

翻译经典系列

上海证券报 总策划

欧奈尔

· 点评本 ·

证券投资二十四堂课

威廉·欧奈尔/著

郎莹/译 汪良忠 曹新/点评

24 Essential Lessons for Investment Success

麦格劳-希尔国际公司

中国财政经济出版社

Mc
Graw
Hill

翻译经典系列

上海证券报 总策划

欧奈尔

· 点评本 ·

证券投资二十四堂课

威廉·欧奈尔/著

郎莹/译 汪良忠 曹新/点评

麦格劳-希尔国际公司

中国财政经济出版社



图书在版编目(CIP)数据

欧奈尔：证券投资二十四堂课 / (美)欧奈尔著；郎莹译．—北京：中国财政经济出版社，2000.12
(中国证券丛书·翻译经典系列)
ISBN 7-5005-4924-5

I. 欧… II. ①欧…②郎… III. 股票-证券投资
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 80800 号
合同登记号 图字：01-2000-1909

William J. O'Neil: 24 Essential Lessons for Investment Success

ISBN: 0-07-135754-8

Copyright©2000 by the McGraw-Hill Companies, Inc.

Authorized translation from the English Language edition published by McGraw-Hill, Inc. All rights reserved.

本书中文简体字版由中国财政经济出版社和美国麦格劳-希尔国际公司合作出版。未经出版者书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码：100010

发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436

上海松江新桥新生印刷厂印刷

各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 8.5 印张 200,000 字

2000 年 12 月第 1 版 2000 年 12 月第 1 次印刷

印数：1-8000 定价：20.00 元

ISBN 7-5005-4924-5/F·4316

(图书出现印装问题，本社负责调换)

作者小传

投资大师威廉·欧奈尔

中国的投资者多半都知道沃伦·巴菲特,但未必都知道威廉·欧奈尔。如果把巴菲特称之为“股王”,那么这位白手起家、而立之年便在纽约证交所给自己买下一个席位的欧奈尔,显然更像是一位谆谆教导并且身体力行的老师,从选股、选择买卖点以及散户通过购买基金赚大钱,到如何在茫茫股海中抓黑马等投资策略,他都考虑到了。

他本身的经历是他理论最为生动的证明。他的成功就像一部小说或一场电影,充满了美国式的传奇。他不仅成为了在股市中获取超额利润的投资大师,而且还是一名非常成功的企业家。

从 500 美元到 20 万美元

欧奈尔出生于美国俄克拉荷马州,正值美国经济濒临崩溃的大萧条时期。在德克萨斯州,他度过了少年和青年时期。

21岁那年,刚刚告别校园的欧奈尔以500美元作为资本,开始了生平第一次投资——买了5股宝洁公司的股票。1958年,他在海顿一家股票经纪公司担任股票经纪人,开始

了他的金融事业生涯。也就是从那时起，他开始了了对股票的研究工作，这就为他后来形成一整套独特的选股方法奠定了基础。

1962年-1963年，他通过克莱斯勒、Syntex等两三只股票的交易，把投入的原始本金——500美元，增加到了20万美元。60年代初，正当而立之年的欧奈尔用在股市中的收益为自己在纽约证券交易所购买了一个席位，并成立了一家以他名字命名的专门从事机构投资的股票经纪公司——欧奈尔公司。该公司在市场上率先推出了跟踪股市走势的计算机数据库，后来才有其他公司仿效。1973年，欧奈尔创建了“欧奈尔数据系统公司”，建立了庞大的数据图表中心，为普通投资者服务。此外，他们还出版“每日图线”，每周向投资者提供日K线图。目前，该公司不仅为600多家大机构投资者服务，而且向30000多位个人用户提供每日股市分析图表及大量的基本面和技术面的分析指标。

挑战《华尔街日报》

1984年，欧奈尔向权威的百年老报——《华尔街日报》发起挑战，创办了《投资者商报》，这是美国报界中全新的模式。该报为每日刊，力争给投资者提供最可靠也最急需的信息。

1984年，报纸每日的发行量还不到3万份，而《华尔街日报》却已经超过200万份。相比之下，年轻的《投资者商报》显得势单力薄。但到了1988年中期，《投资者商报》的订户已经超过了11万，而且发行量还不断加速增加。从1990年至1995年，该报纸的发行量就上升了93%。欧奈尔始终认为，《投资者商报》的发行量最终能够达到80万份。他毫不动摇

的信心源于《投资者商报》的“拳头产品”——该报所提供的金融统计数据是独此一家,如有关每种股票的市盈率、相对强度指标、成交量变化百分比等等。目前,该报在全美各地均有销售,也是美国报业中成长最快的报纸之一。

1988年,欧奈尔将他的投资理念写了一本书——《如何在股市中赚钱》。该书第一版销售量就超过了40万册,后来还进行了几次再版。该书被著名的网上书店——亚马逊书店评为“五星级”。

此外,欧奈尔还创办了新美洲基金,该基金的资产目前已经超过20亿美元。

尽管欧奈尔又开公司又办报,但这些丝毫不影响他作为投资大师的出色表现。追随他的投资者每年的平均收益均超过40%。他最出名的是两次在《华尔街日报》上刊登整版广告,预告大牛市即将来临。这两次广告预告时间非常准确:一次是1978年3月,另一次是1982年2月。

欧奈尔是一位毫无保留的乐观主义者,他自信,执著,对美国经济前景极为乐观。他说到:“有勇气,有信心,不要轻言放弃。股市中每年都有机会。让自己时刻准备着,随时去抓住。你会发现一粒小小的种子会长成参天大树。只要持之以恒,并付之以辛勤的劳动,梦想就会实现。自我的决心是走向成功的决定性因素。”



前 言	(1)
第一课 投资者入市须知	(3)
第二课 开始投资:现在就是最佳时机!	(21)
第三课 遵从一定之规,勿被情绪左右	(33)
第四课 基本面分析与技术分析	(43)
第五课 基本面分析的第一步:销售和盈利	(57)
第六课 相对价格强度:一个关键的技术分析工具	(75)
第七课 通过行业板块来分析股票	(81)
第八课 成交量和庄家的相关性	(91)
第九课 如何在有利时机买进	(105)
第十课 如何利用形态分析获取巨额利润	(115)
第十一课 图表分析是最难掌握的技巧之一	(129)
第十二课 如何把握大盘趋势	(141)
第十三课 如何判断大盘是否见顶	(151)

目 录

第十四课	如何判断大盘已经见底·····	(161)
第十五课	选股原则的综合运用·····	(173)
第十六课	如何在证券媒体上寻找投资机会·····	(181)
第十七课	成长型投资和价值型投资·····	(187)
第十八课	不要试图成为万能的投资者·····	(195)
第十九课	什么是正确的投资组合·····	(203)
第二十课	每个投资者都应掌握的卖出原则(一)·····	(213)
第二十一课	每个投资者都应掌握的卖出原则(二)····· ·····	(225)
第二十二课	如何在共同基金上赚得百万·····	(233)
第二十三课	如何快速获取证券媒体的有效信息·····	(243)
第二十四课	如何利用信息时代的证券媒体·····	(249)
附录 A	如何从成功的模式中汲取经验·····	(255)
附录 B	投资者成功和失败的故事·····	(261)

前 言

这些年确实可被称为投资者的黄金时代。牛市几乎从未持续过如此之长并且指数上升到如此之高。但是仍有成百万的人还停留在道路旁边,眼睁睁地看着不断增加着财富的队伍从他们身边走过。

这是一种耻辱。我们大多数人都知道社会保险并不能满足我们退休后的需要。如今为了维持舒适的生活水准,我们日益需要额外的收入来源。除此之外,对我们每一个人而言,仍存在着经济上的安全和自由的潜在空间。那么为什么没有更多的人来利用这个国家存在的众多投资良机呢?

缺乏信息已经不是一个能站得住脚的好借口。互联网已经有效地拓宽了个人投资者获取信息的渠道。但这对投资者也提出了新的挑战:那就是如何从数不清的观点、个人偏见和促销言论中分辨出有用的信息。

本书二十四课的内容与众不同之处在于,它们是建立在对过去四十五年的股票市场的广泛研究和分析的基础之上所得出的结论。该研究发现了市场运作的真实规律和原则,无论市场条件和流行的投资观念如何变化,这些规律都被一

再证实。

本书找出了那些自 1953 年以来市场中每年表现最优的大牛股的模式——这些股票的价格都番了一倍或两倍甚至十到二十倍。本书分析了有关这些股票的每一点已知的信息以找出其股价大幅上扬之前所存在的共同之处。分析所得出的结论可总结为七个共同点,其中一些会令人惊奇,但它们确实存在,无论时间和股市的周期如何变化。在这里,你将读到和学到的,跟你以前所闻所信的不一定一致。

本书的章节安排将使你逐步领略这七个共同特征,同时学会怎样以及何时买卖股票,如何阅读图表,以及如何运用《投资者商报》来形成投资策略和管理你的投资组合。

就我个人的经验来看,恐惧和不确定的心理是通向任何成功的最大阻碍。如果你还没有开始投资,我希望本书能给你“下海”的必要基础知识和勇气。如果你已经是一个理性的投资者,本书将会使你更加成功。本书亦将使你认识到,为什么你过去错过了那些获利甚丰的股票,以及为何在持有这类股票时却未能赢得巨大利润。

祝各位在股市中“好好学习,天天向上”!

第一课

投资者入市须知

在出版《投资者商报》之前，我在股票市场中已经磨炼了 25 年。我既是个人投资者，也是股票经纪人、投资顾问，同时拥有一家证券经纪和研究公司。该公司在今天已成为每个主要的机构投资者的重要客户。我的职业生涯始于 22 岁，当时我刚刚从南美塞迪斯特大学 (Southern Methodist University) 毕业，结了婚，参加了空军并开始对我将来的经济状况产生了兴趣。我倾我所有的 500 美元买了我的第一只股票并同时开始阅读有关股票市场的书籍。对我而言，其中最好的应推葛纳德·内伯 (Gerald Loeb) 的《投资生存之道》。我们的对话就从他开始。

股市投资的第一要则

内伯是一个极力主张止损的非常成功的投资者。对我而言,这是股市投资的头号规则。你必须时刻保护你的投资账户。特别当你融资炒股的时候,止损是绝对重要的。

不论你是新手还是老手,最难学会的一点就是你不可能每次都判断准确。如果你不能快速止损,迟早你会遭到非常重大的损失。我就认识七个非常聪明、受过良好教育的人,他们因为融资炒股而又没有任何卖出的规则,在他们40多岁的时候已变得一无所有。以智力、教育、顽固、骄傲以及自我主义来代替理智的卖出规则有时候是足以致命的。

问题在于,当你买入股票的时候,你所想的总是赚钱。当你必须卖出并蒙受损失的时候,你会觉得不情愿并且难以承认自己错了。你宁愿持股等待并希望股价回升。

更糟的是,当你开始止损时,有半数的可能是,你才卖出的股票又开始涨了,这时你会更难受。于是你得出结论说卖出是错误的,止损原则也很糟糕。

你如何看待亏损是很关键的。从过去的经验来看,这往往是投资者犯错误以及感到困惑的地方。

请你自问:你去年为你的住宅购买了火险吗?你的住宅失火了吗?如果没有,那么你对于浪费钱投保感到难过吗?你明年将不再买火险了吗?你为什么还是会买火险,难道你知道你的住宅会失火吗?

当然不是!你之所以买火险,是为了保护你自己免遭失火所带来的巨大损失,虽然这种可能性很小,但一旦发生将使人大伤元气。而你止损的目的也正在于此。

如何定义止损

对内行而言,止损意味着在亏损达到 10% 的时候卖出,这对大多数新手来说都是适用的。如果你使用图表分析来决定买入时机,我建议你在股价跌去 7% 或 8% 的时候就止损。这样做将会使你免于巨大的损失。

如果你在一只股票跌去 50% 的时候才卖出,那么你在下一只股票上要获得 100% 的赢利才能弥补亏损。而你能够买到价格翻番的股票的机会又是多少呢?

成功投资需要时间

我花了两三年的时间才找到感觉。这种感觉不是在一夜之间产生的。对大多数人,学习的过程是差不多的。随着时间的推移,你会越来越精于选股,7% 或 8% 的损失也会大量减少。而且这些小的损失也会被你那些获利甚丰的股票赢利所抵消。

把你有限的损失当作向华尔街交的学费吧。大多数人认为投资于大学教育是明智的决定。他们不认为这是浪费金钱,因为他们希望将来的成功能抵消他们为获得学历所付出的。那么在股市中的成功与此又有什么不同呢?

任何成功都需要时间。职业球员不是在三个月之内造就的,成功的投资者也是一样。成功者与他人的区别仅仅在于决断和坚持。

关键时刻你必须坚定

我曾经一次止损了十只股票。但紧接着我在市场开始底

部反转的时候买进的一只股票，它的价格涨了三倍。我常常想：“如果当时因为前十只股票都不成功，我就灰心并且放弃，事情会变成怎样？”

投资最难的一点在于，如何在作出诸如止损决定时防止感情用事。卖出你可能刚刚在几个星期前才买进，而现在已跌去了8%的股票并不好受。感情往往容易占上风。这时候我们会努力维持原有决定而继续持有这只股票，哪怕现在我们已经亏损了。

世上没有后悔药。如果你老是想这“如果当时怎样”、“当时应该如何”的话，你将会陷入无尽的烦恼之中。

过去是过去，今天是今天。情况已经变了，你必须保护自己免受严重的损失——这对任何人都是有可能发生的——只有这样，你以后才仍然有能力从事投资。

为什么你应以8%作为止损点？

如果你在亏损8%的时候进行止损，你将总是能再次进行投资。我曾经见过一些人因为执迷于某只股票，不能面对和承认错误并作出卖出决定而导致破产或者健康受损。当断不断迟早会导致重大损失，而重大损失将使人失去信心，这是你应该绝对避免的。

如果你为卖出感到焦虑，那么最好的办法是只卖出一些以使你晚上能够睡得着觉。

但如果你在亏损7%或8%的时候全部卖出，而在赢利25%至30%的时候只卖出一些股票，你仍然不至于给自己带来太大烦恼。

对于你所持有的表现最好的股票，你应增加持股时间以

获取更大的利润空间。总是首先卖出你手中表现最差的股票,而不是表现最好的那只。

任何股票都存在的风险是什么?

在我所应用的方法下,任何股票的风险都仅限于8%的亏损,不管你买的是AT&T的股票还是网络股。既然如此,为什么不选择这样的公司股票呢:它们既处于朝阳行业,又是行业中的领导者,同时拥有高股本收益率、高边际利润以及强劲的销售和赢利增长。

本课要点

- 作为新投资者,准备承受少量的损失。
- 总是在亏损达到8%的时候止损。
- 学习投资时坚持不懈是很关键的,不要灰心。
- 成功投资不可能一夜之间学会,这需要时间和努力。

点 评

在足球比赛中,只会进攻不会防守的队伍很少能打赢对手。股票市场也是如此,如果你不会保护自己,以避免更大的损失,那么也很难在这个市场上赢钱。作为一个投资者,从一入市开始就处于一个随时随地都可能在选股和入市时机等方面犯错误而遭受损失的境地。无论

你自认为多么聪明,或者你的分析或信息如何正确,你都无法避免不犯错误。实际上,你正确的概率只有 50%。

华尔街著名的市场高手,也曾是颇得几位总统信任的高参——伯纳德·巴伦奇说过,“如果投机家有 50% 的选择是正确的,那他就已经很幸运了。假如他意识到自己的错误,并能及时止损的话,即使只有 30%—40% 的选择是正确的,他也有机会给自己创造财富”。1962 年,美国股市突然下跌了 29%,当时,欧奈尔及其公司的投资只有 33% 是正确的,然而那一年结束的时候,他们的业绩仍然超过了大盘,而且还有较大盈利,原因就在于那 33% 的正确选择给他们带来的盈利颇丰,而另外那 67% 错误的选择(是正确选择的两倍多)由于及时出局,造成的损失并不大。

欧奈尔将自己几十年的投资心得概括为二十四个法则,其中第一法则讲的就是止损法则,由此可见,止损对投资者而言是多么重要。

根据我们的经验和研究,一个投资者如果学会了止损就等于成功了一半,而成功的投资者几乎都是止损高手。从这一点来讲,欧奈尔将止损法则作为股市投资的“头号规则”是有其道理的。

在我们进一步讲述如何选择最佳卖出点之前,我们先来分辨一下投机者和投资者的区别。伯纳德·巴伦奇给投机者下了一个定义:投机者“speculator”这个词源于拉丁文“speculari”,本意是观察和做间谍。投机者,也就是一个时刻注意观察情况变化,并在事件发生前果断采取行动的人。