

THE STOCK MARKET
GOLD RUSH

依寒水◎著

投资理财
入门必选

小鬼 股市

淘金记

见好就收，还是**放长线钓大鱼**？

股市新秀为您**实例解读**证券投资的**秘密**！

谨把此书献给那些有**投资梦想**、想长期投资却又无从下手的朋友，

希望能给他们一些帮助。



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

THE STOCK MARKET
GOLD RUSH

小鬼 股市

淘金记

依寒水◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

小鬼股市淘金记/依寒水著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2359 - 9

I. ①小… II. ①刘… 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 (2013) 第 043539 号

责任编辑 崔清北 杨元丽

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 13.5

字 数 183 千字

版 次 2013 年 6 月第 1 版

印 次 2013 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2359 - 9/F · 9666

定 价 28.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

我的投资之路

谨把此书献给那些有投资梦想、想长期投资却又无从下手的朋友，希望能给他们一些帮助。

近年来，A 股市场的表现“熊”遍全球，很多股民——甚至包括专业投资者——都认为价值投资破产了，但我认为，价值投资依然存在于 A 股，并且，我对此深信不疑。

什么是股市？是天使送给发财者实现梦想的天梯？还是魔鬼为了推你下地狱而设的悬崖？人们对股市又爱又恨，因为股票可以使你赚大钱，让你心花怒放，也可以使你赔大钱，让你痛心疾首。每天都有大量报道股市的财经新闻，甚至交易时间还有现场直播。可见，人们关注股市的热情是多么的高涨。如今，炒股的人越来越多了，这是人们在面对通货膨胀时的无奈选择么？抑或是为了适应社会，也为自己能尽早发个小财，而走上的——一条财富自由的金色大道？

在我们的日常生活中，每天都会有很多财经消息充斥在你耳边：

“受最新公布的经济数据刺激，今天股市大涨。”

“投资者担忧欧债危机进一步加剧，今天股市跳水下跌。”

“投资者对未来前景的判断产生分歧，今天股市维持震荡格局，最终平盘坐收。”

这些话充斥在我们耳边。每天晚上，你是否等在电视机旁，准备听这些话？然后给自己今天的投资是挣钱还是赔钱找一个理由？拥有三十多年投资经验的美国投资家史蒂芬·韦恩斯曾说：“多数投资者都渴望拥有一

个水晶球，让它告诉自己何时该入市，何时该离场。但在现实中，这样的水晶球是不存在的。预测市场的极端点位，是非常愚蠢的行为。”

我接触基金两年，投资股票四年，所以您也许会想：刚投资没几年的新手，也敢说道论教吗？我没有本事让您获得预测的本领，因为我没有预知未来的能力，我能做的只是帮您认清市场，使您相信价值投资同样存在于中国股市。至于这对您的投资会不会有启发或是帮助，还请您耐心地看完后再得出结论吧！

对于我的战绩（投资收益），我猜这一定是您想要了解的事。诚实地讲，从2009年8月开始购买股票到2013年2月底，我的总体投资收益只有30%，如果计算年复合增长率结果就只剩下可怜的7%。虽然我的收益从短期来看与银行的单利存款不相上下，但我自己还是比较满意这个结果的。因为，我们的股市（沪深300指数）在此期间下跌幅度达到25%，也就是说，我跑赢了股市55%。不过，55%这个数字其实并不准确。因为在投资之初，我的资金并不多。随着家人对我投资的认可以及自有资金的红利，我逐渐获得了更多的资金，这也直接使得我的股票资产70%以上的投资额历时不足两年。所以，考虑到这个因素我相信自己跑赢股市的能力要远高于55%。在我看来，在长期投资的情况下（五年以上），我对自己用手中的资金获得年复合超过两成的收益或者是跑赢大盘两成的几率还是很有信心的。

在A股市场中，有一些人被认为是超越巴菲特的大投资家。我经常看到这样的报道：某某炒股十年，从一千多元炒到几千万元。年复合增长一倍！对此，我始终表示怀疑。我真的不信他们只用最原始的几千元爆炒到几千万元，而未在投资过程中多增加一分钱（加仓）？如果是这样的话，那该有多少次涨停才能达到，岂不是天天都是好日子吗？

本书从我对证券市场的认识开始，讲述自己早期投资基金的经历，而后又是为何放弃基金而选择迈进股票市场淘金。在接触股票的过程中，我逐渐变为了一名坚定的价值投资者，并通过自己的发现与摸索总结出了适

合自身的选股策略以及对股票价值的分析手段。在详细讲述这些投资经历时，我还分析了自己质疑投资机构的理由，并总结出 A 股市场的特色和投资者容易产生的一些误区等。如果您真的有兴趣就把它阅读完，如果在阅读后您对长期投资有了新的理解，那么我就有了知音，没有什么能比这更让我高兴了。

那么，让我们出发吧！

不知道在股民眼中，我是一个什么形象。但在我看来，自己只是一个在“股海”边嬉戏的男孩，在不经意间寻找到了更光滑的鹅卵石以及更漂亮的贝壳。

说起要写这本书，还有一段小小的插曲。

在三年前的金融学课堂上，老师讲到了股票，还提到了著名的投资专家彼得·林奇。她强烈地建议我们去阅读林奇的有关著作，并学习林奇对理财的观念。老师的一席话激发了我的热情，毕竟自己的投资方法就是源于这位大师的启蒙。课后，我兴奋地找到老师并与她进行了简单的交流。在了解到我正在做股票后，老师向我投来了惊异的目光。由于时间的关系，我们的谈话并不长，仔细一想，既然老师对我的投资很是好奇，那我就写一个投资大纲，让老师大致了解一下自己在股市上的感悟与心得。于是，我简要地写了一万多字的初稿，把自己的投资理念传递给她。没过几天，在一个课间她找到了我，并对我说：“很难想象你在股市上取得的成就，你将来从事投资行业肯定会很合适的。”

能得到老师的鼓励让我很兴奋。我告诉她，自己很想与老师一起策划一个团队参与股票投资。原因很简单，老师们的专业知识比我扎实，对信息捕捉得更准确，分析得更周到，能与老师并肩作战肯定更具效率。但是，她的回答令我失望了。她说自己并没有参与股市投资，而是把钱投进了基金。遗憾的我将目光转向了其他老师，但结果都十分相似。老师们虽然肯定了我的投资思路，但却鲜有人真正迈进股票市场。

看着自己那一万多字的文稿，一个想法在我的脑海中闪现：身边有那

么多想要了解投资的人，难道就不能将它变成一本书么？这一万多字并没有完全阐述清楚我的投资方式和想法，还可以将它写得更完整，让它成为一本真正的书，给那些想投资股票的人一个新的思路。

我是个敢于挑战自我的人，写书对我来讲是个不小的挑战，因为自己从未做过，也不知道会遇到多大困难。也许，自己可能会遍体鳞伤，前功尽弃，但我并不畏惧。挑战自我，挑战极限，不都是一件很有意义的事吗？于是，您现在看到了这部书稿。也许在投资者的世界里我只是个小字辈儿，只是个刚刚追逐财富的小鬼，但我相信，成功不只属于“而立”之人，只要努力，一切皆有可能！

目 录

CONTENTS

前言

我的投资之路

自序

初识证券市场

第一章

- 002 初涉投资
- 004 股市的灾难
- 005 了解基金公司
- 010 发现金钥匙

牛刀小试

第二章

- 012 第一只股票——中国联通
- 017 期待的战利品
- 020 买股票就像谈恋爱
- 023 静观其变
- 025 再次出击
- 026 缺乏耐心的代价

继续摸索

第三章

- 029 重装上阵
- 032 黎明前的黑暗
- 034 大反弹

前进中的反思

第四章

- 040 结束盲目模仿
- 042 构思选股准则

我的选股利器 ——市盈率

第五章

- 050 了解市盈率
- 052 构建股票价值线
- 055 对整体市盈率的认知

捕捉新猎物

第六章

- 063 蓦然回首的惊喜
- 067 炒股大赛的感悟
- 071 翘首以待的果实
- 078 公路上的新机遇

走向成熟

第七章

- 083 美国之行
- 089 吹响集结号
- 093 再起波澜
- 098 牛股要从身边找

对公司类型的深入研究

第八章

- 102 增长型公司
- 107 困境反转型公司
- 110 周期型公司
- 113 隐蔽资产型公司

无需追捧的股票

第九章

- 117 热门股
- 119 概念股
- 122 食品股
- 123 科技股
- 126 受制约的公司

我的配置与持股小感

- 143 构建投资组合
- 147 理性对待
- 148 核查公司信息
- 150 令我纠结的一些事

不靠谱的机构

- 128 耐人寻味的预测
- 136 “业余”的分析师与顾问
- 140 有趣的涨跌理由

A股仍是淘金地

- 158 跳出投资误区
- 168 避开短线烦扰
- 170 选择长期投资
- 174 走向成熟的中国股市

熟识财务报表

- 181 需要留意的项目
- 187 几种能力的分析
- 192 实例解读

- 198 尾声
- 199 编后语
- 201 致谢

第一章 初识证券市场

时间：2007 年 8 月—2010 年 4 月

CHAPTER 1

持仓情况：买入嘉实 300 基金、易基 50 基金

第一次听到股票这个词还是我上小学的时候，在回家的路上，一个同学告诉我他妈妈已经不去上班，开始在家享清闲。我好奇地问他为什么？他用略带着骄傲的语气说：“我妈妈买了一只股票就赚了 4000 元呢！”他的话着实吓了我一跳，难道股票可以代替上班，不用工作？现在的 4000 元算不上是多让人羡慕的数额，但放在十几年前，这甚至是一个白领两个月的薪水！所以，股票给我的第一印象是：它是个能赚大钱的好东西！不过，我并未觉得玩转它需要有多少精力和多高的智商。原因之一是他妈妈是位下岗职工，因此我认为股票并非只有那些戴着深度眼镜的博士们才能懂的。原因之二是无论在我们上下学的路上，还是田径队训练的操场旁，他妈妈经常陪在他身边，似乎无事可做的样子，这使我感觉玩股票无需投入太多，不用像学习一样一天到晚的总惦记它，还忙个不停。从那时起我就对股票想入非非，幻想某天自己也能不去工作，轻轻松松靠股票赚大钱，那种生活多滋润啊。

后来，在大人们的交谈中我听到了一个词——炒股。起初，我并不知道为什么用“炒”来形容，提到“炒”我就想起了街边的炒栗子。股票就像栗子可以放在锅里炒？从生到熟是不是就是收获的过程？很多人都在参与它，但我的家人却把“炒股”比喻成赌博。当我兴奋地告诉家里人自己长大后也要炒股时，他们都用惊讶的眼神看着我，然后语重心长地对我

说：“可不能接触股市，股市就像一个恶魔，一个不断榨取人们血汗钱的魔鬼。不少人因为买股票而倾家荡产，甚至断送了性命。”他们还举了很多身边的例子，带给我巨大的震撼，至今记忆犹新！以至于在此之后，每当听到股票和股市这两个词时，我的内心都会泛起恐惧。我对自己说：“长大了可别碰它，就是想赚钱也别成为赌徒！要踏踏实实地走自己的路。”

初涉投资

2007年前后，人们对基金的关注开始升温。为了让我更多地了解理财知识，我妈在证券公司开立了账户并让我接触基金。从那时起，我便对经济学产生了兴趣，并打算考取一所财经院校。当然，那时大家也普遍认为财经专业好就业，这也是我选择该专业的另一个原因。

说到基金投资，我妈告诉我基金不同于股票，风险比股票低，并且基金经理们都是专业研究投资的高手，获益很容易。她这样说，使我有了一种“基金是有别于‘赌博’”的概念。那些基金经理们仿佛是能够战胜股市这个恶魔的天使。我听说很多人在基金上挣了钱，很是羡慕，也很眼馋。现在终于轮到我們淘金了！上网查阅了一番，我选择了一只刚分红的基金，但告知家人后，很快就被否决了。他们认为我选择的那家基金公司的规模与名气都不足以博得他们的信任，而且我看中的那只基金的总净值只有一个亿，算是只较小的基金。所以，他们建议我去寻觅一只大公司的总净值高过10亿元的基金。

没过几天，我发现了融通基金公司的融通新蓝筹。它当时的基金净值很低，因此被我这个“穷人”看中了。在和家人磋商后，他们终于采纳了我的建议买入5000元。那个时期，上证指数一路高歌，从1000多点飞一般地蹿升至6000多点，并在4000点左右的时候，到达了认购基金的高潮。人们蜂拥着排队购买基金，场面甚至胜过当年抢购国债。记得有一只新基

金叫交银蓝筹，是交银施罗德旗下的一只基金，在它的发行首日，120 亿元的基金预定发售目标在不到一天的时间即宣告完成，而认购金额则超过了 350 亿元。

可想而知，当时的股市是多么的火爆！据统计，2007 年 4 月的股市开户数相当于 2006 年全年之总和！一大批对证券市场无太多了解的投资者，均抱着迅速致富的梦想急切地来到这个市场。四年过后，这种场景已不复存在，新基金在一个月募集几十亿元已算可观。易方达、嘉实，这些大牌基金公司新基金募集的金额也在减少。伴随着股市的下跌，交易大厅变得冷清。大厅里打牌的居多，大厅外抽烟的居多。而在牛市时，大厅里人头攒动真是好不热闹，想找个空座位都很难，那些前来开立账户的投资者甚至因为谁插了队而吵得不可开交。如果你不知道近来的行情好坏，光凭交易大厅内外的情形就可以看出个大概。

由于交银蓝筹发售火爆，最终不得不以配售结束这次发行。我们家人对这只基金的盼望可以用“望眼欲穿”来形容。在发行当日，他们迫不及待地把资金投入进去，最终却不得不面对近 2/3 的资金被退回的悲剧。好在交银基金在封闭期后打开申购赎回（基金买卖），使得他们可以将退回的资金重新买入。否则，他们似乎还真找不到合适的归宿。

在交银蓝筹发行前，上证指数在 4400 点左右徘徊。随后，上证继续着上涨的势头。但我发现，尽管指数在涨，融通基金却长得很慢，明显落后于大盘，很费劲地才涨了一成。不但融通基金是这样，交银蓝筹似乎也得了这种怪病。当时市场上流行着一句话：“光赚指数，不赚钱”，自己也不理解是什么原因，甚至都不清楚指数是什么概念，它是如何计算出来的。

在买基金前，我看到指数越涨越高，所以不停地催促家里的“决策者们”赶紧下手，“大盘都涨了这么多，而且奥运会马上开始了，怎么可能下跌呢？”至于为什么在奥运会时看涨股市，我是从新闻里听来的。他们说奥运会能带动消费，拉动经济。不少投资者甚至乐观地认为奥运

会期间大盘可以上看 8000 点！当然，这在现在看来是多么的可笑。可在当时的环境里，人们却成了一群沉浸在美梦中掐也掐不醒的孩子。我们的基金还未等到收获时节的到来，财富的过山车就已然完成了它盘上制高点的旅程。

股市的灾难

上证指数从 6000 多点下降到 1664 点！这是 A 股自 1990 年开市以来最大的一次熊市。人们纷纷对股市产生了畏惧，想在股市上实现发财致富的梦想看来是那么遥不可及。不过，暂且抛开这些不论，看看指数在到达 1664 点的过程中股民们耐人寻味的反应。

当指数开始下跌时，人们认为这点下跌算不了什么，接着眺望 8000 点。可是没等反弹多久，它就重新开始减速，回到了下跌之路。当指数跌破 5000 点时，人们众说纷纭。有些人怀疑这是熊市的开始，但大多数人依旧不以为然，认为这只是黎明前的黑暗。结果，上证指数继续跌至 4000 点。这个时候，很多人开始怀疑自己了：8000 点还近在咫尺么？随后，汶川大地震发生了，人们的心情也随着地震跌入低谷。再加上美国的次贷危机，人们已经由乐观转为悲观，再由悲观变为极度绝望。预期股市下跌的人越来越多，股民似乎已经进入到了恐慌期。“暂时不要对股市抱有任何期望，赶紧出逃，不然很可能会有跌破的风险！”这种言论充斥着股民们的耳朵，冲撞着股民脆弱的心。

当股市下跌至 2000 多点时，我的 5000 元基金亏损接近一半，就剩下 3000 元！这钱真是来得慢去得快！自然地，我当时就产生了一种念头：投资股票是不是要有超强的预测能力，就好比能预测雪灾、甚至地震对股市的影响有多大，要是能预测发达的老牌经济体（国家）何时会发生次贷危机，是不是结果就不一样了？那时，我真的相信有些投资专家像“先知”一样可以预知未来，对他们充满了敬仰之情。

基金的净值下跌那么多，又加上我当时正在读高中，很快就该考大学了，所以就更没有心情去每天查阅股市和基金的变化了。

了解基金公司

大学还未开学，在漫长的假期中也不能无所事事，那就继续研究基金吧。也许当初的亏损是因为自己没有仔细把基金研究透彻，我下定决心要找到一只更好的基金，把亏损的钱弥补回来，超越我的家人，给他们一个惊喜。

起初我以为基金有多么的神秘，登陆了不少基金公司的官方网站，甚至还专门买了介绍基金的书。后来我发现，基金没有想象的那么深奥。对于选基金，主要的参考信息就是基金类型（指数型、股票型、稳健型、债券型，等等），基金经理的业绩、基金的费率、基金的走势，还有该基金重仓持有了哪些股票。在这些因素中，最重要的莫过于基金重仓股了，它是直接影响基金净值的关键因素。然而说到重仓股，就不可避免地回到了对股票的研究上。为了查看基金详细的重仓股，我下载了多只所处不同基金公司的基金的投资报告进行阅读，并惊讶地发现，多数基金在一个季度内（90天）的重仓股变化就非常之大。所以，虽然投资报告通常在季度结束后20天左右公布，但在这短短的20天内，持股变动就已经开始了。

我此次研究的第一支基金是易方达平稳增长证券投资基金。为此，我特意找来了它在2008年四季度以及2009年一、二季度报告期末的前十名股票的投资明细（表1-1）^①。

^① 按公允价值占基金资产净值比例大小排序。

表 1-1 2008 年期末的前十位股票①

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601398	工商银行	59999995	212399982.30	5.18
2	600000	浦发银行	12000000	159000000.00	3.88
3	000402	金融街	18707100	142361031.00	3.47
4	000651	格力电器	6500050	126360972.00	3.08
5	600585	海螺水泥	4301679	111542536.47	2.72
6	000729	燕京啤酒	8000050	105680660.50	2.58
7	000951	中国重汽	8000000	101760000.00	2.48
8	601318	中国平安	3799926	101040032.34	2.47
9	600089	特变电工	4200000	100296000.00	2.45
10	600519	贵州茅台	850000	92395000.00	2.25

由表 1-1 可以看到,工商银行和浦发银行排在前两位,公允价值(股票的总价值)分别在 2.1 亿元和 1.6 亿元,其次是金融街,格力电器。贵州茅台排在第十位,约有 9000 万元。排名前两位的银行总共占据了基金资产的 9%,这个比例在该基金配置中算是较高的水平了,因此我有理由相信,这位基金经理十分看好这二者的发展。

表 1-2 2009 年第一季度期末的前十位股票②

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600585	海螺水泥	9020022	316422371.76	7.74
2	600028	中国石化	22000000	195800000.00	4.79
3	000951	中国重汽	8000000	175920000.00	4.30
4	000651	格力电器	4000000	104040000.00	2.54
5	601628	中国人寿	4000000	91960000.00	2.25
6	600089	特变电工	3008959	85665062.73	2.10
7	601169	北京银行	7000000	83230000.00	2.04
8	600005	武钢股份	10000000	73500000.00	1.80
9	601857	中国石油	6000000	68460000.00	1.67
10	600801	华新水泥	3069790	68425619.10	1.67

① 资料来源:基金报告——易方达基金公司网站。

② 资料来源:基金报告——易方达基金公司网站。