

股票三日通系列全书

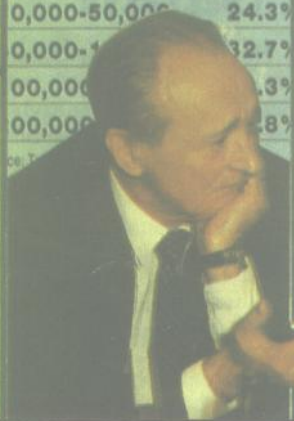
股海谋略

王晏红 吴新军 曹文莉 孙瑞丽 编著

LIFTING BUR

e Reagan plan would cut indi
by a net of \$22.1 billion. But
some income levels would

	Percent of total income
Income Group	Current Law
Less than \$10,000	5.5%
10,000-15,000	1.8%
15,000-20,000	3.3%
20,000-\$30,000	10.3%
\$30,000-50,000	24.3%
\$50,000-100,000	32.7%
100,000-	1.3%
100,000-	1.8%



宇航出版社

股海谋略

——股票三日通系列全书

王晏红 吴新军 编著
曹文莉 孙瑞丽

○ 宇 航 出 版 社 ○

(京)新登字 181 号

内 容 简 介

本书以“时机战略、选股战略”教你谋划；以“风险战略”、“寻底战略”保你平安；以“阶段战略”，“综合战略”助你实战；以“参战战略”、“决战战略”让你成功。书中还设专篇介绍孙子兵法在股市谋划中的妙用。最后通过众多实例说明各种谋略在股市交易中的具体运用，并附有股市常用术语。领悟了这些谋略，你就打下了运筹帷幄的功底；掌握了这些谋略，你就获得了决胜千里的法宝。

股 海 谋 略

— 股票三日通系列全书

王晏红 吴新军 编著

曹文莉 孙瑞丽

责任编辑：赖巧玲

宇航出版社出版

(北京和平里滨河路1号 邮政编码 100013)

新华书店北京发行所发行

各地新华书店经销

经纬印刷厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：5.625 字数：131千字

1992年10月第1版第1次印刷 印数：1-18000册

ISBN 7-80034-512-2/F·024 定价：3.30元

目 录

风险战略	(1)
市场时机战略	(4)
高峰战略	(5)
末段行情战略	(6)
寻底战略	(7)
选股战略	(8)
股市循环战略	(9)
变更成长股战略	(11)
第一段行情的战略	(12)
第二段行情的战略	(13)
第三段行情的战略	(14)
第四段行情的战略	(15)
战略总结	(16)
剩下的决策	(20)
游击战术	(21)
小股轮涨	(22)
消耗战	(23)
股票投资和孙子兵法理论	(24)
孙子、孔子和孔明	(26)

知而能算才会胜利	(27)
欲速则不达	(28)
得势者胜	(30)
善诈者胜	(31)
行动要秘密	(32)
情报是先见之明	(33)
向孙子请教	(34)
投资家的梦想	(36)
注意安全性	(38)
提高投资效率	(39)
降低投资成本	(40)
随势而定	(43)
知天命	(45)
实现梦想	(46)
经验法则中的智慧	(48)
无人烟处也有繁花似锦的山	(49)
风筝线不能放尽	(51)
最高价不买,最低价不卖	(53)
目标放在高三成,低三成	(55)
等待下跌就没有下跌	(56)
第一次行情变动就动作	(58)
适可而止	(60)
不要取消指定价格	(62)
要有壮士断腕的决心	(63)
想知道行情就去问	(65)
突破盘局时要顺势买卖	(67)
休息是为了长远投资	(69)
股市高手是最高不卖、最低不买	(70)
行情的尾声变动剧烈	(72)
回跌再卖——中长期投资了结法	(73)

反败为胜更引人入胜	(75)
不可漠视“反转”	(76)
缩短抗战期 提早大丰收	(78)
“拔档子”是反败为胜的开始	(79)
别为“拔档子”挨两面耳光	(81)
有钱人用的“摊平法”	(83)
“摊平法”是大户的专利	(84)
绩优股是颗定心丸	(86)
与套牢周旋到底	(87)
有备无患比亡羊补牢强	(89)
避免悲剧,先卖一半	(90)
谁是真正的高手	(92)
长期投资,中期调节	(93)
当心中期调节弄巧成拙	(95)
一时糊涂,进退两难	(97)
作一个快乐的投资人	(98)
别把鸡蛋摆在一个篮子里	(100)
别让大雪球压垮自己	(101)
好好规划投资组合	(103)
留一点饵日后好钓大鱼	(104)
雪球滚得愈大赔得愈多	(106)
本利分离的投资组合	(107)
选择时机比选择股票更重要	(109)
廉价买进的方法	(111)
高价买进的策略	(112)
制订“目标卖价”	(114)
不要太贪心	(115)
定点了结法	(117)
定量了结与倒金字塔运作	(118)
弹性运作,随机应变	(120)

运用“过滤嘴法则”确保利润	(121)
停止损失法	(123)
忍痛脱手,避免风险扩大	(124)
换回资金,回头是岸	(125)
避开行势回跌的恶运	(126)
趁涨脱身——应付急涨的绝招	(128)
辨别买进时机	(129)
辨别卖出时机	(130)
据下跌幅度选择卖出时机	(132)
何时替换股票	(133)
持有股的卖出顺序	(135)
股市行情不明时,最好静观其变	(136)
黄金价格上涨对股市的影响	(137)
石油价格的影响	(137)
公开征募资金对股价的影响	(138)
通货膨胀时的对策	(140)
谋略总记二十招	(141)
股市常用术语	(157)

股市如同大自然，既有春风夏阳，令人喜悦兴奋；也有秋霜冬雪，使人苦恼犯愁。请你记住暖风艳阳不会永久。世人皆知，股市变化莫测，股价扑朔迷离，股市开盘，荧屏闪烁，万头攒动。股价忽而扶摇直上，股友皆大欢喜。骤然间风暴拔地而起，股价一落千丈。怎样才能在股市立于不败之地！读罢本书你就具备了股市谋划的基础，若能运用书中策略，你就会在实战中取胜。

单凭直觉和冲动进出股市者充其量只能称其为股民，他们只是股市大潮中的一滴水。唯有能以理性为态度拟定谋划策略的才可谓投资者，这类人是股市上的精英。

我们预祝大家读完这本书后，能使自己的境界从股民上升到投资者。

股市变化多端，股市策略亦万万千千，其中不乏相互冲突之处，随机出现的挑战，风险的恐惧，投资收益的机会，认识多头市场与空头市场的困难，在正确判断成长股的潜力，以及顺势而为的奇想与诡计，我们把这一切融合在一块，构成一个完整的股市谋略体系。

风险战略

许多股民都遭受过风险的危害，承担过各种风险。诸如1968年结束的多头市场里，有一帮刚从美国哈佛大学企管研

究所毕业的年青人号称“枪手”，雄心勃勃地在很短的时间内把小量投资变成巨额财富。这些涉世不深的家伙以为他们的成功来自于他们的聪明才智。他们看到的仅仅是充满机会的世界，而饱受不景气磨难的前辈们却又只看到风险。这伙初出茅庐就旗开得胜的幸运儿鄙视保留资本。事实上，他们获得成功，在于他们在股市看来温和的时期承担了更多的风险。但是在1969年和1970年的空头市场里，股市就显露出本身的真面目，纸上富贵顿作烟消云散。刚到手的财富片刻之间化为乌有。

仅仅拥有普通股，从股市上获得最一般水平的收益，相对于其他投资方式，已经是十分的优惠了。稍假时日，股市就会支付给那些愿意承担风险拥有股票的人一些收益即股息。就西方股市的历史纪录来说，购买普通股一般每年可获得超过所谓“无风险”报酬率7个百分点的收益。无风险报酬率指的是投资不承担风险所获得的收益，或者更实际的说，只承担最少的风险，象购买国库存券那样。每年70%按照复利滚个几年，收益也不少。

当然，这个7%的超额收益，对于普通股持有者来说，也并不是经常固定不变的。这里所说的“愿意承担普通股的风险”，是指愿意看到你的收益在较广泛的范围内（可能是一年，也可能是两年）不规则地增减，在某一年上扬，在另外一年则惨跌，除了长时间的广泛波动以外，没有可预测的情况形态。而许多投资者恰恰就是无法承担这种风险。这都是一般股民必须面对的问题。你到底能承担多大的风险呢？这只能从一些指导性的提纲中特别粗略的引导，资金力量薄弱但工作稳定又薪金丰厚的年轻人，与完全仰靠积蓄过活的退休人员相比，很明显地能承担更多的风险，并赚取更多的额外收益。同

样的道理，一家规模小但朝气蓬勃的公司，与有许多退休人员并主要靠退休基金的已定型的大公司相比更可靠，更值得投资。而且这种投资是积极的，有生命力的。

还有一点比较重要，比如公司的财务状况，再有就是承担风险时的心理因素也很重要。担心其投资成败而整晚睡不着觉的投资者，也就是输不起的赌家，最好远离股票市场，或者说只适合参与风险低的投资，这是由每个人的心理素质决定的。

从根本上来讲，研究股票风险的意义，在于判断出你承受损失的限度。如损失达 20 万、30 万或 40 万元该怎么对待？这纯粹属于个人决策的问题。作这个决策必须特别谨慎，并且不要受道听途说的成功故事所蛊惑，而带着实现一个美梦的愿望进入股票市场。恰恰相反的是应对股市的风险给予应有的注意。

或许最佳的方法是判断你所能承受的最大风险水准。假设你决定的风险水准是 0.7（相当于投资股市资产的 70%），这是你能容忍的最大限度。在这个范围内，你的决策有赖于你对股市的看法。在你对市场展望相当乐观时，可能在股市上投入你近 70% 的资产，如果你对市场前景持悲观态度时，你会投资一小部分甚至一点也不投资。

选择某个投资对象，事先应预测这些股份对你的投资组合整体的风险，造成怎么样的影响，比较分散化的投资组合并且定期地计算其股票价值加权的平均风险来判断它是不是你所预期的。风险过小或过大，都不是正确的投资决策，所以必须随时对这些因素加以调整。在你未决策出风险冲击性时，不要随意买进或卖出你的任何一种股票。

市场时机战略

其次,要考虑你投资的时机。许多年以来,股市一般都经历每次为期约四年的空头市场循环。这一循环并不象物理或电子循环那样正好四年;股市更为复杂。更有甚者,站在投资者的立场,从乐观角度来看,从准备到开始起步,大约为期二年到二年半,然后接下来是为期一年或时间更长的急速跌落,与此同时,受其影响,投资者也日趋悲观。

我们现在处于某一股市循环哪一时期呢?如果在涨势的初期,那就太幸运了!那可能意味着股市近来曾经达到相当低的水准,而且正位于再生的初期阶段,一直弥漫的经济悲观的看法,已为日增的乐观气氛所取代。公司利润已呈现转机的征兆,而利率也可能掉落到一两年前似乎不可能看到的水准。政府可能采取显著的扩张政策,试图使经济朝上发展,结果,股市反应极佳,股市上许多股票都有全面上涨的势头。

如果发生这种情况,形势是相当有利于进入股票市场的。但对股票的盈亏仍没有绝对把握,就在这个阶段也没有把握股市不会再后退。它只意味着市场形势看好,如果你有意进入股票市场,这就是时候了。

高峰战略

然而，如果股市从这个阶段开始上涨了很多，而且看起来似乎达到多头市场的最后阶段，采取反面战术较为保险。开始离开股市，投入国库券或商业票据或某些安全系数较高，有收益的投资对象，同时在股市外静等时机。必须等待一年或两年，或者等待到投资者乐观气氛扫除的时候。如果股市真正接近多头市场的尾声阶段，它可能不会只经过一个极短但剧烈的跌落后，接着马上就开始回升。这种情况有可能，但机会不大。较可能的情况是，大概要开始延伸性的跌落。因此，最佳的战略是，在场外等待一段比投资者认为“明智”的还要长的时间。

须切记的是，股票市场是由于多数投资者想法乐观而达到目前的高水准。他们因看到美好的前景，而竞相将股票价位抬高。如果你卖出(或是离开市场)，他们会认为你是傻瓜，如果你认为目前的经济好景不会永远持续，认为这一次情况也不例外，上涨可以持续久一点，认为高利率与通货紧缩膨胀会成为问题，如果你相信这一切只会导致经济迟缓，以及市场崩溃，就别希望在股票市场上套交情。静悄悄地卖出并坐在板凳上，你必须准备长期等待，等到股市的局面变得较为有利时，你才能再度投身股市。

末段行情战略

股市循环中最难作决策的有两个阶段。其一为多头市场已处在四分之二或四分之三阶段，而市况已趋近尾声但还没结束时。涨势大致在进行，却未进行完毕。或许仍然有一部分股票继续上涨。

这个阶段该怎么办？没有简单的答案，但是有一个方法是，撤出你大多数的资金。只让你自己坚守绩优成长股——此种股票通常较具有在多头市场末尾阶段维持高阶的能力。必须特别谨慎以避免明显偏低情况。在多头市场仍然不受垂青的阶段，结果就会打折卖出。在多头市场的末尾阶段，投资者信心减弱，变为只限于对少数最强势股票有信心，此种股票在当时环境下似然有利。而希望投资者对那些以前被忽略的股票，重新激起兴趣，现在还不是时候。

同样地，对于那些在股市涨势初期，已达到高倍数，而目前跌到较为“合理水准”的小型成长股，必须小心谨慎。这些股票可能已经位于它们本身空头市场的初期阶段了，由于人们的兴趣已转移到较安全的绩优股上，而不再受到垂青。它们或许还会再一次涨到昔日高价，但是后来大多数情况总是输的因素居多。

寻底战略

最困难的决策是研究判定空头市场何时结束。当投资者变得更悲观时,空头市场由此展开。可能由于没有接手,而使股市达到股票按照极荒谬的低价疯狂性卖出的阶段。在这个时期,经济情况可能不灵与退化,货币政策紧缩,并且股价跌势看不到终点。每个人都悲观。在这种情况下该买进吗?有学问的投资者都认为,谁要在这个时候买进,就和在多头市场中间卖出的人一样愚笨。

该阶段的某一点是最佳的买进时机。当股价已经最低点后就提供了最佳的上涨机会。由于价位极低而且由于投资者认为风险可能很高而导致获利潜力极大。高风险意味高度潜在收益,可是高度风险也意味带来最困难的风险决策。当市场面临崩溃而经济展望不景气时,并且由于没办法预测这种状况还要持续多久,股价有可能跌得更低,不知道价位还会下跌到多低的时候;最佳的买进时机就在这儿了。

其中有一个线索是,经济形势的好转是可以看出的,而且政府也应该开始趋向用扩张政策来促进经济发展。这只是个线索,没有某一固定的指导可确保你获得成功。等待,直到你认为每一个人都被股市折腾得精疲力竭,直到你看到经济转佳,然后才不慌不忙地、小心谨慎地开始买进。开始买进的时候,短期内你可能觉得搞错了,股市可能在明、后天继续下跌。证明买进决策正确的可能要花相当长的时间。如果从股市的历史来看,你会作一笔有利的买卖。

可以利用股市时机查核单。当作完每一个项目，它是否显示股市高峰即将来临，抑或谷底将到？如果两者都不接近，问题就极其简单。此时应该很容易判断出股市出现的是多头市场还是空头市场。如果股市在一年或更久以前到达谷底，而且已经开始全面上升，那么多头市场可能正在运行，要密切注意高峰指标，并准备随时卖出，另一方面，股市如果进入跌势已达数月，并且经济情况正在退化，注意谷底指标的买进机会。不要太勉强，要有耐心，等待时机。

选股战略

假设现在是该买进股票的时候，是增加你投资的各种股份中风险负荷以使股市上升时能全面获利的时候。你应该买什么股票？这有上千种选择，单单纽约的证券交易所就有上千种股票。我们国家现在上市的股票种类虽然不多，但也存在一个选择的问题。你如何决定持有哪些股票呢？应该注意的是这个问题很复杂，持有哪些股票，企图选择最佳的股票是奢望太高的想法。许多人试过了，继续再试，而且永远失败。目标应该是选择一个分散化投资组合，其中包括多种可以在股市涨势中充分跟着上升的股票。如果股市上升，你的股票也上升，你就赚到投资的利润了。不要总是担心你的投资组合的选择，似乎其他人表现得更好。良好的收益是达到目标，就够了。贪婪会导致失败的投资决策，增加进出交易周转与交易成本，并且可能增加不适当的风险。

三种主要选择股票的技术——价值、成长与顺应大势，已

经全部讨论过了。理想上来说，我们需要目前股价偏低的股票并具有极大的长期盈余增长潜力，且在目前股市市场下受到重视。由于种种的理由，理想的股票相当难以寻找。结果，为了在涨势市场获利，并获得超过无风险利率的超额收益，必须作折中的股票选择。你必须决定买一些价位公平不是便宜得一塌糊涂的成长股。你那价位偏低的成长股，可能不属于目前股票市场的热门股票，因为属于股市热门的股票，股价必然偏高。

以分散化的方式来拥有所选择的股票——某些股市题材股，某些成长股、某些偏低股，以及各种组合，同样是适合的。你决不会知道某一性质或另外一种性质的股票会变成又一个热点。拥有几种不同的股票，可提供分散化，使得你的投资组合在某种股票突然吸引大多数投资者兴趣时，不致失败，至少可以部分获利。当然，它也意味着你持股中的某些股票，会掉到股市中心转变的后面。整体投资组合跟着上升的股价走势而获利是目标所在，并且每一类个别股票都能大赚。

股市循环战略

选择恰当的股票，必须在股市循环的内部运行机制下展开。正由于如此，对于涨势行情或多头市场的循环阶段，按照足球赛的方式可分为四场或四等份（四段），来分析考虑市场指数的升幅。迅速的上升，由于有大面积买盘的再投资浪潮的支持。空头市场时等待观望的现金，在投资者获悉多头市场已经开始的时候，都涌进股票市场。

第二段行情也是相当有利的。这一段整个市场指数的升幅超出整个多头行情的 25%，但是选择股票变得更加困难了。投资者往往对许多股票失去兴趣，并且开始专注于少数特别的股票，或许他们只对成长股有兴趣。

到了多头市场的第三段，股市的竞局就更加艰难了。这段行情的涨幅已少于整个多头行情的 25%，而且只有极有限的股票继续上升。到了第四段，投资就非常艰难了。该涨的大概都已经涨得差不多了，因此要赚个一、两成就很幸运。股票选择极端困难，只有绩优成长股以及少数可在经济困境中获利的少数股票，才能继续上升。在这个阶段，大多数投资者不知道多头市场实际上已经完结了。他们希望所有低本益比股票会与受股市垂青的高本益比股票进行比价。然而，低本益比股票却不能与之比较，更有甚者，高本益比股票已经走完最后一步，并且快要下跌了。

涨势市场的四段行情，是以相当随意的方式来划分的。没有很精确的定义，没有正确的衡量，不能肯定股市目前处于那一段行情中。问题在于市场在整个多头行情期间内的时涨时跌，而使判断变得更加困难。在多头期间，道琼斯工业平均指数跌个 100 点或 150 点是很平常的事。除了不能精确判断市场的阶段以外，这个分段的方式只是股票选择战略的权宜之道。在应用上，投资者可以粗略地估计他现在处于哪个阶段，可以持有的正确观点，然后据以调整投资组合中的股票，以便在未来股市发展中获利。