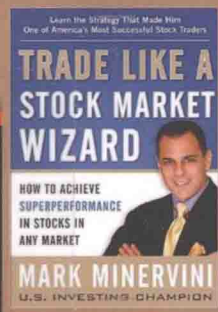


学习成功投资者的交易策略，无限倍提高自己的投资回报

股票魔法师

纵横天下股市的奥秘

[美] Mark Minervini 著
张河 译



Trade Like A Stock Market Wizard

How To Achieve Super Performance In Stocks In Any Market



找到潜力股·精确定位买入和卖出时机·
避开投资陷阱·适时止损·战胜人性弱点·把握好投资心理
本书是不可错过的投资秘籍!

· 交易大师系列 ·

Trade Like

A Stock Market Wizard

How To Achieve Super Performance In Stocks In Any Market

股票魔法师

纵横天下股市的奥秘

[美] Mark Minervini 著

张河 译

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

这是一本相当出色的投资指南！作者是美国最成功的股票交易商，他从 30 年的职业生涯中总结出来的方法 CANSLIM 写出来就是这本书！书中阐述了著名的、可以大大提高股票市场收益率的传奇 SEPA 系统！本书包含股票交易的经验、真谛和具体策略，是一本完美结合股票的基本面分析和技术面分析的实战型书籍；用技术分析找到趋势，用基本面分析验证自己的判断，这种客观的方法能最大限度减少个人情感对投资决策的干扰。本书最后还重点讲述了风险管理的有关问题，从投资者心理和人性层面阐述在交易中如何克服人性的弱点。

本书对于股市新手，是一本非常好的教材；对于有很多投资经验的人，也是一本极好的参考书；如果将作者的理念应用于实际，一定会让投资者如虎添翼，在股市中左右逢源。

Mark Minervini

Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market

ISBN: 978-0-07-180722-7

Copyright © 2013 by McGraw-Hill Education.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and Publishing House of Electronics Industry. This edition is authorized for sale in China Mainland.

Copyright © 2014 by McGraw-Hill Education and Publishing House of Electronics Industry.

版权所有。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳·希尔（亚洲）教育出版公司和电子工业出版社合作出版。此版本经授权仅限在中国大陆销售。

版权©2014 由麦格劳·希尔（亚洲）教育出版公司与电子工业出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签，无标签者不得销售。

版权贸易合同登记号 图字：01-2014-1985

图书在版编目（CIP）数据

股票魔法师：纵横天下股市的奥秘 /（美）米勒维尼（Minervini,M.）著；张润译. —北京：电子工业出版社，2015.1（交易大师系列）

书名原文：Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market

ISBN 978-7-121-24561-9

I. ①股… II. ①米… ②张… 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（2014）第 243580 号

责任编辑：高洪霞

印 刷：三河市双峰印刷装订有限公司

装 订：三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1 000 1/16 印张：17 字数：260 千字

版 次：2015 年 1 月第 1 版

印 次：2015 年 1 月第 1 次印刷

定 价：59.00 元



凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zlt@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

这本书献给我的妈妈玛丽。因为她的无私奉献，我和妹妹能有这样好的人生。献给我爸爸奈特，正是他的鼓励帮助我能够抓住机会，向着我的梦想前进。最后，本书献给我的妻子艾拉和我的女儿安吉利亚，她们是我未来的希望。

对于太多敢于挑战市场的人，市场是无情的。但是，即使是珠穆朗玛峰那样的高山，也不应该、不可能阻止人们登顶的步伐。市场与高山一样，它对参与者没有偏颇，它视所有的挑战者平等。除赚钱外，交易也是对智力的刺激。要想玩得好，交易员必须拥有那些苦练之后才能掌握的、最高级的交易技巧。一笔构思合理、执行巧妙的交易是一件值得我们经历、享受并且铭记的美好事情，一件有着超越了金钱奖励的本质美好的事情。你所做的每一笔交易，都应该是伴随你一生的回忆。这些话对于那些不成功的投资同样适用。即使刚刚从一笔失败的交易中迅速砍仓割肉，你也应该感到满足，而不是气恼。

—William R. Gallacher

推荐序



本书特点

张洞翻译的本书是丛书“交易大师系列”的重要构成部分，作者从很多有名的投资书籍和无名的研究报告中提炼了精华，并把它们与自己在多个市场周期中所积攒下来的经验相结合，最终写出本书，其中包含了很多可以让投资者从中获益的关键建议。

这本书重点阐述了作者提出的 SEPA 方法，该方法的目标是利用所有现有的信息，在考虑风险与回报后找到最佳进场交易的时机。SEPA 包含了公司基本面分析和股票的技术分析。它的评价标准包含了严谨的研究、数十年的应用和可见的事实。个人的主观观点和学校中那些迂腐的理论则没有被包含其中。

那些明星股的基本特点可以被分为 5 类，而这 5 类则构成了 SEPA 方法的根基：（1）趋势。在几乎每一个例子中，趋势都可以在股价飙升前被看出来。（2）基本面。大多超常业绩的推动原因都是收入、利润的增加。（3）催化剂。催化剂可能不会每次都很明显，但只要做一些简单的分析工作，分析公司的历史等，可能就会告诉你哪只股票有潜力成为下一只明星股。（4）买入时机。大多明星股票至少会给你一次机会，有时候会有几次，在低风险的时候进入，并抓住价格飞涨的机会。（5）卖出时机。很多人即使在正确的时机下达了购买命令，也有可能颗

粒无收。所以，你必须建立止损点，让它来强迫你退出，从而保护你的账户。

书中作者阐述了股票从无名走向成熟的四阶段理论：第一阶段，忽略时期；第二阶段，突围时期；第三阶段，到顶时期；第四阶段，衰败时期。并且认为应该避免购买在第一阶段的公司股票，它看起来再诱人，也要等待，直到第二阶段再购买。

在本书的最后，作者重点讨论了风险管理的有关问题，并且着重提出：不论你投资的方法或观点如何，唯一保护你的投资组合，让其远离巨额亏损的方法就是在损失的雪球滚大之前就卖掉它。并且研究得出一些有趣的结论，例如：投资者更可能让手中的股票巨额贬值，反而不会允许股票升值太多；他们更愿意长期持有失败股，并过早卖出成功股；额外再买入价格下跌股票的概率高于额外再买入价格已经升高的股票；投资者可能遭受二次损失；投资者通常会将小的浮盈变现，而继续持有小幅浮亏的股票。这些也都是金融行为学的经典结论，也进一步证明了人性对于投资的反作用。想要获得持续盈利，克服人性的弱点极为重要。

张洞翻译的本书，是一本基本面和技术面完美结合的实战型书籍，对于投资者来说，借鉴国外的成熟经验，无疑有着非常重要的价值。对于量化投资来说，很多策略也是来自于基本面分析和技术面的结合。本书是一个不错的参考。

丁鹏博士

中国量化投资学会理事长

《量化投资——策略与技术》作者

《量化投资与对冲基金丛书》、《交易大师系列》主编

CCTV/第一财经特邀嘉宾

2014/11 上海

译者序



2013年，创业板指数大涨82.73%，中小板指数涨幅也达到了17.54%。在当年A股大盘下跌7.65%的背景下，创业板及中小板的结构性牛市将成长股投资带到了人们的视野中。

但是，由于创业板上市门槛相对较低等因素影响，从市盈率及个股涨跌幅、交易量上看，成长股的市场风险要高于主板。在这种情况下，选股方法及购买时点的选择就变得更加重要。

2013年10月，我有幸受国内量化投资专家丁鹏博士的委托，翻译本书。经过数百个日日夜夜的工作，我自己对本书的态度逐渐由质疑变成了肯定。诚然，书市中选股类图书成千上万，但真正有深度、有独到见解的书籍少之又少。很庆幸，丁博士选的这本书正是精品之一。

本书作者Mark Minervini曾获得全美投资大赛冠军，并成立了自己的投资顾问公司，其在股票，尤其是成长股投资方面确有其独到之处，如果能将他的投资理念应用到国内，一定会让各位读者如虎添翼，在股市中左右逢源。

作者总结了自己多年的投资经验与研究结果，精炼出了一套完整的选股及投资策略。他结合了基本面分析与技术分析两种股票分析方法，用技术分析找到趋势，用基本面分析验证自己的判断，这种客观的方法能最大限度地减少个人情感对投资决策的干扰。其SEPA方法，可以很好地帮助我们找到购买个股的时点，

最大化资金的使用效率。相信这些方法都能在未来帮助投资者们在股市中攫取更高的投资回报。同时，书中所举的大量案例也让我们可以更直观地了解如何应用他的投资策略。

但需要提醒读者的是，我们并不能对书中所提的所有方法直接生搬硬套到国内中。美股与国内的股市仍有一些不同，在不同交易规则下，股价的表现可能会截然不同，从而导致书中的投资策略无法直接应用到国内股市中。最好的例子就是国内股价具有涨跌停限制，且有“T+1”的交易规则。希望读者在阅读过程中，能去其糟粕，留其精华，找到作者制定投资策略的纲领，并据此自行分析，找到适合自己的投资方法。

总之，本书对于新进入股市的朋友们来说，是一本很好的科普类教材；对于已经有了多年投资经验的人来说，阅读后一定也能让你收获颇丰。

由于认识及水平的限制，翻译定有不足之处，恳请批评指正。

张洞

2014年10月

序



在 40 年的投资生涯中，我读过不计其数的投资类书籍。你也许认为我会建一座图书馆保存它们。但事实上，我只收藏了很少的几本书，因为只有为数不多的几本书值得我留下。在这些用手指就能数得过来的书中，我认为这本书应该躺在每一位投资者的书架上。这是我读过的关于投资成长股票的最全面的作品。它包含了很多其他书没有的关键细节：有些投资类书籍仅包括了投资的基本面，而其他的则仅仅关注技术面。马克的这本书综合了那些最重要的、可以帮助你找到在未来会有超常业绩股票的因素。所有人都希望自己持有未来会像 Apple、Costco 或者 Home Depot 一样业绩超群的股票，而马克则告诉你怎样才能找到这样的股票。

马克用了很多年潜心研究能使他成功的方法。他从很多有名的投资书籍和无名的研究报告中提炼了精华（比如理查德·勒夫所著的《超级股票》），并把它们与自己在多个市场周期中所积攒下来的经验相结合，最终写出了这样一本包含了很多可以让所有投资者从中获益的关键建议的书。在每个章节中，马克都清晰地罗列出几个成功投资的关键要素。这本书值得你反复阅读，直到你真的掌握了所有的内容。

这本书最精彩的部分之一，是马克对于成长股生命周期的描述。你可以看到一只股票在不同阶段的基本面表现和技术面表现：从一开始的第一阶段，到收入

和价格双双加速增长的第二阶段，之后收入与价格增速达顶峰的第三阶段，最后是收入增加减缓、价格逐渐下降的第四阶段。除了用简单的股票价格阐述各个时期，马克还一一列出，在不同时期公司的销售与收入表现，这样可以让我们看到随着时间的推移，公司基本面的变化情况。

在本书的最后两个章节中（可能你应该先读这两部分），马克探讨了风险管理方面的内容。这部分非常重要，因为很多投资者即使看上去选对了股票，但他们并不知道如何从中获利，或者他们不知道在什么时候因为行情有变而应该卖掉这些股票。这两章中探讨了一些使投资者不能及时砍仓止损的心理因素。你能想象因为使用了合理的风险管理，一位和马克一样伟大的投资者，在仅有 50% 正确率的情况下，仍然能获利吗？

我曾一直认为，要想成为一个成功的投资者，你必须在“华尔街大学”以投资损失的形式支付昂贵的学费后，才能从这所大学中毕业并开始赚钱。马克提供了投资成长股的最好的教材，这样，你就能省去这高昂的学费了。在他的帮助下，你只需要付出决心与自律，就能仅以一本书的价格，获得常青藤联盟一样的教育。如果你是一个老练的投资者，本书就像是研究生课程一样，一定会拓宽你的投资知识——我就是这样。马克也帮我省下了很多时间：其实我一直也想写这样一本书，现在他替我做了，而且比我做得更好。

好好读吧，祝你们投资成功！

大卫·莱恩

三届全美投资冠军

目 录



第 1 章

阅读提示 / 1

- 追随梦想，相信自己 / 3
- 交易会让你自由 / 3
- 保守的过度乐观主义 / 4
- 先投资自己 / 4
- 机会永远垂青于有准备的人 / 5
- 获得永久知识 / 6
- 让激情燃烧起来 / 6
- 现在就开始吧 / 6
- 分享的时刻 / 7

第 2 章

你需要事先知道的 / 9

- 运气？不需要 / 10
- 少量资金就可以开始 / 11
- 不！这次没什么不同 / 12
- 最大的敌人不是市场 / 12
- 没人会为你着想 / 13
- 目的是要证明自己还是要赚钱 / 14

股票魔法师——纵横天下股市的奥秘

- 熟不一定能生巧 / 15
- 为什么我不喜欢模拟交易 / 15
- 交易是一种创业 / 16
- 不要像基金经理一样投资 / 17
- 传统的智慧只能带来传统的结果 / 18
- 成功路上不可避免的成本 / 19
- 为目标全力以赴 / 19
- 交易员还是投资者 / 20
- 准备好面对极坏的日子 / 21
- 纪录天生就是用来打破的 / 21

第 3 章

入门分析法：SEPA 策略 / 23

- 转折的开始 / 24
- 融会贯通 / 25
- 最后，是科技 / 26
- 发现与工作结合 / 27
- 领导者档案 / 27
- SEPA：一个精确的策略 / 27
- SEPA 的 5 个要素 / 28
- 收敛的概率 / 30
- 超常业绩的特征 / 30
- 明星股票很年轻 / 31
- 规模很重要 / 31
- 股票监测 / 32
- 专注于一种方式 / 32

第 4 章

价值和价格一致 / 34

- 市盈率 (P/E 值)：滥用且错用 / 35
- 抄底人的狂喜 / 35
- 便宜货的陷阱 / 36
- 不要错过高 P/E 股 / 36
- 高增长吓跑了分析师 / 37

什么是高，什么是低 / 38
 法拉利比现代车贵是有原因的 / 40
 阿波罗集团 (APOL) / 41
 Crocs 的潮流 / 42
 只有人让股价波动 / 43
 寻找价值投资机会 / 44
 没有万能数字 / 45
 警惕市盈率超低的股票 / 46
 市盈率的骗局 / 46
 破碎的领袖综合征 / 47
 P/E 值是市场情绪的检测器 / 48
 EG 值 / 49
 对市盈率升高情况的处理 / 50
 上面这些是什么意思 / 51

第 5 章

借助趋势交易 / 52

与趋势交朋友 / 53
 明星股票和时期分析 / 54
 股票从无名走向成熟：四阶段理论 / 54
 第一阶段——忽略时期：巩固 / 55
 第二阶段——突围时期：加速 / 58
 第三阶段——到顶时期：分配利润 / 60
 第四阶段——衰败时期：投降 / 61
 价格成熟周期 / 63
 如何精确地找到第二阶段 / 66
 乘势而起，抓住大潮汐 / 66
 我们在山的哪一部分 / 67
 相信，但仍需验证 / 69
 当心趋势的扭转 / 70
 金融股会为即将到来的问题做出预警 / 71
 眼见为实，耳听为虚 / 72
 经纪商的观点 / 74
 关键的价格变化是重要的信号 / 75
 让风推动帆船 / 79

第 6 章

行业、类别和催化剂 / 80

- 市场领头羊 / 81
- 顶级竞争对手 / 84
- 复苏的公司 / 87
- 周期型股票 / 89
- 离落后者远一点 / 90
- 特定的引领牛市的行业 / 92
- 新发明创造新机会 / 93
- 群体内周期的变动 / 94
- 当领头羊打喷嚏时，整个行业都会感冒 / 94
- 新科技变成了老科技 / 95

第 7 章

基本面关注点 / 97

- 是什么导致股票的超常收益 / 98
- 为什么总提净利润 / 99
- 预测和意外 / 100
- 净利润惊喜 / 100
- 蟑螂效应 / 101
- 不是所有的惊喜都生来平等 / 102
- 分析师对预测的修正 / 103
- 增大的净利润吸引更多的注意力 / 104
- 明显的净利润增长 / 104
- 净利润增速加快 / 108
- 寻找有收入支撑的净利润 / 109
- 确认趋势 / 110
- 年度净利润 / 110
- 寻找年内突围点 / 110
- 怎样找到复苏的契机 / 112
- 减速就是红灯 / 112

第 8 章

评估净利润质量 / 115

- 非经营性或非经常性收入 / 116
- 警惕被处理过的数字 / 116
- 一次性冲刺销售 / 117
- 减记及收入转移 / 117
- 当心削减成本带来的利润增长 / 117
- 衡量利润率 / 118
- 报告公布时刻 / 120
- 公司指导手册 / 122
- 长期预测 / 125
- 存货分析 / 125
- 存货与销量比较 / 126
- 戴尔对于存货的解决方案 / 127
- 应收分析 / 128
- 差别披露 / 129
- 全速前进：代码 33 / 129

第 9 章

追随领头羊 / 131

- 跟上节拍 / 132
- 闭锁期 / 133
- 最好的股票率先走出低谷 / 135
- 机会的窗口 / 136
- 老生常谈的成长周期 / 142
- 市场领头羊的经典例子 / 142
- 寻找主题 / 142
- 该先买哪只领头羊股票 / 145
- 双刃剑 / 148
- 领头羊能预测未来的麻烦 / 148
- 学习买入领头羊并避免购入落后者 / 149
- 关掉收音机 / 150

第 10 章

价值百万的图表 / 151

- 图表能帮助你成为明星投资者吗 / 153
- 将图表当作工具 / 153
- 结果与原因 / 153
- 趋势的火车是否正点 / 155
- 当务之急 / 156
- 找到稳固期 / 157
- 波动收缩规律 / 157
- 收缩次数 / 158
- 技术的足迹 / 160
- 波动收缩告诉我们什么道理 / 161
- 寻找供给 / 163
- 为什么在价格新高附近购买 / 164
- 深度纠正模式——失败的前兆 / 167
- 时间压缩 / 168
- 震荡期 / 170
- 关注需求的迹象 / 172
- 稳固期后价格的突然升高 / 177
- 转折点 / 178
- 深蹲并逆转恢复 / 183
- 如何知道突围是否成功 / 186
- 对逆转期初期的处理 / 186
- 融会贯通 / 186
- 有序清单 / 189
- 自然反应和网球行为 / 190
- 杯碟规律 / 194
- 3C 规律 / 194
- 为什么要等待股价转向 / 198
- 利弗莫尔系统 / 198
- 失败后的复位 / 199
- 基本面强劲 vs 价格强劲 / 205