

股市散户专递系列之四

吴福明 编著

跑赢大市

上海财经大学出版社



股市散户专递系列之四

上海财经大学出版社



跑赢大市

吴福明 编著

图书在版编目(CIP)数据

跑赢大市/吴福明编著. - 上海:上海财经大学出版社,1999.9
(股市散户专递系列)

ISBN 7-81049-304-3/F·252

I. 跑… II. 吴… III. ①股票-基本知识②资本市场-中国
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 43882 号

丛书策划	王联合
责任编辑	王 芳
美术编辑	周卫民
责任出版	朱静怡

PAO YING DA SHI

跑 赢 大 市

吴福明 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
新华书店经销

上海印刷七厂一分厂印刷装订

1999 年 9 月第 1 版 2000 年 3 月第 3 次印刷

850mm×1168mm 1/32 8.5 印张 178 千字
印数 12 001 - 17 000 定价: 15.50 元

前 言

买股票会赚钱吗？这是一个让人难以回答的问题。不过，就长线而言，持续的经济增长，规范和发展证券市场的《证券法》的颁布和施行，已经为广大投资者分享中国改革开放成果打下了良好基础。

“一赚二平七亏”曾用来形容股市中，尤其是散户的被动局面。与机构投资者相比，散户的劣势是显而易见的：资金规模小、技术工具缺乏、信息不畅、时间精力不足；不仅如此，实际操作中主力通常可以用筹码与资金来进行双向操作；等等。但散户也有散户的优势。俗话说，船小好调头，在局部时间、局部板块，小资金快进快出，尤其在熊市里常能化险为夷；主力之间的多空大搏杀也常常为散户创造了较佳的盈利机会。

市场每天都在变化。交易制度变化了，沪深十余家股票不再齐涨共跌了，散户，尤其是新股民怎么办？认识股市、熟悉股市不同时间的流行色，掌握最基本、最简单的适用于散户特点的知识是一条捷径。尽管笔者曾在不少证券类报刊杂志上扮演荐股播主的角色，但散户究竟有没有因此获益？笔者无从知晓。股市是智力型的游戏，同散户一

道在中国股市中寻求大智慧,并寻找操作理念上的大突破,实实在在替散户呐喊一声,这才是笔者最迫切的愿望。

实现这个愿望的过程是复杂的。这除了同出版社的同志进行了选题探讨之外,一些权威证券报刊上的散户操作案例经过精心穿插,也成为本书奉献给中小散户最直观、最身临其境的礼物中的一部分。任峥和罗舟先生还分别参与了本系列中《跑赢大市》第三章和第六章的撰写。在此一并致谢。

股市有风险。散户如果仅希望依本套书而迅捷致富,则有违笔者的初衷。写散文讲究“形散而神不散”,散户入市亦应“形散而神不散”——继续去做你该做的那份工作,不强求非做职业投资者,不一定天天泡在证券公司营业大厅,留一份关注和热情足矣。

人在股市,理性看涨跌,潇洒对盈亏。

作者

1999年9月于上海

目 录

第一章 赢家智慧何处寻

- 股市智慧种种/4
- 股市纪律不可缺/10
- 投资是门艺术/16
- 买卖的学问/20
- 真的有良辰佳日吗/25
- 逐波踏浪的最佳点/27

第二章 长捂短炒皆是“缘”

- 长期投资能降低风险吗/35
- 长期投资不是被动投资/39
- 做巴菲特, 还是索罗斯/42
- 理性投资就是长期投资吗/44
- 长期投资关键是选准股票/46
- 按兵不动并非上策/48
- “书”中自有“黄金屋”/50

公开信息中寻黑马/51
公司面敌不过宏观面/54
活学活用是赢家：两位散户高手的独白/56

第三章 沙里淘金看什么

从相逢到相识——招股说明书/65
再相逢——上市公司书/77
真金还须火炼——财务报表/78
沙里淘金/92
火眼识真金/105
投资技巧/111

第四章 投资股票就是投资公司

读中报有门道/120
从中报里捕捉有用信息/121
不是重点的重点信息/124
从中报里寻找投资依据/126
公司“意外之财”能长久吗/129
不能轻信每股收益/131
留意中报伏笔/132
等待公司利润迟来的增长/133
读年报重点，找投资机会/135

利用报表获利避险/139	目 0
寻找新的利润增长点/141	录 0
	3

第五章 会买还得会更会卖

价值中枢选股/147
相对强度指数选股/149
主妇眼光选股/152
选股时应修正每股收益/155
纸上富贵不足取/158
卖比买难/159
买卖的酸甜苦辣/163

第六章 鞭打快牛：牛市追牛股

春江水暖鸭先知——牛市的信号/178
牛市育牛股/180
行业催生牛群/182
财务报表中觅牛股/184
品牌中藏牛股/191
新股中相牛股/192
市场热点中觅牛股/193
觅牛股还须明察基本面/195
局部牛市中重板块/197

因何牛市不赚钱/199
牛市不赚钱的两种人/201

第七章 做亏得起的投资

为什么会被套牢/207
等待不是解套的法宝/209
回避风险的原则/212
避险招数/214
先求保本后讲赚钱/217
“满仓”要不得/219
股市风暴的应对/220
壮士断臂——散户“割肉”记/223
学会“割肉”/224
知错即改换筹码——敢于认错/227
沉默的“牧马人”——散户的自嘲/228

第八章 赚钱不分牛熊

弱市中的操作——资金巧安排/233
震荡市的操作——低吸莫忘高抛/236
盘整市道踏热点/239
讲述散户自己的故事/242

第一章

贏家智慧何處尋

股市犹如战场,这里是智慧与智慧的较量,资金实力与运气等因素固然重要,但最终能成为赢家的还是靠智慧,脑袋的大小决定了口袋的大小。

MACD、KDJ、RSI 等技术指标是前人积累的智慧,但它们却会钝化;投资分析报告是智慧,但它们偏重静态且有很强的功利性;分析量价变化是智慧,却会被某些假象所欺骗。我们所遇到的困惑与不解都说明这些智慧存在缺陷,存在自身不能克服或不能统一的地方。只有当我们用智慧中的智慧来加以引导时,才能更好地发挥这些智慧的作用,解释它们不能解释的现象。当股价超跌时,我们由此会看到股票的投资价值,更加关心个股的基本面变化,因为业绩是股市的永恒题材;我们也需要分析盘面,因为质变是由量变引起的。股市是一个变化着的市场,因为构成它的上市公司的经营与投资者的思维都在不断变化。撇开纷繁复杂的表象,当我们换一个位置观察,从宏观思维的角度看待股市时,会得到一些更新更深的认识,看清其中合理与不合理的方面,滤去偶然性、特殊性的方面,掌握必然性、规律性的本质,掌握住股市的大脉搏,把握市场变化的趋势和方向,并从中抓住演变时所带来的良机。我们要想跑赢大市,就需要一种宏观上的思维方式,大处着眼,小处着手,特别是在越来越规范与成熟的股市中,我们更需要一种大智慧!

股市智慧种种

(一)智慧之一:最忍是寂寞

古语有云:忍别人所不能忍,方能得别人所不能得。忍乃中华文化之精髓。翻开漫漫历史长卷,多少成大事者均为忍中高手。韩信曾受胯下之辱,终成一代名将;勾践卧薪尝胆十载,终于灭吴复国。而股市就是社会的浓缩,人间的悲喜剧常在这里上演。广大散户要想在此名利场中生存与发展,唯有借鉴古人,百炼成忍,方能克敌致胜,成为赢家。

投资者身在股市,首先要做到的是“忍痛割爱”。兵法云:未料胜先料败。股市行情变幻莫测,非个人意志所左右,因此控制风险乃头等大事。在买之前,先不要想赚多少,而是想能亏得起多少;在买入的同时必须设立止损点,止损的幅度由点位的高低来决定。止损要痛下决心,坚决执行,绝不能流于形式。这样做可能会丢掉一些机会甚至割错肉,但起码可以小赔出局,保存实力。小赔大赚,方为求胜之道。

股市的风险,某种程度上就在于它的诱惑性。行情大涨时投资者往往热血沸腾,踏空者更是急于赚钱。但须知诱惑的背后是陷阱,随着股价不断上涨,风险也在急速凝聚。此时踏空者一定要忍住诱惑,坚决不入;持仓者要逢高了结出局。股市充满了机会,这次行情没赶上,还有下次;

股市也充满了遗憾,想买到最低、卖到最高,是不切实际和十分危险的。

在熊市或牛皮市况时,投资者应远离股市,忍住不做,养精蓄锐,静待时机。因为熊市时涨少跌多,风险和收益不成正比,无论你是何等高手,也无法抵抗大势所趋;而牛皮市况时,由于方向不明,如盲目介入,频繁操作,不仅增加交易成本,而且一旦看错就会损失惨重。因此,在上述两种环境中忍得寂寞,以不变应万变,方为明智之举。

进行股票投资是一种长期行为,在你彻底离开股市之前,是赢是亏难以定论。因此人在股市休息,也是必要的。有些散户投资者在大赚之后忘乎所以,丧失警惕,须知放在口袋中的钱捂不严也会被别人掏去,螳螂捕蝉,黄雀在后,此时应离场休息,暂时不做;另一方面,有些散户投资者在大赔之后心态浮躁,悲观憎市,急于捞本,盲目操作,这样更是犯下兵家大忌。股市每天都在演绎着人间的悲欢离合,它不是赚钱的天堂,而是残酷的战场。对于广大散户而言,在这个市场中本身就处于劣势,因此必须摆正自己的位置,以忍制动,寻找机会。股市如人生,面对诱惑要忍,面对寂寞要忍,面对冲动更要忍,面对痛苦还要忍。忍不是目的,而是手段。如果做得好,无论在生活中还是在股市中,你都会成为真正的强者。

(二)智慧之二:最难是自我

贪婪是每个人身上或多或少都有的弱点。贪婪使我们为获取一点蝇头小利而斤斤计较,甚至沾沾自喜;但更多的

时候却使我们被内心的贪欲所蒙蔽、所困扰,使我们遭到更大的损失和承受更大的心理压力。股市中散户的悲哀就在于此。以“高买”为例,当投资者相中一只股票准备介入时,市场股价的波动一下超出了投资者的预期(一般是指股价上涨),并且持续坚挺,没有回落的迹象。此时,投资者就面临选择:“是买还是不买?”投资大众一般都会选择等待,等待股价的回落,等待机遇从天而降。但市场的走势总是与人们的意愿背道而驰,随着股价节节而上,随着股价拉出一个个漂亮的阳线,散户的情绪也由刚开始的观望、犹豫,渐渐变为急躁与不安。当股价开始连创新高时,急躁与不安就化作强烈的购买冲动,散户投资者抑制不住自己,全线杀入,但这时恰恰是主力出货派发的最佳时机,投资者再一次陷入了进退两难的尴尬境地。当股市低迷时,投资者总以为股价要继续下跌,而不敢逢低介入。恐惧是投资者的又一大天敌。

(三)智慧之三:最美是距离

距离之所以产生美,就在于一方对另一方不太了解,有着朦胧的、美好的希望和预期,于是美感油然而生;反之,如果一方对另一方真相大白,“题材”全无,神秘感消失,也就失去了美的“诱惑”。生活中人们崇尚距离美,孰不知,股市也崇尚距离美。当一种股票具有某种题材,而世人未尽知时,该股票就具有了距离美。怀着美好的预期,人们热情高涨,蜂拥而至,其股价也就平步青云。相反,题材出尽,距离消失,则众人撤退,落得个“门前冷落鞍马稀”,昔日的新媳

妇变成了今日的黄脸婆，其股价也就步步回落。国内股市中的资产重组概念股和 ST 股尤然。每当大盘低迷之时，ST 股却屡屡走强，风光无限。这些个股之所以得到市场青睐，就是因为资产重组有可能会带来起死回生的契机，但当重组方案出台后，其股价反而开始回落，趋于理性。如“天歌集团”在传闻资产重组时，股价曾一路上扬，待其最大股东南充羽绒制品厂易主为湖北正昌集团的消息公布后，其股价也就回调。中报公布时，距离美现象也时有发生，“绩优反跌、绩差反涨”便是这一现象的典型。如 1999 年中期业绩优良的“深圳机场”、“全柴动力”等公布中报后都呈高开低走之势；相反，一些中报业绩只有几分钱的“南宁百货”、“张江高科”等微利股反而连续放量上攻。有人纳闷而不得其解，然而这正是股市追求距离美的表现。

股市如大海，波涛汹涌，扑朔迷离。散户朋友若要学会在股海中游泳，不妨把握住股市崇尚距离美的脾气！

(四)智慧之四：最好是简单

作为成熟的投资者，必须学会独立思考，大主意自己拿。因此，在操作过程中始终贯彻执行的投资理念显得尤为重要。这些理念包括以下四点：

1. 欲望。进入这个风险市场，你首先要有赚钱、赚大钱的欲望，这不是要你盲目自大，而是一个为自己确定什么样目标的问题，因为只有如此，你才有动力投入全部的精力去做、去感受，然后不断进步。

2. 纪律。市场无常，但你要有自己的个性和原则。从

以往的经验教训中,逐步归纳出自己日常操作应遵守的纪律,并坚决执行。

3. 灵感。相信自己的第一感觉。这不是迷信,直觉往往是以往日积月累的经验的综合反映。当然也不能像梦游者那样完全跟着感觉走,而要在产生灵感之后,立刻进行全面分析,尽快验证灵感并迅速投入实战。

4. 心态。这里专指散户投资者不应有攀比心理,应以平常心来看待自己手中股票的涨跌。在你没有充足的理由看多或看空之前(在你难以说服自己之时),请不要轻易运用你的资金或变动你的仓位。

以上四点虽然简单,但简单是根本,简单往往能做到最好!其实简单之中不简单,在日常的操作中,坚持自己的简单原则,往往能跑赢大市。

有一位散户投资者,入市5年,年均投资回报率为70%以上,问其投资秘诀为何,答曰四点:买进的股票不要太差;价格要比较合理;买进以后不要轻易割肉;涨一两块钱不要抛,宁可跌下来后再割肉走。

这四个原则之所以管用,是因为它符合且包含了一些基本的投资准则与市场定理。

第一,它符合时间升值原理。股市的趋势是永远向上的。有人计算过美国股市从1925年到1995年这70年中的增值情况,结果是:70年里,通货膨胀率是8倍,国债增值率是34倍。而股票呢?大盘股是113倍;小盘股更厉害,达到了822倍!中国股市长期来看也是不断向上的,见图1-1。因此,只要股票不太烂,价格不过高,买进,然后耐心