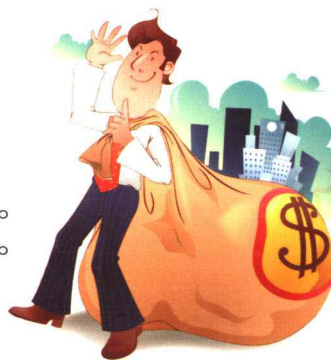


LINGFENGXIANCHAOGUZHINAN

中国股民的巨大亏损，不是因为股市的风险，
而是因为他们对股市风险认识不足，没有一套正确的防范风险的措施。
只要我们建立正确的炒股理念和操作方法，
零风险炒股不是不可能。

零风险炒股指南

风险并不可怕，可怕的是你不懂得游走于风险之外。
陷阱从来不少，关键是要寻得绕开陷阱的指路明灯。



为你保驾护航的股海经典 帮你规避风险的投资顾问

读完本书，在掌握了本书所述的操作原则和技巧后，
你将会惊奇地发现，
你能够勇敢地面对风险，化险为零。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

LINGFENGXIANCHAOGUZHINAN

中国股民的巨大亏损，不是因为股市的风险，
而是因为他们对股市风险认识不足，没有一套正确的防范风险的措施。
只要我们建立正确的炒股理念和操作方法，
零风险炒股不是不可能。

零风险炒股 指南

宿春礼/编著



为你保驾护航的股海经典 帮你规避风险的投资顾问

读完本书，在掌握了本书所述的操作原则和技巧后，
你将会惊奇地发现，
你能够勇敢地面对风险，化险为零。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

零风险炒股指南/宿春礼编著. —北京: 经济管理出版社,
2007. 12

ISBN 978-7-5096-0149-5

I. 零… 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182388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

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 何 蒂

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 龙 萧

720mm×1000mm/16

16.25 印张 236千字

2008年1月第1版

2008年1月第1次印刷

印数: 1—6000册

定价: 28.00元

书号: ISBN 978-7-5096-0149-5/F·147

· 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 邮遍: 100836

前言

在中国，股市是人们最敏感、最热门的话题，有上千家上市公司在这里“登堂入室”，更有近一亿的中小股民怀揣梦想在这里苦苦耕耘。

中国股市从起步到2006年，开户的人数已近7800万户，涉足股市的有一亿多人，人数之多，是世界之最。但绝大多数的中国股民却是亏损累累，其亏损面之广和损失之大同样是世界之最。

造成广大中国股民巨大亏损的原因有两个：

第一，中国股市存在巨大的系统性风险，绝大多数中小股民不知道什么是中国股票市场的系统性风险，也就不知该如何去规避。

第二，中国股市存在巨大的非系统性风险，广大的中小股民不知这些非系统性的风险表现如何，更不知该如何去规避、化解。

股市的风险源于它的不确定性。价格时刻处于变化和波动之中，这本来就是股票市场的特性，而宏观经济、国外市场的联动性、上市公司基本面的变化，以及投资者本身专业知识的缺乏和非理性，也会大大增加股票投资的风险。今天的中国股市，指数每日动辄波动上百点已经成了常态，这在西方证券市场是不可想象的，同时也让许多国内投资者一时间很难接受。2007年2月27日，中国股市经历了10年以来最大的一次系统性波动，一天之内有900多只股票涨停，上证综合指数涨幅接近9%，巨幅波动是股市风险的直接体现。风险将导致中国的中小股民成为股市最大的输家！

在中国股市这样一个大背景下，我们推出《零风险炒股指南》一书，无疑会遭到一些股民的质疑：

“零风险炒股，可能吗？”

我们非常理解那些反感“零风险”这三个字的股民的心情。确实，在

股市征战十几年，有几人能真正做到零风险？炒股亏损已经是司空见惯、理所当然的事情了！在这种心理的支配下，他们的心里只认一个“赢”字，比如“股市赢家”、“怎样从股市赚大钱”等，看着顺眼，听着顺心。而对于风险，已经变成心底的一块暗伤，轻易不敢去碰触；至于“零风险”，那更是成了一种遥不可及的梦想！

但是，国内外大量的实证研究证明：中国股民的巨大亏损，不是因为股市的风险，而是因为他们对股市风险认识不足，没有一套正确的防范风险的措施！

炒股零风险不是没有可能，只要我们建立正确的炒股理念和操作方法即可！

那么，在中国股市上我们该如何寻找到这样一种规避风险的方法，一种让中国的股民能够自我保护、不再亏损，并且能够轻松赚钱的方法？

为了满足广大中小股民的要求，响应市场的呼唤，我们编写了《零风险炒股指南》一书。本书有别于其他关于股市的书籍，它不是单纯地教你如何在股市中去寻找会涨的股票，也不是单纯地教你如何把握正确的买卖时机，而是系统地教投资者如何规避股市风险，如何把在股市中可能遇到的风险一网打尽！它从正确选股到合理估值；从锤炼股市心理到把握股市规律；从辨别股市信息到规避股市陷阱……无所不包，教给投资者一整套正确的炒股理念和操作方法，并通过一些真实的案例来证明这些理念和方法的可行性和正确性。

读完本书，掌握了本书所述的操作原则和技巧，你将会惊奇地发现，炒股零风险，就在你的眼前！

序 篇

完善策略，成就零风险梦想

股市近似赌场

人性的贪婪和对一夜暴富的追求，驱使成千上万的人们进入赌场和股市。

股票市场近似赌博市场。股票市场与赌博市场不同的地方是筹码，股票市场的筹码是可以创造价值的，而赌场的筹码不会创造任何价值。

股票买卖活动与赌场上赌客在轮盘上买大和买小是一样的。当你买大时（相当于股票市场的“做多”），赌场庄家则买小（相当于股票市场的“做空”），赌场庄家总是与赌客作反向操作，这样交易才能进行。当轮盘上出现大数时，赌客赢了钱，而赌场庄家输了钱。由于赌场上存在不公平的输赢概率，庄家赢的概率总是大于赌客赢的概率。因此，赌博是庄家与赌客在赌场上的博弈活动，在这个活动中，当玩的次数增多时，赢钱的总是庄家，而输钱的总是赌客。

股市何尝不是一样，同样是风险丛生，只不过赌博市场的风险较为明显，人们对这些风险的认识较好，警惕性较高。股票市场的风险要经过一段漫长的时间才能反映出来，反映后又常常被一些假象所蒙蔽而不能及时被人们发现，因而人们对于股票市场的风险防范意识非常低。假设我们把在股市一年的交易时间模拟成一天的时间，你会发现在股票市场面对的风险与赌博市场的风险是没有任何区别的。

因此，进入股票市场的人必须牢牢记住：当你进入股票市场时，就等于走进了一个充满投机的冒险家乐园。在这个市场上，你可能血本无归，其风险程度不比赌博市场小。

股市风险大于赌场风险

股市正似赌场，然而，当一个赌徒进入赌场时，他只需承担博弈风险，但当一个投资者进入股市时，他所要承担的不仅有像赌场一样的博弈风险，还有股市固有的系统性、非系统性风险，某种意义上说，股市风险大于赌场风险！

在这个风险比赌场还大的场所，投资者要想投资获利，必须首先对股市的风险有一个比较深刻的认识。

1. 股市风险类别：系统性风险和非系统性风险

一般而言，风险这个词是泛指人们在进行某项活动时遭受各种损失或损害的可能性。股票投资风险是指投资者在买卖股票时不能获得预期投资收益或遭受损失的可能性，即股票投资的实际收益和预期收益之间的偏差度。例如，股票投资的预期收益为15%，而实际只达到7%，那么这两者之间的差额8%（即7%~15%）就是股票投资的风险。

股票投资中的风险一般可分为系统性风险和非系统性风险。

所谓系统性风险是指由于某种原因对市场上的各种股票都会造成损失的可能性，它又可称为不可分散风险。例如，国家制定的政策：提高银行存款利率，实行企业国有化等，这个时候，股市上所有股票的价格都会发生变化。

系统性风险主要有如下3个特点：

- (1) 由于共同的因素所引起。
- (2) 影响所有股票的收益。
- (3) 不可能通过股票的多样化来回避。

系统性风险的来源和表现主要有购买力风险、市场风险和利益风险。在这种泛指所有股票投资不可分散的共有风险中，其不同的股票所受影响程度是不一样的，有的股票价格易受整个经济环境所扰，比如一些耐用消费品生产厂家的股票价格就较易受到经济变动的影响，当整个经济出现不景气时，消费者首先减掉的是昂贵的耐用消费品购买计划，进而影响到厂家的生产和利润，使这些企业的股价也随之变动；而粮食、副食品等基本消费品生产加工经营企业，无论经济是否景气，它们的收益均显得较为稳定，股价变动也要小一些。

非系统性风险又称可分散风险，是指某些个别因素对单个股票造成损失的可能性，即指个别企业由于管理能力、促销能力、职工积极性等因素对其股票造成的风险。它同系统性风险泛指所有股票共同的风险不同，是专指个别股票所独有并随时变动的风险。

这种类型风险的主要特点如下：

- (1) 由于特殊因素所引起。
- (2) 只影响某种股票的收益。
- (3) 可以通过股票多样化来消除或回避。

非系统性风险的来源和表现主要有企业风险和财务风险。这两方面的风险可能通过股票持有的多样化和正确的投资策略来降低、抵消和避免，因为持有多种股票，当有些股票价格下跌、股息减少时，另一些股票的价格和股息可能上升，这样此落彼涨就可能使风险彼此冲销。

2. 操作失误：中国股市最大的风险

股市中的系统性风险和非系统性风险是确实存在的。

然而为何在同一个证券市场上，对待同一家公司的股票，不同投资者投资的结果可能会出现截然不同的情况，有的盈利丰厚，有的亏损累累？这种差异很大程度上是因投资者不同的心理素质与心理状态、不同的判断标准、不同的操作技巧造成的。

由于这些原因造成的投资者投资收益的差异，称做操作性风险。操作性风险是中国股市上最大的风险。

股票投资决策是人的主观行为，客观因素无论怎样变化，最终都得由人来评判其是与非，决定是否参与及如何参与股票投资。如果说基本因素是从“质”的方面影响股票价格，市场因素是从“势”的方面影响股票价格，那么操作因素便是从实践方面影响股票的价格。

大体说来，中国股市的操作风险主要有以下 6 种表现：

(1) 没有自己的选股标准，不懂正确的选股方法，在实际操作中往往是选了垃圾股，丢了明星股。

(2) 不懂得如何评估一只股票的真实价值，以为股票的市价高就表示其内在价值也高。

(3) 在被套以后采取了错误的解套策略，结果越陷越深。

(4) 为了分散风险，往往持有过多种类的股票，不知道其实集中投资使你在集中收益的同时能更加有效地规避风险。

(5) 为了获取暴利频繁转手，短线进出，殊不知长线是金，神奇的复利进阶理论能让我们惊叹于长线持有所带来的巨大收益。

(6) 没有掌握正确的卖出原则，让本能到手的收益反而转化成亏损。

股市的风险与收益如影随形

通常，投资者在获得更高回报率的同时将承受更大的风险，这是在金融领域内被证明得最为完美的命题之一。如果投资者既想要本金绝对安全，又要收益丰厚且确定，那是不切实际的幻想。投资者承担一份风险，往往会有—定收益作为补偿，风险越大，补偿越高。所以，风险必须以收益为代价，两者成正比例地相互交换。以公式表示：

收益率 = 无风险利率 + 风险补偿

由于各个投资者对收益与风险的态度不同，收益率的高低也会有所不同。有些人要求高一点，有些人可接受低一点的收益，即不愿承担过大的风险。无风险利率的意思是，把钱投在某种对象上可以得到—定利息，而不附

有任何风险，现在我们假定银行存款的定期利率为 6%（抽掉通货膨胀因素）。这样，收益与风险必须成正比。即收益越大，风险也随之越大。要获得高收益，就必须承受高风险。

在股票的买卖交易中，为了尽量回避各种风险，以获得最大的投资收益，投资者必须对股票投资的风险与收益的对称关系有充分认识，以便综合权衡其利弊得失，最合理地运用投资资金，达到风险小、收益高的投资目标。同时，作为股票投资策略，采取可行的投资方式，高度警惕和避开前进途中的陷阱，将股票投资的风险降低或减少到最低的限度，以获得尽可能多的投资收益。

零风险炒股可能吗

前面我们提到了股市中存在的各种风险（系统性风险、非系统性风险等），也提到了股市风险与收益总是成正比的，要想获得多的收益，必须承担高的风险。风险成了悬在广大股民头上的一把利剑，而零风险炒股几乎成了所有股民心中的梦想。

那么，零风险炒股可能吗？我们的答案是完全可能。

1. 系统性风险是可以防范的

如前所述，股市中的系统性风险是不可能通过股票的多样化来化解的，但这并不意味着对于股市的系统性风险，我们就束手无策，事实上，我们仍然可以采取一定的策略来很好地应对它们。

（1）购买力风险的防范。购买力风险，又称通货膨胀风险，是指由于通货膨胀而使投资者遭受损失的可能性。证券市场是企业与投资者直接融资的场所，因而社会货币资金的供给总量成为决定证券市场供求状况和影响证券价格水平的重要因素，当货币资金供应量增长过猛，出现通货膨胀时，证券的价格也会随之发生变动。

通货膨胀对股价的影响主要体现在两方面。在通货膨胀之初，公司、企

业的房地产、机器设备等固定资产账面价值因通货膨胀而水涨船高，物价上涨不但能使企业存货高价售出，而且可以使企业从以往低价购入的原材料上获利，名义资产增值与名义盈利增加，自然会使公司、企业股票的市场价格上涨。同时，预感到通货膨胀可能加剧的人们，为保值也会抢购股票，刺激股价短暂上扬。然而，当通货膨胀持续上升一段时期以后，它便会使股票价格走势逆转，并给投资者带来负效益，公司、企业资产虚假增值显露出来，新的生产成本因原材料等价格上升而提高，企业利润相应减少，投资者开始抛出股票，转而寻找其他金融资产保值的方式，所有这些都将使股票市场需求萎缩，供大于求，股票价格自然也会显著下降。严重的通货膨胀还会使投资者持有的股票贬值，抛售股票得到的货币收入的实际购买力下降。

在通货膨胀期间，我们可以通过以下两种防卫策略来减少购买力风险。

①将长期债券和优先股转换为普通股，因为长期债券和优先股的风险要大于普通股。

②投资于多种实质资产即动产与不动产，如房地产、黄金、艺术品和其他类似的有价值资产，因为这些资产的价格随着通货膨胀的上升而提高，抗通货膨胀能力强。

(2) 利率风险的防范。我们这里所说的利率是指银行信用活动中的存贷款利率。由于利率是经济运行过程中的一个重要经济杠杆，它会经常发生变动，从而会给股票市场带来明显的影响。一般来说，银行利率上升，股票价格下跌，反之亦然。其主要原因有两方面：

①人们持有金融资产的基本目的是获取收益，在收益率相同时，他们则乐于选择安全性高的金融工具。在通常情况下，银行储蓄存款的安全性要远远高于股票投资，所以，一旦银行存款利率上升，资金就会从证券市场流出，从而使证券投资需求下降，股票价格下跌，投资收益率因此减少。

②银行贷款利率上升后，信贷市场银根紧缩，企业资金流动不畅，利息成本提高，生产发展与盈利能力都会随之削弱，企业财务状况恶化，造成股票市场价格下跌。

在这种情况下，避免股票利率风险的方法是尽量了解企业营运资金中自

有资金的比例，做到心中有数，一旦利率发生变化时，应尽快做出适当反应，如了解到银行将提高利率时从股市投资转向银行存款，以防止收益下降和减少投资损失。

(3) 市场风险的防范。市场风险是股票持有者所面临的所有系统性风险中最难对付的一种，它给持股人带来的后果有时是灾难性的。在股票市场上，行情瞬息万变，并且很难预测行情变化的方向和幅度。收入正在节节上升的公司，其股票价格却下降了，这种情况我们经常可以看到；还有一些公司，经营状况不错，收入也很稳定，它们的股票却在很短的时间内上下剧烈波动。出现这类反常现象的原因，主要是投资者对股票的一般看法或对某些种类或某一组股票的看法发生变化所致。投资者对股票看法（主要是对股票收益的预期）的变化所引起的大多数普通股票收益的易变性，称为市场风险。

正是由于市场风险是系统性风险中最难对付的，我们将在后面用专门的一章来讲述如何化解市场风险。

2. 完美的策略将有效化解非系统性风险

非系统性风险不同于系统风险，系统风险我们不能化解，只能防范，而对于非系统风险，我们不仅可以事前防范，还可以事中通过正确的操作策略予以化解。

(1) 选对股票，从根本上控制风险。面对风云变幻的市场、不确定的世界，我们要思考：什么能够给我们带来相对稳定的预期？什么东西通过研究能够基本把握住它的真实情况？不是每天的涨跌，也不是技术图形的好坏，能够给我们相对确定的预期的只有上市公司本身。因为一个真正的好公司，经过多年的健康发展，不会一夜之间垮掉，而一个差公司也不可能在一夜之间真正地好起来。股票上涨的基础，归根结底离不开上市公司经营业绩的成长。虽然股市有时存在很大的整体性和其他各种风险，但是如果你选对了股票，就可能把这些风险大大降低，获得可观的收益。

关于如何正确地挑选股票，我们将在第六章详细说明。中国四年的大熊市当中，也有很多好公司的股价屡创新高，带给了投资者丰厚的回报。所以

选对股票，这是最根本的，也是最有效的风险控制方法。

(2) 做好投资组合，降低个股风险。即使是我们选对股票，也很难说对一家上市公司完全了解，这只股票的短期或长期走势就完全在我们的掌握之中。因此，在依据价值投资寻找到好股票的基础上，我们还需要构建合适的投资组合，通过投资组合来分散个股的风险。

我们构建投资组合要注意不同行业、不同地区、不同种类股票的搭配。如果组合里全是同一行业的股票，那便失去了投资组合的意义。一旦某只股票的收益情况不尽如人意，其他行业板块的股票收益还能在一定的程度上弥补损失。所以，出于对本金安全性的考虑，通过多样化的投资来化解个股风险还是非常有必要的。

从分散非系统风险的角度，我们强调投资组合的重要性，但投资也不能过于分散，投资品种的数量不能过多。投资组合多样化虽然能化解个股风险，但同时也可能在很大程度上降低了收益。因此，在构建投资组合的时候，要考虑风险和收益之间的平衡，并且根据市场的情况变化灵活调整组合。尤其是当你遇到极好机会时，理智的做法当然是大举集中投资了，这样能保证你在集中收益的同时更加有效地分散风险。

能有效化解投资风险的策略和操作技巧，除了正确选股做好投资组合之外，还有合理估值、长线持有等，我们将在书中详细阐述，这里便不一一列出，需要说明的是，这些完美策略的运用让炒股零风险不再是可望而不可即的梦想。

3. 不断学习、积累经验，最终实现零风险

市场无时无刻不在变化之中，持续地学习、不断总结积累经验是成功投资的前提。而由于人们认识的局限性、信息的不完备性，以及股票市场常常处于动态不平衡的趋势之中，所以，常常会出现对市场的错误判断，常常会高估或低估某家公司的股票。只有通过不断的学习，积累经验，才能认识到这种局限性，才能正确地看待自己日常的错误，及时纠正，让自己对市场的判断更加接近市场的真实情况，最终实现零风险投资。

我们特别能理解那些反感“零风险”这三个字的人，在股市摸爬滚打

这么多年，有多少人能做到零风险？炒股亏损似乎是司空见惯、习以为常、顺理成章的事了，至于炒股零风险，那只是可望而不可即的“镜中花”、“水中月”罢了，然而，接受了本书的炒股理念，掌握了本书所述的操作方法，你将会发现零风险炒股不再只是梦想！

目 录

— 上 篇 —

第一章 做好入市准备，将风险扼杀在萌芽状态 / 3

评估自己的风险承受能力 / 3

学习必要的专业证券知识 / 7

准备必要的资金 / 9

制订投资目标 / 12

制订投资计划 / 15

形成自己的投资标准 / 17

锤炼良好的投资心态 / 20

第二章 辨别股市信息，游走于风险之外 / 23

不迷信专家 / 23

谣言止于智者 / 26

股评只是参考 / 28

不相信任何预测 / 31

不接受任何内幕 / 33

获取投资信息的方法：亲自了解 / 35

第三章 把握股市心理，远离非理性风险 / 39

克服贪婪和恐惧 / 39

切忌盲目跟风 / 42

浮躁乃炒股大忌 / 45

自制方可制胜市场 / 47

从自己的错误中学习 / 49

投资需要耐得住寂寞 / 52

第四章 认识股市规律，规避市场风险 / 55

市场并非总是有效的 / 55

认识股市价值规律，实现零风险投资 / 57

战胜市场的秘诀：不理睬短期波动 / 59

利用市场的情绪，把握投资的机遇 / 61

炒股需把握大势，顺势而为 / 64

反其道而行：战胜市场的关键 / 66

第五章 检阅公司治理，防范股市经营风险 / 69

公司治理结构：检阅公司治理的核心 / 69

好的董事会：预防经营风险的关键 / 71

两条标准评估企业管理者 / 74

资产负债表：掌握上市公司财务状况的钥匙 / 77

盈利能力：公司经营风险的指南针 / 82

获取真实的公司治理信息的方法 / 84

— 下 篇 —

第六章 正确选股，从根本上控制风险 / 89

选股必在充分调研后 / 89

选股要有全球眼光 / 93

只选择你熟悉的股票 / 97

通过股价相对强度来选股 / 100

三个标准选择超级明星股 / 103

利用高换手率寻觅热门股 / 107

发掘高成长性的股票 / 109

选股要回避“暗礁险滩” / 112

第七章 合理分析股票价格，实现买价零风险 / 117

永远只做价格合理的生意 / 117

掌握股价决定因素以分析股票真实价值 / 119

股票分析，技术和基本面双管齐下 / 122

通过现金流量评估股票价值 / 125

估值的市盈率方法 / 129

估值时使用多种方法更明智 / 134

获取估值信息的途径和方法 / 137

运用安全边际实现买价零风险 / 140

第八章 运用解套策略，让“被套”有惊无险 / 145

果断止损，规避“套牢”风险 / 145

巧用补仓法，提前解套 / 148

换股操作，弥补套牢损失 / 151

利用波段操作法，在“被套”的下跌通道也能赚钱 / 155

走出解套操作误区 / 159

第九章 集中投资，集中收益 / 161

精心选股，集中投资 / 161

集中投资，关注长期收益率 / 163

集中投资，快而准 / 166

准确评估风险，发挥集中投资的威力 / 169

集中投资的秘诀：在赢的概率最高时下大赌注 / 170

集中投资时别忘适度分散 / 173

第十章 做好投资组合，平衡收益与风险 / 175

多样化是投资组合的关键 / 175

依据持有期制定投资组合 / 178

构造长期成长型组合的策略 / 181

防御型投资者的组合策略 / 183