

股王兵法系列

股市绝学

民间股王宏皓曾创造了7个月**30倍**的投资收益

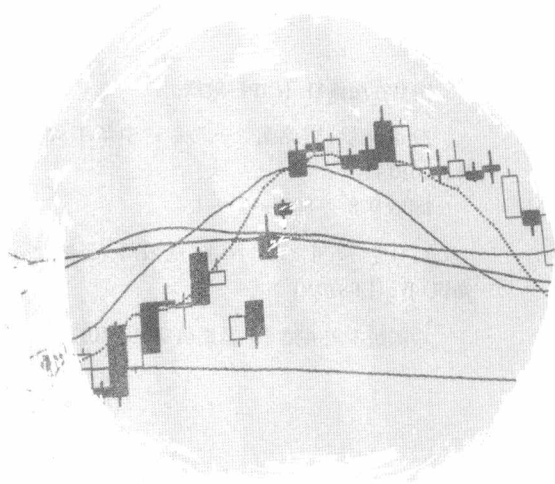
宏皓◎著



YZLI 0890093191



中华工商联合出版社



股市绝学

宏皓◎著



YZLI 0890093191

图书在版编目 (CIP) 数据

股市绝学 / 宏皓著. —北京: 中华工商联合出版社, 2010.11

ISBN 978-7-80249-719-1

I. ①股… II. ①宏… III. ①股票—证券交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 218046 号

股市绝学

作 者: 宏 皓

策划编辑: 高晓博

责任编辑: 楼燕青

封面设计: 水玉银文化

责任审读: 海 鸿

责任印制: 迈志红

出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷: 三河市华丰印刷厂

版 次: 2011 年 1 月第 1 版

印 次: 2011 年 1 月第 1 次印刷

开 本: 710mm × 1020mm 1/16

字 数: 230 千字

印 张: 17.25

书 号: ISBN 978-7-80249-719-1

定 价: 36.00 元

服务热线: 010-58301130

销售热线: 010-58302813

地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座

19-20 层, 100044

http: //www.chgslcbs.cn

E-mail: cicap1202@sina.com (营销中心)

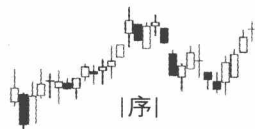
E-mail: gslzbs@sina.com (总编室)

工商联版图书

版权所有 侵权必究

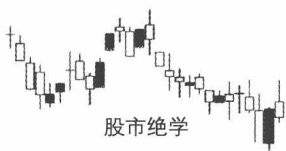
凡本社图书出现印装质量问题,
请与印务部联系。

联系电话: 010-58302915



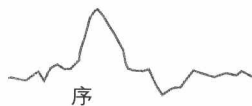
光阴似箭，一转眼笔者在中国股市中征战了 20 年，回首这 20 年，在中国资本市场叱咤风云的人物还活在中国股市的已经不多了。笔者虽然愚笨点，却成为中国股市第一代人中幸存下来的几个人之一。经过资本市场无数次的大风大浪而大难不死的笔者，在心灵上经过千刀万剐之后，想与读者们分享的是：股市个人投资者或机构投资者，要想长期在股市中获利，应该有一套适合自己的理论体系及投资方法，如果还有些读者尚未形成自己的投资体系，可以在阅读本书的过程中有所领悟。

随着中国改革开放的不断深入和市场经济的发展，我国居民的家庭收入开始不断增加，民间资本开始快速增长，伴随着资产证券化时代、金融经济时代的到来，如何有效地运用民



间资本加快我国经济的稳步发展和民间财富的稳定增长，是政府、企业家和投资家面临的新课题。人类的经济形态依次经历 3 个时代：农业经济时代、工业经济时代和金融经济时代。金融经济时代以金融市场为轴心的货币运动过程，构成虚拟经济。虚拟经济产生和壮大的过程，也就是经济货币化和经济金融化持续深入的过程。这个过程是民间财富增长的过程，是让人民富裕的过程，是产生中产阶级的过程，是企业家和投资专家进行资本高级运作的过程。

目前中国居民储蓄存款余额超过 20 多万亿元，中国经济的发展缺钱吗？根本不缺钱，如果我们能将这些资金有效地利用起来，将这笔资产盘活，并且让它保值、增值，那么，无论对存款的居民还是对产业界以及对国家来说都是一件利国利民的大好事。这么庞大的资产为什么没有进入资本市场？是因为中国没有安全、稳定、可靠的理财投资产品，如果有安全、稳定、可靠的投资产品和理财品种，投资者必然愿意进入理财市场和资本市场；如果我们能满足投资者安全稳步财富增长的需要，从制度和信用上给投资者以保障，那么，这个巨大的理财投资市场将会被我们开发出来，这样一笔巨大的资金就会被盘活，对中国经济的持续发展和企业的转型转轨及社会的稳定和人民生活水平的提高起到不可估算的巨大推动作用。金融经济时代最大的特点：资金是流动的，并且在流动的过程中不断寻求增值。金融经济时代企业资本运作是“一个轴心、两个轮子”。“一个轴心”是资本增值；“两个轮子”，一是扩大资本形成的规模，二是提高资本使用的效率（提高资本产出率）。“两个轮子”是互动的：资本围绕资本产出率而流动，资本使用效率牵引着资本形成。提高资本产出率是决定资本形成速度与规模的基础。不能实现资本增值的企业，将最终变得资本短缺，企业将自然走向衰败。企业的经营内容和运行体系发生重大变化。要随时捕捉公司市场中的并购重组机会和资本市场、经理市场的机会。企业的管理重心出现重大转型，只有能够持续地吸纳、动员资本并驱动资本增



值的企业才能在市场竞争中得以存续和发展。

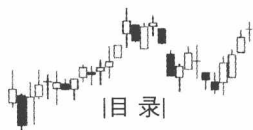
股市狙击是股市顶级高手建立在资本高级运作基础上的股市投资体系。狙击前先作大量的理性分析研究，准确选择价值被低估的个股，进行价值投资，才是股市生存获利的关键，才是股市投资持续增长获利的真谛。在找准中长线飙升个股内在本质要素的基础上，灵活、务实地适应股市各阶段不同时期的市场心理变化，准确捕捉股市不同阶段的意识流，有效地运用自己的股市第六感，在乱云飞渡的股市游刃有余、进退自如地进行股市狙击，这种狙击的哲学思想是以中华民族文化为主体，以西方金融工具为辅助，融会贯通了古为今用、洋为中用的指导思想。

资本高级运作的最高境界是：运作得好像没有人运作一样。这种无为而治的资本高级运作才是最完美的，这样完美的资本高级运作就可以把握世界上的任何一个巨型机会，逐步在世界金融领域起到举足轻重的作用，受到人们高山仰止般的崇敬。

笔者愿意在未来的几十年里，一展平生所学，鞠躬尽瘁报答无数投资者对笔者的信任。

宏 皓

2010年11月于北京



目录

序

004 / 无法回避的资本大战

010 / 股市投资是门艺术

016 / 战则必胜的方法

019 / 军事思想的运用

金融战争的本质

023 / 经济政策与股市

029 / 领会管理层之道

035 / 股市百战百胜策略

038 / 牛熊转换的谋略

股市百战百胜

049 / 资产证券化

052 / 超级强势股

057 / 散户思维要不得

068 / 洞悉机构谋略

丢掉散户思维

077 / 领悟政府意图

081 / 养成良好习惯

084 / 大行情小波段

088 / 知行合一不乱动

治大国如烹小鲜

股市狙击之前

- 094 / 信息不对称
- 098 / 机构引导潮流
- 106 / 朦胧题材出黑马
- 112 / 黑马股与蓝筹股

股市阶段性热点

- 123 / 证券市场的定价权
- 130 / 一九与二八现象
- 137 / 阶段性热点
- 145 / 股市热点转换规律

八风吹不动

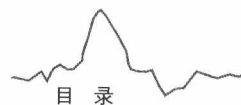
- 156 / 清仓后的诱惑
- 161 / 八风吹不动的定力
- 169 / 机遇来临之前
- 175 / 控制自己的欲望

股市游击战

- 181 / 大涨前的最后一洗
- 190 / 抓准机构送来的大礼
- 193 / 利空危机过后的机遇
- 195 / 看准市场死穴

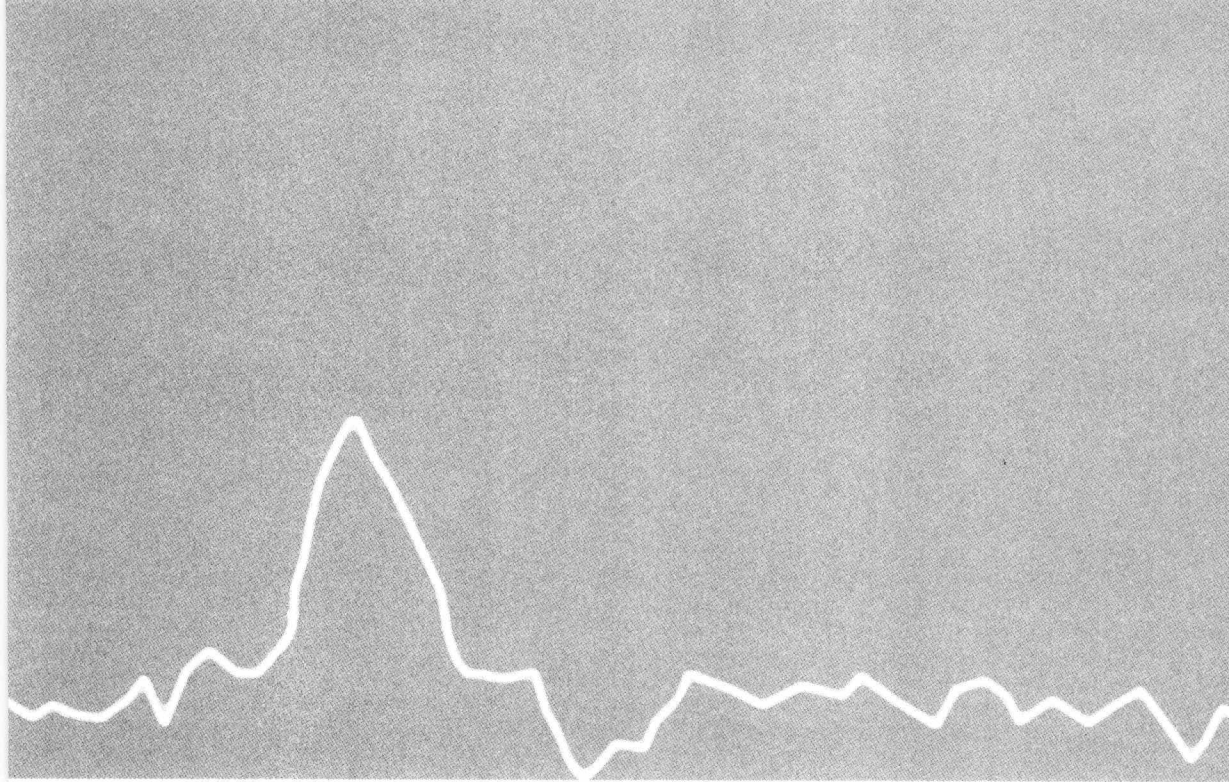
股市运动战

- 205 / 专打运动之敌
- 209 / 运动战的最高境界
- 213 / 运动战的波段攻击
- 215 / 在运动中消灭敌人

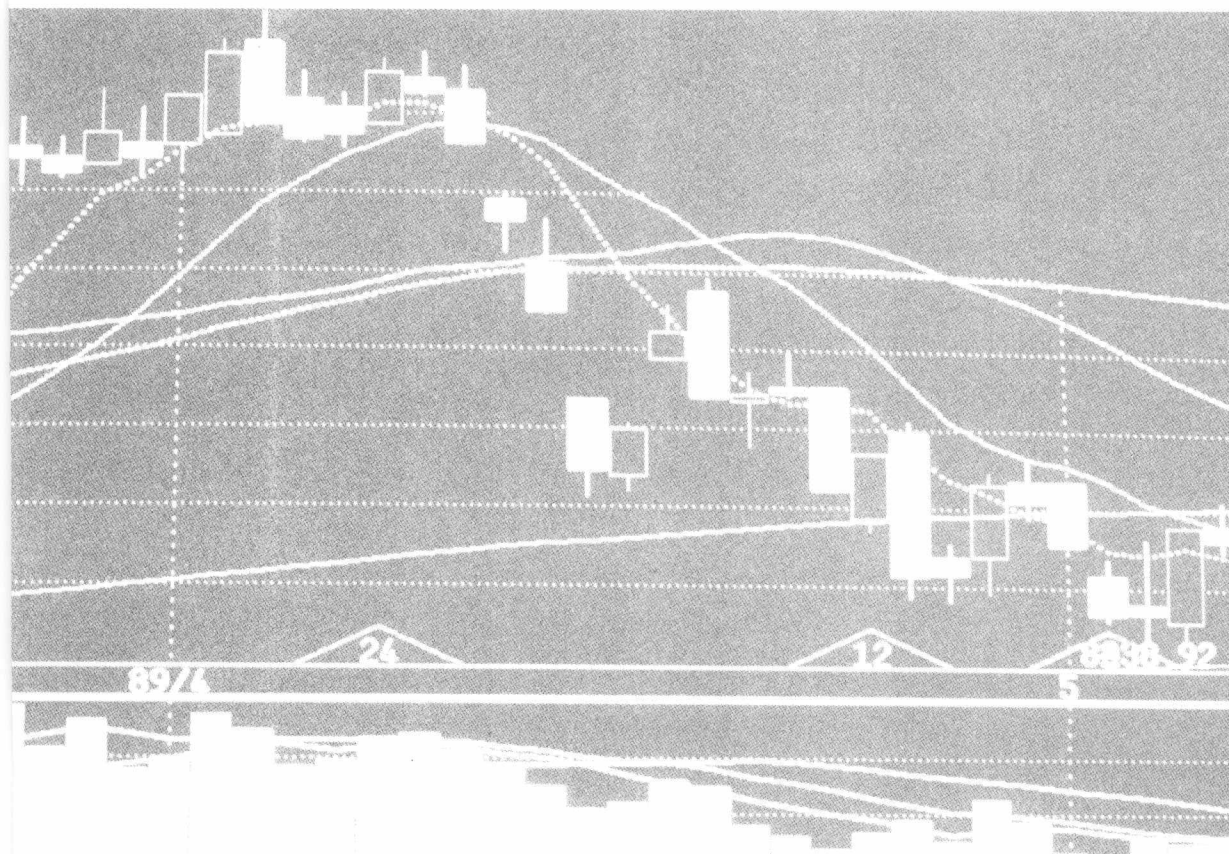


221 / 知己知彼再出手	股市 短线 狙击
226 / 自我定位要清楚	
233 / 实战狙击有技巧	
238 / 控制风险再狙击	

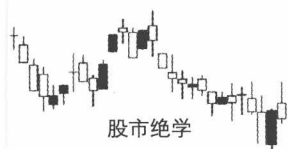
245 / 股市博弈的竞局	股市 大博 弈
251 / 股市伟大的博弈	



金融战争的本质



西方现代金融投资理论主要有四大流派：基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。其中，基本分析流派和技术分析流派是完全体系化的分析流派。而心理分析流派与学术分析流派，目前还不能据以形成完整的投资体系。但是，心理分析流派在市场重大转折点的心理把握上往往有其独到之处，而学术分析流派在投资理念方面的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面，具有不可替代的地位。现实股票市场投资理论是以这四大流派为基础的。当然，每个国家的国情不一样，民族文化也不一样，对金融理论的借鉴和辩证运用又有所不同。比如：在中国还不能生搬硬套这四大流派的理论，原因是这四大流派的理论都是产生于西方国家，西方国家的国情以及投资文化、环境和中国的不同。为此，在现实证券市场投资就要以中国的文化为基础（主体），西方金融理论为工具，融会贯通、古为今用、洋为中用，这样建立起来的证券投资理论体系才更具有现实意义和可操作性。为了更清楚地说明问题，我们先来了解一下金融战争。



无法回避的资本大战

一、人类的第一次金融泡沫

人类历史上第一次有记载的金融泡沫发生在 300 多年前的荷兰。荷兰人最早发明了操纵股市的方法，例如，卖空（指卖出自己并不拥有的股票，希冀在股价下跌后购买以赚取差价），卖空袭击（指内部人合谋卖空股票，直到其他股票拥有者恐慌并卖出自己的股票，导致股价下跌，内部人得以低价购回股票以平仓来获利），对敲（指一群合谋者在他们之间对倒股票来操纵股价）以及逼空股票（也称杀空或坐庄某一只股票，或囤积某一种商品，指个人或集团秘密买断某种股票或商品的全部流通供应量，逼迫任何需要购买这种股票或者商品的其他买家不得不在被操纵的价位上购买）。

16 世纪中期，在荷兰曾经爆发了“郁金香狂热”，郁金香从土耳其被引入西欧，不久，人们开始对这种植物产生了狂热。到 17 世纪初期，一些珍品卖到了不同寻常的高价，而富人们也竞相在他们的花园中展示最新和最稀有的品种。到 17 世纪 30 年代初期，这一时尚导致了一场经典的投机狂热。人们购买郁金香已经不再是为了其内在的价值或作观赏之用，而是期望其价格能无限上涨并因此获利（这种总是期望有人会愿意出价更高的想法，长期以来被称为投资的搏杀理论）。

1635 年，一种叫“Childer”的郁金香品种单株就卖到了 1615 弗罗林（florins，荷兰货币单位）。如果你想搞清楚这样一笔钱在 17 世纪早期荷兰的经济中是什么价值，你只需要知道 4 头公牛（与一辆拖车等值）只需花 480 弗罗林，而 1000 磅（约 454 公斤）奶酪也只需 120 弗罗林。可是，郁

金香的价格还在继续上涨，第二年，一株稀有品种的郁金香（当时的荷兰全境只有两株）以 4600 弗罗林的价格售出，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。

但是，所有的金融泡沫正如他们在现实世界中的名称所喻示的一样脆弱，当人们意识到这种投机并不能创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来，这个时候，郁金香泡沫就该破灭了。于是，价格崩溃了，成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

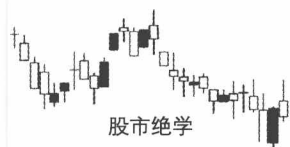
二、美国金融大事件

美国建国于 1776 年，是亚当·斯密出版《国富论》的同一年。这个新生的国家此时正处在欣欣向荣的历史时期，汉密尔顿发行的大规模债券直接导致了证券市场的活跃，而美国历史上的第一只大盘蓝筹股则启动了个国家第一轮股市投机狂热。

纽约出现了第一批证券经纪人，他们需要一个交易场所，于是就有了股票交易所的前身，为了防止场外交易的发生，他们签订了著名的《梧桐树协议》，并建立了纽约股票交易委员会——这一切就是后来华尔街的雏形。纽约股票交易所的创始人之一，联邦政府财政部部长助理——威廉·杜尔是这第一轮投机狂热中的弄潮儿，他称得上是美国股市的第一位著名的“庄家”，也是此后两百多年股市操纵者们的鼻祖。

从这个时候起，华尔街和美国政府的精英们就一直竭尽全力试图寻找一条分界线，来区分无赖赌徒和受人尊敬的投资者，两个多世纪以来，他们的努力所得到的“充其量不过是一个喜忧参半的结果”。

历史上最著名的股灾发生在 1929 年秋天。在一片乐观的投资氛围中，一个毫不起眼的投资顾问巴布森开始大唱悲调，而此前持续了数年的轰轰烈烈的牛市突然改变了方向。9 月 5 日，股市开始下跌，10 月 29 日，道·琼斯指数一泻千里，跌幅达 22%，创下了单日最大跌幅。到 1932 年，道·



琼斯指数较 1929 年的历史最高点下跌了 89%。

股灾之后，美国进入了长达 4 年的经济衰退，这一次空前绝后的衰退，造就了“大萧条”这样一个专用名词，特指这一段历史时期。也许是由于两个事件在时间上相隔如此之近，许多人包括部分经济学家认为是 1929 年的股市崩盘引发了美国经济的“大萧条”，但是，这两者之间并没有必然的因果关系，他们背后共同的原因是美国实体经济长期高歌猛进后的必然衰退以及胡佛政府的错误政策。

股市崩盘和“大萧条”虽然是美国历史上的一次惨痛的经历，但也给美国经济和华尔街一次重塑自我的机会。1933 年，罗斯福总统开始着手实施历史上以他的名字命名的“罗斯福新政”，大幅度地改革美国的经济政策，并着手对岌岌可危的华尔街进行改革，以恢复市场的信心。这一年，美国取消金本位制，并通过了《银行紧急救助法令》、《联邦证券法》、《格拉斯—斯蒂格尔法》等在内的一系列法律，这些法律决定了现代美国金融的格局。其中，《格拉斯—斯蒂格尔法》又称《1933 年银行法》，根据该法案，美国成立了联邦存款保险公司，对 5 万美元以下的银行存款提供担保，以避免公众挤提的事件再次发生。同时，该法案严格限制金融机构同时从事商业银行和投资银行业务，摩根银行被一拆为二。这一分业格局直到 60 多年后才随着《格拉斯—斯蒂格尔法》的废除而得以改变。

陷入经济大萧条中的美国再一次被发生在大西洋彼岸的战争所挽救——这一次是第二次世界大战。第一次世界大战的经验证明，无论战争给人类带来多大的灾难，它都会给美国带来巨大的利益。与“一战”初期不同，刚刚开始“二战”并没有立刻将美国股市带入低迷，相反，道·琼斯指数还略微上涨。但很快，随着战争初期希特勒的节节胜利，悲观情绪开始弥漫开来，华尔街开始了长达 3 年的下跌，交易量也严重萎缩。

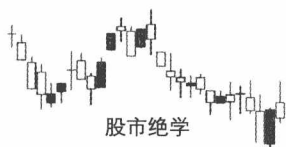
但事实上，在股市下跌的同时，美国的经济正经历着新一轮的高速增长，公司盈利从 1939 年的 64 亿美元激增到 1942 年的 209 亿美元。除了

战争所创造的巨大需求以外，民用经济也持续增长。而在战争期间被严重压抑的民用需求，如住房、汽车、家电等，即将催生战后美国经济的大繁荣。

在这个历史时期，有两个人对华尔街的未来影响深远，一位是美里尔，一位是格雷厄姆。美里尔革命性地将连锁店的运营模式引入经纪业务，创建了美林公司，使之成为一个触角遍及全美甚至全球的超级金融机构。他同时严格培训他的客户经理们，使他们成为具有金融知识和诚信意识的新一代经纪人，从而改变了华尔街经纪人的形象。更为重要的是，正是这些经纪人将股票第一次引入到美国中产阶级家庭。在格雷厄姆之前，华尔街没有股票定价的标准，人们只知道坐庄和投机，格雷厄姆通过自己的成功向人们证明了基本面研究的重要性。他使得“投资”这个概念最终在华尔街出现并逐步取代“投机”而成为主流。同时现代证券分析业，公司运营资本和现金流等概念被他首次提出——而这些概念现在已经成为全世界所有的股票分析师们分析上市公司价值的基本工具。

1954年，华尔街再一次迎来了长达10年的大牛市。华尔街滞后了多年，但终于在股市上反映了美国实体经济在战时和战后的高速成长。而更具有重要意义的是，包括一大批养老基金、共同基金在内的机构投资者开始在证券市场出现，并逐步占据主导地位。同样，也是在这一时期，高科技的发展使得交易所的技术装备日新月异，新的股票自动报价机和数字计算机开始使用。

1962年至1963年，商品投机商安吉利斯精心组织了一场色拉油囤积活动，但以失败告终，华尔街上与他有关联的两家大经纪公司随之陷入困境。随着经纪公司的资产被清盘，公众开始对他们存在账户上的证券安全性产生担忧。然而，雪上加霜的是，正在此时，肯尼迪总统突然遇刺，于是恐慌开始像瘟疫一样在华尔街上蔓延开来。最终，华尔街的经纪公司团结起来，采取了果断的自救行动，交易所出面为这两家经纪公司的破产承



担责任，才使得这一次金融恐慌得以平息。为了防止今后单一的金融风险再次扩散为系统的金融风险，纽约股票交易所于 1964 年第一次建立了风险基金。在华尔街的历史上，交易所和经纪人委员会曾一致采取行动抑制过度的投机行为，投资银行也曾一致要求上市公司出具年度报告和独立的会计报表，这一次，华尔街的参与者们再一次团结一致，他们再一次意识到，他们有着超越各自利益的共同利益，需要大家共同维护。

20 世纪 60 年代初期，牛市结束。此后的华尔街进入了一个大变革的时代，以共同基金为代表的机构投资者迅速崛起，彻底改变了市场的投资者结构，市场的交易量也逐年增高。而公众投资者在市场交易量中所占的份额逐步下降，他们转而将资金委托给专业理财的基金经理们，明星经理在市场中声名鹊起，身价连城。

在 20 世纪 60 年代中后期到 70 年代初期，美国经历了一个充满不确定性的时代，通货膨胀、越南战争、石油危机以及伴随而来的股市低迷，使得华尔街再一次陷入困境，“华尔街即将灭亡”的论调再次出现。但是，在这一片哀声之中，那些将会给华尔街带来巨大繁荣的变革正在悄悄地发生。

华尔街经纪人的固定佣金制和《梧桐树协议》一样古老，长期以来，它在华尔街至高无上，迫于其他市场的竞争压力，纽约股票交易所最终于 1957 年放弃了长达 183 年的固定佣金制，这标志着纽约股票交易所的“私人俱乐部”时代的结束。

1975 年，美国国会通过了《证券法修正法案》，该法案要求将全国的证券交易所和三板市场连接起来，形成统一市场。1978 年，跨市场交易系统投入运行。在这个扩大了无形电子交易平台上，纽约股票交易所利用其长久积累下来的影响力，保持着巨大的竞争优势。而悄然兴起的纳斯达克市场已经成为唯一可与纽交所抗衡的交易系统，它培育了微软、思科、甲骨文等美国经济中新的龙头企业。