

股市合力 投资法

华尔街著名基金经理二十年成功之道

郭亚夫◎著



STOCK MARKET INVESTMENT

A FAMOUS WALL STREET FUND MANAGER'S
20-YEAR PATH TO SUCCESS

中国出版集团 东方出版中心

股市合力 投资法

华尔街著名基金经理二十年成功之道

郭亚夫◎著



STOCK MARKET INVESTMENT

A FAMOUS WALL STREET FUND MANAGER'S
20-YEAR PATH TO SUCCESS

中国出版集团 东方出版中心

图书在版编目(CIP)数据

股市合力投资法：华尔街著名基金经理二十年成功之道/郭亚夫著. —上海：东方出版中心，2016. 8

ISBN 978-7-5473-1000-7

I. ①股… II. ①郭… III. ①股票投资-基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 178098 号

策 划 鲁培康

责任编辑 沈 敏

曹雪敏

封面设计 久品轩

股市合力投资法——华尔街著名基金经理二十年成功之道

出版发行：东方出版中心

地 址：上海市仙霞路 345 号

电 话：(021)62417400

邮政编码：200336

经 销：全国新华书店

印 刷：常熟新骅印刷有限公司

开 本：787×1092 毫米 1/16

字 数：597 千字

印 张：30.75

版 次：2016 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-5473-1000-7

定 价：68.00 元

版权所有，侵权必究

东方出版中心邮购部 电话：(021)52069798

前 言

2015年春,中国股市提早进入盛夏,在火热的炒股浪潮中,我应美国 GBGC 公司总裁李建先生之邀,到上海与吉姆·罗杰斯、马丁·普林格、拉里·威廉姆斯和约翰·布林格等著名投资大师们同台授课。在香格里拉富丽堂皇的会议大厅里,几百人的课堂座无虚席,气氛格外热烈,课后听众久久不愿散去的热情深深地打动了我。每次回国,书店是我必去的地方,我看到摆放在投资专类的书架上最多的是各种各样的股票技术分析书籍。此外,在和国内投资界朋友交谈时,听到他们讲的最多的也是技术分析。这些使我萌发写书的念头,我想写一本较全面地介绍当今世界各种主流投资方法的书,同时把我在长期投资实践中使用这些方法所累积的经验,特别是多年潜心研究的寻找三至五年涨十倍的股王的投资法——“宏观趋势下的最大合力投资法”,与投资朋友们分享。

在华尔街二十多年的摸爬滚打中,我深深地体会到,在博大精深而又诡谲多变的股市中,仅靠一种方法取胜很难。威廉指标的创立者拉里·威廉姆斯是技术派大师,但我在阅读他关于黄金、债券或股市的走势预测报告时,却常常能读到他用宏观经济等基本面因素分析的结论。以资产配置为主的美国养老金、退休金等大牌基金经理也常常会结合基本面或技术面的方法作战术调整。即使是基础派大师著名基金经理人彼得·林奇(Peter Lynch)也并不只看基本面,他在进出场前也要听听忠诚基金的首席技术分析顾问费尔·鄂兰格的建议。实际上,大师级的投资家们都在通晓各种投资方法,借鉴各种理论后,才形成自己独特的成功的投资方法。

每一种方法都是有效的,都有其代表性的投资大师。但大师的投资方法未必适合你,只有真正了解自己的性格特征和各种投资方法的理念,才能找到最适合你的投资方法。急性子的人很难做到长线投资,而慢性子的人,也很难成为优秀的高频交易员。哪一种方法最适合你呢?或者说你应该以什么方法为主、以什么方法为辅呢?只有深入了解每种投资方法的理论和技巧,知其然,知其所以然,才能有明智选择。这就是本书的写作宗旨。按照这一思路,我在前五章,主要从实用实战的角度介绍各种投资理论,以及我自己在实际应用这些理论时形成的方法;在第六章介绍我是如何以宏观主题投资法为主,以其他投资方法为辅,创立了寻找三到五年内上涨十倍的股王的“宏观趋势下的最大合力投资法”,以及用此方法找到股王百度公司的研究分析

过程,供读者参考。

自从有了股市,投资者就开始像科学家探索浩瀚宇宙间的一切规律一样,寻求股市投资中的规律与法则,几百年来出现了成千上万的投资方法。放眼当今金融市场,经过市场验证,被世界主流机构投资者广泛使用的行之有效的方法主要有四种,分别是:传统的基本面投资法和技術面投资法,现代的资产配置投资法以及新兴的宏观主题投资法。这四大投资方法的理念和做法有什么不同呢?

四大方法的不同之处在于他们对股票的市场价格与其真实价值之间的关系认知度不同,所以采用的投资方法也各不相同。

新兴的宏观主题投资法认为:顺应未来宏大趋势并可从中最为获益的股票,现在的价格低于其未来的真实价值,以后会有超出市场的表现,所以要在今天构建能够在未来顺应宏观趋势的投资组合。

基本面投资法认为:市场的价格在未来一段时间内将趋于其真实价值。当股价低于真实价值时买进;待股价高于真实价值时卖出。

技术面投资法认为:股价与公司的真实价值无关,主要是受到投资人的心理和市场技术面因素的影响。当预测显示未来股价将向上时,买进;预测显示未来股价将向下时,卖出。

资产配置投资法坚持市场是有效的理论,市场的价格始终等于其真实价值,所谓低估值的股票根本不存在,投资人所能做的就是将资金分散在不同资产上,建立最优化组合,以实现预期的投资目标。

实战实用原则始终是本书写作的宗旨,在讲解宏观主题投资、基础面分析、技术分析和资产配置等各投资理论的同时,更注重介绍在实际投资中如何有效地使用这些投资理论。天下万物皆常变,阴消阳长、阳长阴消,所以有了周期的变化。宏观主题有周期,经济运行有周期,行业发展有周期,公司成长有周期,股价走势有周期,而它们在不同的周期阶段都各有特点,投资人就必须采用不同的策略应对。因此,在讲解各大投资流派时,我也是根据经济、行业、公司成长或股价走势的不同周期阶段,介绍相应的行之有效的分析方法或投资策略。

第一章 不同的宏观发展趋势,不同的投资主题

宏观主题投资法是新兴的投资策略,诞生于20世纪80年代,最早提出宏观主题策略的是欧洲的瑞银集团(UBS)的前首席全球策略分析师爱德华·科什纳(Edward Kerschner)。

宏观主题投资法的特点用简单的话概括就是顺应趋势,高瞻远瞩,在现在看到未来。顺应趋势要顺应的是什么样的趋势呢?是当全球政治、经济、社会、文化、环境或科技等发生巨大变化时,对社会和经济生产及人们日常生活产生重大影响所形成的

宏观大趋势。我们所定义的宏观大趋势必须具备全球性、广泛性、长期性和紧迫性这四大特性。宏观主题投资除了宏观大趋势的驱动力外,还有微观驱动力,其来源是未来将出现的有利于投资组合的“不对称信息”。这类“不对称信息”并不是非法的内幕消息,而是我们根据对宏观趋势的分析提前布局,构建投资组合的必然产物。

宏观主题投资自身特有的驱动力使其具有强市领涨、弱市抗跌的优势,能降低市场下跌的系统性风险,可在各种市场环境下均有上乘表现。因此,宏观主题投资虽是后起之秀,但自问世之后,其回收却大幅超出市场平均回报。这也是我将宏观主题投资策略放在第一章介绍的原因。

在这一章,不仅介绍宏观主题的理念,驱动力来源等理论,还将结合实例与读者分享我在实际投资中自创的“宏观主题双趋势投资法”,是一个从确定趋势、选定主题、锁定目标到构建组合及管理组合的完整的宏观主题投资体系。宏观主题投资是较新的投资策略,市面上关于这类投资方法的书籍尚不多见。为便于读者深入了解此方法,我选择了在2003年投资中国经济腾飞宏观主题的实例,用这些曾经发生在广大读者身边的故事做实例回顾,讲解如何有效使用宏观主题双趋势投资法,以加深读者对宏观主题投资的认识。为帮助读者更好地掌握这一新兴的投资策略,本章还特别附加了宏观主题投资的实盘演练和参考答案,请读者在学习本章之后,用这一演练作为对自己学习成果的验收。

第二章 不同的经济周期阶段,不同的板块轮换

我用第二章和第三章两章的篇幅介绍基本面方法,除了这两章之外,还在第六章中用了较多篇幅讲解选择股王的基本面分析方法。如此重笔讲解基本面方法有两个原因:一方面是国内介绍基本面投资的书籍相对比较少,特别是从实战实用的角度介绍基本面的书更是不多。另一方面,市场大部分的资金是由机构投资者所掌控,而他们大多都是商学院毕业,受过系统的金融理论教育,采用的都是学校传授的以基本面为主的投资策略,这些掌握大钱的专业机构投资者对市场极具影响力。如果你丝毫没有基本面的概念,不知道自己的最大竞争对手在想什么,要想在股市投资获益,难度很大。

基本面的投资法很多,我比较倾向自上而下的选股方法,也就是从宏观经济环境入手,由面及点锁定投资目标。我们都知道,股市具有超前性,属于经济先导指标,所以研究当前经济环境的目的是要判断未来经济的发展趋势,以便调整投资的方向和策略。而在不同的经济周期阶段,各行业的表现是不同的,所以我们只有了解经济周期在各个阶段的特点,才能知道在各周期阶段中表现最好的行业,以便增加这一行业的权重。除此之外,还要知道行业是如何运作、赚钱的,以及如何使用不同的估值方法对公司估值,比如说,给黄金开采公司估值,不仅要考虑公司挣多少钱,还要看地下

埋的黄金值多少钱；银行和保险业多用市净率等指标，而不是用常见的市盈率估值法。我也花了不少篇幅介绍主要行业的投资分析要领。

第三章 不同的盈利成长速度，不同的选股策略

投资公司更要根据其不同的类型选择相应有效的投资策略。公司的成长通常经过快速成长、稳步成长、缓慢成长和负成长四个阶段，投资要根据公司在不同成长阶段的特点，结合其股价走势等因素，采用不同的策略。比如说，红利型公司，通常都是非常成熟的大公司，相对稳定，但也要有所选择，即使是红利型公司也要选择还在成长的公司，这样才能保证公司未来还有提高分红的可能性。这类公司一般不会有破产之类的极端事件发生，高风险高回收的抄底法对这类股最适用（因风险并不高），何处是底？如何判断？投资红利型公司的“排序打分纵横比较投资法”就是为解决上述问题而打造的。

在第三章中，我还介绍了背离法卖空成长前景堪忧型公司和泡沫型公司。虽然，现在中国股市对卖空还有很多限制，但是随着中国金融市场改革的深入，相信卖空最终会成为中国股市一种普通的交易方式，就像它在欧美市场上被广泛使用一样。当市场大环境不佳时，卖空市场指数是保护手中多头仓位的很好的避险工具。而对于那些盈利成长不佳，高管层却在刻意隐瞒，人为制造虚假繁荣的“良好”基本面，蒙骗投资人的上市公司，就该通过卖空对其施以惩戒，警醒投资人不要上公司的当，这是卖空存在的另一积极意义。公司造假，瞒得了一时，瞒不了一世，瞒得过散户，瞒不过精明高水平的大户，使股价与公司的“良好”基本面和大户与散户投资人的情绪都出现了背离，这就是我们卖空造假公司的“双背离”投资法。还有一类卖空对象就是被非理性的投资人追捧而形成的大泡沫股，然而泡沫总是要破灭的，如果掌握了卖空泡沫股的技巧，就能在短时间内获得巨额利润。

第四章 不同的股价走势阶段，不同的进出场法

选择技术分析的工具和方法也要根据股价的走势特点区别对待。股价走势分筑底、上升、造顶和下降四个阶段。在不同的股价走势阶段，价量表现各异，技术指标的作用也完全不同。平均线是大多数投资人都熟悉的技术分析指标，它是趋势指标，当股价形成明显的趋势时，平均线的指导作用非常明显，但是在横向盘整走势时，使用平均线会非常辛苦，它忽而告诉你要买进，忽而又给出了卖出信号，结果常常是买在盘整区高点，卖在低点。而这个时候使用区间震荡指标（Oscillator）的技术分析工具效果就不同了。震荡指标在股价盘整高位给出超买信号，即卖出信号；在盘整区底部给出超卖信号，即买进信号，是盘整时最佳指标之一。但如果有明显趋势时，震荡指标的局限性就出现了，当股价在上升趋势的上涨过程中，它会一直给出超买的信号，

如果根据震荡指标的信号将股票卖了,就会错失了股价继续上涨的良机。所以,不同的股价走势阶段,要用不同的技术指标作进出场决定。

在众多的技术分析中,江恩摇摆线是我常用的技术分析工具,并结合现在金融市场高节奏、高速度的特征,在使用江恩摇摆线时,作了相应的改进。市场无常多变,技术分析是作风险管控的好帮手,风险管控包括进出场和头寸等。我给读者介绍的分步进场和逐步减仓的方法,既能保证不错失最佳进出场时机,又不会因判断失误导致损失或失去获得更多利润的机会,能够减少组合的波动性,有效实现风险管控。

第五章 不同的风险承受能力,不同的资产配置

资产配置的重要性在于通过分散投资,降低组合的风险;通过优化组合,在不增加风险的情况下提高回收。投资顾问通常会建议年纪较大的客户,买30%的股票,投70%的债券,而对年轻的客户,则会建议买70%的股票,投30%的债券,这就是根据投资人的风险承受能力等因素不同,所制定的战略资产配置策略。市场多变,资产配置的组合也不能一成不变,碰上2008年的金融海啸,股市跌去四成,组合中持有70%的股票,损失会不小。但如果能够适时调整组合,当资金刚开始流出股市时,调低股票的仓位,就可以减少损失。这种做法就是对原先组合进行调整的战术资产配置策略,其目的是为了更好地完成战略资产配置的投资目标。战术资产配置策略分固定调整和主动调整两大方式:买进持有策略、恒定比例策略和投资组合保险策略等是固定调整方式;联储会模型、宏观经济周期型、基本面价值评估型及反向心理指标型等属于主动调整方式。

第六章 如何寻找三到五年涨十倍的股王——宏观趋势下的最大合力投资法

前五章所介绍的四大投资流派是影响市场的四大驱动力,它们虽然各成体系,但作为投资人,我们不需要泾渭分明的只奉守一种方法。因为我们的目的是要在股市投资获利,争取与风险相适应的最高回收。试想一下,如果你选择的股票让宏观主题投资者兴奋不已,让基础派投资人如获珍宝,令技术派投资者趋之若鹜,也让资产配置投资者欣喜若狂,在这四股力量的联合推动下,股价能不大幅上涨吗?这就是我创立宏观趋势下的最大合力投资法的理论假设。

没有经过实际检验的理论是空洞的理论。为了验证这一假设,我便开始潜心研究美国股市200年历史上表现最牛的股票,发现它们大部分都是因为同时获得了四大驱动力的合力推动,才能在三到五年内上涨十倍,甚至更高,成就了它们在股票史的地位,获得“股王”的美誉。这就是说宏观趋势下的最大合力理论的假设是成立的,是经过投资实践检验过的有效的投资理论和方法。我所说的股王是在股市的某一时期有长期超级表现的恒星股,而不是瞬间出现耀眼光芒,之后就如流星般消逝,股价很

快又回到原地甚至更低的没有基本面支撑的“妖股”。

接着我便将这一假设发展成宏观趋势下的最大合力投资法。我在研究中发现，所有的股王都是顺应某一宏观大趋势而产生的，所以，宏观大趋势是股王产生的先决条件，而最大合力则是股王产生的必要条件，体现在具体的投资步骤就是：第一步确认宏观大趋势，并围绕其构建股票池；第二步根据产生最大合力所必须具备的特征，设定定量筛选参数，排序打分优选，缩小研究范围；第三步是对初选的目标作定量数据可靠性评估和非量化要素分析，锁定最具有股王特征的潜力股；最后第四步构建组合和风险管控。

都说状元三年一个，美女千载难逢，在美国二百多年的股票历史上，也只有1%的股票成了股王。希望宏观趋势下的最大合力投资法能帮助你找到下一个股王。

本书创作的时间较短，有不足之处，欢迎指正，也非常愿意听到大家的宝贵意见。

感谢东方出版中心的大力协助与支持！感谢我的好友、著名作家庞忠甲先生的帮助！

衷心希望这本书对读者提高投资理论水平有所帮助，对投资实践有所启迪，达到学以致用、用则有效的目的。祝您成功！

郭亚夫

目 录

| | |
|---|-----|
| 前 言 | 001 |
| 第一章 不同的宏观发展趋势,不同的投资主题 | 001 |
| 第一节 新兴的宏观主题投资策略 | 001 |
| 宏观主题投资策略 | 002 |
| 事件驱动型主题投资策略 | 003 |
| 行业主题投资策略 | 004 |
| 宏观主题投资与传统投资的区别 | 008 |
| 第二节 为什么新兴的宏观主题投资倍受青睐 | 009 |
| 宏观主题投资提高组合回收 | 009 |
| 宏观主题投资降低整体组合风险 | 010 |
| 宏观主题投资特有的驱动力 | 011 |
| 第三节 宏观主题双趋势投资法概述 | 015 |
| 宏观主题双趋势投资法 | 016 |
| 第四节 如何确定宏观大趋势 | 018 |
| 第一步:宏观大趋势测试 | 019 |
| 实例分析:确定人口快速增长宏观大趋势 | 019 |
| 第五节 怎样寻找宏观主题 | 022 |
| 第二步:建立宏观趋势相关主题库 | 022 |
| 实例分析:建立与人口快速增长宏观大趋势相关的宏观 主题库 | 023 |
| 第三步:精选投资主题或分主题 | 024 |
| 实例分析:从全球人口快速增长宏观主题库中精选出粮食 和农产品发展主题 | 026 |
| 第六节 锁定最终投资目标 | 030 |
| 第四步:建立精选主题相关股票池 | 030 |
| 实例分析:从产业链入手,建立粮食与农产品紧缺宏观 | |

| | | |
|------------|--|------------|
| | 主题股票池 | 031 |
| | 第五步：定量初选投资目标 | 033 |
| | 实例分析：定量初选粮食与农产品发展主题的投资目标 | 034 |
| | 第六步：定性分析锁定最终投资目标 | 036 |
| | 实例分析：定性分析锁定粮食与农产品发展主题的最终 投资目标 | 039 |
| 第七节 | 构建与管理主题投资组合 | 040 |
| | 第七步：构建投资组合 | 040 |
| | 第八步：管理投资组合 | 041 |
| | 实例分析：构建与管理粮食与农产品发展主题投资组合 | 043 |
| 第八节 | 实例回顾：新兴市场快速发展宏观主题投资 | 044 |
| | 第一步：确定新兴市场国家经济快速发展宏观大趋势 | 045 |
| | 第二步：建立新兴市场飞速发展宏观主题库 | 046 |
| | 第三步：精选中国经济快速成长宏观主题 | 047 |
| | 第四步：建立基础工业金属原材料分主题相关股票池 | 050 |
| | 第五步：定量初选基础工业金属原材料分主题投资目标 | 051 |
| | 第六步：定性分析锁定基础工业金属原材料分主题最终 投资目标 | 054 |
| | 第七步：构建基础工业金属原材料分主题投资组合 | 056 |
| | 第八步：管理基础工业金属原材料分主题投资组合 | 057 |
| 附录： | 实盘演练和答案提示 | 060 |
| | 宏观主题双趋势投资法实盘演练：从央行货币政策、汇率 走势和原油供需变化的趋势中寻找投资机会 | 060 |
| | 演练提示 央行货币政策、汇率走势和原油供需变化 大趋势的主题投资策略 | 065 |
| 第二章 | 不同的经济周期阶段，不同的板块轮换 | 071 |
| 第一节 | 股市具有超前性，分析宏观经济要着眼于其未来趋势 | 073 |
| | 股市喜欢什么样的经济环境 | 073 |
| | 经济周期变化的主因是货币与财政政策的纠偏矫枉过正 | 077 |
| | 股市具有超前性，与经济发展密切相关 | 080 |
| | 怎样评估当前的宏观经济？ | 082 |
| | 如何判断未来的经济走势？ | 085 |

| | |
|------------------------------------|------------|
| 结语 | 090 |
| 第二节 行业板块周期转换双确认投资法 | 090 |
| 行业板块周期转换双确认投资法 | 092 |
| 不同的经济周期阶段表现最好的主要行业的分析要领 | 096 |
| 第三章 不同的盈利成长速度,不同的选股策略 | 150 |
| 第一节 快速成长未来型——相对强度卖空挤压进场法 | 151 |
| 如何挑选和分析快速成长未来型股票 | 151 |
| 快速成长未来型相对强度卖空挤压进场法 | 160 |
| 第二节 稳步成长蓝筹型——卖出期权投资法 | 163 |
| 蓝筹股素描 | 163 |
| 稳步成长型蓝筹股定量定性分析 | 164 |
| 稳步成长蓝筹型卖出期权投资法 | 168 |
| 其他投资蓝筹股的方法 | 174 |
| 附录: 期权投资法速成 | 175 |
| 第三节 缓慢成长红利型——排序打分纵横比较投资法 | 188 |
| 排序打分纵横比较投资法 | 189 |
| 附录: 红利型股票相关的基本知识 | 212 |
| 第四节 成长前景堪忧型——背离卖空投资法 | 213 |
| 为空头者正名 | 213 |
| 卖空的基本操作 | 215 |
| 背离法选择前景堪忧的卖空对象 | 218 |
| 双背离法锁定造假蒙骗型的公司 | 219 |
| 背离法锁定非理性投机的泡沫股 | 234 |
| 第四章 不同的股价走势阶段,不同的进出场法 | 240 |
| 第一节 技术分析的三大理论依据及心理学解释 | 241 |
| 一、市场行为反映一切 | 241 |
| 二、价格呈趋势运行 | 246 |
| 三、历史会不断重演 | 249 |
| 技术分析的三大理论假设给我们的启示 | 255 |
| 第二节 筑底阶段没有结束前不要急于进场 | 256 |
| 认识价格的每个周期阶段,选择有效技术分析工具 | 256 |

| | | |
|-----|--------------------------------|-----|
| | 筑底阶段的特点 | 257 |
| | 筑底阶段的投资策略 | 258 |
| | 筑底阶段的投资建议 | 272 |
| 第三节 | 不要在上升趋势没有结束前出场 | 273 |
| | 如何判断上升趋势? | 273 |
| | 上升趋势中的有效技术分析工具 | 275 |
| | 我对江恩摇摆线投资法的改进 | 296 |
| 第四节 | 不要误将上升趋势中的休整当作上升走势的结束 | 301 |
| | 上升趋势中的持续休整形态 | 301 |
| | 上升趋势休整阶段的投资策略 | 307 |
| 第五节 | 如何成功逃顶守住利润 | 308 |
| | 如何在股价到顶部时锁利? | 308 |
| | 如何预知股价要见顶,预测式逃顶? | 309 |
| | 怎样根据股价顶部形态确认逃顶? | 315 |
| 第六节 | 下降趋势中不要逆势做多,而应顺势做空 | 319 |
| | 一、如何判断下降趋势? | 319 |
| | 二、下降趋势中该使用哪些有效技术分析工具? | 321 |
| 第七节 | 不要误将下降趋势的休整当作下降走势的结束 | 330 |
| | 一、下降趋势中的持续休整形态之一:空头旗形形态 | 330 |
| | 二、下降趋势中的持续休整形态之二:对称三角形形态 | 332 |
| | 三、下降趋势中的持续休整形态之三:下降三角形形态 | 333 |
| | 四、下降趋势中的持续休整形态之四:上升楔形形态 | 334 |
| | 五、下降趋势中的其他休整形态 | 335 |
| | 六、下降趋势中休整阶段的投资策略 | 336 |
| 第八节 | 善用相对强度让投资跑赢大市 | 337 |
| | 什么是相对强度? | 337 |
| | 为什么相对强度是一个重要的技术分析工具? | 337 |
| | 相对强度分析法的种类 | 338 |
| | 如何使用相对强度线 | 339 |
| | 在实际投资中如何应用相对强度 | 344 |

| | | |
|-----|-------------------------|-----|
| 第五章 | 不同的风险承受能力,不同的资产配置 | 350 |
|-----|-------------------------|-----|

| | | |
|-----|-----------------|-----|
| 第一节 | 资产配置的重要意义 | 350 |
|-----|-----------------|-----|

| | | |
|------|---|-----|
| | 什么是资产配置投资法 | 350 |
| | 投资的回收与风险 | 351 |
| | 资产配置的重要意义 | 354 |
| 第二节 | 传统资产类别 | 367 |
| | 现金与现金等价物 | 368 |
| | 债券 | 368 |
| | 股票 | 376 |
| 第三节 | 其他资产类别 | 381 |
| | 期货商品 | 381 |
| | 期货知识普及 | 381 |
| | 主要期货商品介绍 | 382 |
| | 期货交易标的物的延伸——金融期货 | 390 |
| | 房地产 | 393 |
| 第四节 | 投资各类资产的其他方式 | 394 |
| | 共同基金 | 394 |
| | 交易所交易基金 | 401 |
| 第五节 | 另类投资——对冲基金 | 408 |
| | 一、对冲基金的历史 | 409 |
| | 二、对冲基金的“4A”特性 | 409 |
| | 三、对冲基金主要投资策略 | 411 |
| 第六节 | 如何实施资产配置 | 420 |
| | 资产配置前的准备工作 | 420 |
| | 资产配置的两大步骤 | 423 |
| | 战略资产配置的方法 | 425 |
| | 战术资产配置的方法 | 426 |
| | | |
| 第六章 | 如何寻找三到五年涨十倍的股王 | 441 |
| 第一节 | 历史上的股王是怎样加冕的? | 441 |
| | 一、顺应甚至是引领当时的宏观大趋势——宏观趋势的驱动力 | 442 |
| | 二、盈利高速增长,估值合理,债务相对低——基本面驱动力 | 445 |
| | 三、机构持股较低,市值相对小——资产配置引发的驱动力 | 448 |
| | 四、股价长期走势向上,且表现大幅超过市场——心理、技术 面驱动力 | 450 |

| | | |
|-----|----------------------------------|-----|
| 第二节 | 宏观趋势下的最大合力投资法的创立 | 451 |
| 第三节 | 宏观趋势下的最大合力投资法的步骤和实例解析 | 453 |
| | 第一步：构建顺应宏观大趋势的股票池 | 454 |
| | 第二步：定量初选：条件筛选，排序打分 | 455 |
| | 第三步：定性分析：定量数据可靠性评估和非量化要素分析 | 455 |
| | 第四步：构建组合，风险管控 | 458 |
| | 实例分析：百度是如何成为股王的？ | 463 |
| | 写给读者的话 | 472 |

第一章

不同的宏观发展趋势,不同的投资主题

《孟子》记载,齐人有言曰“虽有智慧,不如乘势”,意思是说虽然拥有聪明才智,不如懂得对形势善加利用,顺势而为,更容易获得成功,在投资上也是如此。本章给大家介绍一种顺应未来宏观大趋势的投资方法——宏观主题投资策略。宏观主题投资相对传统的投资方法而言是新兴的投资策略,虽然问世时间只有二三十年,却有着相当不俗的投资表现。希望通过本章的学习,能为你的投资方法再添高招。

第一节 新兴的宏观主题投资策略

宏观主题投资法是主题投资方法的一种。所谓主题投资是通过深入分析宏观因素结构性、趋势性的变化,或某些特定性事件发生后的影响,或行业形态改变的趋势,挖掘出其对未来具有重大影响的因素及驱动力,形成最具投资潜力和发展前景的主题,并围绕这一主题对最为受益的资产类别和行业个股进行策略配置的投资方法。主题投资一般分为宏观主题、事件驱动型主题和行业主题投资等。

用句简单的话说:主题投资就是要顺势而为,寻找顺应某一趋势,最可能赚钱的投资机会(投资主题)的方法。

我们做事情,都不希望走错方向,顺水行舟要比逆流而上更轻松。只有认清形势,利用形势的睿智之人,才能成为时代的英雄,也就是人们常说的“时势造英雄”,这是对顺势而为最好的阐述,将其套用在主题投资策略上,就是未来趋势的“时势”造就了能带来丰厚回收的“投资英雄”。诸葛亮未出茅庐而三分天下,因为他看到了汉朝天下分崩离析、诸侯割据的形势,而他为恢复汉刘天下,鞠躬尽瘁,六出祁山,最终陨落五丈原,恰恰是没看到汉王朝大势已去的趋势。美国著名的预测学家和未来学家约翰·奈斯比特在其名著《大趋势》中对顺应趋势有句形象的描述:“趋势就像是奔腾的马,顺着它们奔跑的方向来驾驭就比较容易。”所以,顺势而为,事半功倍;逆势而

行,聪明如诸葛孔明,也难力挽狂澜。挖掘趋势,顺应趋势,是主题投资的前提,也是主题投资制胜的关键。

宏观主题、事件主题和行业主题从广义上说都属于主题投资范畴,它们的共同点是都必须具备对未来有重大影响的因素及驱动力,但引起驱动力要素的来源、影响的深度和广度及时间的长短等方面却各不相同。

宏观主题投资策略

宏观主题投资策略出现于 20 世纪 80 至 90 年代,在全球经济一体化的背景下产生,于信息高速化、金融市场跨国化的大趋势中快速发展。其投资方法是:当全球政治、经济、社会、文化、环境或科技等发生巨大变化时,对社会和经济活动及人们每日的衣食住行产生重大影响,形成宏观大趋势。通过深入分析该宏观大趋势对各行各业结构性变化的影响,挖掘出造成此种影响的因素和驱动力,形成最具投资潜力和发展前景的主题,并围绕这一主题对最为受益的资产类别和行业个股进行资产配置,建立可在未来获益的投资组合。

宏观主题投资的关键点是“宏观”+“大趋势”,这种宏观大趋势不仅将对世界产生长久和深远的影响,而且涉及面极广,不似一款服饰或一首流行歌曲,只盛行于某一地区,或许两三个月后就过时了。“宏观”一词我们经常听到,顾名思义,它是从大方面着眼,是有内容的载体。政治、经济、社会、文化、环境或科技等都是最重要的宏观因素。比如说,美苏争霸形成世界两大阵营的政治格局;新兴国家经济发展,尤其是中国经济的崛起让全球的经济结构重新洗牌;科技革命使台式电脑变成掌中宝,小小智能手机让网络与人们如影随形,改变了购物社交的习惯;人口膨胀提出老龄化、粮食缺口等严肃紧迫的课题。这些宏观因素,不论是已经过去的还是现在存在的,当它们发生巨大变化时,都对全球产生深远的影响,形成了“大趋势”。所以,宏观大趋势是全球性的,对社会和经济活动及人们日常生活的影响广泛和久远,且还具有紧迫性等特点,这些都是其最主要的特征。

宏观大趋势并不虚渺,它就在人们的生活中,我们每个人都曾经历过或正迎着某一宏观趋势。中国房屋市场从改革开放以来的发展变迁就是一个例证,中国经济腾飞是全球新兴市场飞速发展宏观大趋势中的一个主题,在中国经济崛起的大环境下,房屋市场也乘势而起,阔步向前。改革开放初期,商品房已经出现,但受人均收入较低、住房以分配为主等因素的影响,房屋市场还未成气候。中国的房屋市场真正起步是在 20 世纪 90 年代前后,经过初期阶段的摸索,1998 年,政府推出进一步深化城镇住房制度改革加快住房建设的政策,停止住房实物分配,实行货币化分配,将中国商品房市场向前推进了一大步。此后,中国房屋市场起飞,房价节节高涨。商业嗅觉