

- ▶ 全新的系统交易技术和实战方法
- ▶ 神奇的复利递增投资计划
- ▶ 模拟实验：巴菲特、索罗斯、林奇投资中国股市

“专家论股”

系列丛书

ZHUANJIALUNGU
XILIE CONGSHU

ZHUANJIALUNGU
XILIE

赢家思路

Yingjiasilu

王大毅 著



ZHUANJIALUNGU

XILIE

王大毅 著

赢家

CONGSHU

思路

Yingjia
.....



► 四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

赢家思路/王大毅著. —成都: 四川人民出版社,
2001.4
(专家论股系列丛书)
ISBN 7-220-05381-9

I. 赢... II. 王... III. 股票-证券交易-基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 19528 号

YINGJIA SILU

赢家思路

王大毅 著

责任编辑
封面设计
技术设计

出版发行
网 址

防盗版举报电话

印 刷
开 本
印 张
插 页
字 数
版 次
印 次
印 数
书 号
定 价

余其敏
周靖明
周靖明

四川人民出版社(成都盐道街3号)
<http://www.booksss.com>
E-mail: scrmcbf@mail.sc.cninfo.net
(028)6679239
中国建筑西南设计院印刷厂(电话:028-3362330)
880mm×1230mm 1/32
8.375
4
200 千
2001 年 6 月第 1 版
2001 年 6 月第 1 次印刷
1-15 000 册
ISBN 7-220-05381-9/F·550
25.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题,请与工厂联系调换

YINGJIA

前言

“知识经济”时代以“未来时速”伴随新世纪悄然来临。

一百多年前法国伟大作家维克多·雨果曾断言：一个军事入侵能够被抵抗，但一个理想时代的到来是不可阻挡的。

在市场经济条件下，知识的产物——技术创新与高科技的迅猛发展，带动了传统产业的效率极大提升，社会财富空前增长，需求持续旺盛，刺激供应能力扩大并提高质量，经济周期失灵。这就是“知识经济时代”的特征。人类社会正进入一个有史以来最为理想的时代，势不可挡。后起直追的中国不容置疑地汇入了这个时代潮流，并将以巨大的市场容量和经济能量成为世界东方的经济龙头。

遥想美国成功的国际投资家，曾与索罗斯一起共创量子基金的吉姆·罗杰斯的预测：“21 世纪无论如何是中国的世纪。”他劝孩子们学习汉语。罗杰斯与索罗斯拍挡共事十年，以精准的分析 and 果断的行动创下赫赫战果。他曾在 2 元价格买进了当时濒临破产的洛克希德公司股票，不久之后该股涨到 120 美元，赚了 60 倍；他亦以 130 美元卖空雅芳公司股票，一年后该股跌到 25 美元平仓，他又

大赚特赚。他在与索罗斯合作的十年里，量子基金从 1200 万美元增值 20.8 倍，达 2.5 亿美元，平均每年收益率在 50% 以上。1980 年他与索罗斯分手后依然以其高超的分析预测能力大打胜仗。1984 年，他研究分析奥地利股市，发现摩根·斯坦利公司的错误数据的误导性，于是预测奥地利股市将要大涨，并大量买进奥地利股票。第二年，奥地利股市指数大涨 145%。罗吉斯不仅获利巨丰而且被尊称为“奥地利股市之父”。我们有理由对这位伟大的国际投资家关于 21 世纪中国的预测产生强烈共鸣，也正因为 he 预测 21 世纪是中国的世纪，所以我觉得他伟大。我们相信，中国经济的持续稳定发展，必将使中国跻身世界经济强国之列，而中国资本证券市场将起重要推动器作用。我们仿佛已听到了机会临近的脚步声。

索罗斯生命中的牛市持续了近三十年，并且他善于“反射”，他会抓住崩溃的机会而使世界震惊并被世人怒称为“金融大鳄”。实际上，他的牛市不是在做多而主要是在借势做空。他是大赢家。

巴菲特生命中的牛市，迄今已持续了近六十年，也就是说牛市几乎伴随他一生。他的价值→管理→长期投资思路，实质上是人类自信、耐心、定力等优良品格在投资领域的集中表现。他不仅是大赢家，而且是伟大的投资战略家。

我们是否准备好了迎接生命中的牛市呢？

本书意图由近及远，从中国市场现实出发，以独特的眼光看待世界大师，探讨各种有效的投资（投机）方法和策略在中国的应用。重在探索，着眼未来。

本书并不是一本教人炒股常识的教科书，也不是介绍炒股经验以及如何了解和运用技术分析、基础分析的读物，更不是纯学术研究，因为先贤前人已在这方面做了大量工作，没有必要再去锦上添花了。例如你很难在书城的书架上找到一本能胜过莫菲的《期货市场技术分析》的有关技术分析的书。根本找不到。经典毕竟是经



典，介绍性的常识性的读本无法与之同日而语。再如，国内有关证券投资的理论研究，很难有人能超过陈云贤的《风险收益对应论》等一系列理论研究之著。而唐能通的《短线是银》系列，在中短线炒股技巧方面亦堪称杰作。雷同是毫无价值的。抄袭等于拙劣地第四个把女人比作鲜花（有人说：“第一个把女人比作鲜花的是天才；第二个把女人比作鲜花的是庸才；第三个把女人比作鲜花，则是蠢才”）。当然，精妙而适度引用又是另一回事。

本书并不对市场行情与波动走势作无益的预测，尽管可以提醒人们如 2008 年北京奥运申办成功，将有助于中国股市的牛市延续。但这并不代表作者无原则赞同“市场惟一可预测的就是不可测”的观点。这种纯随机的不可知论可能导致赌博投机论盛行，违反市场客观存在的某些内在规律和否定非随机因素。如果此论推导下去那会推出巴菲特赚钱全靠运气的荒谬结论。事实上完全不是那样。作者倒是赞同：“事实在于，人们充满了贪婪、恐惧或者愚蠢的念头，这一点是可以预测的。而这些念头导致的结果却不可预测。”（巴菲特）。

在本书提笔之前，作者在现实的市场波动与各种方法的验测中苦苦思索了两年多，发现了一个真实的道理：任何好的方法和原则，若不坚持，就是最大的错误。而这种错误若不改正，将如影随形地影响人一生。无论你是怎样的专业（Professional），还是已经赚了大钱，有亿万身家，或者是涉市不深的初出茅庐者，如果你战胜不了自己，无论多聪明的人，都将无法战胜市场，最终可能成为失败者。

本书构思的最大特色在于：把中国特色证券市场的现状与可预见的未来演变相联系，假想让世界级大师们来操作，他们会怎么做。换句话说，我们将探讨，他们的成功方策的精髓哪些适用于我们，哪些是不会过时的原理，哪些不能生搬硬套。作者在书中还探

NA-02/04

讨了导致大师们成功的刻骨铭心的错误。

在中国市场日益与国际大市场接轨的进程中，我们不能墨守成规，更不能满足于过去的经验而坐以待毙。必须学习新东西、新方法，从中找到有益的东西。本书还着重描述了系统交易与利用高科技手段研制的智能交易系统，并将研制过程与初步成果适当披露。作者意在抛砖引玉，激发读者创意与灵感。技术创新、方法创新是知识经济时代的迫切需要。

《新金融大师》(The New Money Masters)的作者约翰·特雷恩在总结大师们的成功秘诀时，有一个简略公式：

投资机会： $O = V - P$ 即机会 = 价值 - 感觉

他解释说：“如果你觉得某种东西值得交易，并且价格被严重扭曲，你就会获利。”

我们的公式是加法：

$O = M + T$ 即机会 = 方法 + 时间

这个公式有趣的是不能变成减法，如果： $O - M = T$ （你只剩时间，等于白干）。而如果： $O - T = M$ （你只有方法而无赚钱之机会）。

读完本书，也许读者就有一个适合自己的简略公式。

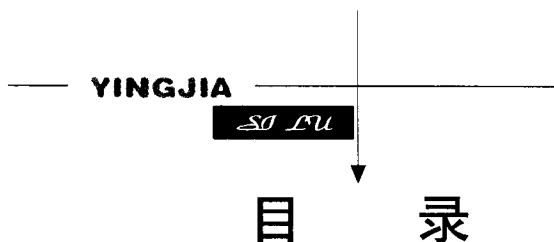
由于作者才疏学浅，完全没有值得骄傲自豪之处，因而错误在所难免，但无心之失决非有意误导，还请读者谅解。同时，希望读者无论从本书的哪一章节开始阅读，都有一种渐入佳境的感觉。如果真能达到这种效果，那简直是妙不可言。

但愿本书能对一般大众投资者、有危机感和求知欲的主力机构

成员以及专业工作者有点启示作用。

作者

2001年5月于深圳



前 言	(1)
-----	-------

第一部分 投资的土壤 奇迹的萌芽

第 1 章 当今中国股市获利模式	(3)
第 1 节 主力机构与超级大户的主要五种赚钱方法	(3)
第 2 节 一般中小投资者的三种赢利方法	(7)
第 3 节 市场背景与获利模式评价	(8)
第 4 节 加入赢家行列的实施步骤	(9)
第 2 章 贴近市场的发现与思考	(18)
第 1 节 实战操作中的误区与对策	(18)
第 2 节 股市赚钱方法网上谈	(27)
第 3 章 世纪之交的尝试与检测	(42)
第 1 节 投资思路	(42)
第 2 节 三种方法考察	(43)

第3节 方法——致胜的武器	(45)
第4节 合理投资在现实市场中的策略性运用	(47)
第5节 市场策略投资实战方案	(49)
第4章 基本(础)分析与技术分析的客观评价	(59)
第1节 关于基本分析方法的实战效用评价	(60)
第2节 关于技术分析的实战效果评价	(61)
第3节 股市中的现实与分析师的苦恼	(64)

第二部分 世界级大师及对我们的启示

第5章 沃伦·巴菲特，股坛最酷的性格明星，最有耐力的 马拉松选手	(71)
第1节 巴菲特的投资思路	(71)
第2节 巴菲特的性格与导致成功的因素	(74)
第3节 巴菲特的失误与在失误中的崛起	(75)
第4节 巴菲特的投资风格	(77)
第5节 学习巴菲特	(79)
第6节 神奇的复利增长表——计划与步骤	(81)
第6章 乔治·索罗斯，令世界震撼的投机巨星	(86)
第1节 读懂索罗斯	(87)
第2节 索罗斯的操作思路精要	(90)
第3节 索罗斯操作特色评述	(93)
第4节 创造性地学习索罗斯之长	(95)
第5节 “墨菲法则”与“奥古斯丁法则”的寓意 与启示	(98)
第7章 价值、成长与滚动操作大师彼得·林奇	(101)
第1节 彼得·林奇的投资思路	(101)



第2节 彼得·林奇的投资技巧与策略	(106)
第3节 彼得·林奇的投资操作特点评述	(108)
第4节 从不同角度去透彻理解彼得·林奇	(110)
第5节 实战中的滚动操作投资策略	(113)
第8章 巴菲特、索罗斯、林奇特色比较及对我们的启示	(121)
第1节 股市上的怀旧情绪与温故知新	(121)
第2节 比较大师，发现自我	(124)
第3节 模拟实验：假定大师们来中国股市投资	(127)
附录一 超级短线高手迈克尔·斯登哈德小传	(129)
附录二 橡树籽基金经理拉尔夫·旺格小传	(146)

第三部分 大变革大机遇 新挑战新方法

第9章 中国证券市场的演变趋势	(167)
第1节 股市现状概述	(167)
第2节 股市正在发生的和将要发生的变化	(168)
第3节 证券管理层的新动向	(173)
第4节 本章小结	(176)
第10章 在股市演变进程中，新的获利方策种种	(178)
第1节 市场主力机构与超级大户们的新方法与策略	(178)
第2节 一般大众投资者的获利方法	(182)
第3节 本章小结	(186)
第11章 系统交易与交易系统	(188)
第1节 系统交易与自主交易的区别	(188)

第2节 交易系统的功能与类别	(190)
第3节 交易系统的研制思路与难点	(193)
第4节 系统交易的实战实用性	(201)
第12章 探索系统的心路历程	(205)
第1节 研制系统心得	(205)
第2节 关于研制交易系统的平台	(210)
第3节 最新的网络智能平台设计方案	(213)
附录 几个关于系统的研制报告和检测评价	(216)
第13章 本书结论	(243)
投资思路——战略性的考虑	(243)
马尔萨斯人口论与复利增长	(244)
赚钱方法之取舍	(245)
价值成长与并购的机会	(246)
世界大师与中国股市	(247)
怎样适应市场游戏规则的改变	(248)
尝试一种新的交易技术	(249)
经验奖与节省奖	(250)
打开市场金库大门的钥匙	(251)
后 记	(253)

第一部分

投资的土壤 奇迹的萌芽

TOUZIDETURANG QIJIDEMENGYA

虽然短短的十年，尚不足以产生世界级投资大师，但这块投机的沃土已经形成了产生奇迹的大舞台。真正的投资艺术尚处萌芽状态。

—WDY

第 1 章

YINGJIA

SO LU

当今中国股市获利模式

第 1 节 主力机构与超级大户的主要五种赚钱方法

一、控制性长期投资方法

控制性地买入一家小型上市公司普通股票，并且适度取得部分非流通股（国家股、法人股）成为大股东。然后不断地扩大股本规模，长期缓慢地将价格推高。其表现形式为：大比例送股、转增股本→除权→填权→再高额送转→除权→再填权……多次循环往复，使该股流通市值在短短数年内增长数十倍。

这种方法的效果表现在两个方面：第一，解决了因股价大幅涨升后无人敢跟风追买因而主力难出货的问题。因为主力不考虑出货，而且尽量收集筹码；第二，将手中股票质押融资，再去做新的目标股。滚雪球似地越做越大。

这是一种巴菲特似的“价值→管理→长期投资”方法的中国特色翻板。有点像巴菲特收购柏克西尔·哈撒威公司，然后把它作为

投资控股、资本运营的旗舰公司的味道。两者真的极其相似。也许根本不同点在于巴菲特是买下一个企业，而中国投资家（或可称中国的巴菲特）只是买下了一个企业的股票。这是一种合法有效的长期战略性投资方法，具有投资与投机双重技巧。一般人难以模仿。技术分析、基础分析均无能为力，波段炒作者只能赚取少少利润，只有极少数长期投资者能分享该股长期增长的巨大好处。典型的代表股有合金股份（0633）、湘火炬（0549）等。超小盘股及中小盘高科技股居多。

二、利用并购重组、资本运营与二级市场配套操作

由于整个交易是在相关上市公司和投机性大资金的周密策划下进行的，解决了信息与题材配合问题和炒作资金问题，基础相关法律问题。往往在一个波段的炒作中相当顺利。想低价吸筹的时候有坏消息公布；想拉升的时候有利多消息配合；想出货的时候有高送转等实质性题材吸引跟风者。这种方法的使用在市场中较多出现，它实质上是联手操纵与内幕交易的违规炒作，是一种不规范市场的灰色投机交易，只不过策划周详可能披上合法外衣，甚至很难查出违法根据。到目前为止，成功概率极高。

有可靠消息的人可能及时跟风赚钱，价值投资和基本分析对它无能为力，而技术分析可以察觉其波段走势。

这种个股，市场实例太多，举不胜举，故予省略。

近期以来，这种以并购重组题材配合二级市场炒作的操作方法又有向合理化方面策略性发展。新动向表现为科研与高校企业集团加大了资本运营力度，一方面在市场上收购上市公司股权（如清华紫光对古汉集团 0590 的动作），另方面分拆培育新的子孙公司去上市。这种模式受到政府政策支持，同时得到大资金与所谓“战略投资者”追捧，上市价格偏高，炒作空间不大。至少相当一段时

间内定价偏高股可能有所回落。

三、控盘性波段投机炒作（坐庄）

这是一种较有中国特色的纯投机操作。指庄家集中优势资金力量哄抬股价或人为制造震荡波动，来寻求获取超额利润的方法。

主力庄家面对一大群喜欢追涨杀跌的中小投机者，就像一个成年人与一帮幼儿园小朋友玩捉迷藏游戏一样，胜负早就定了。主力以其资金、信息优势，加上熟练的操盘技巧稳操胜券。成交量、技术图表均可制造假象，故技术分析、基础分析均无能为力。大致只有两类人可分得庄家一杯羹：一是有可靠消息者（假消息或知道消息太晚都可能赔钱）；二是价值投资者趁低买入，一直持有而不理睬中间的波动。

流通市值较低与流通盘较小的个股便于操控，往往成为庄家的目标。市场上这类实例太多，故不赘述。

不过中小投资者的操作技术日益提高，特别是股价拉得过高后散户将慎于追风，导致主力出不来，只好自弹自唱。加上这种投机操作，往往会过火，此时就会引起监管机构的注意而被查。

另外，控盘性坐庄操作具有天生的缺陷，如：（1）股价涨升幅度与出货难度成正比，涨得越高越难出货；（2）庞大的操盘资金不得不多处分仓，从而需要多名操盘手交易员，这些操盘手往往泄密而造成利润流失；（3）对手操作水平的提高形成为他人免费抬轿；（4）容易陷入进退两难的僵局，不得不打持久战。这样，不仅资金使用效率不高而且时间风险与资金成本压力增大。因此，坐庄是非常辛苦的。在市场逐渐走向规范化、国际化之际，老式的坐庄投机操作方法面临严峻的考验和巨大的挑战。他们要么在方法和技术上创新（此点本书将专章探讨），要么走向没落。