

王思贵 著

一个私募基金经理的投资法则

机会投资

OPPORTUNITY INVESTMENT



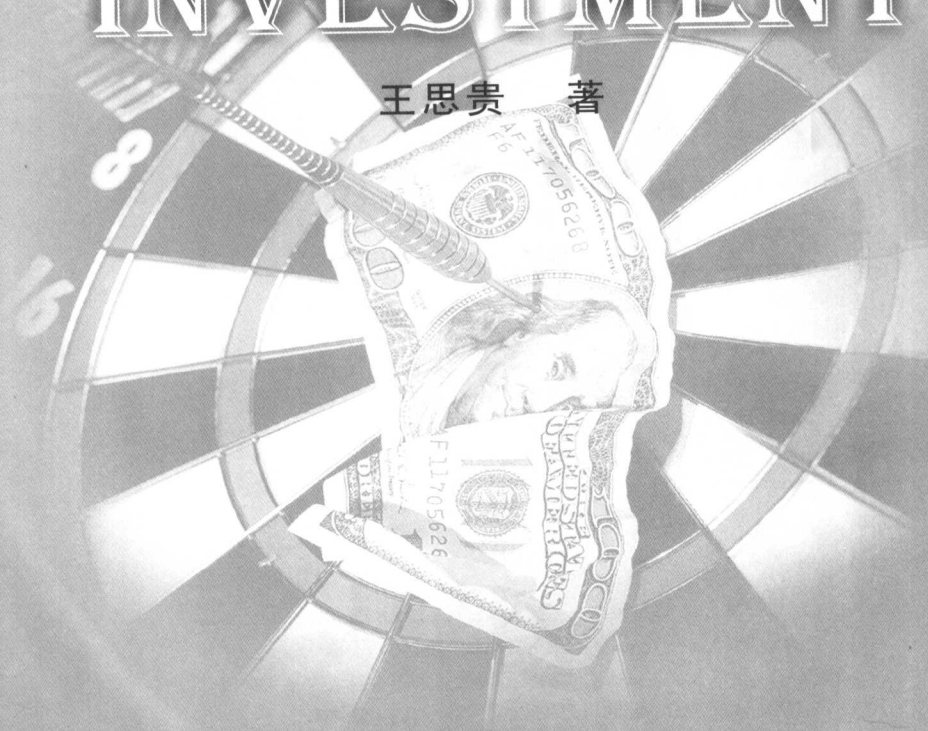
作者破译了国际金融大师索罗斯投资理念的密码,破解了“黑马股”产生的机理,首创中国股市“机会投资模型”。

广东出版集团
广东经济出版社

机会投资

OPPORTUNITY INVESTMENT

王思贵 著



一个私募基金经理的投资法则

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

机会投资 / 王思贵著. —广州: 广东经济出版社, 2007. 5

ISBN 978 - 7 - 80632 - 899 - 6

I. 机... II. 王... III. 股票 - 证券交易
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 15190 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司 (南海区狮山科技工业园 A 区)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	15 2 插页
字数	290 000 字
版次	2007 年 5 月第 2 版
印次	2007 年 5 月第 2 次
印数	10 001 ~ 15 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 80632 - 899 - 6
定价	29.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话: [020] 87395594 87393204 邮政编码: 510600

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码: 510075

(广东经世图书发行中心) 电话: (020) 37601950

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

• 版权所有 翻印必究 •

编者按语

不管牛市、熊市，永远笑傲股市

股市，如同一个大舞台，每段时间总有一些幸运的赢家登台亮相，然而大多数如流星般光耀一闪，之后就销声匿迹了。但也有一些稳健的投资者，开始并不引人注目，只是默默耕耘，后来脱颖而出，成为市场的宠儿。

《机会投资》一书初版于2001年4月。当时，涉嫌恶意操纵亿安科技、中科创业等股票的庄家被司法部门拘捕审查，庄股纷纷跳水；众多股民朋友非常困惑：“股票市场的‘庄家时代’究竟何去何从？”“我们究竟该如何投资才能保持赢利？”

《机会投资》的作者王思贵先生，从理性的角度观察股票市场各种层面投资者的交易行为，客观地分析了中国股票市场未来格局的变化。作者借鉴美国华尔街精英的投资理念和策略，以及中国股市机构投资者的投资思路和行为，结合中国股市的现实特点，提出了“机会投资”的理念、策略和方法。作者在书中明确地回答了股民朋友的问题：“在更加规范的监管环境下，恶意操纵股价的狂妄型庄家行为会受到法律制裁，过度投机的资金推动型庄家行为会有所顾忌，而崇尚价值投资的机构博弈型庄家时代将会悄然而至。”

现在，六年过去了。我们再回头一看，的确是这样：作者在市场一片茫然中很冷静、很有预见地指出，资本市场永远是斗智、斗勇、斗谋的场



所。活跃在证券交易市场的证券投资基金和各种主力机构不仅永远会充当大大小小的“庄家”的角色，而且随着证券管理部门监管力度的加大，市场走向规范，逐渐与国际市场接轨，非理性的庄家操作方式必遭市场摒弃，市场又会走向一个以智慧和理性投资，注重内在价值发现为投资理念的，新的机构博弈时代。

事实证明了作者超前性的分析和判断：

2001年7月到2005年5月，上证指数从2245点跌落到998点的漫漫熊途中，各种证券投资基金和各方民间实力机构高举“价值挖掘”、“价值发现”、“价值投资”、“价值回归”的大旗，或隐蔽、或公开地炒作了东方锅炉、长安汽车、韶钢松山、东方电机、扬子石化、上海机场、振华港机、贵州茅台等很多只“熊市中的大牛股”。崇拜“短线为王”的“短线英雄”们无不在“五朵金花”面前捶胸顿足；崇尚图表分析的技术人士在接连下跌的大盘和个股千变万化的图形面前大跌眼镜；“涨停牌敢死队”的不少追随者追涨停被多头陷阱套死，断臂斩仓、狼狈出局；目光短浅、急功近利的短线客见好就收，从一只只大牛股上纷纷落马，眼看着大牛股绝尘而去，羞愧悔恨。

2005年5月，牛市不期而至，上证指数完全不顾忌股民的“恐高症”，马不停蹄地从998点连续上涨到2007年2月的3041点。很多股票并没有涨多少，而有投资价值的股票如宝钛股份、航天机电、天威保变、山东黄金、沪东重机、万科、五粮液、东软股份、酒鬼酒、吉林敖东、新钢钒等股票，早已在机构主力的共同呵护之中“瞒天过海”，众目睽睽之下涨升了好几倍。

我们再次打开《机会投资》一书便可看到，作者在2001年就已向世人公开表述了与“短线”快进快出截然不同的“中线炒股的理念与操作技巧”。作者在十多年的投资生涯中，形成了根据上市公司行业成长性和行业赢利为基础，结合盘面动态特征寻找市场主力，研判和揣度做庄的机构的炒作思路，适时介入并锁定主力机构即将拉升的股票。在2002年以来凄风苦雨的熊市中，作者作为一个中国股票市场上尚未浮出水面、不为人知的



“私募基金经理”，成功地狙击了一个又一个的“价值投机”战役，委托理财的客户资金账户四年时间分别都升了四倍到七倍（有账户交易记录为证）。作者主理的“机会投资基金”从几百万元迅速扩张到几千万元，2006年获利90%，2007年1至3月又获利50%，逐渐创立了自己的“品牌”：机会投资基金。

2006年10月，作者的第二本书《专业投机——狙击翻倍大牛股》出版发行。这本书如同一篇“私募基金宣言”，再次给全国各地证券市场上的投资者一个心灵的震撼和冲击。这种冲击波产生的根本性原因，就在于作者的前后两本书具有证券投资领域理论及方法创新和突破的意义。作者的第一本书根据国际金融大师——索罗斯的“反身性理论”，创造性地提出了“机会投资”理念和“机会投资模型”，而且很有探索意义地提出了全新的第三种股市分析方法——“机会分析法”，这对股票市场上崇尚理性投资的职业投资者很有参考价值。作者在第二本书中，又向读者明确指出思维方式决定赢利模式，深入浅出地讲解了“机会分析法”产生的渊源和创意，以及被载入《世界首创纪录大全》的经过；并向专业投资者无私地提供了狙击翻倍大牛股的专业工具和专业手段，指明了一条无论是在熊市还是牛市，如何洞察机会、把握机会，获取最大收益的专业投机捷径。

应全国各地读者的迫切要求，我们特将2001年4月出版发行的《机会投资——中线炒股的理念与操作技巧》重新修订、改版印刷发行，以便让更多高素质、理性的投资者一并认识和了解作者两本书的思维脉络、思想逻辑，分享作者这一经典之作中成功的精髓：不管牛市、熊市，永远笑傲股市。

责任编辑 黄一霜

2007年4月18日



前言

股票市场不缺少机会只缺少发现

中国股票市场短短的十年，走过了西方近百年的历程。A股、B股，以及即将开设的创业板，可以供投资者选择的投资对象已经有1000多个，总市值已达4.8万亿元，流通市值达16万亿元。真是“弹指一挥间”，在不知不觉中，中国股票市场已经成为亚太地区仅次于日本东京的第二大资本市场。

股市是看不见硝烟的战场。投资者买进、卖出股票，并不仅仅是一种简单的经济行为，而是在与看不见的对手交锋，需要深层次的思维活动和进行人格的较量。

机构投资者在竭尽全力挖掘成长股、潜力股、题材股、隐蔽资产股；中小投资者则在绞尽脑汁地去发现强庄股、黑马股；谁都想最大限度地发挥投资潜能，赚得盘满钵满。然而，股票市场四处布满泥泞、陷阱，到处充满了奸诈、血腥。多少身价百万的人盲目跟风，在震荡起落之中亏掉老本？多少股林高手靠自己的洞察力，靠自己的胆识和谋略积累了巨额财富？“华尔街，一头通向天堂，一头通向地狱”，这句话振聋发聩，醍醐灌顶。

机构投资者纵然操纵几亿、几十亿元的资金，在股市上翻云覆雨，但决策者、操盘手毕竟是血肉之躯、世间凡人。随着股票市场格局的变化，投资者日趋成熟，投资谋略和投资手法也需要不断总结、提高。中小投资



者“船小好掉头”，冲进杀出，追涨杀跌，都希望能够成为炒股的高手，然而悟出股场战事真谛的幸运者毕竟只是少数，大多数股民都需要不断学习充电。

投资者不得不信服这样一个事实：世界上赚钱的方法千万种，哪一种方法也不是唾手可得。股票市场瞬息万变，杀机四伏，需要股民勤于观察、善于总结，十年磨一剑。智者、大师、高手，谁不是九死一生、苦苦求索，才走出迷宫、步出困境，获得秘诀和要领，逐渐成长为超凡脱俗的投资精英？

近几年来，股林高手撰写的“短线”投机的书不少，而总结和探讨“中线”投资的思维观念、策略手法的书却不多。我经历了从“短线冲杀”，到“退开股市半步，实施中线投资”的策略转变。我深深体会到，股票市场是“旦夕祸福”之地，只有理性地把握大的态势进行中长线投资，才能有效回避短期风险，经得起牛市、熊市考验，成为真正的赢家。

毫无疑问，中国股票市场不仅需要翻译、介绍、学习华尔街的“西洋技法”，而且也需要消化、酝酿和产生一些符合中国股市实际情况的理念、策略和方法。

“金融怪才”、“投机分子”乔治·索罗斯“用理性的头脑做金钱的游戏”，取得了震惊世人的成就。然而他不愿意迎合世俗，坦言赚钱的法则，而是用抽象的概念，用西方哲人的逻辑，如云似雾，写出那本晦涩的《金融炼金术》。索罗斯在他核心的投资理念——“反身性”理论中，把“上市公司的业绩增长”、“时段”两个要素，作为“主流偏差”（决定股价升跌的主要力量）的依据和基础。我认为，索罗斯在步入成功的路上（1969—1992年），并不是我们通常想象的那种“短线投机家”，而是一个价值发现、准确地把握投资机会的大师，是“中线”跟庄的国际投资高手。



正是基于这种感知和解读，我在索罗斯的“反身性”理论基础上，结合中国的实情，提出了一个贴近实际的“机会投资模型”，作为本人近年来在实战中使用的策略依据、分析方法和技术手段。我希望运用市场要素思辨的逻辑，通过对股价起落机理及股价起落动因、动力和动量的探讨，“悟出”极简单有效、适合自己的策略和手段。

由此说来，我在本书中阐述的“机会投资”理念、“机会投资模型”和“机会分析法”，既是我十年实践中的投资理念和投资策略初步理论化、逻辑化的阐述，也是学习继承中外股市精英的思想、理念、策略和方法的研究成果。这种归纳总结和抽象概括，由于是一种尝试，不妥之处当然也希望中外职业投资高手见谅。

也许很多读者对“机会投资模型”之说会一笑了之，不屑一顾。“机会分析法”毕竟只是探讨，我在此也并非申请专利，不过向读者阐述一种在投资实践中参考使用的理念和方法而已。正确与否，效果如何？时间自然会作出结论。

由于市场经济竞争机制“优胜劣汰”的残酷性，人们在存亡生死线上不得不考虑机会成本，希望尽可能获取最大的利润。索罗斯在国际股坛上的胜利，同时也给我们一个警示：投资有业绩增长前景的公司（准确地抓住股价上升的机会），避开业绩将衰落的公司（不炒作下跌行情、盘整行情），尽管有可能被人贬为“投机行为”，甚至会被一些人视作“大投机家”，但投资者追求利益的最大化，寻求资本最大的增值可能性，这正是资本市场生存的铁律。

市场经济平等而残酷。能以理性创造业绩，以智慧积累钱财，用别人不理解的方式赚钱，有可能遭世人误解。我们怜悯芸芸众生，但愿世界各国股票市场的组织制度和游戏规则能够不断得到改进和完善，但愿广大的中小股民都能够在股票市场上不断修行，改变自己的命运。



赚别人赚不到的钱，必须做别人做不到的或不敢做的事，这是自然的法则。我衷心希望《机会投资》有助于读者克服心魔，以理性投资的方式，进入股票市场上赢家的行列。我在此感谢我的爱人张华对我的理解和支持，感谢所有支持和帮助过我的亲友、同学、同事和股民朋友们。

人与人之间的友好合作，看缘分怎么样。

人生旅途上能否成就一番事业，看机遇怎么样。

在股市上“用理性的头脑玩金钱的游戏”，看机会怎么样。

法国雕塑家罗丹说过：“世界上并不缺少美，只是缺少发现。”同样，在股票市场上也并不缺少机会，只是缺少发现。不懈地修炼“洞察力”，我们才能在股票市场进行聪明而灵巧的投资，获取理所当然的投资赢利。

王思贵

2001年3月8日

于深圳市莲花北村



序

《股市动态分析》副社长、经济学博士 肖国元

股票市场是最容易亏钱，也最容易赚钱的地方。

人人都知道，要想在股票市场上投资赢利，关键是把握机会。但是，“机会只照顾有准备的头脑”。投资者只有学会辨别机会，认准机会，抓住机会，把握好机会，才能够赚大钱。而盲目投机，跟风投资，胡乱炒作的话，股票市场对投资者也毫不客气，不但赚钱艰难，而且更多的时候可能都在被套、斩仓、赔钱。

有些投资者初涉股海，没有真正入门，免不了在股海里还得有一番拼搏，才能明了K线之精要，寻找到希望之所在；有的投资者多一分悟性，早开心智，领悟到股海潮起潮落背后的奥秘和玄机，穿过朦胧缭绕的迷雾，在股海波涛之中轻松泛舟，乘风破浪。

本书的作者在中国恢复高考制度后，第一批考上广州中山大学哲学系。由于作者的哲学理论底蕴，在股海里搏击了十年之后，他就从索罗斯、巴菲特、彼德·林奇以及中国股票市场上许多高手成功的经验中得到了“机会投资”理念与策略手法的启示。

我们都知道，在当今国际金融界，人们公认“未能实现当哲学家抱负的”乔治·索罗斯看穿了股票市场“零和”游戏的规则，“用理性的头脑做



金钱的游戏”，成功地走在K线的前面。他本人曾这样戏谑地讲出内心的感受：“赚钱比花钱容易”。1969年，索罗斯成立量子基金，他并没有沿袭传统的思维模式，而是用他那独特的理念和犀利的目光，发现股票市场上客观呈现的机会，实现了资本的迅速扩张。他以赚得的巨额财富向世人证明：当一个人学会理性地观察、分析、思考，明智地进行投资决策，他就会具有惊人的“洞察力”，发现机会，辨识机会，抓住机会，把握机会，成为股票市场上的高手、大师。《机会投资》作者采撷索罗斯、巴菲特等华尔街投资大师、中国股市炒股高手的众家之长，融会贯通，颇具创意地提炼出“机会投资”的理念和策略，读完以后给人一种恍然大悟之感。《机会投资》这本书能够给读者以强烈的感染，并激发投资者的投资欲望和冲动。因为作者用朴实的语言向投资者讲明：赚大钱的道理很简单，其实用不着执著于复杂的技术分析和形态分析，只需用常人的思维和智慧，就可以进行堪称聪明的投资。投资者所要做的，只是去发现有良好的发展前景的上市公司，发现它有股本高速扩张能力，有潜在的投资价值，并且确认有市场主力正在炒作这只股票；那么，把握好跟庄的机会，买入这只股票，耐心持股等待，用时间换取空间，用时间积聚财富，你就成为股票市场上成功的投资者，你就可以轻松赚钱，进入股票市场赢家的行列。

毋庸置疑，作者已经把他的哲学思辨，结合股票市场的实战经验转化成一种投资的智慧、投资的哲学。本书独具的价值，在于作者以思辨的逻辑，解答了投资者最关心、股票市场上客观存在的认识问题和实践问题，诸如，股票市场投资者的交易行为究竟有没有规律？投资者能否把握它和认识它？投资者在股票市场上应该从什么样的角度、用什么样的眼光、抱什么样的观念来感觉和思考，才能获得这种敏锐的洞察力？作者以大量的实战案例，和读者一起探讨如何搜集和如何分析消息、图表等资料，如何形成合乎逻辑的推理，如何形成理性的、能够被市场验证的合理预期，如何运用这种理性的认识去指导投资实践，如何达到“知行合一”的境界。



正如作者所说，“真理往往就是常理”。简单、明了、实用、有效的投资理念和投资手法，正是靠智慧驱逐浅薄，通向大彻大悟、大智若愚的境界之途径。作者经过股票市场上多年的短线冲杀、拼搏，得出了“赚钱不费力、费力不赚钱”，退开股市半步，进行中线投资的深刻认识，总结概括出一套有独特个性色彩的投资策略和手法，真可谓成事不易、“十年磨一剑”。

难能可贵的是，作者在索罗斯《金融炼金术》一书中表述的“反身性理论”的基础上，结合自己在股票市场上多年的经验教训，从大量强庄炒作个股走势当中抽象概括出了深入本质的、带规律性的认识，并提出了独具特色的“机会投资模型”，为中国股票市场上的职业投资者、业余投资者，提供了一个有参考价值的理念、策略和方法。应该说，这是一种很有拼搏创新精神、敢于挑战传统习惯势力的勇敢探索。

中国股票市场上，投资者普遍使用的技术分析方法、基本分析方法，基本上是从西方借鉴过来的。其中的很多投资理论、原则、技巧和方法，都暴露了不少缺陷，有的早就已经过时。因此，在继承的基础上创新，这是全世界投资者应该努力寻找和突破的方向。王思贵先生提出的“机会投资”理念（包括机会辨识、机会发现、机会判断、机会把握）、“机会投资模型”，有可能为中外投资者开创一种新的投资分析方法——“机会分析法”，为中国、为世界的投资界献出一朵心智之花。

一本书表达的思想价值，不是看有没有轰动一时的商业效应，真理的认知和确立往往是漫长的发现和检验过程。有实质性的创意，不是跟在别人身后人云亦云，不是机械的注解，不是事后诸葛，经得起市场的检验，才会被能理解、能识货的权威人士或者后人认可是业内经典。作者在这本书中所表述的投资理念和策略，源于对一次一次投资实战的回顾和总结，是从成功的实践中得来的真知灼见。我相信它一定有持久的生命力，深受读者回味和喜爱。



这本书还有一个特点，就是信息量很大。作者列举了中国香港、中国台湾、日本、美国等地成熟股票市场的大量图表资料，帮助读者理解中国股票市场的过去、现在和未来。在阅读这本书的过程当中，读者会得到一种跨越时空、开阔眼界、开启心智的享受。

本人很乐意为这本书作序，因为我实实在在地感觉到作者有自己独到的见解，有新的创意，对投资者进行实战操作有一定的指导性，称得上是一本经得起读者细细品味，有一定社会价值和市场价值的好书。

“成大器者，必定以思想称雄”。

中国的股票市场，投资者越来越多，遍布社会各个阶层、各个行业。因此，这里又是藏龙卧虎之地，是社会精英施展聪明才智的理想场所。在中国 5800 万投资者当中，在股票市场的高手和能人当中，在股票市场这个特殊的战场上，毫无疑问，一定会诞生中国的“索罗斯”、中国的“巴菲特”。

时间会证明一切，让我们拭目以待。

肖国元

2001 年 3 月 16 日



目 录

编者按语 不管牛市、熊市，永远笑傲股市	(1)
序	(1)
前言 股票市场不缺少机会只缺少发现	(1)

第一篇 投资理念

第一章 中国股市格局与趋势	(3)
第一节 打开“潘多拉的魔盒”	(3)
第二节 急剧变化的资本市场	(8)
第三节 超常规冒出多少庄家	(12)
第四节 中国股市格局将怎样变化	(15)
第五节 综合指数能否升到1万点	(21)
第二章 大势起落与市场热点	(34)
第一节 你会不会跳政策探戈	(34)



第二节 股市还将加速扩容	(39)
第三节 警惕,“牛”“熊”交替	(42)
第四节 调虎离山还是声东击西	(51)
第五节 大盘也是一只“庄股”	(56)
 第三章 点拨股津 开启心智	 (61)
第一节 世人对索罗斯有多少误解	(61)
第二节 巴菲特的投资策略在中国是否适用	(68)
第三节 彼德·林奇有什么绝招	(75)
第四节 物竞天择,“智”者生存	(80)
第五节 “机会投资”,庄家时代的理念	(85)
 第二篇 投资策略	
 第四章 庄股炒作 暗藏玄机	 (101)
第一节 庄股为何剧烈震荡	(101)
第二节 筹码争夺是一场恶战	(110)
第三节 美丽诱人的“多头陷阱”	(117)
第四节 “白马”终会变成“黑马”	(128)
第五节 庄股炒作有没有模式	(139)
 第五章 机会投资 模型与逻辑	 (146)
第一节 索罗斯表述的“投资模型”	(146)
第二节 “机会投资模型”	(151)
第三节 “机会投资模型”的逻辑	(158)



第四节 投资者能否猜赢市场	(167)
第五节 时间和耐心决定投资命运	(175)

第三篇 投资实战

第六章 把握先机 理性投资	(181)
第一节 通过消息发现投资机会	(182)
第二节 根据成交量发现庄家	(187)
第三节 异动个股有什么奥秘	(193)
第四节 ST股能不能赚大钱	(199)
第五节 波段炒作还是捂股锁仓	(205)

附 录

证券类报章杂志对《机会投资》创立的分析方法的评论和报道 ...	(217)
致读者	(220)
参考文献	(222)

