

投资理财赢家系列 赵文明◎主编

YINGJIAXILIEGUSHITIELU

股市铁律

世界著名投资家投资方法和炒股法则

☆ 分享大师的投资智慧 像大师那样创造奇迹
☆ 遵从大师的投资原则 像大师那样稳健从容
☆ 学习大师的炒股方法 像大师那样游刃有余
财富只属于那些愿意了解每一个赚钱方法和领域的人。



ShiJieZhuMingTouZiJia
TouZiFangFa
HeChaoGuFaZe



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

YINGJIA XILIE GUSHI TIELU

股市铁律

世界著名投资家投资方法和炒股法则

☆ 分享大师的投资智慧 像大师那样创造奇迹
☆ 遵从大师的投资原则 像大师那样稳健从容
☆ 学习大师的炒股方法 像大师那样游刃有余
财富只属于那些愿意了解每一个赚钱方法和领域的人。



赵文明◎主编

ShiJieZhuMingTouZiJia
TouZiFangFa
HeChaoGuFaZe



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

股市铁律：世界著名投资家投资方法和炒股法则/赵文明主编. —北京：经济管理出版社，2008

ISBN 978-7-5096-0047-4

I. 股... II. 赵... III. 股票—证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 139977 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：北京晨旭印刷厂

经销：新华书店

选题策划：勇 生

责任编辑：李今朝

技术编辑：杨 玲

责任校对：全志云

720mm×1000mm/16

19 印张 279 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：32.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0047-4/F·47

·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 邮编：100836

本书编委会

顾问

张杰，证券日报社社长兼总编辑，经济学博士，高级经济师。2000年创办《证券日报》并担任社长至今。1982年进入经济日报社工作，先后任国际部、财经部记者、编辑，理论周刊主编、理论周刊部主任。曾先后发表财经述评和参与撰写编辑部文章、社论等共百余篇30余万字。其中《资本运作是搞活国企的金钥匙》获1997年全国优秀新闻一等奖。撰写的专著有《中国上市公司分析》、《日本经济体制透视》、《大对策——环球经济发展方略》等。

孙飞，著名金融信托专家、经济学家、高级经济师、教授，中国人民大学经济学博士。美国格林证券有限公司董事、首席经济学家，中国企业海外发展中心主任，东、中、西部区域发展和改革研究院副院长，世界杰出华商协会投资家顾问团成员，美国万通投资银行执行董事，美国太平洋商会中国执行主席、首席经济学家。被誉为站在实践前沿，理论与实践高度结合，知名度最高的“新锐经济学家”和“中国金融信托业的首席经济学家”。

主 编

赵文明，世纪鸿蒙管理顾问公司总经理，首席咨询师，执行董事。近年来，一直从事中国资本市场的研究工作，发表多篇有影响的学术论文，曾任《证券日报》主任记者，并为多家学术机构及研究院、所的特约研究员。著有《B股点金》、《香港二板市场上市指南》、《新股民入市必知500问》等多种财经、证券类图书，深受读者好评，尤其是畅销书《索罗斯空袭香港》、《解读风险投资》，是对资本市场热点事件追踪研究和深入分析的作品，获得社会广泛认可和关注。

作者信箱：zwm568@sina.com

编 委

陈兵礼 梁 海 卢广文 张 莹

李 军 陈海燕 莫浩杰 王金花

前言

大师的投资理论和法则成就了无数的股市奇迹，造就了无数的投资神话。沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯、本杰明·格雷厄姆、威廉·江恩……这些耳熟能详的名字，每一个都闪耀着财富和智慧的光芒，都代表着一段辉煌的传奇。他们对世界投资市场的发展具有深远的影响，像一根根擎天巨柱支撑着世界经济的大厦，像一双双有力的大手推动着全球经济的车轮。他们的成功经验都是宝贵的财富，值得每一位投资者借鉴、学习和效仿。

有人愿意自己摸着石头过河，有人愿意交少少的路费上高速公路。而聪明的投资者都会选择后一种方法。世界第一营销大师赖兹说：“很少人能单凭一己之力，迅速名利双收；真正成功的骑士，通常都是因为他骑的是最好的马，才能成为常胜将军。”对于广大投资者来说，那些投资大师的经典理论和法则就是最好的“坐骑”，可让自己快速到达投资的新境界，成为股市的成功者。

“股神”巴菲特在他还没有确定自己的投资风格和交易体系的时候，他的投资经历是和所有没有成功的投资者一样，真实的巴菲特是做着同样的技术分析、打听内幕消息，整天泡在费城交易所看走势图表和找小道消息，他不是一开始就会购买翻10多倍的可口可乐股票。但是，如果巴菲特一直还是只靠技术分析、打听内幕消息，或许现在还只是一名和大家一样的小散户或者已经破产了。幸好巴菲特没有停下学习的脚步，他申请到跟随价值投资大师格雷厄姆学习的学位，后来，又亲自向知名投资专家费舍登门求教。最终，巴菲特融合格雷厄姆和费舍投资体系的特长，开始形成了自己的“价值投资”投资体系，在实战中不断地摸索，成为一代投资大师和世界数一数二

的富豪。

一次投资成功，靠的是运气；长期投资成功，靠的是智慧。大师的智慧是什么？是正确有效的投资理论和简单实用的投资法则。本书浓缩了世界上那些最著名的投资大师的智慧，给广大投资者提供了一条快速成功的途径。

本书共收集了 14 位最有代表性、最具学习价值的投资大师的经典理论和实用法则，简明扼要地进行了系统的阐述，紧紧地抓住每位大师的最成功之处，既有对理论的精辟论述，又有对投资实例的详细解析，使理论和实践有机地融合在一起，让读者在最短的时间内最有效地吸收大师的精华。书中还列举了投资大师的经典名言，使读者进一步了解大师的思想，分享大师的智慧。

股票市场其实是人生的修炼场，投资市场就是在投资自己。大师的投资成功事实上是人性的成功。他们的经验表明，战胜自己，坚持正确的投资理论和实用的投资法则是成功的保证和基石。如果你无法掌握这些，就不能在复杂多变的市场上把握机会，那只有远离市场，否则就会不断地为失败买单。希望广大投资者能通过本书的阅读和学习，丰富自己，提高自己，稳稳当当套取利润，成为股市真正的赢家和高手。

本书的编写参照了国内外众多业界同行的观点和看法，更获得了许多证券界朋友的支持和鼓励，在此深表谢意！参与本书编写的人员还有张莹、陈兵礼、梁海、莫浩杰、王金花、李军、李壬杰、安娜等。

目 录

一、沃伦·巴菲特的长期投资方法 / 1

大师速写 / 1

理念精要 / 2

投资方法 / 2

 遵从价值投资法 / 2

 企业投资法则 / 6

 要投资而不要投机 / 8

 进行集中投资 / 11

 低成本才有高回报 / 15

 选择自己熟悉的企业 / 17

 坚持投资简单易解 / 19

 神奇的选股法则 / 22

投资实战解析 / 29

 投资吉尼斯 / 29

经典名言 / 35

二、彼得·林奇和成长价值组合 / 36

大师速写 / 36

理念精要 / 37

投资方法 / 37

要投资于企业，而不要投机于股市 / 37

基层调查选股法则 / 39

分门别类，与众不同 / 40

市盈率为主，综合估值 / 41

收益线与价格线 / 42

选择最佳时机 / 43

集中投资，适当分散 / 44

长期投资胜过短期投资 / 45

投资之后再进行调整 / 46

鸡尾酒会理论 / 47

重视财务报告 / 48

善于发现市场的盲点 / 50

投资实战解析 / 53

胆量过人放手一搏 / 53

吐故纳新，扬长避短 / 54

理性思考的胜利 / 58

经典名言 / 62

三、乔治·索罗斯和反身理论 / 64

大师速写 / 64

理念精要 / 64

投资方法 / 65

反身理论 / 65

森林法则 / 66

双杀对冲 / 68

立体投机策略 / 69

股票市场中的反身性 / 69

投资实战解析 / 75

狙击英镑 / 75

量子基金的胜利 / 76

索罗斯的金融风险 / 78

东南亚经济危机 / 81

经典名言 / 85

四、本杰明·格雷厄姆和价值投资理论 / 87

大师速写 / 87

理念精要 / 88

投资方法 / 88

价值投资理论 / 88

价值投资原则 / 90

经典价值投资法 / 98

企业主投资法 / 98

核心投资原则 / 99

投资者的会计学技巧 / 100

《有价证券分析》的精髓 / 102

正确认识证券市场 / 109

给投资者的忠告 / 114

投资实战解析 / 116

GEICO 收购案例 / 116

经典名言 / 120

五、威廉·江恩和江恩理论 / 121

大师速写 / 121

理念精要 / 122

投资方法 / 122

江恩的时间法则 / 122

江恩数字表 / 123

江恩波动法则与共振 / 124

江恩买卖十二法则 / 126

江恩二十一条买卖守则 / 143

江恩理论与周期循环 / 144

投资实战解析 / 146

江恩方格的魔法 / 146

江恩循环周期理论与中国股市 / 149

经典名言 / 150

六、查理斯·道和道氏投资经验 / 151

大师速写 / 151

理念精要 / 152

投资方法 / 153

股票指数与任何市场都有三种趋势 / 153

浪潮、波浪及涟漪 / 154

五个定理和三个假设 / 155

道氏理论的基本原则 / 162

道·琼斯指数 / 164

道氏理论的注意事项 / 167

投资实战解析 / 167

道氏理论的实践 / 167

道氏理论在中国股市的应用 / 169

经典名言 / 170

七、吉姆·罗杰斯的投资选股方法 / 171

大师速写 / 171

理念精要 / 172

投资方法 / 172

投资判断 / 172

脚踏实地 / 174

投资哲理 / 176

投资实战解析 / 178

奥地利股票之父 / 178

抢投美国军工企业 / 179

中国淘金 / 180

环球投资旅行 / 181

经典名言 / 183

八、拉尔夫·纳尔逊·艾略特和波浪理论 / 184

大师速写 / 184

理念精要 / 185

投资方法 / 185

什么是波浪理论 / 185

波浪的形态 / 188

数浪的两条基本规则 / 191

投资实战解析 / 192

波浪理论预测目标区域 / 192

波浪理论的具体应用 / 194

波浪理论形成的特殊形态 / 198

经典名言 / 203

九、菲利普·A.费舍和成长投资理论 / 204

大师速写 / 204

理念精要 / 205

投资方法 / 205

成长股的概念及买卖法则 / 205

投资人不应该做什么 / 207

选股的 15 点要素 / 208

中国股市的成长股 / 221

投资实战解析 / 222

长期持有摩托罗拉股票 / 222

选股 15 点要素的实际运用 / 223

经典名言 / 225

十、约瑟夫·格伦维尔和买卖时间选择 / 226

大师速写 / 226

理念精要 / 226

投资方法 / 227

用“移动平均线”把握行情 / 227

移动平均线的特点 / 228

移动平均线的黄金交叉和死亡交叉 / 229

格伦维尔八大法则 / 230

移动平均线的优缺点 / 231

投资实战解析 / 232

三只股票的买卖信号 / 232

移动平均线的运用 / 236

经典名言 / 239

十一、戴若·顾比和他的复合平均线 / 240

大师速写 / 240

理念精要 / 241

投资方法 / 241

顾比复合移动平均线的含义 / 241

策略、技巧、保护 / 242

明确投资目标 / 243

投资实战解析 / 244

顾比复合平均线的应用 / 244

经典名言 / 253

十二、威廉·欧尼尔的 CANSLIM 法则 / 254

大师速写 / 254

理念精要 / 255

投资方法 / 255

CANSLIM 选股法则 / 255

“基本面 + 技术面” 选股 / 258

没有物美价廉的股票 / 259

本益比与股票表现关系并不大 / 260

判断头部的方法 / 261

设定止损，降低风险 / 261

投资实战解析 / 262

让数据说话 / 262

经典名言 / 264

十三、约翰·坦伯顿的逆市投资策略 / 265

大师速写 / 265

理念精要 / 266

投资方法 / 266

投资物美价廉的股票 / 266

50% 投资法 / 267

16 条投资法则 / 267

掌握投资期间 / 271

投资实战解析 / 272

投资无人问津的股票和小公司 / 272

运用独特的分析技巧 / 273

经典名言 / 273

十四、安德烈·科斯托兰尼的暴涨暴跌理论 / 275

大师速写 / 275

理念精要 / 276

投资方法 / 276

科斯托兰尼的鸡蛋理论 / 276

遵守的规则与禁忌 / 277

暴涨和暴跌是分不开的搭档 / 278

耐心是最终获利的保证 / 279

判断市场处于哪个阶段 / 280

投机忠告 / 281

投资实战解析 / 285

凡是证券交易所里人尽皆知的事，不会令我激动 / 285

股价永远不会等于公司实际价值 / 285

经典名言 / 287

一、沃伦·巴菲特的长期投资方法



大师速写

沃伦·巴菲特是有史以来最伟大的投资家，被人们尊称为“股神”。他依靠股票、外汇市场的投资成为世界上数一数二的富翁。他的“价值投资法”、“集中投资法”、“长期持股”、“简单投资”、“安全边际”、“投资组合”等投资方法和理念对每一个投资者都有重要的指导意义。

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识。1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一只股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，跟随著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆学习。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水，获得了影响其一生的理论知识。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管资金已高达2200万美元。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500指数内的股票平均才上涨了近五十倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。2006年《福布斯》杂志富豪排行榜，巴菲特以520亿美元的资产位居第二，仅次于比尔·盖茨。

在巴菲特 40 多年的投资生涯中，经历过两位数的银行利率、高通货膨胀、股市崩盘等险恶情况。但他都安全地渡过了这些风风雨雨，没有使自己和伯克希尔遭遇重大灾难。而且这些风雨更磨炼了他坚韧的性格和永不放弃的精神。他通过一生的努力证明了自己是世界上最伟大的投资者。



理念精要

坚持价值投资法。长期持股才有长期而稳定的获利。投资安全第一，首先必须保住本金。简单明了是投资的最高境界。要投资而不要投机。把鸡蛋集中到几个结实的篮子里，小心看护。



投资方法

▶▶ 遵从价值投资法

价值投资法是巴菲特最重要的投资方法，是巴菲特投资的基础。这既是他对格雷厄姆价值投资理论的继承，也是进一步的发展。巴菲特的价值投资法是一套买卖股票的方法，在选择股票时，有它独特的准则。但基本上，价值投资法是教人买卖股票时，这些股票一定要物超所值才可以买入，如非物超所值就不值得买入。价值投资法还有其他准则，不过始终都是以低买，超值为主。巴菲特认为，价格是你将付出的，价值是你将得到的。在决定购买股票时，内在价值是一个重要的概念。没有公式能用来计算内在价值，所以投资者必须了解自己所要买的股票背后的企业。给企业估价既是一门艺术，也是一门科学。

巴菲特认为，投资者没有必要等到最低价才去买，只要低于自己所认定