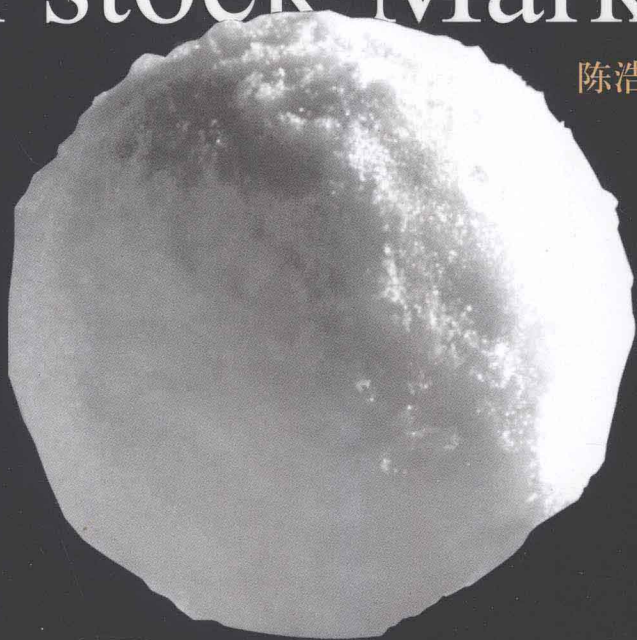


# Snowball in stock Market

陈浩 著



## 股市滚雪球 打响财富增值保卫战

为什么你总找不到那只越滚越大的雪球

前所未有的深度分析首度揭秘

很多被人忽视的道理潜藏着暴富机会

很多被奉为经典的常识却是让你万劫不复的陷阱

 中国工人出版社

# 股市滚雪球

打响财富增值保卫战

Snowball  
in stock Market

陈浩 著

## 图书在版编目 (C I P) 数据

股市滚雪球: 打响财富增值保卫战 / 陈浩著. — 北京  
中国工人出版社, 2011.10  
ISBN 978-7-5008-5026-7

I. ①股… 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(2011)第194783号

## 股市滚雪球: 打响财富增值保卫战

---

|       |                                                               |
|-------|---------------------------------------------------------------|
| 出 版 人 | 李庆堂                                                           |
| 责任编辑  | 宋 杨 左 鹏                                                       |
| 责任校对  | 赵贵芬                                                           |
| 责任印制  | 栾征宇                                                           |
| 出版发行  | 中国工人出版社 (北京市东城区鼓楼外大街45号 邮编: 100120)                           |
| 网 址   | <a href="http://www.wp-china.com">http://www.wp-china.com</a> |
| 电 话   | 010-62350006 (总编室) 010-82075984 (社科文艺分社)<br>010-62005038 (传真) |
| 发行热线  | 010-62383056 62005042 (传真)                                    |
| 读者服务  | 010-62389465                                                  |
| 经 销   | 各地书店                                                          |
| 印 刷   | 北京市密东印刷有限公司                                                   |
| 开 本   | 700毫米×1000毫米 1/16                                             |
| 印 张   | 19.75                                                         |
| 字 数   | 250千字                                                         |
| 版 次   | 2011年10月第1版 2011年10月第1次印刷                                     |
| 定 价   | 38.00 元                                                       |

---

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务部门联系更换

版权所有 侵权必究

## 引言

从事投资最终目的就是为了使个人财富增加。在股市中，牛、熊两市之间纵横捭阖，低进高出，从而获取高额的差价，这是每个股票投资人的向往。但事实上，很多人只见投入，未见收益。有些人试图短时间内快速致富，但可悲的是，最终几无例外地铩羽而归。既然短线投机难以赚钱，有人便开动脑筋，进行长期“价值投资”，其理论基础是：只要是被公认的好企业，无论股价高低都买进，但买入后长期持有。原因很简单，无论顺境逆境，好企业每时每刻都会成长。经历一个长期过程之后，肯定比在银行存钱收益大，这样年复一年的复合增长将带来丰厚的回报。我们只要紧紧持有其股票就可以了。这种认为跟着企业成长就可以赚到钱的想法，是何等的荒唐。相信诸位不禁会想起“大名鼎鼎”的中铝、关铝、云铜、西部矿业、中国石油，从 2008 年以来至今的走势，“往事不堪回首股市中”！很多人连哭都来不及，甚至连死的心都有了，真是后悔不迭啊！

近年来中国股市震荡加剧，进一步加剧了我们对宏观经济政策不确定性的担忧：人民币会逐步升值，却又不可能短期内大幅度升值；货币政策会紧缩，但什么时候出现拐点，市场将永远被猜想。因为不可能出现大幅度的升息举动；物价仍然会上涨，由此导致对连续紧缩的担忧——却仍然不见最后一只靴子扔下来。于是股民只能表现纠结。这种纠结导致了震荡的股市。若想在这样相对恶劣的投资环境下立于不败之地，我们必须经过详尽研究，从而确定企业的真正价值，然后所要做的就是——耐心等待，如果股价降到了所估算的价值内，我们就可以大胆买入了。坚持一个重要

原则——就是越跌越买，不停地把持股成本降低，不断提高该项投资的“安全边际”，股价越跌越可以把投资的风险降低，越有可能得到更多的回报。这种情况一般大多出现在牛市崩盘后，当然有时也会出现在其他情况下，比如收购、并购、行业暂时的不景气、企业人事变动、产业政策或突发的不可预测因素等。

而庄家的目的，无非是在吸纳足够多的廉价筹码后，引诱盲目的散户跟风拉抬股价，从而达到其高位派发获利的目的。但庄家何时吸纳，何时震仓，何时拉抬，何时派发，由于其行动诡秘，中小散户实难辨知。这时，我们尽可能地利用“每笔成交”这一指标参数，还是可以发现庄家行动的一些蛛丝马迹。当他们在低位吸筹时，股价明显平稳或盘整或微升，但每笔成交应较平日有所扩大。当他们决定震仓时，由于多用低位对敲来进行，且其时散户尚未大举跟进，故每笔成交一般不会有明显减少。当他们拉抬时，由于对敲拉抬，且不可能如吸筹时再投入更多资金，加上散户跟风者众多，故虽出现“价量齐升”，但每笔成交一般会有所减少。当他们派发时，由于众多散户介入承接他们抛出的筹码，所以，股价高位甚至下跌，庄家手中持股被散户“化整为零”般地啃食一空，故每笔成交会继续有所减少。若如此，庄家阴谋便得逞了，广大散户还以为是高位平台，或小幅回档，他们持股守仓信心不减，但庄家却逃之夭夭。由此可见，“每笔成交”是一个辨别庄家动态的有力武器，特别是它与市场基本价量指标，与个股自身价量指标发生背离时，更应引起我们的重视和警觉。

另外，自己一定要对股票的内在价值研究结论充满信心。这样，你买入这只股票之后，就不至于每天盯着股价，深怕股价突然下跌，只要你自己认同该股票价值就行，资本市场上爱怎么报价就怎么报，继续下跌也无所谓，坚定不移地做一个真正的庄家吧。想象一下，若“中国工商银行”让你买到把投资成本摊薄至5年静态市盈率5倍，那有什么可可怕的呢？如果连中国工商银行都倒闭了，那这个国家的银行体系就完全崩溃了，你不认赔也没用，那时人民币就不是人民币，再有钱也不是财富了。

记住，买入股票时不要去过问将来会涨到多少钱，股票买入后就是为了卖出，除了像李嘉诚说的“原始股”之外的其他股票，都会有卖出的一天。一个企业不会永远存在，唯物辩证法告诉我们，任何的事物从发生发展以致灭亡的一天，任何事物都不会永恒存在。按照这个哲学原理，一只

股票肯定有它发生发展和灭亡的过程，哪怕这期间它涨了几千、几万倍，如果等在企业灭亡之前没有卖出，财富也就完全蒸发了。我想只要是智商正常的人，都明白这个道理。简单纯粹得如乌托邦式的价值投资走不通也在于此。

在股票严重背离其本身内在价值之前理智地卖出，这就是成功的投资。但是，一直等待，直到涨得不能再涨了，然后一次性卖出所有股票，也是一种看似豪迈其实非常愚蠢的做法。聪明的做法应该是随着股价不断上涨一批批卖出，先少后多，到后期又变少，既不能太着急，也不能慢慢等，两种做法都算不上真正的股票行家。假设正卖出一半股价又下跌到理性水平又如何？其实那也无所谓，股民就当成减持好了。若再次低于本身内在价值，也不打紧，只要再当成重新投资就好了。没有哪条法律规定一开始卖就一定要把所有股票卖光，瞎买乱扔是 IQ 低下的表现。关键时刻一定要沉得住气。

综上所述，这一切的理论与原则都建立在一个前提之下——即对企业内部情况与行业发展趋势的理性研究，否则一切都是空谈。所以当一些股盲每天按时到电脑屏幕前盯着股票行情涨跌而表情夸张变化的时候，真正的股票高手正手捧一杯香茗，不定时地研究一下感兴趣的行业与企业。研究除了对其所处行业、赢利能力、品牌优势、经营状况、管理层、业务水平、核心业务竞争力等诸多方面外，最重要的应该还是财务分析。具体地说是对财务会计报表的研究。财务报表对企业的重要性就像体检报告对人体健康状况的描述的重要性一样，它可以称得上是一个权威，体检报告就是通过观察人的气色、体能、精神状态以及利用科学医疗仪器对其健康情况进行分析，从而最根本地了解其健康情况。根据体检报告还有对他本人的各种状态的观察，此人的健康状况是完全可以被掌握的，以此来抓药打针做手术，相信会得到一个理想的结果。不过要记住千万别钻牛角尖，这样会事倍功半，费力不讨好。这不是发射火箭，我们不需要精确化到小数点后多少位的数据。带着足够的自信去研究企业的经营情况，有时候甚至应该把这份自信上升到信仰的高度，这样才能贯彻投资行为。不过这份自信可不是盲目的自信，否则就变成狂傲自大了，那样的结果，也只能是赔尽家底。只有正确的投资方法并辅之以持之以恒的精神，财富才能增值。

当你最初开始考虑这件事情时，它往往会显得相当模糊。清晰的描述

目标往往是件困难的事情，股票市场永远不会给你提供明确的保证，而且过往表现也永远不会百分之百代表未来的回报。保持平衡的心态，看自己是否能够承受它的上涨与下跌。在这个过程中不断学习，努力集各家之所长，勤奋思考，不断实践，从而形成自己的投资体系。

请记住，今天就是开始的最佳时机！这完全取决于你自己明智的选择！

## 上编 知己知彼 谋而后动——股市投资指南

### 战役一

#### 我们生活在商品社会 / 3

- 第一战 投资前先要懂点经济学 / 5
- 第二战 商品社会中的悲喜剧 / 8
- 第三战 知己知彼，谋而后动 / 11
- 第四战 兼容并包，全面开放 / 14
- 第五战 有为而动与无为而治 / 15
- 第六战 做自己的“圣人” / 17
- 第七战 股市也是市场 / 19

### 战役二

#### 投资的基本原则 / 27

- 第一战 剔除投机观念 / 29
- 第二战 明确你的投资对象 / 32
- 第三战 分散投资与集中投资相结合 / 34
- 第四战 宏观分析的重要性 / 36
- 第五战 持有时间的把握 / 38
- 第六战 树立“价值投资”的信念 / 40
- 第七战 我们要的是红利 / 41

### 战役三

#### 选择有价值的行业与企业 / 46

- 第一战 选择具有价值投资的行业 / 47
- 第二战 如何辨别好企业的成色 / 49
- 第三战 企业的现代管理架构 / 54



- 第四战 周期性行业财务表现 / 57
- 第五战 如何对待“成长股” / 60
- 第六战 十年磨一剑 / 64
- 第七战 揭开投资骗局 / 66
- 第八战 外资对中国市场的觊觎 / 70

## 中编 宏观透视 微观功力——企业内部分析方法

### 战役一

#### 行业与企业分析法 / 79

- 第一战 阅读上市企业年报 / 81
- 第二战 股东与股东大会 / 87
- 第三战 钟爱有护城河的企业 / 91
- 第四战 投资专注业务集中的企业 / 94
- 第五战 简约而不简单的业务模式 / 98
- 第六战 垄断与投资 / 101
- 第七战 优秀的管理层 / 104

### 战役二

#### 企业财务状况分析（上） / 110

- 第一战 财务报表分析 / 112
- 第二战 “相对估值”与“绝对估值” / 118
- 第三战 投资者进行财务分析的方法 / 122
- 第四战 财务报表的作用及地位 / 129
- 第五战 企业相对于内在价值的外在价值 / 136

### 战役三

#### 企业财务状况分析（中） / 140

- 第一战 仔细分析上市企业的财务分析指标 / 141
- 第二战 认真对待自由现金流 / 148
- 第三战 净资产收益率最能说明企业的  
赢利状况 / 150
- 第四战 主营业务收入增长率是进行价值  
投资的第一判断指标 / 153
- 第五战 如何看待成本费用利润率 / 156
- 第六战 充分估计期间费用 / 159
- 第七战 固定资产也是要注意的数据 / 164

### 战役四

#### 企业财务状况分析（下） / 168

- 第一战 应收账款、预付账款中的猫腻 / 169
- 第二战 充分利用市盈率与市净率 / 172
- 第三战 审慎对待毛利率与净利率 / 175
- 第四战 关注流动比率与速动比率 / 178
- 第五战 兼顾企业的成长性与稳定性 / 181
- 第六战 熟练掌握杜邦财务分析体系 / 184

## 下编 去取之间 彰显王道——股票的买与卖

### 战役一

#### 购进策略分析 / 191

- 第一战 巴菲特的估值法 / 192
- 第二战 市盈率是投资研究的重要指标之一 / 197
- 第三战 股票买入的五大原则 / 200
- 第四战 避免频繁换股 / 203

- 第五战 一定要牢记多批次买进 / 208
- 第六战 股票下跌是买进的时机 / 210
- 第七战 涨跌停板制度 / 214
- 第八战 相信自己是真正的价值投资者 / 216
- 第九战 克服恐惧与贪婪 / 220

## 战役二

### 卖出策略分析 / 222

- 第一战 反者道之动 / 224
- 第二战 囤积而守不是价值投资 / 227
- 第三战 价值投资者要抓的就是出手的时机 / 229
- 第四战 分批多次卖出 / 233
- 第五战 股市波动是其常态 / 236
- 第六战 入世的行动、出世的境界 / 240

## 战役三

### 信心是投资胜利的最锋利的武器 / 242

- 第一战 相信中国的市场经济体系 / 243
- 第二战 相信中国的股市 / 253
- 第三战 相信我们要投资的企业 / 257
- 第四战 相信价值投资的原则与方法 / 262
- 第五战 相信复利是改变生活状态的有力武器 / 265
- 第六战 相信自己主观能动性的作用 / 269
- 第七战 相信失败源于投机 / 272
- 第八战 相信自己的估值 / 275

## 余谈

### 没有结尾的结尾 / 279

人物一 股市猎手——本杰明·格雷厄姆 / 279

人物二 投资大家——菲利普·A. 费舍 / 285

人物三 股市传奇——巴菲特 / 290

人物四 幕后智囊——查理·芒格 / 299

# 上 编

## 知己知彼 谋而后动 ——股市投资指南

---

- ◎ 战役一 我们生活在商品社会
- ◎ 战役二 投资的基本原则
- ◎ 战役三 选择有价值的行业与企业

我们进入股市的真正意义是什么，毋庸置疑的答案是积累财富。这是个真命题，无须讨论，然而，具体到操作，我们该用什么样的态度对待买进卖出，这是每个投资者必须认真思考的问题。

对市场保持敬畏，或者说尊重对手，是每一个投资者最基本的素质，在股市的战场上，你想的不仅仅是赢，而是怎么赢，赢得干脆，赢得漂亮，赢得让人心服口服。股神巴菲特说过：在交易的这个市场上，重要的不是翻了几番，而是我们在这个市场上能够活多久。

作为一个交易者，最主要关心的是把该做的事做好了，做对了，而不是今天赢了，晚上就高兴得失眠，输了就后悔得又失眠了。这好比一盘棋，资金是你手头的兵卒，兵卒的牺牲，最大的责任不是出自兵卒本身，真正应该反省的是作为下棋者的你。当然，如果能用兵卒的牺牲换来整个战争的胜利，也不失为一种精妙的设计。

快进快出，在短线追逐中乐此不疲，我们将很可能错失长线的投资机会，短线投资的收益往往只是长线投资的一个零头，长期来看，因为通货膨胀的缘故，还不如不进入股市，紧张的短线投资过程甚至弄得自己疲惫不堪，少年白头。智者云：长线才能钓大鱼！在股市，我们都要懂得取舍和节制。舍得舍得，一舍就得！

投资者当然要了解从宏观经济、经济政策、行业发展、证券市场运行规律到特定企业发展状况等各方面的基本信息，只有知彼知己，才能百战不殆。在这里，我想对大家说，不要听信哪个人的一时之见就头脑发热地冲进了股市，股市也是战场，也会死人，不是危言耸听，你若不了解游戏规则，就会很快成为炮灰。在进入股市之前，你总也要先学习一点基础知识，一点基本素养，然后多多请教投资高手，相互印证，最终让自己能在股市这场战争中活得最久——活得最久就意味着胜利！

## 战役一 我们生活在商品社会

这是一次特殊的户外旅行，不过，没有固定的目的地，只知道前面会有鸟语花香，有绿草如茵，有世外桃源，当然也有崇山峻岭，恶水险滩。你是一看到穷山恶水就被吓退了呢，还是坚定地走下去？记住，这次旅行很多人都想参加，但其实最终很少有人能走到尽头。听起来很悲哀，但对于能走到尽头的人来讲，可以肯定的一点是，他收获的不仅仅是一分成功，还多了一分快乐，他一路上欣赏了各种美景，也经历了险滩恶水，但总也不缺少欢声笑语。投资之路也是人生之路，险情往往有大景。对于投资者来说，如果他的生活中没有这样的经历，难以想象，将是何等的遗憾！

想象一下你可以不为五斗米折腰，手抚五弦琴，不会每天挣扎在生存线上，你可以每天做自己喜欢做的事：喜欢文学可以尝试写写小说散文，喜欢旅游可以随时安排启程，喜欢传统文化的可以研读四书五经，琴棋书画，打打球，游游泳，跑跑步，给孩子讲讲故事，陪他去欢乐谷，玩过山车，跳跳床，不用每天屈辱地给领导拍马屁，不用晚上十点多还在挤公交，这样的生活多么让人向往，问题是怎样过上这样的日子呢？方法有很多，但投资可能是最直接和理想的选择之一。在一定资本基数下，让自己的财务实现增值，这是投资者“业余”的经营，却赢得了整个生活。合理的价值投资可以让你的时间充分为你所掌握。每个人都有挣大钱的梦想，当你有一天实现财务自由，你就可以做自己喜欢做的事，不用为每天三餐而四处奔波，不用为养家而到处磕头，不用每天按时打卡上下班……相信绝大多数人向往这种理想的生活，很多人只是为生活所迫，投资是实现财

务自由最直接和理想的道路。只需要有正确的方法并持之以恒，这样的生活很快就能拥有。

这种生活真是太好了，让所有人憧憬向往。但如果你相信上天对人非常慷慨大方，无私施舍，那就大错特错了。人生不如意十之八九，投资这条路也一般无二。但绝大多数人却走得很艰辛，很悲壮。这些人每天提心吊胆，感觉每走一步都可能陷阱，随时可能被置于死地，也不可能绝处逢生。他们每时每刻盯着股票行情软件，生怕一个不小心就血本无归。白天工作没有精神，晚上难以入眠。股票上涨的时候兴奋得手舞足蹈，跌落的时候害怕得扼腕叹息，横盘的时候迷茫得如坠云里。就是因为每天都在提心吊胆，所以贪婪与恐惧总是如影随形、形影不离。6000点看多，1600点看空是他们的投资常态。股票下跌时认为行情跌平，上涨时高喊黄金十年。赌赢了自己沾沾自喜说是“神机妙算”，赌输了却又赖“客观因素”，什么罪魁祸首是政府的政策有问题、庄家太黑、机构有内幕、黑嘴被骗、外国投行大量抛售，甚至反华势力作祟。人性本质的贪婪，决定了很多人被被动地接受股价的涨落，结果只能是现实给了他重重的巴掌。

我们游离在群山环绕的溪水之上，山色奇美，山峰亭亭玉立，宛如浴水而出的少女。我们不断寻找着奇峰怪石，山在雾茫茫的云里，雾又蒙漫在山的深处，仿佛是在仙境中，仿佛又在醉意里，每个山峰都有不同，每个山峰都有特色，每个山峰都让你有许多遐想，每个山峰又都有它的来历。山峦起伏，层峦叠嶂，这样的境界会使你心旷神怡，为你打开心锁。

平静的浅水倒映着，我们沿着崎岖的小路，迂回地往前走。当终于到达最高处时，我们俯视下方走过的路，倒吸一口凉气，简直就是站在悬崖边上，不禁为这样的投资旅行所折服。“会当凌绝顶，一览众山小”，畅游在这种境界中使我们流连忘返，真心希望所有的投资者都生活于这种投资的诗情画意的至高境界中。

同样是投资者，却有两种完全相反的生活状态，也许这样的描述略显夸张，但这就是事实，不同的投资方法会造成完全不同的投资体验，更会有完全不同的投资结果！不要模拟炒股，因为那不是自己真正挣来的血汗钱，没用。现在就行动吧！先去证券企业开户，一般投资门槛5000元起，你就先用这5000元，相信你读完这本书，再加上5000元的实践，就一定能通向成功的彼岸。



## 第一战 投资前先要懂点经济学

### 一、什么是经济学

经济学是一门研究人类行为及如何将有限或者稀缺资源进行合理配置的社会科学。社会科学是研究人类各种社会活动和各种社会关系的理论和历史的多种学科的总称。社会科学的研究对象，除了经济活动和经济关系之外，还有政治、法律、军事、教育、道德、语言、艺术、民族、宗教、家庭等方面的活动和关系。“经济学”一词起源于希腊语的 Oikos，即家庭。从马克思主义的观点来说，在所有的社会活动和社会关系中，具有决定性作用的是经济活动和经济关系。经济活动是其他一切活动的物质基础，经济关系也是其他一切社会关系的物质基础。因而，除了哲学之外，经济学，特别是作为理论经济学的政治经济学，就成为社会科学中的基础科学，成为人们认识社会、改造社会必先掌握的思想武器。

任何阶级或学派的经济学，都自觉或不自觉地以某种哲学作为自己的方法论基础或指导思想。如马克思主义的经济学是以马克思主义哲学，即辩证唯物主义和历史唯物主义作为自己的方法论基础的。当然，经济学各个学科也为马克思主义哲学提供生动、具体的材料，对各种经济活动和经济关系之间辩证关系的研究，也能丰富后者的内容，推动后者的发展。

经济是社会的基础，政治、法律等是社会的上层建筑。一个社会的政治、法律等，归根结底都是由经济基础决定的，都是为维护自己的经济基础服务的。资产阶级的国家制度、法律等，是根据资本主义经济发展的要求而确定的，是以维护整个资产阶级的私有制财产和经济利益作为任务的。社会主义的国家制度和法律等，则是根据社会主义经济发展的要求而确定的。就是以维护人民的整体利益，维护生产资料的社会主义公有制的主导地位和促进社会主义建设事业的发展作为任务的。这种经济基础与作为上层建筑的国家制度、法律等之间的作用与反作用，使研究人类社会的经济基础的经济学和研究国家制度、法律等的政治学、法学等紧密联系起来。经济学要联系国家制度、法律等上层建筑来研究各种经济活动和经济关系；政治学、法学等要联系所要维护的经济活动和经济关系来研究各种