

从**零**开始学

从零开始学  
精品推荐

# 选股

陆佳 编著



从零开始学  
选股

31亿多股民入市首选  
7位业内资深操盘手  
10年炒股经验总结

深入细致讲解选股中的10大投资技巧

清华大学出版社

从零开始学

# 从零开始学选股

陆 佳 编 著

清华大学出版社  
北京

## 内 容 简 介

本书首先讲解成功的选股理念,即选股的策略、标准,以及国外投资大师的选股策略;然后讲解选股常用的各种方法,如趋势选股、反转形态选股、持续形态选股、K线选股、技术指标选股、基本面选股、市场面选股;最后讲解选股的策略,即短线选股技巧、中长线选股技巧、股市大势与股民投资风格的研判。

本书结构清晰、功能详尽、实例经典、内容全面、技术实用,在讲解过程中既考虑读者的学习习惯,又通过具体的实例剖析讲解股票实际交易过程中的热点问题、关键问题并帮助解决种种难题。

本书适用于股票投资的初学者和爱好者,也适用于有一定炒股经验的股民,更适用于那些有志于在这个充满风险、寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。  
版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

从零开始学选股/陆佳编著. —北京:清华大学出版社, 2012

(从零开始学)

ISBN 978-7-302-28244-0

I. ①从… II. ①陆… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 038987 号

责任编辑:陆卫民 陈立静

封面设计:柳 琪

责任校对:李玉萍

责任印制:张雪娇

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:北京密云胶印厂

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:15.5 字 数:322千字

版 次:2012年5月第1版 印 次:2012年5月第1次印刷

印 数:1~6000

定 价:32.00元

产品编号:044384-01

# 前 言

在股市中待久了，就会发现炒股最重要的是选股。即使在牛市行情中，如果选错了股票，照样也会赚不到钱，甚至还可能会赔钱；在熊市行情中，如果选对了股票，也能获得不错的收益。

如何选股呢？这是个令所有股民头痛的问题，也是一个让人最困惑不解的问题。听股评专家的，不可靠；听小道消息，更不可信。其实选股没有固定的方式，在不同的环境中，选股的方法也不相同。投资者应把精力放在选股方法和技巧的研究上，而不要放在具体的个股上。为了能够让更多的投资者正确地掌握选股方法、提高投资水平，作者将十几年来在实际操作中总结出的选股经验进行了归纳，总结成体系。希望通过本书可以为新股民提供力所能及的帮助，使投资者减少损失，少走弯路，尽快提高自己的炒股水平。

本书共 11 章，具体章节安排如下。

- 第 1 章：讲解成功的选股理念，即选股的策略、标准，以及国外投资大师的选股策略等。
- 第 2 章～第 6 章：讲解趋势选股、反转形态选股、持续形态选股、K 线选股、技术指标选股的技巧。
- 第 7 章～第 8 章：讲解基本面选股和市场面选股的技巧。
- 第 9 章～第 11 章：讲解选股的策略，即短线选股技巧、中长线选股技巧、股市大势与股民投资风格的研判。

本书适用于股票投资的初学者和爱好者，也适用于有一定炒股经验的股民，更适用于那些有志于在这个充满风险、寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

本书由陆佳编写，对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作的人员有周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、吕雷、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于时间仓促，加之编者水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编 者

# 目录

<b>第 1 章 成功的选股理念</b> ..... 1	
1.1 选股决定盈亏..... 2	
1.2 选股常见策略..... 2	
1.3 选股如择业..... 3	
1.4 选股如选美..... 4	
1.5 国外投资大师的选股策略..... 5	
1.5.1 证券分析之父班杰明·葛拉汉 的选股策略..... 5	
1.5.2 股神巴菲特的选股策略..... 6	
1.5.3 威廉·奥尼尔的选股策略..... 7	
<b>第 2 章 趋势选股的技巧</b> ..... 11	
2.1 利用下降趋势线选股技巧..... 12	
2.1.1 认识趋势..... 12	
2.1.2 关注突破长期下降 趋势线的股票..... 14	
2.1.3 果断买进中期调整后突破 下降趋势线的股票..... 15	
2.1.4 小波段买进短期调整后 突破下降趋势线的股票..... 16	
2.2 利用上升趋势线选股技巧..... 16	
2.2.1 股价回调到上升趋势线 附近买入..... 16	
2.2.2 利用上升趋势线被假 突破来选股..... 18	
2.2.3 趋势线的真假突破的原则... 18	
2.3 利用压力线或支撑线选股技巧..... 19	
2.3.1 压力线和支撑线的含义..... 19	
2.3.2 利用支撑线的假突破选股... 20	
2.3.3 利用压力线的突破选股..... 21	
2.4 利用管道线选股技巧..... 22	
2.4.1 管道线概述..... 22	
2.4.2 管道线选股实战..... 22	
2.5 利用扇形线选股技巧..... 24	
2.5.1 扇形线概述..... 24	
2.5.2 扇形线选股实战..... 26	
2.6 利用黄金分割线选股技巧..... 26	
2.6.1 黄金分割线概述..... 26	
2.6.2 利用黄金分割线对强势股 股性的判断技巧..... 27	
2.6.3 利用黄金分割线对弱势股 股性的判断技巧..... 28	
2.6.4 黄金分割线选股实战..... 28	
<b>第 3 章 反转形态选股技巧</b> ..... 31	
3.1 头肩底选股技巧..... 32	
3.1.1 头肩底形态及市场含义..... 32	
3.1.2 头肩底操作注意事项..... 33	
3.1.3 头肩底选股的策略..... 33	
3.1.4 头肩底选股实战..... 33	
3.2 双重底选股技巧..... 36	
3.2.1 双重底的市场含义..... 37	
3.2.2 双重底操作注意事项..... 37	
3.2.3 双重底选股注意事项..... 38	
3.2.4 双重底选股实战..... 39	
3.3 V 形底选股技巧..... 41	
3.3.1 V 形底形态及市场含义..... 41	
3.3.2 V 形底操作要点及技巧..... 42	
3.3.3 V 形底选股实战..... 42	
3.4 三重底选股技巧..... 44	
3.4.1 三重底的特征..... 44	
3.4.2 三重底的形成..... 45	
3.4.3 利用三重底选股的策略..... 45	



3.4.4	三重底选股实战.....	45
3.5	潜伏底选股技巧.....	47
3.5.1	潜伏底的特征.....	48
3.5.2	潜伏底的形成.....	48
3.5.3	潜伏底选股的策略.....	49
3.5.4	利用潜伏底选股实例.....	49
3.6	利用圆弧底选股的技巧.....	51
3.6.1	圆弧底的形成过程.....	52
3.6.2	圆弧底选股注意事项.....	52
3.6.3	利用圆弧底选股实战.....	53
<b>第4章</b>	<b>持续形态选股技巧.....</b>	<b>55</b>
4.1	对称三角形选股技巧.....	56
4.1.1	对称三角形的市场含义.....	56
4.1.2	对称三角形选股实战.....	57
4.2	上升三角形选股技巧.....	59
4.2.1	上升三角形应用注意事项... ..	60
4.2.2	上升三角形选股实战.....	60
4.3	下降三角形选股技巧.....	62
4.3.1	下降三角形的市场含义.....	63
4.3.2	下降三角形选股实战.....	63
4.4	喇叭形选股技巧.....	66
4.4.1	喇叭形的市场含义.....	66
4.4.2	喇叭形应用注意事项.....	67
4.4.3	喇叭形选股实战.....	67
4.5	旗形选股技巧.....	68
4.5.1	上升旗形的市场含义.....	69
4.5.2	下降旗形的市场含义.....	69
4.5.3	旗形应用注意事项.....	70
4.5.4	旗形选股实战.....	71
4.6	楔形选股技巧.....	74
4.6.1	上升楔形的市场含义.....	74
4.6.2	下降楔形的市场含义.....	74
4.6.3	楔形应用注意事项.....	75
4.6.4	楔形选股实战.....	75
<b>第5章</b>	<b>K线选股技巧.....</b>	<b>79</b>
5.1	K线选股概述.....	80
5.1.1	K线的绘制方法.....	80
5.1.2	K线的优缺点.....	80
5.1.3	K线应用注意事项.....	81
5.2	早晨之星选股技巧.....	81
5.2.1	早晨之星的心理含义.....	81
5.2.2	早晨之星选股的注意事项... ..	82
5.2.3	早晨之星选股实战.....	82
5.3	好友反攻、曙光初现和 旭日东升选股技巧.....	86
5.4	塔形底选股技巧.....	92
5.5	红三兵选股技巧.....	94
5.6	多方尖兵选股技巧.....	95
5.7	上升三部曲选股技巧.....	97
5.8	下探上涨形选股技巧.....	99
5.9	大阳线选股技巧.....	101
5.9.1	大阳线的类型.....	101
5.9.2	大阳线选股实战.....	103
<b>第6章</b>	<b>技术指标选股技巧.....</b>	<b>107</b>
6.1	技术指标选股的注意事项.....	108
6.1.1	什么是技术指标.....	108
6.1.2	技术指标的分类.....	108
6.1.3	技术指标背离.....	109
6.1.4	技术指标的交叉、 低位和高位.....	110
6.1.5	技术指标的徘徊、 转折和盲点.....	111
6.1.6	主力操纵技术指标的 方法.....	112
6.2	均线选股技巧.....	113
6.2.1	均线概述.....	113
6.2.2	利用单根均线选股实战.....	114
6.2.3	利用均线多头排列 选股实战.....	116

6.2.4	利用均线粘合或交叉向上 发散选股实战 .....	117	7.5.2	如何从公开信息中选择 合适的投资机会 .....	143
6.2.5	利用上山爬坡形和逐浪 上升形选股实战 .....	120	7.5.3	利用公开信息选股的 原则 .....	144
6.3	KDJ 指标选股技巧 .....	121	7.6	汇率变动选股技巧 .....	145
6.3.1	KDJ 指标概述 .....	121	7.6.1	汇率的定义 .....	145
6.3.2	KDJ 指标选股实战 .....	122	7.6.2	汇率的作用 .....	146
6.4	BOLL 指标选股技巧 .....	127	7.6.3	利用汇率选股技巧 .....	146
6.4.1	BOLL 概述 .....	127	7.7	油价变动选股技巧 .....	149
6.4.2	BOLL 指标选股实战 .....	128	7.7.1	国际原油基本面 .....	149
6.5	MACD 指标选股技巧 .....	129	7.7.2	利用油价波动选股技巧 .....	150
6.5.1	MACD 概述 .....	129	7.8	日常生活细节选股技巧 .....	152
6.5.2	MACD 指标选股实战 .....	130	<b>第 8 章</b>	<b>市场面选股技巧 .....</b>	<b>155</b>
<b>第 7 章</b>	<b>基本面选股技巧 .....</b>	<b>133</b>	8.1	板块选股技巧 .....	156
7.1	基本面选股注意事项 .....	134	8.1.1	板块的分类 .....	156
7.2	国家经济政策选股技巧 .....	135	8.1.2	板块联动和轮动 .....	160
7.2.1	如何快速了解国家 经济政策 .....	135	8.1.3	板块选股分析技术 .....	161
7.2.2	利用国家经济政策 选股实战 .....	136	8.1.4	板块选股的策略 .....	162
7.3	行业发展前景选股技巧 .....	137	8.2	题材选股技巧 .....	165
7.3.1	行业的生命周期 .....	137	8.2.1	题材的概念 .....	165
7.3.2	利用行业的生命周期 选股技巧 .....	138	8.2.2	题材的类型 .....	166
7.3.3	热门行业的股票没有 投资价值 .....	138	8.2.3	利用题材选股的原则 .....	168
7.3.4	利用行业发展前景 来选股实战 .....	139	8.2.4	题材选股实战 .....	169
7.4	公司年报选股技巧 .....	140	8.3	大股东变动选股技巧 .....	170
7.4.1	选扩张有度股 .....	140	8.3.1	查看大股东持筹信息 .....	170
7.4.2	选主业扎实股 .....	141	8.3.2	大股东易主带来的 投资机会 .....	171
7.4.3	选财务状况良好股 .....	141	8.3.3	从上市公司高管买入 本公司股票中寻找最佳 投资机会 .....	172
7.5	公开信息选股技巧 .....	141	8.3.4	从大股东增持和买入中 寻找最佳投资机会 .....	173
7.5.1	公开信息与小道消息的 区别 .....	142	8.4	主力做庄选股技巧 .....	174
			8.4.1	主力做庄的盘面信号 .....	174
			8.4.2	如何计算主力持仓量 .....	175



8.5	利用股东人数变动来选股 .....	176	9.6.3	资产重组原因造成的 涨停板 .....	199
8.5.1	查看股东人数的 变动情况 .....	176	9.6.4	概念炒作原因造成的 涨停板 .....	199
8.5.2	利用股东人数变动来 选股的注意事项 .....	177	9.6.5	超跌反弹原因造成的 涨停板 .....	200
8.6	利用管理层来选股 .....	178	9.7	短线选新股技巧 .....	201
8.6.1	为什么选股必须重视 管理层 .....	178	9.7.1	从成交量看开盘走势 .....	201
8.6.2	利用炒股软件查看 管理层信息 .....	179	9.7.2	从换手率看开盘走势 .....	202
8.6.3	了解管理层的四种方法 .....	180	9.7.3	从价格形态看走势 .....	202
<b>第9章</b>	<b>短线选股技巧 .....</b>	<b>181</b>	9.7.4	从开盘价位的高低判断 走势 .....	202
9.1	短线选股注意事项 .....	182	9.7.5	不同市场、不同市况炒作 新股应有不同的策略 .....	202
9.1.1	短线交易的风险 .....	182	9.8	次新股的炒作技巧 .....	203
9.1.2	短线选股的策略 .....	183	9.8.1	次新股的特点 .....	203
9.2	短线抢反弹选股技巧 .....	184	9.8.2	次新股的基本走势与 投资策略 .....	203
9.2.1	短线抢反弹的纪律 .....	184	9.8.3	次新股的选择技巧 .....	205
9.2.2	短线抢反弹的诀窍 .....	185	9.8.4	次新股的选择注意事项 .....	206
9.2.3	最宜短线抢反弹的 股票特征 .....	187	<b>第10章</b>	<b>中长线选股技巧 .....</b>	<b>207</b>
9.3	短线如何捕捉龙头股 .....	188	10.1	中线选股注意事项 .....	208
9.3.1	利用基本面捕捉龙头股 .....	188	10.2	中线黑马股的K线形态特征 .....	209
9.3.2	利用资金面捕捉龙头股 .....	189	10.2.1	阳线量大，阴线量小， 阳多阴少 .....	209
9.3.3	利用技术面捕捉龙头股 .....	190	10.2.2	股价上行而 成交量递减 .....	209
9.4	中报、年报短线选股技巧 .....	191	10.2.3	高位地量是中线 黑马股的最佳介入点 .....	210
9.4.1	摘帽或换帽机会 .....	191	10.2.4	中线黑马股的 均线特征 .....	211
9.4.2	戴帽机会 .....	192	10.3	中线黑马股的盘口特征 .....	211
9.4.3	扭亏机会 .....	193	10.3.1	外盘要远远大于内盘 .....	211
9.4.4	绩平变绩优机会 .....	193	10.3.2	大单成交频繁 .....	212
9.5	分红派息短线选股技巧 .....	194	10.3.3	2~5分钟无成交 .....	212
9.5.1	分红派息概述 .....	194			
9.5.2	利用分红派息选股技巧 .....	196			
9.6	短线如何捕捉涨停板 .....	197			
9.6.1	政策原因造成的涨停板 .....	198			
9.6.2	业绩原因造成的涨停板 .....	198			





10.3.4	关键突破形态时出现 巨量涨停 .....	212	11.3.2	强势调整行情选股 注意事项 .....	226	
10.4	中线黑马股的卖出点 .....	213	11.4	牛市选股技巧 .....	227	
10.5	长线选股注意事项 .....	214	11.4.1	启动价位比较低 .....	227	
10.5.1	长线选股的标准 .....	214	11.4.2	主力资金介入程度要高 .....	228	
10.5.2	长线选股的注意要点 .....	215	11.4.3	热点板块捉领头羊 .....	229	
10.6	小盘股是长线大牛股的摇篮 .....	216	11.4.4	有丰富潜在的题材 .....	229	
10.7	蓝筹股是长线大牛股的脊梁 .....	216	11.5	熊市选股技巧 .....	230	
10.8	重组股是长线大牛股的温床 .....	217	11.5.1	熊市选股的步骤 .....	230	
10.9	如何捕捉长庄慢牛股 .....	219	11.5.2	熊市关注四类个股 .....	231	
10.9.1	长庄慢牛股建仓时的 特征 .....	219	11.6	震荡行情选股的技巧 .....	233	
10.9.2	长庄慢牛股的操作策略 .....	220	11.6.1	低位震荡行情的 选股技巧 .....	233	
<b>第 11 章 股市大势与股民投资 风格的研判 .....</b>			221	11.6.2	中位震荡行情的 选股技巧 .....	234
11.1	筑底行情选股技巧 .....	222	11.6.3	高位震荡行情的 选股技巧 .....	234	
11.1.1	筑底行情的两种买入 方式 .....	222	11.6.4	下跌途中震荡行情的 选股技巧 .....	235	
11.1.2	筑底行情选股注意事项 .....	223	11.6.5	震荡行情选股注意事项 .....	236	
11.2	主升浪行情选股技巧 .....	223	11.7	不同类型股民的选股技巧 .....	236	
11.2.1	主升浪行情如何选股 .....	223	11.7.1	激进型股民的选股技巧 .....	237	
11.2.2	主升浪行情选股 注意事项 .....	224	11.7.2	稳健型股民的选股技巧 .....	237	
11.3	强势调整行情选股技巧 .....	225	11.7.3	进取型股民的选股技巧 .....	237	
11.3.1	什么情况下出现强势 调整及其技术特征 .....	225				

# 第1章

## 成功的选股理念

选股是炒股的第一步，也是最关键的一步。精心挑选一只潜力股，就可以让自己其后的操作如鱼得水，轻松享受炒股的快乐。没有这个前提，想在股市中赚钱，想成为股市中的赢家，就是异想天开了。





## 1.1 选股决定盈亏

同样是投资股市，有的投资者可以盈利数倍，而有的投资者却会出现亏损，这是为什么呢？虽然原因很多，但最重要的原因还在于个人的选股水平。

我国沪深股市发展至今，经过二十来年的风风雨雨，已有 2000 只股票，投资者也日益成熟，从早期个股的普涨普跌发展到现在，已经彻底告别了齐涨齐跌的时代。从近几年的行情来看，在每次上涨行情中，涨升的个股所占比例不过二分之一左右，而走势超过大盘的个股更是稀少。很多投资者即使判断对了大势，却由于选股的偏差，仍然无法获取盈利，可见选股对投资者来说有多重要。

每个投资者都希望能买到好的股票，以便能在交易中获利。因此对于每个投资者来说选对了一只好的股票，就可以高枕无忧，轻松赚钱；而选错一只股票，则要饱受套牢之苦。可对大多数投资者来说，经常是买入好的股票是一种愿望，买入不良的股票却成为现实。因此，什么时候买股，买什么股，就显得尤为重要，对于初入股市的股民来说更是如此。

总之，炒股的关键在于选股，并且选股的重要性，强调一万次也不为过。

## 1.2 选股常见策略

选股决定盈亏，到底该如何选股呢？一百多年来人们创造出各种方法，多得使人感觉应接不暇，但是不论有多少变化，都可以归纳为基本的几种投资策略，如图 1.1 所示。

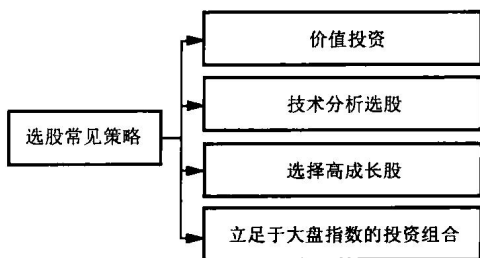


图 1.1 选股常见策略

### 1) 价值投资

价值投资是华尔街最传统的投资方法，近几年来也被我国投资者所认同。价值发现方法的基本思路，是运用市盈率、市净率等一些基本指标来发现价值被低估的个股。该方法的理论基础是价格总会向价值回归。该方法由于要求分析人具有相应的专



业知识，对于非专业投资者具有一定的困难。

## 2) 技术分析选股

技术分析选股是基于以下三大假设而进行的选股方式：第一，市场行为包容消化一切；第二，价格以趋势方式演变；第三，历史会重演。

在上述假设的前提下，以技术分析方法进行选股，通常不必过多关注公司的经营、财务状况等基本面情况，而是运用技术分析理论或技术分析指标，通过对图表的分析来进行选股。该方法的基础是股票价格的波动性，即不管股票的价值是多少，股票价格总是存在周期性的波动，技术分析选股就是从中寻找超跌个股，从而捕捉获利机会。

## 3) 选择高成长股

选择高成长股，这种方法近年来在国内外越来越流行。它关注的是公司未来利润的高增长，而市盈率等传统价值判断标准则显得不那么重要了。采用这一价值取向选股，人们最倾心的是高科技股。

## 4) 立足于大盘指数的投资组合(指数基金)

随着股票家数的增加，投资者发现，也许可以准确判断大势，但是要选对股票可就太困难了，要想获取超过平均的收益也越来越困难，往往花费大量的人力物力，取得的效果也就和大盘差不多，甚至还差，与其这样，不如不作任何分析选股，而是完全参照指数的构成做一个投资组合，这样至少可以取得和大盘同步的投资收益。

如果有一个与大盘一致的指数基金，投资者就不需要选股，只需在看好股市的时候买入该基金，在看空股市的时候卖出即可。

# 1.3 选股如择业

刚进股市时，常常听说“选股如择业”，还不以为然，但其后想想，此话还是有一定道理的。例如找工作，如果找到适合自己的工作，肯定会心情愉悦、干劲十足。炒股投资者爱炒业绩优良、流通盘小的股票，而那些流通盘大的股票恰似那些不喜欢的工作，无论是谁都会躲得远远的。就好像 2010 年流行炒小盘袖珍股，把大盘股抛之脑后，好在近一段时间人们的择业标准突然变了样，这不，股市中以招商银行为首的国企大盘股走俏股市，沪深两市仿佛一夜间回到冷门股、偏门股的年代。

巴菲特的选股态度就是，选股如择业。1977—2004 年这 27 年间，巴菲特只选择了 22 只股票，重仓投资的只有 7 只股票，这 7 只股票占有股票盈利的 87%，巴菲特平均 4 年才选出 1 只重仓股，甚至比我们很多人找一个老婆的时间都长。

巴菲特的 7 只重仓股票都是买入后一直持有，持有几年、十几年，甚至几十年，一股也不动。他持有 7 只重仓股的时间，比很多人婚姻持续的时间都要长得多，他长



期持有的收益率，也要比市场平均水平高得多。

投资专家研究发现，持有股票的时间越长，投资盈利的可能性越大，投资收益率也越高。态度不同，行为不同，后果就不同。当然，说到择业，并不是要求投资者与某只股票“白头到老”，毕竟中国股市还太年轻，太不成熟，如果把世界上其他股市“成熟”的选股标准应用在中国股市上，会不合时宜，会让我们付出惨重的代价。

例如，1997年被一些股市权威人士称之为“一旦拥有，别无他求”的“深发展”，竟成为大牛市中一路套人的大熊股；2000年年初一些股市专家捧为“中国第一蓝筹股”的“银广夏”，其所作所为，连欺世盗名的大骗子都自叹不如。



**提醒：**

中长线投资者一般都认同“选股如选妻”的标准。

## 1.4 选股如选美

大多数投资者选股的态度是短线投机，这也决定了他们选股的标准不是“选股如选妻”，而是“选股如选美”。

看过选美比赛的都知道，最终获得选美冠军成为亚洲小姐甚至世界小姐的，往往并不是你认为最美的，甚至也往往不是公众认为最美的，肯定是这样的一个选手：从评委那里得票最多的。谁是选美冠军取决于评委的投票。

股市中，短期内涨幅最大的大牛股不一定是你认为最好的公司的股票，也不一定是公众认为最好的公司的股票，它们肯定是这样的股票：从投资者那里得票最多的股票，是那些最受市场资金追捧的公司的股票。正如巴菲特所说，短期内股市是一台投票机。短期内选股与选美一样，都是投票定输赢。

与选美比赛不一样的是，股市上投票用钞票，买的人越多，股价就越涨；股价越涨，买的人就更多，股价会进一步大涨。股市上，钞票就是选票，选股就是选美。因此许多散户选股的标准很简单：追热门股。选美关键要看哪个选手热门，选股关键是看什么股票热门。大多数人选股如选美，他们选股的眼光非常短浅，只想短期获利，因此他们选股的标准也十分轻率：一只股票好坏的标准就是涨得多不多。大多数人非常关注一只股票受不受市场上的大资金、大机构追捧，寻找最红、最受追捧的热门股，这种股票涨得快，赚得也快。

在利用“选股如选美”这个标准时，投资者一定要明白，在股票市场中，太美丽往往接近于危险，当众人都为某只股票的强劲行情搅得心神不宁时，危险也就不远了。在我们身边有太多本认为是“天仙下凡”到头来却是“红颜祸水”的例子，如“ST幸福”、“广州冷机”，昨天是个“美人鱼”，今天却成为“丑八怪”，越看



越使人寒心。

想在股市中选美，最好去挖掘那些未来有潜力成为明星的个股，一直跟随她直到大红大紫，所以说，“选美”不如“选秀”。

#### 提醒：

投资者在选股时一定要考虑自己的操作特点，如果你是一个不能长时间出入股市的人，就不太适合短线投资，当然不能将主要精力放在捕捉短线热点上。总之，一定要结合自己的实际情况，形成自己的风格，找到适合自己的选股方式。

## 1.5 国外投资大师的选股策略

我国股市仅有二十来年的历史，而欧美国家成熟股市已有一百多年的历史，并且出现了不少投资大师，他们的选股智慧是值得学习的，下面来具体看一下国外投资大师的选股策略。

### 1.5.1 证券分析之父班杰明·葛拉汉的选股策略

班杰明·葛拉汉是华尔街公认的证券分析之父，1914年毕业于哥伦比亚大学，进入证券经纪商纽伯格公司担任统计分析的工作；1923年离职后，创立第一个私人基金——葛兰赫公司，初试啼声操作绩效即非常优异，1925年因合伙人意见不合而清算解散；1926年和友人合资设立葛拉汉联合投资账户，至1929年年初资金规模由45万美元成长至250万美元，一夕之间，葛拉汉成为华尔街的宠儿，多家上市公司的所有人皆希望葛拉汉为他们负责合伙基金，但皆因葛拉汉认为股市已过度飙涨而婉拒。

1929年，葛拉汉回到母校开课，教导证券分析的方法，1934年和托德合著《有价证券分析》一书，成为证券分析的开山始祖。在葛拉汉之前，证券分析尚未被视为一门学问，此书至今仍未绝版，且是大学证券分析的标准教科书之一。当代著名的基金经理人如约翰·奈夫，汤姆·芮普、查尔士·布兰帝等皆是葛拉汉的学生，目前华尔街只要是标榜采用价值投资法的基金经理人，也都是葛拉汉的徒子徒孙。葛拉汉于1960年解散了经营20年的葛拉汉-纽曼公司并退休，1976年去世，留下逾300万美元的遗产。

葛拉汉认为防御型投资者应买进道琼斯工业平均指数的30只股票，否则应按照以下原则来选股。

(1) 选择年销售额逾1亿美元的公司，或年销售额逾5000万美元的公用事业股。



- (2) 流动比例应为 200%以上，且长期负债不超过净流动资产。
- (3) 选择过去 10 年，每年皆有盈余的公司。
- (4) 选择连续 20 年都支付股息的公司。
- (5) 利用 3 年平均值，选择过去 10 年每股盈余至少成长 1/3 的公司。
- (6) 股价净值比小于 1.5 倍。
- (7) 投资组合中应保持 10~13 只股票。

## 1.5.2 股神巴菲特的选股策略

沃伦·巴菲特是全世界有史以来，靠股票赚钱最多的人，1930 年 8 月 30 日生于内布拉斯加州的奥马哈，年轻时在哥伦比亚大学研究所受教于班杰明·葛拉汉，取得经济学硕士学位，1954 年加入葛拉汉-纽曼公司，向葛拉汉学习投资方法，1956 年回到奥马哈以 100 美元起家，现在个人资产总额已达 400 多亿美元，成为全美第二富有的人。

巴菲特最重要的投资是在 1965 年买下传统纺织工厂波克夏·哈萨威，1967 年巴菲特开始利用波克夏-哈萨威的现金进行企业转投资，在其后的 35 年间，由于巴菲特长期购买企业的方法奏效，使得波克夏-哈萨威的净值成长 2078 倍，而且没有任何一年出现亏损。

巴菲特的选股策略非常简单，首先不理睬股价每日的涨跌；其次，不去担心总体经济情势的变化；最后，以买下一家公司的心态投资而非投资股票。而其方法中有四大原则，如图 1.2 所示。

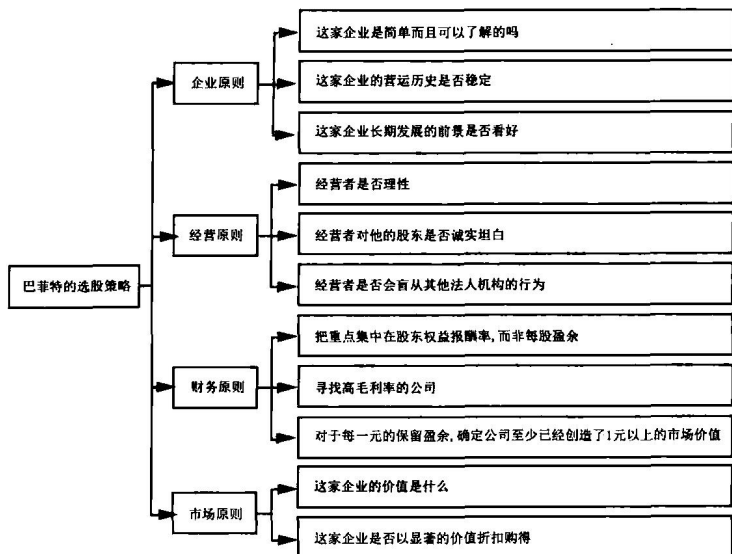


图 1.2 巴菲特的选股策略



注意，由于巴菲特的原则中，部分是无法量化的，因此我们只选取可量化的原则和方法，具体如下。

- (1) 最近年度股东权益报酬率大于平均值(市场及产业)。
- (2) 五年平均股东权益报酬率大于 15%。
- (3) 最近年度毛利率大于产业平均值。
- (4) 7 年内市值增加值除以 7 年内保留盈余增加值大于 1。
- (5) 市值除以 10 年自由现金流量折现值小于 1。

### 1.5.3 威廉·奥尼尔的选股策略

威廉·奥尼尔在 1958 年开始股票生涯，是华尔街最顶尖的资深投资人士。他白手起家，30 岁时就买下了纽约证券交易所席位，并在洛杉矶创办了日后执专业投资机构之牛耳的奥尼尔公司，目前是全球 600 位基金经理人的投资顾问，在 1983 年创办《投资者财经日报》，该报成长迅速，是《华尔街日报》的主要竞争对手。

威廉·奥尼尔 1988 年以其 40 年来研究股市的心得和经营共同基金的实证经验，著有《股海淘金》一书，他将他的选股艺术淬炼出 CANSLIM 选股模式，这个选股模式可以成为你最简单的分析手段，如图 1.3 所示。

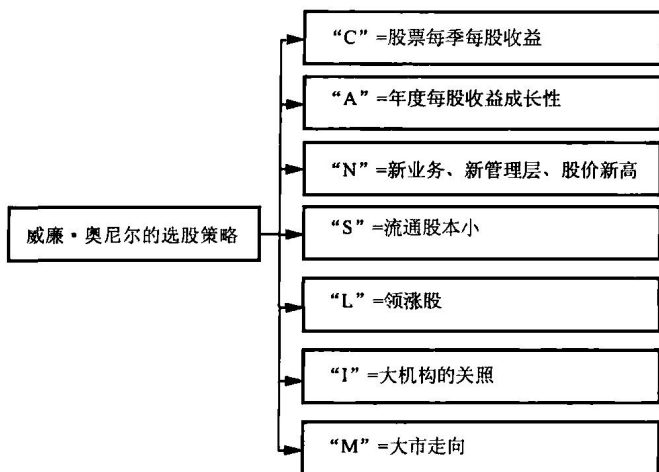


图 1.3 威廉·奥尼尔的选股策略

#### 1) “C”=股票每季每股收益

大黑马的特征，就是盈余有大幅度的增长，尤其是最近一季。最好的情况，就是每股收益能够加速增长。但若是去年同季获利水平很低，例如每股收益去年仅 1 分，今年 5 分，就不能包括在内。当季每股收益成长率为 8%或 10%是不够的，至少应在



20%~50%或更高，这是最基本的要求。当季收益高速增长，应当排除非经常性的收益，例如靠出售资产取得的巨额收益。

#### 2) “A”=年度每股收益成长性

值得你买的好股票，应在过去的4~5年间，每股收益年度复合成长率达25%~50%，甚至100%以上。据统计，所有飙升股票在启动时的每股收益年度复合成长率平均为24%，中间值则是21%。一只好股票必须是年度每股收益成长与最近几季每股收益同步成长。

#### 3) “N”=新业务、新管理层、股价新高

公司展现新气象，是股价大涨的前兆。它可能是一项促成营业收入增加及盈余加速成长的重要新产品或服务；或是过去数年里，公司最高管理阶层换上新血液；或者发生一些和公司本身产业有关的事件。在1953—1993年间，美国股市能够大涨的股票超过95%出现这种情况。

大多数人都不敢买创出新高的股票，反而逢低抢进越跌越多的股票。据研究，在以前数次股市的行情循环里，创新高的股票更易于再创出高价。买进股票的最佳时机是在股票突破盘整期之初，但千万不要等到股价已涨逾突破5%~10%后，才蹒跚进场。股价走势若能在盘整区中转强，向上接近或穿越整理上限，则更值得投资。

买入一只多数投资者起先都觉得有些贵的股票，然后等待股票涨到让那些投资人都想买这只股票的时候，再卖出股票。

#### 4) “S”=流通股本小

通常股本较小的股票较具股价表现潜力。一般而言，股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，但是，最具潜力的股票通常在这些中小型成长股上。过去40年对所有飙升股的研究显示，95%的公司的盈余成长及股价表现，最高峰均出现在实收股份少于2500万股的公司中，流通股本越少越好，易于被人操纵，显然易于涨升。

#### 5) “L”=领涨股

在大多数情况下，人们倾向于买自己喜欢并熟悉的那些股票。但是，你的爱好通常未必是当时市场最活跃的领涨股，若只因你的习惯而投资这些股票，恐怕只好看它们慢牛拖车。要成为股市的赢家的法则是：不买落后股，不买同情股，全心全意抓住领涨股。在你采用这项原则之前，要先确认股票是在一个横向底部形态，而且股价向上突破后上升尚未超过5%~10%，这样，可以避免追进一只涨得过高的股票。

领涨股的相对强弱度指数RSI一般不小于70，在1953—1993年间，每年股价表现最好的500只美国上市股票，在真正大涨之时的平均RSI为87。股市中强者恒强、弱者恒弱是永恒的规律，一旦大盘跌势结束，最先反弹回升创新高的股票，几乎肯定是领涨股。所以，不买则已，要买就买领涨股。