

HZ BOOKS  
华章经管

中国股市实战丛书

盘古开天

交易只是过程  
盈利才是目的  
著名投资人盘古开天  
实例细说卖出股票的各种经验教训



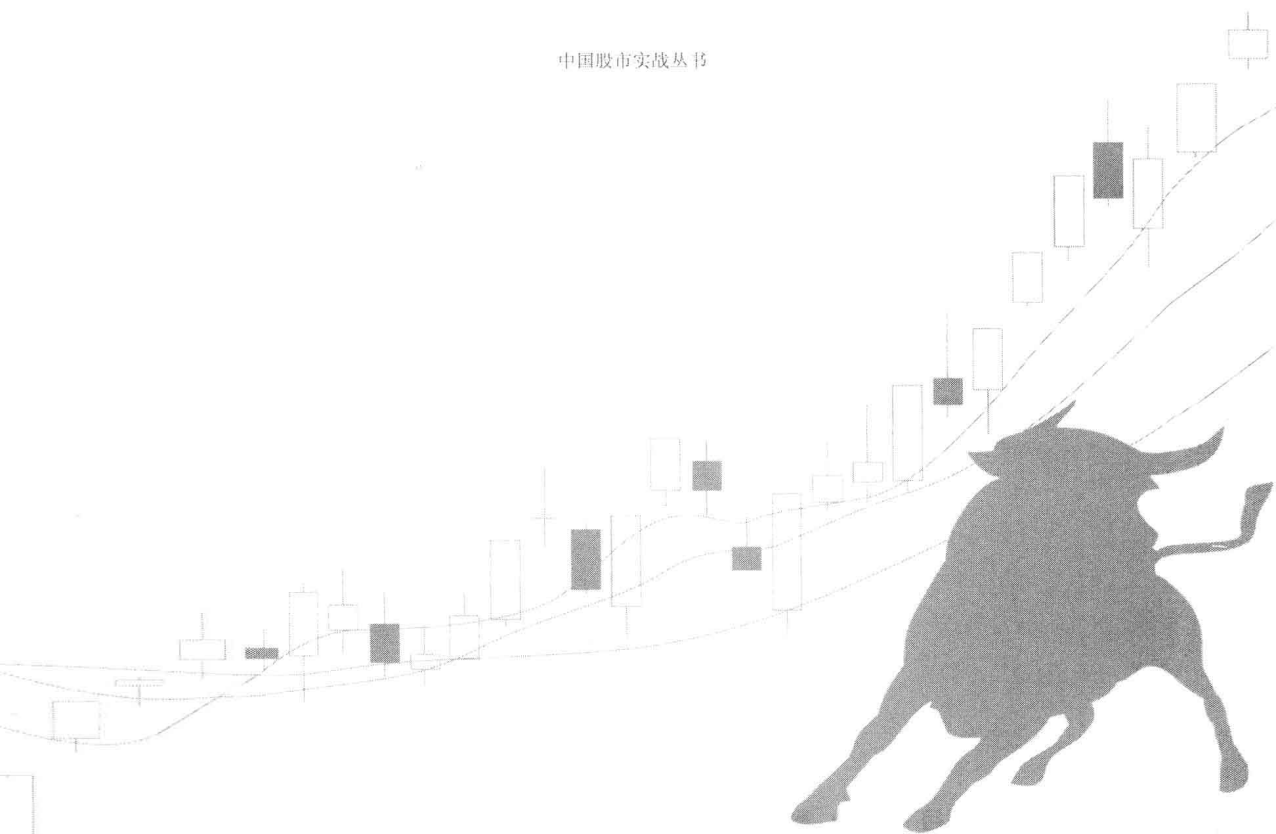
# 如何在股市 聪明卖出

盘古开天◎著



机械工业出版社  
China Machine Press

中国股市实战丛书



# 如何在股市 聪明卖出

盘古开天◎著



机械工业出版社  
China Machine Press

本书作者盘古开天是著名投资人，拥有丰富的投资经验。本书是他多年买卖股票经验和教训的总结，旨在介绍散户如何在股市聪明卖出，及时卖出股票的各种策略和技术、卖出股票特别警惕的陷阱和风险、止赢或止损情况下的卖出模式。书中有大量交易实例和深入分析，可帮助投资者有效地回避股市投资风险，快速提高投资者实战水平，成功卖出股票。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

## 图书在版编目（CIP）数据

如何在股市聪明卖出/盘古开天著. —北京：机械工业出版社，2012.9  
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-39594-2

I. 如… II. 盘… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 203862 号

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：王振杰 版式设计：刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2012 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

170mm×242mm·17.5 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-39594-2

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

## 前言 Preface

曾有人说“正确地买进是成功的一半”，事实上，“聪明地卖出是成功的另一半”。“会买的是徒弟，会卖的是师傅，会割肉的是师爷。”只有在恰当的时间卖出股票，投资者才能真正实现正确的买进意图，并且收获真金白银，否则，即使已经做了正确的买进，也会保不住已经赚得的赢利，甚至是本金。

许多投资者都有过买进一只好股票，但是由于忍受不住上涨的诱惑而过早卖出的经历，并美其名曰“落袋为安”；也有过持有一只好股票，但是不知道如何变通，当趋势急转直下变盘时，仍然“只学巴菲特”，自我安慰说是“价值投资”；更有甚者，虽然做到了正确买进，也捂到了丰厚的利润，但由于不及时止赢而“坐了电梯”，利润被打回原地，以致形成巨亏。

我有一个朋友在2007年11月17.50元附近买进中体产业20 000股，持有期间曾经账面利润翻番，他最后赚钱了吗？没有。他自己后来分析说，当时由于受到大牛市氛围的“熏陶”舍不得卖，直到2008年8月8日北京奥运会开幕当天市场出现大跌，中体产业出现跌停板时他才慌了神。他打电话给我，询问该如何处理。当时，面对破位之势，我也无能为力，就以2008年4月3日最低点14.37元与2008年6月16日最低点14.11元划了一条止损线，告其跌破即可出局，防止亏损进一步扩大。事实上，稍有技术常识的投资者都知道，跌破前期双底往往意味着调整空间难以预料，可是由于那位朋友实在不忍心割肉，在幻想“涨回来”意念的驱使下一直死捂到2.79元，巨亏了85%。纵观整个过程，不难发现，在获利后没有恰当卖出，不经意间做了“电梯式”操作，在破位后没有亡羊补牢做止损补救措施，以致又形成“漏斗式”操作，何以不亏呢？

股市操作有时真的不需要什么技巧，就像上述我在两个低点之间划的那道止损线，谁都会划，但是跌破止损线后果断卖出却需要很大的勇气，这一点不是人人都能够做到的，否则也不会有那么多被深套的投资者了。可见，卖出不单是技术

问题，更多地会受到理念、认识、心理因素的制约及影响。

在实战操作中，卖出的重要性不但体现在如何止赢上，而且也体现在少输不赔、临场应变保护资金安全上。不赔钱是很难做到的，因为有赔有赚是股市的正常现象，但是少输，只要掌握一些必要的方法是完全可以做到的。少输往往意味着能够多赚，所以在股市中只要尽量做到少输多赢就非常了不起，足以笑傲群雄了。所以，投资者不要把每次交易都不赔钱作为一种理想，那绝对是不可能做到的，股神巴菲特也有赔钱的时候，而把少输多赚作为理想目标则比较现实。此外，临场应变则是卖出策略中的重要一环，即使你的买进再怎么正确无误，遇到重大突发事件、趋势性逆转等都要采取灵活的应变措施。

简单的卖出容易做到，恰当而聪明的卖出并不容易，因为这需要投资者对于市场行情的规律性、基本卖出模式有深刻的理解，要有丰富的经验积累，而且平时要花很大工夫、做大量的基础研究才能做到。正如本书第四章介绍的卖出模式，看起来稍显枯燥，同那些有诱惑力的赢利模式及黑马战法相比，读起来不那么刺激，但是从“不输就是赢”的角度，掌握这些枯燥而简单的卖出方法是十分必要的，因为知道如何卖出比知道如何买进更有意义。不可否认，投资者花在研究如何买进上的时间也许比花在研究如何卖出上要多得多，因为研究买进远远比研究卖出更具有诱惑力，对于卖出的研究则相对薄弱，这也是造成许多投资者在风险来临时不能正确处理、手忙脚乱甚至由赢转亏的重要原因。

本书中的许多卖出方法不仅仅是依靠我的赢利经验，更是依靠无数次亏损教训总结出来的。比如在1999年的“5·19”行情中，我就曾经犯过策略性错误，在6月25日出现一根巨量阴线时没有引起足够的警觉（坦白地说是缺乏深刻认识），依然满仓短线操作，当7月1日的一根断头铡刀式巨量阴线杀下来时没有及时出局，导致所赚的利润完全吐回去。现在反过头来利用书中的“巨量卖出法”来看，觉得当时的操作非常幼稚。不过，经验是重要的财富，在2009年7月29日的那根3028亿元巨量阴线出现时，“巨量卖出法”帮助我实现了成功逃顶，由此体验了“失败是成功之母”的股训。

尤其值得一提的是，在2008年的大熊市中，利用钱龙长线指标周LON的风险提示，我在2008年1月的5522次顶部区域成功出逃。当时的技术指标LON已出现了死叉，大盘出现了量价背离，而且周线系统也遭到明显破坏，因此，利用周LON卖出法及量价背离法同样帮助我回避高位的风险。所以，LON的卖出法及量价背离卖出法在本书的第四章也作了具体而详细的介绍。

对于卖出的研究，我没有所谓的秘籍及特别的方法，都是一些血淋淋的教训及事实。我试图从自己的股市实战中提炼出一些关于卖出的规律性及所谓的少输多赚经验，虽然其中不免有自身一些主观认识的痕迹，但这些都是我在股市中摸爬滚打多年的心得。

我一直告诫自己注意如下几个问题：一是会卖才会赢，因为“会卖”等于是给自己在股市中编织一个保护网，让自己尽量少输多赚，好的卖出能够放大利润、压缩风险；二是“买的不如卖的精”。初涉股市的人都有爱听小道消息的心理，且不论这些消息是否真实可靠，但凭主力由于具有资金和信息优势，散户很容易成为被利用者。散户由于缺乏对于卖出规律的研究认识，常常被主力精心设置的陷阱套牢，因此，正确识别及有效回避套牢陷阱，才能真正实现赢利，就像身在战场，只有自己不被消灭，才能最终消灭对手。

聪明卖出其实是一种恰当的卖出，不但包括获利后恰当的止赢，也包括风险来临前的止损，更包括避免深套的及时离场，因此，为了避免资金遭受损失，恰当的卖出都是聪明的卖出，聪明卖出所表达的含义是广泛的，并不局限于传统意义上的抄底逃顶。

希望这本书能够给投资者带来帮助，并且使他们认识到聪明卖出的真正意义。

最后，我特别要感谢的是机械工业出版社的策划编辑石美华女士及她的同事，他们为本书做了大量默默无闻的工作，并且提供了很大的帮助。

由于是实战之余写作，时间仓促，势必会存在许多不足之处，敬请广大读者批评指正。尤其是散落其中的观点，欢迎持不同意见的人士补充、碰撞、不吝赐教，以帮助我不断提高股市认识水平。



# 目 录

Contents

## 前 言

|                            |    |
|----------------------------|----|
| <b>第一章 散户如何在股市聪明卖出</b>     | 1  |
| 第一节 什么是聪明的卖出               | 1  |
| 第二节 聪明卖出的本意                | 6  |
| 第三节 大赢家的三大聪明卖出             | 8  |
| 第四节 盈利和亏损的 N 种方式           | 11 |
| 第五节 聪明卖出的艺术观及价值观           | 13 |
| <b>第二章 及时卖出股票的 5 大实用策略</b> | 16 |
| 第一节 三十六计走为上                | 16 |
| 第二节 空头市场四大离场信号             | 23 |
| 第三节 卖出的六大黄金法则              | 32 |
| 第四节 止赢止损的有效策略              | 40 |
| 第五节 寻找你的最佳止赢模式             | 46 |
| <b>第三章 密切跟随政策，适时卖出</b>     | 48 |
| 第一节 揣摩政策意图觅先机              | 48 |
| 第二节 挖掘政策信号防隐患              | 52 |
| 第三节 聪明处理顶部出政策利空            | 60 |
| 第四节 聪明处理中部出政策利空            | 62 |
| 第五节 政策拐点的识别及防范             | 66 |
| <b>第四章 掌握这 6 项技术，见好就卖</b>  | 73 |
| 第一节 聪明卖出重在顶部识别             | 73 |

|            |                              |            |
|------------|------------------------------|------------|
| 第二节        | 聪明卖出之必杀术原则 .....             | 77         |
| 第三节        | 聪明卖出模式 1: 量价背离法 .....        | 79         |
| 第四节        | 聪明卖出模式 2: 巨量法 .....          | 88         |
| 第五节        | 聪明卖出模式 3: 三浪法 .....          | 95         |
| 第六节        | 聪明卖出模式 4: LON 卖出法 .....      | 101        |
| 第七节        | 聪明卖出模式 5: 断头铡刀法 .....        | 110        |
| 第八节        | 聪明卖出模式 6: 周 EXPMA 法 .....    | 115        |
| 第九节        | 综合应用卖出法 (1) .....            | 122        |
| 第十节        | 综合应用卖出法 (2) .....            | 127        |
| <b>第五章</b> | <b>顺应趋势必知的 7 大卖出模式 .....</b> | <b>134</b> |
| 第一节        | 拒绝深套也是聪明卖出 .....             | 134        |
| 第二节        | 中途聪明卖出的必要条件 .....            | 136        |
| 第三节        | 聪明卖出模式 1: 反抽卖出 .....         | 137        |
| 第四节        | 聪明卖出模式 2: B 浪卖出 .....        | 141        |
| 第五节        | 聪明卖出模式 3: 中继卖出 .....         | 143        |
| 第六节        | 聪明卖出模式 4: 平台卖出 .....         | 147        |
| 第七节        | 聪明卖出模式 5: 跌停前卖出 .....        | 149        |
| 第八节        | 聪明卖出模式 6: 跳空卖出 .....         | 153        |
| 第九节        | 聪明卖出模式 7: 假底部卖出 .....        | 157        |
| <b>第六章</b> | <b>卖出股票特别小心的 6 个陷阱 .....</b> | <b>161</b> |
| 第一节        | 聪明卖出是防患于未然 .....             | 161        |
| 第二节        | 聪明卖出问题股的条件 .....             | 163        |
| 第三节        | 聪明卖出模式 1: 弱势股卖出法 .....       | 167        |
| 第四节        | 聪明卖出模式 2: 滞涨股卖出法 .....       | 170        |
| 第五节        | 聪明卖出模式 3: 问题股卖出法 .....       | 173        |
| 第六节        | 聪明卖出模式 4: “见光死” 卖出法 .....    | 178        |
| 第七节        | 聪明卖出模式 5: 消息兑现卖出 .....       | 180        |
| 第八节        | 聪明卖出模式 6: 业绩变脸卖出 .....       | 184        |
| <b>第七章</b> | <b>卖出股票需警惕的 4 大风险 .....</b>  | <b>188</b> |
| 第一节        | 聪明卖出的境界是先知先觉 .....           | 188        |

|             |                           |            |
|-------------|---------------------------|------------|
| 第二节         | 聪明卖出的实质是识破陷阱 .....        | 191        |
| 第三节         | 聪明卖出 1：主力制造“欢乐死” .....    | 194        |
| 第四节         | 聪明卖出 2：主力制造诱多涨 .....      | 196        |
| 第五节         | 聪明卖出 3：主力制造放巨量 .....      | 201        |
| 第六节         | 聪明卖出 4：主力制造假突破 .....      | 205        |
| <b>第八章</b>  | <b>最凶悍两大战法买卖模式 .....</b>  | <b>208</b> |
| 第一节         | 双四线开花战法：买卖模式 .....        | 208        |
| 第二节         | 主升浪战法：买卖模式 .....          | 213        |
| <b>第九章</b>  | <b>我的 4 大止赢卖出模式 .....</b> | <b>219</b> |
| 第一节         | 合理止赢才会赢 .....             | 219        |
| 第二节         | 两大高效的止赢模式 .....           | 220        |
| 第三节         | 止赢模式 1：热点股票止赢法 .....      | 225        |
| 第四节         | 止赢模式 2：黑马股票止赢法 .....      | 228        |
| 第五节         | 止赢模式 3：波段股票止赢法 .....      | 232        |
| 第六节         | 止赢模式 4：涨停股票止赢法 .....      | 236        |
| <b>第十章</b>  | <b>我的 3 大止损卖出模式 .....</b> | <b>243</b> |
| 第一节         | 止损是聪明卖出的前提 .....          | 243        |
| 第二节         | 合理止损的条件及方式 .....          | 246        |
| 第三节         | 实战中几个重要的止损策略 .....        | 255        |
| <b>第十一章</b> | <b>善买善卖，途径多多 .....</b>    | <b>259</b> |
| 第一节         | 提高赢利能力四大途径 .....          | 259        |
| 第二节         | 上班族如何做到聪明买卖 .....         | 265        |
| <b>后记</b>   | <b>.....</b>              | <b>270</b> |
| <b>参考文献</b> | <b>.....</b>              | <b>272</b> |

# 散户如何在股市聪明卖出

## 第一节 什么是聪明的卖出

### 大智慧与小聪明

华尔街有一个聪明卖出的故事。一个在华尔街工作的投资银行家中午外出就餐，午餐后顺便去皮鞋匠那里擦皮鞋。皮鞋匠一看他西装革履就知道是华尔街人士，就问：“你是银行家吧？”他答道：“是。”皮鞋匠接着问：“你能不能给我推荐一只股票？”当时投资家突然醒悟，马上回到办公室，第一件事就是把手上的股票全部卖出。银行家醒悟的原因很简单：连皮鞋匠都想着要买股票了，这意味着股市已到了极度乐观阶段，此时难道不是卖出的时候？银行家简单而聪明的卖出印证了巴菲特的名言：别人贪婪的时候你要恐惧，别人恐惧的时候你要贪婪。

做到聪明卖出其实并不难，在疯狂来临时能控制住贪欲，在恐惧来临时能保持清醒，长此以往，就能够走向聪明的交易。平心而论，克服贪婪与恐惧的确是一件困难的事情，即使投资大师索罗斯也因为贪婪而兵败“港股保卫战”，巴菲特不愿意太贪婪而过早卖出中石油，因此饱受质疑，说明贪婪与恐惧是人与生俱来的弱点，常常潜伏在投资者的思想中，需要不断地去克服。

聪明的投资者可以划分为大智慧与小聪明，巴菲特无疑属于前者。股神说过一句话：“不准备持有10年的股票不买。”巴菲特的理念对于许多投资者来说近乎残酷，不要说持有10年，就是拿上几个月，可能也难以坚持。小聪明指的是无论多与空、

牛与熊每天都在频繁交易的投资者。大量事实证明，频繁交易对大部分投资者来说是亏损的根源。不可否认的是，频繁的短线交易也有成功的案例，比如在美国罗宾斯世界杯交易冠军赛中，日本的 Fairy 先生就曾经 3 次获得冠军，成绩非常出色。他在 2001 年下半年获利 1 098%，2002 年上半年获利 709%，2003 年获利 1 131%，他的交易风格就是短线操作。

但大概率而言，频繁的交易不能够给大多数投资者带来利润，更多的是失败，因为频繁交易需要不断地预测股价的涨跌概率，导致炒股成为猜测概率的游戏，相当于不断赌一枚硬币的正反面。在股市的随机性波动中反复犯错的可能性非常大，往往因为一次失败的交易而被吞食掉所有的利润。投资大师江恩在 24 条永恒的规则第 17 条中也曾重点提示过“避免出入市过于频繁”，指出了频繁交易的弊端，所以把频繁交易视为小聪明并不为过。

事实证明，巴菲特“不准备持有 10 年的股票不买”的理念取得了巨大的成功，无疑这是一种大智慧。试想，持有一只股票达 10 年，期间势必会经历 N 次牛熊市场转换，技术指标会出现无数次的金叉死叉、无数次的买进卖出信号，能够忍住不卖坚韧持有绝非常人之所能。

巴菲特的成功毕竟是在成熟的美国市场，而我们看到更多的是巴菲特价值投资模式在中国的失败，这基于以下两点认识。一是价值投资缺乏生存的土壤。中国股市处于发展的初级阶段，市场还不太规范，一些上市公司缺乏成长性，业绩变脸时经常出现，巴菲特若在中国不小心谨慎些，也常常会踩响业绩地雷，陷入伪成长性陷阱。二是市场与宏观经济相关度不高。由于市场与宏观经济不相关，有时反而是负相关，股市不能发挥宏观经济晴雨表的功能，长期持股大都无法享受宏观经济高速发展带来的红利及溢价。

一个简单的事实是，2001~2011 年中国股市 10 年里指数竟然是零涨幅，2012 年 1 月 6 日的 2 132.63 点比 2001 年 6 月 14 日的最高点 2 245 点还低。而在这 10 年时间里，美国道琼斯指数从 10 000 点稳步上涨到 12 000 点以上，累计涨幅达 22%；英国伦敦金融时报指数上涨了 6%；德国法兰克福 DAX 指数涨幅也逾 16%。假如说西方股市和东方股市差别太大，那么同样是金砖国家的印度，股市 10 年涨幅达 417%，印度尼西亚和巴西更是以 967% 和 428% 的涨幅领跑全球股市；即使是在中国香港，恒生指数 10 年也上涨了 69%，而中国台湾地区的台湾加权指数涨幅也达 27%。与令人失望的股市表现相比，中国内地的 GDP 从 2001 年的 9.9 万亿元增长至 2010 年的 39.798 万亿元，以 302% 的涨幅成为全球经济增速最快的国家。

而中国股票市场更多地受到货币政策、股市政策的重要影响，因此，巴菲特在中国同样需要“中国式”的聪明卖出才能立于不败之地。

无论“价值投资”这个词在投资者眼中是褒是贬，它都成了目前市场上最常听见的口头禅。价值投资成功者有之，即通过价值投资在A股市场里赚得盆满钵满；但同样有大量的投资者按照价值投资理念去投资，却屡屡遭受重创。价值投资历来是争论不休的话题，有时很难辨别其真伪，但有一个基本的事实，就是在中国特色股市里进行价值投资，势必要符合中国股市国情，那么什么是中国股市国情呢？这要从A股市场具有的八大鲜明特色谈起。

## A股具有八大鲜明特色

一是A股市场行情的特点是政策推动市+资金推动市。股市政策及货币政策对于市场的影响举足轻重，影响极大，历史上典型的政策推动市及资金推动市就是“5·19”行情。

1999年4月13日上午，时任国务院总理的朱镕基在纽约访问，他参观了著名的纳斯达克市场，为当天的股市开盘，并在贵宾留言簿上留言，这在当时被看做是中国最高决策层对股市作用的充分肯定。据2006年5月30日的《上海证券报》载文回忆，1999年“5·19”行情前的5月4日，朱镕基总理曾对一份内参做了批示。之后，朱镕基总理再次就股市发展提出了8点意见，包括要求基金入市、允许国有企业申购新股、降低印花税、允许商业银行为证券公司融资等。

其实在1999年有两大因素使得证监会大力推动股市：一是亚洲金融危机的影响，1998年融资比1997年减少484亿元；二是北约袭击我驻南联盟使馆后，大盘跳水。在当时的环境之下，1999年5月18日，证监会在北京召开会议，向八大证券公司传达朱镕基总理的8点意见，并研究了落实措施，证监会向国务院提交了6条发展建议，其主题词为“发展股市”。次日，轰轰烈烈的“5·19”行情爆发。此后，重要媒体也对市场走向起到了推波助澜的作用，比如1999年6月15日《人民日报》第二次发表特约评论员文章《坚定信心 规范发展》说：近期股市是正常性的恢复性上涨，各方面要坚定信心，发展股市，珍惜股市的大好局面。

对于政策推动股市，2000年3月时任证监会副主席的李剑阁在《高市盈率将套牢整个社会》的文章中对于当时的市场有一段解读：“不断煞费苦心地上台‘利好’政策，而且‘剂量’越来越大，以致到了山穷水尽的地步。以利好政策刺激股市的做法，其实是以今天的快感来换取明天麻烦的短期行为。”李剑阁的讲话很形象地刻

画出了政策市的特征。此外，无论是2005年的998点开始的两年大牛市，还是2008年1664点启动的4万亿元小牛行情，同样具有强烈的政策市影子。

**二是中国股市不是宏观经济晴雨表。**宏观经济表现出色，股市照样表现低迷。比如，2001~2005年是宏观经济高速发展期，而股市反而经历了5年的大熊市，股民损失惨重。再比如，2011年GDP依然保持平均9%的增速，但股市同样出现大幅调整。2001~2011年中国经济规模翻了6倍，但是A股却出现了零涨幅，沪指2001年是2300点，而2011年是2100点（2011年12月28日为2134点）。就在中国经济规模翻6倍之时，巴西的股市涨了7倍，俄罗斯的股市涨了6倍，印度的股市涨了5倍，因此，中国股市显然脱离了宏观经济。

**三是中国股市受货币政策影响极大。**实行宽松货币政策，将会推动股市上涨，实行从紧货币政策，将会压制股市上行。中国股市与货币政策的关系从某种角度来讲属于“一放松就活，一拉紧就死”的资金推动市。股市显著的特征是存在“跷跷板效应”，利息涨，意味着股市跌；利息跌，意味着股市涨。

**四是中国股市没有做空机制。**缺乏做空机制，使A股市场跛脚而行，投资者只能通过股价上涨获利，进入空头市场，泥沙俱下，再好的股票也可能会跌，所以只有单边做多才能赚钱的中国股市市场生态因此被破坏，投资者理念被扭曲。因为有了做空机制，相当于有了保护装置，股民被套在行情顶部上的概率相对较小。因此，股市就好像是一辆“车”，没有做空机制这个“刹车保险系统”，怎么可能不出车祸呢？

**五是中国股市是封闭的市场。**中国股市由于人民币不能自由兑换，因此，在国际上还是一个封闭的市场。曾经担任中国国家统计局局长的李德水2005年就解释过人民币不能兑换的原因，“担心人民币会遭对冲基金攻击而重挫，就像1997年亚洲金融危机时的韩元、泰铢遭到阻击一样。全球对冲基金现有8000亿~10000亿美元的规模，而中国的金融体系还相对脆弱，如果让人民币可自由兑换，将会遭到对冲基金的阻击”，虽然目前中国的经济实力同2005年相比不可同日而语，但由于种种原因依然受到一定限制。因此，中国股市的走势具有很强的独立性，当然人民币不能自由兑换仅仅是其中的原因之一。

**六是上市公司不分红或者极少分红。**据统计，国外上市公司的分红率在8%左右，而国内尚不到3%。从股市价值理论来讲，股票真正的内在价值是股息及分红，而非资本利得。这样的一个市场到哪里有价值投资呢？据统计，至2010年年末，上市时间超过5年且5年内从未分红的个股多达414只。在2011年6月30日以前上市

的股票中，上市以来从未以现金形式分红的公司共有 172 家。其中有 100 多家公司上市 10 年来从未以现金形式分红，成为令投资者心寒的“铁公鸡”。上市公司不分红常常寻找各种借口：业绩亏损不分红、现金不足不分红、因研发或扩大再生产不分红等，总之理由很多。

七是中国内地股市年平均换手率达到 900%。900% 的换手率意味着每只股票一年之内换手 9 次。再来看一下世界各国和地区的换手率，美国是 0.97%，日本是 1.4%，韩国是 1.05%，中国香港也是 0.97%，中国台湾是 1.27%，可以看出，美国股市的换手率竟然一年不到一次！因此，如此高的换手率难怪短线盛行、波段盛行，而长线则要慎行。

八是中国股市重融资轻投资。A 股的融资额及 IPO 毋庸置疑都是全球第一的，沉重的融资功能使得 A 股常常不堪重负。

上面讲了那么多，无非就是想说明一个问题，巴菲特“10 年前买进 10 年后卖出”在美国市场也许是对的，而在 A 股市场若采取这种方式则难以想象结果是什么。比如 A 股市场经常出现的业绩变脸，不要说看 10 年，就是每年上下半场业绩都会呈现阴错阳差。因此，巴菲特 10 年后的卖出在美国股市是聪明的卖出，到了 A 股市场可能会变成愚蠢糟糕的卖出。

脱离 A 股市场的实际谈聪明卖出没有任何意义，在 A 股市场里炒股票必须认识到这个市场是什么脾性、具有哪些独特的性格以及行情的规律性，做到知己知彼，方能聪明卖出。而不是听那些伪价值投资，不顾中国的实际情况，“食洋不化”地捂股不放。

聪明卖出的含义不单单指获利后的卖出，在空头市场下降途中的反弹能够及时出局同样属于聪明卖出。打个比方，6 124 ~ 1 664 下跌途中任何一次反弹是不是聪明卖出呢？显然，熊市中途每一次卖出都可以保证资金安全。所以聪明卖出的含义是非常宽泛的，并不局限在某个卖出的点上，也可能是某个价格区域、某种形态破位之时、重大利空出现时、大盘跳水时等。通过以上的分析，可看出所谓聪明卖出，其实是一种恰到好处的卖出，尤其是符合 A 股市场实际的卖出。

聪明卖出的最高境界是适可而止地卖出。投资的最高境界不是一次能够从市场中赚到多少钱，而是持久地赚钱，这需要投资者保持不贪不惧的心态，因为贪婪是人的天性，投资者看到股价涨了还想涨，却不知欲望无度，只有适可而止才能长久生存并成为赢家。下面来看一则故事，从中体会什么是适可而止。

佛下山传佛法，在一家店铺里看到一尊释迦牟尼青铜像，形体逼真、神态安然，佛大悦，心想若能带回寺里，开启其佛光，记世供奉，真乃一件幸事，可店铺老板要价5 000元，分文不能少，加上见佛如此钟爱它，更加咬定原价不放。佛回到寺里对众僧谈起此事，众僧很着急，问佛打算以多少钱买下它，佛说“500元足矣”，众僧唏嘘不止：“那怎么可能？”佛说：“天理犹存，当有办法，万丈红尘，芸芸众生，欲壑难填，得不偿失呀，我佛慈悲，普渡众生，当让他仅仅赚到这500元！”“怎样普渡他呢？”众僧不解地问。“让他忏悔。”佛答曰。众僧更不解了。佛说：“只管按我的吩咐去做就好了。”第一个弟子下山去店铺里和老板砍价，咬定4 500元，未果回山。第二天，第二个弟子下山去和老板砍价，咬定4 000元不放，未果回山。就这样，直到最后一个弟子在第九天下山时所给的价格已经低到了200元。眼见着一个一个买主一天天下去，一个比一个给的价低，老板很是着急，每一天他都后悔不如以前一天的价格卖给前一个人了，他深深的怨责自己太贪。到第十天的时候，他在心里说，今天若再有人来，无论给多少钱我也要立即出手。第十天，佛亲自下山，说要出500元买下铜像，老板高兴得不得了，价格竟然反弹到了500元！于是老板当即出手，高兴之余另赠佛龕台一具。佛得到了那尊佛像，谢绝了龕台，单掌作揖笑道：“欲望无边，凡事有度，一切适可而止啊。”

可见，店铺老板由于没能做到适可而止而失去了聪明卖出的机会，这种情况在股市中随处可见。

综上所述，所谓聪明卖出，既是符合中国国情的卖出，也是大道至简的卖出，更是适可而止的卖出。

## 第二节 聪明卖出的本意

### 聪明卖出的最核心思想是会卖才会赢

会卖不是卖在最高点，而是恰当的卖出。所谓恰当卖出，就是在认识的局限之内卖出。比如一只10元的股票，有人认为会涨到20元，也有人认为会涨到30元，不同的投资者会存在不同的认识，这就是认识上的局限。超越了自己认识上的局限，就等于盲人摸象。这就好比在微弱的月光下还勉强能够走路，而在伸手不见五指的黑夜却根本无法辨别方向一样。因此，会卖的真正含义是：一不卖在最高点；二不

要超越认识上的局限；三要具有相对的合理性。巴菲特也曾经说过：**不要企图买在最低点。卖在最高点**，因为最高点与最低点往往可遇不可求，这个问题看似简单，但却不容易做到，即使股神巴菲特也是如此。

2003年4月，巴菲特以每股1.6至1.7港元的价格大举购入中石油H股23.4亿股，4年中石油账面利润涨了7倍。2007年7月12日，巴菲特开始减持中石油后，股价不但没有下跌，反而继续上涨了35%，他也因此少赚了128亿港元，而被许多分析师“嘲笑”并怀疑股神的能力。巴菲特当时卖出中石油的理由是：“不超过30美元一桶我非常肯定，到75美元一桶我持比较中性的态度，现在已经超过75美元。”可见，巴菲特卖出中石油没有超越认识上的局限，是在自己认为合理的区域内卖出的。回到A股，许多投资者可能都有过过早卖出股票的经历，如果股价达到你自己心中认可的价位，即使过早卖出又何尝不是聪明的卖出呢？“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”，讲的就是，一个人站在不同的角度就会有不同的认识。同样，对一只股票，十个人可能有十种观点，谁对谁错，只存在认识的不同，但只要符合自己的价值研判体系，任何卖出都是聪明的。

## 聪明卖出的本意是利润最大化

当你发现一只上涨潜力非常大的股票时，你就立即采取换股的方式来卖掉手中不温不火的股票，同样是一种聪明的卖出；当你手中的股票已经被套牢了20%，你会立即意识到后面仍然有很大的下跌空间，最终选择了割肉出局。这难道不也是一种聪明的卖出吗？前者是为了利润最大化，后者是为了损失最小化，其本质是相同的。

## 聪明卖出的本意是好汉不吃眼前亏

好汉不吃眼前亏同样适用于股市，有许多投资者明明知道趋势已经逆转，还要与市场死扛，以致深套。事实上，许多投资者也知道股价面临着巨大的风险，但是由于不忍心割肉，所以放弃了止赢止损。这同待在即将倒塌的房子中不肯出来一样，忽视风险的结果就是被市场“消灭”。事实上，遇到重大利空、业绩变脸、利好兑现、放量阴线、平台破位等都给投资者提供了N种“固定格式”的聪明卖出机会。但大量事实告诉我们，许多投资者面对着重大利空时不是像鸵鸟一样把头埋起来躲避风险，就是不切实际地希望股价回升。因此，面对确定性的风险，就是要做到善躲，躲避风险，保存实力；善退，以退为进，再寻机会。

## 聪明卖出的本意是卖掉盲区

某些时候，人们对股票市场会产生许多认识上的盲区，即看不懂，如趋势的盲区、股价的盲区、技术的盲区、心理的盲区等。存在盲区在股票市场是正常的，这是由于人们认识上的局限造成的。阳光私募赵丹阳的“赤子之心”在2007年以3 500点就被其清盘了5只信托基金，理由是：“就我们的投资能力，已找不到既符合我们的投资标准又有足够安全边际的投资标的。”按照整数计算，赵丹阳在2007大牛市中几乎踏空了3 000点。显然，清盘源于他看不懂市场的趋势，但是经过2008年惨痛的大熊市后，赵丹阳同业绩很差的众多基金（2008年基金亏损达1.2万亿之巨）的持有者相比还是属于胜利者。他也由遭受舆论的贬低及客户的不满转而受到称赞，原因是，先是由于赵丹阳卖掉盲区而成就了他的不聪明（这种行为被称为投资保守），而后又回避了2008年大熊市惨烈下跌而成就了他的聪明卖出。可见，看不懂3 500点后的趋势正是赵丹阳的盲区。据说巴菲特也曾经在20世纪60年代清盘过自己的私募基金，理由同样是市场整体估值已经超出了他所能承受的极限。“超出承受的极限”实际上就是巴菲特的盲区。

由于投资是博大精深的学问，人的认识能力又具有很大的局限性，因此，从某种意义上讲，投资的真谛就是，买进自己“看得懂”的股票，卖出“看不懂”的股票。

## 第三节 大赢家的三大聪明卖出

### 最聪明的卖出是复利卖出

复利被称为“世界第八大奇观”。历史上最伟大的科学家之一爱因斯坦在回答“世界上最强大的力量是什么”时竟出人意料地说是“复利”。有人用最简单的计算方法道出复利的秘密：给出的条件是每年让资本增长20%，初始资金为10万元，10年后是62万元，20年后是383万元，40年后是14 698万元，100年后是8 282亿元。从上述例子可以看出复利的秘密就是：时间的重复 + 利润的累加。按照这个公式，在股市中按照20%的增长赚钱，无疑是最聪明的卖出。在惊叹复利的神奇之余，有些人也在质疑复利开出的条件，首先，为何一定正增长，而不是负增长？尤其是每年都能增长20%？假如今年赚到20%，明年再亏掉20%怎么计算？关于时间，假如10年，20年，很多人可以等到看到，40年，50年，60年……很多上市公司是否还