

炒股启蒙读物

炒股， 别踩这8大雷区

投资大师们的止损忠告

邱恒明◎著

首次全面揭开亏损背后的秘密

30多位
顶级投资大师
现身说法

香港著名基金经理、《全胜牛熊》作者 黄国英
中国网络电视经济台主编 任威风



华文出版社
Sinoculture Press

炒股， 别踩这8大雷区



华文出版社
Sinoculture Press

图书在版编目 (CIP) 数据

炒股, 别踩这 8 大雷区: 投资大师们的止损忠告/邱恒明著.

—北京: 华文出版社, 2010. 11

ISBN 978-7-5075-3334-7

I. ①炒… II. ①邱… III. ①股票-证券投资-通俗读物
IV. ①F830. 91-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 199311 号

炒股, 别踩这 8 大雷区

著 者: 邱恒明

责任编辑: 刘超平

出版发行: 华文出版社

社 址: 北京市西城区广外大街 305 号 8 区 2 号楼

邮政编码: 100055

网 址: <http://www.hwcbcs.com.cn>

投稿邮箱: hwcbcs@126.com

电 话: 总编室 010-58336255 责任编辑 010-58336202

经 销: 新华书店

印 刷: 北京京北印刷有限公司

开 本: 145 × 210 1/32

印 张: 8

字 数: 134 千

版 次: 2010 年 11 月第 1 版

印 次: 2010 年 11 月第 1 次印刷

标准书号: ISBN 978-7-5075-3334-7

定 价: 32.00 元

版权所有, 侵权必究

推荐序一

看见别人看不到的

黄国英 香港证监会持牌人士
香港著名基金经理、财政分析员

投资亏损，必源自思考有所偏差。我投资的八字口诀“看见别人看不到的”，就是提醒股民在投资时无时无刻都不应该有直线思维，对报刊中的“市场共识”更要万分提防。正如德国股神科斯托拉尼所讲：“我的座右铭就是，凡是证券交易所里尽人皆知的事都不会令我激动。”

“看见别人看不到的”，知易，行却难，这也解释了为何股市赢家如凤毛麟角。通过无数生动的真人真事，邱恒明先生在本书中向大家展示了投资大师亏损的行为

特征。我不打算重复，在本序中我想从散户心理的盲点出发，进行一个纵向的补充，使读者能够从心理、行为两个层面审视自己的投资策略。如是者，投资功力必更上一层楼。

自插双目，输了要服

做不到“看见别人看不到的”的成因，主要有三种。第一种最简单：因为没看。好友马评人珊翠丝教导：“赌马靠耳朵，输到没法看。”但以自己所见，市场上以耳代目者，不在少数。最经典一幕是有听众感谢我的推介，可是我全无印象。回心一想，才记起已是多年前的推荐。用很久前的常识作短线操作，还好没有造成大错，否则无故结怨，惨遭问罪，都不知其所以然。

听消息炒股，最明显的特征是慢。等消息传得到群众耳中时，多半早已伏甲四起。投机天王杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）留意到散户没有灵通的消息来源，却从不反思几个简单的问题：

“凭什么说个个都不知道消息，只有你一人知道？”

“你消息灵通，为什么没有赚大钱呢？”

“你说那么容易赚大钱，那你为什么不去赚这个钱，而只是赚点佣金呢？”（基金经理专用）

利弗莫尔是外国人，应该不信功德果报，怎么也会如此慈眉善目？原因是天王自身也曾被有害消息狠狠毒害，差点毒发身亡。利弗莫尔曾于1907年股市暴跌中大手沽空，大赚数百万美元。谁知由于听信朋友帕西·托马斯（Percy Thomas）的有害消息，辛苦赚来的钱打了水漂。

托马斯本身亦是传奇人物，与利弗莫尔一样，曾几次破产而又东山再起。托马斯尤其擅于买卖棉花期货，他所写的市场研究报告，当时一纸风行。一次因缘际会，利弗莫尔炒棉花大赚一笔，声名大噪，吸引托马斯慕名来访，后者为人风趣幽默、见多识广，于棉花市场战绩彪炳，两人顺理成章成为好朋友，常常一起讨论市况。

有一次，两人拉家常谈到市场情况，利弗莫尔运用行业报刊、报章作分析，得出做空棉花的结论。托马斯则声称自己有一万名通讯员，分布于美国南部，并列举了大量独家的数据，“证明”做多棉花才是胜道。起初利弗莫尔半信半疑，但在托马斯的反复游说下，他渐渐被洗脑同化，差点要和托马斯结拜成为兄弟。

利弗莫尔于是逐步平掉之前累积的看空，更反手做多6万包。谁知天违人愿，越买越跌，越跌越买，直至持仓量暴增到15万包，手头弹药亦快要用尽。

头脑清醒时，利弗莫尔必然会迅速止损，但事后回想，他自己也不知道，为何十面埋伏，仍然不断套现其他仓位，来追加棉花仓位。最后发现自己像司马懿身陷葫芦谷般，麾下的棉花大军，已达到 44 万包！当他下定决心，要止亏突围时，身家已经大幅缩水，由原先的数百万美元，跌至只剩数十万美元。

投机天王误信朋友的小消息，一次输去近九成身家，可算是听消息炒股输到呕血的经典案例之一！

胡乱听消息的另一风险，是消息“有人无出”。喜洋洋入市，看中当然没问题，一旦出事，自己没做功课，荐股者又去如黄鹤，可真是叫天不应，叫地不闻，不知是守是逃。举个例子：金融海啸前，有幸遇见号称“百测百中”的股神陆东，仙人指路，以极其有信心的口吻，明言恒指合理值为 27 500，穿 20 000 点先接为敬；另赐锦囊一副，内书汇丰年息 7%，三年内收息都赚两成，外加预期股价升五成，连本带利净赚八成，的确很诱人。

哪知海啸掩至，伏兵四起，杀声雷鸣，汇丰被熊军四方八面围剿。丞相妙计，难敌大势，被杀个措手不及，唯有弃车上马逃走。深信高人并非信口开河，但其神龙见首不见尾，并非每日在报纸专栏，准时恭候，卖完故事后哪设有售后服务呀。凡夫俗子，忍到每股 33

港元那刻，只好自叹：“丞相用兵，岂是我等可料？”其实所谓锦囊，中时当然大书特书，不中时则轻轻带过，自古皆然。

改变“看不到的”，睁大眼是重要一步。开始试试接收信息，而非小道消息。自己研究，自己决策，自己负责。当然会输，但比故步自封、盲从附和，来得要好。

问道于盲 止蚀好闲

第二个原因是有心装载，却问道于盲。

电影《精装追女仔2》中，孤寒成性的老板老周开办“老周电视台”，由教人耍太极到报新闻，甚至老周云吞面铺开张剪彩，也会折腾一番。现在的股评人，也有老周的遗风，要歌影视三栖连环出境：

10:00 早上现场直击：“哇哇哇，亚洲果业跌啦！”

12:30 上市公司饭局：“放开喝酒！”

14:30 下午实况报道：“又有二十多只股票大幅下挫！”

16:30 股民审判大会：“跌破五十天线及时止损啦！”

20:30 经济高峰论坛：“据你估计，下半年会出现双底还是三底衰退呢？”

偶像股评人，对人欢笑背人愁，归家还要把稿投。晨兴理荒秽，带月荷锄归，笔耕无数专栏。反观自己研究一家公司，刨年报、见管理层、了解行业特性及最新变化，不花上一周都难以完成。同样日做夜做，一星期无法发掘出多过一只长短皆宜的优质股。只好叹句：“天外有天，人上有人！”

最怕将来电视台收视不济，为求挽救收视，仿效当年“老周电视台”提升收视率的妙计，由专家主讲的“大哥讲话你要听”，改成类似由曾志伟和陈百祥主持，毒打嘉宾的“不顺眼就要打！”——在观众面前，将推介毒股、庄股的男女老幼股评人，用棒球棍、皮鞭甚至狼牙棒好好地教训。到时这个“不升就要打！”更迎合民意，很有可能成为最高收视的财经节目呢！

什么都说好 等于全都不好

第三个原因是多而不纯、缺乏焦点。《国产零零漆》中的一幕经典，是罗家英发明的“超级武器霸王”：每件都是独当一面的杀人武器——西瓜刀、单车链、火药、三角锉等……搅混在一起用，实战起来却完全不堪一击。2010年初，与很多同行会面，大败者众，原因可能也是决策过程太过“超级武器霸王”。

马尔科姆·格拉德威尔（Malcolm Gladwell）的《决断两秒间》（*Blink*）有个例子，说明貌似完美无瑕的系统，短兵相接时，反而寸步难行。

2003年美伊战争前，美军曾进行一次演习作为实战前的预演。一方是现役的五角大厦精英，理念是掌握的信息越多胜算越高，于是发明一个有地球那么大的信息系统（DIME），“要全面观照政、军、经、社、文”等因素，来制订攻击策略。

精英军团对手，是已收山的越战宿将 Riper。廉颇老矣，兼且不谙 IT，赛前不被看好。但第二天，精英军团的远征舰队已被老黄忠奇兵击沉，未出发，先“收貔貅”。何以沦落至此？原来 Riper 实战经验丰富，深明实力悬殊，不能硬拼，决定射人先射马，出奇兵歼敌于海上。

以此为鉴，他集中研究敌舰队可同时抵受多少飞弹，然后派出大量小型舰“小注博大赢”，以极多的飞弹集中攻击舰队，秒杀敌人，完全符合《孙子兵法·兵势篇》中“是故善战者，其势险，其节短。势如张弩，节如发机”的战法。精英军团尽占海空优势，奈何信息爆棚的 DIME 系统，也算不出 Riper 避实击虚之策，折戟沉沙。Riper 成功以简化而有效的战法，智破“超级武器霸王”。

金融海啸后，很多以往依靠选股成名的基金经理，也开始注重宏观经济和环球资产走势。以往只重公司盈利，现在对 CDS、债券、商品、利率走向也一一关注。问题是决策架构中变量增加，不等于决策的素质相应提升。因为很多时候变量会互相冲突，例如经济正在复苏，公司盈利回升，但欧洲国债的 CDS 和美汇指数也在抽升。牛熊共舞，叫人无所适从。

如分析架构没掌握重点，决策者会跟精英军团一样，信息爆棚，但因“事事有可能，无事可排除”而瘫痪：今日中国内需无敌，恒指见三万；明日欧元崩溃，恒指跌至一万五；一时机遇无限，一时草木皆兵，随时高追低斩，输到破产。如何解决？

一是练就对市场短线变化的敏锐触觉，以技术分析为主打，以价位及市场心理为主导。另一法是回归价值，集中研究个别自身有优势的公司，持有自己对其极有信念且具有安全边际的个股，才能避免在市场恐慌气氛中，被恐惧所征服，低位斩清股票。

现时市场情绪极飘忽，中小型股波幅高、流通性低，先回调两三成，再抽破顶，已成常态。有篇文章称现时市况为“狼市”：升就斗快买，跌就斗快斩，斗狠斗快。就算知道了这些基本因素，也要不为价位起伏、新闻消息所扰，坚持己见，耐性百般消磨，方成正果。

十只股票，最多得一只长升，一旦被震走，组合回报随时减半。

炒股要赚钱，信念最重要。极强信念，必源自精研深究，建立自己独特的优势，是结合了解行业，参观厂房，见管理层加大量阅读、计算而成，不是求其跟两份大行报告，或看看报纸能成的事。今非昔比，上个牛市，美国透支 20 多年荣景，造就 2003—2007 年一荣俱荣、鸡犬皆升的“盲牛市”：只要够顽强，死坐烂坐就变股神。金融海啸后，只有极少行业跟公司有逆流而上，十居其九，不是过气股皇，便是伪增长股。宁缺勿滥，宁慢莫快，取易不取难，买熟少买生，变成生存法则。

震荡市不同于趋势澎湃的单边市，绝对是技术定输赢。化繁为简，转身要快，信念要强，挑股要精，才能突围而出。不容易？当然，炒股“不是请客吃饭，不是写文章，不是绘画绣花”。牛市多股神，烂地见真章。大浪淘沙，始见真金。回归基本，学好心法战技，胜过别人机会自然大增。

推荐人小传

黄国英，香港证监会持牌人士，香港著名基金经理、财经分析员。毕业于香港大学经济系，自1990年起投身金融行业，迄今已有逾20年投资经验。

曾任嘉洛证券研究部经理、万信证券研究部主管、御泰证券资产管理部主管、中银万国（香港）基金经理。2007年至今，任丰盛融资资产管理部董事。

据《华尔街日报》报道，2002年9月—2003年9月，黄国英在御泰投资管理的RexCapital Asian Pacific基金，在亚太基金（包括日本）排名中位列榜首。

黄国英现在定期接受国际传媒的访问，如凤凰卫视及CNBC，并为香港多家报刊撰写专栏。著有《全胜牛熊》。

推荐序二

认清亏损乃炒股第一步

任威风 中国网络电视经济台主编

如果有人告诉你，炒股亏损主要有如下 8 大原因：听小道消息、没下专业功夫、不自信、熊市抄底、借钱炒股、不止损、不理性、不求变，你一定颇为不屑。因为炒股亏损 10 大原因、炒股的 20 大纪律等文章早已充斥报刊，它们总是触及皮毛，读来枯燥乏味，说教味浓。

而这本《炒股，别踩这 8 大雷区》则完全以故事见长，从故事中总结出炒股经验，读来印象深刻。《炒股，别踩这 8 大雷区》是首部亏损学炒股的研究专著，当然吸引我的是杰西·利弗莫尔、罗伊·纽伯格、伯纳德·

巴鲁克、安德烈·科斯托拉尼等投资大师的亏损故事，及他们如何走出亏损的历程。该书通过讲述多名世界级投资大师的亏损故事及如何走出亏损的具体炒股手法，让读者自己就能总结出导致亏损的原因何在。

个人以为，认清亏损乃炒股第一步是《炒股，别踩这8大雷区》的核心命题，也是本人阅读该书的第一大感悟。书中引用的论据不是巴菲特的名言：第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条。也没有老调重弹地论述炒股的二八定律（20%的赚钱，80%的亏钱）。全书通篇都在讲罗杰斯、索罗斯、格雷厄姆等名家无不在炒股中伤痕累累，既然这些世界名家都会经历巨亏，我们又如何能避免呢？

所以，个人认为《炒股，别踩这8大雷区》是股市新手最好的启蒙读物。从炒股的第一天开始，我们就要认识到，我们必定是会经历亏损的。由此心态作准备，我们再来谈如何打造专业本领，如何持续盈利，如何避免灭顶之灾。

本书的作者邱恒明可谓归纳现象、提出问题的高手，他的上一本书《总裁的第一份工作》^①讲述了世界级总裁的第一份工作，给初入职场的人做了很好的职业

^① 《总裁的第一份工作》，中国人民大学出版社2009年11月出版。——作者注

指引。我相信，《炒股，别踩这 8 大雷区》也能给炒股新手带来不小的受益。

专业炒股是我的第二感悟。邱恒明在书中引用“世界级短线杀手”迈克尔·斯坦哈特的例子告诉我们，散户有着天然的信息弱势。迈克尔·斯坦哈特说他每年付 3 500 万美元的佣金收集各种内幕消息，为的是在第一时间知道信息，散户跟这些大户如选择消息面为战场，胜负已了然。

机构大户除了通过电话、传真等先进的通信技术猎取第一手资料外，还往往能通过各种关系获得大量的内幕消息。别忘了，有些大户就是股票交易的关联者，他们本身就是信息的源头。那么，我们散户怎么办呢？打造自己的专业能力，形成自己的炒股模式，这是必经之路。

我相信书中这类告诫：越了解股票知识，炒股经历越丰富，就会发觉专业化是一条不归路。专业是一种生活方式，只要还在市场中，就要努力，炒股没有终点。

古语云：从他人的经验中吸取教训，这几乎是人类独一无二的本领。从投资大师的失败经验中汲取炒股智慧，这是《炒股，别踩这 8 大雷区》的价值所在。在此，我引用一句话与读者共勉：“聪明人从自己的失败中吸取教训；而有智慧的人从他人失败中汲取经验”。

我与作者邱恒明认识已有6年，他是国内少有的坚持财经图书研究的专家，不管是财经图书喧哗繁荣的前几年，还是相对冷寂的近两年，他都能够冷静地坚持这份工作乐此不疲，这在浮躁的今天尤为难得，对此我很是钦佩。希望大家在关注他的书的同时，也更多关注他的书评和其他关于财经图书领域的研究作品。