

股市没那么复杂

解读股性、钱性和人性的攻略书

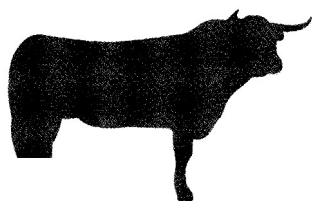
王俊忠◎著

大师没看到的现象，名嘴说不清的道理。
看清股市，回归常识，理性判断，稳当赚钱。

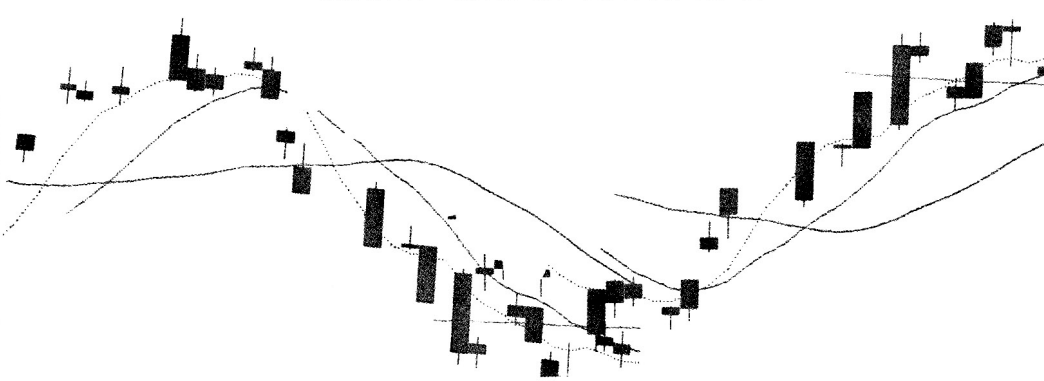
适合普通小股民的简单、有效的投资方法，
让新手也能赚！



浙江出版联合集团
ZHEJIANG PUBLISHING UNITED GROUP
浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE



股市没那么复杂



图书在版编目(CIP)数据

股市没那么复杂/王俊忠著. —杭州:浙江人民出版社, 2011. 1

ISBN 978-7-213-04434-2

I. ①股… II. ①王… 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 255225 号

浙江省版权局
著作权合同登记章
图字:11-2010-140

原书名:《王俊忠的小股民投资日志》 原作者名:王俊忠
©高宝书版集团, 2010 年

中文简体字版经高宝书版集团正式授权。
非经书面同意,不得以任何形式任意重制、转载。

书 名	股市没那么复杂
作 者	王俊忠 著
出版发行	浙江人民出版社 杭州市体育场路 347 号 市场部电话:(0571)85061682 85176516
集团网址	浙江出版联合集团 http://www.zjcb.com
责任编辑	朱丽芳
责任校对	朱晓阳
电脑制版	杭州大漠照排印刷有限公司
印 刷	杭州丰源印刷有限公司
开 本	880×1230 毫米 1/32
印 张	6.375
字 数	10.5 万
插 页	1
版 次	2011 年 1 月第 1 版·第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-213-04434-2
定 价	25.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与市场部联系调换。

【推荐序】

学会内功才是武林高手

林奇芬

网络发展颠覆了许多人的传统思维，过去大家认为只有金融机构才有投资专家，他们说的话才有公信力，但现在网络上出现了不少博主，虽然还不到“投资大师”的级别，但他们努力不懈地发帖并响应网友问题，累积出惊人的文章量与人气，成为许多民众寻找投资信息与建议的重要搜索目标。

有鉴于这股新兴力量的庞大，《Money 钱》杂志在 2008 年针对网络上人气最高的财经博客，进行了一场严谨的评选。我们先从网友点击量、内容丰富度与客观性等多个层面，进行第一关的内部编辑评审。由于数量众多，再加上力求客观公正，动员编辑人数颇多，光是内部评审会议就进行了数月之

久。之后我们选出 20 个最佳博客，再进行网络票选与外部专家评审两个阶段的评审。总计耗时近半年才完成最佳财经博客的选拔，而本书作者王俊忠所经营的“SmartMoney 投资日志”在激烈的竞争中脱颖而出，荣获第二名的殊荣。由此可见，他的博客质量佳、人气旺。

没有财经背景与相关经验，学科技的王俊忠凭着自学搞懂投资，同时又以记录心路历程的方式，把投资心得整理为投资日记发表。不仅帮自己理清思绪，同时又与众多网友分享，也难怪在网络上极获好评，成为许多人心目中的“投资良师”。

让我更欣慰的是，如今他的心得已然写成一本书出版，让更多投资人受益。

我长期致力于推动理财知识的传播，20 年来深刻地认识到，成功投资的关键不只在掌握机会，更在于正确的观念与投资心态。但很可惜的，大部分人只汲汲追求信息，或是技术面的操作技巧，对于观念的澄清、投资心态的养成，不太愿意花时间去思考。

让我惊讶的是年轻的王俊忠，在书中和大家分享的，却是这些经得起时间考验的投资心法。读者一路看下来，也许无法立即找到投资机会，但若细细咀嚼，理解企业运作的原理、经济环境变动的规律，将能以客观的眼光进行分析，在众

人皆醉中以冷静的头脑做最好的投资决策,长期下来一定可以成为投资赢家。

这就像练武功一样,光懂得招式还不够,一定要有足够的内功,内外双修才能成为真正的武林高手。所以,你准备好了吗?一起来练好投资内功吧。

(作者是台湾地区理财名人暨畅销书作家)



【自序】

小股民投资日志

股票市场有些本质是永远不变的：有企业不断创新、不断开疆辟土替股东创造价值，也有企业虚报收入、炒作股价、蒙骗投资大众；有投资人不满足于合理报酬，为贪念而涉险投机，永远有投资人受市场情绪的影响，忘记理性地评判股价，有时候总体经济环境或是资金水平升降，将股价压低到难以想象的便宜，有时候又推升到不可思议的昂贵……只要存在股票市场，这些现象就永远存在。不论是欧洲、美国、日本、中国都有相同的本质，所以每隔一段时间就会遇上本质相似的金融危机，例如网络泡沫、日本资产泡沫、美国次级房贷危机，市场总是重复发生类似的事情。企业经营者、投资人与市场共同创造美丽愿景，引领资金不断投入，等到过度乐观，评估

失误而难以实现愿景时，顿时又从天堂堕入地狱，从想象的愿景回到生存竞争的残酷现实。股价的波动起伏正是这些市场本质的写照。

投资难有天生好手，多半都是随着市场的发展起伏，逐步理解市场的各种本质，并建立起自身的应对技巧，在投资交易的实践中检验真理。只不过股市的真理有点残酷，经常让投资人在经历多次赔钱后，仍是找不到一种精确的获利秘籍。

其实投资并不存在一种绝对有效的秘籍，而是有各式各样相对较安全的方法。长期投资者在市场冷清时期进场，在热闹的相对高点出场；但短期投机客不喜欢市场冷清，总在市场热起来时才进场。适合长线的进场点可能是短线合理的出场点，不同观点的人在相同的时机，做截然不同的买卖决策才让市场交易成立；拥有不同的资金规模、不同风险感受态度的投资人，会有截然不同的投资逻辑，其间没有绝对的对或错，只是起因于不同的投资属性及是否适合投资人的问题，所以不存在绝对有效的秘籍；学习投资的目标不是要找到某一个绝对有效的秘籍，而是要找出适合自身的投资属性与相对应的投资方法。

投资的方法在理论上是简易的，例如“低买高卖”四个字就可以说是投资获利的关键，但落实到实际中却是十分难以执行。投资理论易懂，但必须搭配实践应用经验才会有效，而

实践应用经验简单地说,就是众多失败与亏损经验的累积;投资人进入市场体验,总免不了付出一些代价,若能借鉴参考他人的投资经验,或许在学习过程中能够减少一些投资失误所造成的伤害。

我在投资过程中,借由撰写投资日志以记录市场现象,思考自身想法的合理性,借由不断地回顾反省,从中深刻体会股票市场的本质,并建立起适合自身的投资逻辑。书中记录的即是一些投资过程的思索与经验,包括投资心理、经济与商业观察及实际应用等等,仅是一个小股民的投資经验,供有志学习投资者参考。

目 录

【推荐序】学会内功才是武林高手 林奇芬

【自 序】小股民投资日志 001

第一部 从观念与市场现象看股市：人性、心理、风险

- 1 国王的新衣 002
- 2 人性本自私 006
- 3 股性如人性 010
- 4 老兄,当只羊吧! 014
- 5 “狼怕没天良” 017
- 6 由奢返俭难：投资者的人性弱点 020
- 7 避免依循惯性 024
- 8 有舍才会有得：调整投资的心态与思维 028
- 9 不放松风险警戒线 031
- 10 别忘回头检验梦想 036

第二部 从企业与商业逻辑看股市

- 1 资产的价值 040
- 2 理解企业的经营模式(一) 044

3	理解企业的经营模式(二)	047
4	消费者的钱给了谁?	051
5	拼凑案情的线索	055
6	找寻复利机器	058
7	找寻支点: 负债难题	062
8	付账必须用现金	066
9	踩油门才会加速	069
10	周期性股票特性	072
11	房地产的价格观察角度	076
12	留下买路财: 看零售业价值	079
13	换机是真实需求?	082

第三部 从经济逻辑看股市

1	水池的浮标	086
2	经济的线索	090
3	经济背离的观察逻辑	095
4	把钱放在适当的地方	099
5	中长期策略	102

6 缺钱的季节	106
7 用钱的季节	109
8 循环的嗅觉	111
9 该问的基本问题	115

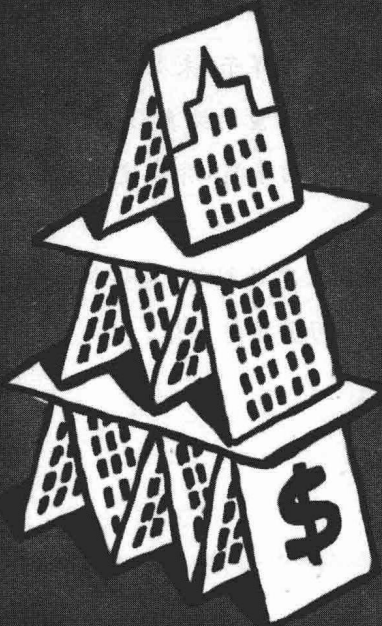
第四部 投资逻辑与实务应用


1 追随趋势或等待趋势	120
2 高 VS 低	123
3 股价的基期	127
4 别当凑热闹的人群	130
5 筹码的重量(一)	133
6 筹码的重量(二)	137
7 运用投资工具的观念	141
8 基础的技术方法	146
9 短线的风险观察	150
10 惯性观察	153
11 戴适合的眼镜看市场	157
12 长短时间周期的套利	161

13 谁在接下坠的刀子	164
14 思考股票的波动特性	167
15 经典与流行(一)	172
16 经典与流行(二)	176
17 应对误入歧途最好的方法	180
18 风险无所不在	183
19 投资者的修炼	187
【结论】做最完整的准备	190

第一部

从观念与市场现象看股市：
人性、心理、风险





1 国王的新衣

媒体或券商的集体智慧，或许可以给投资人提供合理的参考，但有些时候因为这“集体智慧”，却令众人成为集体坠崖的羊群，而且在坠崖之前仿佛人人都是能够看见国王新衣的“智者”。

其实想知道国王的新衣是什么样子，未必需要高深的专业知识，有时候只需如同幼童的纯真，以常识与直觉就能够判断某些太离谱的事情，背后定有诡诈之处。

投资最重要的是，要能够独立思考判断，不受市场气氛影响，另外就是不断地学习并维持纪律。

英国女王伊丽莎白于2008年11月，在伦敦政经学院提了一个问题：为何几乎没有经济学家预见这场全球性的信用崩溃？

其实这个问题也是许多投资人想问的问题。在金融海啸之前，为何没有任何投资大师，没有任何理财顾问或银行理财人员，曾经提醒投资人要注意可能的风险？

这不由地让我想起童话故事《国王的新衣》，两个骗子宣称只有智者才能看见他们所缝制的衣裳，国王与周遭亲信担心被视为愚者而不敢直言看不到新衣。只有幼童以其纯真的观点，直言国王的新衣并不存在。

卓越的学者或聪明的专业人士，或许在某些情境下容易陷入看到国王新衣的陷阱。在任何金融危机发生之前，市场通常歌舞升平并且多数人都觉得前景光明，学者或专业人士顺从市场现况或多数人的意见，通常是最安全、最容易保住自己饭碗的做法。即使一旦局势出现转变，还有许多人一起承担责任而无须单独接受指责，也免于被视为乌鸦或受到唱衰等责难。

媒体或券商的集体智慧，或许可以给投资人提供合理的参考，但有些时候因为“集体智慧”，却令众人成为集体坠崖的羊群，而且在坠崖之前仿佛人人都是能够看见国王新衣的“智者”。

其实想知道国王的新衣是什么样子,未必需要高深的专业知识,有时候只需如同幼童的纯真,以常识与直觉就能够判断某些太离谱的事情,背后定有诡诈之处。散户也许缺乏经济或金融财务相关专业知识,但也正因此不必受制于职业群体意识的约束,不必一定得融入羊群,山崖边的草也不需冒着危险抢食。许多时候出租车司机或是地摊老板对于景气状况的感受,可能比相关经济官员或金融专业人士还要更精确。固然有许多相关的经济数据或投资分析值得参考,有些时候仅凭常识的推断,及对于周遭日常商业活动的观察,反而能够看穿国王新衣的陷阱。不受制于媒体或理财顾问、券商等集体智慧去进行独立观察,这是一般投资散户自己可以做到的。

像童话故事《国王的新衣》一般观察市场的种种现象,所要做的并不是寻找新衣的样式,而是不受周遭任何信息的影响。

这里并非要提出新的投资理论,或给出放之四海而皆准的投资特效药,只是以人人都能够理解的浅显道理,加上点知识与经验,来看待与投资相关的市场现象;不必要追寻如何才能看见国王新衣的智慧,只需以凡人角度理解新衣是否真的穿在国王身上,以浅显的道理来看待投资。

学习投资除了该具备的基础背景知识,例如经济与财务知识或技术分析技巧之外,重要的是不受市场气氛影响能够