

第一套面向投资大众的专业教科书
重建证券投资理念 提高国人投资能力

证券投资操作学

风险控制

智者之虑必杂于利害

我们不能阻止风险的发生
但可以控制风险带来的损害和机遇

张定宇 © 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

第一套面向投资大众的专业教科书
重建证券投资理念 提高国人投资能力

证券投资操作学

风险控制

智者之虑必杂于利害

我们不能阻止风险的发生
但可以控制风险带来的损害和机遇

张定宇 ○ 著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资操作学·风险控制 / 张定宇著.

北京: 中国经济出版社, 2012. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1305 - 7

I. ①证… II. ①张… III. ①证券投资 - 操作学 - 风险控制 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 257850 号

责任编辑 张潇匀
责任审读 霍宏涛
责任印制 张江虹
封面设计 许芳宁 李皓

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市人民文学印刷厂
经销者 各地新华书店
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 21.5
字 数 310 千字
版 次 2012 年 1 月第 1 版
印 次 2012 年 1 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1305 - 7/F · 9154
定 价 58.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

致投资者的一封信

在逻辑学中有“命题”一说。人们对世界上事物的认识和判断存在真命题与伪命题！什么是“伪命题”呢？这里有个故事和大家分享。

为了证明螃蟹的听觉在腿上，一个科学家捉了只螃蟹，并冲它大吼，螃蟹很快就跑了，然后捉回来再冲它大吼，螃蟹又跑了。最后科学家把螃蟹的腿都切了，又冲螃蟹大吼，螃蟹果然一动不动……科学家以此来证明螃蟹的听觉在腿上！

显而易见，这是个“伪命题”。

自中国证券市场成立以来，很多经济学家对证券市场的批评不绝于耳。那么是不是存在“伪命题”呢？是。为什么呢？在对中国证券市场的批评声音中，理论界多是说市场存在这样那样的问题：什么体制问题、暗箱操作、幕后操纵、圈钱等等。但是逻辑的直觉告诉我们，一个有问题的市场一定是有缺陷的、有漏洞的、“有机可乘”的。这就好比“战国”时期七雄争霸一样，正是其他国家在策略上或者体制上存在这样那样的问题，才成就了秦国的统一大业。也就是说，其他国家的问题正是秦国的机会。

显然，从竞争的角度看，体制的缺陷或者说市场的缺陷，实际上是作为竞争者的“投资者”最好的礼物和机会！但中国的证券投资现状与学界理论却与此存在严重的背离。为什么会导致这样的情况？是当前的理论有问题吗？是的，这么多年来，这么多的经济学家一直都是将矛头指向市场的“缺陷”，既没有为政府去完善这个市场，也没有为“身陷”其中的投资者找到解决之道！难道一句“股市不如赌市”甚至“愿赌服输”就是经济学人所回报社会的理论成果吗！

事实上，中国证券市场的确是一个不断在完善的市场。为什么要完善它？明显的就是有体制问题。既然市场存在体制问题，我们就可

以理解为，作为我们竞争对手的“市场”是有我们可以利用的机会的，如果我们把握好市场的缺陷或者说弱点，那中国证券市场在理论上反而会成为“最具操作价值的市场”。

是什么原因导致证券投资的“事与愿违”(多数投资者亏损的现状)呢？表面上看是投资者投资能力的欠缺，但这里我们要明确提出，是现在的证券投资知识理论的缺陷导致的。

我们研究了国内外证券投资知识理论体系，得到了一个答案——即现在的证券投资知识体系大致分为两大类：一是基于证券市场的理论系统。二是基于分析企业投资机会与风险的理论体系。没有任何基于“证券投资者”的理论体系，没有任何建立在以投资者决策行为上的理论体系！因此，才导致投资者的行为完全没有理论体系的支持，一切的决策都是建立在“不可确定”的基础上，这样怎么可能利用“市场体制缺陷”提供的机会？所以为什么多数人投资证券市场出现亏损就容易理解了。

在以往的“证券投资流程”中，大致分为：寻找投资品种、确定投资目标、开始投资、等待结果四个部分。而完全站在投资者立场的证券投资操作学，是建立在投资者的决策基础之上，一切的决策围绕投资者的资金安全与实现收益及制定全面的、可实现的长期投资战略为出发点，形成寻找投资品种、确定投资目标、资金分配、风险控制、盈利管理、投资战略这种对证券投资全程的观照体系。证券投资操作学所提出的对资金、风险、盈利及战略各个环节的策略模式，环环相扣，且都经过严格的逻辑推导和数字证明，即以逻辑学为原则、数学为基础、博弈论为决策依据，步步证明证券投资操作的合理性及科学性。

谨以此书献给伟大的中国证券投资者！

我们坚信，证券投资操作学理论将为中国投资者擦亮眼睛，引领他们看清风险，捕捉机会，把风险化为机遇！即使面临全球经济危机，也能沉着应对，稳操胜券！

2011年12月于北京

证券投资操作学

出版前言

我们相信，千千万万投资于证券市场的投资者是为赚钱的目的而来！因此，对证券投资的方法就有了很大的需求。可以说，证券投资的方法与策略有无数种，但无论哪种，只要能得到正常的投资结果就可以了！然而现实中，有多少投资方法能帮助投资者达到投资目的呢？又怎么让投资者确定哪种方法是有操作性的呢？于是，我们结合多年的投资经验，总结了广大投资者需要解决的问题：

在投资的过程中我们该如何选择投资品种？
怎么证明我们选择投资品种的方法是正确的？

我们该怎么管理投资过程中出现的风险？
拿什么证明我们处理风险的方式是正确的？

我们该怎么处理投资过程中出现的盈利？
怎么证明我们处理盈利的方式是正确的？

我们该怎么制定长期投资策略？
怎么证明我们制定的长期投资策略是正确的？

只要哪种方法能解决投资者的这些问题，我们就可以认同它可以帮助投资者！但是不要在你告诉的方法中，跟投资者说出“可能”“会不会”“也许”“大概”“应该可以”的字眼，投资者需要的是准确的答案，并能用数字证明你的投资策略的合理性；同时还能经得起“逻辑学”的“演绎”推理！

最后，你的方法还必须能让很多投资者在长时期内，“同时”、“反

复”使用。

这样我们就可以认可你的方法是正确的了！

如果你的答案是没有，那么请看看本书。

因为，我们的答案是有，所以也才出版了此书。

重建证券投资的理念

(代序)

证券市场的不确定性，已成公论。

由此导致投资结果的不确定性，也达共识。

而投资者投资目的很明确，市场上也提供给投资者各种各样的证券投资技术方法，甚至有招术、诀窍。

显然存在悖论！

投资的“现实”却不断地证明着这个结论——“投资结果不确定”是确定的。这个结论成为了证券投资的“宿命”。

那么究竟是投资有“宿命”还是我们没有找到真正的解决之道？科学的理性的直觉让我们始终怀着这个疑问！面对市场的不确定性，投资者真的束手无策吗？证券投资结果真的没有办法确定吗？

不！这是证券投资操作学的回答。

证券投资操作学旨在完全从投资者的角度，寻求达到投资目的——确定投资结果的解决之道。

一、框定不可确定中的确定因素

为什么会说投资结果是不确定的？是因为市场变化的不确定性。

那什么是市场变化的不确定性？就是指“未来企业经营及股票价格波动”的不可知。

(一) 长期不确定中的阶段可确定

我们首先把“未来企业经营及股票价格波动”分阶段来找寻解决问题的“思路”。

从长时间来看，我们的确没有办法确定“一家企业未来经营及股票价格变化”一定会出现怎么样的情况！这就好比，预测一个小孩子，现在到老一定会发生什么事情一样，“不可预测”！

但我们可以从一个阶段的时间里面，通过小孩子的习惯、爱好及生活对他的要求等方面的一些可确定、可测定的“指标”，来对小孩子进行具体的观察和判断。

同理，我们不能预测也不能确定一家企业的长期经营状况，但我们可以通过“一般企业运行成长的必要因素和可测指标”作为条件，来判断这家企业在对应的过程中有没有出现这些变化或状态。这样我们就有了一个“可信”的标准来判断企业运营的好坏了。也可以理解为我们对短期“未来”股价的变化结果能有一个“准确”的决策判断。这样就为我们提供了解决问题的思路，从而为制定合理的决策提供了依据。

（二）股价涨跌幅的区间框定

无论证券市场如何不确定，但所体现的只有股价的下跌和上涨。虽然无法确定市场是涨是跌以及涨多少跌多少，但我们在一段时间里，可以框定股价涨跌幅的区间，理论上涨幅无限定，但下跌只到零，一定不会为负。

我们的投资行为是确定的，但是我们投资决策的“对错结果”是不能“迅速”确定的。无论是价格出现上涨还是下跌我们都不能利用短期的价格表现来确定我们的决策是对了还是错了。因为股票价格表现形式“可能是先上涨后下跌，或者先下跌后上涨”。很多时候我们的投资决策是对的，但股票价格的表现形式却是“错”的，并不能证明因为股票价格下跌了我们的决策就错了。“市场也会犯错误”的道理大家都能明白！

通过一段时间的运行股票的价格最终上涨了，但很多投资者却因为不会判断、分析，由于股票价格下跌卖出了股票，导致了实际损失发生。所以我们一定不要在短期内判断股票价格波动的表现“一定”是正确或者错误的。而是建立一个判断衡量的标准，通过这些标准来确认股票价格的性质，这些用来判断衡量的“标准”一定是“可确定

的条件”。

二、通过“可确定性”条件引入策略

既然概率无法确定，那我们怎么找到，在短期内决策的“可确定性”思路呢？答案是：引进“策略”通过改变“考虑问题角度的方式”改变方向，把对“概率”的考虑，转移到寻找确定“有利决策结果”的思路上来！

（一）将“买卖数量的决策”作为策略展开的出发点。从首次买入到平仓、补仓、增仓，在投资全过程中应对股价的下跌与上涨调配资金和持股。

（二）依据“价值的价格波动原理”，当投资品种的价值在阶段时间内确定后，把价格的波动会导致其投资价值的上涨或下跌及“市场同步变化”的两个考量，作为策略的比较依据！

从“买卖数量的标准”角度看，我们设置的标准，在0至100%区间。每一个决策结果对应两个变化条件：一是买进股票后的账户“盈亏”，二是剩余资金在价格波动后股票数量的增减！

怎么理解？举例，我们以100%的资金买进，无论价格上涨还是下跌，我们都没有剩余资金了，在股票价格出现波动后，其“控股数量增减”都为0。如果不是100%的资金买进，是以其他标准买进，那账户里面就会有剩余资金，一定会形成股票价格的上涨或下跌使剩余资金在股票价格波动的情况下，可买进数量呈现增减的变化。

这样我们通过对投入资金比例的控制，就可以设置“优势”操作策略来应对投资过程中的上涨和下跌。

三、优势策略运用，确定投资决策的结果

通过“设置优势策略”来改变我们在股票价格上涨或下跌过程中的决策角度。通过选择“投资优势策略”这样的方式来改变投资过程中“概率结论”，以达到我们希望出现的投资结果；再用“价值价

格波动理论”来确定我们制定的风险策略是不是有“优势”。

这样我们在“市场同步变化”的条件下，更加确定策略的可行性。通过“引进”策略的方式，将“投资的不可确定性”转化为“短期内根据价值价格波动理论”，来确定短期内投资决策行为的科学性。这样就将“不确定性的投资结果”改变为“投资决策结果的可确定”了！

这也是证券投资操作学的基本原理介绍。

目录

CONTENTS

致投资者的一封信
证券投资操作学出版前言
重建证券投资的理念（代序）

第一章 什么是风险

（一）风险的定义	5
（二）股票投资的风险定义	9
（三）风险的来源	11
（四）投资操作的风险来源	17
（五）投资者风险的形成	19
（六）投资风险的区别	23
（七）投资风险的误区	25

第二章 什么是风险控制

（一）风险控制的含义	29
（二）业界的风险控制	30
（三）风险控制的“执行难”	43
（四）中投成长的烦恼	45

第三章 如何进行风险控制

（一）风险控制的目标设定.....	54
（二）风险控制特征.....	56
（三）风险控制的操作原则.....	58
（四）风险控制的策略模式.....	60
（五）风险控制的策略原理.....	62
（六）证券价格走势的确定.....	65
（七）风控操作的走势设置.....	70
（八）风控操作标准的设置原理.....	73
（九）风险控制的操作推算.....	76
（十）如何看穿证券投资风险.....	79
（十一）看穿风险的风控操作.....	83
（十二）看得见的损失 看不见的机遇.....	90

第四章 风险控制策略操作预案

一、均衡式操作策略.....	95
（一）抵抗型下跌.....	96
（二）直线型下跌.....	104
二、稳健式操作策略.....	127
（一）抵抗型下跌.....	128
（二）直线型下跌.....	141
三、保守式操作策略.....	164
（一）抵抗型下跌.....	165
（二）直线型下跌.....	186
四、激进式操作策略.....	209
（一）抵抗型下跌.....	210
（二）直线型下跌.....	218

第五章 风险控制实战案例操作演示

案例一：000541 佛山照明	245
案例二：600642 申能股份	249
案例三：600570 恒生电子	253
案例四：000989 九芝堂	257
案例五：000022 深赤湾 A	261
案例六：002254 泰和新材	267
案例七：600507 方大特钢	273
案例八：000009 中国宝安	277
案例九：002242 九阳股份	283
案例十：600177 雅戈尔	287
案例十一：600153 建发股份	293
案例十二：000825 太钢不锈	297
案例十三：601318 中国平安	303
案例十四：601011 宝泰隆	312
案例十五：002466 天齐锂业	318

第一章

什么是风险

用兵者，
不尽知用兵之害，
则不尽知用兵之利。

——孙子

兵者，国之大事，生死之地，存亡之道，不可不察也。

——孙子

投资，乃金融之战，对于国家、企业、家庭乃至个人都是至关重要的大事，马虎不得，它关系到国家的繁荣与稳定、企业的发展和兴旺、家庭的富裕和幸福乃至个人事业的顺遂和生活的安定。

在所有的投资品种中，股票投资又是具极大吸引力和极大风险性的，由于它挑战性极强和回报率极高，人们总是前仆后继，继往开来，都是为了在股票市场上一展身手或者一试机运，追逐心中的财富梦想。

但是，从来没有哪个行业能让所有的参与者都获得极大的回报而没有风险，股票投资更是一个高风险性行业。

然而，我国股票投资者的门槛似乎没有，只要有资金，开户即可；当然这只是表面上，而实际上我国的股票市场对参与者的“综合能力”要求“最”高。相信广大的证券投资者都有过因缺乏投资能力带来的切肤之痛。

在股票投资这一高风险性行业，风险控制是整个证券投资的致命环节，其有多么多么的重要已无须赘言。证券投资操作学风险控制的内容旨在提高投资者的风险控制能力。

中国古语说得好：未行兵马，先寻败路。资金是投资的生命力，保护好生命力是投资者的首要任务。投资者应以贯穿证券投资全过程的风控意识，把好证券投资的风险控制关。