

# 穿越 牛熊

天道骑牛 著



机械工业出版社  
China Machine Press



天道骑牛【何银】 著



机械工业出版社  
China Machine Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

穿越牛熊 / 天道骑牛著. —北京: 机械工业出版社, 2016.5

ISBN 978-7-111-53782-3

I. 穿… II. 天… III. 股票市场-研究-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 103832 号

本书针对中国股市的特殊环境, 结合作者多年实战经验为普通散户量身而著。全书分为四部分: 修为之路、穿越牛熊、双剑合璧、投资之道, 通过基本面分析结合技术分析, 辅以兵法战略和心态修为, 大幅提高成功投资概率。全书贯穿投资者内心修为, 强调中长期低风险、高收益、稳健投资, 以独到的方法重点对成长股投资和困境反转股投资进行剖析, 介绍了适合中国特殊市场普通散户的投资方法。



## 穿越牛熊

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 冯语嫣

责任校对: 殷虹

印刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版次: 2016 年 6 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 147mm × 210mm 1/32

印张: 7

书号: ISBN 978-7-111-53782-3

定价: 39.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

## | 目 | 录 |

### 第一部分 修为之路

- 一个散户的投资修为之路 / 001
- 我的投资心法 / 016
- 投资的第一堂修为课 / 021
- 寻找成长的大牛股，做生活中的有心人 / 026
- 寻找适合自己的交易系统 / 035
- 牛市重势，熊市重质 / 040
- 关于我的止损之道 / 045
- 如何利用股价与业绩的关系获取超额收益 / 048
- 人性的疯狂 / 059
- 投资的应变艺术 / 066

### 第二部分 穿越牛熊

- 投资成长股最重要的事 / 074
- 寻找穿越牛熊的超额收益 / 090
- 寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”完善篇 / 096
- 寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”定性篇 / 101

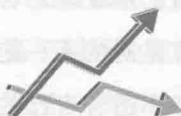
- 寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”实战篇 / 107
- 寻找穿越牛熊的超额收益“冷门”成长篇 / 123
- 散户长线投资成长股的优势和有效性 / 132
- 主题投资“四要诀” / 143
- 如何预测公司未来业绩增长 / 149
- 获得超额收益“投资者心理预期分析”最重要 / 153
- 认清牛市和熊市的特征 / 155

### 第三部分 双剑合璧

- “双剑合璧”如何运用基本面结合技术分析  
优势互补 / 159
- 投资兵法“欲情故纵”巨阴擒牛 / 167
- 投资兵法“兵者诡道也” / 178
- 寻找阶段性抄底买点 / 185
- 地量找买点 / 187

### 第四部分 投资之道

- 老子的投资之道 / 191
- 孙子的投资之道 / 199
- 母鸡和养猪理论话投资 / 209
- 股道之阴阳两极 / 211
- “大道无为”学会适时放弃一些机会 / 213



## 第一部分 修为之路

### 一个散户的投资修为之路

投资是一条漫长的修为之路！首先，我是以基本面价值眼光结合技术面，进行分析、选股、操作，进行长线投资。本篇简单总结一下炒股需要的心态环境、冷门股和热门股优劣以及它们的取舍、公司业务专一和多元化的利弊、选股自上而下和自下而上的方法利弊、基本面分析和技术分析的优劣、选股和买入时机的选择、公司最高管理层的重要性分析、关于主力的理解和长短线的看法、关于战胜恐惧和贪婪心态的方法、对新手的几点建议、兵法在股市的运用以及结语。

### 寂寞和喧闹

投资是寂寞的，我认为寂寞的是抉择时、等待时和持有时，

这也是不要盲目从众，而不是很多人认为的不交流。寂寞思考是必需的，但是对于初学者集思广益的交流后你可以学到很多东西，要注意的是交流后必须自己辩证地思考总结，因为别人的东西很多不一定就是对的，就算是对的不一定就适合自己，所以需要辩证的思考，删除错误的和不适合自己的，将适合自己的有用东西融入自己，定期总结从而孕育出属于自己的系统性分析方法。巴菲特就融入了格雷厄姆、费雪以及自己的经验，孕育出了适合自己的方法。然而思考抉择、等待、持有确实是孤独寂寞的。

诗人柳宗元的一首《江雪》是我作为投资者最喜欢的，在此共勉：

千山鸟飞绝，  
万径人踪灭。  
孤舟蓑笠翁，  
独钓寒江雪。

## 热门股和冷门股

我一般喜欢冷门股，所以我喜欢自己独立挖掘潜藏着没有被市场发现的冷门潜力股，静静地低位潜伏，然后等它们的价值被市场众人发现，变成热门后再慢慢卖出。由于冷门股没有被众多投资者关注，从而估值很低，也不容易被产业资本关注，从而减少行业竞争。如果这样的冷门股恰好因为偶然短期因素情况，不是公司经营和信誉问题导致的股价大幅下跌，公司质地优良、消

费者对产品效果反映很好、财务稳健、估值合理、市场空间大，那么此时就是绝佳的买入机会。冷门股持续增长被市场发现，或者沾上某某概念，那么由于估值低和业绩增长稳定，且通过创新和优秀管理布局综合实力高于同行业股，一旦被市场所发现就可以实现估值大幅提升和业绩增长带来的戴维斯双击，投资这样的冷门股就可以享受稳定的大幅收益。

经验告诉我，在股市中大幅获利和长久生存必然是寂寞的价值挖掘者，而不是热门的追逐者，我们要等待由冷门变热门而不是追热门，这个时候就需要我前面说的孤独寂寞坚守了。我时刻告诫自己炒股要做先知先觉的领头羊，而不做羊群效应的追随者。所以个股在冷门时期的挖掘才是最苦、最累、最考验投资者的。兵法有云：凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳。故善战者，致人而不致于人。意思是：先期到达战地潜伏等待敌军，就会精力充沛、掌握主动、以逸待劳，而后到达战地匆忙投入战斗的就被动疲劳。所以善战者调动敌人而决不为敌人所调动。不得不佩服古人的智慧，国学是我所爱，兵法博大精深、言简意赅！

热门股一般会有很多双眼睛盯着，它潜藏的价值早已经被挖掘，从而体现在股价上已经严重透支，热门股总会上涨得很快，上涨到远远超过所有估值方法难以计算出来的价值，但是由于支撑股价的只是一种投资者期望的美好愿景，而公司基本面体现出的业绩根本难以支撑股价的继续增长，稍有风吹草动或者不如预期，下跌就会像上涨一样快，如果你没有及时卖出，那么利润就



会很快缩水，追高者不仅没有利润还会变成亏损深套！往往这种高估值大幅上涨的热门股几年内很难再有行情，这种股一般有两个结果：第一种较为普遍，就是业绩增长不好，业绩大幅低于预期导致股价也大幅下跌，哪里来跌回哪里去，这是最残酷的，然而大多数都是这种结果。第二种是通过业绩大幅上涨和长期横盘或者小幅下跌后长期横盘，用时间来消化和迎接估值回归到合理性，直到估值出现足够吸引力股价才能重新开始上涨。

自然界的智慧无处不在，我们多留心、多总结总会有好的收益，这个收益不仅是财富更是人生。比如家里的柚子树，我要修剪枝叶，一般最强壮的树枝不会挂果，因为这些长得很快的枝头把营养用来生长树干和叶子了。最弱的细枝也不会挂果，因为营养不足，挂果后容易落掉。恰恰是那种看似倒垂，略显弱势又有点强的中等枝条，才能够挂果并成熟。股票亦然，那些热门股市盈率都很高，安全边际不足，要是不能保持足够增长动力结果就会很惨，另外就算业绩很好，很多产业资本就会蜂拥投资这样高利润的行业，那么势必造成竞争加剧，从而导致业绩难以继续高速增长。这就是中庸之道，我很喜欢。不管是道家讲究的阴阳平衡，还是中医讲究的虚实平衡，都是中庸之道。追求中庸之道才能走得更为长久！

## 主营业务专一和多元化

从发展前景来说，打造专一主业可以使企业集中优势力量，把产品做精做强，但同时也可能会有业务单一、企业发展后劲不

足的经营风险。选择多元化发展，可以给企业带来更多的发展机遇，但同时又面临着企业资源分散与力量分散的危险。专一化战略是企业创业时期避免企业资源力量分散，集中了企业的核心优势资源，同时它也是企业进行产品和市场深度开发，促使企业获取增值效益的企业竞争战略。企业进行专一化发展就必须要把有限的人力、财力、物力等方面集聚在某一方面，然后力求从某一领域，某一专业进行渗透和突破，形成专一优势，通过在特定市场专一优势的逐步累积以及市场的不断开发，从而形成明显的竞争优势，使企业顺利度过成长期。

公司业务专一、主营简单的公司和多元化跨行业经营的公司相比，我肯定会选择前者。这主要因为我投资的基本都是创业时期高速发展的小公司，因为人力、精力、资源的有限性，所以只有业务专一的小公司才是我选择的目标，如果一个小公司在主业市场还有很大空间就涉及其他行业，或者涉及业务众多让人搞不清主业的，这样的公司一般业绩不会太好，前景不明朗，而且很多公司明显就是为了配合二级市场炒作，而去涉及这些热门业务，市场什么热门公司就去进入什么行业。这些公司我一般会规避，如2014年的鼎立股份，涉及多个题材业务，但是公司经营业绩一直很差。之前我也多次提到过追逐热门的弊端。当然，如果是因为原来的主业行业遇到瓶颈，迫不得已必须转型进入其他行业，这样的公司我还是很看好的，因为它会通过困境转型开拓新的成长空间，实现新的飞跃发展。

## 选股自上而下和自下而上

2013年投资界最流行的话莫过于站在风口猪都会飞，事实确实如此，自上而下相对容易很多，要找到风口就要选对行业。有些行业板块受政策支持，行业景气度、投资者偏好热门度高等因素影响，所以哪怕公司业绩不佳但由于投资者的预期很好，上涨概率都很大，出现板块性效应。如2013年的网络股、游戏股、娱乐传媒，等等。

自上而下选股相对容易成功，能够有自上而下选股的机会当然是好。但是有时候当板块大热后这种股估值都很高，所以很难再继续通过板块选股了。那么自下而上选择业绩优良、持续稳定增长的小盘股，行业不受大众关注或是看好的，这样的公司被彼得·林奇称为沙漠之花，这种优质奇葩股也是非常不错的选择！

## 基本面与技术面

长期来看，基本面才是决定股价走势的本质，然而有时也会出现基本面变化而我们又不知道的时候。短期由于有人先知，从而市场会出现领先于公开信息的走势，正所谓山雨欲来风满楼，春江水暖鸭先知，技术就会显现它的优点，但是长期走势还是由我们深入细致分析的基本面决定的。技术上由于短期可以被大资金人为控制，尤其小盘股，所以有时候技术上会经常产生误导作用，从而失灵。我们切记要结合基本面予以细致分析辨别，有时候不能按常理思考。总之，拥有优秀基本面的公司股价迟早技术也会随之修正。我认为以基本面来选股为主，结合技术面找买卖点、加减仓位作为辅助点是比较好的方法。

## 选股和买入时机的选择

这里谈谈普通情况下我大致选股和买入时机的选择，特殊情况后期再来谈论，这里只讲我平常运用最多的快速增长型公司方法，初步选股的条件有如下几点：

(1) 营业收入复合增速不低于 20%（营业收入和扣非后净利润连续两年或者更久的持续更好）。

(2) 扣非后净利润复合增长不低于 20%，且最好不低于营业收入（这样说明公司治理管控良好，产品没有通过降价恶性竞争导致行业恶化，当然也要注意和原材料涨跌影响进行区别）。

(3) 毛利率稳定，最好有小幅度提升（其实这个做好刚才第 2 点就不会有大问题）。

(4) 现金流宽裕，最好为正（因为现金出现问题会影响公司正常经营运转，如果没有钱采购原材料和给员工发工资还怎么经营？不过特殊行业和特殊时期要特殊对待）。

(5) 资产负债率不能太高（资产负债率太高说明公司借钱很多，经营有较大风险。资产负债同时需要根据行业判断，不同的行业判断标准不一样，比如装备制造等重资产行业负债普遍就很高，而软件、咨询、技术服务等行业则负债比较低，所以判断时要尽量对比同行业公司，看看负债率高的公司是不是明显大幅高出同行业）。

(6) 产品供不应求。

(7) 产能即将释放（其实这个需要结合第 6 点一起看，试想产品供不应求，产能马上释放后业绩爆发增长还远吗）。

(8) 大行业，小公司（公司市值越小越好，这个还要对比行业市场空间，公司市值和营业收入越小、行业空间越大，那么就是越好）。

(9) 管理层优秀（对于超长线价值投资，这也是最重要的一条，一个长期投资的公司其最大核心竞争力就是它的灵魂——“管理层”，优秀的管理层能领导一个公司摆脱艰难险阻走向辉煌）。

此外，要注意的是，困境反转和资产隐蔽型公司要特殊对待！

我们通过报表进行一些简单筛选，这样可以快速过滤掉大部分股，然后需要针对不同的股进行不同的研究，如公司领导班子的能力，公司的文化，尤其是公司的产品市场竞争情况、潜力，各种壁垒门槛，政策环境的影响，公司的诚信度等很多很复杂，而且公司不同需要研究的方面也不同，不能够简单量化，在此就不一一列举了。

买入时机的选择，这个是很关键的问题。简单说说一般情况下我选择的时机（特殊情况此处不做叙述），比如估值合理、产品供不应求且产能即将释放、走势有较长一段横盘后突破回调确认、股价经过一个拉升前洗盘、筹码稳定集中在少数人手上（也就是主力吸筹完毕）、未来刺激因素时间点等情况，与此同时也要适当参考大盘的高低位置和趋势。

## 公司的最高管理层

公司的领导班子是一个企业的核心，因为一个企业的领导决定了一个企业未来的命运，巴菲特说他喜欢谁都能经营的企业，

就是为了规避领导班子给公司带来的不确定性，这样的公司固然是好，但是在中国这类公司比较难找，基本上都不符合小而美的公司特点。所以我们投资这种公司需要将管理层放在重点来研究。很多人讲究核心竞争力、壁垒等，而通常我们普遍认为是的壁垒有：技术壁垒、资源壁垒、行政壁垒、品牌壁垒、渠道壁垒等。我认为公司管理层就是企业长期最好的核心竞争力和壁垒，是众多壁垒中比较重要的一个，好的管理层自己就会创造核心竞争力和壁垒，因为管理层的战略布局决定了公司未来的发展方向，决定了企业的未来命运！比如2014年前的上海家化，它的产品其实没什么壁垒，国际上联合利华、宝洁等知名企业在产品技术上就足够打败它，那么这只长期发展的超级大牛股是怎么成功的呢？我觉得这与它的核心人物葛文耀和他带领的班子是分不开的，正是由于优秀的最高管理层战略布局和领导团队班子才能让公司更快、更持久地走向成功！

## 关于主力的理解和长短线

什么是主力呢？这个市场中有很多争议，先说说什么是散户，顾名思义就是散乱的小资金个人账户持有者，散户虽然数量众多，但是都像没头的苍蝇，一盘散沙，行动方向都是互相制约，形成不了具有突破的力量。

我认为的主力是一个或者多个具有一致行动，并能够撼动和控制股价走势方向的力量。它可以是一个单独的力量，也可以是两个或者更多个形成的一致力量！对于数量越少而形成的一致力

量，分歧就会越小，它们控制价格的趋势能力会越强！很多超级大盘股由于盘子太大，所以一般机构在里面也容易形似散沙，达成一致性的力量相对会弱很多，所以股价很难大幅拉升。从基本面看这些超级大盘股经营相对稳定些，但是同时它们增长速度也相对比较缓，在中国市场已经形成一种偏好，我们不能改变市场，我们只能适应市场。

关于长短线我就不单独多叙述了，因为每个人的性格不同、能力不同、各自偏好和适合性就会不同，短线更多需要的是技术上盘感的精准判断、市场的超强敏感度和嗅觉、严格的纪律执行力，等等，无论长线还是短线，抑或是中线，找到适合自己的投资方式就是最好的！

## 关于战胜恐惧和贪婪心态的方法

人从出生天生就伴随着人性的弱点，如贪婪、恐惧、自私、自大、懒惰、虚荣等，要战胜自己天性弱点无疑是最难的。

对于贪婪，你必须明白你自己操作的原则，比如我们建立自己的评估体系，制定好买入卖出的原则，当然这个原则根据个人的能力、偏好、估值体系、个股的特色等而定，每个人有自己的标准。但是对于风险安全边际的原则不能变，必须坚持。假使上涨过多脱离了安全边际，那么我就会坚决减仓甚至清仓，如果个股涨幅过大，那么我会重新评估公司接下来业绩会不会超预期，会不会由于其他原因造成目前的高估其实是合理的。但是一般这个时候如果股价已经涨幅过大，我肯定至少会减仓

观察再说。炒股不要凭空幻想，实事求是是我们必然的选择。我认为适度贪婪是有必要的，这样我们才能拿住牛股，但是前提是必须有自己的价值评估体系，而且公司估值在这个体系里处于合理性。当我们有了自己的估值体系并严格执行，我们就可以战胜过度贪婪了。

对于恐惧，我们必须有自己的价值评估体系，要对个股进行深入独立的研究分析，而且必须保持客观性，不要买入后放大有利因素，也不要放大不利因素，永远保持谨慎客观的视角。有很多经验不丰富的新股民，在看好一只股后，他的估值体系和观点是对的，而且当时的估值也是合理的，但是买入后股价还是在连续下跌，他就开始不断地找理由，公司是不是造假，是不是有什么不知道的利空，是不是开始变坏了，并且不断放大一些不利因素，甚至强加一些不利因素，从而自己给自己制造恐惧，我想说如果你不够客观，并且意志不够坚定，那么你就不适合炒股，请早点退出吧，这样可以少受点折磨。中国股市上只有很少数的人才可以长期获利。

## 兵法的运用

中国国学传统文化博大精深，言简意赅，蕴含了古人的智慧精华，这里简单说说《孙子兵法》在投资中的运用启示。

孙子曰：兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。故经之以五事，校之以计而索其情。一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。道者，令民于上同意，可与之死，可与之



生，而不畏危。天者，阴阳、寒暑、时制也。地者，高下，远近、险易、广狭、死生也。将者，智、信、仁、勇、严也。法者，曲制、官道、主用也。凡此五者，将莫不闻，知之者胜，不知之者不胜。

一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。领导有道能服人，使人愿意全心追随。天，就是顺应了市场的需求。地，是公司的壁垒，公司提供的东西或者其他东西具有一定的特殊优势。将，就是公司有一个具有非凡才能的团队。法，代表制度，公司必须有良好的制度。

再如之前叙述过的战略上，先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳；兵无常势水无常形；等等。孙子曰：夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。意思是在战斗（买入）前，一定要谋算计划，能够取得成功是因为我们考虑的因素算筹多，我们考虑的少就不能够胜利，更何况那些没有筹划计算的人，我以此观察便知道他以后能否胜利。

还有我认为很经典的一句，孙子曰：行千里而不劳者行于无人之地也。进军千里而不疲惫，是因为走在敌军无人抵抗或无力抵抗的地区，如入无人之境。事实确实如此，比如企业处在无竞争对手，或者竞争对手少、没有充分竞争的环境，那么它面临的是巨大的市场和很小的竞争压力，利于它以爆发式、日行千里的速度成长，这样的企业假使估值合理，买入后会得到超额回报！

另外对于我投资的小盘股，大多被极少数人控制走势方向，