

舵手证券图书
www.zqbooks.com

孤帆远影 著

金股实战

中小资金操作模式

脱离市场选公司
结合市场看估值
通过K线定买卖

地震出版社

舵手证券图书

孤帆远影 著

金股实战

中小资金操作模式

脱离市场选公司
结合市场看估值
通过K线定买卖

地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金股实战——中小资金操作模式 / 孤帆远影著.

北京: 地震出版社, 2010. 3

ISBN 978-7-5028-3663-4

I. ①金… II. ①孤… III. ①股票 - 证券投资 - 基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 229979 号

地震版 XT200900291

金股实战——中小资金操作模式

孤帆远影 著

责任编辑: 江 楚

责任校对: 孙铁磊

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次: 2010 年 3 月第一版 2010 年 3 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 199 千字

印张: 10.75

印数: 00001~10000

书号: ISBN 978-7-5028-3663-4/F (4283)

定价: 28.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

东方文明绽放智慧光芒 (序)

价值投资与技术分析

近百年来，世界证券投资市场诞生了无数投资大师，从百年前的江恩一直到现在巴菲特、彼得·林奇、索罗斯，他们将西方的投资思想传递给了世界各地无数的投资者。纵观百年来西方的投资思想，走过了一个非常明显而清晰的轨迹。从崇尚江恩的技术分析，到了现在崇尚价值投资的基本面分析。以巴菲特为代表的价值投资，成为了现今世界投资的主流。甚至巴菲特也在公开场合说到他的办公室中没有电脑，他不看证券市场行情，不进行技术分析。彼得·林奇更是在其著作中讲了一个故事：他因为听了一位从事技术分析的股评家的建议，而卖掉了一只日后大幅上涨的股票，让他后悔不已。

至此，也许很多投资者都认为价值投资可以让投资者获得比技术分析更高的收益，因为现代的巴菲特与彼得·林奇等投资大师用事实给出了答案。但是，如此认识是片面与偏激的，因为它忽略掉了一个前提：崇尚技术投资的江恩比崇尚价值投资的巴菲特的操作周期要短很多。江恩说时间比一切都重要，只要通过分析与计算得到的时间到了，就要卖出，哪怕是你刚刚买入的股票。而巴菲特却说，如果你买入股票之后不想持有十年，那么你现在就不要买入。

可见巴菲特的价值投资与江恩的技术分析，他们的操作周期是不同的，由此才造成了他们采取了技术与基本面分析。

不知晓自己投资的周期而直接得出结论，评判技术与价值投资的优劣，本身就是非常错误的，如此很难正确理解技术与学习价值投资的长处。

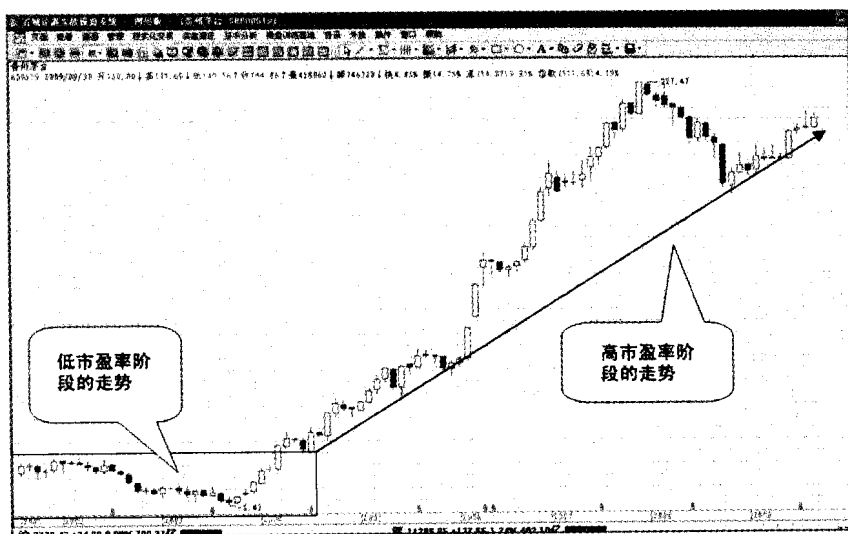
带着如此偏颇的思维方式去崇拜价值投资，去游入价值投资的深邃海洋，很容易溺水而逝。这不是价值投资的问题，而是思维模式偏激才造成的。

价值投资是否管用

价值投资经常关注两个简单指标：市盈率、现金流。市盈率是指现在的股票价格与每股收益的比值，市盈率的意义是按照现在的股价投资这只股票的公司，多少年能够收回成本。一般认为 20 倍市盈率以下的股票具有价值，可以投资。

实际上很多具有投资价值的股票，它的市盈率很难到 20 倍以下，相反很

多没有什么价值的股票，市盈率却很低。比如贵州茅台是一只非常好的上市公司，从2004年之后，市盈率就没有降低到20倍以下过。但是这段时间，也就是从2005年到2009年这五年，却是该股上涨的最好时期，可以说是主升段。而该股市盈率在20倍以下的几年间，却一直处于下跌反弹的振荡阶段。如果你是价值投资者，能够忍受得住吗？



贵州茅台

看到这里，投资者又说，那么是不是高市盈率的股票就是好股票呢？有很多周期性行业公司，它们在行业周期低谷的时候，业绩非常差，造成市盈率很高，甚至达到几百上千倍的市盈率。比如钢铁行业，就是这样的周期性行业，抚顺特钢在2006年之前一段时间，因为行业处于周期的低谷，业绩不佳，市盈率达到了100倍，现在看来，在市盈率高的时候买入这样的股票，要忍受一年半下跌振荡的走势，才能迎来上涨。该股高市盈率的走势与贵州茅台正好相反。

同样，一个公司是否有正常的现金流，也不是万试万灵的衡量标准的。当然，一家公司有充足的现金流，可以用于正常的公司运营与投资扩大再生产，不会使该公司受到各种危机的影响。但是众所周知的计算机销售公司戴尔，却是一家现金流为负的公司，但是它一样健康地经营着，并且能够成为世界上经营电脑计算机公司业绩的前三名。

至此，投资者彻底糊涂了，看来依靠基本面指标来衡量公司好坏也是没

有准谱的啊。如果投资者形成这样的结论，我只能告诉大家，这又错了。正像认为技术分析不如价值投资一样，投资者犯了同样的思维错误。



抚顺特钢

用中庸之道来解决问题

东方文明是不同于西方文明的，从证券市场的技术上，东方、西方的分析方法可以说是泾渭分明，东方使用K线来表示市场，是一种性化的分析，西方使用指标数据来表示市场，是一种量化的分析。

量化的优点是非常客观非常明确，而缺点是容易犯刚才讲到的不考虑前提，只看结论的错误；而性化的优点是可以融合其他的观点，缺点是容易得到主观的结论。

东方文明与西方文明是怎样融合的呢？这就要使用只有东方人、只有中国人才能懂得的中庸之道了。

很多人都认为所谓的“中庸”就是不得罪任何一方，采取折中的态度处理事情与接人待物，做个老好人。这是对“中庸”错误的理解，作为中国人，不能不了解自己祖先的文明。“中庸”是在告知一个哲学的、科学的处理问题的方法与思维。

中庸之道讲的是恰到好处的合理，并不是折中。“中庸”讲的是不善不恶之间的本性，向上就是善，向下就是恶。用一个大家好理解的词来解释，这也叫做“临界状态”吧。那么怎样使用中庸之道进行融合呢？

这就要从“法”字上下手。中国字很多是象形字与会意字。“法”字左侧

是三点水，右侧是一个“去”。水是最为平衡的，不论什么形状，这种形状多么复杂，水都能够将它抚平，能够融合，去字的意思是向着融合平衡的方向。

由此，中国的“法”字告诉大家的意思是，处理事情要像水一样能够平衡、能够融合，向着这个方向去想、去做，形成的方法就是正确的。所以“法”讲的就是中庸之道。

比如一个湖泊受到了污染，我们要治理它，但是我们不知道这个湖泊的状态，也不知道这个湖泊底部的样子，但是只要我们知道水在湖中的样子，就能够间接地知道湖的样子。去监测该湖泊的水质，就可以知道该湖泊的污染状况；测水的深度与状态，就能够知道该湖泊底部的样子。因为水无常态，盛它的容器是什么样子，水就能够形成它的样子，因此水是最为“中庸”的。

《金股评级》因中庸思想而生

讲了用东方文明中庸之道来解决问题的思路，大家就应该知道，《金股评级》是怎样融合西方基本面指标来评价出各个上市公司估值的方法了。

所谓价值投资，并不像投资者想象的那样，将市盈率、现金流等基本面指标机械地叠加在一起就可以筛选出来好公司，就可以像巴菲特那样长期持有，就可以获得大幅利润了。

每一家公司都是一个形状千奇百怪、状态千差万异的湖泊，而基本面指标却是按照相同的公式计算的，也就是都是标准的方形、圆形、三角形，拿着标准的形态去测量千奇百怪各不相同的公司，得到的结论都是不适合这些公司的，永远不可能得到最为真实的结果，因为这些基本面指标的形状与上市公司的形状差得太远了。为此，将基本面指标简单地、机械地叠加选股，这种思路选不出真正的好公司来。

《金股评级》彻底将基本面指标打破，并将它们融合起来，像水一样，针对不同的公司，会形成适合这家公司的模型，然后给出一个分值，如此市场上全部的公司都有一个适合自己的《金股评级》模型，也就有一个《金股评级》的估值分值。这样，上市公司中适合长期投资的公司会一目了然地排列在投资者的面前。

《金股评级》就是《中庸》所讲到的“最为合理的临界状态”。我曾经这样比喻《金股评级》：如果给100人做衣服，将他们脱光，依靠身高指标，不可能得出哪个人用料最多的结论，依靠胖瘦指标，也不行。而将这两个指标结合起来，得到的结论也不见得是最为正确的。只有使用报纸给这些人每人做一个模型，最后计算每个人报纸的用量，做一个排序，这样得到的结论就是最为正确的了。而统计模型所用的报纸多少，这就是《金股评级》。

《金股评级》的思想来源于《中庸》的“最为合理的临界点”。《金股评级》形

成的方法是中文对“法”字的解释，“水是最合理的”，而拿掉的水就是衡量临界点的标准。

以《金股评级》为标准针对各家不同公司所形成的模型进行评分，最后得出的结论就是好的公司。

孤帆远影先生与五域论湛和《金股评级》

看完了孤帆远影先生的《金股实战——中小资金操作模式》一书初稿目录，百感交集。使我不由得回忆起从2006年至今这4年间，完成《金股评级》模型这个项目中所遇到的困难与挫折。

2006年，五域论湛团队开始针对基本面着手制定“《金股评级》估值系统”项目的研究，期间经历了人员的变动与各种突发事件的干扰。孤帆远影先生终于在2008年，以其勤奋严谨的治学态度、高超的操盘技术针对中国证券市场历年《金股评级》50板块进行了选股模型的评测，又建立了大资金操作与小资金操作两个操作模型，完成了《金股评级》系统的可行性分析，从而形成了本书——《金股实战——中小资金操作模式》。

至今，《金股评级》系统的开发完成了。使我们高兴的是，在完成《金股评级》操作系统的过程中，我们研究并总结了百年来成功的基本面投资大师的操作模式，比如格雷厄姆、巴菲特、费雪、彼得·林奇、威廉·欧奈尔等的投资方法，同时建立了巴菲特的《价值投资》、彼得·林奇的《成长投资》、威廉·欧奈尔的《业绩增长》三个投资模型。

本书大部分内容，都源自我们在研发过程中写的研发笔记与研发结果，我的一个关于《金股评级》的讲课稿也被收录到第三部分之中。同时本书加入了研发成功之后的若干实盘操作作为案例。在孤帆远影先生的润笔之下，本书不仅仅是一本基本面投资的书籍，正像本文开始所讲到的一样，基本面与技术面应该有机地融合，因此本书孤帆远影先生所教授的五域论湛技术方法，也可称为独树一帜。总之，《金股评级》和《金股实战——中小资金操作模式》一书肯定会给读者带来丰富的视觉冲击，翔实的内容肯定会给读者带来不虚的感受。

愿《金股评级》系统能够成为一只奇葩，使东方文明绽放智慧光芒，为中国证券市场的繁荣发展作出努力，为中国证券研究在世界占有新的位置做出贡献，为中国的广大股民带来福音。

李菲

2009年10月1日

目 录

东方文明绽放智慧光芒(序)——李菲

导语	1
第一章 预备知识	4
一、趋势线	4
1. 上升趋势线	4
2. 下降趋势线	6
3. 趋势线特例	9
二、顶底形态与颈线	16
1. 顶部形态与颈线	16
2. 底部形态与颈线	18
三、阻力位与支撑位的确定	20
1. 前期重要顶部的阻力与支撑	22
2. 前期重要底部的支撑与阻力	24
3. 前期顶底颈线位的支撑与阻力	25
4. 标志性 K 线与区域之源	28
四、买卖点信号	34
1. 上限与下限	34
2. 买点信号	35
3. 卖点信号	37
第二章 确定操作目标	39
一、建立操作系统	39
二、用操作系统的选股系统初选	41
三、用操作系统的评估系统缩小范围	42
四、用分散投资思路锁定操作目标	44
第三章 实战操盘	45
一、图解 2003 年实战操盘	45
1. 锁定操作目标	45

2. 兰花科创操盘案例	47
3. 京能置业操盘案例	48
4. 彩虹股份操盘案例	50
5. 华侨城操盘案例	52
6. 深赤湾操盘案例	52
7. 柳工操盘案例	53
8. 焦作万方操盘案例	56
9. 长安汽车操盘案例	56
10. 常林股份操盘案例	58
11. 韶钢松山操盘案例	60
12. 2003 年操盘小结	61
二、图解 2004 年实战操盘	61
1. 锁定操作目标	61
2. 齐鲁石化操盘案例	62
3. 马钢股份操盘案例	64
4. 山东铝业操盘案例	66
5. 扬子石化操盘案例	68
6. 柳工操盘案例	70
7. 索芙特操盘案例	71
8. 宗申动力操盘案例	72
9. 福星科技操盘案例	73
10. 三安光电操盘案例	75
11. 金鹰股份操盘案例	77
12. 2004 年操盘小结	78
三、图解 2005 年实战操盘	78
1. 锁定操作目标	78
2. 锡业股份操盘案例	80
3. 新安股份操盘案例	81
4. 五矿发展操盘案例	83
5. 神火股份操盘案例	87
6. 东方电气操盘案例	90
7. 中化国际操盘案例	91
8. 盐湖钾肥操盘案例	94
9. 中国船舶操盘案例	97

10. 中集集团操盘案例	100
11. 银基发展操盘案例	100
12. 2005 年操盘小结	103
四、图解 2006 年实战操盘	103
1. 锁定操作目标	104
2. 云南铜业操盘案例	105
3. 银鸽投资操盘案例	107
4. 中国船舶操盘案例	108
5. 中国医药操盘案例	112
6. 振华港机操盘案例	115
7. 哈空调操盘案例	117
8. 浙江医药操盘案例	118
9. 川化股份操盘案例	120
10. 东方锅炉操盘案例	121
11. 新潮创业操盘案例	123
12. 2006 年操盘小结	125
五、图解 2007 年实战操盘	125
1. 锁定操作目标	125
2. 宏达股份操盘案例	127
3. 太钢不锈操盘案例	129
4. 云南铜业操盘案例	131
5. 鞍钢股份操盘案例	132
6. 亿城股份操盘案例	133
7. 宝新能源操盘案例	133
8. 三一重工操盘案例	135
9. 东方电气操盘案例	135
10. 宁波联合操盘案例	136
11. 建发股份操盘案例	139
12. 2007 年操盘小结	140
六、图解 2008 年实战操盘	140
1. 锁定操作目标	140
2. 海通证券操盘案例	141
3. 长航凤凰操盘案例	144
4. 广济药业操盘案例	145

5. 中国船舶操盘案例	145
6. 绵世股份操盘案例	146
7. 湖北宜化操盘案例	147
8. ST 兴业操盘案例	149
9. 嘉宝集团操盘案例	149
10. 韶钢松山操盘案例	152
11. 华东科技操盘案例	153
12. 2008 年操盘小结	155
七、小资金操作模式——赢利有把握	156
1. 六年实战结硕果	156
2. 操盘买卖有规则	157
后 记	158

导 语

所有的理论、所有的模式、所有的操作系统都要落实到实战。股票市场的投资者不管赢利还是亏损，都是因为实战结果不同而形成不同差异。许多散户以为，只要是用自己账户上的资金买入了股票，然后再卖出了股票，完成了一次操作就叫实战，这是大错特错的。他们的操作因为没有理论指导、没有操作模式、没有操作系统，属于“乱战”一族，所以他们总是以失败而告终。纵观股市一批一批“死去”的股民，他们哪个不是乘兴而来哭泣而去？究其原因则是大多数散户股民把股市操作看得太容易了，以为买入股票就会赚钱。我们常常看到，当股市出现赚钱效应以后，新开户剧增，许多不怕死的新股民抱着赌一把的心态，把自己的资金投到股海。每每这种时候，我就为他们而担忧，同时也从一个方面告诉我：股市快见顶了。

一个真实的故事证明了这一点。2009年7月31日，一个新股民匆匆跑到我这里来说，一个非常可靠的消息000××9马上重组，该股肯定会大涨，这回我可要大赚一把了！喜形于色，溢于言表。我心里一愣，突然悟到大盘要见阶段性顶部了，否则不会出现这样的怪现象。我问他：“你从哪里得来的消息？”

“这个你别管了，非常非常可靠！”他神秘地说：“庄家。”

我真是不寒而栗！庄家会把核心机密透露给任何人吗？如果真的来自庄家的消息，那么肯定是在寻找接货的人了。

我说：“且不可听信这种消息，还是要按照操作系统，老老实实操作才是。”

“你们不行，你们那些东西都没有用处。最可靠的是消息，是内幕消息。”

我打开该股K线图(图0-1)：该股从2009年开始经过整整7个月的拉升，涨幅已经高达169.51%，股价从3.61上涨到10元附近。这样巨大的涨幅主力要出货也是自然的事情，即使准备往上再做，也应该洗盘了。但这位先生不听我的劝阻，义无反顾，当天就以10元的价格买下了40000股，整整投入了40万。之后告诉我：“要是翻一倍，我就赚40万，本金加利润就是80万啊！”他沉醉在梦想的喜悦之中。

2009年8月3日，该股股价最高达到11.10元。这位先生再次来到我这里，说：“哈哈，一天我就赚了44000元！”一点风险意识也没有。

我给他画出短期上升趋势线(图0-2)，告诉他：“你一定要有风险意识，

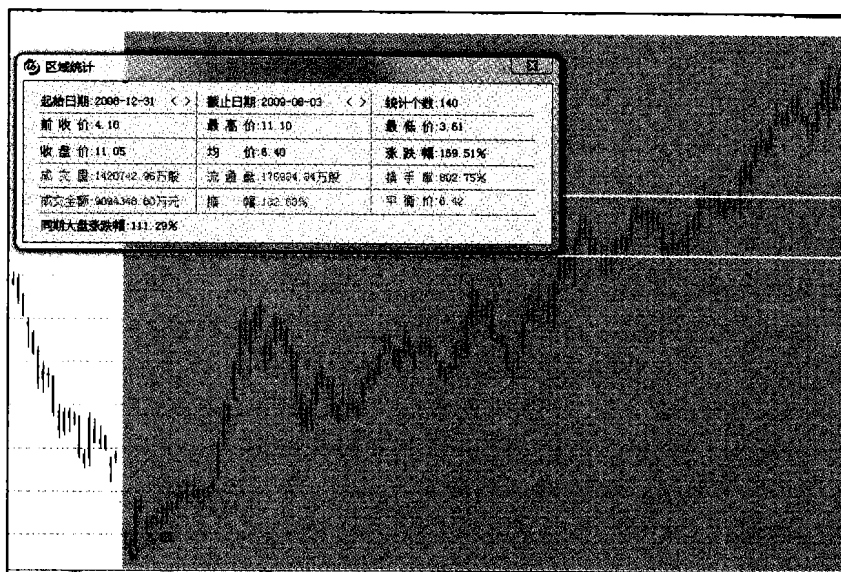


图 0-1 消息股一

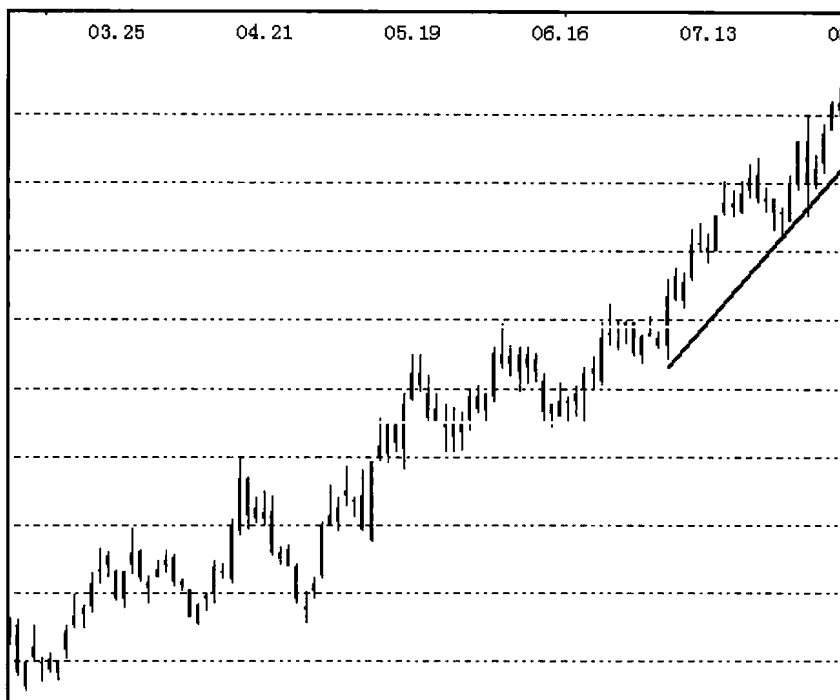


图 0-2 消息股二

为他不按照操作系统操作，我当时只能提醒他这一点。

他却不以为然地说：“什么叫上升趋势线？”

我给他解释后，他居然说：“什么线不线的，没用！”

我真是哭笑不得。秀才遇上兵，有理说不清。后来我就把他这件事淡忘了。2009年9月29日，他突然来到我这里，十分沮丧地说：“我在6元钱那里把股票全卖了，一股赔4元，两个月赔了16万！”后来我知道他这40万是准备买房子用的(图0-3)。

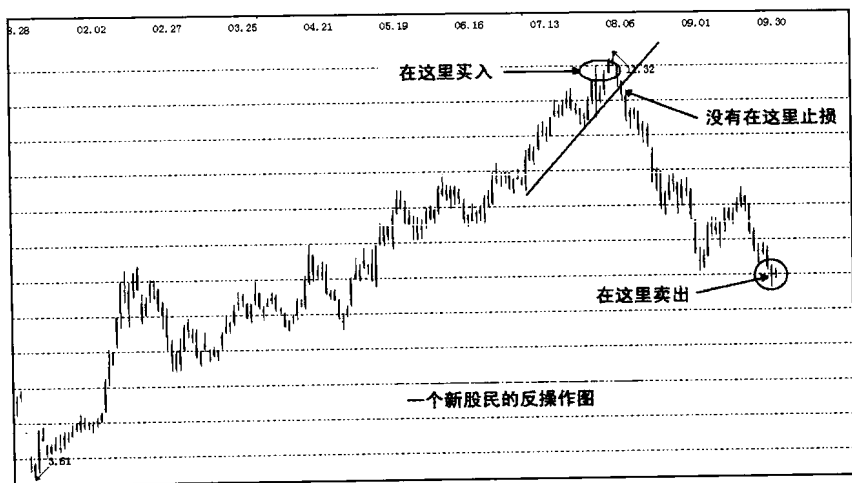


图 0-3 消息股三

他问我，他该怎么办？我告诉他，他的这次操作与大部分散户股民的操作是一样的，追高买入，割肉卖出，失败一点也不奇怪。我安慰他说，每个新入市的股民，都会交一笔沉重的学费，花钱买教训吧，只要牢记这个教训，充分认识股市的风险，彻底转变散户思维，去掉赌徒思想，把股市当成一门专业，从头学起，就一定会把失去的金钱再赚回来，而且会更多。我在这本书里要讲的小资金操作模式就是一个很好的操作系统，建议他跟随我学习。

也许对于他来说，损失太惨重了，他默默地点了点头。我介绍他先看我的另一本书《金股评级——价值投资新模式》，把有关价值投资理论、基本面分析的要点、散户股民要成为价值投资者必须迈过的四个门槛、金股评级操作系统等内容好好学习理解，然后就可以按照本书所讲的“小资金操作模式”进行实战了。这样的实战，才是可靠而稳妥的。

第一章 预备知识

在小资金操作模式的实战中，涉及一些技术分析方面的基本知识，这些知识将融入到操盘技术当中。技术分析也是博大精深的一个分析系统，方方面面林林总总的技术多如牛毛，然而在小资金操作模式的实战中，我们只会用到很少的一部分。

一、趋势线

趋势线是最常用的一种画线。关于画线的方法，有专门的教科书讲解，各种各样的画线也是很复杂的。我们这里只讲上升趋势线、下降趋势线和水平趋势线三种。这三种趋势线分别对应着市场上比较明显的三种趋势：上升趋势、下降趋势和无明显趋势。

1. 上升趋势线

顾名思义，上升趋势线对应着股票的上升趋势。上升趋势线的画法是连接股价上升趋势中两个明显的低点，并让其无限延伸下去。所谓上升趋势，就是股价在上升途中每一次下跌都不会跌破前期低点，也即通常所说的一底比一底高。上升趋势线的意义在于，预示后市股价会得到这条趋势线的支撑(图 1-1)。

图 1-1 中的上升趋势线是 A、B 两点的连线，这条连线按照由 A、B 两点所形成的斜率无限延伸，后市当股价 C、D、E 靠近这条上升趋势线时便得到支撑，延续上升趋势。这是一种最直观观察上升趋势的方法(图 1-2)。

上升途中股价不破由前期明显或者重要低点所形成的上升趋势线，那么一路持股待涨就是操作的主旋律。然而在股票的实际走势中，趋势线的斜率不是一成不变的。比较多见的是斜率越变越大，表现在上升趋势线上就是越来越陡，从这样的变奏上我们可以预知股票快要见顶了。而当股价跌破最为陡峭的那条上升趋势线时，也就是顶部到来的预警信号(图 1-3)。

股票走势千差万别，不一定是这种“变奏”模式，趋势线的斜率发生变化则是非常多见的。

在小资金操作模式实战中，股价跌破上升趋势线常常是一个重要的警示信号，提醒操作者注意啦，操作系统将要发出卖出信号。上升趋势线对不同周期都是适用的，比如在分时走势上仍然可以用跌破上升趋势线把握股价走势(图 1-4)。

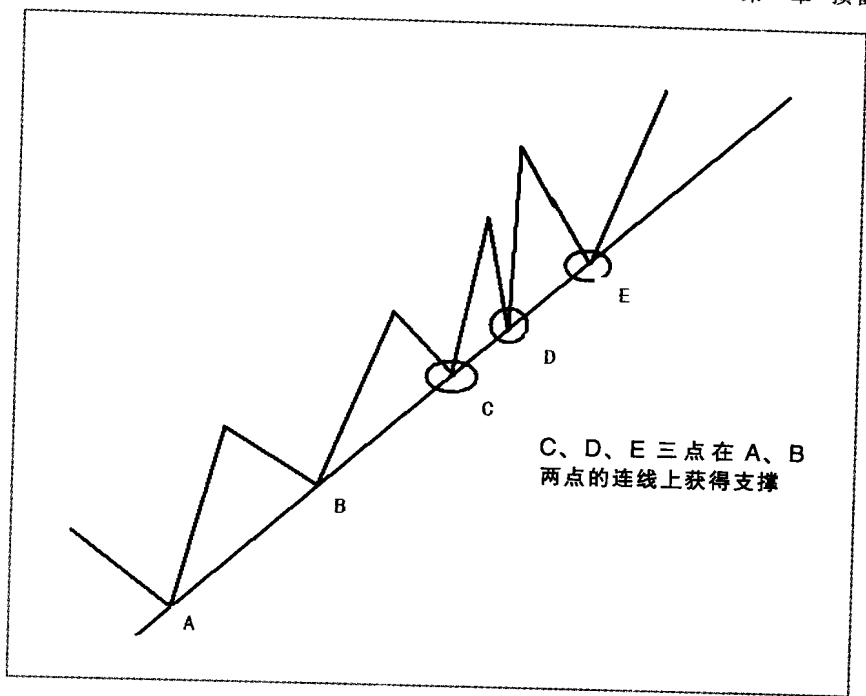


图 1-1 上升趋势线一

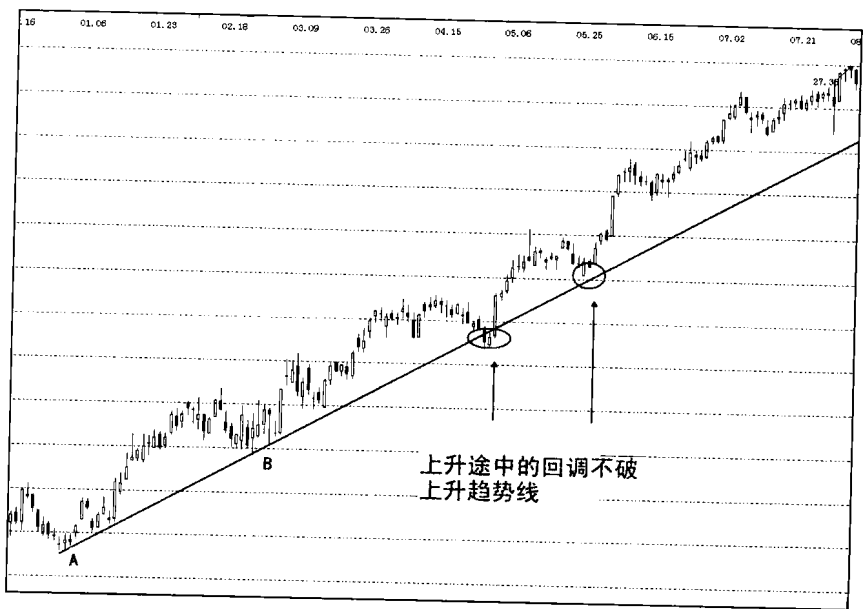


图 1-2 上升趋势线二