

舵手证券图书

www.zqbooks.com

股票投资 决策流程与风险控制

傅吾豪◎著



运用图例详尽
解说每个流程

止损点、出逃点、暴大量风险点、加码点、
暴大量机会点等等，周详的投资决策提高
投资成功率。



地震出版社

Seismological Press

股票投资

决策流程与风险控制

傅吾豪◎著



运用图例详尽
说每个流程



地震出版社
Seismological Press

图书在版编目(CIP)数据

股票投资决策流程与风险控制 / 傅吾豪著. —北京:地震出版社, 2013. 5

ISBN 978-7-5028-4188-1

I. ①股… II. ①傅… III. ①股票投资—投资决策②股票投资—风险管理
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 000797 号

地震版 XM2931

股票投资决策流程与风险控制

傅吾豪 著

责任编辑:朱 叶

责任校对:孔景宽

出版发行:地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编:100081

发行部:68423031 68467993

传真:88421706

门市部:68467991

传真:68467991

总编室:68462709 68423029

传真:68455221

证券图书事业部:68426052 68470332

<http://www.dzpress.com.cn>

E-mail:zqbj68426052@163.com

经销:全国各地新华书店

印刷:三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次:2013 年 5 月第一版 2013 年 5 月第一次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:264 千字

印张:17.25

书号:ISBN 978-7-5028-4188-1/F(4876)

定价:45.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题,本社负责调换)

前 言

作为投资工具的一种，股票投资确实令人又爱又恨。它可以让我们在短短的数周内即取得银行五年期定存总收益，也可能一个季度即让我们损失过半的本金。尽管有巨大投资亏损的可能，但从国内股票投资开户数增长的速度来看，股票投资仍然是大众投资的首选。

股票投资作为个人或家庭卫星投资配置的一种，所占的权重不应高于核心投资。台湾金融研训院《理财规划实务》一书做了以下经典的描述——核心投资组合的内容，乃指把一笔钱拿来运用，在一段较长期间内报酬率虽非固定，但会在相对固定的范围内波动，以确定的投入在长期间能确定一定范围内的回收。卫星投资组合的内容，其实即是投机组合，是以确定的投入换取在短期内无确定范围的回收，这就是投机，而选择标的与进出时间的拿捏是投机者最重要的工作。因此对一个长期投资者，应先安排好核心投资组合，闲余资金再来做卫星投资组合。

如果抛弃短线投机，长期持有优质上市公司股票，是否能带给投资人相应的报酬？是的，投资者理应长期持有优质上市公司股票并分享企业经营的效益，而企业同时应将分红派利视为上市公司的一种社会责任，但目前国内多数上市公司在分红制度上尚缺乏社会责任感。令人惊讶的是，庞大的中小投资者族群对于投资股票取得每年分红的概念未成主流，目前仍以快速获利、抄底逃顶、赚取价差为主要投资思想，忽略了行业的荣枯前景与企业经营的基本面研究。因此，整个二级市场充满投机氛围，消息面主导市场造成股价急涨和急跌，充分反映出国内股票市场仍处于投机炒作的阶段。所幸，近年来政府极力推动证券市场与金融体制改革，相信不久的将来，我国证券市场各项机制将更加完善，老百姓投资意愿更加强烈。

那么已经深陷其中的投资者该如何面对这样的市场呢？答案是，随时保持风险意识，学习保护资金安全的方法，投资过程以风险控制为主，以稳健获利为投资目标。本书试图将投资者经常忽略的投资决策流程与投资风险控制，作为本书主轴，期望全国投资者都能接受本书投资风险教育的洗礼，进而提升自身投资水平与风险控制的能力。

导 读

第一章说明投资最大的风险来自于自身的行为风险，投资者通常面临风险时不自知，且误以为投资最大的风险来自于市场风险。在风险不自知的情况下，投资结果通常处于失败，在屡屡失败的状态下，又经常做出无法控制情绪的投资行为，导致一错再错，将投资变成一种负担。从营业部投资者实际买入、卖出数据分析中惊讶地发现，70%的投资者失败的原因，源自于错误的投资行为。

投资机器人的发明，证实了价值投资理念 + 严格的执行交易 = 长期稳定的收益。最终发现，投资绩效最优的机器人（2007年初至2012年末总收益高达658%），其投资成功的秘诀即是“抓住每次大涨的机会、避开每次大跌的风险”。

第二章是本书最重要的章节，强调投资决策流程应贯穿于投资行为中的重要性，每一次独立的进场投资都需要严格按照决策流程进行。丰富的案例，囊括不同层次的市场（上证、深证中小板块以及创业板），每个流程作者皆详尽地运用图形解说。

传统的市道区分为牛猴熊三个市道，经由仓位优化、强弱势优化、周期优化、量能优化、空间优化，作者进一步将市道细分为20个市道，每个市道形成时，都有其对应的后市预测与投资策略。

行业的选择，通过简单的方法能辨识主流板块。投资者仅需学习“判断行业提前大盘走强的方法”和“分辨行业趋势强弱”即可。

个股的选择，提供五种优质股票筛选的简易方法。本章节提醒投资者买入股票要有理由，随意道听途说的交易实不可取。

接下来用大量的实例演示机会点与风险点的把握，提供不同投资属性（短线与中线）的投资决策方法。这个章节学习完毕，基本投资决策流程已经能充分把握。

有了第二章的基础，第三章将进一步优化投资决策。若将止损点、出逃点、暴大量风险点、加码点、暴大量机会点以及融资融券交易的技巧熟练掌握，那么这些更周详的投资决策将能大大提高投资者的成功率。

第四章提供多个实盘操作案例，从分解动作中，读者将更深刻地了解投

资应遵守的流程，以及投资纪律的重要性。作者特将多项测试数据公布，只有经过实际验证，方能证明方法有效。

第五章将是接受考验的章节，在分享本书完整提供的投资决策流程与策略后，读者是否能在实盘交易中 100% 的执行？测验题涵盖了大盘、行业与个股，参考答案就在书的最后部分，作者建议读者不要轻易地翻阅答案，只有亲自完成所有测验，投资心态与投资技巧才能真正得到提升。

目 录

前 言	1
导 读	2
第一章 投资行为的反思	1
一、投资风险组成	3
二、买入行为分析	4
三、卖出行为分析	5
四、投资者亏损的原因及解决之道	6
五、投资判断测试	10
第二章 投资决策流程	19
一、信息的陷阱	21
二、投资决策流程（一）：大盘市道的研判	24
(一)仓位优化	42
(二)强弱势优化	43
(三)周期优化	46
(四)量能优化	47
(五)空间优化	50
(六)大盘后市预测与投资策略汇总	52
三、投资决策流程（二）：行业趋势的强弱	57
(一)机构投资者挑选行业的具体原则	58
(二)行业指数市道的研判	59
(三)行业研究报告与行业趋势的关系	65
四、投资决策流程（三）：优质标的的筛选	70
(一)财务数据选股法	71
(二)研究报告选股法	73
(三)研究报告数量选股法	75
(四)基本面智能选股法	76
(五)Bottom up 选股法	78

五、投资决策流程（四）：机会点的确立	80
（一）中线机会点确立的条件	80
（二）短线机会点确立的条件	89
六、投资决策流程（五）：风险点的确立	95
（一）中线风险点确立的条件	95
（二）短线风险点确立的条件	105
第三章 投资决策再优化	111
一、止损点确立的条件	113
二、出逃点确立的条件	120
三、暴大量风险点确立的条件	128
四、股票投资风险点汇整	139
五、加码点确立的条件	141
六、暴大量机会点确立的条件	152
七、股票投资机会点汇整	160
八、不同市道机会点产生的交易策略	162
九、4‰的玄机	168
十、机会点与风险点操作的补充	170
十一、融资融券操作时机与技巧	177
第四章 投资成功全程实盘操作与演练	187
案例一：乐山电力，个股投资应遵守的流程	189
案例二：科华生物，融券卖出与买回	194
案例三：同仁堂，执行止损	198
案例四：黄山旅游，严格遵守操盘纪律能规避潜在的风险	201
案例五：黄山旅游，不同市道产生机会点的交易策略	205
案例六：包钢稀土，严守操盘纪律，亦能带来超额收益	210
案例七：大盘处于不同市道，当个股满足全部或部分条件时， 出现机会点的成功率测试	216
操作纪律是投资成功的关键	221
第五章 验收学习成果	229
测验一：市道判别测验	231
测验二：市道判别测验	232
测验三：市道判别测验	233
测验四：市道判别测验	234
测验五：市道判别测验	235

测验六：市道判别测验	236
测验七：市道判别测验	237
测验八：市道判别测验	238
测验九：市道判别测验	239
测验十：行业比较测验	240
测验十一：行业比较测验	241
测验十二：行业比较测验	242
测验十三：浦发银行投资决策测验	243
测验十四：南玻 A 投资决策测验	244
测验十五：沧州明珠投资决策测验	245
测验十六：中信证券投资决策测验	246
测验十七：六国化工投资决策测验	248
测验十八：宜科科技投资决策测验	249
测验十九：福建南纸投资决策测验	250
测验二十：中国铁建投资决策测验	251
测验二十一：河北钢铁投资决策测验	252
测验二十二：四川路桥投资决策测验	253
测验二十三：深信泰丰投资决策测验	254
测验二十四：罗牛山投资决策测验	255
测验参考答案	256
后 记	263

第一章

投资行为的反思

市场错了，还是我们自己的问题？

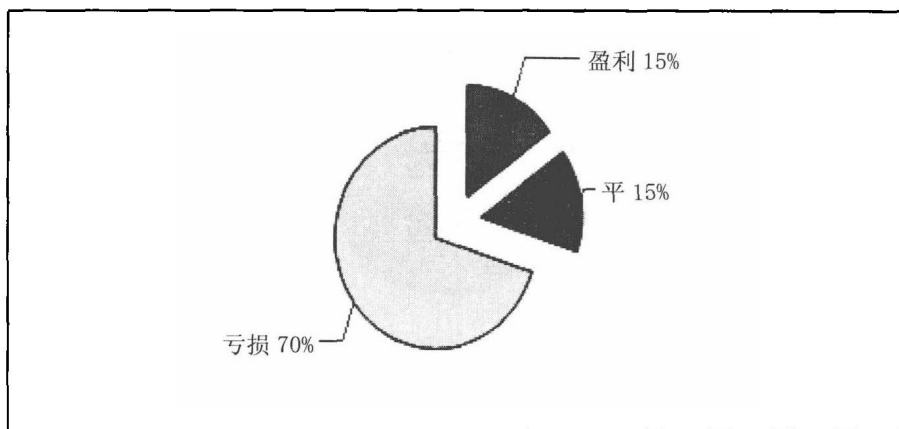


图 1-1

资料统计，一个大级别牛熊行情过后，由于大多数投资者缺乏相应的投资知识及技能，最终导致高达 70% 的投资者赔钱(图 1-1)。

投资者失败的主要原因：

- 不认识趋势，且经常逆势而为。
- 不认识风险，更不知如何控制风险。
- 不容易控制投资情绪，需要提升投资情商。

本书出版的主要目的：

- 提醒投资者尊重趋势，顺势而为。
- 帮助投资者认识风险，驾驭风险方有利润。
- 引导投资者长期投资短期避险的方法。

一、投资风险组成

依据国内著名投资行为风险研究专家杨兴平博士指出，投资风险组成概分为三类，其中最大占比即是行为风险(图 1-2)。

R_F 投资风险组成

R_s 系统风险

R_{ns} 非系统风险

R_b 行为风险

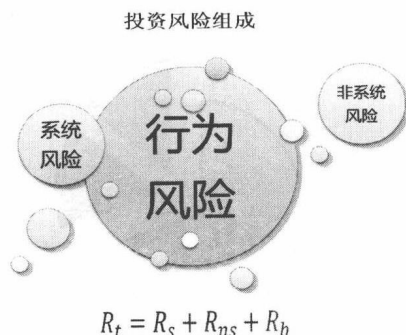


图 1-2

系统风险：是指由于某种因素的变化，使得所有上市公司股价下跌，且不能通过分散投资不同标的抵消风险。

非系统风险：是指某种因素的变化，仅影响某个行业或个别上市公司的股价，可通过分散投资来控制风险。

行为风险：是指投资者忽略自身风险承受能力，缺乏投资知识与正确的投资态度，对信息解读后的结果影响其投资行动，并误以为投资风险来自于投资标的。

二、买入行为分析

经实际导入某营业部随机抽样 100 位投资者 3 年交易数据，作为买入行为分析后发现，投资者经常发生追涨、乱建仓、乱补仓、频繁换股等等投资行为(图 1-3)。

追涨：追涨持有，经常已是一个小级别的波顶，此时介入，正好是短多获利了结的位置。能确立趋势的追涨，风险系数固然较小，但一般投资者缺乏确认趋势的能力。

乱建仓：买入持有的理由千百种，多数的理由欠缺理性，凭感觉者众。

乱补仓：逢低摊平仅适用于该股反空为多趋势确立，该股仍处于持币状态下的随意补仓，都是一厢情愿的错误操作。

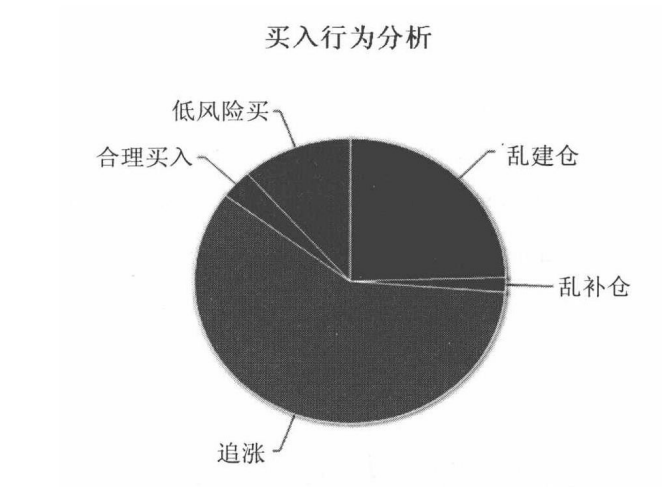


图 1-3

三、卖出行为分析

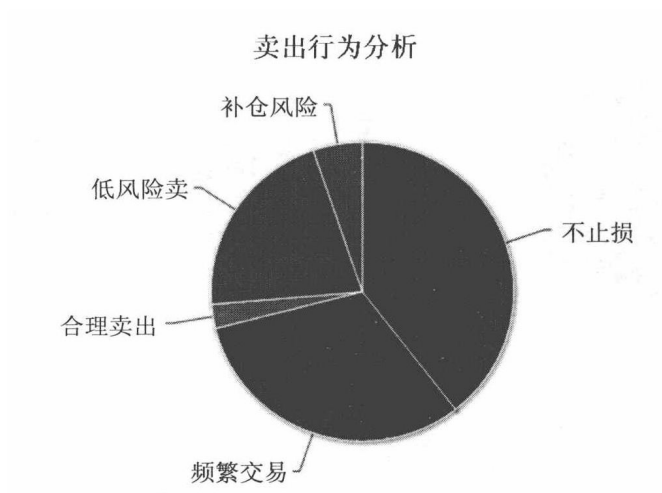


图 1-4

卖出行为分析后发现，投资者经常发生不止损、频繁交易、低风险卖等等投资行为(图 1-4)。

不止损：处于获利状态的股票较易平仓，而处于亏损状态的股票，则宁愿长抱不愿认赔，这似乎是多数投资者共同的投资态度。

频繁交易：产生的交易成本不可忽视。当然，激进的投资者除外。

低风险卖：在仍可持股的状态下，投资者选择获利了结。

实践证明，投资行为风险是投资过程中最大的风险，其中危害最大的为——不止损。

四、投资者亏损的原因及解决之道

杨兴平博士的投资思想主导了整个研究团队的研发路线，其团队近年来坚持不断地进行投资者行为风险研究，最终发现投资者亏损的主因是赌、贪、恐惧心理，认为投资者应该控制情绪、理性选股、合理买卖，才能获得稳定收益(图 1-5)。

投资者为什么会亏损？

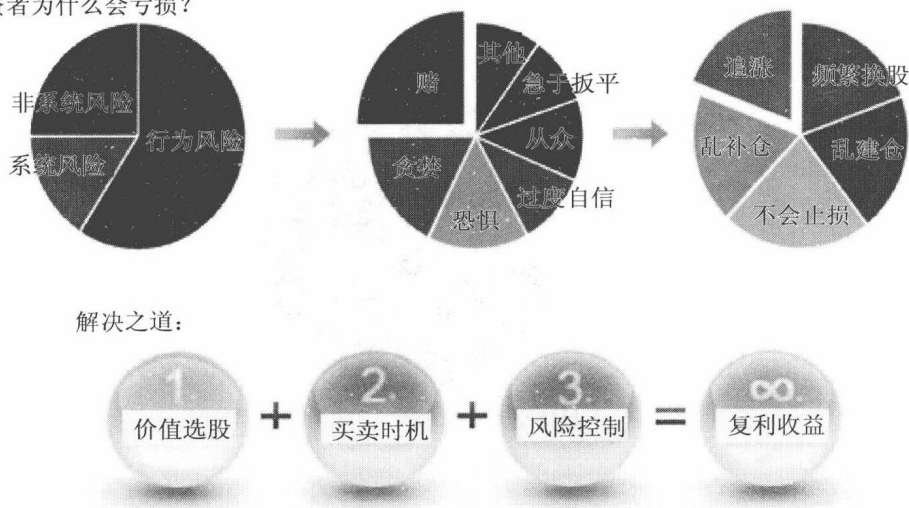


图 1-5

该研究团队设计了 100 个投资机器人，每个机器人随机持仓最多 4 只股票，最少则空仓。股票标的的选择，规定该股票之基本面表现必须是同行业平均值之上或价值被低估之股票。当标的股满足预先设定的技术面买入条件时，机器人则自动进行买入动作，当标的股触及预先设定的技术面卖出条件或该股价值已被高估，机器人则自动进行平仓动作。买入、卖出之价位均设定为当日可成交的范围内，交易手续费来回以 3‰计费。

该测试分三个时间段进行，分别为 2007 年 1 月起始的牛市、2007 年 10 月起始的熊市以及 2008 年 10 月起始的震荡市，截止日期皆为 2011 年 12 月 31 日。

长达 4 年实盘数据测试后惊人地发现，从 2007 年 1 月起始至 2011 年 12 月 31 日期间历经牛市、熊市和震荡市，投资机器人平均收益皆为正收益。其中：2007 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日，机器人平均收益 163.81%，100 个机器人全数盈利，同期大盘跌幅为 -17.88%

2007 年 10 月 16 日至 2011 年 12 月 31 日，机器人平均收益 15.67%，100 个机器人 58% 处于盈利，同期大盘跌幅为 -62.85%

2008 年 10 月 28 日至 2011 年 12 月 31 日，机器人平均收益 71.57%，100 个机器人 99% 处于盈利，同期大盘涨幅为 27.76%

更令人惊讶的是，4 年期经历了三个市道，总收益率最高的前三名机器人，投资绩效居然达到 566%、450%、429%。

经查看机器人详细交易记录后得到了答案，投资绩效如此之高，背后的秘诀是：机器人全程投资过程中，抓住了几次大涨，并避免了几次大跌(图 1-6 至图 1-13)。

机器人操作的原理是：

- ①跟踪随机的 4 只价值股票。
- ②按设定的买卖点自动执行买卖。
- ③长期操作获得复利收益。

本书作者实证了投资机器人实盘测试结果，经再三反思，得到了巨大的心灵震撼：从投资行为风险控制角度来看，人，不如机器！机器人之所以投资成功是因为没有情绪、贪婪、惶恐，只有依照设定的指令执行投资行为。

时间	2007-01-01 牛市	2007-10-16 熊市	2008-10-28 震荡
共100个股道高手 (机器人)	高手平均收益: 163.81%	高手平均收益: 15.67%	高手平均收益: 71.57%
	盈利高手比例: 100%	盈利高手比例: 58%	盈利高手比例: 99%
	大盘同期涨跌幅: -17.88%	大盘同期涨跌幅: -62.85%	大盘同期涨跌幅: 27.76%

图 1-6



图 1-7

得道高手 45 总收益率: 566.72% 起始时间: 2007-01-01	初始资金: 50万		总资产: 333.36万		可用余额: 333.36万	
	跟踪股票	持股数量	买入价	现价	涨幅	市值
	长园集团	0	-	7.02	-1.68%	-
	索菲亚	0	-	37.99	-0.55%	-
	福建水泥	0	-	7.23	-3.34%	-
	三一重工	0	-	11.30	-1.74%	-

图 1-8

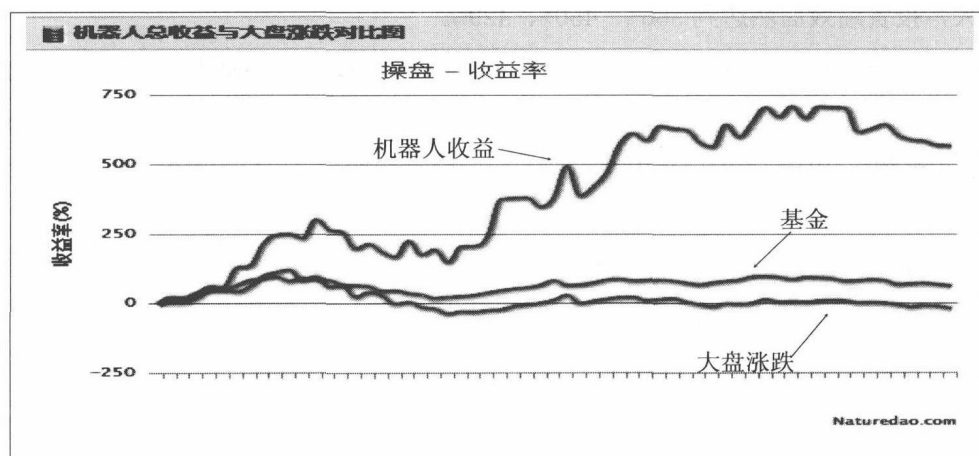


图 1-9