

股市常胜兵法

教你炒港股

把握入市良机

玩转长线投资、短线投机

百发百中避开股灾

5『S』4步投资法

自我心理训练

输少赢多的测市法

寻找明星股的十种法则

熊市如何生存

选择新股的标准

不要轻信股市『名言』

如何偷步预测

『零成本』投资策略

曾渊沧 著



世界图书出版公司

股市常胜兵法

教你炒港股

曾渊沧 著



世界图书出版公司
广州·上海·西安·北京



图书在版编目(CIP)数据

教你炒港股 / 曾渊沧著. — 广州: 广东世界图书出版公司, 2007.10

ISBN 978-7-5062-9094-4

I. 教… II. 曾… III. 股票-证券投资-基本知识-香港
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 156716 号

教你炒港股

责任编辑: 戴华国

特约编辑: 吴为华

装帧设计: 黄炜瑜

出版发行: 广东世界图书出版公司

(广州市新港西路大江冲 25 号 邮编: 510300)

电 话: 020-84451969 84459539

<http://www.gdst.com.cn> E-mail: pub@gdst.com.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷: 深圳大捷利印刷实业有限公司

(深圳平湖大草埔华昌路)

规 格: 760 mm × 1020 mm 1/16 开 12.125 印张 190 千字

版 次: 2007 年 11 月第 1 版 2007 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5062-9094-4/F·0020

定 价: 28.00 元

版权所有 侵权必究 (如发现因印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换。)



目 录

第1章 创富智慧，迈向“钱”途

- 1.1 并非旁门左道的怪招 / 2
- 1.2 小投资者的五“S”四步曲 / 6
- 1.3 认真投资成小富 / 14
- 1.4 不懂投资的人如何投资 / 20
- 1.5 致富的条件 / 22
- 1.6 小投资者的心理训练 / 25
- 1.7 风险——理性与感性的分析 / 34
- 1.8 成功跨过股灾 / 39
- 1.9 炒股要赢的十个“不要”和五个招数 / 44
- 1.10 投资投机四类选股锦囊 / 48

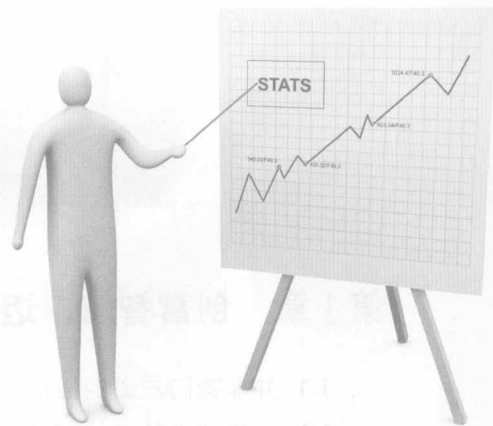
第2章 牛市测市之道

- 2.1 低买高卖的条件 / 56
- 2.2 人人该学的简单投资分析法 / 62
- 2.3 小投资者必读的基本统计学 / 69
- 2.4 五种技术分析工具 / 75
- 2.5 输少赢多的测市方法 / 87
- 2.6 基本分析与技术分析的混合使用 / 94
- 2.7 寻找明星股的十种法则 / 97
- 2.8 选择最佳入市时间 / 105
- 2.9 股市接力赛 / 107

第3章 熊市自处之道

- 3.1 股灾经验难能可贵 / 112





- 3.2 为股灾作准备 / 113
- 3.3 预见牛市结束 / 116
- 3.4 观测股灾将临的迹象 / 119
- 3.5 小投资者熊市如何生存 / 125
- 3.6 有识之士无惧股市波动 / 130
- 3.7 三类跌市 / 135

第4章 小投资者心经

- 4.1 如何选择新股 / 138
- 4.2 何时卖股票 / 147
- 4.3 不要轻信股市“名言” / 149
- 4.4 不能读的股评 / 155
- 4.5 香港抗跌股研究 / 157
- 4.6 买升又买跌的玩股方法 / 163
- 4.7 投资与赌博 / 165
- 4.8 买大小与买股票 / 167
- 4.9 不要被大户左右你的分析 / 169
- 4.10 小心股市泥潭 / 171
- 4.11 如何偷步预测 / 174
- 4.12 真正的好消息不怕迟 / 175
- 4.13 两跌不破定底线 / 176
- 4.14 “零成本”投资法 / 178
- 4.15 庄家股只宜小注 / 182
- 4.16 小投资者对美国股市应有的认识 / 184

附录 / 188

第1章

创富智慧，迈向“钱”途





1.1 并非旁门左道的怪招

香港经济得天独厚，成长极快。进入 80 年代，封闭多年的中国大陆开始进行经济上的改革开放，香港有了这么一个庞大的、成长中的大陆腹地为靠山，经济更是突飞猛进。

港股成长冠全球

经济成长飞速，股市、楼市自然也深受其惠，加上香港企业的利得税长期维持在很低的税率，更增强了企业的资金累积与再投资的力量，使企业的成长如虎添翼，自然造成了香港股市的成长冠盖全球。

香港经济的前景既然这么好，一个既简单又不必动脑筋的投资方法，就是**定期购买股票**。只要将每个月收入在扣除了生活费之后（当然必须留下一部分为旅游、医疗费用及紧急之需），全都投入股市，且只买不卖，10 年、20 年后你一定会笑逐颜开。

但知易行难，上述方法一般人很难做到，其难处在于人们往往无法克服自己心理上的障碍。人们投资股市，往往在有 10% 至 20% 的回报之后，已急不可待地卖掉，或在一次股灾时，就惊慌失措地卖掉股票。定力好一点的小投资者，也许能挨得过股灾，可是在股灾后，股价回升至自己的买入价或稍微高过买入价时，就会赶快卖掉股票。

这种投资方法自然无法享受到香港股市长期成长所带来的巨大收益。我问过许多中年或中年以上的小投资者过去的投资成绩，大部分人的答案是：他们自住的楼房的确赚了钱（指账面价格），用来投资的楼房也赚了一些，但炒股票则大部分只是达到“打平”的情况，或略有微利；只有极少数人的股票投资回报率，能比得上恒生指数的增长率。



自住楼房因为不可以卖掉，所以人们“被逼”长期投资；其他投资或投机性的房地产买卖，因为没有“被逼”不能卖掉的限制，也很少人真正长期持有。长期持有股票者实是凤毛麟角，原因就是股票太容易脱手。

因此，我想小投资者要克服自己心理上的障碍，真正进行长期投资的一个方法，便是设法“逼”自己不能随意卖出股票。

怪招层出非旁门

小投资者如果真的要长期在股市投资，可以选择一些优绩的大蓝筹股（指具有稳定的盈余记录，能定期分派较优厚的股息，被公认为业绩优良的公司的普通股票，又称为“绩优股”——编者注）及一些有潜质、老板积极进取不浮夸、管理层健全的二线企业股票进行长线投资，持有它10至20年，成绩肯定不错。

选择及购买了股票之后，接下来就是设法逼自己“不能”卖股票，这样才可以达到长线投资的效果，不必担心如何克服自己的心理障碍。正如上述买楼房自住者能赚钱的道理一样，他们被逼不能卖掉自住的楼房。

以下是我要介绍的一些“怪招”，这些怪招都是合法而非旁门左道之术。

一、墙纸法

大家都知道墙纸就是贴在墙上的装饰纸。在股票市场，我们往往称已经倒闭而无任何净资产剩余的企业股票为墙纸。另外，我们也称那些已经过期而不能兑换的认股证（英文warrants，在香港俗称“窝轮”，通常说的权证也就是泛指认股证——编者注）为墙纸，因为这些股票及认股证，已无任何市场价值（当然，100年后可能可当古董出售，那另有价值）。股市中戏称的墙纸，给我一个灵感。



教你炒港股

要逼自己不能卖掉股票，其中一个方法就是首先将股票送去过户注册，不去理会现在是不是收息期、该股票是不是中央交收。过户注册后的 21 天（正常情况下），你可以领回新股票，然后回家真的将这些股票当墙纸一样贴在墙上。股票已贴在墙上，你自然“无法”出售股票，这就达到了逼自己长期投资的目的。

股票虽然贴在墙上，但你不必担心会失去股票的拥有权，因为你已经过户注册了你的名字、地址及银行户口。股票注册处有你的记录，股权仍是属于你的。每隔数月，你仍可以收到该企业的报告与股息。若是新股要供则照供，若有红股送则注册处也会依你的地址寄上红股证书，你也可以将这些红股或供股（即配股——编者注）的新股票证书，贴在墙上。

接下来你惟一要做的事，便是搬家时写一封信通知股票注册处。然后安坐家中收股息，对股市的起落充耳不闻、视若无睹。十几年后，你贴在墙上的股票的价值，一定会令你满意。

万一还不到 10 年，你突然有一些紧急的需要，非售卖股票不可，这时候你仍然可以把墙上的股票撕下来。撕破一点点不要紧，只要名字、号码等重要资料无误，你仍可以将这些烂了的股票证书送到股票注册处，要求补发新证书。补发新证书只不过是交一点点钱罢了。等收到新的证书，你一样可以卖掉股票。

如果你觉得上述贴墙纸的方法有点不可思议，下面再介绍另一些较温和的方法，目的仍然是设法令你不会那么轻易地出售股票，以达到中期或长期投资的目的。

二、利用外国的银行保险箱

你可以趁外出旅游时，在外国的银行开个保险箱的户口，把股票放在保险



箱内。股票放在外国，你就不会轻易卖掉。同时也不必如上述的方法一样，在你真正需要钱而出售股票时，好不容易才能从墙上撕下当墙纸的股票。

三、镜框法

第三种方法就是将一些优秀而股价高的股票，用镜框镶起来，挂在家中当装饰品。你挂得愈久，你的股票的账面利润就愈高。遇有朋友来访，他们会以羡慕的眼光称赞你的投资。你在经常得到朋友赞赏的情况之下，就不会贸然地出售股票。

当你决定卖掉中长期的投资股票时，你同样需要很大的耐心，等待另一次理想的买入期。切记不要因为有钱在手，等了2、3个月，便在不是股市回落或股灾出现时，回身再扑入股市，因为这时你回身投入股市的风险最大，随时会做“大闸蟹”（套牢者——编者注）。

卖掉股票后，你有大量现款在手上。为了协助你克服想回身投入股市的心理障碍，上述的墙纸方法、存放外国保险箱及镜框方法同样可行；不过这次贴上墙的不是股票，而是1年期的银行定期存款证书。你可以选择存一些长期保值的外币，存款的户口不应该在香港，钱远离自己时，想动用就没那么容易。

欲成小富翻两番

如果你已年届中年，也许该保守一点，在完全卖掉你的长线投资股票后，将手上的钱（如果足够多）全用来买房屋，尽可能做到不需要贷款为准。

如果你不必向银行贷款而能拥有房屋投资，收到的租金就是回报。你不必担心楼价的起落，只要安心收租，并开始将租金收入储蓄起来，作为下一次大举入市买股票的本钱。我相信，你只要有效地掌握两次经济循环，你就一定会成为一个小富翁，可以安心享受人生。



1.2 小投资者的五“S”四步曲

曾有管理学家将一个人的创业过程，用4个“S”来形容。这4个“S”是：生存（Survive）、成功（Succeed）、维持（Sustain）和寻找（Seek）。

企业创业初期，可能要挨家挨户推销其产品或服务，或面对资金短缺问题，所以企业的创业初期是挣扎求生存的阶段。

企业家若能度过“生存”的阶段，接着就进入“成功”的阶段，享受其努力的成果。但这时候仍是危机重重，企业家绝不可自满，仍须努力“维持”企业的成长、盈利能力，巩固加强内部结构与营运能力。

最后，企业若要进一步提高盈利，就不该故步自封，必须“寻找”新的发展机会。

五“S”四步曲

我觉得这个概念有点类似小投资者的投资过程。不过，我将4个“S”修改为5个“S”，但也同样只分为4个阶段。

我的5“S”理论包括：研究（Study）、储蓄（Saving）、成功（Succeed）、维持（Sustain）和寻找（Seek）。

我将小投资者的5个“S”只分成4个阶段，因为研究并非一个独立阶段，而是贯穿其余4个“S”的全过程，所以若不包括研究在内，其余4个“S”可以称为小投资者四步曲。

一、研究

先谈研究。我一直以来的信念是，不搞研究的小投资者，其成功与否只是



依靠运气罢了。我也相信，人有三衰六旺，因此绝对没有人可以“一世幸运”。最可悲的是，绝大部分的小投资者在运气好的时候（股市初升阶段），往往只是投资少少；当他开始尝到甜头，不断增加投资时，往往运气就不好了，结果在全部“身家资产”都投入股市时，股灾就出现了。一次的坏运气、一次的股灾，就足以将他们过去一二年的“成就”一扫而空，甚至出现亏损。

只靠运气与消息（包括真的和假的）来投资，就有如到澳门赌钱一样，10个有8个输光。但实际上，并非10个人中，便有8个人运气那么不济，只是这些人不懂赌钱之道，没有研究过赌钱的艺术。大部分到澳门赌钱的人，如果一开始就输钱，他可能会认为该日运气不好，就此罢手，出去喝杯酒后再回来赌。如果他一开始就赢钱，他可能会以为该日鸿运当头，必能过五关斩六将，结果愈赌愈大，将赢来的筹码全当成赌注。于是，只要一次运气不好，就足以将先前赢来的钱全部输掉，甚至连自己带来的老本也输掉，剩下一张船票回香港。

但投资研究，该研究些什么？

I. 研究自己

我认为**首先得研究自己，研究自己的个性、研究自己对危机和风险的态度与承受能力、研究自己的投资目标**，到底是为了发财？为了保值？为了赚点零用钱？还是因为看到别人赚钱容易而心生贪念？

兵家有言：“知己知彼，百战百胜。”投资生涯也一样，知己即认识自己，知彼则是认识投资市场。太多投资者只研究市场，忽略了研究自己，结果是知易行难，明知不该卖掉股票的时候都恐慌地抛售了。

II. 研究市场

彻底了解自己后，才去研究市场，研究市场反而不太难，因为这些都只是



教你炒港股

外在的“知识”，知识是可以通过阅读、上课获得的。

所谓阅读，不是阅读报刊上的股经、内幕消息。我曾做过一个调查，发现这些内幕消息，成功与失败的机会各占一半，因此与在澳门赌大小没有什么分别。小投资者应该阅读的是报刊上的分析文章。除了投资分析的文章之外，也该阅读政治与经济类分析文章，因为投资市场离不开政治与经济。除了报纸外，像《信报财经月刊》这类刊物也是该阅读的范围，因为报章受篇幅所限，无法发表较长的文章，所以一般较详细的分析文章，都只会出现在月刊上。书本也是吸收知识的地方，但不要读那些以“秘笈”或“一日通”为书名的书，因为这类书的内容空洞，只是泛泛之谈，要看就该看些技术性的书籍。

如果有时间，小投资者可以到各大专院校的校外课程部上课。上课与阅读的区别是上课时可以与讲师交流，阅读则缺乏交流机会。

二、储蓄

要投资，除了要有知识外，也要有钱。因此，对小投资者而言，要投资就要有储蓄。小投资者一般都是工薪阶层，储蓄的方法只有一种，就是省吃俭用。我认为每一个小投资者，都只适合用储蓄得来的钱来投资，千万不要动用公款来投资，小商人更不可用经商所需的流动资金来投资，**可用来投资的钱一定要是“闲钱”**。所谓“闲钱”，就是输光了也不会影响生活的钱。

除了要有钱，我认为还得要有相当数量的钱才开始投资。我有部分学生才毕业不到半年，就回来学校找我，要与我研究投资之道。我经常劝他们不要太急，应该储蓄多一二年才开始。投资之道不该是只限于赚点零用钱，只为赚零用钱而投资是浪费时间，不如去找一份兼职赚外快直接些。因此，刚刚毕业离开学校的学生，应该先专心研究与学习投资之道，并省吃俭用地储蓄金钱，以供他日投资之用。



要有多少钱才可以开始投资呢？我的标准是有超过1年年薪的储蓄才开始，如果只有少于1年年薪的储蓄，投资所得只不过是“湿湿碎”（粤语，很少的意思——编者注）的数目，不值得花这么多精力来投资。

所以，储蓄是小投资者的投资四步曲的开始。

三、成功

有了足够的储蓄，再加上足够的研究与知识，我很有信心地说：成功的机会很大，这就是小投资者四步曲的第2阶段。

这个阶段是充满挑战的阶段。你会在投资成功中得到满足，并增加你的个人资产。

但要获得最大的成功，选择入市的时间是很重要的。如果你入市的时候股市已处于疯狂状态，你可能在很短的时间内赚到很多钱，但只要一不留神，你所赚到的钱就会在一夜之间失去。所以**最理想的入市时间，该是牛市的中期。**

为何选择牛市中期而不是初期？若选择初期，岂不赚得更多？问题是世界上没有几个人有能力在牛市初期，即能判断出那个时期是牛市初期（事后诸葛亮的人有很多，但都错过了时机）。

实际上，牛市初期与熊市末期经常是混淆不清。对小投资者而言，若错误地将熊市末期当成牛市初期，就有可能一开始投资就出现亏损。小投资者若一出师就不利，会严重打击投资的信心，所以我宁可劝小投资者选择牛市中期才入市。

如何界定牛市中期呢？首先得看看香港股市的长远发展趋势，最理想的方

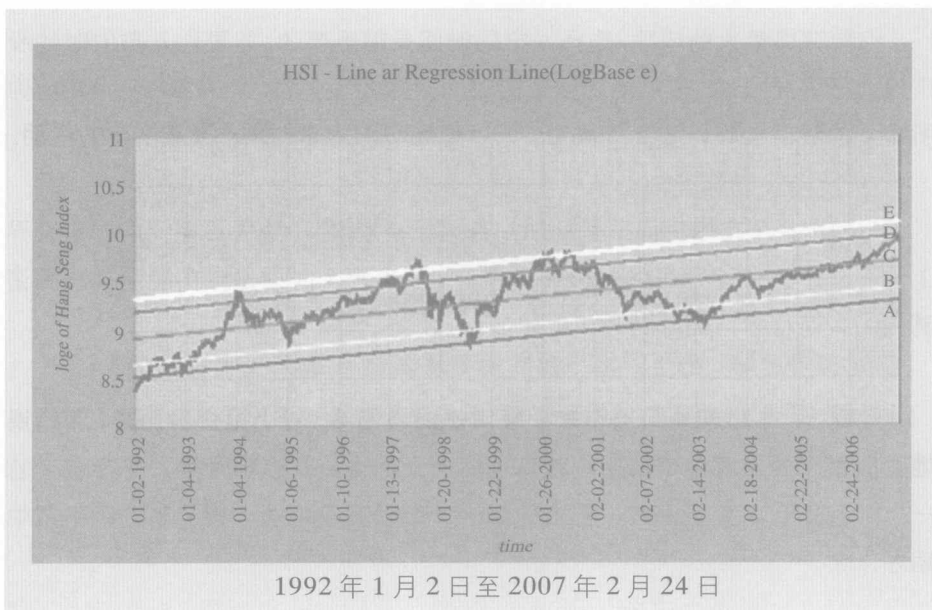
教你炒港股

法，是应用直线回归线（又称称线性回归线，英文为 **Linear Regression Line**，是 LR 家庭的指标中最基本的一项，命名为 **LRL 指标**——编者注）来判断，请参阅 1992 年 1 月 2 日至 2007 年 2 月 24 日的恒生指数对数图及其直线回归线（图一）。

做法很简单：首先将恒生指数转换成对数。换成对数的目的，是使恒生指数的走势呈直线发展（今日的 1,000 点当然不同于 10 年前的 1,000 点）。

从换成对数后的恒生指数图，可以很清楚地看到其长期走势是呈直线向上发展的。恒生指数对数图既然呈直线发展，自然可以应用统计学中的直线回归方法，寻得一条直线来代表这个长期趋势。

$$\text{Log (HSI)} = A + B (t)$$



图一



其中 $\text{Log}(\text{HSI})$ 即为恒生指数对数； t 为时间，以 1992 年 1 月 2 日为 1，1 月 3 日为 2，如此类推，每 1 个交易日则增加 1，因只计算交易日，而每年只有大约 250 个交易日，所以到 2007 年 2 月 23 日仍然只有 3,785 日。

图一中，5 条直线中间那一条（C 线），代表恒生指数长期走势；而恒生指数就在这条直线的上下波动。读者可以看到，恒生指数对数很少突然会从这条线上跌到线下，总是保持在线上数年，然后又在线下数年，因此，我将恒生指数在这条线上的时候称为“乐观期”，在线下则称为“悲观期”。

香港恒生指数平均约有 3 年悲观期及 3 年乐观期，这个周期为 6 年零 1 季。我们可以进一步在这条线的两旁多画 4 条平行直线（A、B、D、E）。最外面的两条线为 95% 线（A、E），接近中间的直线则为 75% 线（B、D）。所谓 95% 线即只有 5% 的恒生指数是在这两条线之外；75% 线则表示只有 25% 的恒生指数会在这两条线之外。

这 5 条直线分别代表了一些道理。

先看 A 线，股市跌破 A 线的机会很小，若真的跌破了 A 线，那就是股市的股价已到了贱得不可信的地步，是绝对超值。这时候，只要随意买入一些蓝筹股，收在保险箱，三四年后取出来卖掉，必有惊人的利润；但这种情况可遇不可求，所以我称 A 线为极度悲观线。

然后是 B 线。跌破 B 线的机会也不多，也只有过度悲观时才会跌破这条线。因此，股市指数若处于 A 线与 B 线之间，是为过度悲观期，这时候只有具备高度分析水平的投资者才适合入市，以防止股市由过度悲观变成极度悲观，因此不是小投资者入市的时间。



教你炒港股

介乎B线与C线之间，也属于悲观期，这时候股市仍然变幻莫测，也不是小投资者理想的入市时间。

我认为没经验的小投资者较理想的入市时间，是恒生指数开始由C线以下（即长期趋势线）向上穿过C线的时候。从过去的经验得知，股市一旦穿过这条线，短期内不会跌下来，一般可维持在这条线上至少1年。因此超越C线即为乐观期，也是小投资者最理想的入市时间。

四、维持

但如果股市再向上升，超越D线时，我劝小投资者该逐渐退出股市，进入我们所称的投资四步曲的第3阶段，即维持期。

为何称为维持期？因为在这个时候，相信你已经赚了不少钱，是时候考虑如何好好地维持已获得的盈利。股市一旦穿破D线，就代表已进入过度乐观期，应该为股灾预先做好准备。一旦10天移动平均线跌破65天移动平均线时，便该不考虑、不犹豫地卖掉股票。

最后，一旦穿过E线，股市已进入疯狂期，股灾已近在眼前，该马上全身而退，不再玩股票。

此外，我还有另一个标准来衡量小投资者何时该进入维持期，那就是个人资产与个人年薪的比例。如果你的个人资产已经达到你年薪的20倍，那恭喜你，你已经进入了“小富阶段”。

五、寻找

一个人能达到“小富阶段”，已经可以一辈子衣食无忧，不必为五斗米而折腰。因此你已经不必再那么费精神去研究股市，花时间去照顾你的投资，你