

# 犬狼之伎

——思维模式

陈浩 著



江西人民出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

天狼之伎 / 陈浩著, - 南昌: 江西人民出版社,  
2005.8  
ISBN 7-210-03243-6

I.天... II.陈... III.股票-资本市场-分析-  
中国 IV.F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第100230号

**《天狼之伎——思维模式》**

陈浩 著

江西人民出版社 出版发行

中国青年出版社印刷厂印刷 新华书店经销

2005年8月第1版 2005年8月第1次印刷

开本: 210毫米×180毫米 1/24 印张: 9

字数: 110千 印数: 1-6000册

ISBN 7-210-03243-6/F·522

定价: 50元

---

江西人民出版社 地址: 南昌市三经路47号附1号  
邮政编码: 330006 传真: 6898827 电话: 6898893 (发行部)  
E-mail: jxpph@163.net web@jxpph.com  
(赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)



## 作者简介

陈浩，1963年11月生于北京。

1988年毕业于清华大学物理系，获硕士学位。就职于中国科学院生物物理研究所，副研究员。现任北京浩鸿明凯科技发展有限公司董事长。

1995年开始投资研究，主攻行为金融学及其应用技术。

1997年主创指南针证券分析软件，同时发布筹码分布、成本均线等技术分析指标。

2004年设计并发布天狼50证券分析软件及其系列指标，该软件在监测投资者行为方面处于国内领先地位。

主要著作有《筹码分布》（中国商业出版社），以及《炒股一招先》（新华音像中心）、《天狼之眼》（北京北影录音录像公司）等音像出版物。

北京浩鸿明凯科技发展有限公司

HTTP://www.tl50.com

## 本书主要工作人员

总编辑:郑莹莹

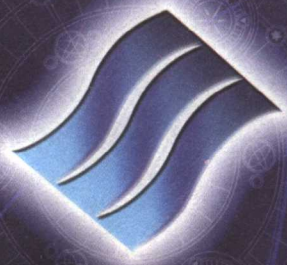
设计:雪之两端 韩娜 周小丁

投资助理:王颖 白蕾

责任编辑:朱卫东

## 新书预告

《天狼之伎》是一部专为公众投资者创作的丛书。《天狼之伎——思维模式》是它的第一部，也是丛书的纲领部分。作者集十余年的投资理论和研究，深刻讲述了投资的基本思想，从全新的角度解析和诠释证券市场，从而使投资者从理论上正确认识股市，校正投资行为。在《天狼之伎》丛书中，将从分析工具开始，分别进行价值分析、主力行为分析、资金分析和市场热点分析等投资中核心问题的论述，涉及了中国投资领域里极具前瞻性的话题。《天狼之伎》丛书其他分册将陆续出版并和读者见面。

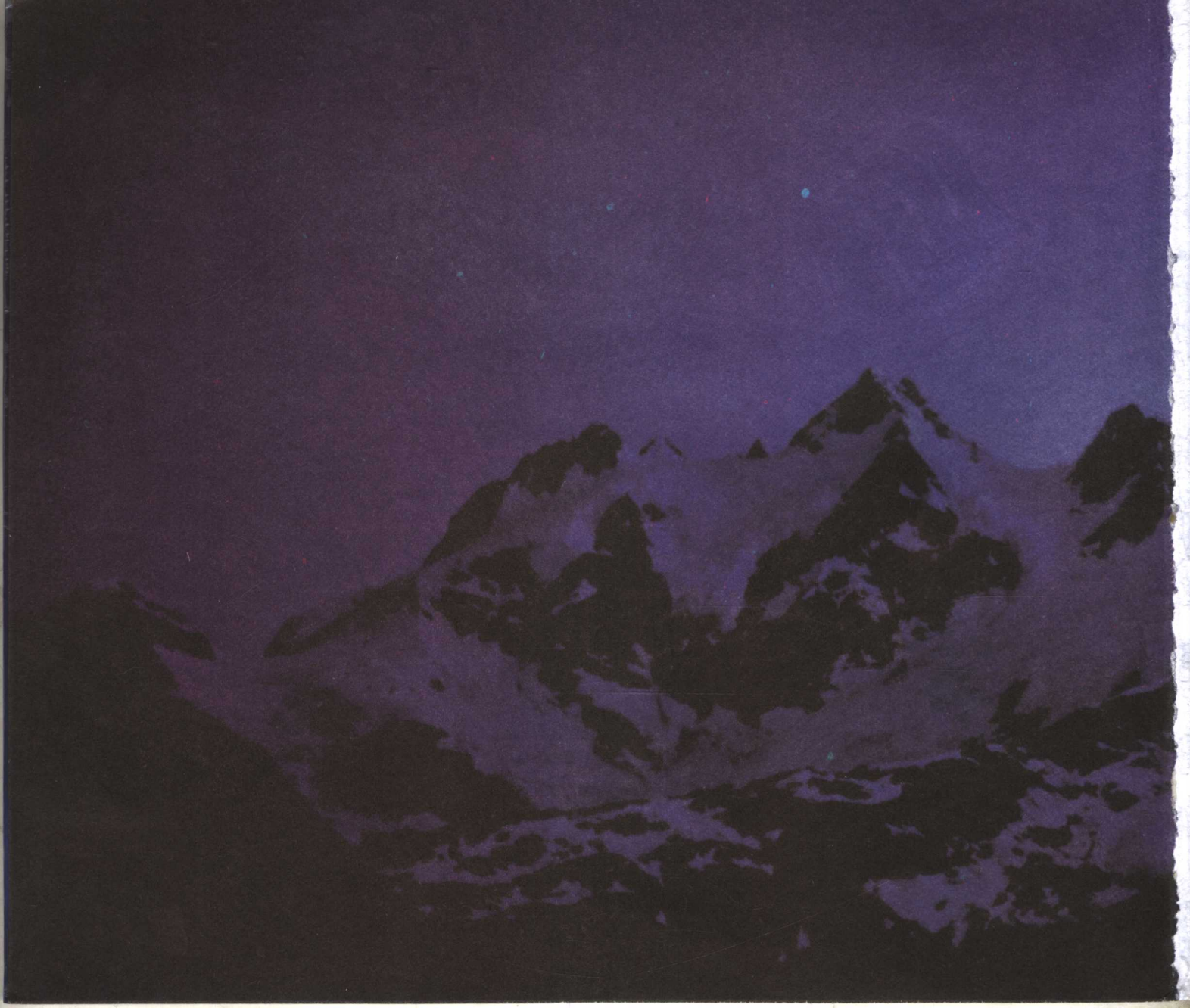


益智可以邀财

谋善可以邀天



试读结束：需要全本请在线购买：[www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)





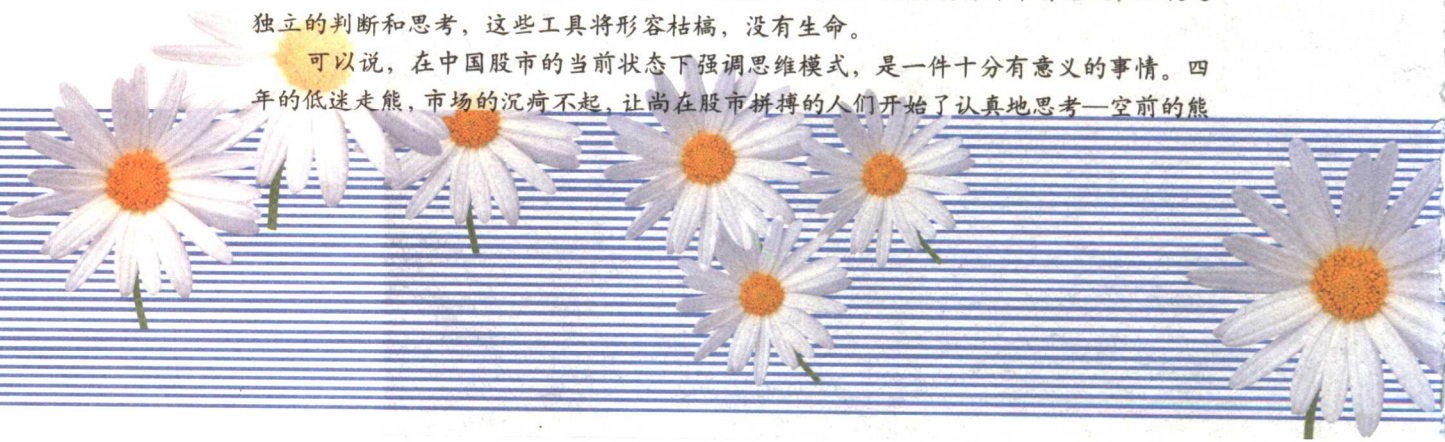
序

2004年初冬时节，浩鸿明凯的高管们曾经参加过一个投资界的活动。在这个活动中，当今最伟大的投资家巴菲特的代言人、合伙人和研究者罗伯特先生自美利坚而来，应邀在亚太总裁高峰对话会上讲了巴菲特的投资理念和实践。对话会洋洋洒洒对了一个上午，几百位业内人士听得饶有兴味。当然，巴菲特的投资理念并不复杂，恐怕朋友们也都了然于心。但让浩鸿明凯的高管们感兴趣的是，罗伯特在上午讲话接近结束的时候，谈了巴菲特投资的“五个原则”，分别是独立思考、企业内在价值、好的企业也要有合理价格、长期持有和不要过度多元化。而“独立思考”一说尤让他们兴奋，因为它与浩鸿明凯强调的思维模式有异曲同工之妙。

我想，本书之所以叫《天狼之伎——思维模式》，实际上强调的是一种独立思考的精神，而这种精神也恰恰是天狼思维模式的真实写照。

思维模式，通俗一些说就是思想方法，它将独立的思考方式、通过特定的方法，纳入一定的逻辑框架之中。它是一切思想体系的基础，亦是其相互区别的核心。抑或可以说，各种思想体系的差异、包括投资界的门派和学说，归根结底是思维模式的不同。天狼之伎也是如此。如果说天狼之伎与别个投资系统有何不同，那首先就是它的思维模式不同；如果说天狼之伎与类似投资方法存有那些区别，其根本区别也在于此。其实，强调思维模式的目的还是为了独立思考。思维模式之下的、例如理论、方法和技术手段之类，无非是进行独立思考的工具。有了思维模式，这些工具就变得非常有意义，而缺乏独立的判断和思考，这些工具将形容枯槁，没有生命。

可以说，在中国股市的当前状态下强调思维模式，是一件十分有意义的事情。四年的低迷走熊，市场的沉疴不起，让尚在股市拼搏的人们开始了认真地思考——空前的能





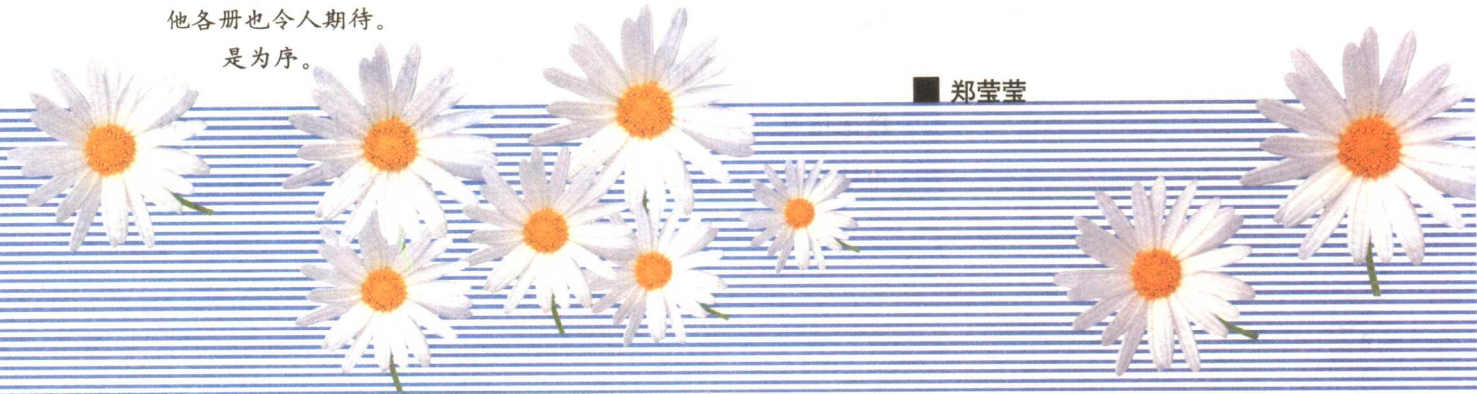
市带来了空前的冷静。而股权分置改革的启动，将是中国股市惨烈的一役，亦是它走向成熟的标志。种种迹象表明，中国股市正在重来，市场各方正在为市场的新生而努力。从提高上市公司质量，到市场的制度建设，再到规范发展健康成长，昭示着中国证券市场将开始一个新时代。那么，作为投资人的天狼及其追随者，或者作为一小部分现在还没有离开股市、或热爱股市、或不得不留在股市的人，此刻真应该感谢在这种时候出现的这样一本书。试问：在冲向沙场前秣马厉兵，难道不是明智之举么？

事实上，浩鸿明凯的明智早已与她的客户们同在。天狼在网上的教学、交流、演练、比赛，一直活泼热闹，如火如荼。《天狼之伎》对此既总结又记录，但又不拘泥于已经讲过的东西。毕竟网络文字变为纸媒体，需要更精炼、更耐看、更严密。因此书中把天狼理论进行了一番梳理和加工，高度凝练提纲挈领。最为可贵的是，书的作者在创作中，还及时反映与评述了当时的市场动态，写出了最新最贴近现实的文字，使它更有阅读和研究的价值。

将“思维模式”嵌在书名中，似乎很平实，与当下五光十色的出版风潮有些相背，但它是准确的，同时也显示了作者有实事求是之心、无哗众取宠之意的风格。据说，《天狼之伎——思维模式》只是“天狼投资技术系列丛书”的第一部，是天狼投资思想的一个概括和综述，其后的若干（知道的有四本），才是天狼投资方法的具体阐释。那么，仅就其叙述的明白晓畅、文字的考究简约、设计的活泼好看、制作的认真精美来看，其他各册也令人期待。

是为序。

■ 郑莹莹



## 序

## 第一章 市场假说...10

## 第一节、有效市场假说...15

- 1 有效市场的经典故事.....18
- 2 有效市场的形态.....20
- 3 有效市场与投资模式.....22
- 4 有效市场与信息对称.....24
- 5 市场对信息的反应.....27
- 6 有效市场的推论.....30
- 7 有效市场的意义.....33

## 第二节、技术分析假说...37

- 1 技术分析三大假设.....40
- 2 技术信息.....43
- 3 市场涵义.....45

- 4 指标效力与公众认同度.....48
- 5 技术分析中的技术陷阱.....50

## 第三节、投资失误假说...53

- 1 投资者的损益.....55
- 2 不当类比.....56
- 3 信息整合.....58
- 4 选择记忆.....59
- 5 逻辑混乱.....61
- 6 社会本能.....62
- 7 自我暗示.....64

## 第四节、分析预测假说...67

- 1 外部驱动模型.....69
- 2 蜡烛天平模型.....72



3 预备队模型.....75

4 效力的延展.....78

5 反射模型.....79

## 第二章 市场要素...82

### 第一节、资金辨析...87

1 资金存量 BMC\_CAS.....92

2 资金流量 BMC\_MF.....94

3 从资金面定义大盘超跌.....97

4 库底资金.....99

### 第二节、重大事件...103

1 重大事件的程度.....105

2 重大事件的延展性.....107

3 重大事件分析原则.....109

4 历史上的重大事件.....112

### 第三节、主力行为...117

1 主力辨析原理.....120

2 主力分析三要素.....125

3 主力分析的工具.....130

4 利益约束行为.....132

### 第四节、投资价值...135

1 估值的原理.....137

2 市盈率估值模型.....140



- 3 PB-ROE 模型.....143
  - 4 现金流贴现模型.....147
  - 5 估值信息的应用.....152
- .....
- 第五节、市场热点... 155
  - 1 广告效应和概念效应.....157
  - 2 产业热点.....159
  - 3 技术热点.....162
  - 4 热点转换.....165
- .....
- 第三章 投资模式... 168
- .....
- 第一节、投资模式的构成... 175
  - 1 核心原理.....176
- 2 分析工具与方法.....179
  - 3 适用条件.....181
  - 4 风险控制.....183
- .....
- 第二节、投资模式的特征... 187
  - 1 投资模式的成本.....190
  - 2 投资模式的屏蔽.....193
  - 3 投资模式的适度复杂.....195
- .....
- 第三节、四位一体的天狼模式... 199
  - 1 确定投资价值.....202
  - 2 主力收集或主力控盘.....204
  - 3 热点追踪.....206
  - 4 资金流向.....209

跋

本书是一部关于投资的书，确切地说是一部讲述投资思想的书。而关于投资思想的阅读和思考，难免使人感到劳累和沉闷。为了让大家有一个轻松的阅读，或是在读书时能稍事休息，我们在本书中特地设计了两个可爱的卡通人物：皮皮和诺诺。它们是两只在学习投资的小狼。或许它们充满童趣的话语，能博您会心一笑，这就是我们的初衷了。

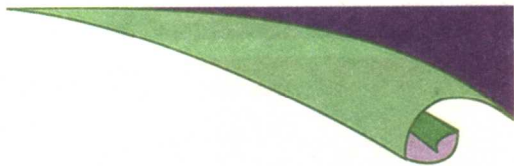
——编者



人物

小传

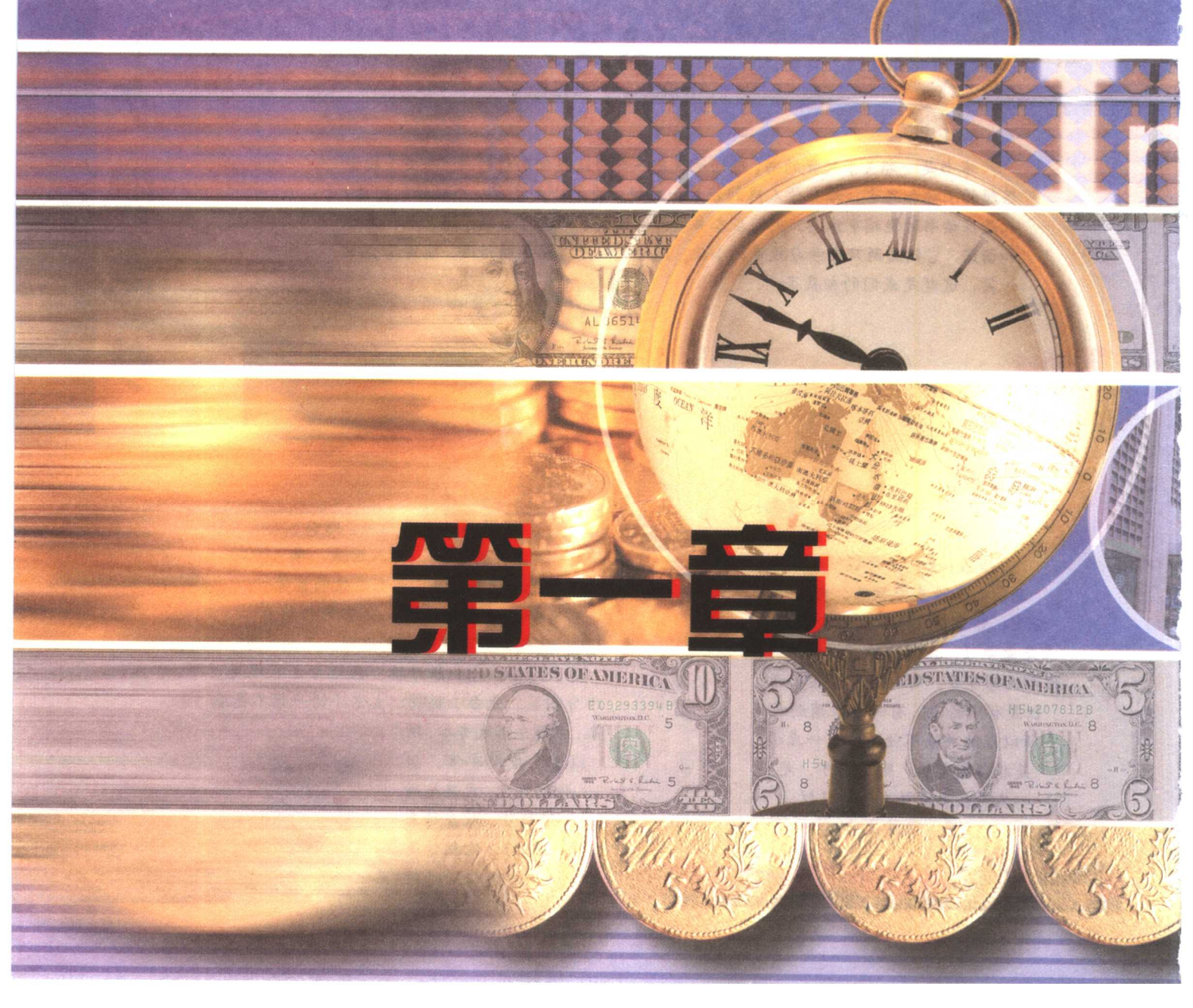
**皮皮：**女，生得聪明亮丽，个性直率敏感，爽朗活泼，非常讨人喜欢。最大的特点是爱学习，理解力很强，读书写作都灵感多多，有时候还文思泉涌。但是有点骄傲，有时还讥讽别人，所以人际关系不佳，会有一点点小是非伴随着她。财运尚可，尤其现在正很努力地学习投资，成绩优秀。



**诺诺：**男，外表憨厚，内心却十分机灵。为人坦诚、单纯，精力旺盛，具有敏锐的直觉和判断事物的能力。但它的性格有些急躁，有时候还急功近利。而且，男孩子们都有的争强好胜，在他身上表现得十分明显。爱耍小聪明，大错小错一律不愿承认，学习也不太专心，所以常受皮皮奚落。但他的运气、尤其是财运极佳，收益越来越好，他相信是神佑人助的结果。



# 第一章



vestments



# 市场假说



# EMERGENT MARKET

所谓假说，是尚未被证明的理论。本章归纳了投资学和天狼之仗对市场的若干理解。由于我们只观察了九年的沪深股市，所以我们更愿意把关于市场规律的认识、理解和理论，统统称之为假说。



任何事物的发展都有其内在规律，自然科学如此，社会科学也如此。自然科学家通过实验认识世界，他们拥有大量的样本。因为，自然科学的规律相当稳定，山形地貌、生物特征等自然世界具体形态及变化，一千年都是个太短的时段，可以任由科学家们去研究，直至得到令人信服的规律。但社会科学家却没有自然科学家那么幸运。社会生活的变化要快得多。社会科学家所接触到的社会形态不仅有限，而且由于他们没有能力让时光倒流，通过重复实验获知社会规律，所以他们只能根据已经发生的事件，来判断正在和将要发生的社会变化。当然也包括我们做的关于投资的研究。我们无法设想，如果当初的股市就是全流通的，今天的股市将是什么样子。所以，本着严谨的态度，我们将自己对市场的理解称之为假说。所谓假说，是尚未被证明的理论。本章归纳了投资学和天狼之伎对市场的若干理解。由于我们只观察了九年的沪深股市，所以我们更愿意把关于市场规律的认识、理解和理论，统统称之为假说。

假说：科学研究上对客观事物的假定的说明。

理论：人们概括出来的关于自然界和社会的知识的有系统的结论。

规律：事物之间的内在的必然联系，这种联系不断重复出现，在一定条件下经常起作用，并且决定着事物必然向某种趋向发展。



诺诺：你说学炒股像什么？

皮皮：像……上很有意思的课！像……搭自己的窝！像……特别渴的时候喝了山泉水……

诺诺：嗨，这都是你们女生的说法，没劲！

皮皮：那你说像什么？

诺诺：我看学炒股就像在你想吃羊的时候，嘴里多了两颗牙。哈哈……

