后，就觉得股市“也就这么回事”，有这么几招就可以摆平所有问题了。于是，多数人就像学徒毕业了似的，对于“认识股市”这类基本问题就不再关心了、不屑一顾了。然而令人遗憾的是，往往当您自以为了解股市的时候，危险也就降临了。从“试验田”到“社会主义市场经济的重要组成部分”再到“公有制的主要实现形式”，^①我国股市的地位和性质始终在不断地变化着，这其中的每一步变化，都需要投资者重新认真地理解和分析，否则就会像某些大户和庄家一样，在沧海桑田的市场变迁中被无情地蒸发掉了。这样的例子很多，不信就去看看我国券商中坐过头把交椅的“老大”们，万国、君安、中经开……这些名字背后的故事一定会让您对此有更加深刻的感悟。

对于我们所面对的具有中国特色的初级阶段的股市，笔者如果有一些建议的话，就是入市前不必看太多的从西方翻译过来的“本本”理论，先拿少量的资金到股市中去实践一下、去感受一把，这样可能是一个不坏的选择。在市场中摸爬滚打一段时间后，再回头重新学习一下理论知识，站在一个新的高度重新俯视您为之拼搏的市场，特别是审视一下股市的本质和特性是否出现了阶段性的变化，估算一下这种变化会有多深远的影响，投资的策略是否需要做些相应的调整。或许现在的您正处在一个需要重新认识市场的历史性阶段，不妨三思一下。如果您是一个摸爬滚打过的投资者，如果您现在带着一种重新学习的心态在读本书，那么，恭喜您，这本书一定能帮助您离成

^①“试验田”、“社会主义市场经济的重要组成部分”、“公有制的主要实现形式”为股市和股份制在我国各个经济发展阶段纲领性文件和讲话中的定性描述。