

投资理财赢家系列

牛市中如何布局、如何选时、如何选股？
牛市中的板块轮动有什么规律？
如何制定适合投资者特性的持股策略？

牛市大思维

——让你的利润奔跑

☆ 为什么大牛市中也有亏损？ ☆ 为什么会赚了指数不赚钱？ ☆ 为什么牛市抓不住牛股？ ☆ 什么是牛市思维？ ☆ 什么是牛市战略？

[在长期的投资中保持持续盈利，
让你的利润奔跑起来！]

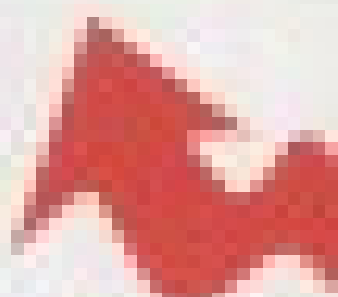
白岭◎著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国股市 2015 年 10 月 26 日

中国股市 2015 年 10 月 26 日
中国股市 2015 年 10 月 26 日
中国股市 2015 年 10 月 26 日



牛市大思维

—— 中国股市 2015 年 10 月 26 日

中国股市 2015 年 10 月 26 日
中国股市 2015 年 10 月 26 日
中国股市 2015 年 10 月 26 日

【在长周期的震荡中保持稳健盈利，
在短周期的波动中实现超额收益】

中国股市 2015 年 10 月 26 日



中国股市 2015 年 10 月 26 日

前言

炒股切莫做“菜鸟”

如果你的电脑水平不高或者在玩网络游戏时总是被别人杀得落荒而逃，那么，你的朋友就会送给你一个雅号：“菜鸟”，为什么呢？因为你只有任人宰割的份。反之，如果你的水平够高的话，朋友就会称呼你为“高手”，因为你在网络世界中的技术水平很高。

有的鸽子一旦被放出去后，它就找不到回家的路，不懂得怎么飞回来。这种鸽子只有任人宰割的命，常常被做成桌上的菜肴，人们称这种鸽子叫“菜鸽”，价格很便宜。还有一种鸽子不管飞出去多远，即使是远隔千山万水，它也能找到回家的路，人们称之为“信鸽”，价格极为昂贵，一对信鸽的价格甚至能赶上一辆小轿车。这样的鸽子，主人不但不会杀了吃，反而会小心翼翼地“供养”起来。

股市中的股民也有“菜鸟”和“高手”。“菜鸽”与“信鸽”之分。“菜鸟”“菜鸽”级股民在牛市中的赢利常常落后于大盘的涨幅，而在熊市中的亏损速度却能赶超大盘的跌幅；“高手”“信鸽”级股民在行情好的时候常常能取得惊人的成绩，在行情低迷时也能保持不亏或者少亏。这就是高手与低手之间的区别。

信鸽要飞越几千公里的路程，这期间有数不清的障碍，包括崇



山峻岭、大江大河、恶劣的气候变化等，它们能将这许多困难一一克服，飞过辽阔的天空，准确地找到目的地，其凭借的是高超的辨向能力和飞行能力。但同样是一片蓝天，普通的菜鸽却无法穿越蓝天传递信息。

股市也是如此，同样的证券市场，只有高手才能在其中自由“翱翔”。股市是高手的乐园，低手的伤心地；高手总是能从股市中获取丰厚的收益，而低手则常常遭遇套牢和亏损之苦。股市成为高手赚低手钱的市场。因此，股市是适宜高手生存的市场，炒股就必须要做高手，切莫做“菜鸟”，任人宰割。

股价变动有其内在的原因和规律，虽然影响股票市场的因素有很多，但是这些因素最终都会在盘面中显示出来。有的投资者由于无法识别这些盘面变化，因而在投资的过程中总是显得后知后觉，投资的收益自然不高。只有那些能从盘面变化中敏锐发现市场投资先机的人才能先知先觉，并及时把握赢利的机会。

那么，如何分析盘面中所提示的各种信息，如何解读盘口的各种语言，如何了解主力资金的意图和投资大众的价值取向等投资技能的掌握将直接影响个人投资者是否能成为股市中的真正投资高手，最终也影响投资者的投资效益。

本书从学会看盘开始，告诉投资者该如何识别盘面变化，解读盘口信息以及交易看盘中的各种实用型知识。然后介绍各种操盘技巧。不仅介绍了十大经典操盘手法，还分别说明了低买和高卖中的各种操盘技巧，以及各种股票和各类行情的操盘技巧等。

此外，本书中的图例使用的是通达信软件，因为该软件是很多券商指定使用的交易软件，投资者可以在多家券商网站中免费下载和使用，便于对照本书进行学习。

目 录

第一篇 牛市战略

第一章 牛熊惊涛 / 3

- 一、股市之初 / 3
- 二、四熊五牛 / 5
- 三、绝处逢生 2005 / 8
- 四、波澜壮阔 2006 / 11
- 五、全民苏醒 2007 / 14
- 六、岁岁年年牛不同 / 17

第二章 投资理念大变迁 / 19

- 一、大鱼吃小鱼——价格投机 / 20
- 二、痛并新生——价值投资 / 21

第三章 牛市思维 / 29

- 一、牛市由来 / 29
- 二、牛市阶段 / 30
- 三、牛熊思维 / 32

第四章 重大事件决定重大赢利 / 37

- 一、重大事件回放 / 38
- 二、重大事件的影响力 / 51
- 三、2007 后续重大事件分析 / 56

第五章 牛市理财战略 / 61

- 一、牛市大思维 / 61
- 二、长期投资战略 / 63
- 三、复利——世界第八大奇迹 / 65

第二篇 牛市适时

第一章 底部研判 / 71

- 一、技术底 / 72
- 二、政策底 / 80
- 三、价值底 / 82
- 四、反转确认 / 83

第二章 牛市建仓策略 / 85

- 一、建仓的准备工作 / 85
- 二、牛市初中期的建仓特点 / 89
- 三、建仓策略 / 90

第三章 牛市回档期投资策略 / 95

- 一、中国历史上的牛市调整 / 95

二、国际大牛市中的调整 / 99

三、牛市调整应对策略 / 100

第四章 牛市退出策略 / 105

一、进易退难 理性至上 / 105

二、顶部研判 / 108

三、止损——股市长期生存之道 / 110

第五章 年报期间的投资策略 / 123

一、年报和中报解读 / 123

二、财报期间投资要点 / 124

第三篇 牛市选股

第一章 牛市中的板块轮动 / 135

牛市中的股价阵线运动 / 135

第二章 如何发现长线金股 / 145

一、牛市中长线是金 / 145

二、长线选股重在价值 / 147

第三章 如何寻找短线银股 / 161

一、短线交易——在理性与激情之间冲浪 / 161

二、中短线选股的原则 / 163

三、短线选股的技术要领 / 166

四、短线交易是一种心理游戏 / 171

第四章 蓝筹股 / 175

- 一、蓝筹股详解 / 175
- 二、蓝筹成长神话 / 177
- 三、蓝筹股的风险 / 179
- 四、寻找最值得长期投资的蓝筹股 / 182

第五章 成长股和价值股 / 195

- 一、价值股与成长股的区分 / 195
- 二、价值股和成长股的轮动 / 197

第六章 强势股和龙头股 / 201

第七章 大小盘和黑白马 / 205

- 一、大盘股和小盘股 / 205
- 二、白马股和黑马股 / 206

第八章 主题投资 / 211

- 一、题材热凸显牛市时代大特征 / 211
- 二、央企整合：未来最大的投资主题 / 212
- 三、奥运经济与投资策略 / 215

第四篇 牛市持仓

第一章 买入并持有 / 221

- 一、买入并持有策略 / 221

- 二、定期定额投资法 / 222
- 三、巴菲特为什么钟爱买入并持有 / 223

第二章 风格轮动的滚动盈利 / 227

- 一、风格归类 / 227
- 二、风格轮动的选股原则 / 230

第三章 波段操作 / 233

- 一、顺“势”原则 / 233
- 二、投资要点 / 234

第四章 组合投资 / 237

- 一、组合投资的目的 / 237
- 二、股票投资风格管理 / 239
- 三、组合投资基本策略 / 240
- 四、组合投资的优势 / 242

第五章 什么是最优策略 / 243

第五篇 见证大牛市

- 之一、轮回中的十年大底 / 250
- 之二、1000 点，2005 年的底部 / 255
- 之三、蓝筹型牛市发端 / 258
- 之四、1600 点，制度变革的力量 / 261
- 之五、1900 点，大蓝筹时代 / 264

• 牛市大思维 •

之六、2000点，牛市新思维 / 268

之七、2000点后，内生增长的动力 / 271

之八、2435——突破历史新高 / 273

之九、加息是牛市试金石 / 275

之十、散户倒逼机构的历史一幕 / 277

之十一、4100点，提示市场风险 / 279

之十二、3404点，恐慌中的反向思维 / 281

之十三、3800点，恐慌市场的理性声音 / 283

之十四、4300点，新高并不高 / 286

之十五、漂亮蓝筹起航 / 288

之十六、4900点，冲关无悬念 / 290

之十七、5700点，期指二次预演大幕拉开 / 292

之十八、6000点，谨防震荡 / 294

跋 / 297

第一篇 牛市战略

第一章 牛熊惊涛

历史往往重演，但历史不会简单地重复。

——股谚

不要和市场作对，市场永远是对的。

——股谚

从2005~2007年，中国股市经历了一轮有史以来时间跨度最长，涨升空间最大的一轮牛市，随着股市的炙手可热，股市也迎来了开户入市的高潮，许多投资者带着美好的期望跨进了这个陌生的市场，但不知这其中有多少股民熟悉昨天的历史。

“投资就是买预期，炒股就是炒未来”，但是对于未来的预期又来自何处呢，过去是推测未来的必要条件，任何对未来的预期都割裂不了历史，股市投资永远都是一个动态的过程。因此，让我们回顾一下股市发展十几年的风风雨雨，感受一下中国股市熊牛转换的大趋势和背景。

一、股市之初

中国股市是在改革开放的深化中应运而生的。目前的中国股市在国际上还被称作是“新兴市场”。这个新兴市场的产生有它特定的环境。国家确立以经济建设为中心后，落后的机制体制和制度和发展资金的短缺越来越制约企业的快速发展，1984年，企业股份制改造开始实施。从股份公司的诞生，

到股票市场的雏形，一步步发展起来。

第一家股份有限公司：天桥百货——1984年7月20日，北京天桥百货股份有限公司成立，拉开了企业股份制改造的大幕。

第一家公开发行股票企业：飞乐音响——1984年11月14日，上海市第一家公开发行股票的企业，共发行股票50万元。

第一家柜台交易——1986年9月26日，中国工商银行上海信托投资公司静安分公司挂牌代理买卖飞乐音响公司和延中实业公司的股票。这是新中国首次开办的股票交易。

深圳第一股：深发展——诞生于1987年5月，深圳发展银行以自由认购的形式，首次向社会公开发行人民币普通股79.5万股。每股面值20元。实际发行量为39.65万股，编号为000001，于1988年4月11日在深圳证券公司挂牌上市买卖，开深圳股市之先河。

新中国第一家证券交易所：1990年11月26日，上海证券交易所成立，并于同年12月19日开业。

1990年12月1日深圳证券交易所成立，于1991年7月3日正式营业。

就这样，一个独立的资本市场渐渐地显现了它的雏形。17年来，经历了各种风风雨雨，这个新生事物也逐步扩大和成熟起来。

1990年12月1日深交所开业时，仅有一只股票挂牌交易，第二年挂牌的股票也只有6只；而到2007年8月底，两交易所挂牌的股票已达1504只。

1991年全年深交所的成交金额只有35亿元，到2007年5月30日，即使在受印花税调整影响股市剧烈震荡的情况下，沪深两市成交量放出巨量，创下4163.37亿元的历史纪录，占到GDP的50%以上。2007年8月9日，沪深股市总市值突破21万亿元，逼近22万亿元，首次超过国内生产总值（GDP）总量。

股市成立之初，参与者为数不多，到2007年10月16日，沪深股市账户总数达12821.84万。其中，A股个人账户已经逾亿户。

二、四熊五牛

中国股市 16 年来从无到有、从小到大的过程，经历了不少曲折和风雨，而中国股市的价格也跌宕起伏，其中经历了四熊五牛几大起落，其中包含四次牛熊循环。

1. 第一次牛熊循环 100 点——1429 点——386 点

(1) 第一轮循环之牛：1990 年 12 月 19 日至 1992 年 5 月 26 日。上交所开业，挂牌股票仅有 8 只“老八股”，实施 1% 涨跌停板限制，股指从 96.05 点开始，历时两年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到 1429 点的高位，股市“第一峰”出现。一年半的时间，上证指数暴涨 1329%。

(2) 第一轮循环之熊：1992 年 5 月 26 日至 1992 年 11 月 17 日。第一轮价值回归，以迅猛而恐慌性的回跌完成，仅半年时间，股指就从 1429 点下跌到 386 点，跌幅高达 73%，这样的下跌也正表现了一个初生市场的高波动性和高风险性的特点。

2. 第二次牛熊循环：386 点——1558 点——512 点

(1) 第二轮循环之牛：1992 年 11 月 17 日至 1993 年 2 月 16 日。新生的股市总是摆脱不了暴跌暴涨的轮回。从 1992 年 11 月 17 日的 386 点开始，到 1993 年 2 月 16 日的 1558 点，只用了 3 个月时间，上证指数上涨了 1100 点，涨幅高达 303%，为短线炒家所乐道。

(2) 第二轮循环之熊：1993 年 2 月 16 日至 1996 年 1 月 19 日。1500 点稍事停留，市场便步入跌途。上市公司数量迅速扩张，指数逐步走低，股市投机性突出，政策市效应也明显。1994 年 7 月的 325 点，管理层出台了三大救市政策，引发了一波暴涨，一个多月时间，上证指数涨至 1053 点，涨幅

215%。1995年5月的577点，关闭国债期货消息又引发了一次脉冲，3天时间股指从582点上涨到926点，后迅速回调。至1996年1月19日，股指达到阶段低点512点，绩优股股价普遍超跌，新一行情条件具备。

3. 第三次牛熊循环：512点——1510点——1047点

(1) 第三轮循环之牛：1996年1月19日至1997年5月12日。1996年初，伴随年报披露迎来了又一波牛市。崇尚绩优开始成为市场主流投资理念，深发展、四川长虹、深科技、湖北兴化等龙头股均为业绩极佳的绩优成长股，在这些股票的带领下，股指重新回到1510点，这是“价值投资”理念初演。

(2) 第三轮循环之熊：1997年5月12日至1999年5月18日。过度投机最终导致了调整，在绩优股得到了充分炒作之后，到1999年5月18日，股指已经跌至1047点。这两年间，股市继续大扩容，严重的供需矛盾使二级市场出现极度失血，持续两年的熊市就此展开。

4. 第四次牛熊循环：1047点——2245点——998点

(1) 第四轮循环之牛：1999年5月19日至2001年6月14日。这是至今仍被人称道的“5·19”行情。短短的一个半月时间，股指上涨将近70%，1999年6月30日上证指数上涨至1756点。网络概念股强劲喷发，并受欧美股市大幅攀升的刺激，大盘创出2245点的历史最高点，伴随牛市，证券投资基金也出现了空前的发展。这个点位后来成了股市保持5年之久的大顶。

(2) 第四轮循环之熊：2001年6月14日至2005年6月6日。“5·19”过后，国有股市价减持成为重大利空因素，股指也从2245点一路下跌。2002年1月29日，上证指数跌至1339.2点；2004年9月13日，上证指数跌至1259.43点；2005年6月6日，上证指数跌破1000点，最低为998.23点。与2001年6月14日的2245点相比，总计跌去1247点。经过这轮历史上最长时间的大调整，A股市场的市盈率降至合理水平，新一轮行情也在悄然酝酿当中。

5. 第五次：大牛市真的来了：998 点——1500 点——2245 点——3000 点——6000 点——？

2005 年 6 月，上证综指跌破 1000 点，长达 4 年的大熊市给投资者带来巨大的损失，个人投资者大面积亏损。即使证券投资基金也不能逃脱亏损的命运。股市面临边缘化的威胁。

在熊市的末期，在对中国股市多方面的深刻反思中，一场深刻的制度性变革也在酝酿之中。2005 年 4 月底，酝酿已久的股权分置改革开始破冰之旅，2005 年 6 月，以制度变革为根基，以人民币升值为契机，市场悄然启动了历史上最为猛烈、最为壮阔、最为持久的一轮大牛市。截止到 2007 年 10 月，从 1000 点到 6000 点以上，上证指数已经积累了超过 500% 的涨幅，而市场从基本制度、交易机制、到投资者结构、再到上市公司结构都发生了天翻地覆的变化。中国股市从一个边缘化的市场变成了一个全球资本市场炙手可热的“金砖”，牛市的来临并非偶然，让我们仔细看看大牛市背后深厚的市场变化吧。

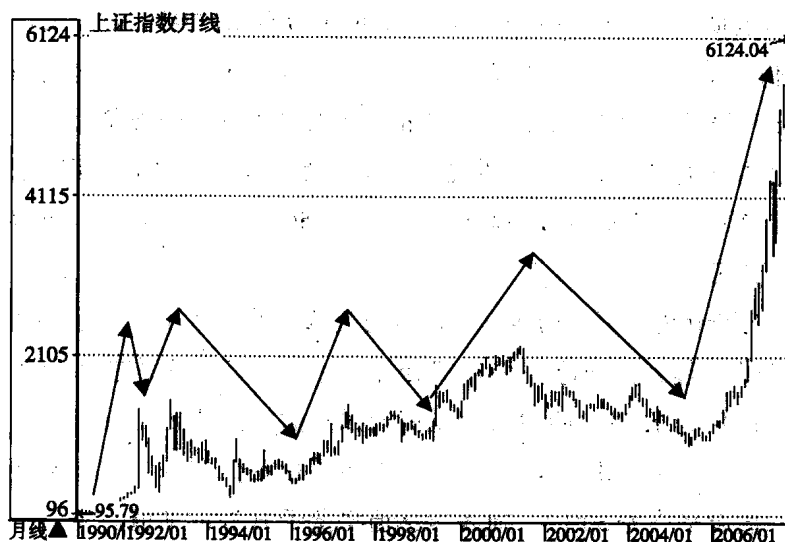


图 1.1-1 四熊五牛之循环——上证指数月 K 线