



科文证券点金丛书

www.beijingkewen.com

无论牛市、熊市，始终笑傲股市！

股票 买卖原则

全美畅销
投资类书籍
《笑傲股市》作者
威廉·欧奈尔的
最新力作

The Successful Investor

- ◆ 这是8 000万投资者必读的书！
- ◆ 5大股票买卖原则 + 5个投资建议
- ◆ 活用CAN SLIM选股金律
让你只买卖对的股票，获利无穷

[美] 威廉·欧奈尔
William J. O'Neil



中信出版社
CHINACITIC PRESS

www.tinymce.com.cn
2007年10月 第1版 2007年10月第1次印刷



股票

买卖原则

The Successful Investor

- ◆ 以简单实用的图表揭示股市趋势
- ◆ 以简单实用的图表揭示个股买卖时机
- ◆ 以简单实用的图表揭示个股买卖策略
- ◆ 以简单实用的图表揭示个股买卖策略

[美] 威廉·欧奈尔

William J. O'Neil

中信出版社

科文证券点金丛书

[美] 威廉·欧奈尔

William J. O'Neil

股票 买卖原则

The Successful Investor

金马 译

 中国劳动社会保障出版社

著作权合同登记号：图字 01 - 2005 - 4455 号

图书在版编目 (CIP) 数据

股票买卖原则 / (美) 欧奈尔 (O'Neil, W. J.) 著; 金马译. —北京: 中国劳动社会保障出版社, 2005

(科文证券点金丛书)

书名原文: The Successful Investor

ISBN 7 - 5045 - 5134 - 1

I. 股... II. ①欧... ②金... III. 股票 - 证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 060312 号

中文简体字版版权©2005 科文 (香港) 出版有限公司

中国劳动社会保障出版社出版

Copyright © 2004 by William J. O'Neil

Original language published by The McGraw - Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw - Hill Education (Asia) Co., Science & Culture Publishing House (Hong Kong) Co., Ltd., and China Labour & Social Security Publishing House.

本书中文简体字翻译版由科文 (香港) 出版有限公司、中国劳动社会保障出版社和美国麦格劳-希尔教育 (亚洲) 出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw - Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出版人: 张梦欣

*

北京科文剑桥图书有限公司承销

(北京安定门外大街 208 号三利大厦 邮政编码: 100011)

购书热线: 010 - 64203023 网址: www.beijingkewen.com

*

北京民族印刷厂印刷装订 新华书店经销

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 10.75 印张 192 千字

2005 年 9 月第 1 版 2005 年 9 月第 1 次印刷

定价: 26.00 元

读者服务部电话: 010 - 64929211 发行部电话: 010 - 64911190

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

版权专有 侵权必究

举报电话: 010 - 64911344

前 言

从2000年3月开始，股票市场进入了一个极其困难的时期。在这期间，大多数投资者损失了太多本不该损失的财富。之后的3年，我意识到每一个投资者，无论是新手还是自以为很有经验的老手，都非常需要更多的关于投资的知识，需要真正的帮助。

因此，我决定出版这部书，希望能够帮助数以百万的投资者在必定会到来的股票市场复苏中得到理想的回报。虽然现在人们对股票市场的复苏前景充满了疑虑，但是纵观股票市场近100年的发展史，我们可以清楚地看到股票市场从低迷走向复苏的轨迹。因此我们相信在不久的将来，股票市场也一定会再次走出2000年3月开始的低迷，重新踏上复苏之路。我总结了全部重要的主题，归纳出关键的方法、各种投资技巧和投资时需要谨记的要点。如果投资者想要在股票市场中获得极大的成功，那么就必须掌握这些。

为了更好地完成工作，我聘请了韦斯·曼恩（Wes Mann）来帮忙。他是IBD的非常著名的编辑，同时也是一个用自己的一套方法投资并获得成功的投资者。我们打开了他的录音机，我逐个要点地讲述全书的思路，遇到不易理解的地方，韦斯会提醒我做进一步的解释。然后，录音被逐字逐句听写下来，我对其进行了编辑加工。随后，韦斯对我加工完的文字进行了修改校正，他小心翼翼地确保不改变句子意思的情况下，对一些艰涩难懂的句子进行了润色修饰。接下来，我仔细挑选了所有的图表范例，并在图表上标明了想要读懂图表的投资者必须理解的每一个要点。图表可以帮助你挑选出最好的股票，并且帮助你确定买进和卖出股票的最佳时机，这一方法在共同市场中也适用。（很多投资者之所以损失了太多他们本不该损失的财富，一个关键的原因就是他们在进行投资活动时没有掌握卖出的原则，也没有能力发现主要的卖出指示信息。而这些信息通常在股票价格、成交量、相关市场的指标中就能发现。）

除韦斯·曼恩外，还有一些人为《股票买卖原则》的最终成书贡献了宝贵的时间和艰辛的劳动，在此致以深深的感谢，他们是：菲利普·拉佩尔

(Philip Ruppel) 和他在麦格劳 - 希尔出版集团 (McGraw - Hill) 杰出的同事们——贾斯廷·尼尔森 (Justin Nielsen)、迪尔德丽·阿博特 (Deirdre Abbott)、沙伦·布鲁克斯 (Sharon Brooks)、加里·弗莱姆 (Gary Flam)、安杰拉·翰 (Angela Han)、吉尔·莫拉莱斯 (Gil Morales)、温迪·里德特 (Wendy Reidt) 和迈克·韦伯斯特 (Mike Webster)。

序言

·PREFACE·

为什么要现在写这本书呢？如果你是一个股票或共同基金投资者，你可能已经知道了答案——有8 000万美国投资者在2000年春季开始的股市大崩盘中损失了50%~80%的血汗钱，而你很可能就是这些不幸的投资者中的一员。相信你永远不希望悲剧重演。但是，除非你知道自己为什么会遭到如此惨重的损失，知道自己哪里做错了并且为什么这样做是错的，否则没人可以保证悲剧不会重演。

写这本书的目的就是想帮助你了解自己曾经犯的，并且很可能再次犯的错误。懂得只有采取合理的投资方法，并用明智的投资原则来指导未来的投资决策，你才可能避免类似错误的再次发生。只有这样你才能得到很好的投资回报，并且在物质上实实在在地改善你的生活。如果你是一个新手，你一定想知道作为一个成功的投资者什么事情不能去做而什么事情是必须去做的。

但是，你也许会说，难道最近的股票市场大崩盘不是百年不遇的事件？我们可以回答是，也可以回答不是。形成于看似顺利的20世纪90年代，而破灭于21世纪初的股票市场泡沫是很不寻常的。在过去的近70年里，我们没有遇到过任何类似的事件。它的不寻常之处在于它的严重程度。以纳斯达克指数——大部分被过分高估的高科技股票的发源地——来衡量，20世纪90年代股市上涨的幅度甚至超过了“咆哮的20年代”时极度过热的大牛市行情，而它带来的损失与1929年的股市大崩盘所造成的损失不相上下，1929年的股市大崩盘直接导致了当时的经济大萧条。

20世纪90年代股票市场的极度膨胀就好像1636年的郁金香热一样。每个人都相信全世界都会从荷兰购买郁金香。结果，在荷兰股票交易所，郁金香的价格在跌落到谷底前曾经达到天价。这种情况非常像20世纪90年代投资者对网络概念的狂热追捧。在那个时候，他们疯狂地购买和“.com”有关的公司的股票。

在其他方面，最近的股票市场运行周期和它之前发生的情况也非常相似。

我在股票市场里度过了45个春秋，经历了这期间的每一个牛市和熊市——既作为一个个人投资者同时也作为这个国家很多著名的投资经理的顾问。此外，作为一家顶尖的数据库研究公司的领导，我曾经指导过一次关于股票市场和其主导股票的最具权威性的研究（参见图1）。

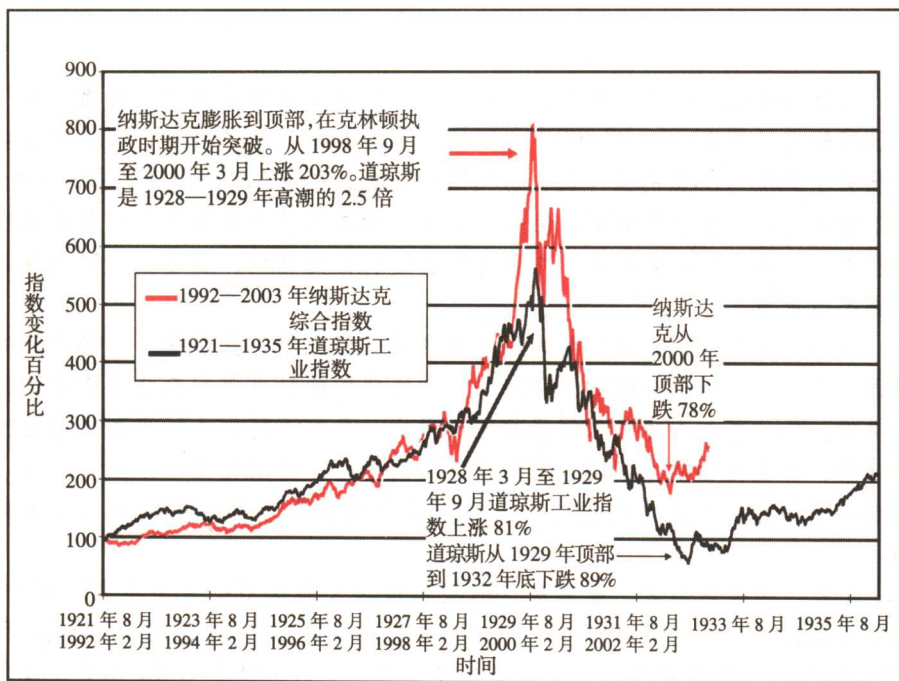


图1 1992—2003年纳斯达克综合指数与1921—1935年道琼斯工业指数比较

给我留下最深刻印象的是：即使投资者在股票市场经历过像1998—2002年这样的时期，事情也很难有任何的改变。近期的股票市场下滑造成的损失是巨大的，但是造成损失的原因却没有任何的改变。投资者在每一个股市周期中总是犯同样的错误。

如果你仔细考虑过这个问题，其原因是显而易见的。股票市场是由几百万投资者所组成的，而这些投资者几乎百分之百都是依赖于人类的各种情感和个人见解来做出各种投资决策，因此在每天的投资行为中，从众心理对人们的投资决策有着非常重要的作用。尤其涉及希望、恐惧、虚荣、自以为是等影响人们投资决策的因素时，现代人类的本性同1929年或者1636年时几乎没有任何区别。

但是，你必须要知道的是，成功的投资与你的情感或者个人见解没有任何关系。股票市场根本不关心我们是谁、我们在想什么、我们的感觉是怎样的。它就像一只野兽：不在乎人类的各种欲望，漠视大众智慧，总是令人气恼地与人们的看法相悖，并经常迷惑大众。它所遵守的唯一法则就是供给与需求法则。除非你作为一个投资者开始领悟了这一真谛，并且学会了顺应而不是违背股票市场的规律，否则你就会为自己即使在最好的情况下也只是得到非常平庸的投资结果而烦恼。

一想到现在的美国人为了获得良好的财务状况而债台高筑，就让人感到羞愧。不过还好，过不了多久，像社会保障这样的体系至少会实现部分私有化。届时，你就能够拿一部分政府为保障你退休后的生活而预留的资金（目前这部分资金的投资回报低得可怜），进行投资。

推测出股票市场的主张而不是你自己的看法，说起来容易，做起来却很难。你越聪明，也就越难做到这点。在股票市场，聪明反被聪明误的事例举不胜举。你可能受过良好的教育、得到了很高的学历，并且在本职工作中你也是一个成功人士，因此在你非常了解的事情上，你就是一个专家，你的意见不容置疑。但是，这样一来，当你投资决策失误的时候，你就很难发现并承认自己的错误。因为这个投资决策是你花费了大量时间和决心才做出的。承认错误无异于否定自己。在股票市场，你是什么人、你有什么想法都无关轻重。记住，那些都微不足道、毫无价值。股票市场只是按照它自己的规则运作，和它较劲只会让你付出巨大的代价。

在1998—2002年的股票市场里，我看到的一些非常严重的错误往往是那些我所遇到的最聪明的人犯的。我记得一个拥有博士学位的高级管理人员曾经告诉我，他在思科公司跌到50美元一股的时候买入了这支股票。他的想法是：这支股票是20世纪90年代表现最好的股票之一，而且思科公司又是非常著名的大公司，因此他觉得这支股票被严重低估了。我只是希望他能放弃自己引以为豪的见解，在这个著名公司的股票跌到8美元一股前及时抛出。

资深的专业投资者也不能完全避免那些业余的中小投资者所犯的幼稚的错误。我认识一个债券基金经理，他在1.50美元的价位买入了世通(Worldcom)的股票。他认为这支股票从64美元跌到了1.50美元时已经挤掉了大部分泡沫，成了超跌股，因此他认为这支股票不会再跌了。结果，他认为不可能发生的事情发生了。就我所知，最后他在17美分的价位不得不忍痛平仓了。

大多数投资者和投资顾问，在2000—2002年的大熊市中都苦不堪言。造成这样的原因，是他们从没有抽出时间来学习明智的投资方法和审慎的投资原则。20世纪90年代，他们自以为找到了投资股票赚钱的捷径，他们把应该

做准备工作的时间都用在了购买各种情报和内幕消息上，希望以此获利。

他们没有领悟到证券市场风险的本质，也不知道如何尽可能降低严重损失发生的几率。他们甚至都不知道如何预测股票市场是即将上扬还是会全面下跌。最糟糕的是，他们没有任何的卖出原则而只是抱着经不起推敲的希望苦苦等待。

但是，究竟是怎么回事呢？生活是那么的美好，一切看上去都毫无难处。我们开始变得漫不经心并逐渐失去了理智，甚至一些公司的高层领导开始认为说谎、欺骗和夸大公司财务都是小事一桩，没什么大不了的。

在股票市场，你必须做的事情就是每当高科技股票下跌的时候就买入。因为这些高科技股票总是会反弹并且连创新高，从没令人失望。我们周围总是充斥着大量听上去很天真的意见。一些专家们总是整天在电视节目告诉我们如何买股票，买什么样的股票会赚钱。我们的朋友、邻居、顾问、售货员仿佛一夜间都变成了炒股专家，随时随地准备提供他们的意见，无论我们是否需要。而这些意见无论听起来多么滑稽可笑，他们说话的语气就好像他们的意见得到了投资理论的验证一样。

从很多方面来看，股票投资就像是所有人都参与的一种体育运动或一项全民娱乐活动。在我平常去的健身房里，我记得有几个人正在唾弃一个叫雅虎（Yahoo!）的互联网搜索引擎。当时雅虎的市盈率超过100倍。几年以后，我无意中听到另外两个练习举重的人在谈论，如果你想挣很多钱，那么你需要做的事情就是当雅虎的股票震荡时或它的价格回落时买入它。我从这句话可以清楚地知道，他们错过了20世纪90年代末雅虎股票飙升的行情。现在，对于健身房里所有人来说，雅虎的行情是再清楚不过了。这支股票从2000年250美元一股一路跳水，到2001年9月跌到了8美元一股。从此，健身房里的那些人再也不谈论股票市场的事情了。

2000年3月，当泡沫经济破灭的时候，几乎没有人[除了1984年创办的全国性金融报纸《投资者商业日报》（*Investor's Business Daily*）]能给出前后一致的卖出建议，以不断地警告人们对拥有的股票进行减仓和兑现。投资者只能从泡沫经济的破灭和自己财产的大幅缩水所带来的痛苦中了解到股票市场的最基本的真理：关于股票市场的个人意见、感受、希望和信念通常都是错误的和不切实际的。它们是十分危险的。换个角度说，事实和股票市场是很少出现错误的。供求法则比所有华尔街的证券分析师的所谓专家意见更有实际效果。

现在，大多数的投资者都认识到在用自己辛苦赚来的钱投资股票之前，需要更多地了解他们所要做的事情。投资者意识到他们需要明智合理的、经

得起时间考验的投资方法和步骤来得到真正的收益，同时这种投资方法和理念又可以把发生严重损失的可能性降到最小。你该认真对待自己辛苦赚来的钱，进行审慎的投资。你应该通过研读相关著作、学习相关理论，以重新评价自己的投资方法并对其做出重大改进。难道现在还不是该改变的时候吗？

当我刚开始进行股票投资的时候，我也犯了很多和你们一样的错误。我知道不良投资习惯是如何养成的，也深知改掉这些坏习惯的难度。但是你必须战胜自己，克服这些坏习惯。这样你才能养成适合于股票市场实际运作方式的新习惯。这些新习惯一开始可能让你觉得很奇怪，它们会强迫你做一些你和大多数人都很不愿意做、不习惯做或从不认为自己会去做的事情。但是它们就是这样，如果你强迫自己按照新习惯实践一段时间，你就会发现你的投资行为会有惊人的进步。例如：

● 当股票价格上涨而不是下跌时买入。如果想再买入一些某种股票，那就要当它的价格高于你第一次买入的价格时再增持，而不是当它的价格低于你第一次买入的价格时增持。

● 当股票价格接近于它一年股价价位的高位时再买入。不要买那些看上去已经跌了很多而变得相对便宜的股票。你应该买入的是价格相对高昂的绩优股，而不是那些廉价的垃圾股。

● 你要学会掌握卖出的时机。当你有很小的损失时，就应该将其卖出而不是在那里满怀希望地等待它的反弹。

● 你不需要太关心公司的账面价值、股息或市盈率，这些数据对于发现美国近50年来最成功的企业没有任何预见性的价值；相反，你要关注那些被实践证明是更重要的因素，比如利润增长、价格和成交量，以及你所关注的公司利润在其所在行业中是否数一数二。

● 你不需要订购股票市场里的简讯或者购买咨询服务。你不要让自己受到那些分析家的影响，这些分析家们只是一次又一次地阐述个人意见，而这些意见经常是错误的。

同时，你必须学会看懂图表，这是大部分专家进行投资时必不可少的非常有价值的工具。但是那些业余投资者却往往因为图表的复杂或者觉得它们没有什么价值而忽略了这一工具。

为了极大地改进我自己的投资成果，我做了3件事。首先，我只研究那些有着最佳投资业绩的最好投资者在进行投资决策时都做些什么。这些人里包括20世纪50年代后期由于其在共同基金的业绩而声名显赫的杰克·德赖弗斯（Jack Dreyfus）；20世纪60年代早期富达投资（Fidelity Investment——加拿大的一家基金管理公司）的内德·约翰逊（Ned Johnson）和杰里·蔡

(Jerry Tsai); 杰拉尔德·洛布 (Gerald Loeb) 是股票经纪人同时又是《投资存亡战》(*The Battle for Investment Survival*) 一书的作者, 他从 20 世纪 20 年代至 60 年代的投资回报一直很好; 杰西·利弗莫尔 (Jesse Livermore) 在股票市场的投资业绩和方法被埃德温·勒菲弗 (Edwin Lefevre) 在 1923 年的杰作《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*) 中以传奇般的方式描述。所有这些专家们在他们股市生涯的某一时期都创造了令人羡慕的难以企及的投资业绩。

其次, 当我投资决策失误而造成了损失或以前的盈利大幅缩水的时候, 我就会把我买卖的每一支股票的周线图仔细画出来。每当我发生损失或者错过了一个大好时机的时候, 我就会仔细研究我到底错在了哪里。然后我会设想并写下新的投资方法, 并谨小慎微地按照新的方法去做, 以此避免再次发生同样的错误。我把这些方法写在小笔记本的前一两页, 每天随身携带。

最后, 我把前几年表现最好的 50 支股票的图表都剪裁并收集起来。我想知道在它们的价格上升两倍或者 3 倍之前, 它们的基础面 (如收入增长等) 和技术面 (如价格和成交量) 是怎样的。然后我记下它们共同的关键特征, 从此我就能知道在以后的投资中寻找什么因素。

这些工作到底有什么作用呢? 它产生了什么实际效果呢? 从 1998 年到 2002 年这 5 年间, 美国个人投资者协会 (AAII) 进行了一项实时行情的每月比较研究, 并对我们的系统进行了比较分析。我们的系统叫做 CAN SLIM 投资研究工具 (参阅附录 B)。在我早期的著作《笑傲股市》(*How to Make Money in Stocks*) 里, 具体定义并详尽阐述了我们系统的成果和方法。美国个人投资者协会是成立于芝加哥的一个组织, 它把我们系统的投资表现与另外 52 个众所周知的投资系统, 包括彼得·林奇 (Peter Lynch) 和沃伦·巴菲特 (Wallen Buffet) 的投资系统进行了比较分析。

根据约翰·巴耶克沃斯基 (John Bajkowski) 在美国个人投资者协会 2003 年 4 月期刊上发表的一篇文章 (参阅附录 1), 其中作了如下评价:

美国个人投资者协会用了 5 年多的时间, 对各种选股系统的业绩表现进行了大范围的比较分析。我们得出的结论是: 无论在牛市还是熊市, CAN SLIM 方法是最稳定、表现最好的选股系统之一。

美国个人投资者协会的独立研究结果发现 CAN SLIM 系统的表现如下: 1998 年股票投资收益率为 28.2%; 1999 年收益率为 36.6%; 2000 年收益率为 38.0%; 2001 年收益率为 54.4%, 2002 年收益率为 20.7%, 5 年的总体复

合回报率达到了350.3%。这期间历经了两个牛市（大部分股票价格上涨）和3个极为困难的熊市（大部分股票价格大幅下跌）。在同样的5年间，标准普尔500指数下跌了8.3%。2003年3月14日美国个人投资者协会根据我们的方法，对大约10000支不固定派息的股票进行筛选，只有4支股票被选中。它们是Apollo（APOL），当时价位在47.84美元一股，到了6月30日，股价上升到61.80美元附近；FTI Consulting（FCN）当时价位28.30美元一股，6月末跌到24.97美元一股；International Game Technology（IGT）当时价位78.01美元一股，6月末上升到102.33美元一股；Teva Pharmaceutical（TEVA）当时价位38.10美元一股，6月末上升到56.90美元一股。股价平均上涨率为24.5%。

从20世纪八九十年代开始，成千上万虔诚的《投资者商业日报》订阅者们学习并采用我们的规则和方法进行投资，获得了高出原始资本数倍甚至十几倍的净利，很多人都加入了百万富翁的行列。当然，就像我们反复强调的那样，并不是每个人都能轻而易举地减少损失或者学会我们的方法、掌握好卖出的时机并获得可观收益。那些只是随便翻翻我们的资料的人，或者在投资时没有真正的原则和决心的人，或者那些不能明白如何识别股票市场顶部的方法的人，可以确定他们的投资结果只会更加令人失望。

我们内部的资金管理小组根据我们的数据分析进行投资操作，到2003年6月为止的5年间创造了1356%的净利润。

那些紧紧地遵循我们的投资思路，并很好地理解了我们在《投资者商业日报》“大画面”栏目里的每日大盘分析和“投资者广角”里成百上千篇教学文章的读者们，在2000年3月和4月间都及时卖出股票套现。

从1977年开始，我们的姐妹公司威廉·欧奈尔公司（William O'Neil + Co.）就开始为机构投资者出版《股票市场新主张》（*New Stock Market Ideas*）周刊，这本刊物采用我们的CAN SLIM投资系统进行实时操作的历史就更长了。从那时起到2002年末，《股票市场新主张》提供的操作建议得到了26173%的惊人总回报。每年投资的复合回报虽然高得令人难以置信，但却是真实的。这一结果与同期价值线（Value Line）在标准普尔500里表现最好的第一等股票909%的回报率相比，高出了6倍还多。

为什么我们的投资系统对于成千上万的认真专注的投资者来说效果这么好呢？真正的秘密就在于，它不是依托于我个人的观点、信念或者主张。CAN SLIM投资系统完全是我们对过去的半个世纪每一年里最杰出的股票投资家的投资实践进行全面研究而总结出来的。在他们取得最好投资成绩表现之前，他们操作的共同特点就成为了我们买入的法则。当每只领头羊最终达到

顶峰时，各种变量的变化动向就成为了我们的卖出法则。

因此，若你违背了我们将在本书中阐释的任何一条法则，在投资的时候你就很可能会犯下很多不该犯的错误。你可能会争论股票市场到底是怎么运作的，并且争论多年。这对改善你的投资回报是有百害而无一利的。

几十年来，与很多美国最优秀的机构投资者共事并向他们提供我们的研究意见，大大地帮助了我们对历史模型的细致分析。我们建立第一个历史股票市场日数据库是在1963年。现如今，已经有了超过600个大型机构投资者作为固定客户接受我们经过计算机处理过的研究报告。一个例子就是网达服务(WONDA® service)和我们的数据库进行了功能强大的联合。

我们在2002年没遇到过像华尔街的一些公司所遇到的问题，因为我们的投资是完全不同的，并且是完全独立的。我们不出版基础分析研究报告，也不做各种推荐；不做投资银行业务，也不上市有价证券；没有和公众打交道的零售职员或者零售分支机构；也不从事债券、商品期货、货币业务。我们只做一种高度专业的机构业务，这种业务利用了尖端先进的计算机数据库。

在这本简短的著作中，我把能使你成为一个成功投资者的方法只归结为简单的5个步骤。如果你愿意并有决心一遍又一遍地研究这本著作，直到你完全理解并能熟练运用这几个步骤，你就已经变成一个资深投资专家了。你可以只凭借自己的投资成果就过上比现状好得多的生活，拥有许多梦寐以求的东西。得到这些不需要你花费大量金钱，也不需要名牌大学的学位。任何一个人都能做到这一点。你当然也能。那么就去做吧，还等什么呢，一切取决于你。

关于图表

有人说，一幅图表抵得上千言万语。但是，对于一个成功的投资者来说，一幅股票图表则意味着更多。这不是用语言就能简单表达出来的。就好像X光对于医生的重要性一样，分析一下图表，你就会知道一支股票或者整个大盘是健康向上的还是存在着隐患。如此一来，你就知道是该买入这支股票还是卖出这支股票，是该进入股票市场还是持币观望。你这样做以后就会发现，一切都和以前不一样了。

如果你对股票图表不是很熟悉或者认为它们太专业了，那么不要担心。当你第一次被带到游泳池的时候，你可能很怕水。但是，很短一段时间以后，也许只是上几堂游泳课，你就会喜欢上游泳了。

你可能不是很热衷于依赖图表反映的信息进行投资。但是，只要你付出少许努力，你就会发现理解图表会奇迹般地改善你未来的投资结果。

而且，你对图表的研究时间越长，你就变得越专业。你不仅能够通过图表预知股票的大幅运动趋势，而且还能通过图表反应的信息感知股票的绝对隐患和必须要躲避的危险。这对于帮助你避免犯那些代价高昂的错误有着难以估量的价值。

有一些愤世嫉俗者，由于无知而竟完全否认研读图表预测未来的功能和作用。但是，他们没有花时间去想大多数行业的专业人员是如何借助于各种图表来做出更好的决策的。例如，没有X光、心电图（EKG）或者磁共振成像（MRI）的帮助，没有一个医生能胸有成竹地对你的身体状况做出诊断。

在投资行业里的专业人员也是以同种方式来利用图表的。最成功的投资专家在买入或卖出一支股票前都会研究它的图表，以便做出更明智的决策，就像医生在给你做出诊断前都要参考必需的医学照片一样。

图2显示了一支股票的条形图，这是投资者最常用的一种图表类型。它是二维平面图：价格作为纵坐标，时间作为横坐标。价格的上下波动范围显示在图表右边；时间的尺度则显示在图表底部。就这支股票图表来说，最小的间隔代表一周。也就是说，每一条条形线都反映了由3个指标衡量出来的一周价格变动情况。条形线的最上端代表一周内这支股票成交的最高价。条形线的底部是这一时期股票成交的最低价。每条条形线上的交叉标记或者说横线记号，代表的是该周股票的收盘价或者最后成交价。

在图表的最底部，是像体温计一样测量这支股票每周成交量的条形图。

例如，这个图表最右端的条形线显示的是上周这支股票的交易情况。我们可以看到，这支股票的最高成交价是64美元一股，最低成交价是60美元一股，最终的收盘价是63.5美元一股，接近一周的最高成交价。一周总的成交量超过了1000万股。在大上周，这支股票的最高成交价是63美元，最低成交价是56.5美元，收盘价格略低于60美元。这5天的成交量上升到了超过2000万股。

上升的那些周（股票的收盘价高于前一周）在图中用黑色表示出来；下跌的周（股票的收盘价低于前一周）用红色表示出来。这样是为了让你更容易看出它们的区别。你以后就会发现，这样做有很重要的意义。

你可能注意到这幅图表的价格波动范围有一点古怪。有些部分条形线拉得很长，有些部分条形线又缩得很短。原因是这幅图是用对数绘制的，而不是用算术绘制的。我个人比较偏爱用对数绘制的图表，因为它们以正确的比例显示了个股或者大盘的走向。换句话说，当一支股票从40涨到80时，它

上升了100%，而从80上升到120时，它上升了50%，前者的上升幅度是后者的两倍，即使是这两者在价格上都上升了40。

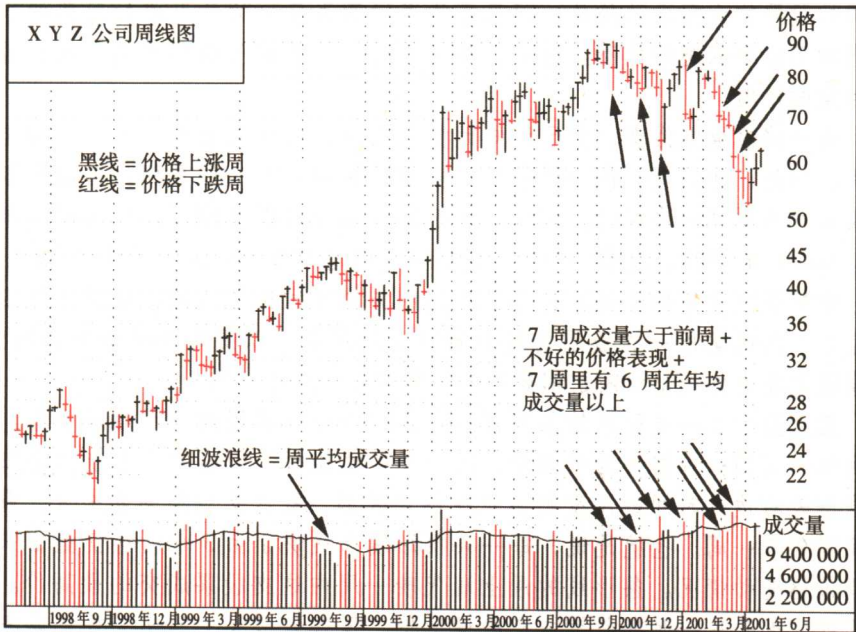


图2 周线图有7周卖出成交量……卖出股票！

在本书中，你会发现更多类似的图表，我都做出了像这幅图一样的标记。随着我们日渐深入，我们会使用更多条形图来告知你更多的信息。最后，你会学会如何从这些图表中找到99%的投资者都从未掌握过的投资信息，你会变得与众不同。换句话说，学会分析图表以后，你会像个专家那样进行投资。

现在让我们教你如何读懂图表。这幅图看起来非常简单，它能表达很多内容吗？当然。从这幅图上的条形线，我能看出这支股票在很长的一段时间里表现都很出色，是一支值得持有的股票。但现在，我能看出它有了麻烦——那些在长时间里不断哄抬股票价格的多方力量（买入股票的人）正遭受空方力量（卖出股票的人）的压倒性打压。因此不管它过去的市场表现是多么出色，公司现在的经营情况是多么理想，也不管经过一段下跌之后，它的股票看上去和原来相比是多么便宜，让我考虑买入这支股票是绝不可能的。如果我已经有它了，我就要花很大心思考虑如何卖掉它，避免未来被套牢（参见图3）。

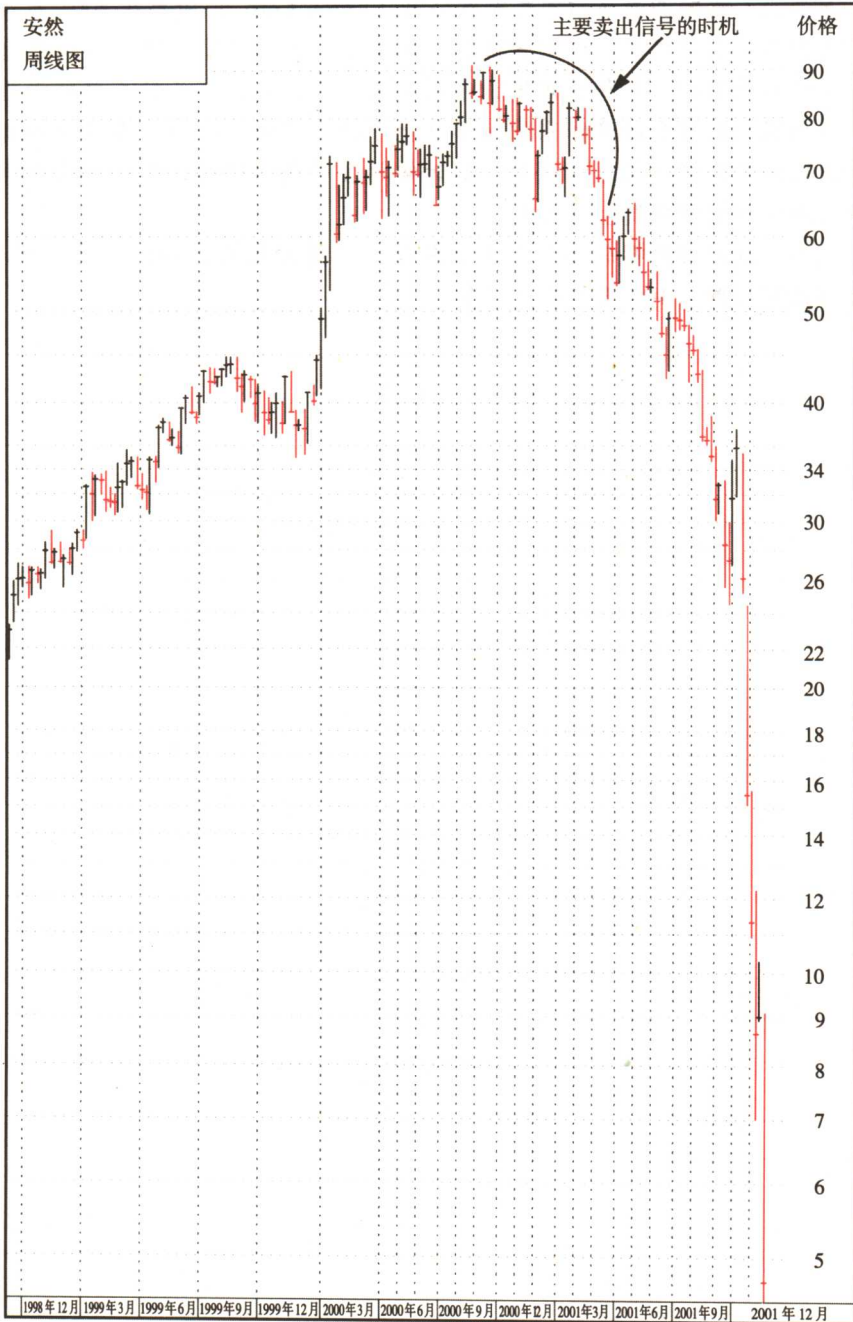


图3 安然的顶部和后果