

在跌到荒谬的时候，买；在涨到狂热的时候，卖

聪明的 股市投资者

SMART STOCK MARKET
INVESTORS

李恩付 著



西南财经大学出版社

在跌到荒谬的时候，买；在涨到狂热的时候，卖

聪明的 股市投资者

SMART STOCK MARKET
INVESTORS

李恩付 著



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

聪明的股市投资者/李恩付著. —成都:西南财经大学出版社,2015.2
ISBN 978-7-5504-1813-4

I. ①聪… II. ①李… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第028301号

聪明的股市投资者

Congming de Gushi Touzizhe

李恩付 著

责任编辑:汪涌波

助理编辑:江 石

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川金鹏宏达实业有限公司
成品尺寸	165mm×230mm
印 张	10.75
字 数	120千字
版 次	2015年2月第1版
印 次	2015年2月第1次印刷
印 数	1—2000册
书 号	ISBN 978-7-5504-1813-4
定 价	30.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

内容提要

这是一本关于股市投资方面的经典之作。首先，本书详细阐述了股市投资的核心原则和持股的方法，分析未来出现大牛股的行业和值得投资的企业，指出了在股市中如何赚钱、发财致富的方法、典型案例，以及不明智的行为，为聪明的投资者在股市中找到适合自己的投资策略、操作方法和步骤指明了方向。其次，把国际化投资的理念与中国股市相结合，引导投资者树立世界眼光、战略思维、超前思维。最后，揭示了投资的要点、诀窍和散户、主力机构的操作策略、手法，以及一只股票涨跌的一般性规律。本书所提出的投资要点和诀窍，是对中国过去 20 多年证券市场的深入细致的观察、监测和积极参与的经验总结的结果。本书主要是为证券投资者和机构投资者在投资的策略和方法上提供选择、参考。

倡导理性投资，
做聪明的股市投资
者。

——著名经济学家、《证券法》起草小组成员，《投资基金法》起草小组副组长，北京大学教授，曹凤岐为本书题词。

在取舍中博弈，
这是理财之要义，
这是生活的技巧。

——四川省原副省长王恒丰为本书题词

序言

《聪明的股市投资者》是作者继《我最喜欢的蓝筹股》和《我最喜欢的成长股——资本的博弈》两部畅销书问世之后的又一部股市投资的经典力作。其投资理念主要体现在以下方面：

第一，本书详细阐述了价值投资、顺势而为、逆向思维、无为而治、安全边际等股市投资的核心原则和波段操作、中线操作、长期持股、集中持股的操作方法，分析未来容易出现大牛股的行业和未来值得投资的企业，指出了投资股市成功或失败的方法、典型案例以及非理性、从众心理和过度自信等不明智的行为，为聪明的股市投资者如何找到并坚持适合自己投资股市的策略、操作方法和步骤指明了方向。

第二，引入国际化投资理念。以放眼世界的目光，从全球的角度，把国际化投资的理念与中国股市相结合，引导投资者树立世界思维、战略思维和操作思维，同时帮助投资者时刻把风险牢记于心，发现价值、发现成长，增加赢利或减少损失。

第三，揭示了投资的要点和诀窍。一是坚持“稳”字当头，控制好自己的情绪，保持心灵的宁静和淡定，避免出现严重的错误和损失，使投资之路走得更远、更长、更顺；二是坚持安全边际，找到并买入被低估的股票，从长期看就不会亏钱；三是坚持购买波动小的股票，只要有足够的忍耐力，获利将非常丰厚；四是坚持先行一步、做得少和做得好相结合，保持独立思考，使自己成为一个聪明的、成功的投资者；五是坚持典型案例分析与汲取投资教训相结合，防止重蹈覆辙。

第四，揭示了股票涨跌的一般规律。本书所提出的投资要点和诀窍，是基于人性的角度考虑，是对过去 20 多年证券市场的深入细致的观察、监测和积极参与的结果。本书以投资的原则、方法、投资的行业和企业为主线，揭示了“在跌到荒谬的时候买，在涨到狂热的时候卖”的道理。与一般的股市操作书不同的是，本书很少涉及技术分析。本书主要是为证券投资者和专门学习、研究投资的学生写的，为普通投资人在投资的策略和方法上提供选择和参考。

第五，注重实战和操作。本书注重理论，更注重操作，尤其是把经典的投资方法、技巧和要点、投资陷阱与诀窍相结合，把国际大投资银行和股市致富的成功经验，如何控制自己的情绪，选择好的行业、企业，以及选股的标准和方法毫不保留地与投资者分享，让投资者明确投资股市操作的思路和操作的精妙之处，供投资者在实践中借鉴。

第六，与中国传统文化相结合。提出把价值投资、逆向思维、无为而治、耐性、顺势而为和安全边际作为投资的基本原则，建立了独特的分析方法、行业和公司，独辟蹊径，为投资者提供了新的视野和方法。

第七，提供了实用的投资方法。投资者要学习投资的知识，尤其是要学习和发现投资领域中适合自己的方法，并加以采用和坚持，这样才能取得好的投资效果。在中国，证券投资涉及上亿人，股票投资已经成为一门显学。在这样的时代背景下，我认为该书也可作为高等院校的教材。目前，许多高等院校开设了有关证券投资的学院，专门教授证券投资知识，培养证券投资分析和研究人才，为中国资本市场提供智力支持。在资本全球化的条件下，研究投资主体的行为，对于促进股市健康发展，提高投资者的操作水平，具有十分重要的现实意义和深远的历史意义。

本书对经济金融的分析和投资行为的分析是目前证券类书籍中比较少见的。

作者曾经说：如果写的书，没有市场，没有人看，那不如不写。作者是这样说的，同时也是这样做的。本书的作者曾在证券专栏担任主编多年，对证券理论研究颇有心得；又具有多年的股票操作实战经验，系统总结分析了投资行为的经验和教训，其中的许多方法和操作模式，值得投资者借鉴。该书注重实用性，将股市投资行为理论与实践相结合，与实战操作相结合，融学术研究和实战操作于一体，对广大的股票投资者很有启迪。这是作者在本书中一直强调的主线。

中华民族的伟大复兴和实现伟大的“中国梦”，都需要一个强大的资本市场作为支撑，而股市投资者要顺势而为，为大国金融资本时代的到来“强身健体”，同时也要在时代的洪流中找到发财致富之路。本书将为你提供有益的借鉴和参考。

西南财经大学教授 博士生导师

纪尽善

2015年1月

前言

从古至今，人性的原则适用于日常生活和工作，也同样适合于投资领域。《聪明的股市投资者》一书就是基于这样的理念，提出投资原则是基于人性，考虑的是人性的弱点。人性的弱点的存在，恰恰为聪明的投资者创造了抓住有利时机进行投资的机会。如果投资者能够熟悉投资的策略，时刻把风险牢记在心里，也许你会减少损失。如果投资者能够克服自身的弱点，获得回报的机会将大大增加。

大多数投资者考虑的是市场短期的波动，而忽略市场上具备中长期成长特性的股票，也就是说即使经历 2008 年、2012 年和 2013 年的大熊市，仍然存在股价涨幅超过 10 倍的公司。当然，这样的公司是非常少见的，需要你从中“发现价值、发现成长”。

投资最重要的是进行全面的分析，时刻把安全边际放在首位，不熟悉的绝对不做，对自己的每一次行为负责，确保本金的安全并获利。如果做不到这一点的话，建议你谨慎入市为妙。

对经历了 2007 年大牛市和 2008 年、2012 年和 2013 年大熊市的投资者来讲，你也许会更加的成熟。因为，2007 年投资蓝筹股成功，并不意味着这个方法在今后的年份也适用。同样，当人们习惯于炒小盘股（2009—2010 年）的时候，并不意味着这样的方法在以后也适用。但是风水轮流转，股市中的机会无时不在，这一点非常重要。

“牛”“熊”是贪婪和恐惧转换的过程，也是愉悦和痛苦转换的过程，只有在这个过程中不自乱阵脚，“不以牛喜，不以熊悲”，方能实

现自我完善、自我超越的蜕变。

投资者往往看到的是市场表面上的情况，而盘面背后的情况，我们是不知道的。因此，未雨绸缪，显得尤其重要。当经历了一轮牛熊大转换后应该静下心来，投资者应认真地进行总结。总结过去、展望未来的目的，是学会反思，吸取教训，避免少犯或不犯错误。如果一个人不肯承认错误，坚持一条道走到黑，坚守自我娱乐的“阿Q精神”，恐怕在投资领域是没有希望的。就如“猴子掰包谷”，掰一个扔一个，恐怕到头来只能是“竹篮打水一场空”。

投资人不要因为自己的失误，错失机遇，进而使自己在股市历史的“底部”面前一错再错。

历史惊人地相似，在纷繁复杂的利益集团干扰和舆论的喧嚣中，不能失去自我，不能失去自我判断，不能没有主见，不能没有战略规划、战略目标和操作目标。

人在股市，如履薄冰。

——笔者感悟

到底怎样的投资行为才能成功呢？这是一个古老的话题，却并不易回答。这主要是基于市场的复杂性以及原因的多样性。投资成功需要大智慧。尽管大智慧经常隐藏在浅显的道理之中，看似容易，其实并不简单。任何事物都有一个度，超过了“度”，就会走向事物的对立面。股市也如此，涨多了跌回来，跌多了涨回来，这个道理我们都明白。人在股海，“先知者大成，后知者小成，不知不觉者不成”。高手之所以高，是在风险没有来临的时候，提前逃之夭夭。不知道风险是最大的风险，特别是市场即将反转或趋势发生变化的时候。

投资不仅要善于把握大势，也要善于识别那些“改头换面”的公

司，那种今天市场流行什么就做什么，那种“挂羊头卖狗肉”的公司，不值得你花很大的精力去关注。你要做的是，仅仅瞄准那么数家特别好的企业，观察、观察、再观察，选择以相对低廉的价格买入，这才是聪明的选择。

由于人性的弱点，投资者买入股票行为的背后，往往看到的只是收益，而把风险抛在脑后。

生于忧患，死于安乐。投资者最大的“心魔”是什么？我认为是一个“怕”字，怕卖了自己心爱的股票后股价会继续上涨。这正是自己最大的敌人。由于这样的“心魔”在作祟，投资者老是犯同样的低级错误，不敢卖掉自己“心爱”的股票。只有等到信心丧失殆尽的时候，才告别曾经爱得死去活来、而今令人伤心欲绝的“宝贝”。

从经济学的原理上讲，人是逐利的，但是需要吸取的教训是：股市暴涨、暴涨、再暴涨以后，自己在干什么。是否利令智昏？是否理性已经完全丧失？是否贪得无厌？是否只有贪婪没有恐惧？当股市经过暴跌、暴跌、再暴跌，在多数人绝望的时候，那么我们又在干什么？是否怕得要死，恨得要命？是否只有恐惧，没有贪婪？憎恨那个曾经和正在让你伤心的股市？但股市从来不相信眼泪，此时，也许股市的春天已经悄悄来临！

经验告诉我们，在狂热中，卖出股票，选择退出市场，保持清醒的头脑是何等的重要！在一片看空中，敢于买入，重仓买入需要的是勇气、信心和魄力，这也许正是投资的真谛。在“严冬”里，备好御寒的“棉衣”，保持高度的热情，也非常的重要。也许这个时候，正是考验你智慧和勇气的时候。如果你能够做到“众人皆醉我独醒”，也许你就已经成功了，财富的大门正在为你打开。

“莫畏浮云遮望眼，风物长宜放眼量”。“昼生于夜，牛生于熊”。当大多数人不看好股市之时，市场可能出现牛市的概率会与所有的预测相反。

“股海茫茫，人生苦短，铁打的股市，流水的投资者”。只要坚持正确的原则，正确的操作方法，即使普通的投资者也能够获得良好的回报。

李恩付

2015年1月于蓉城

目录

第一章

投资的要诀

- 一、投资的原则 / 8
- 二、不明智的投资 / 51
- 三、投资的方法 / 57

第二章

未来易出现大牛股的行业

- 一、贵金属 / 112
- 二、医疗行业 / 118
- 三、银行证券保险行业 / 120
- 四、科技行业 / 125
- 五、消费行业 / 127

目录

第三章

未来值得投资的企业

- 一、中金黄金 / 132
- 二、山东黄金 / 137
- 三、云南白药 / 139
- 四、同仁堂 / 141
- 五、光大证券 / 142
- 六、兴业银行 / 143
- 七、大秦铁路 / 144
- 八、中信证券 / 146
- 九、格力电器 / 147
- 十、中国平安 / 148

参考文献 / 150

感谢 / 151

后记 / 153

第一章



股票投资的要诀

SMART STOCK
MARKET INVESTORS

股票投资的要诀，是发现并买入被低估的股票。在价格低估的时候买入一只具有潜力的股票，尽管可能还要下跌，如果你不恐惧，不在乎短期的涨跌，不轻易抛售，等待股票上涨，以获得长期本金的价值增长。如，笔者的好友在 2011 年以 31.5 元买入信立泰。尽管买入以后，在 2012 年曾经跌到过 20.3 元，跌幅达到了 35.56%。后来该好友在 31 元就卖啦，每股亏损了 0.5 元。但是，如果他不卖的话，到 2013 年 3 月 31 日，该股的价格达到 52.60 元，涨幅达到 66.98%。在牛市过于高估的时候，提前抛售股票，短期可能出现少赚，却可以避免长期亏损的危险。也就是说，在股市“夏天”里多准备点御寒的冬衣。在“炎热”的环境里，要提前卖掉股票。不要期待午夜的狂欢，不要流连忘返。否则，当投资人反应过来之时，早已深陷泥潭，市值已不断缩水。投资者要有巴菲特那种精神，找不到合适的股票，就休息，哪怕是一年、两年，耐心等待“大象”的出现。

投资者的困惑是，当市场行情低迷、选择余地不大，且投资标的价格又很低的时候，往往不敢入市。相反，当市场热火朝天，选择余地大，且价格奇高的时候，投资者却愿意入市。在众多的投资方法中，多数人选择了后者，这是多数投资人不能取得良好回报的原因之一。

投资者不是不知道正确的投资策略，而是对正确的策略坚持了一段时间，经历失败后则改变了策略，当再次失败则再改变策略，走上了一条不理性的循环往复的投资之路。

市场不理性的情况经常发生，而市场热点和情绪的变化却左右了投资者对资产的配置。当价格被严重低估，资产配置被扭曲的时候，往往也意味着机会来临的时候，如，2012—2013 年蓝筹股出现了罕见的投