

散户的革命

Individual Investors Revolution

张增继 江马益 著

西方投资大师思想精华
散户也能成为千万富翁
超越基金经理投资业绩
2011年前股指将重上6000点
2025年前A股将超15000点



上海三联书店

散户的革命

张增继 江马益 著

上海三联书店

图书在版编目(CIP)数据

散户的革命/张增继,江马益著. —上海:上海三联书店,2009.5

ISBN 978-7-5426-3063-6

I. 散… II. ①张…②江… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 060599 号

散户的革命

著 者 / 张增继 江马益

责任编辑 / 戴 俊

装帧设计 / 闫魏魏

监 制 / 研 发

责任校对 / 姜善坤

出版发行 / 上海三联书店

(200031)中国上海市乌鲁木齐南路 396 弄 10 号

<http://www.sanlian.com>

E-mail: shsanlian@yahoo.com.cn

印 刷 / 上海叶大印务发展有限公司

版 次 / 2009 年 5 月第 1 版

印 次 / 2009 年 5 月第 1 次印刷

开 本 / 850×1168 1/32

字 数 / 140 千字

印 张 / 6.25

ISBN 978-7-5426-3063-6

F·542 定价: 20.00 元

编 委 名 单

编 委	熊冬一	洪灿亮	陈栩蝶	张爱华
	张增先	张鉴辉	吴超昭	李 飞
	高 原	丁小华	饶力军	王爱民
	王 智			

有了恰当的投资理念和确定的投资技巧,还需要市场赋予我们上涨的机会。根据作者的潜心研究,本书的观点倾向于 2010—2011 年间上证指数将回到 6000 点,甚至会创新高。2020—2025 年间,上证指数将突破 15000 点。有了这样的指数平均涨幅,加上科学的投资思想,财富将眷顾刻苦学习,追求卓越的投资者。

如果读者对本书观点比较认同亦或抱有强烈的好奇,那么,就让我们开始神奇的财富革命吧。

摘自《散户的革命》和讯博客

<http://hexun.com/stocknic/default.html>

<http://www.stocknic.com>

时间是最好的老师,时间也将证明正确的预言。作为一个中国投资者,作者更加坚定了对国家和未来的信心,无论是在亚洲金融危机还是本次美国次贷危机引起的全球性金融危机中,或者是在令国人刻骨铭心的四川汶川大地震灾难中,不管有多少风暴与苦难,中国都能镇定自若,顶住压力和困难,成为稳定世界的重要支柱。当我们的国家具备这样的力量 and 影响时,投资者的机会还会远吗?

摘自《散户的革命》中金在线博客

<http://blog.cnfol.com/stocknic/list>

<http://vip.g.cnfol.com/stocknic>



致 谢

感谢在本书的编著过程中提供文法支持和理论指导的著作伙伴江马益博士，我一生中最好的朋友、知己。伟大的友谊让我明白：真正的朋友是人生最大的财富之一。

感谢我朴实的父母，是他们教会我善良和诚实，使我有写作本书帮助他人的冲动。

感谢我的兄长张增先，一直为本书的出版奔忙。在我成长历程中，教我做正确的事、正确地做事。

感谢我的妻子在本书出版过程中帮我整理书稿，她的支持和奉献对我至关重要。

感谢我的伯乐陈明华先生和他的女儿陈飞霞，使我历经十年股市磨砺的经验和知识拥有更广阔的舞台，也使本书理论的诞生拥有强大的实践基础。

感谢我的恩师揭新华老师，经济学的基础知识学习和对学生不断地鼓励激发了我在投资领域研究的极大兴趣和本不富有的智慧潜能。

同时将本书献给那些在股海沉浮中迷失方向的散户朋友。能够为你们提供细微的帮助是我莫大的荣幸。感谢你们！

感谢一直关心我和我一直关心的所有人。愿好人一生平安！

张增继 2008. 12. 24 平安夜

序言：百年一遇和百年机遇

2008年9月14日以来的数月时间，美国金融界经历了1929年以来最为痛苦的金融危机和恐慌，在这场危机中，有的明星公司陨落，有的公司尽管起死回生，却依然前程未卜，风云半个世纪的通用汽车也面临倒闭危机，全球金融随之震动。我们无法断言，这一切对于美国乃至世界经济的长期影响究竟如何，但毫无疑问，世界金融史都将因此而添上浓重一笔。美国股市再一次显示了全球金融市场领导地位，带领全球股市玩蹦极游戏。在这一期间至本书完稿时（2009年2月28日），各国股市上演高台跳水表演，在短短一个月时间里，各国股市下跌30%—50%不等。

美籍土耳其学者纽约大学鲁比尼(Roubini)教授几年前就曾预料到今天的危机。在金融界的全盛之日，只有他在那里孤独地发出警告，结果成了主流经济学家和华尔街嘲笑的对象。事实残酷地证实着他的观点：美国金融界大地震，尸横遍野，世界的颜色为之一夜骤变。鲁比尼认为，当今的危机会是美国继经济大萧条之后最严重的一次，美国将为之进入近几十年来最严重的经济衰退。他还预言此次金融危机标志着美帝国的衰落。著名经济学家、前美联储主席格林斯潘强调，这是百年未遇的大危机。当布什政府满怀信心地宣布救市措施、并安慰美国民众说美国经济将很快复苏时，刚刚获得诺贝尔经济学奖的美国经济学家保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)（被美国《纽约时报》评为最敢直言和最具影响力的专栏作家）反唇相讥：我们到死也看不到经济复苏。

美国乃至全球的金融市场都是一团糟，并已经严重影响到了实体经济。在短期内，失业率上升，商业行为缩减，媒体新闻更是推波助澜、制造恐慌。有一点可以肯定，即恐惧无处不在，甚至经验丰富



的投资者都被吓坏了,但有一个老头却在高调宣布购买股票,他就是巴菲特。

巴菲特认为,从历史经验来看,在市场情绪和经济改善之前,股市通常会涨。在大萧条期间的美国经济,其出现好转的时点是1933年3月罗斯福总统的上台,实际上道琼斯指数在1932年7月8日就到达了历史最低点,等罗斯福上台时,市场已经上升了30%。二战初期,美国在欧洲和太平洋地区情势不妙,但在盟军出现转机之前,市场于1942年4月到达了最低点。过去的美国股票市场,20世纪80年代初期,购买股票的最佳时机,此时正是通胀高企、经济看不到任何希望的时期。长期而言,金融危机恰恰是未来股市的利好。20世纪的美国经历了两次大战、大萧条、许多次衰退和金融恐慌、石油危机等种种打击,但道琼斯指数还是从66点顽强地上升到了11497点。由此看来,发生于21世纪今天全球性的金融恐慌,是否又是一次财富重新分配的机会呢?

让我们再梳理一下2007年以来爆发的金融危机可能发展的脉络:过度消费的危机逐渐演变为金融行业的信用危机(当前蔓延全世界的金融海啸);金融行业信贷紧缩导致实体经济原有模式受损,许多企业由于资金链断裂而被迫倒闭;失业人口增加以及资产缩水导致消费能力大幅削减;消费能力不足进而影响到企业生产;企业规模进一步缩减;需求减少致使原材料成本大幅下降;部分坚持下来的企业开始出现盈利增长;企业开始扩大再生产;就业人口增加;需求开始回升;新一轮经济景气周期开始。

历史无数次证明,每一次危机都是财富再分配的机会。此次震惊世界的金融海啸,很可能会摧毁世界现行的金融和经济秩序,建立一个崭新的世界金融和经济秩序已是非常迫切。这对于发展中国家和新兴经济国家是一个千载难逢的机遇,但同时也是一个极大的挑战。如果中国、印度和巴西、俄罗斯等新兴市场国家联合起来,提出其在新的世界金融和经济秩序中的诉求,并争取到世界上一些西方经济强国的支持,能够较为全面反应发展中国家及新兴经济国



家利益的新世界金融和经济秩序才能够诞生。从全球的角度观察，如果发展中国家能够抓住这次危机带来的机会，美国的金融帝国地位会削弱，亚洲的地位尤其是中国的地位会上升，世界会更多地呈现多极格局。对于伟大的中国和伟大的中国人民，以及像中国这样的非完全市场经济体而言，经济危机是一次难得的机遇。作为一个中国的投资者，建立对自己祖国的信心是任何时候比金子还珍贵的东西。

英国《金融时报》2008年10月10日发表了《危机标志着即将出现新的地缘政治》一文，文章称：对富国来说，承认地缘政治的影响，将会像为挥霍浪费付出国内代价一样的痛苦。西方道德权威的丧失始于伊拉克战争，现在已经大大加快速度。西方债务人再也别指望他们的债权人相信他们的信誉了。这里还有含义更为广泛的教训。全球经济实力向东转移已经成为政治演讲中的老生常谈。在西方，现在几乎所有人都用敬畏的语气谈论中国崛起的步伐、印度作为一个地缘政治角色的兴起、巴西和南非在国际关系中发挥日益重要的作用等。更为重要的教训是：西方再也无法根据它们自己的想像来确立全球秩序。两个多世纪以来，美国和欧洲曾轻而易举地行使经济、政治和文化的全球霸权，那种风光正在结束。

有专家预言，如果中国政府处理得好、做出远见卓识的决策的话，从长远看，中国会是这次金融危机中的最大赢家。金融危机使中国巨大的外汇储备有了低价收购国外资源和企业的机会，尽管中国的出口在接下来的两年里可能受到非常大的冲击，整个经济也会因此受打击，但是，总体上，大宗商品和资源性商品价格下降，使中国接下来的经济增长成本大幅降低；从长远来说，因为全球经济的衰退，使得中国在经济增长模式选择上必须从出口依赖型转为内需驱动型，由国内消费来带动未来的经济增长。这次全球的经济衰退在未来两年肯定会给中国的改革带来新的压力。如果政府能做出一系列关键性改革，两三年后，中国经济的内在结构可以得到一些良性调整。



时间是最好的老师,时间也将证明正确的预言。作为一个中国投资者,作者更加坚定了对国家和未来的信心,无论是在亚洲金融危机中,或者是本次美国次贷危机引起的全球性金融危机中,还是在令国人刻骨铭心的四川汶川大地震灾难中,不管有多少风暴与苦难,中国都能镇定自若,顶住压力和困难,成为稳定世界的重要支柱。当我们的国家具备这样的力量 and 影响时,投资者的机会还会远吗?

引言：神奇的复利增长

无数人进入股市是因为他们想过更舒适的生活。在市场经济更为活跃的今天，财富越来越成为衡量人的价值的重要标准。人们希望更富有，更受尊重，所以拼命追求财富的增长和成功的感觉。股票市场成为他们完成这一梦想的重要舞台。然而，残酷的事实是没有多少人在这个舞台上获得成功，更多的人反而成了股票市场的牺牲品，他们甚至丧失了继续在资本市场游戏的勇气。难道资本市场真的是多数人的滑铁卢吗？

或许下面一个神奇的公式会让你重建对股市的信心。

假定有一位年轻人，从现在开始能够定期每年存下 1.4 万元，如此持续 40 年，资产总额怎么也超不过 1000 万元；然而，如果他将每年应存下的钱都能投资到股票或房地产，并获得每年平均 20% 的投资报酬率的话，那么 40 年后，他能积累多少财富？答案是：1.0281 亿，一个令众人惊讶的数字。这个数据是依照财务学计算年金的公式得之，计算公式如下： $1.4 \text{ 万元} \times (1 + 20\%)^{40} = 1.0281 \text{ 亿元}$ 。

这个神奇的公式说明，一个年龄不满 30 岁的上班族，如果依照这种方式投资，不到 70 岁退休时，就能成为亿万富翁了。投资理财没有什么复杂的技巧，最重要的是观念，观念正确就会赢，每一个理财致富的人，只不过养成了一般人不喜欢、且无法做到的习惯而已。让钱为你工作远比你为钱工作更有效率。

目前，储蓄仍是大部分人传统的理财方式。但是，钱存在银行短期是最安全，但长期却是最危险的理财方式。银行存款何错之有？其错在于利率（投资报酬率）太低，不适于作为长期投资工具。同样假设一个人每年存 1.4 万元，他将这些钱全部存入银行，享受





平均 5% 的利率, 40 年后他可以积累 $1.4 \text{ 万元} \times (1 + 5\%)^{40} = 169 \text{ 万元}$ 。与投资报酬率为 20% 的项目相比, 两者收益竟相差 70 多倍。

可见, 股票市场并非没有机会, 机会是给有准备的人。投资股票需要讲究“道”和“术”。“道”可以帮助人树立正确的投资理念、投资心态。而“术”可以帮助人提高在股票市场打拼的经验、技巧。

国内多数股民进入市场前对资本市场一无所知, 闷着头买入四处打听来的股票。如果迅速获利, 则欲望迅速膨胀, 如果不幸被套, 则大呼股市猛如虎。人们在投资实业前会做大量的市场调查, 自己决策判断。而在投资股票时却喜欢四处打听消息, 让别人推荐投资对象。投资前研究行业和企业的前景是个基本常识, 而人们在投资股票时却可以把这个常识抛到九霄云外。市场每天都有上涨的诱惑, 以至人们忘记了风险。

基金经理的能力常常被放大, 以至散户总在寻找基金买票的消息。在理想的状态下, 如果投资者坚持向市场学习, 完全有能力减少甚至摆脱对基金投资的依赖。本书的出版旨在发起一场散户对自身的革命。去除不良的投资习惯, 学习科学的投资理念, 完成神奇的财富方程。市场上的财富故事每天都有, 投资者要想成功复制神奇的公式, 需要完成很多的积累。首先, 投资股票需要正确的投资理念和投资纪律, 象投资企业一样选择投资对象可以让投资决策少犯错误, 可以寻找到更大程度使财富增长的股票。其次, 投资者需要有稳定良好的心态。“滴水穿石, 非一日之功。”亿万富翁不是短期形成的, 时间和耐心是成就梦想的最好伙伴。如果想在三年内完成需要三十年积累的财富, 投资者得到的可能不是回报而是损失。

此外, 掌握一定的股票技术分析技巧和趋势判断技能也是必要的。在股票市场, 永远不要做违背市场趋势的事情, 不要投资弱于市场的股票, 选择市场中的强者。

有了恰当的投资理念和确定的投资技巧, 还需要市场赋予我们上涨的机会。根据作者的潜心研究, 本书的观点倾向于 2010—



2011 年间，上证指数将上 6000 点，甚至会创新高；2020—2025 年之间，上证指数将突破 15000 点。有了这样的指数平均涨幅，加上科学的投资思想，财富将青睐刻苦学习、追求卓越的投资者的。

著名的互联网创业泰斗、阿里巴巴总裁马云说：“今天很残酷，明天更残酷，后天会更美好。但大多数人都死在明天的晚上。”如果投资者希望成为后天美好的见证者，需要进行投资理念、方法、思维的革命，需要进行对人性贪婪和恐惧的自我反省，如此，财富才会眷顾执着追求的人们！

目 录

序言：百年一遇和百年机遇

引言：神奇的复利增长

第一部分 理念革命——做专业中国股民

第一章 十年牛市之惑	(3)
1.1 牛市还会继续吗	(3)
1.2 影响牛市诞生的因素	(5)
1.3 空前绝后的十年牛市	(11)
第二章 专业股民必备的素质	(15)
2.1 你适合投资股票吗?	(15)
2.2 市场是可以征服的	(16)
2.3 投资心理决定投资收益	(19)
2.4 投资伟大的企业	(24)
2.5 常用的股市专业术语	(26)
第三章 经济环境、政策与股市的关联	(29)
3.1 划时代的全流通	(29)
3.2 迷离的宏观经济环境	(31)
3.3 全球化趋势不可逆转	(41)

第二部分 方法革命——超越大众收益

第四章 选择股票的原则	(49)
4.1 投资机会无处不在	(49)
4.2 几种股票类型	(51)



4.3	选择股票标准	(58)
4.4	大势如天,勿与大势对抗	(80)
第五章	把握牛熊趋势	(84)
5.1	羊群效应	(84)
5.2	股票市场的周期	(85)
5.3	大牛市的特征	(90)
5.4	牛市的投资策略	(93)
5.5	顶部判断方法	(96)
5.6	熊市的特征	(97)
5.7	熊市的投资策略	(97)
5.8	底部判断方法	(98)
第六章	让数字说话	(100)
6.1	市盈率,错失高速成长股的帮凶	(100)
6.2	需要注意的其他几个重要指标	(101)
6.3	关注央企控股的上市公司机会	(116)
6.4	如何预测股票的估值	(117)
第七章	股票的买卖时机	(118)
7.1	趋势为王	(118)
7.2	抄底和逃顶	(120)
7.3	股票买点	(120)
7.4	构成买入股票的几种常见形态组合	(123)
7.5	股票卖点	(126)
7.6	构成卖出股票的几种常见形态	(128)
7.7	买卖点参考的主要技术指标	(131)
第八章	行业投资机会	(142)
8.1	没有永恒的朝阳行业	(142)
8.2	未来 3—10 年行业机会预测	(142)



第三部分 思维革命——投资与投机

第九章 颠覆权威神话	(151)
9.1 做股票不一定意味着高风险	(151)
9.2 投资基金没有风险吗	(151)
9.3 颠覆神话,自己投资	(153)
第十章 风险控制总是第一位的	(155)
10.1 风险在哪里	(155)
10.2 目前我国股市特征	(157)
10.3 有效地控制风险的方式	(158)
10.4 回避几类股票	(161)
10.5 回避熊市	(163)
10.6 对买基金可以防范风险的误解	(164)
10.7 如何管理你的投资组合	(165)
10.8 技术派还是基本面派	(166)
10.9 投资者应该摒弃的几种不良习惯	(169)
第十一章 股市哲学思维	(173)
11.1 临渊羡鱼,不如退而结网	(173)
11.2 涨时重势,跌时重质	(174)
11.3 物极必反,盛极而衰,否极泰来	(175)
11.4 当绝大多数人悲观时,保持乐观;当绝大多数人疯狂时,请保持冷静	(176)
11.5 倒洗澡水时,别把澡盆里的孩子也倒出去了	(177)
11.6 看到机会的得到机会,看到泡沫的得到泡沫	(178)
后记	(179)

第一部分

理念革命——做专业中国股民

彼得·林奇说：“很显然，学习历史和哲学比学习统计学的人能够更好地为股票投资做好准备。股票投资是一门艺术，而不是一门科学，因此，一个接受训练，习惯于对一切事物进行严格数量分析的人在投资中反而有更大的劣势。”作者对此格外认同，做一个专业中国股民，不需要你是金融院系毕业生，也不需要你是财务分析师。不要被那些所谓专业人士的光环欺骗，修炼投资心态、严格投资纪律、不断学习新的知识是股票投资者真正需要的秘籍。