

越是在振荡中，就越需要有科学的投资信念！



信念投资

凡人投资宝典

高继和 红卡 著



云南出版集团公司
云南人民出版社

F830.59
G292

信念投资

——凡人投资宝典

高继和 红卡 著



云南出版集团公司
云南人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

信念投资：凡人投资宝典/高继和，红卡著. —昆明：
云南人民出版社，2008

ISBN 978 - 7 - 222 - 05395 - 3

I. 信… II. ①高…②红… III. 股票—证券投资—基本
知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 057943 号

责任编辑：陈粤梅

装帧设计：胡元青

责任印刷：施建国

书名	信念投资——凡人投资宝典
作者	高继和 红卡 著
出版	云南出版集团公司 云南人民出版社
发行	云南人民出版社
社址	昆明市环城西路 609 号
邮编	650034
网址	www.ynpph.com.cn
E-mail	rmszbs@public.km.yn.cn
开本	889 × 1194 1/32
印张	7.125
字数	160 千
版次	2008 年 4 月第 1 版第 1 次印刷
印数	1 - 3000
排版	云南天元彩色制版印刷有限公司
印刷	云南新华印刷一厂
书号	ISBN 978 - 7 - 222 - 05395 - 3
定价	28.00 元

尊敬的读者：若您购买的我社图书存在印装质量问题，请与我社发行部联系调换。

发行部电话：(0871) 4194864 4191604 4107628 (邮编)

前 言

假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不拥有全世界的财富都难。股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。股市蕴含的艺术性哲学揭示：哲学上讲的事物的发展规律是螺旋式上升，这个规律在人类发展中是这样的，在股市的发展中也体现出这种特点，只不过是具有艺术性的螺旋式上升。天会下雨雪但不会塌下，股市会下跌但终归向上。预测股市的波动，犹如预测天塌下来的时刻，是那樣的不可思议。股市大势无限期内体现出的艺术性的螺旋式不断向上的特点，决定了认识股市应该用思考方法而不是纯粹的用技术工具。

《信念投资》研究的思考问题的原则与方法是为平凡的投资者的运用的，倡导平凡人做平凡事，证券投资是件平凡事。信念投资的原则与方法不需要投资者分分秒秒都在观察股价的波动，恰恰相反，需要投资者学习“避世退隐”的生活，以便远离人群的喧嚣，花更多时间进行思考和计划，并培养出正确的、和谐的心态。内心世界的和谐，意味着一种能力，它使我们能够控制自己的思想，由自己决定一切经历加诸于我们的影响。要从那些你能够掌握，能够不断努力的事情做起，但在任何情况下都不要容许

你的“自我”被推翻，这样最终能够战胜自己。要知道，“战胜自己，并不比战胜一个国家更容易”。在现实中，成千上万的普通投资者往往对于近在咫尺的机遇视而不见，却为了甚至比登天还难的事情而费尽周折，最终还是常常亏损。这个视而不见的机遇就是发现自己、运用自己、改造自己、相信自己、超越自己，而要做到这一点，就必须学会思考。思考意味着清晰、坚定、冷静、审慎、恒定的思想，带有可以看得见的确信目标，这是一切差错、过失、盲从、狂热、偏激的克制能手。投资者真正重要的是正确的思考，思考的越少，操作的次数往往就越多，收获反而越少。可以说，证券投资中投资者付出的是思想，收获的也是思想。信念投资倡导投资者有正确的思考，在正确的时间，用正确的方式，做出正确的投资，得到正确的收获，体现出“有志者事竟成”的坚强信念。

我本来没有想过要出本关于投资方面的书（有关的总结仅仅限于家族内传阅），只想在出版一本与海有关的国内首部专业著作《线导鱼雷放线系统设计原理》（国防工业出版社）之后，写本与海相关的通俗读物。然而，2005年以来的中国A股股市牛气冲天，我最亲近的在技术研究领域表现不俗的朋友们竟然远远输于大盘，这不得不让我对18年来中国股市的思考、实践进行较全面的总结。我的朋友中，有一位是恢复高考后的首批研究生，我们一起入市。记得入市的第一天，这位研究生朋友十分自信，还曾动员我们将资金归到一个帐户，由他进入大户室用计算机来操盘，并强调“炒股”需要高智商、高学历、高科技的计算机以及大资金。我在心里被他的知识观所折服，但没有听他的，尽管当时我还没有用过计算机。当上海股市A股大盘站上5000点之后，一次偶然的聚会，我才知道我曾经敬佩的学问高深的研究员朋友在入市后不到3

年的10多年前便出现巨额亏损（连同他亲戚的钱也亏了）而金盆洗手不搞了。另外的两位从科研部门走出来的两个民营公司的总工程师角色的人物，2005起信心百倍地做起职业股民来，一位经过多次操作的失败，觉得一台计算机不够用，竟然添置了多台计算机专门“炒股”，在亏损近20万后，于2007年退出股市，而另外一位曾经以预测大盘走势很得意的朋友在1900点退出观望，直到5000点时进仓。相比这几位朋友，本人才疏学浅，自认为愚钝，自1997年前多年的进进出出时赚时亏总是失败之后（早在1990年底上海证券交易所开始交易时著作者便常去静安区观看股市，曾试图用计算机分析软件来进行分析并预测股市，但还是失败），1997年起以持仓至今的简单而显得愚蠢的方法超越了大盘。因此，在第二作者的共同努力下，将感悟与总结出的点滴对股市的基本认知整理成书。

《信念投资》不同于迄今为止出现的自传式及技术分析类书籍，正如一个具有15年股市投资经历的股民对初稿评价道：“《信念投资》独辟蹊径，创立了适合中国证券市场的投资理论，要是早一年读到此书，投资收益至少会翻番”。而另一位10年股龄的股民阅读初稿后指出：《信念投资》的精华都隐藏在各个章节中，越往下读越能领悟到作者苦心孤诣的见解，也越能体会《信念投资》的精妙。一个从未涉及股票与基金的初稿读者评价道：看了《信念投资》就知道怎样进行投资了，也知道普通人的百万富豪之梦怎样变成现实了。

成功的果实在于你要保持业绩所付出的忠实和诚恳的努力，自己来思考，自己来下结论，并逐渐形成独特的投资风格。绝大多数人都不能承受学习阶段的曲折，尤其面对实际投资中产生的亏损，他们愿意忘记自己的失败而不愿意去学习它们，这是一个

根本性错误。早期的失败不会阻碍长期的成功，只要能够接受正确的投资理念。成功的投资者都具有一个特质——可能对在任何领域里的成功者都是一样的，就是他们都具有坚定的信念。对自己自信水平的忠实评价也许是你潜在成功的最好指示器。

人与人之间、弱者与强者之间、成功者与失败者之间最大的差异在于意志力量，即所向无敌的信念与决心。只有坚定信念的投资者才能使最为不幸的股民被亏损抚育成了股市赢家。在崇尚科学技术是第一生产力的时代，我们绝对不能忽略信念的力量！“你的信念如何，你的力量也必将如何”。可以说，股神也是凡人做，只怕信念不够坚。古往今来的股票投资成功者都能理喻——投资成功的灵魂就是信念胜过一切！请每个平凡的股票投资者记住这句话：“平庸的交易者用技术交易，顶尖的交易者靠信念交易”。

《信念投资》力图对从未接触过证券投资的人们具有启蒙之作用，而对那些已经入市，尤其是具有5年左右投资经历的投资者尤为适合。书中阐述的理念，若读者能够感悟，可以达到一通百通的效果，对于投资、人生都具有一定的启迪效用。总而言之，此书如果对那些投资收益经常出现亏损或收益赢不过大盘的人们有所启迪的话，那就是作者一生最大的收获了。

第一作者

2007年12月25日于昆明

目录

序 言/1

第一章 信念投资之灵魂/1

- 1.1 股市分析经典理论之弊/1
- 1.2 投资成功的灵魂/6
- 1.3 信念投资的方法/18

第二章 信念投资之个性/28

- 2.1 偏成长/28
- 2.2 偏小盘/36
- 2.3 偏绩优/38
- 2.4 偏独特/43
- 2.5 偏次新/45

第三章 信念投资之股票——好股票的品格/48

- 3.1 拒绝孤傲/49

- 3.2 拒绝虚假/52
- 3.3 拒绝无为/56
- 3.4 拒绝私欲/58
- 3.5 拒绝一股独大/61

第四章 信念投资之确信/66

- 4.1 自我控制/66
- 4.2 自我收集资料/69
- 4.3 自我确信/70

第五章 信念投资之时间/74

- 5.1 股市中的神奇数字/74
- 5.2 时间与资产回报率/77
- 5.3 时间区域的界定/82

第六章 信念投资之持有/93

- 6.1 资金的集中性/93
- 6.2 股票的集中性/95
- 6.3 持股的坚定性/99

第七章 信念投资之细/103

- 7.1 细察政策之变化/105
- 7.2 细察逆势之风向/143
- 7.3 细察公司职员之怨言/147
- 7.4 细察核心人物之健康/149
- 7.5 细察公司信息之纠错/152

第八章 信念投资之战略/156

- 8.1 资产管理之战略/156
- 8.2 资源开发之战略/162
- 8.3 海洋开发之战略/166
- 8.4 科技开发之战略/173
- 8.5 消费之战略/186

第九章 信念投资之乐/187

- 9.1 选股之乐/187
- 9.2 买股之乐/193
- 9.3 收获之乐/203

中国内地股市大事记/207

我的股市妙语/215

主要参考文献/218

第一章 信念投资之灵魂

1.1 股市分析经典理论之弊

在股市投资理论方面，迄今为止，被投资分析界、投资实务界以及投资学术界所推崇，处于主流地位的投资理论有六大传统经典理论：道氏理论、江恩理论、波浪理论、亚当理论、相反理论、周期理论。

道氏理论 1896年，查尔斯·道（Charles Dow）创立了道氏理论，至今，道氏理论仍然是股市技术分析理论中最为重要的基础。其他的投资理论可以视为是从道氏理论的不同侧面进行了深化和完善。道氏理论推崇对市场运行趋势的研判：惟有发生了确凿无疑的反转信号之后，才能判断既定趋势已经终结。实战中要判别反转信号说起来容易做起来难。研究形态、趋势线、均线、摆动指数虽然都是一些较为实用的方法，不过，通常总是选择“趋势还将继续”把握更大一些，掌握这个看起来简单的小秘诀，有时会事半功倍。道氏还明确指出：日间波动是不确定，是不可认识的，也是没有根本意义的。显然，道氏虽指出了对市场趋势判断的理论但实际操作也感到难，只是偶尔事半功倍，这与硬币选择正面与反面有何异同？

江恩理论观点：江恩坚信在股票和其他资本市场上，存在着不以人们主观意志为转移的客观运动规律，这种客观规律可以用精确数学的方式进行描述和表达。江恩认为市场的运动就像自然中万事万物一样具有循环的时间周期，并成为第一个将时间引入市场分析和投资实战中的人，他完善了市场三大要素价格、成交量和时间之间的关系。江恩理论最著名的当属“江恩时间之窗”，在一些神奇的时间位置，市场波动容易从量变转变为质变的爆发，具体表现为费波纳兹级数（FibonacciNumbers）的神奇数字系列，即1，1，2，5，8，13，21，34，55……在市场趋势运行到以上数字的天数、周数、月数时容易发生变盘。由此引出的有关资料指出，黄金比例0.618及0.382这两个数字也被一些技术分析人士视为神奇数字。江恩青年时代是个大规模参与资本市场实战的著名投资家，晚年时期为了能够彻底认识和描述市场的和谐运动规律，搞出了大量繁琐理论，甚至于不惜走到了玄学的地步。但在他生命垂危时，他奉劝守候他的人，投资活动不能按照他的理论去进行。

艾略特波浪理论要点：市场的运动趋势可以用波浪形式来进行体现，自然的波动韵律是其理论的灵魂。股价运动要素的模式、时间、比例及其相互关系是其波浪理论体系的关键构架。艾略特霸主级正向波的运动趋势以推动5浪的存在形式进行划分和确定，把次级逆向波以调整3浪的存在形式进行划分。也就是说完整的市场循环运动必然可以用这8浪的存在形式进行包含，至于为什么是8浪，他没有从理论上进行证明，其仅仅表现为统计数据的形式。该理论预测方法的关键手段是对费波纳兹级数（Fibonacci Numbers）以及黄金分割数字的组合运用，并且这种运用具体地表现在股市运动的时间周期和空间位置上。值得读者注意的是，波

浪理论的创立者艾略特从未参加过大规模的市场实战，他是个纯粹股票投资分析的理论家。艾略特波浪理论的后继者，该理论的掌门人、精确化波浪计数派的代表人物伯切特（Prechter）最终以彻底的惨败而告终。

亚当理论 1978年创立闻名遐迩的强弱指数RSI、动力指标MTM、摇动指标SI、抛物线理论等众多至今仍被广泛运用的技术指标的股市分析大师亚当经过10年实践和总结后终于“看破红尘”，大彻大悟，声明股市“无招胜有招”的“真谛”，他将自己精心研究出来的走势分析系统理论全部置于次要地位，于1987年推出新作《亚当理论》，阐述顺势买卖的重要性才是第一位。亚当理论的精髓是：放弃对股市的认识和成见，以绝对无知的状态进入投机市场，一如一个5岁小孩去观察市场，顺势买卖。比如说，强弱指数RSI可以协助寻求最低点和最高点，但属于武断的和主观的。又如RSI超过80，市价超买应该下跌，可我们要知道的是市势实际上升与下跌，而并非应该上升或下跌。切莫本末倒置，走火入魔。笔者实在不敢恭维亚当的“儿童入市论”。

相反理论 盛极一时，否极泰来是该理论的精髓。相反理论首先承认多数投资者在基本趋势的判断上是正确的，而且多数时间上是正确。只有当市场人士的看法已经发展到“空前一致”这种极端情况时才会出现整体性错误，而极端情况的出现毕竟是少数。换言之，当几乎所有投资者都已经忘记相反理论的作用时，相反理论才会发生作用，这是相反理论的玄妙之处。从另外角度理解，相反理论认为股市总是从一个极端到另一个极端。该理论提醒投资者应该拥有自己独特的思想和行为风格。在股市中，这个“盛极”与“否极”该怎样度量是很难把握的。

周期理论 周期理论的主要观点是市场运动具有周期性。自

自然界中普遍存在周期性现象，比如白天与黑夜，但在太空中就不存在了。又如人类本身，就具体的个人而言，其生命有限周期最长也就100多年，但单个个体生命有限的周期性不能说明整个人类发展也有有限的生命周期性。同理，在股票市场里，个股（公司）的生命周期或者说发展周期不能说明整个股票市场具有周而复始的周期性。

以上阐述的股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。哲学上讲的事物的发展规律是螺旋式上升，这个规律在人类发展中是这样的，在股市的发展中也体现出这种特点，只不过是具有艺术性的螺旋式上升。

除了以上六大经典股市分析理论被证明不能用来预测股市的波动之外，一些著名投资家的观点也验证了这种观点。

沃伦·巴菲特的恩师“证券分析之父”格雷厄姆在去世前几个月接受记者采访时指出，“如果说我在华尔街60多年的经验中发生过什么的话，那就是从来没有人能够成功地预测股市变化”（美国珍妮特·洛尔著《格雷厄姆论价值投资》，海南出版社1999年，第275页）。崇尚价值投资忽略市场波动的投资大师沃伦·巴菲特指出，“未来永远是不确定的。不确定性反而实际上是长期价值者的朋友”。他在伯克希尔公司1980年年报中指出：“我们深信对股票或债券市场价格的短期预测没有任何效用，这些预测能够告诉你许多预测者本人的情况，但却根本不能告诉你任何有关市场未来的情况。”

关于股市不可预测的研究还很多，尤其是从任何时期基金公司持有的现金量可得以验证，基金管理者也根本不能准确地预测市场。资料表明，美国基金管理者未能预测到1970~1980年之间美

国股市发生的9次重大转折。也没有任何迹象表明他们预测到了1987年10月的美国股市崩盘（美国Willam A. Sherden《预测神话》，人民邮电出版社，2002年8月，第93页）。“我们在这个行业里干了30年，从没有听说过谁能连续地预测成功，也没有听说谁听说过别人能连续地预测成功。事实上，我的感觉是设法选择交易时机可能非但不能使你的投资账户升值，却会适得其反的效果”（美国伯顿·麦基尔著《漫步华尔街》，上海财经大学，2002年第212页）。

在技术手段方面，众所周知的沃伦·巴菲特有一个现代人尤其是从事证券投资的人不可理喻的事，那就是他进行股票投资不需要计算机。美国安迪·基尔帕特里克著的《投资圣经——巴菲特的真实故事》（民主与建设出版社，2003年）一书中记载：《奥马哈世界先驱者报》专栏记者罗伯特麦克莫里斯对住在离他家一英里之距离的邻居巴菲特这样写道：“他家里和办公室里都没有计算机，甚至于计算器一类的东西都没有。他告诉我这类东西没有什么用处，因为他的工作没有那么复杂。”这就说明，迷信技术手段（工具）在投资方面的作用是没必要的。

对于从事投资行业人员的文化知识及智商方面的认知，世界上没有比沃伦·巴菲特的观点再浅显的了，那就是平凡人做非凡事。沃伦·巴菲特提出，“你不需要成为火箭专家。投资并非一个智商为160的人就能击败智商130的人的游戏”；“如果高等数学是必须的，我就得回去送报纸了，我从来没有发现在投资中高等数学有什么作用”（中国人都知道，高等数学在中国只有具有中专以上学历的人才学习到）；“我感到，做管理与做投资是相似的；欲成非凡之功，未必须做非凡之事”。其实，在其他领域也能验证，就比如说中国共产党的革命成功，其领袖人物是师范学校出

生的毛泽东，他旗帜鲜明地反对照搬苏联革命“武装夺取城市”的成功理论与经验，提出并最终实现了适合中国国情的“农村包围城市”的中国革命的成功。沃伦·巴菲特、毛泽东以及引领世界科技潮流的比尔·盖茨（大学未毕业就开始创业）都不是研究生或者留学生，却都在不同的领域成为影响世界的风流人物。他们最大的共同特点只有一个，那就是对自己追求的事业具有异常的坚定信念！都体现“有志者事竟成”的共性。英国19世纪伟大的“精神导师”塞缪尔·斯迈尔斯指出：“那些贫穷而且没有受过教育的男男女女，在他们面对困难和不幸时，他们所表现出来的坚韧不拔的精神和英雄气概，比我们从《圣经》中所读到的故事还要感人得多。”从事投资业就是需要这种坚韧不拔的精神和英雄气概！

到此，读者也许感到困惑，从事股票投资既不需要高深的学问，也不需要精通计算机或者精通现有的经典投资理论，更不可预测股市的波动，假如谁能发明准确预测股市运行的技术，他想不到拥有全世界的财富都难。那么，普通人怎样才能实现投资成功的梦想呢？这就是本书要回答的问题。

记住：股市分析经典理论都有一个共同的错误，那就是把股市蕴含的艺术性哲学当作具体技术来研究。

1.2 投资成功的灵魂

“信念”一词在《现代汉语词典》中的解释是：“自己认为可以确信的看。”圣经上对信念的表述是：“无论是什么，只要信是得到的，就必得到。”《新约·希伯来书》第11章第一节中讲道，“信念是所望之事的实底，未见之事的确据”。二千五百多年前的

孔夫子是个特别讲究信念的人，他在论及国家安定平稳发展需要什么时提出三个条件：“足食、足兵、民信之矣。”他的学生子贡提出如果必须去除其中两个条件，只选其一时该怎样选择。孔子回答，“去兵、去食”，“自古皆有死，民无信不立”。也就是说，国家的强大，可怕的不是没有武装力量作保障，也不是没有粮食吃。因为没有粮食吃无非就是一死，自从盘古开天地谁不会死呀？故死亡绝对不是最可怕的。最可怕的是国民对这个国家失去信仰以后的崩溃和涣散。换言之，信仰的力量足以把一个国家的国民凝聚起来，比如中国共产党人坚信共产主义信念，实现了中国革命的成功，并不断引导中国人民取得一个又一个的举世瞩目的巨大成就。信念是什么还可以从另外一个实例来领悟。1770年12月16日出生的路德维希·冯·贝多芬，在1801年其30岁左右时逐渐失去听力后，凭借着对讴歌欢乐的坚定信念，创作出《月光奏鸣曲》、《热情奏鸣曲》、《D大调弥撒曲》等震撼人类心灵的著名乐曲。“这个总是受到忧愁、贫困、失聪折磨的不幸者，始终毫无顾忌地渴望着讴歌欢乐之美，直到生命的最后时刻，他如愿以偿，那是怀着多么伟大的坚定信念啊！？有什么样的征服可与之相媲美？战争史上的哪次战役，地球上哪一天的阳光达到了这种超凡努力的光荣？获得这种心灵从未获得的最辉煌的胜利？”在路德维希·冯·贝多芬开始失去听力后的1809年，路德维希·冯·贝多芬的朋友在恳求他千万别离开祖国时的信中写道：“我们知道您写了一部新的圣乐曲，您在其中表达了您深刻的信念所启迪您的那些情感。深入您那伟大心灵的超自然之光照耀着它。另外，我们也知道您的那些伟大的交响曲的桂冠上又增添了一朵不朽的鲜花……您最近几年的隐逸使所有曾把目光转向您的人感到怅然。大家都痛苦地想，当一种外国音乐在设法移植到我们的舞台，想把