

蓝筹黑马

——股票胜算秘诀

金路 著

主力进出指标创始人



中国科学技术出版社

蓝筹黑马

——股票胜算秘诀

金路 著

中国科学技术出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

蓝筹黑马：股票胜算秘诀/金路著. —北京：中国科学技术出版社, 2005.3

ISBN 7-5046-3983-4

I 蓝… II 金… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 - 中国
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 015047 号

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码: 100081

电话: 010—62103210 传真: 010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本: 850 毫米×1168 毫米 1/32 印张: 13.125 字数: 250 千字

2005 年 4 月第 1 版 2005 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册 定价: 30.00 元

(凡购买本社图书, 如有缺页、倒页、
脱页者, 本社发行部负责调换)



作者简介

1992年投身股市，是国内最早自行开发分析系统的主持人，也是国内自行开发技术分析指标的领路人。著名的“主力进出”指标就是其开发出来的。目前是多家证券媒体的特约撰稿人，《金融投资报》、《大众证券》、《财经周刊》、“中央人民广播电台证券时间”、“东方电视台第一财经”栏目技术分析的专栏嘉宾。

1999年开始为机构策化市场运作方案，曾任某资产管理公司CEO。有大资金运作的经验，对技术分析有深层次的了解，对2001年6月后大势下跌有着明智的见解，2002年初就开始在《天天证券》上刊登价值投资专栏——50价值表，最早在媒体上推出价值投资思路。

金路先生以对解套独特的见解，出版了第一本解套专著《我要解套》。该书由浅入深地讲述了股民常见的错误思路及被套的原因，讲解了主动解套、防套的策略与方法。

第二本书《透视主力》是金路先生编写的一本专门讲解主力行为的书，其中有一些实用的股市赢利秘笈及最新的技术分析技巧。

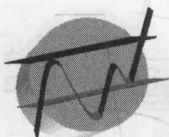
金路先生崇尚价值投资，讲究稳定的赢利模式，第一个主张炒股赚钱从解套开始，最早开班讲授专业解套技能。认为与主力同行才可能做多做空都赚钱，价值+赚股票是一种最简单可靠的投资方法。

前言

——别了，2004

在写这本书之前，我曾有放弃写第三本书的念头，感觉写书怎么也有被套牢的味道。但是当我研究过许多国际投资大师的投资方法之后，再看一看目前许多投资者错误的投资方法，我感觉不能不写完此书，因为我发现巴菲特的投资策略与方法是我们广大投资者最容易学习的，而且巴菲特是通过投资股票而成为超级富人的惟一的人，我认为他是世界至今为止最伟大的一位股市二级市场中的投资者，他的伟绩无人能及。那些曾经风光的人物包括索罗斯等辈仅仅是一颗天上的流星，在耀眼的光芒闪过之后就消失了，而巴菲特就像恒星一样永远挂在天空上。

然而当我阅读完了所有关于巴菲特的书籍之后，我发现巴菲特的股票投资策略简单到了令人难以置信的地步。他不会用电脑、没有买过微软或者 yahoo.com 的股票，但是他的投资都非常赚钱，而且赚大钱，他的方法就是如果这只股票从交易所摘牌以后仍然可以像他上市时一样正常运作，那么这样的公司的股票就可以买入持有；而如果这个上市公司一旦下市即运作不正常或者关门大吉，那么就不可以长期持有。巴菲特说过：“成功投资的重要因素取决于企业的实质价值和支付一个合理的交易价格。”他不关心股价的短期波动，而他的短期持有可能 3~5 年或以



上，他在 1988 年买了 10 亿美元的可口可乐股票，一直持有到现在，而他从来不买概念性高科技的股票，他从 1956 年 100 美元开始投资股市，13 年之后他拥有了 2500 万美元，在美国股民心中最尊敬的投资大师是谁？有 66.41% 的人选择了巴菲特，而那个波浪理论的创始人仅仅是 0.87%，连 1% 的认同度都没有。国内那些还在数浪的股民是否可以清醒一点，我就一直认为波浪理论是玄学或者是中国的“八卦”理论。100 个人数浪就会有 100 种结果，而使用巴菲特的价值判断方法选择股票仅会有一种结果，为何巴菲特如此简单的东西没有人能够学会呢？我认为关键在于投资者太贪心，希望每一个会上涨的股票都要买到，每一个可以交易的机会都想进入，每一个热门板块都要介入，结果是可想而知的。对于巴菲特有人会笑他没有买微软、没有买 yahoo.com，但这并不妨碍他成为投资巨星，时间一长，人们仍然发现他的投资方法是最赚钱的。

巴菲特的投资策略是：

1. 不理睬股票市场每日的涨跌；
2. 不担心经济形势；
3. 买下一家公司，而不是股票；
4. 做一个投资组合，而不是赌博式的下注。

如此简单的原则，这个原则普通的投资者有几个能够完全遵守，巴菲特的名字就等价于价值投资，他是价值投资者戈兰尼姆的传人，但他发展了价值投资的思想。

为了使广大投资者更好地掌握价值投资，而且坚持采用价值投资的方法，我特写了本书，并且引入了简单适用的价值判断方法“50 价值表”。但是由于目前中国的股市

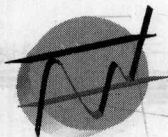


仍然处于发展期，所以对于普通的投资者而言需要等待市场的认同可能比较慢。也就是说当某只股票已经具有价值以后，一定要等待市场的认同并且动量开始增加时再跟进是最安全的。

目前价值投资变成市场上最时髦的词汇了，但什么是价值投资呢？许多散户投资者仍然不明白。实际上价值投资就是对公司的财务进行分析，找出那些市场价格低于其内在价值的股，然后买入持有到这只股票被高估。而在中国目前高速发展的经济形势下，这一类股票是很难找到的。目前所谓的“价值投资”是指买入一些有成长性的股票。而所谓成长性股票是指那些经营收益增长可以超过目前公司内在价值很多的股票。说明白一点所谓的“价值投资”是区分那些依靠技术分析、看图选股的投资策略。因为投资者普遍采用各种图表来判断市场的机会，不太关心上市公司的内在价值。

自从 2001 年 7 月份中国股票市场开始走熊之后，许多人开始明白以前的那种博傻的炒股方式已经行不通了，但是哪一种投资方法可以用呢？普通的散户投资者纷纷陷于迷惑之中。

笔者在 2002 年 5 月出版了一本《我要解套》一书，向大众推荐一种价值投资方法，即“50 价值表”。但是那本书主要是以介绍解套策略与解套方式为主的，所以对价值投资方面仅做了简单介绍。2003 年初，笔者在给散户上的培训课中积极地建议投资者买价值型股票，例如宝钢（当时价格 3 元左右）、上海汽车（当时价格 7 元左右），但是投资者从 KDJ 指标上看这些指标太高不敢买，



结果到了 2003 年底这些价值型股票统统大涨，使得不少投资者又开始追涨这些价值型股票，但是结果又被套。

2004 年这些价值型股票中的一些股票也下跌了 30% 以上，这使得投资者再度迷茫，不知应该买什么股票了。买投机股票被套，那么为什么选择价值投资仍然被套？

由于目前中国股市仍然处于市场投资结构主体调整的时代中，目前市场上的主力基金的投资策略趋同性比较强。使得 1000 余只股票中仅仅是一小部分会受到主力资金关注。这样 2:8 效应甚至 1:9 效应就会比较明显。也就是说有一大部分股票因为没有主力资金介入会继续下跌至本来的价格区域。例如在《我要解套》一书里建议投资者割肉卖出的股票达尔曼，目前已经是 ST 股票了。虽然已经跌破净值并且已经跌破 2 元，但是我仍然认为不应该买入。因为 ST 达尔曼是从事珠宝行业的，而如果他们使用仓库里无法卖出的珠宝来计算净资产，那么这样得到的净资产的水分是很高的。因此跌破净值就很正常了。

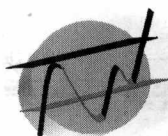
价值投资是普通散户惟一比较安全的路，但是我们又不能离开国情，目前的国情是还有大量的散户仍然是看着价格变化买股票，喜欢跟风热门股追涨杀跌。这样的情况下“价值+动量”的组合型选股也许会非常适合。

实际上在股市中也就是有三个大的交易机会：

由上市公司经营情况改变带来的交易机会。例如业绩增加。

由市场上投资者的投资行为带来的交易机会。例如庄家拉抬。

由消息面或者宏观政策面的改变带来交易机会。

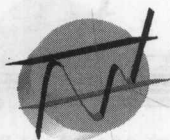


笔者在 2003 年出版的《透视主力》一书就是描述市场行为的一本专著，而本书是为了讲述第一个交易机会而著的。本书从基本分析的角度引入价值投资理念，并且不忘中国的国情引入正确的动量投资原则。这是普通的投资者轻松赚钱的赢利模式。

要想成为一个成功的投资者，首先要向巴菲特一样思维。巴菲特的投资方法实际上很简单，为何普通投资者很难掌握呢？因为没有一套简单的判别上市公司价值是否被高估的方法，也不可能人人成为财务分析专家。本书引入一套“50 价值表”的方法让投资者简单的判别上市公司的内在价值，另外还引入一套新的动量指标——主力天机指标让投资者可以使用这种方法跟踪主力做波段操作，即在相对高位抛出，而在相对低位买入，而且仅仅对于那一些价值相对被低估的股票。书中介绍了一些非常实用的投资技巧，只要投资者具有基本的技术分析功底就可以学会。

如果在 2001 年 6 月买入价值型股票扬子石化，虽然其间亏损高达 47%，但是到了 3 年以后的 2004 年 6 月，账面仍然获利 70% 左右。记住这是在大盘指数下跌了 20% 以后的事。

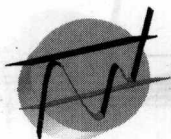
同期买入一个非价值型股票 ST 达尔曼的结果是亏损 77%。也许读者会说你选择了一个特例来说明问题，那么我们现在选择我在 2003 年 9 月出版的《透视主力》一书中介绍的 10 只股票。把它们做成一个指数，从图中可以发现到 2004 年 7 月价值指数仍然跑赢大盘 35%。此时我想没有人会怀疑价值投资的威力了。



由于中国股市正从非理性概念的炒作时代步入一个价值投资时代，而目前仍然有不少投资者仍然抱着过去的投资概念与方法。在新的市场结构中是很难赚到钱的，为什么 2002 年、2003 年都有 25% 以上的涨幅，可是许多投资者从 2001 年开始就没有赚到钱。这样的结果就是当市场发生着翻天覆地的变化时，你却仍抱着过去的信条。

为了帮助投资者尽快改变投资思路、树立新的价值投资理念，了解市场主力基金的价值投资选股思路及与之配套的交易策略，与主力同行一直是一种简单易行的赢利模式，了解市场主力的投资策略，学习市场主力选股思路是必不可少学习过程。

本书的第一章向投资者介绍为什么价值投资是最简单



的投资方法，也是可以稳定赚钱的方法。因为当你发现追涨杀跌做短线无法赢利时，你就应该换一种思路——价值投资、跌买涨卖，通过价值分析选择股票，以赚股票的方法来赚钱。因为您要想在股市中发财，惟一的选择就是坚决贯彻价值投资方法，即选择价值被低估的股票，买入后长期持有到被高估。或者当价格涨幅过大时卖出，当下跌进入价值区域后再买入。这些是惟一能够使股民在今后的股市中稳定赚钱的秘密。为什么需要长期持有，因为利润是要靠时间来慢慢实现的，就是时间越短赚钱越少，长线投资是散户们利润加倍增长的惟一方法。

第二章中介绍了一些阅读财务报表的基本方法，及如何判断财务陷阱的方法。

第三章中详细介绍了“50 价值表”的使用方法与技巧。并且具体介绍了如何使用这一简单有效的方法进行投资。

由于普通投资者对一个上市公司进行分析很困难，因此第四章中我们着重介绍了从上至下的行业分析方法。即通过在好的行业中选择股票，它可以帮助普通投资者避免财务陷阱。

在买入，卖出，资金管理三种操作中，资金管理是最重要的。而一般的散户在资金管理上是最差的。因此在第五章中专门讨论了资金管理的问题。

为了让散户投资者清楚地了解并且可以实际操作，在第六章列举了一些超级强势股的例子，并且给出了投资建议，使得读者可以按照书中的方法操作。并且提示投资者如何利用技术分析系统建立一个实用的交易系统。并且如



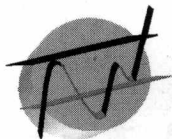
何进行波段操作。

第七章是笔者在 WWW.CBFT.NET(中国巴菲特投资俱乐部)网站上的一些心得体会及培训文章,让投资者明白成功者最基本的素质是什么?并且了解股市真正赚钱的秘密就是耐心等待大的交易机会,及时拿走赚的利润,然后再耐心等待下一次大的交易机会。

崇尚价值投资的读者可以寻找那些价值被低估的股票,或者寻找那些业绩增长明显超过市值增长的股票。而技术投资者可以找寻那些在短期内达到更高价位并能卖掉的股票。动量交易是技术投资的交易基础,在 2000 年 10 月以前大量的新股民不断地涌向市场,尽管他们不懂得如何分析上市公司的内在价值,但不妨碍他们采用动量交易高买高卖,在目前机构投资者主导市场的时候,如果不跟随机机构投资者主流的投资方法,那将是很危险的!

价值投资的基础是认为市场无论是长期还是短期都是不可预测的,惟一的准则是判断上市公司的基本面是否改变。可有人要问了,为什么像上海汽车这样 $P/E \leq 8$ 的股票仍然下跌,这就说明仅看 P/E 来判断价值未必是正确的。如果得不到市场的认同,那么在相当长的时期内可能仍是很危险的。因此本书又引入了“动量交易”,即“价值+动量”才是正确的操作思路,对于散户而言既要判断内在价值又要分析个股的动量,二者缺一不可。

本书向读者阐述了投资可以这样进行:将股价与上市公司业务发展的价值联系起来。即这个公司卖什么产品?提供什么样的服务?公司的竞争力如何?谁是公司的目标客户,公司在行业内的影响如何,它的上游是谁,下游是



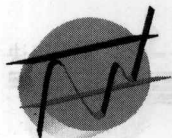
谁？目前是否比大盘强势。在这样的条件下选择一些目标股票放入股票池。找市场表现最好的买，因为这些股票满足了“价值+动量”的条件。此时你会发现投资股票变成一件简单的事了。

5

金 路

上海

JL888@VIP.SIAN.COM



前言

第一章 股市赚钱秘笈 (1)

- 一、什么投资方法最赚钱 (1)
- 二、股市长期获胜的秘诀 (10)
- 三、股市不相信预测 (29)

第二章 上市公司分析 (45)

- 一、如何读懂财务报告 (45)
- 二、如何识别财务陷阱 (80)
- 三、判断上市公司的财务质量 (94)

第三章 选择价值型股票 (109)

- 一、50 指标的基本概念 (112)
- 二、“50 价值表”的使用技巧 (129)
- 三、行业平均“50 价值表” (133)
- 四、“50 价值表”配合动量选股 (136)
- 五、大师们的价值型股票选择策略 (151)

第四章 行业、板块分析 (174)

- 一、行业分析 (174)
- 二、板块分析 (187)
- 三、投资策略与机会 (200)



第五章 重在资金管理 (226)

- 一、什么是资金管理 (226)
- 二、什么是交易原则 (228)
- 三、建立自己的交易原则 (235)
- 四、改变错误的投资行为 (242)
- 五、建立自己的交易系统 (257)

第六章 资产上涨 100% (264)

- 一、买股要买超级强势股 (264)
- 二、如何选择强势股 (270)
- 三、进行资产配置操作 (282)

第七章 股市感悟与随想 (291)

- 一、大势乾坤 (291)
- 二、牛栏马圈 (316)
- 三、股市兵法 (351)

结束语 (389)



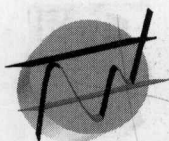
第一章 股市赚钱秘笈

第一章

股市赚钱秘笈

一、什么投资方法最赚钱

许多投资人一步入股市就开始到处打听有什么能在股市中稳赚不赔的方法，有需求就会有市场，因此市场中产生了许多由 KDJ、RSI 演变过来的所谓奇特指标，同时还有许多人更是将中华民族的文化发扬光大，引入易经预测股市，什么螺旋理论、什么四度空间，更有甚者将普通的 KDJ 及平均线演变过来的指标加上一些武侠小说中常见的奇怪的武功名称在市场中叫卖。这使我想到一个古代寓言：“一群人在黑夜里要翻墙进入一个院子里偷东西，第一个人一翻进去就掉到了墙下的一个粪坑里，可是他并没有向后面的人提醒不要在这个位置跳墙了。结果第二个人又跳下来。第一个人对第二个人说‘嘘，别出声’，结果当然是所有的人都掉到了这个粪坑里”。这个寓言仅仅说明一个事实，神奇分析系统或者神奇指标有无用处只有买过的人自己知道。这可真是“成功之母成千上万，失败之人找不到爹娘”。



蓝筹黑马——股票胜算秘诀

在 2001 年前股市里炒风甚大，什么概念一装上就乱炒，连净资产是负值的公司也有人敢炒至几十元，这是利用资金推动的方法来坐庄，通过较大的推动股价上涨至百元以上，由于资金是需要成本的，因此泡沫终究要破灭的。2004 年 4 月里中国股市怪庄德隆系三驾马车湘火炬（000549）、新疆屯河（600737）、合金投资（000633）同时开始跳水。说明了中国股市的一个强庄时代结束了。

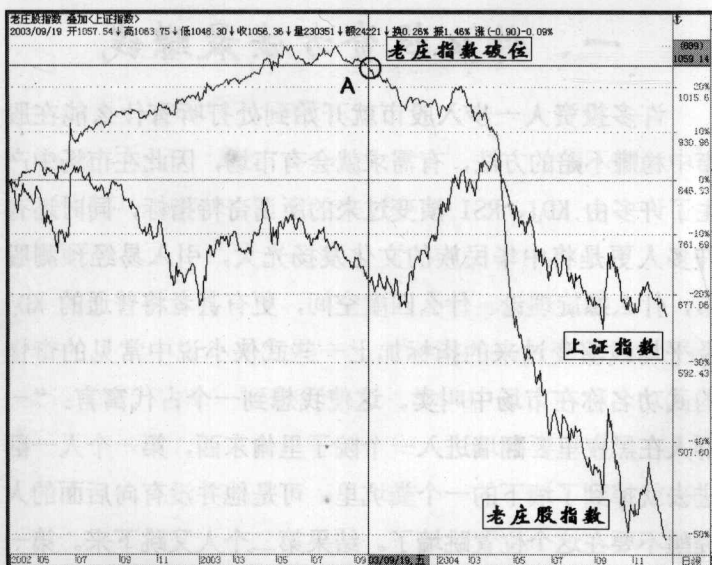


图 1

虽然目前还一些庄股在死扛，例如秦岭水泥（600217）3 年的走势（复权以后）就走成了一条水平线。这个庄家他还能够扛多久呢？我想这个庄家进入到跳水阶段是早晚的事。