

股市实战丛书

股市

聪明人

李建新 编著

广东人民出版社

股市聪明人

——中外股票市场成功者之个例分析

李建新 编著

广东人民出版社

责任编辑:孙泽军

封面设计:刘晓菁

责任技编:李穗成

图书在版编目(CIP)数据

股市聪明人:中外股票市场成功者之个例分析/李建新编著.

- 广州:广东人民出版社,1996.6(1999.8重印)

(股市实战丛书)

ISBN7-218-02135-2

I. ①股…②股

II. 李…

III. 资本市场—基本知识

IV. F830.9

广东人民出版社出版发行

广州市广雅印务有限公司印刷

(厂址:广雅中学内)

787×1092毫米 32开本 7.5印张 150,000字

1996年6月第1版 2000年3月第7次印刷

ISBN7-218-02135-2/F·324

定价:12.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

售书热线: (020) 83791084 83790667

前言

股市买卖可以看成是一场竞局。有的人在这里赢得巨大的利益收获，有的人却在这里亏损累累。

勿庸置疑，股市赢者中有一小部分是靠非法手段致富的。其中有的人是巨资大户，凭靠亿万资财为背景，肆意抬拉、打压市场，以获取暴利；有的人是靠自己的身份、地位专门攫取内幕消息，事先行动而赚钱的；当然，也不免有些人是专靠造谣、欺骗等肮脏交易而发财的。这些人的行径损害了股市广大投资者的利益，为投资大众所不齿，因而不在于本书的介绍之列。如果读者想了解他们的行径，以备防患，可以在市面上找到此类书籍。

本书所介绍、研究的是股市中这样的一些成功者：他们利用市场的公开信息，凭自己的聪明才智，在市场合法、公平的竞争中取胜。我们把他们称之为“股市聪明人”。这些人有明确的投资目的，掌握投资的基本原理，精于分析公开的信息，能透过表象抓住实质，明智地判断市场趋向，敏捷地把握买卖契机，直夺胜利。

市场上 90% 以上的投资大众，没有亿万资财、没有内幕消息，更不会去做违法的交易，他们希望在股市的公开、公平的交易环境下成功。但是，成功谈何容易，成功者自有成

功者的诀窍。因此，他们企盼有这样一类书，能系统介绍这些诀窍。本书正是为了迎合投资大众的这种心理而编写的。它旨在介绍那些“股市聪明人”的事例，研究他们的投资理念、买卖策略、操作技巧，从而帮助广大投资者提高投资水平，在股市这场公开、公平的竞争中获胜。

证券投资的方法与技巧是世界上最复杂、最难定形的知识和技能。千百万自认为有智有谋的人在这里斗智斗勇，他们谁都想战胜市场，获得高于市场平均水平的丰厚回报。但是，由于他们本身就构成了市场，因此他们的智力和财力在这里都相互抵销，他们各自努力操作的结果就化为了市场的平均水平。只有极少数杰出人物才最后取得竟局的胜利，成为真正意义上的“股市聪明人”。那么这些“股市聪明人”是怎样战胜市场的？可以肯定地说，他们靠运气，靠他们在特定环境下形成的理念、策略和技巧。夺取胜利，更重要的是靠后者。

本书讲述了40位“股市聪明人”的故事。这里的人物有世界著名的大投资家，诸如林奇、巴费特、所罗斯等；也有穷小子股市致富的典型，诸如汉弥尔顿、哈瓦利斯等人。这里既有理论联系实际的股市大理论家兼专业投资家，诸如格拉汉、凯恩斯、马尔基尔等；也有小资本操作终成大富的业余股民，诸如查理、邱永汉、戴华适等。这些人物中有美国人、英国人、日本人、马来西亚人和港、澳、台同胞……，当然，还有土生土长的中国人。这林林总总的事迹，显示了世界股市鏖战中，群雄纷争，各出奇招的浩大场面；汇集了各

路英雄的谋略、技能和方法。我们在讲述这些事迹的同时，还时时注意总结、归纳和区分他们各自不尽相同的投资理念、实战策略和操作技巧，并且对这些投资方法还给出了正反两面的客观评价，以期广大读者能从阅读中受益。

阅读本书，希望读者注意以下几点：

一、股市的复杂性决定了世界上没有一种通用的百分之百正确的股市投资理论或技术分析方法，也没有一种获利方式能放之四海而皆准，处处适用。否则，全世界的股市投资者就都可以按照这同一种理论或方法赢利，那么，世界股市中就只有大赢大获者，无人失败。没有输钱者，那么赢利者的钱又从何而来？书中的成功人物之所以成功，是由于他们机智、灵活地顺应了其特定的市场、特定的经济环境，而产生了使他们自己成功的独特的投资理念和操市方法。我们要学的是他们顺应特定市场和经济环境的聪明才智，而不能简单地生套硬搬他们的特定方法。否则，将会因时间、地点不同而使某类方法失效，从而遭至损失。

二、书中成功人物所使用的理念与方法因人而异，不尽相同，有些在方法论上还有冲突。例如：有的人“买涨杀跌”赢利；有的人却“买跌杀涨”获胜。这些都是不争的事实。有些读者可能认为是本书的矛盾。其实这一点也不矛盾。“股市聪明人”从不拘泥于任何特定的方法，两种不同的操作方法完全可能在不同时期、不同特征下投机地被选择使用。只要选股准确，买卖时机把握得好，在不同情况下，完全对立的操作方法都可以使人获利。股市的变化无常，刺激

和迫使着成功者必须随机应变，决不能固守一隅。市场变化了，就用不同的方法应对它，即使使用同样的方法，他们也善于掌握不同的进出时机。成功者们灵活机动的智慧在这里游刃有余，尽情发挥。这也就是股市使那些“聪明人”乐此不疲、留连忘返的魅力之一吧。

三、书中的客观评价或称之为专家看法，也只是代表了某一方面或几方面的专家意见，不一定百分之百准确。股市上从没有一个专家能断言某种方法百分之百地能使人获利（若有这种专家存在的话，那么，他执有这一方法，就可以在股市成为世界第一号富翁，而不会将此法告诉他人的！）。阅读这些评价，可以帮助我们在市场上变得更理智、更稳健、更清醒些。不致于人云亦云，盲目跟风，稀里糊涂地亏了本，还不知道亏在哪里。

投资理财已成为现代人生活中不可缺少的一部分，投资股市于国于民于己都有利。中国股市属世界股市中的新兴市场，可以预言，随着中国经济的不断发展，它的前程光明灿烂。无数外国投资家都看中了中国这块沃土，难道我们自己对它还会没有信心吗？在你满怀赢取丰厚的投资回报的希望投资股市时，还应时刻牢记：勿忘投资有风险。如何成功地避开风险，获取胜利？《股市聪明人》向你展现了各种各样的榜样和方法。你只有通过不断学习，不断实践，才能真正提高自己的投资水平，使自己顺应特定的市场环境，成为成功者。

衷心希望本书能给投资大众一些有益的启迪。

目 录

前 言	(1)
一、穷汉搏股市	(1)
穷汉搏股市	(3)
几只“烂股”起家	(7)
赚10%的计划	(13)
忍功	(17)
喜乐办婚事	(21)
相反论者	(25)
二、股市实战录	(29)
“股票箱”觅宝	(31)
“傻冒”大老张	(37)
买自己熟悉的股票	(44)
博士夫妇抄底	(48)
两难时的抉择	(53)
书呆子炒股	(56)
牛市凯旋归	(65)

有心能觅金镶玉	(71)
“歪打正着”后的顿悟	(75)
周边股市的启发	(82)
搭上大户的轿	(86)
三、散户投资术	(91)
股票之神	(93)
杨百万如是说	(99)
输家的比赛	(103)
理财博士	(108)
死多头的奥秘	(113)
弃旧迎新	(119)
顺势而为	(124)
马尔基尔的投资准则	(128)
追赶潮流的“流行投资类型”理论	(133)
爱找茬的股东	(136)
长期投资的一个实验	(141)
四、大理财家运筹帷幄	(147)
空中楼阁论	(149)
华尔街上的华裔英雄	(156)
价值投资的鼻祖	(161)
投资天才	(167)
平凡出神奇	(174)

灵活机变的“现代派投资家”	(178)
放心至上	(185)
并非全凭运气	(189)
与市场唱反调	(195)
国际投资家	(202)
股市痴癫汉	(207)
超级投机专家	(212)
附录	(219)
附录一：世界各国股市的市盈率与股息率	(221)
附录二：术语解释	(224)

一、穷汉搏股市



穷汉搏股市

随着社会经济的发展，个人财富渐增，投资理财观念逐步普及，可以预料，将会有越来越多的人涌入股市。但每一个投资股市的人都应知晓这样一个事实：成功的投资并不是一件轻而易举的事。不是吗？你在股市会听到有人暴富、有人破产的喜悲，也会听到有人在股市暴涨中赚得百万家财，又在暴跌中化为乌有的憾事。但是，这并不意味着股市赢利是不可能的。美国有一个未受过教育的移民——尼古拉斯·J·哈瓦利斯，一辈子都在饭馆里干着粗贱的杂活，工资微薄，他以自己省吃俭用节约下来的余钱投资股市，13年后竟然赢得了16万美金。哈瓦利斯逝世时，美国报纸发表了消息，他的股市传奇曾在老百姓中广为流传。

哈瓦利斯因贫苦在15岁时来到美国。他没有受过教育，身无分文，更无谋生的一技之长。为了生存下去，他在希腊人开的酒吧、餐馆里干各种各样的粗活以求糊口，低廉的报酬只能维持他个人的最低生活，因此，他一生未婚。为躲避孤独，闲暇时光他只有泡在公共图书馆里看报、读书。

哈瓦利斯从未对生活失去信心，艰难困苦中他豁达乐观地在人生的旅途上跋涉着，并时时留意摆脱困境的机会。在书籍中他读到了马克·吐温讲述的穷小子成功的故事，在报纸上他看到了穷光蛋在股市上致富的事迹，于是他相信，每个普通人都有平等竞争的机会。通过分析自身的条件和所处

的环境，他决心投资股市，通过投资理财，使自己致富。他相信，具有最大收益的投资在于购买那些经营有方的公司发行的普通股票。为此，从 1937 年起，他开始有计划地吸纳业绩优异而且股息率较高的普通股票。由于资本微薄，他只能在不同的时期分批购买一小部分股票，然后经常不断地增加投资。

哈瓦利斯懂得无知是投资成功的最大障碍，因此他认真地研究所能得到的有关证券资料，细致地了解所持股票公司的经营情况。他订了《华尔街日报》，每天手不释卷地一页页阅读。直到他临死时，房间里除很少几件家具外，整整两年多的《华尔街日报》，完整地堆放在那里。久而久之，哈瓦利斯得出自己的投资理念，那就是“长期投资，适时投机”。

起初哈瓦利斯的股息并不多，但他总是把股息留下用于再投资，购买同类股票。通过年复一年的分红、派息，增资分股，他的股票数目逐步增多。1943 年，当他感到市场上涨时，便抛售长期积累的股票，获利后，为长期收益又开始新的再购进计划。

1943~1944 年期间，他的年工资收入为 1 525 美元，而他的普通股股息年收入上升为 2 285 美元。并且还从卖出股票中获取差价 2 600 美元。

1945 年，股息年收入上升到 2 785 美元。这一年他的长期资本利得达到 7 713 美元。

1946 年股息年收入下降为 1 506 美元，但这一年他适时地抛售却获得相当可观的差价。

1948~1950 年期间，每年股息年收入达到 1 万美元。而在这些年里，他作为店员的年工资从未超过 1 600 美元。

1950 年他逝世时还留下许多股票，这些股票的市价为 16 万美元。

哈瓦利斯的成功告知了我们什么？那就是，每个普通人都有成功的机会；投资股市要具有符合特定股市特征的正确投资理念，付出认真研究股情的艰苦劳动；不要把成功放在凭运气、听信小道消息上面，而要靠谨慎而精明的投资技巧。

客观评价：

人们认为，只要法规健全，执法严明，则证券市场就是一个公平的竞技场所。在这里，不分阶级、种族、老少、尊卑、男女、富贱，谁人都可以在这里公开、公平地竞争。只要你买下公司的股票，无论是几万手，还是区区一手，你就是公司的股东。不论你是富翁，还是穷汉，谁的投资技巧高，买卖契机把握得好，谁就将获得良好的投资回报。甚至连任何一个职业里都注重的资历、资格和文凭，在这里却让人丝毫也体会不到其影响。谁都可以在这里按自己的心愿，自由地买卖，自主地操作。难怪许多自认怀才不遇的人投入其中，想一展身手；难怪许多渴望致富的穷小子勇敢地杀入，欲与富翁试比高！

即使按现在落后国家的标准，哈瓦利斯也是穷光蛋。他没有因贫困而潦倒颓废，而是积极进取地投资于股市，改变自己多舛的命运。我们不得不佩服他的勇气。

穷人投资有个显著的特点，那就是小心谨慎，因为他们根本就亏不起。哈瓦利斯也不例外。俗话说：“小心能驶万里船”。哈瓦利斯的例子说明，股市投资中，这也是金玉良言，特别是对于小额投资者。为了谨慎地选择有潜力的股票，尽管文化极低，哈瓦利斯坚持去图书馆查资料，每天手不释卷地阅读报刊和投资表目。为了不因盲目从市而导致亏损，哈瓦利斯坚持在其所选中的优绩股上长期投资。在股市高涨期，为了获取利得，卖掉风险，他适时地抛出持股，这表现了他适时投机的灵活性。

哈瓦利斯的“谨慎选股，长期投资，适时投机”的股市策略，既符合他自身的条件，又适应了他所在的特定股市。他最终以成功者的身份展示在众人面前。

不要认为他在股市奋斗十余年，才挣得 16 万美元的财产，未免股绩并不突出。你只要记得他每年的年工资不超过 1600 美元，投资成本极其微薄，而他后期每年从股市上获得的利息却达到了 1 万美元，是他年工资的 6 倍多，你就得由衷地赞叹他优异的投资回报。想想有那么多家境比他好，资本比他大，却因贪心太重而在股市惨败的人，我们不得不赞许：哈瓦利斯的事迹是穷小子搏股市的极好范例。

几只“烂股”起家

台湾股市是全世界股市中最投机的股市之一。它在短短数年之内，股市股价指数可由数百点，一跃腾空而起，直冲万点以上，涨幅竟达数十倍；它也可在之后的几年间，股指狂泻近一万点。如此疯狂的大涨大跌狂飙为全世界少有。那些所谓理性的股评专家只得连呼看不懂。

在这些暴涨暴跌的时刻中，对一些人而言，股市遍布陷阱，饱含杀机；但对另一些人而言，它却孕育着非常重要的、甚至是千载难逢的机会。有人抓住了这些机会，就可使自己迅速致富。下面的故事就是这样的一个事例。

对有钱人来说，利用钱滚钱，使自己的财富不断增加，这并不稀奇。而一个穷人以三只烂股起家，从贫困变成亿万富翁，这样的事迹，不能不叫人惊异。台湾股市的投资人吴杨就是这样一个人。

1971年，吴杨父亲破产，家境迅速败落。成了一贫如洗的穷人后，吴杨尝尽世态炎凉、人情冷漠，最后连住房也不得不卖掉以还债。

1973年，吴杨以搭会的钱进入股市（注：搭会是指这样一种民间筹资方式，每月几个朋友均出一定份额的钱供其中一人使用，下一个月，每人又均出同样份额的钱给另一个人使用，依次轮流下去）。由于本钱不是自己的，亏不起，吴杨入市初期不得不十分小心谨慎，保本成了第一目标。正因为