

# 笑傲股市 之股票买卖原则

〔美〕威廉·欧奈尔◎著 邹唯◎译

(William J. O'Neil)

畅销  
100万册

## THE SUCCESSFUL INVESTOR

What 80 Million People Need  
to Know to Invest  
Profitably and Avoid Big Losses

一代投资宗师50年投资心得  
散户不可不读的投资圣经  
每年600位顶级基金经理引为圭臬



中国人民大学出版社  
China Renmin University Press

# 笑傲股市 之 股票买卖原则

威廉·欧奈尔◎著 邹唯◎译

THE SUCCESSFUL  
INVESTOR

What 80 Million People Need  
to Know to Invest  
Profitably and Avoid Big Losses

中国人民大学出版社  
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

笑傲股市之股票买卖原则 / (美) 欧奈尔著; 邹唯译.

北京: 中国人民大学出版社, 2010

ISBN 978-7-300-12412-4

I. 笑…

II. ①欧… ②邹…

III. 股票-证券交易-基本知识

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 130185 号

笑傲股市之股票买卖原则

[美] 威廉·欧奈尔 著

邹唯 译

Xiao'ao Gushi zhi Gupiao Maimai Yuanze

---

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京民族印务有限责任公司

规 格 170 mm × 230 mm 16开本

版 次 2010年12月第1版

印 张 15.5 插页2

印 次 2010年12月第1次印刷

字 数 197 000

定 价 39.80元

---

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年以前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

## ★ 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

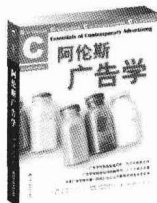
阅读的时间成本 = 选择图书所花费的时间 + 阅读图书所花费的时间 + 误读图书所浪费的时间

## ★ 选择合适的图书类别

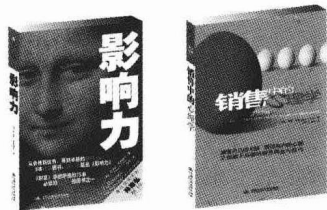
目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

**1. 引进图书：**引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

**a) 教科书：**这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



**b) 专业书:** 这类书理论性、专业性均较强, 需要读者拥有比较深厚的专业背景, 阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



**c) 大众书:** 这类书理论性、专业性均不强, 但普及性较强, 贴近现实, 实用可操作, 适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

**2. 本土图书:** 本土图书来源于中国的作者, 反映中国的发展现状, 与中国的实际结合较强, 但国际视野和领先性与引进版相比较弱, 这其中包括两小类, 可通过封面的作者署名来辨别:

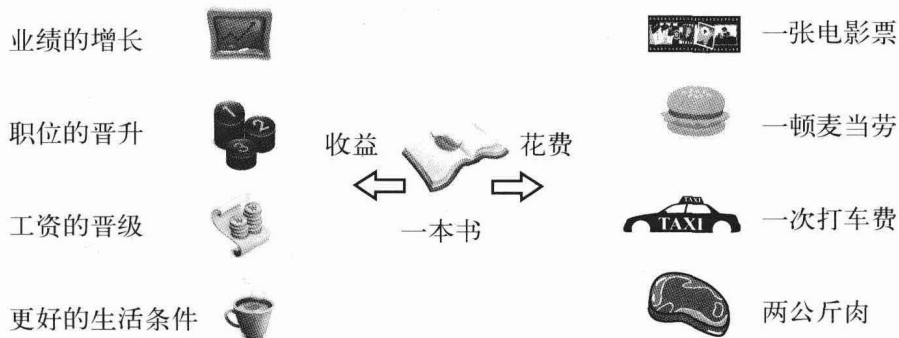


**a) “著”作:** 这类图书大多为作者亲笔写就, 请读者认真阅读“作者简介”, 并上网查询、验证其真实程度, 一旦发现优秀的适合自己的作者, 可以在今后的阅读生活中, 多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品, 是非常有益的。

**b) “编著”图书:** 这类图书汇编了大量图书中的内容, 拼凑的痕迹较明显, 建议读者仔细分辨, 谨慎购买。

## 老 阅读的收益

**阅读图书最大的收益,** 来自于获取知识后, **应用于自己的工作和生活,** 获得品质的**改善和提升,** 由此, 油然而生一种无限的**满足感。**





THE INVESTOR'S  
MANUAL

## 前言

2000年3月股市受到重挫，大多数投资者损失惨重。在这之后的3年里，我深刻地意识到，无论是刚刚进入股市的新手，还是自认为经验丰富的老手，每个投资者都需要更多关于投资的知识 and 更多行之有效的帮助。

股市必将迎来复苏，因此，我决定让本书尽快面市，以帮助数百万投资者在未来获得理想的回报。虽然人们对股市的复苏还心存疑虑，但我们应该相信股市势必会从低迷中再度崛起。在本书中，我总结了几个重要的主题，归纳出若干关键的投资方法、技巧及要点，如果投资者想要笑傲股市，就必须掌握这些知识。

本书的前期整理工作完成之后，我邀请韦斯·曼恩（Wes Mann）

来助我一臂之力。他是《投资者商业日报》(*Investor's Business Daily*, *IBD*)的一位优秀编辑，有一套自己的投资方法，也是一位身体力行的成功投资者。编辑工作开始时，我们首先打开他的录音机，我逐个要点地讲述全书的思路，遇到可能不易被读者理解的地方，韦斯会要求我做详细的阐释。然后，我逐字逐句地将录音听写出来，再将它们编辑成文。最后，韦斯对书稿做了进一步的修订，他对所有艰涩难懂的句子进行了润色，力求让原意准确清晰地传达给读者。接下来，我挑选出用来作为示例的图表，并在图表中标出投资者必须理解的每一个要点。这些图表能够帮助投资者在股市中挑选出最好的股票，并把握买进和卖出股票的时机。同样，这些方法也可以应用于其他市场。(如此多的投资者损失了太多唾手可得的宝贵财富，究其原因，关键在于他们缺乏一套行之有效的卖出原则，也不具备洞察主要卖出指示信息的能力——这些信息实际上可以从股票成交价量行为及大盘指数中窥得。)

# 目录



引言 /1

## 第一部分 股票买卖五大原则

- 买卖原则 ❶ 分析大盘走势 /19
- 买卖原则 ❷ 做好锁利或止损计划 /37
- 买卖原则 ❸ 在最佳时机买进最好的股票 /61
- 买卖原则 ❹ 及时出货，落袋为安 /107
- 买卖原则 ❺ 让你的投资组合利润最大化或损失最小化 /135

## 第二部分 股票买卖三大建议

- 投资建议 ❶ 运用CAN SLIM法则甄别成长股 /179
  - CAN SLIM 法则概述 /182
    - C=当季每股收益 /183
    - A=每股收益年度增长 /185
    - N=新产品、新管理层、股价新高 /186
    - S=供给与需求 /187
    - L=领涨股还是滞价股 /187
    - I=机构投资者 /188
    - M=股市走向 /189



筛选结果 / 189

投资建议 ② 运用CAN SLIM选股金律投资 / 193

C= 当季每股收益 / 193

A= 每股收益年度增长 / 194

N= 新产品、新服务、新管理层或所在行业有  
新的突破 / 195

S= 供给与需求 / 195

L= 领涨股还是滞价股 / 196

I= 机构投资者 / 196

M= 股市走向 / 197

投资建议 ③ 熊市里需谨记的智者警句 / 199

附录1 给总统的谏言信 / 201

附录2 股市备忘录 / 213

附录3 成功投资者的一致推荐 / 215

译者后记 / 229



THE GREAT CRASH OF  
2000-2002

## 引言

我为何要现在写这本书？如果你是一个股票或者共同基金的投资者，答案就不言而喻了。

### 历史的回顾

在 2000 年春季开始的大熊市中，约 8 000 万美国人损失了其毕生积蓄的 50%~80%，而你很可能也是身陷这场滔天悲剧中的一员。你一定永远不希望这一幕再次发生，但是，除非你知道自己遭遇的是怎样的灾难，清楚自己错在何处以及为何犯错，否则没有人能保证历史不会重演。

我写作本书的目的，就在于帮助你看清自己曾经犯过、并可能再犯的错误。只有用合理有效的投资方法和原则引导你的投资决策，才能避

免悲剧重演，获得良好的投资回报，并从物质上切实地改善你的生活。如果你是一只菜鸟，想要成为成功投资者，你就一定想要知道什么事情不能做，而什么事情是必须去做的。

但是，你可能会说，难道最近的股市大崩盘不是百年一遇的事件吗？意指你所遭受的损失是因这一偶发事件而起，而并非你的错误所致。对于这个问题，我们不如从宏观到微观逐一加以分析。

股市泡沫形成于顺风顺水的 20 世纪 90 年代，破灭于 21 世纪初，这是很不寻常的。在过去的 70 年内，我们都没有遇到过类似的事件。其不寻常之处在于这一事件的严重程度。如果以部分被过分高估的高科技股的发源地——纳斯达克指数来衡量，20 世纪 90 年代股市上涨的幅度甚至超过了“沸腾的 20 年代”过热的牛市行情，随之而来的损失又与 1929 年的股市大崩盘造成的损失不相上下，而后者直接导致了当时的经济大萧条（见图 0—1）。

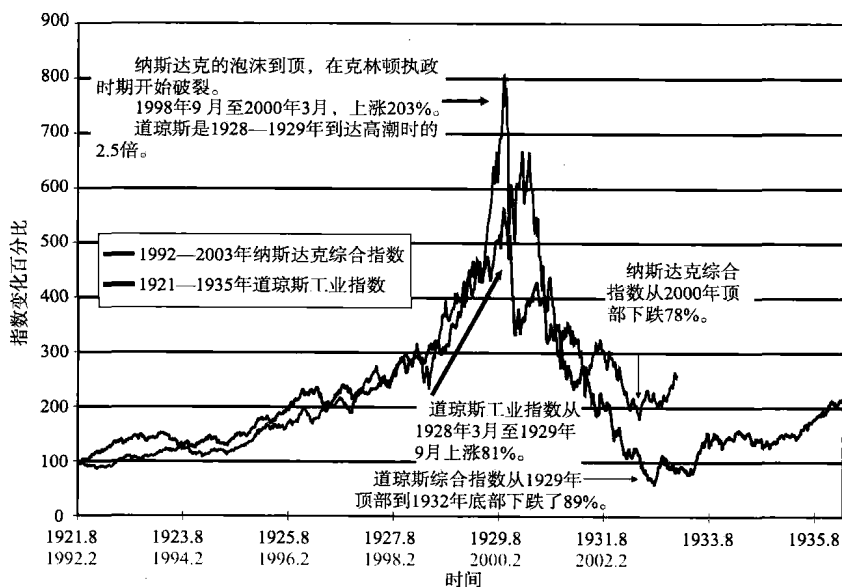


图 0—1 1992—2003 年纳斯达克综合指数与 1921—1935 年道琼斯工业指数对比

20世纪90年代膨胀失控的股市就好像1636年的郁金香热一样，那时每个人都不可思议地迷信全世界都会从荷兰购买郁金香。由于这种一拥而上的追捧，在荷兰股票交易所，郁金香的价格涨到天价，又跌至谷底。20世纪90年代的网络狂热和郁金香热如出一辙，投资者疯狂购买所有名称中含有“.com”的公司的股票，他们似乎相信这样的股票有点石成金的神奇力量。

在其他方面，最近的股市运行周期与之前经历的情形也十分相似。作为一个个人投资者兼国内众多著名投资经理的顾问，我在股市里摸爬滚打了45年，经历了这期间每一个牛市和熊市的轮回。此外，作为一个顶尖数据库研究公司的领导，我也曾对一次最具权威性的关于股市及其主导股票的研究进行过指导。

即使投资者经历过像1998—2002年这样不同寻常的跌宕时期，实际状况也不会有所改变，这一点让我印象颇深。近期股市下跌造成的损失可谓巨大，但是造成损失的原因却往往是一些细微错误的累积，投资者在每一个股市周期中总是犯下同样的错误。

## 供求是唯一的法则

如果你仔细想过这个问题，就会发现原因其实很明显。股市是由数以百万的投资者所组成的，而这些投资者大多完全依赖于人类的各种情感和个人观点来做出投资决策，从众心理如同一根无形的指挥棒，每天都在股市中发挥重要影响。尤其是当各种心理因素如希望、恐惧、虚荣、自作聪明等影响人们的投资决策时，现代人类的本性与1929年或1636年时几乎没有任何区别。

但是，你必须知道，成功的投资与你的情感和个人观点没有任何关系。股市不会关心作为个体的我们是谁、我们在想什么、我们的感觉是

怎样的。它就像一只野兽，不在乎人类的欲望，漠视大众的智慧，总是令人恼火地与人们背道而驰，并经常混淆视听、迷惑大众。它唯一遵守的就是供求法则。作为一个投资者，你必须把握这一现实原则，并学会顺应而不是违背股市规律，否则你会为自己即使在股市最景气的时候也只获得了平庸的投资结果而懊恼。

很多美国人为了维持良好的财务状况而负债累累，这真让人感到羞愧。还好，过不了多久，像社会保障这样的体系至少会部分地私有化，这样就增加了你的活动资金。到那时，你就能用一部分政府为保障你退休后生活而预留的资金（目前用这部分资金投资，回报低得可怜）进行投资。

听从股市的主张而不是你个人的看法，要做到这一点是很不容易的，而且你越聪明，就越难做到这点。你可能接受过高等教育，取得了很高的学历，并且在你的工作中游刃有余。因此，在你所熟悉的领域，你就是个专家，你的观点就是权威意见，不容置疑。但是，正因为相信自己的优秀干练，当投资决策失误的时候，你很难发现并承认自己的错误，因为这个投资决策让你付出了大量的时间、精力和决心。在股市里，你是什么人、你有什么想法都无关紧要。记住，这些都微不足道，股市只会按照它自己的规则运作，和它较劲只会让你付出不菲的代价。

在1998—2002年的股市里，我看到的一些最严重的错误往往是那些最聪明的人犯下的。曾经有一个拥有博士学位的高级管理人员告诉我，他在思科公司跌到50美元/股时买入了该公司的股票，因为他认为这是20世纪90年代表现最好的股票之一，而思科又是非常著名的大公司，一定存在反弹的潜力。他对自己的见解充满自信，我只是希望他能放弃这一引以为荣的想法，并在这家著名公司的股票跌至8美元/股之前及时抛出。

专业的投资者也不可避免地会犯一些业余的低级错误。我认识一个债券基金经理，他在 1.50 美元的价位买入了世通公司（World Com）的股票，因为他认为这只股票从 64 美元一路跌到 1.50 美元，已成为不会再跌的超跌股，接下来一定会反弹回升。然而事情并不如他所愿，他认为不可能发生的事情最终还是发生了。据我所知，最后他在 17 美分的价位不得不忍痛平仓了。

大多数投资者和投资顾问在 2000—2002 年的大熊市中都损失惨重，造成这种后果的原因在于，他们从不花时间学习合理有效的投资方法和原则。在 20 世纪 90 年代，他们自以为找到了投资股票赚钱的捷径，却从不做任何准备工作，仅仅花钱去购买一些情报和内幕消息就指望坐收渔翁之利。

他们没有掌握股市风险的本质，也不知道如何降低重大损失发生的概率，他们也不知道如何判断股市是即将上扬还是会转为下跌，最糟糕的是，他们没有任何卖出原则。

但是这到底是因为什么呢？生活是如此美好，一切看上去都一帆风顺。我们开始变得漫不经心，头脑昏溃，甚至一些公司的高管也认为说谎、欺骗、夸夸其谈皆无不可，没什么大不了的。毕竟，国家的那些领导们也是这么做的，好像这种做法也并没有给他们带来损失。

初入股市，当务之急就是在高科技股票下跌时买入，因为它们总是会反弹并且连创新高。在熙熙攘攘的股市投资热潮中，你会发现，在我们的周围总是充斥着大量异想天开的意见，专家们也整天在电视上告诉我们买什么股票会赚钱，我们周围的朋友、邻居、顾问、售货员似乎随时随地准备提供他们的建议，无论你需要与否，无论这些建议显得多么滑稽古怪，他们都是一副理直气壮的语气，好像他们的意见已经得到了理论验证一样。

从很多方面来看，投身股市就好像几乎所有人都参与的一项体育运动或全民娱乐活动。在我常去的健身房里，我记得有几个人正在对一个叫雅虎（Yahoo!）的网络搜索引擎大加讨伐，当时雅虎的市盈率超过 100 倍。几年后，我无意中听到另外两个练习举重的人在议论，如果你想赚到大钱，你需要做的事情就是当雅虎的股票震荡或股价回落时买入它。由此我可以确定，在 20 世纪 90 年代末雅虎股票飙升的时候，他们肯定错过了这一盛事，至今还在懊悔不已。现在对于健身房的人们来说，雅虎的行情已经众人皆晓了。这只股票自 2000 年 1 月从 250 美元/股一路跳水，2001 年 9 月跌到了 8 美元/股。从那以后，健身房的那些人再也不对股市谈东论西了。

2000 年 3 月，股市泡沫破灭，当时，除了 1984 年创办的全国性金融报纸《投资者商业日报》，几乎没有人给出始终如一的卖出建议，并不断地提醒人们对股票进行减仓和套现。投资者终于从损失惨重的阵痛中了解到股市的本质：从个人观点、感受、希望和信念出发去理解股市通常是错误的，也是相当冒险的。换个角度来说，**事实和股市很少出错，供求原理比华尔街所有的证券分析师提供的专业见解更具说服力。**

现在，大多数投资者都意识到，在用自己辛苦赚来的钱进行投资之前，他们需要更多地了解要做哪些准备工作。投资者认识到他们需要合理有效的、经得起时间考验的投资方法和步骤，以获得切实的收益，同时又可以及时规避可能出现的严重损失。

## 交易点拨

## 投资前的准备

你应该认真对待手中的资金，进行审慎明智的投资。投资前你需要阅读一些投资书籍，学习相关理论，重新评估自己的投资方式并做出重大改进，现在做出这些改变正当其时，下定决心之后就马上去做吧！

当我开始进行股票投资时，也曾犯过很多和你们一样的错误，我知道不良投资习惯是如何形成的，也深知要改掉这些坏习惯不是一件容易的事。但是你必须克服这些坏习惯，才能培养出与股市实际运作同步的新习惯。起初，这些新习惯可能看起来有些奇怪，它们会强迫你做一些你和大多数人不想去做、不习惯做或认为自己决不会去做的事情。但是，只要按照新习惯实践一段时间，你的投资行为一定会取得突飞猛进的进步。例如：

- ① 当股票价格上涨而不是下跌时买入。当你打算再买入一些某只股票，选择股票价格高于上次买入的价位时增持，而不是低于上次买入的价位时增持。
- ② 当股票价格接近一年股价的高位时买入，而不是当它跌了很多而变得相对便宜时买入。你应该买入高价的绩优股，而非廉价的垃圾股。
- ③ 掌握正确的卖出时机很重要。当你有很小的损失时，就应该及时卖出，而不是在原地观望，并期待它很快就会反弹。



⑤ 你不必过于关注公司的账面价值、股息或市盈率，这些对于发现近 50 年来美国最成功的企业没有任何意义。相反，你要关注那些被事实证明更为重要的因素，如利润增长率、价格和成交量，以及该公司的利润在其行业内是否排行靠前。

⑥ 你不必订阅一些关于股市的简报或购买咨询服务，不要让自己受到所谓专家推荐的影响，这些专家传达的往往只是个人意见，而这些意见通常都是错误的。

此外，你必须学会看懂图表，这个工具非常有价值，对于大多数专家的分析或投资来说都是必不可少的，然而那些业余投资者却认为图表过于复杂，又或者觉得它们与投资没有很重要的关联而采取忽略的态度。

为了显著地提高自己的投资收益，我做了三件事：

⑦ **第一**，我只研究那些有着最佳投资业绩的顶尖投资者如何做出投资决策。这些人包括 20 世纪 50 年代后期在共同基金组织中名声大振的杰克·德雷福斯 (Jack Dreyfus)；20 世纪 60 年代早期富达投资 (Fidelity Investment) 的内德·约翰逊 (Ned Johnson) 和杰里·蔡 (Jerry Tsai)；杰拉尔德·勒伯 (Gerald Loeb) ——股票经纪人兼《投资存亡战》(*The Battle for Investment Survival*) 的作者，他在 20 世纪 20 至 60 年代期间进行的投资赚了不少钱；还有杰西·利弗莫尔 (Jesse Livermore)，他在股市的投资业绩和方法被埃德温·勒菲弗 (Edwin Lefevre) 在 1923 年的经典之作《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*) 中以传奇般的方式详细呈现，所有这些专家们在其股市生涯中的某一时期都创造了令人难以企及的投资业绩。

⑧ **第二**，当我投资失误而损失资金或盈利大幅缩水的时候，我会仔