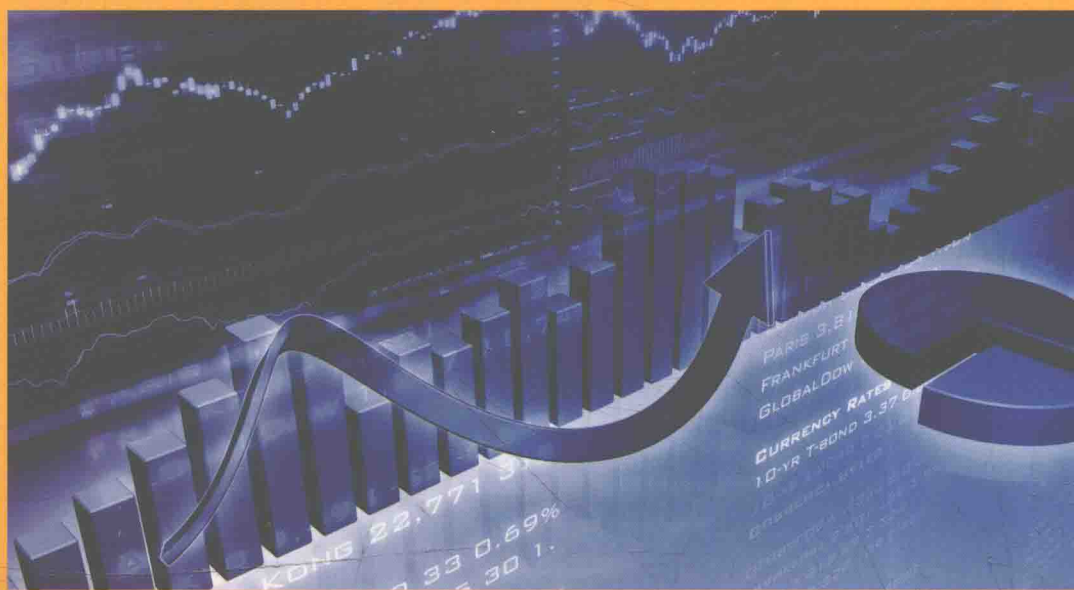


# 中国股市

## 百战百胜的诀窍

*Invincible Secrets for Stock Investment*

刘光彦 著



中国海洋大学出版社  
CHINA OCEAN UNIVERSITY PRESS

# 中国股市百战百胜的诀窍

## Invincible Secrets for Stock Investment

刘光彦 著

中国海洋大学出版社  
·青岛·

图书在版编目(CIP)数据

中国股市百战百胜的诀窍 / 刘光彦著. —青岛:  
中国海洋大学出版社, 2017. 7

ISBN 978-7-5670-1529-6

I. ①中… II. ①刘… III. ①股票投资—基本知识—  
中国 IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 196389 号

|       |                                                                  |                   |
|-------|------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 出版发行  | 中国海洋大学出版社                                                        |                   |
| 社 址   | 青岛市香港东路 23 号                                                     | 邮政编码 266071       |
| 出 版 人 | 杨立敏                                                              |                   |
| 网 址   | <a href="http://www.ouc-press.com">http://www.ouc-press.com</a>  |                   |
| 电子信箱  | <a href="mailto:youyuanchun67@163.com">youyuanchun67@163.com</a> |                   |
| 订购电话  | 0532-82032573 (传真)                                               |                   |
| 责任编辑  | 由元春                                                              | 电 话 0532-85902495 |
| 印 制   | 潍坊鲁邦工贸有限公司                                                       |                   |
| 版 次   | 2017 年 10 月第 1 版                                                 |                   |
| 印 次   | 2017 年 10 月第 1 次印刷                                               |                   |
| 成品尺寸  | 170 mm × 230 mm                                                  |                   |
| 印 张   | 15.25                                                            |                   |
| 字 数   | 275 千                                                            |                   |
| 印 数   | 1—3500                                                           |                   |
| 定 价   | 48.00 元                                                          |                   |

发现印装质量问题,请致电 0532-88027760,由印刷厂负责调换。



# 前言

1978年12月18日至22日,具有重要历史意义的中国共产党第十一届中央委员会第三次全体会议在北京召开,会议决定把工作的重点转移到社会主义现代化建设上来,并做出了实行改革开放的新决策,即打开国门,利用国内国外两种资源,开拓国内国外两个市场,学会进行国内建设和利用外国经验两种本领来发展我们的国家。从此,建设社会主义现代化强国的伟大征程开始了。改革开放30余年,我们从1978年那个全国对外贸易额只有206亿美元、国内生产总值仅3000亿元人民币的落后国家,发展成为到2016年底对外贸易额逾40000亿美元的世界第一贸易大国和国内生产总值达到74.4万亿元人民币(约合11.39万亿美元)、仅次于美国(18.56万亿美元)的世界第二大经济体。

改革开放的伟大征程首先从农村改革开始,然后推广到城市工商、对外贸易等各个行业。其中,城市的工商业改革是1984年从我国最大的工业城市——上海开始的。1984年11月18日,上海飞乐音响股份公司委托中国工商银行上海分行的证券部公开向社会发行了总数为10000股、每股价格50元的股票,股票简称为飞乐音响(600651)。之后,上海中华电工联合公司(600653)、上海豫园旅游商会股份有限公司(600655)、上海飞乐股份有限公司(600654)、上海真空电子器件股份有限公司(600602)、浙江凤凰化工股份有限公司(600656)、上海爱使电子设备股份有限公司(600652)、上海延中实业股份有限公司(600601)等七家企业陆续发行股票。1990年11月26日,新中国第一家股票交易机构——上海证券交易所成立并于1990年12月19日开始营业,指数的基期点位为100点。1990年12月1日,新中国成立后第二家股票交易所——深圳证券交易所在广东深圳成立并试营业,1991年4月16日中国人民银行批准其于同年7月3日正式营业,基期点位1000点。

经过近 30 年的发展,上海证券交易所挂牌交易的股票从最开始的“老八股”发展到 2017 年 3 月 31 日的 1 254 只,深圳证券交易所挂牌的股票达到 1940 只,两市总市值达到 53 万亿元人民币,为企业融资达到十多万亿元。在两市挂牌的 3 194 只股票集中了国内绝大部分的优秀企业,股市为上市公司提供了资金,宣传了品牌,完善了企业法人治理结构,优化了企业财务结构。可以说,中国股票市场的设立为我国跨入世界经济大国行列做出了巨大的贡献。

中国股票市场的设立同时也为广大投资人提供了投资的新场所。广大民众可以通过深沪市场的股权投资交易来分享我国改革开放以来经济高速发展的成果。著名的香港投资人刘元生,1988 年投资 360 万元买入万科 A 的股票,除了历年分红所得外,还持有 1.34 亿股,当前市值 27.5 亿元,30 年投资回报高达 2 900 多倍。东方电子(000682)的原始股东,1994 年元月以每股 1.6 元的价格购入股票,到 2001 年 3 月公司股票上市交易时股价涨到 371 元,6 年时间获利 230 倍。类似的例子还有非常多,像 20 世纪 90 年代的深发展银行(即 000001 平安银行)、四川长虹(600839)、深科技(000021),21 世纪前十年的宝钢股份(600019)、河钢股份(000709)、鞍钢股份(000898)、山东钢铁(600022)、阳泉煤业(600348)、三一重工(600031)、中联重科(000157)等周期行业中的领军龙头,还有山东黄金(600547)、杰瑞股份(002353)、苏宁云商(002024)等异军突起的优质标的,更有 30 年来长盛不衰、稳健增长的格力电器(000651)、美的集团(000333)、青岛海尔(600690)、宇通客车(600066)、东阿阿胶(000423)、贵州茅台(600519)、五粮液(000858)、泸州老窖(000568)、云南白药(000538)、伊利股份(600887)等等,对上述股票进行投资获得巨大成功的案例数不胜数。

与此同时我们也应该看到,中国的股票市场成立的时间还不长,各种监管措施正在不断地探索和完善之中,市场投机氛围浓重,害群之马屡屡兴风作浪,导致股市经常大起大落、大涨大跌,有时甚至是暴涨暴跌。另外,加上我国投资人规模庞大(大概有 1.2 亿人之巨)且成分复杂,专业知识匮乏,投资决断盲目,所以在历次的大规模下跌中损失巨大,在大涨中也难以获得收益。2001 年至 2005 年以及 2008 年至 2013 年的大熊市中,都有众多投资者损失惨重,倾家荡产。最近发生的 2015 年 6 月 15 日开始的股灾中更是如此,短短一个月的时间内有 60 万个资产在 500 万元以上的中产阶层损失惨重,沪深两市的总市值从 73 万亿元骤降到 39 万亿元。这些规模巨大的下跌行情使得投资者血本无归甚至负债累累,更严重的是,在巨大的精神打击下自杀悲剧时有发生。这与想通过股市投资获利,分享国家经济高速增长成果的初衷是完全违背的。笔者作为相关行业的从

业者,看到这种情况十分痛心。

我们既看到了诸多成功的案例,看到众多的股票正在迭创新高,让投资者赚得盆满钵满,也看到了很多被残酷的市场所套牢、所淘汰的反面教训。深究出现这种鲜明对比的原因,笔者认为主要与投资人的自身素质有关。证券投资是投资者购买股票、债券、基金等有偿证券及其衍生品以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是一个知识高度密集的行业,是智慧较量的场所,是一门集政治学、经济学、哲学、心理学、军事学、管理学等学科于一体的复杂的综合性科学,没有雄厚的专业基础和超人的智慧是不能驾驭的。因此提高投资人的专业素质,加强在实践中的锻炼,是在股市中摆脱亏损、获取收益的关键所在。

基于此,笔者结合 30 年的相关研究以及 20 余年的大资金实盘操作经验,写作了《中国股市百战百胜的诀窍》这本书。本书详细介绍了中国股市的发展历程以及证券投资的基础知识、投资理念、投资技巧、投资风险的防范等相关内容,期望对广大的投资者有所裨益。本书适合于中国金融市场的从业人员、实体投资人、企业家以及高等院校的师生阅读使用。

刘光彦

2017 年 7 月于山东工商学院金融学院



# 目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 第一章 概 述                                     | 1  |
| 第一节 股票投资的基本步骤                               | 3  |
| 第二节 股票投资是政治学、哲学、心理学、军事学、经济学、管理学等<br>学科的有机统一 | 5  |
| 第三节 股票投资的真谛                                 | 7  |
| 第四节 股票投资市场的成功投资谚语                           | 11 |
| 一、战略上要有雄才大略、战术上要坚定果断                        | 11 |
| 二、价值投资、风险第一、止损永记                            | 11 |
| 三、把握主要趋势、适度考虑次要趋势、忽略短暂趋势                    | 11 |
| 四、最重要的投资理论——道氏理论与切线理论的密切结合                  | 11 |
| 五、水满自溢、月圆则亏、合久必分、分久必合                       | 12 |
| 六、是泡沫一定会破灭,是金子一定会发光                         | 12 |
| 七、兵熊熊一个,将熊熊一窝                               | 12 |
| 第五节 股市是一个机会多且可以获取暴利的地方                      | 12 |
| 一、IPO 的大股东( 参入低价增发的投资人 )                    | 12 |
| 二、选好正确的投资时机和对象的投资人                          | 13 |
| 三、券商                                        | 18 |
| 第六节 股市是一个风险巨大甚至让人精神崩溃的地方                    | 18 |
| 一、因投资失利带来的悲剧屡见不鲜                            | 18 |
| 二、股价暴跌案例                                    | 19 |

## 第二章 中国股市百战百胜的诀窍之一:投资人要正确认识、深刻剖析中国股市的运行轨迹 ..... 25

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 第一节 我国股市的九次大涨(大牛市).....  | 27 |
| 一、第一轮牛市 .....            | 27 |
| 二、第二轮牛市 .....            | 27 |
| 三、第三轮牛市 .....            | 28 |
| 四、第四轮牛市 .....            | 29 |
| 五、第五轮牛市 .....            | 31 |
| 六、第六轮牛市 .....            | 32 |
| 七、第七轮牛市 .....            | 33 |
| 八、第八轮牛市 .....            | 35 |
| 九、第九轮牛市 .....            | 38 |
| 第二节 我国股市的九次大跌(大熊市).....  | 41 |
| 一、第一轮熊市 .....            | 41 |
| 二、第二轮熊市 .....            | 41 |
| 三、第三轮熊市 .....            | 42 |
| 四、第四轮熊市 .....            | 42 |
| 五、第五轮熊市 .....            | 43 |
| 六、第六轮熊市 .....            | 44 |
| 七、第七轮熊市 .....            | 45 |
| 八、第八轮熊市 .....            | 46 |
| 九、第九轮熊市 .....            | 47 |
| 第三节 我国股市运行轨迹总结及未来展望..... | 53 |
| 一、我国股市运行轨迹总结 .....       | 53 |
| 二、我国股市未来走势展望 .....       | 54 |

## 第三章 中国股市百战百胜的诀窍之二:正确的证券投资技术分析 ..... 69

|                        |    |
|------------------------|----|
| 第一节 中国股市投资的技术分析理论..... | 71 |
| 一、K线基础 .....           | 72 |
| 二、道氏理论 .....           | 78 |
| 三、形态理论 .....           | 90 |
| 四、切线理论 .....           | 97 |



|                      |     |
|----------------------|-----|
| 五、波浪理论 .....         | 103 |
| 六、缺口理论 .....         | 104 |
| 第二节 证券投资技术指标分析 ..... | 106 |
| 一、移动平均线 MA .....     | 106 |
| 二、随机指标 KDJ .....     | 108 |
| 三、MACD 指标 .....      | 110 |
| 四、相对强弱指标 RSI .....   | 112 |
| 五、乖离率 BIAS .....     | 113 |
| 第三节 技术分析的局限性 .....   | 115 |

#### 第四章 中国股市百战百胜的诀窍之三:正确的证券投资基本分析

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| .....                          | 117 |
| 第一节 证券投资的宏观分析 .....            | 124 |
| 一、政治因素对证券投资的影响 .....           | 124 |
| 二、宏观经济运行状况对证券投资的影响 .....       | 126 |
| 三、宏观经济政策状况对证券投资的影响 .....       | 129 |
| 四、股票市场的周期对证券投资的影响 .....        | 136 |
| 五、期货市场走势对股票投资的影响 .....         | 140 |
| 第二节 证券投资的中观分析——产业分析和区域分析 ..... | 144 |
| 一、证券投资的行业分析 .....              | 144 |
| 二、证券投资的区域分析 .....              | 176 |
| 第三节 证券投资的微观分析——被投资对象的分析 .....  | 184 |
| 一、上市公司基本素质分析 .....             | 185 |
| 二、上市公司财务状况分析 .....             | 187 |
| 三、上市公司的企业生命周期 .....            | 191 |
| 四、上市公司的重大事项分析 .....            | 191 |

#### 第五章 中国股市百战百胜的诀窍之四:有效化解防范证券投资 风险 .....

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第一节 关于风险的典型案例 ..... | 196 |
| 一、日常生活里的风险 .....    | 196 |
| 二、债券投资风险 .....      | 197 |

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| 三、期货投资风险 .....                                           | 197 |
| 四、股市崩盘风险 .....                                           | 198 |
| 第二节 股票投资收益及度量 .....                                      | 203 |
| 一、证券投资收益 .....                                           | 203 |
| 二、证券投资收益的度量 .....                                        | 204 |
| 第三节 如何有效化解防范证券投资风险 .....                                 | 204 |
| 一、证券投资风险的分类 .....                                        | 204 |
| 二、如何有效化解防范股市投资风险 .....                                   | 210 |
| <br>第六章 中国股市百战百胜的诀窍之五:投资人要具备广博的知<br>识、丰富的经验以及勤奋的品格 ..... | 215 |
| 一、投资人必须具备雄厚的关于证券投资的专业知识 .....                            | 217 |
| 二、投资人必须具备良好的心理素质 .....                                   | 219 |
| 三、投资人必须具备足够的风险意识 .....                                   | 220 |
| 四、投资人必须拥有正确的投资理念 .....                                   | 222 |
| 五、投资人必须懂得不经百炼难以成钢 .....                                  | 224 |
| 六、投资人必须拥有正确的投资方法以及高超的投资技巧 .....                          | 224 |
| 七、投资人要具备与时俱进、不断学习的勤奋品格 .....                             | 229 |
| <br>后 记 .....                                            | 230 |

# 第一章 概 述



证券投资是金融学的四大分支(证券投资、银行、保险、资产管理)之一,是指投资者(机构投资者、个人投资者)购买股票、债券、基金等有价证券及其衍生品以获取红利、利息及资本利得的投资行为和过程。证券投资学是一门研究证券价格运行规律及投资策略和技巧的学科,是一门集经济学、管理学、社会学、心理学、工学、军事学、哲学、政治学等于一体的综合性学科,也是一门十分深奥的学科,没有超人的智慧是不能驾驭的。

## 第一节 股票投资的基本步骤

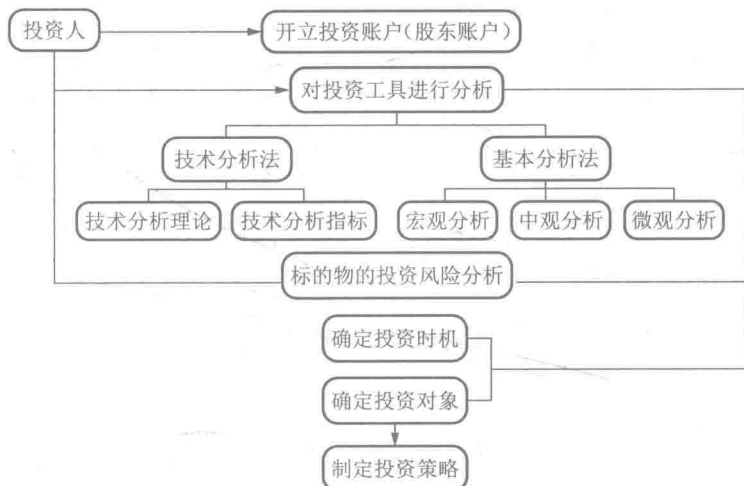


图 1-1 股票投资的基本步骤

证券市场的投资人被称为证券投资主体,当前我国证券市场上的投资人主要有证券投资基金、社保基金、QFII、保险公司、各类企业、全国的普通百姓等,这些群体的行为决定了资金动向,决定了股市的涨跌。投资对象被称作证券投资客体,当前我国证券市场的主要投资对象有股票、债券、证券投资基金、各种衍生品。将投资人和投资对象联系起来的中间桥梁是证券中介机构和服务机构,主要有证券交易所、证券公司、会计师事务所、律师事务所、投资咨询机构、登记结算机构等。

要进行证券投资,投资者首先要到证券营业部开立存管自己股票和资金的股东账户,然后进行投资分析,寻求投资机会,这是关系到投资成功与否的最重要一步。证券投资分析就是分析何时投资、投资什么——即投资时机和投资对象的确定。

证券投资分析的渠道有两个方面,技术面分析和基本面的分析。

技术面分析又包括技术分析理论和技术分析指标两部分,技术分析理论影响投资人的思想和理念,指导投资人的行动。理论是行动的指南,同样,证券投资理论是指导证券投资的指导思想,主要有 K 线理论、道氏理论、形态理论、波浪理论、切线理论、循环周期理论等。技术分析指标主要包括短中长期移动平均线(MA)、反映短期股价处于超买超卖状态的 KDJ 线、相对强弱指数、反映主流资金关照程度的成交量、换手率等,技术指标很多,有上百个,但没有一个是绝对万能的,很多老股民根据 KDJ 和 MACD 来买卖证券,这无疑是纸上谈兵。

基本面的分析主要是关于标的物质地的分析和投资价值的分析,分为宏观、中观、微观三方面。在这里我想每一个中国股票市场的投资人都应该明白的、一些创造了中国股市甚至世界股票市场神话的范例——不可复制的典型范例——格力电器、美的电器、茅台酒、云南白药、万科地产等。1989 年 12 月 13 日,格力电器股份有限公司在广东省珠海市成立,同时以每股一元钱的价位发行了 420 万股股票,30 多年来格力电器由小到大、由弱到强,股价复权以后达到今天惊人的 4 896 元(截至 2017-04-09),涨了 4 000 多倍,总市值接近 2 000 亿元。与此相反的是和格力电器同一时期上市的春兰空调(600854),复权后只有 40 元,总市值只有 30 多亿元,仅是格力电器的 1/60,同样的背景、同样的行业,为什么差距如此之大?企业的核心管理层决定了企业的兴衰,决定了企业的未来,决定了企业股票的涨跌,决定了投资人投资的盈亏。我们买股票买的是什么?买的是上市公司核心管理层,尤其是董事长和总经理的品德和经管能力,一个好的管理层可以将一个濒临崩溃的企业推向繁荣,反过来一个不作为的管理层会将一个优秀的企业推向深渊。同样创造了投资神话的万科、美的、海尔等莫不如此。除了企业家的管理,天然的资源禀赋也是十分重要的,像茅台酒、云南白药这些传承悠久的优秀品牌,也是导致茅台酒(600519)股价能够涨至 2 390 元、云南白药(000538)股价能够涨至 1 600 元的重要原因,所以股票投资基本分析是十分重要的。

在证券投资技术分析、基本分析之后,股票市场及投资标的投资风险分析也是投资成败的重中之重。我们开个小饭店、小商店都有可能亏损,种地养猪也有可能赔钱,在证券市场这个风险巨大的地方,投资人应牢记的不是将收益放在第一位,而是将风险放在第一位,也就是“夫善用兵者,先虑败后虑胜甚至先虑败不虑胜”。2015 年 6 月至 7 月不到 20 个交易日的股灾,中国股票市场的投资人中有 60 万个 500 万元以上的中产阶层资产被蒸发成零,其中一个重要原因就是高杠杆融资买入 A 股,这些投资人在火爆的市场面前完全忘记了风险,不懂得止

损。面对股价的极端下跌,果断止损出局是生存下来的基本条件。就跟打仗一样,打得赢就打,打不赢就跑,这在投资学上叫止损。

在标的物的技术分析、基本分析和风险分析的基础上,得出一个投资时机和投资对象的结论,形成投资价值分析报告,制定出投资策略和技巧,资金配置,资金来源等方案,这就是证券市场投资的整个过程。

## 第二节 股票投资是政治学、哲学、心理学、军事学、经济学、管理学等学科的有机统一

纵观中国股票市场 27 年的发展运行史,投资成败最重要的是投资时机、投资对象选择正确与否。每一个在牛市初期熊市末期参与证券市场投资的,谁会亏损?试想 2013 年年末、2014 年年初买入股票持有到 2015 年 6 月份,2005 年 6 月买入股票持有到 2017 年 10 月,1996 年 1 月买入股票持有到 1997 年 5 月,这三轮大牛市众多的股票涨了 20 多倍,怎么会亏?反之在牛市末期熊市初期像 2007 年 10 月和 2015 年 6 月 13 日开始买入股票的又有多少会盈利?

2016 年上半年为什么黄金上市公司的股价一枝独秀?像山东黄金(600547)从 2016 年 1 月 29 日的 16 元涨至 2016 年 7 月 11 日的 50.98 元,而同期上证综指从 2 737 点涨至 2 994 点,涨幅不到 10%。煤炭上市公司也表现十分优秀,还有有色金属上市公司像江西铜业(600362)、云南铜业(000878)、贵研铂业(600459)等等均升幅巨大,这主要是因为 2016 年元月开始期货市场上交易的黄金、有色、煤炭、焦炭等期货合约价格猛涨。像炼焦煤指数,从年初的 515 元涨到 1650 元每吨,一吨涨了 1 000 多块,西山煤电(000983)、潞安环能(601669)、冀中能源(000937)这三大焦煤上市公司,冀中能源从 4.47 元涨到了 9.3 元,西山煤电从 5 元涨到 11.68 元。期货交易所交易状况反映了这些行业的景气程度,行业的景气与否反映了企业的效益,企业的效益反映了企业的投资价值,企业的投资价值反映了企业所带来的股价的涨跌,股价的涨跌影响了投资人投资的盈亏。所以每一只股票投资人对期货市场、期货贸易的充分熟悉与了解是不可或缺的。

证券市场是一个浩瀚无边的海洋,证券投资学是一门非常复杂的科学,它虽然是金融学的一个分支,但是仅仅学好金融学就想搞好证券投资就是异想天开了,经济学、管理学、社会学、心理学、军事学、哲学、政治学等学科的学习也是必不可少的。

我们看看 2016 年 11 月 9 日美国总统大选那天,美国金融市场的大幅波动。

美国股指期货从熔断到大涨,美国黄金期货从1 268美元每盎司到1 338美元每盎司。特朗普当选以后美元指数狂飙,这代表投资人对美国经济的信心,也是对特朗普的充分肯定。

好的企业不一定是好股票,坏的企业不一定是坏股票,关键看股价是多少。“水满则溢,月圆则亏”。这些谚语也将股票价格走势描述得淋漓尽致,这就是哲学。哲学是关于世界观和方法论的学问,它让我们树立正确的人生观、世界观、价值观,让投资人制定正确的解决问题的方案,所以股票的投资与哲学也密切相关。

2014~2015年上证综指从2 000点涨到5 178点的大牛市,很多股票涨幅超过20倍,深沪两市近3 000个股票中唯一一个基本没涨的就是杰瑞股份(002353),典型的牛市熊股。为什么?因为外因是变化的条件,内因是变化的根据,杰瑞股份的内在质地决定了其估值已经太高,还能向哪里涨?我们看看当时杰瑞股份的基本材料:2014年1月15日上证综指2 015点时,杰瑞股份总股本6.38亿股,股价83.28元,市值531.3亿元人民币;烟台市另一个企业——百年品牌张裕股份(000869),是中国葡萄酒第一股,有葡萄酒“小茅台”之称;是有较高溢价能力的中国优秀的葡萄酿酒企业,其当时股本6.85亿股,股价24.51元,总市值167.89亿元。普通工业制造业企业杰瑞股份市值是具有较高溢价能力甚至行业定价能力的张裕股份的3.16倍,显然杰瑞股份估值太高。结果也确实是上证综指从2014年1月15日的2 015点涨至2015年5月25日的5 000多点时杰瑞股份从83.28元跌至40.5元。令人匪夷所思的是在5 000点高位股灾即将爆发的时刻,还有人不仅倾其所有还融资40多亿元买入杰瑞股份,最终杰瑞股价下跌十分惨烈,从2015年10月8日复牌的44.5元开始4个跌停后继续一路下跌至2016年1月28日的14.55元,三个月的时间整整跌了2/3。复牌后连续4个跌停板之后才打开,如果当时停牌前投资人1比2融资的话,投入多少钱都将一无所有。

杰瑞股份的案例只是股灾的一个缩影,它将证券市场的风险揭露无遗。2015年6月股灾前后很多股票停牌,几个月后开盘基本上是以狂泻补跌一步跌到位。像建发股份(600153)之前是一个多么优秀的企业,在股灾前停牌,复牌后从27元一直跌到10元。证券投资风险防范的策略之一就是1952年美国经济学家马克维茨在现代证券组合理论中提出的,一定不要把鸡蛋放到一个篮子里。2015年股灾时,券商融资余额最高达23 000亿元人民币,其中中国平安融资额530亿元,中信证券融资余额485亿元,中信证券股价从38.4元跌到12.84元,



迄今(截至2017年5月22日)也只有15.7元,融资余额降至77.68亿元。2015年6月的股灾到底淘汰了多少投资人,我们都不敢想象。股票估值和风险评价及防范等都是专业性极强的问题,需要非常雄厚的专业基础和实践的锻炼,绝非朝夕之功。笔者认为,一个成功的投资者要有丰富的社会阅历,丰富的投资经验,充分雄厚的经济学、管理学等相关学科的基础,要经过十年以上的实战磨砺。这种基础的培养只能靠时间的积累,要长时间关注全世界的证券、期货、外汇、黄金、信托等交易的即时数据以及各国金融市场的观点、政策、法规。这些可以通过不断地浏览新浪、搜狐、网易的财经网站,东方财富网,中国财经信息网,金融街等网站获得。这些网站基本包括了全世界的证券、期货、外汇、黄金、信托等交易的即时数据以及观点、政策、法规。我们打开手机后先看新闻,政治是第一要务,再看财经,光看中国的还不行,你要搞铜,你必须看LME,你要搞上海金,你必须懂美国黄金期货,在全球经济一体化的今天,全球金融市场也完全统一,互相影响,这样日积月累,才能成功。

### 第三节 股票投资的真谛

在股票市场中,投资人亏损的主要原因就是投机买入垃圾股,真正因为买入优秀的高红利的上市公司股票造成亏损的情况是极少的,因为我们进行股权投资的目的就在于获取红利,而低买高卖赚取差价只是一个盈利的手段。

我们看看股票投资的估值模型——红利贴现模型。红利贴现模型是股票选择的重要方法之一,虽然也存在一些不足,但根据利用该模型选择股票成功率较高。红利贴现模型的核心,即决定股票价格涨跌的核心要素,就是企业的效益,尤其是企业的现金红利。所以红利贴现模型认为预期的现金红利构成了股票的价值源泉,或者说股票的内在价值等于未来若干年预期红利现值的总和。这个模型充分解释了以格力电器、美的电器、茅台酒、宇通客车等为代表的企业股价迭创新高以及以华锐风电、沈阳机床、中远海控等为代表的企业股价迭创新低的原因,这些股价走势又反过来充分验证了该模型理论的重要性和正确性。如下公式:

$$V = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+k)^t}$$

式中, $V$ 表示股票期初的内在价值; $D$ 为时期 $t$ 末以现金形式表示的每股股息; $K$ 为一定风险程度下现金流的合适的贴现率,也称必要收益率。