

投资理财 **赢家** 系列

宿春礼 / 编著

半线是金，即使是在一个赔钱十足的短线为主的市场上，坚持长线投资的人仍然是最大的赢家。

解读股市赢家的炒股秘笈

汇集投资精英的实战智慧

像赢家一样 炒股

Xiang Yingjia Yiyang Chaogu
Changxian Touzi Celue Zhinan

长线投资策略指南



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

投资理财赢家系列

宿春礼 / 编著

长线是金，即使是在一个赌性十足的短线为主的市场里，坚持长线投资的人仍然是最大的赢家。

解读股市赢家的炒股秘笈

汇集投资精英的实战智慧

像赢家一样 炒股

Xiang Yingjia Yiyang Chaogu
Changxian Touzi Celue Zhinan

长线投资策略指南



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

像赢家一样炒股/宿春礼编著. —北京: 经济管理出版社, 2008

ISBN 978-7-5096-0058-0

I. 像... II. 宿... 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 (2007) 第 143674 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

选题策划: 勇 生

责任编辑: 勇 生 史慧梅

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 龙 萧

720mm×1000mm/16

18.25 印张 266 千字

2008 年 1 月第 1 版

2008 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 32.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0058-0/F·58

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

学习大师的投资智慧，像赢家一样长线炒股

◎

像巴菲特一样制造长线投资神话

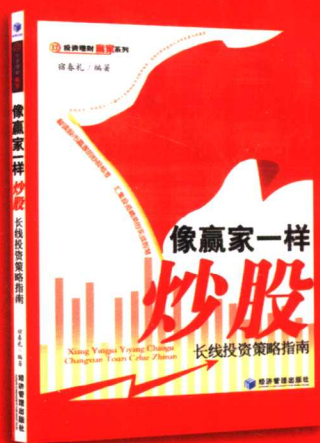
像波得·林奇一样逆向投资

像吉姆·罗杰斯一样屡战屡胜

像格雷厄姆一样寻找廉价股

像费雪一样青睐成长股

像林治一样学会分析综合指标



内 · 容 · 简 · 介

本书从实用性和可操作性入手，全面系统地介绍了长线投资的知识与技巧。具体内容包括：长线投资的准备、不同类型长线股的选择策略、如何发掘最有可能孕育大牛股的板块和题材、怎样根据市场和行情选股、如何抓住永远制造钞票的高成长企业、买卖长线股的技巧、规划投资组合的策略等。它既可作为投资者个人操练、向股市大赢家学习的实用工具书，又可作为专业机构培训员工、股民的重要参考资料。

- 选题策划：勇 生
- 责任编辑：勇 生 史慧梅
- 装帧设计：彭莉莉

前言

中国股市在熊了多年后，终于牛气冲天。其实，在这现象的背后隐藏着深层的原因和划时代的意义。它向我们揭示了一个历久弥新的投资理念——长线投资。中国股市投资的“长线”时代已悄然来临。即使是在一个赌性十足的短线为主的市场里，坚持长线投资的人仍然是最大的赢家。

长线是金。在坚持长线投资方面，股神巴菲特是个绝佳典型。

投资大师沃伦·巴菲特从 100 美元开始，从事股票投资和企业并购，成为 20 世纪世界超级富豪之一。他在投资生涯中取得了 39 年赢利 2595 倍的惊人业绩，被誉为“当代最伟大的投资者”。

作为一个长期投资家，巴菲特的爱好就是寻找可靠的股票，把它尽可能便宜地买进，尽可能长久地保存，然后坐看它的价值一天天增长。

1980 年，他用 1.2 亿美元，以每股 10.96 美元的单价，买进可口可乐 7% 的股份。到 1985 年，股票单价已涨至 51.5 美元……

有人曾做过统计，巴菲特对每一只股票的投资没有少过 8 年的。

选择长线投资就意味着你长期承担了系统风险、政策风险、上市公司道德风险在内的所有风险。风险与收益成正比，风险越大，收益越高，这正是长线投资的魅力。换一种思路不难发现，其实长线投资风险最小。

有人形象地说，短线交易者艺术家，因为无论行情涨跌，他时刻需要保持对行情的情，并始终处于紧张和兴奋的状态。而长线交易者是工程师，他需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受期间市场的合理调整与异常时期的宽幅振荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独。因此，前者需要的是激情，后者需要的是理性。

放眼当今中国，人民币升值，股权分置改革，人口红利，新农村建设，

城市化进程加速，奥运会、世博会和亚运会对经济的刺激，重大利好的政治因素，政府加快开放式基金、放宽保险资金、养老保险基金的入市步伐，将融资与分红捆绑运作等举措，无一不在为中国股市构筑一个适合长线投资的生态环境。

在2007年国际金融投资博览会上，投资大师、赫赫有名的量子基金创始人之一吉姆·罗杰斯语出惊人：“中国股市的牛市还将持续80年。我从1999年首次买入中国股票起，从来没有卖出，只有买进。中国将是下一个强国，在今后的几十年内投资中国将获得巨大的财富；即使中国股市再下跌50%，我也不愿意卖出中国股票。”

大师的预言让我们振奋不已，然而，在实际的长线操作中，不少投资者却常常陷入如下误区：

认为在股价低时逢低买进，然后长线持有就一定能获利；

不分青红皂白，随便抓只股票就捂着不放；

认为长线投资就像银行存款那样，买了股票之后即不闻不问，指望闭着眼发大财；

盲目地追涨，一旦套牢了，也就束手就擒，只等它自然解套，还美其名曰：“长线投资。”

.....

为了帮助千万股民们进行卓有成效的长线实战，我们精心编撰了《像赢家一样炒股——长线投资策略实战指南》，本书从实用性和可操作性入手，全面系统地介绍了长线投资的知识与技巧。具体内容包括：长线投资的准备、不同类型长线股的选择策略、如何发掘最有可能孕育大牛股的板块和题材、怎样根据市场和行情选股、如何抓住永远制造钞票的高成长企业、买卖长线股的技巧、规划投资组合的策略、如何打好长线心理战、怎样远离风险和误区，等等。

本书内容丰富，资料翔实，集启发性、操作性、实用性于一体，它既可作为投资者个人操练、向股市大赢家学习的实用工具书，又可作为专业机构培训员工、股民的重要参考资料。

目 录

第一章 向中国长牛市进军 / 1

以全球眼光看中国股市，牛市还有很长的路要走 / 1

人民币升值与股市效应 / 5

股权分置改革，股市转折的契机 / 7

税制改革将成牛市新推动力 / 8

“人口红利”推升股市 / 10

“新农村”：市场的下一个金矿 / 11

城市化进程加速，带动股市走牛 / 13

新消费浪潮的兴起 / 14

解读中国式牛市 / 16

第二章 永远的法则：长线是金 / 19

最神奇的长线投资神话——巴菲特：投资 39 年赢利 2595 倍 / 19

长线投资，一场寂寞的持久战 / 21

中国股市具有良好的长期投资回报率 / 22

股票长期持有，交易成本更低 / 23

长线投资，利用复利的魅力 / 24

长线投资，不熟的股票不做 / 25

长期持有也需灵活变动 / 26

第三章 选股的准备功课须做足 / 29

股票投资九原则 / 29

- 翻番股的四大共性 / 31
- 选股的三种思维方式 / 32
- 长线投资准则 / 33
- 长线选股如何选 / 35
- 养好长线鸡学问大 / 38
- 跟着 QFII 思路选金股 / 39
- 跟着基金思路选金股 / 40
- 巧盯长线庄选股 / 41
- 逆势上升就是好股 / 42
- 人民币升值过程中的投资策略 / 42

第四章 不同类型股票的选择策略 / 45

- 怎样选择成长股 / 45
- 挖掘股市中的不动产——不动股 / 48
- 如何在绩优股中淘金 / 50
- 学会寻找潜力股 / 52
- 擒贼擒王：捕捉龙头股 / 55
- 妙手捕捉黑马股 / 57
- 巧吃第一只螃蟹：打新股有讲究 / 60
- 从重组股中寻找幸运 / 62
- 三招出击热门股 / 65
- 冷门股也有热点 / 66
- 中小盘股的选股策略 / 68

第五章 从板块和题材中发掘大牛股 / 71

- 分析行业板块 / 71
- 分析区域板块 / 72
- 投资题材股须擦亮眸子 / 74

金融板块：咸鱼翻身 / 76
电力板块：黑马频出 / 77
医药板块：迎来掘金机会 / 79
石油石化板块：联袂走强 / 82
电信板块：能量无穷 / 85
地产板块：愈战愈勇 / 86
汽车板块：投资价值再度显现 / 88
钢铁板块：引领绝地反击 / 90
有色金属板块：机会再度来临 / 91
机械工程板块：后起之秀 / 93
煤炭板块：再现领涨蓝筹风范 / 94
农业板块：卧虎藏龙 / 95
建材板块：或成牛市新引擎 / 97
旅游板块：长期看涨 / 99
路桥板块：发展空间巨大 / 100
消费板块：随大国崛起而升温 / 101
节能环保股：潜藏最具投资价值板块 / 103
新能源股：振荡走高 / 104
网络传媒板块：潜力不可小视 / 106
高科技题材：前景广阔 / 108
奥运题材：演绎“步步高” / 111

第六章 看市场“脸色”选股 / 115

把握股市行情中的生命周期 / 115
股市信息的摄取 / 116
结合市场、行情调整策略 / 118
捂住市场主流热点股 / 120
如何捕捉市场热点 / 121

- 在牛市中选股 / 122
- 在熊市中选股 / 123
- 在快速上涨的行情中选股 / 124
- 在弱市行情中选股 / 125
- 振荡行情选股有道 / 126
- 转轨阶段寻觅大牛股 / 128
- 突发消息，兵来将挡 / 130
- 根据“走势关联度”选股 / 131
- 换筹避险有诀窍 / 132

第七章 抓住永远成长的企业 / 135

- 投资其实是投资企业而并非股票 / 135
- 甄选上市公司的策略 / 136
- 对公司进行基本面分析 / 138
- 抓准公司发展的潜力 / 141
- 看重企业的经济特许权 / 143
- 选择高成长的上市公司 / 145
- 分析上市公司的竞争优势 / 148
- 关注公司高层的管理能力 / 149
- 看懂上市公司的资产负债表 / 150
- 看懂上市公司的利润及利润分配表 / 151
- 关注现金流量表，挖掘成长潜力股 / 153
- 如何阅读上市公告书 / 155
- 如何从中报里发现金股 / 156
- 看年报，选“白马” / 157
- 轻松读懂财务报表 / 160
- 警惕企业存在的重大问题 / 163
- 投资者应回避缺乏社会责任的公司 / 165

第八章 长线投资中的股票买卖实战技巧 / 167

决定买一只股票之前需考虑的指标 / 167

买价决定报酬率高低 / 169

买价越低于价值越安全 / 171

购买被低估的股票 / 173

从趋势中把握买入机会 / 174

好公司出问题时是购买的好时机 / 176

在特定的“购买地带”等候 / 177

淡季是长线入市的好时机 / 178

如何把握合适的卖出时机 / 179

卖出股票必须遵循的四条原则 / 180

补仓的诀窍 / 181

卖掉赔钱股，持有绩优股 / 183

不同的公司运用不同的卖出策略 / 185

依据公司的基本面判断最佳卖出时机 / 188

股票买卖的制胜法则 / 190

第九章 规划你的投资组合 / 193

投资组合要少而精 / 193

持股越少，风险越小，获利越多 / 195

投资组合要灵活多变 / 197

构建长期成长型的投资组合 / 199

防御型长线投资者的组合策略 / 201

进攻型长线投资者的组合策略 / 203

中等资金投资者的投资组合原则 / 204

投资组合需要及时打理 / 206

第十章 做疯狂股市中的理性股民 / 209

- 正确认识风险，理性投资 / 209
- 不要被预测所左右 / 211
- 充分利用“安全边际”原则 / 213
- 建仓不忘控制风险 / 214
- 牛市中需提防的风险 / 215
- 熊市中如何把风险降到最小 / 216
- 长线投资者怎样防范公司风险 / 218
- 频繁换股不可取 / 220
- 不要总想紧跟大势 / 221
- 不要借债投资 / 222
- 避免非理性的投资行为 / 223
- 长线投资者应该规避的三类股票 / 225

第十一章 长线投资，心理决定成败 / 227

- 长线投资者应有耐心 / 227
- 炒股不等于投机 / 228
- 不能用赌博的心态“炒”股 / 229
- 不可过于迷信股评家 / 231
- 拒绝“贪婪”和“恐惧” / 232
- 股市下跌要“四静” / 234
- 反群众心理进行操作 / 235
- 面对亏损的态度及其应对方法 / 237
- 克服龙头股操作中的心理障碍 / 238
- 投资的五字心理要诀 / 240

第十二章 走出长线投资的误区 / 243

长期投资者一定能跑赢市场 / 243

套住即守，称“长线投资” / 244

长线投资者一定长期持有每一种股票 / 246

长线“短炒”，短线“长持” / 248

捂股就是长线投资 / 249

钱少就不要做长期投资 / 251

政策市、投机市不适合长期投资 / 252

长线投资者的换手率一定很低 / 253

低价股就是好股 / 254

长期持有蓝筹股可以高枕无忧 / 256

附 录 / 259

2007 年下半年投资策略 / 259

七大机构推荐的 2007 年下半年金股 / 261

未来中长线牛股一览 / 265

中国崛起时代的“漂亮 50”组合 / 269

巴菲特投资名言 / 271

巴菲特的投资秘诀 / 272

巴菲特投资的“三要”和“三不要” / 274

巴菲特青睐的中国企业 / 275

股民须具备的习惯性思维 / 276

炒股常见的错误心态 / 277

后 记 / 279

第一章 向中国长牛市进军

以全球眼光看中国股市，牛市还有很长的路要走

中国牛市方兴未艾

全球化发展的经验表明，证券市场是实现经济结构升级，提升国家竞争力的最有力武器。中国作为正在崛起的经济大国，资本市场正处于重要的发展时期，全球化定价对于证券市场的走势构成重要影响，是影响未来若干年股指长期趋势的重要因素，值得投资者重视。

以中国工商银行为例，A股与H股的同步发行，实际上已经使得A股市场摆脱了相对H股的上市在时间上的滞后。换句话说，内地的投资者可以用与海外投资者相同的估值来购买与H股同权的A股，而海外的投资者也可以用国际化的价格购买相应的A股。这样一来，“A+H”同步发行就从一定程度上夺回了优质资产的定价权，使内地的投资者与海外投资者的持股成本达到某种程度的一致，A股市场将与H股市场乃至全球股市产生“共振”，将成为内地证券市场长期增长的重要推动力。

相对于约2万亿元的非流通市值而言，我们有20万亿元左右的GDP总量，有接近18万亿元的居民存款目前仍长期在银行账户上赚取微薄的利息，缺乏合适的投资渠道，由此不难看出，中国资本市场具备消化存量资产的巨

大潜力。

2007年年初，中国股市恢复到2400点，很多权威人士一起出来唱空：“流动性过剩造成的牛市不能持久”，“中国2/3的企业没有达到国家标准，今年4000点是白日做梦”等声音不绝于耳。然而，此后中国股市的发展却打破了他们的预言，我们应该相信中国崛起的力量，中国特大的历史性牛市已经开始。

5月份以来，中国股市又出现了一系列历史高位：上证指数轻易冲上4000点；股民人数从3000万激增，接近1亿大关；人民币加速升值突破1:7.7。中国的股票和基金热已普及老龄人群、国家干部、大学生、医生、教师和出租车司机。中国股市出现了“散户挟持机构”的局面。学者争论，媒体惊呼，权威的“非理性”指责，管理层一再提示风险，都不能阻止中国人又一次以自己特有的“大跃进”传统创造历史奇迹，可以说这次大牛市已成气候。

股市本来就是虚拟经济，主要是观念的影响力。现在的背景是全世界资本正在重估中国的价值，中国股市第一次影响世界的效应是存在的，主要不是依靠规模，而是依靠“中国崛起”概念。在今后一段时间里，中国股市会进一步上升，并带动全球股市走稳。即使全球股市下跌，资金也会继续流入中国。在人民币升值到1:6以前，一般没有逆转的可能。

不少人忧虑，中国股民能不能承受股市下跌的损失？政府要经常向股民提示风险，但不能代替他们做出选择。实际上，中国股民在经济力量非常薄弱的情况下，已经承受了最大的一次崩盘，这就是2000年以来4年特大熊市，股指下跌了50%，股票价格实际下跌了70%以上。这已经是历史上罕见的损失了，但大家也承受了。国家和人民所不能承担的，是泡沫经济崩溃可能引起挤兑，爆发全局性经济崩溃，这取决于平时积累社会矛盾的多少，也需要国家有应急的反危机措施，防止股市崩盘影响的扩散。

印度经济发展与中国相似之处较多，证券市场可比性更强。从印度经验来看，除1999年外，每年外资均保持净流入，虽然印度对外资持股比例还实行了严格的限制，但印度市场处于长期牛市格局中，牛市周期超过7年。反观中国市场，牛市还有很长的路要走，我们没有理由对后市过分悲观。

10 年牛市趋势凸显

中国经济健康持续发展为牛市打下了坚实的基础。在 1978~2006 年的 29 年中，我国国内生产总值年均增长 9.67%，远高于同期世界经济 3.3% 左右的年均增速。由于不断推进的结构调整拓展了新的增长领域、内需消费拉动增长明显、出口拉动经济增长突出等因素，我们有理由相信，在未来 10 年甚至相当长的一段时期内，中国经济将会保持健康、持续的发展。

社会环境的长期稳定和连年利好的重大事件，是 10 年牛市牢固的政治保证。最近几年是重大利好政治因素频频亮相的历史阶段，奥运会、世博会和亚运会刺激中国经济增长，中共十七大、新中国成立 60 周年确保社会稳定，因此，连年利好的诸多因素对股票市场的长期上升通道具有保护作用。

H 股回归和央企整体上市是 10 年牛市的强劲助推器，将有助于带动我国证券市场快速发展，降低金融风险；优质蓝筹股的上市有助于从源头上提高上市公司的总体素质，改善市场结构；在目前资本市场向好的大背景下，通过把优质企业留在国内资本市场，可以让国内的投资者享受这些具有核心竞争力企业所创造的财富。

上证大盘指数从 1000~2000 点，可以认为是对 2001 年以来国有股减持造成 5 年漫漫熊市的补偿。从 2000~3000 点则得益于股权分置改革的成功，由此促使股票市场全面复苏。而从 3000~4000 点乃至更高点位，也可归因于股市对新世纪以来中国宏观经济高速增长的反映。当然，股市的单边持续上涨总会引发调整的到来，而且长牛中也存在正常的阶段性调整，但因为上涨有理，所以我们拒绝“崩溃论”的说法。调整只会是适度的调整，10 年牛市的长期趋势不会改变——目前中国股市存在短期风险而没有长期风险。

涨速过快，不利于股市健康。在短短半年的时间里，大盘指数从 2000 点涨至 4300 点，对于刚刚开始 10 年牛市而言速度过快。犹如 10 岁的小孩吃了激素一夜之间变成了 20 岁，短期内效果明显，但对未来的成长有弊无利。

2007 年 5 月，财政部采取的调高印花税税率政策，是在诸多货币政策出台后的重拳出击。调高印花税税率不同于传统三大货币政策，其目的直接针