

纪念版

论战

论
战

曹仁超
创富战国策

曹仁超 著



中国人民大学出版社

论战

曹仁超
创富战国策

纪念版

曹仁超 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

论战：曹仁超创富战国策：纪念版 / 曹仁超著. — 北京：中国人民大学出版社，2017.3

ISBN 978-7-300-23782-4

I. ①论… II. ①曹… III. ①投资 - 经验 - 中国 IV. ① F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 312477 号

论战——曹仁超创富战国策（纪念版）

曹仁超 著

Lunzhan

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242（总编室）

010-62511770（质管部）

010-82501766（邮购部）

010-62514148（门市部）

010-62515195（发行公司）

010-62515275（盗版举报）

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>（人大教研网）

经 销 新华书店

印 刷 北京华联印刷有限公司

规 格 148 mm × 210 mm 32 开本

版 次 2017 年 3 月第 1 版

印 张 8.125 插页 2

印 次 2017 年 3 月第 1 次印刷

字 数 174 000

定 价 58.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

曹 Sir 投资智慧跨时代遗泽后世

《信报》首席顾问兼资深投资分析家曹仁超（原名曹志明），2016年2月21日离开了我们，享年68岁。

人称曹 Sir 的曹仁超为《信报》服务超过40年，最为人知是自1973年起撰写《投资者日记》专栏，吸引政商界人士及广大读者每日追看，开启了几代香港人的投资知识，更为他赢得“民间股神”称誉。

在20世纪70年代的香港，投资讯息和理财知识尚未普及，曹 Sir 从专业投资者角度出发，以切合大众口味的风格下笔，为读者介绍投资心法，既幽默又易明，“有智慧不如趁势”“止损不止赢”等蕴含哲理的金句广为流传，令读者获益良多。可以说，在香港发展为国际金融中心的历程中，曹 Sir 作为“大众投资启蒙者”之一，有着独特的角色和贡献。

为了让更多人分享曹仁超的智慧，中国人民大学出版社和香港信报出版社特地把曹 Sir 近年的力作“创富三部曲”——《论势》《论战》和《论性》重新制作成精装纪念版，缅怀这位和蔼、风趣、睿智的老朋友。这次再版的所有收益在扣除必要成本后，将全数捐赠北京农家女实用技能培训学校，让曹 Sir 的遗泽继续发扬光大。

序一

与曹仁超先生素未谋面，但又经常见面。每天的《信报》，笔者主要读两个人的专栏。一位是《信报》创始人、报业泰斗、投资名宿林行止先生，另一位便是“投资者日记”主笔曹仁超先生。

笔者一直认为，平面媒体的灵魂在其评论版，尤其是内部人自己主笔的评论文章，为读者提供在别处得不到的解读、分析与增值，折射出编辑的视野、智慧、历练和人格。仁超先生便是《信报》的灵魂之一，伴随着几代香港投资人的朝夕工作，见证了世界金融市场的潮起潮落。

仁超先生每日数千字的文章，紧贴市场的脉搏，既有技术分析，又有基本面分析，更埋藏着自己对经济、市场、人性的精辟见解。“老曹”的文章不成大学问，却充满着智慧，其观察问题的角度和对市场的把握，往往能够给读者启示，许多时候甚至有“大理至简”的味道。

在香港，仁超先生早已是家喻户晓的投资评论家，在内地也是名声日隆。只是他的广东话写作风格，成为“曹氏风格”在内地进一步推广的一道天然障碍。中国人民大学出版社和香港信报出版社联手，将先生的文章、言论以简体字结集出版，对内地读者而言乃是福音。

读仁超先生的文章，重点在于把握他的思路和分析方法，这是他个人几十年经验的结晶，也是对海外投资规律的一种描述，结论反而变得相对不重要。先生自己也说：“我老曹最讨厌别人连想也不想便信我。”

仁超先生来自香港的评论，未必百分之百符合内地的投资市场情况，也未必百分之百正确，但是这些是时间堆积起来的经验，并经过了不同周期的磨练；这些也是失败后的反思与成功后的总结，少了内地股评当下常有的浮躁和功利。

这本书里没有股票号码，更没有内幕消息。不过如果能够真正静下心来读读想想，笔者相信对各位读者投资理念的形 成，对局势、行业的分析绝对有帮助。

中国经济在转型，社会经济在发展，资本市场在前进中完善。在中国崛起的大时代中，仁超先生的经验之谈，也算是代表香港为祖国作的一点贡献吧。

陶冬

瑞士信贷第一波士顿董事总经理，亚洲区首席经济分析师

序二

久闻香港《信报》财经专栏作者老曹之名，但未谋其面。今应邀为曹先生大作《论战》作序，不敢怠慢，详细反复阅读体会曹先生 40 余年的投资心得与总结。一路读来，印证自己 18 年来的投资心得，尤其对自己也算熟悉的香港证券市场潮起潮落，历历在目并深有感触。成功的投资剩者，在“道”的层面上，确实是有许多相通的东西。

《论战》在已出版的《论势》的基础上，对如何在投资战场上制定战略提供了宝贵的经验。曹先生以 5 000 港元起家，历经 40 年投资史，证明投资收入远远大于工资所得完全是“可以轻松完成的任务”，且活得相当潇洒和富足，其心得体会自是与一般股评家不可同日而语。纵观全书，曹先生从心态、战略、战术三个层面进行“论战”。全书没有浮华的描述，以真实、有趣的语言将 40 年来的投资记录，无论成功抑或失败，都坦诚表述并加以总结，在当今浮躁的投资界，实属难能可贵。

首先，在《论战》中，曹先生以平常心谈笑用兵，此实乃成功投资的必备心理素质。知所行止，坦然面对成败，领会财富真相，金钱易得、幸福难求等都是肺腑之言。这些总结说起来耳熟能详，但是结合曹先生的实战案例，别有一番体会。早日领悟正确心态，即可早日出道并早日得道，早日进入投资“境界”。

其次，在《论战》中，曹先生提出的小战无关宏旨，大战至关

重要，理性投资知易行难，投资应逆向思维，坏时势亦有机会，不打无把握的仗等战略战术，都与同威公司多年的投资心得发生共鸣、如出一辙。曹先生更以自己的投资失利为案例，再次向投资者印证，投资是多做多错，少做少错。其“欲速则不达”与本人“少即快，慢即多”更是有异曲同工之妙。逆向思维，在曹先生对“追捧蓝筹”“长期持有”等传统观点的颠覆中得到足够反映。对此，本人甚是认可。任何公司股票，在其高增长期之初为“丑小鸭”时，便应“慧眼”买入并坚持持有，但是到人人皆认可、追捧的明星股之时，该股票的价格之昂贵可想而知，此时逆向思维法则弥足珍贵。

第三，《论战》中最为精华部分，当为曹先生总结的“股市生存法则”。第一，不要被杀。也就是巴老先生的“不要输钱”理论。虽然我本人对此理解与曹先生略有不同（曹先生是先买进，不对就要跑，即止损；本人认为投资前要做十足准备后再下重手买，且逢低越跌越买，绝不轻言止损），但大的策略均是要保持实力，绝对是没有错的，对确实看走眼的投资目标，止损当然越坚决越好。第二，欲投资成功，必须具备耐性、智慧以及勇气，三者缺一不可。这一条不需多做解释，为投资必备素质。没有独立思考的能力，就只能将自己的投资决策依附于所谓权威的分析之上，结果不想亦可知。

最后，本书对香港证券史上历次发生的重要事件和牛熊交替，美国证券史上大的波动，均作了详尽的统计和描述，对我们内地投资者有着非常难得的参考价值。如果曹先生在投资赚钱的“道”，也就是选择公司的研究判断上能够更加深入清晰地解读，投资者所获将更甚。我亦认为，如果曹先生能在投资中更加“专

注”于更“瘦身”些的领域（比如房地产战线有无必要横跨四洲？），必将获得更佳战绩。

正如曹先生所言，独立思考的能力，是成功投资的必要素质。潜心阅读体会《论战》，并结合自己的投资经历，对书中内容独立判断吸收，一定有利于投资者提高个人投资水平。

李驰

同威资本总裁

序三

曹仁超先生出身贫寒，13岁那年又失去了父亲，家境变得更加艰难。但是他很幸运，他有一位好妈妈。他的妈妈在不幸失去丈夫以后，一个人挑起了养家糊口的重担。谁说女人不行？曹先生的妈妈就用她的坚强、自信、智慧和辛勤劳动，不仅养活了三个健康的儿子，还确保每一个儿子都能继续读书。这是她对已故丈夫的最好悼念和对孩子最大的爱，因为她知道人要读书，读书后方能明白事理，会有更高的追求，会懂得做人。她用普世的价值观念教育他们：诚实，有爱心，有信心，不怕困难，不怕失败，要争气。

曹先生每次谈及自身经历的时候，总会说到他的妈妈对他的影响。她的妈妈不仅给予了他生命，更重要的是使他懂得了做人的道理，努力去做一个“大写”的人。因为家境贫寒，曹先生的童年总是生活在惶恐之中，经常遭受冷遇和白眼，有时甚至遭到怀疑和侮辱。每每遇到这种情况，他的妈妈总是鼓励他，帮助他渡过难关。童年的经历使他深深体会到了贫穷给人带来的种种艰难与困苦，于是中学一毕业曹先生就决心出来赚钱，分担妈妈养家的重担。他决心通过自己的努力，使用一切手段去赚钱。但是他和许多要赚钱的人最大的不同，就是通过一切合法手段，永远守法，就是要“争气”。这就是为什么他能历尽40多年牛熊起跌，失败了两次，没有被打跨，最终又站了起来，而且能站得更高，看得更远，并写出了他的“创富三部曲”。

曹先生继承了他妈妈的价值观，用爱心和信心教育自己的两个女儿。我从他给女儿的信中摘录了这两段：

“我自 2009 年起进一步投入慈善工作，能够给你留下的财富将日渐减少；作为父亲，我已留给你两份更珍贵的礼物，那就是爱心和信心。”

“人生不如意事十常八九。当年你曾祖父的千万元家财化为乌有，我也曾两次面对一无所有的困境。过去你曾祖父的经历和父亲 40 年的投资经历，已一再证明财富的来去匆匆，得失无常，完全不可靠。只有爱心和信心，才是永恒。”

曹先生认为只有爱心和信心才是永恒的；只有这样才能回报社会，为社会做更多的事，人的价值才能体现。当曹先生经朋友介绍，知道了北京昌平农家女实用技能培训学校的办学来历、办学宗旨和资金来源以后，他和农校就结下了不解之缘。他知道冰心在 20 世纪 20 年代就大力倡导爱 and 爱的哲学，而且他特别喜欢冰心的名言：“有了爱就有了一切。”

曹先生听说农校第一笔捐款是来自冰心的 10 万多元，这笔捐款是当年为了庆祝冰心 95 岁寿辰而出版的《冰心全集》的全部稿费和利息，他决定向她学习。从 2002 年起，曹先生不断把他出书的稿费捐给农校。我们就用这爱心捐款改变农村的妇女和女童的命运。首先是改变她们的理念，使她们有爱心、有信心，懂得自己的权利和义务，因为教育一个妇女和女童，等于教育了一家人，甚至几代人，因为妈妈是孩子的第一位老师。只有她们有了爱心、信心，知道自己的权利和责任，能依法办事，我们的家庭、农村和国家才可能逐渐进入到一个民主、法治、透明的社会。

我是在 2009 年 4 月曹先生的《论势》简体字版的新书首发式上见到他、他的太太和他的团队的。后来他们又参观了农校。他每次的发言都让我非常感动，因为他的话是发自内心的，是真诚的。现在他的第二本书《论战》又要在内地出版了。我祝贺他。

吴青

中国著名文学家冰心次女
北京市人大代表、农家女机构创办人之一

影儿落在水里。

句儿落在心里。

都一般地无痕迹。

——繁星九六——

冰



辛未
元月

第一章 股坛成帅之途.....001

- 七十年代当小兵.....002
- 八十年代变急先锋.....015
- 九七前后晋升将军.....024
- 元帅不打无把握之仗.....034
- 六十岁老将以守为攻.....045

第二章 平常心谈笑用兵.....049

- 知所行止.....050
- 旁观者心态自处.....063
- 学习面对失败.....072
- 善于理财 看清财富真相.....078
- 金钱易得 幸福难求.....085

第三章 认清形势 分析战况.....093

- 次贷余波.....094
- 火热消费救经济.....102
- 超级市场通胀.....108
- 中国再次“大跃进”.....115

第四章 胜负关键在战略.....123

- 牛眼投资法.....124
- 赚钱就是硬道理.....136
- 买卖出入 趋势话事.....141
- 技术分析辅助基本分析.....147
- 准确分析万变消息.....154

第五章 拨开硝烟 挥军挺进.....161

确认A股牛市	162
天时地利国策	167
楼市前途 中央定音	171
细说黄金风云	180
从黄金说到“黑金”	190

第六章 展望前景 充分备战.....195

巨龙巨龙你睁开眼	196
投资亮点 还看中国	204
沿海经济 风光独好	209
巴比伦的理财智慧	217

后记 机关算不尽.....225

附录 曹仁超给女儿的信.....237

第一章

股坛 成帅之途



投资市场是一个没有硝烟的战场。两者差别，只在于运用的工具不同：战场上投掷的是炸弹，投资市场上用的是银弹；战场上运用战略，投资市场上则讲求策略。

古往今来，沙场上名将如云，我们可以从他们身上学习处世与投资之道。我老曹自1969年开始投身股票市场，由当初一无所知的小兵，一步步晋升至运筹帷幄的元帅；由最初的无知无识，到1975年开始明白分析大势、看通全局，再制定适当的策略，在大起大落的股市中攻守有据，才能存活到今天。

现在的我不再以追逐眼前利润为主，不在意每一场仗（battle）的输赢，而是关注如何在整场战争（war）中取得胜利。

七十年代 当小兵

我从小就喜欢阅读关于战争的书籍和资料。古往今来，沙场上名将如云。由西方的拿破仑（Napoleon Bonaparte）、麦克阿瑟（Douglas MacArthur）、隆美尔（Erwin Rommel）、凯撒大帝（Gaius Julius Caesar），到我国的孙武、吴起、李靖、韩信、岳飞等，所有将帅都是在杀戮战场中长大的，而非书本教出来的。

所谓情场如战场，其实投资市场更似战场，只是工具不同。2007年10月至2008年10月金融海啸所造成的损失，早已超过第二次世界大战各国所用的军费总和。由此可见其杀伤力之大。

战场上投掷的是炸弹，投资市场上用的是银弹；战场上运用战略，投资市场上则讲求策略。成败得失，不但关乎个人财富、企业资产，甚至跟国与国之间的盛衰有关。

以香港股市为例，过去数十年间经历了多场重大的战役，投资者只要在其中一场重大战役中攻守失据，便只有资格做小市民。所谓“英雄地，不易企”，除非在多场战役中皆胜出，才算有成就。第一役是1973年至1974年，恒生指数在1973年3月9日狂升至1700点，外资饱食后远飞，加上1973年12月出现石油危机令恒生指数在1974年急跌至150点。不少人从此告别财富，本人亦一度身陷险境。

第二役是1981年至1982年的熊市。当年，香港的华资企业