

实 战 经 实 系 列

# 欧奈尔制胜法则

## 如何在 股市中赚钱

郑晓舟 编译



中 国 证 券 丛 书

上海證券報 总策划

Zhong  
Guo  
Zheng  
Quan  
Cong  
Shu

中国财政经济出版社

# 欧奈尔制胜法则

## 如何在股市中赚钱

● 实 战 纪 实 系 列 ●

郑晓舟 编译

上海證券報 总策划

中国财政经济出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

欧奈尔制胜法则/郑晓舟编译, —北京:中国财政经济出版社,  
1999.8

(中国证券丛书, 实战纪实系列)

ISBN 7-5005-4328-X/F · 3923

I. 欧… II. 郑… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F  
830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 38656 号

**编 译:郑晓舟**

**责任编辑:赵 旭**

**封面设计:桑吉芳 鲁继德**

**中国财政经济出版社** 出版

URI: <http://www.cfeph.com>

e-mail: [cfeph@drc.go.cn.net](mailto:cfeph@drc.go.cn.net)

(版权所有 翻印必究)

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

发行处电话:64033095 财经书店电话:64033436

上海市松江新桥新生印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 7.5 印张 174,960 字

1999 年 8 月第 1 版 1999 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—5000 定价:17 元

ISBN 7-5005-4328-X/F · 3923

(图书出现印装问题,本社负责调换)

CD272/21

## 《中国证券丛书》 编委会

### 顾问委员会

周正庆 王梦奎 桂世镛 黄 达  
厉以宁 董辅弼 吴敬琏

### 学术委员会(以姓氏笔划为序)

王广谦 刘 伟 刘福垣 李 扬  
吴晓求 张曙光 肖灼基 陈 重  
胡怀邦 桂敏杰 曹凤岐 黄亚钧  
屠光绍 樊 纲

### 丛书主编

杨天赐 陆国元

厉以宁

## 总 序

我国证券市场从无到有,从小到大,发展十分迅速。实践证明,证券市场在促进社会主义市场经济的发展,优化资源配置,促进经济结构调整,转换企业经营机制和建立现代企业方面都发挥了积极的作用。总的来看,证券市场近几年来取得的成绩是显著的,应该给予充分肯定。但是,我们也应该清醒地认识到,我国证券市场建立的时间还很短,还是一个不成熟的市场,当前还存在着诸如上市公司质量不高、市场运行风险较大、有关的法律法规尚不健全等许多亟待解决的问题。

江泽民总书记不久前在为《证券知识读本》一书所作的重要批语中明确指出:“实行社会主义市场经济,必然会有证券市场。”这是对邓小平同志有关证券市场论述的重大发展,标志着我们党在总结实践经验的基础上对发展证券市场的认识又有了重大突破。这一重要论断更加坚定了我们搞好证券市场的信心和决心。江泽民总书记在批语中强调:“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者,务必勤学之、慎思之、明察之,务必在认真掌握其基本知

识和有关法律法规的基础上,不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”当前,我国的国有企业改革和国民经济发展都进入了一个关键阶段,如何正确运用证券手段,使证券市场更好地发挥出为国有企业改革服务,为国民经济持续稳定发展服务的功能,是摆在我们面前的一个新课题。各级党政领导干部、企业领导干部、证券工作者要认真体会江泽民总书记重要批语的精神,自觉地学好证券知识和有关法律法规,在理论学习和工作实践中努力提高驾驭和运用证券手段的本领。

要建立一个发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场,我们还有许多事情要做。加强对证券市场的分析研究就是其中之一。近年来,伴随着我国证券市场的发展,我国的证券市场研究工作也有了长足的进步,许多实力雄厚的研究机构相继建立,一大批富有成果的研究专著和论文纷纷问世,证券研究已成为经济学研究中的热门课题,这是一个可喜的现象。但是,就总体而言,我们对证券市场的研究还很不够,研究水平也亟待进一步提高,研究工作离证券市场发展的客观要求还有相当距离。因此,我们必须高度重视对证券市场的研究,花大力气提高证券市场的分析研究水平。我们不仅要重视对国内证券市场的分析和研究,也要重视对国际证券市场的分析和研究;不仅要研究证券市场本身的问题,也要研究与证券市场发展相关的社会、经济、法律诸方面的问题;不仅要研究证券市场过去和当前的状况,还要对证

券市场的发展趋势进行探讨,努力把握证券市场的发展规律。在研究工作中,要树立注重实证、联系中国实际、实事求是的良好风气,摒弃脱离实际、夸夸其谈和照搬西方学术理论的不良风气。我们还要大力提倡调查研究,应及时对证券市场出现的各种新情况、新问题开展深入的调查研究,在充分了解情况的基础上,提出妥善的解决办法。

与此同时,我们还要做好证券知识的普及教育工作。目前我国证券市场参与者中绝大多数是个人投资者,机构投资者所占的比重还很小,而且在我国现有的三、四千万个人投资者中,有三分之一左右是1996年以后新入市的。这些投资者对证券市场了解甚少,认识有限。许多投资者不懂得投资技巧与方法,也不会作宏观分析、企业分析、市场分析,而轻信市场传言,盲目跟风,追涨杀跌,成为市场不稳定因素,也极易使自身的利益受到损失。因此,我们一方面要通过完善法律法规、加强市场监管、规范市场运作等手段,保护好投资者参与证券市场的积极性;另一方面也要帮助投资者了解市场、认识市场,让投资者懂得证券市场投资的基本规则,学会分析、判断与操作的正确方法,提高风险意识,增强防范风险的能力,做一个理性的、成熟的、高素质的投资者。

中国财政经济出版社与上海证券报合作编辑出版的“中国证券丛书”有六个子系列(理论研究系列、统计

资料系列、实战纪实系列、翻译经典系列、企业文化系列和教育培训系列),涉及市场理论的研究、统计数据的整理、上市公司基本状况的分析、海外研究成果的介绍、证券投资知识的普及等,涵盖面是比较广的。从其即将推出的首批图书书目来看,选题也是恰当的。这样一套有系统、有深度、注重实用的大型丛书,现在还不多见。我想,这不仅对于广大证券从业者较全面地了解中国证券市场的发展历程和现状,了解专家学者的理论研究成果有所帮助,而且对广大投资者掌握证券投资理论知识和操作技巧,进而提高风险意识、增强防范风险能力也大有裨益。借此机会,我对这套丛书的出版表示衷心祝贺,并希望国内今后有更多高质量的证券研究和普及教育方面的专著问世。



## 前 言

---

股票市场只存在两种结果：赚钱或者赔钱。同样，股票市场上只有两种情绪：希望或者害怕。应该持一种什么样的心态来投资股票？这实在不好说，但输赢就摆在那里。当我们应该感到害怕的时候却满怀希望，当我们应该感到希望的时候，却害怕了，市场往往就是这样与人斗智，由此，我们就该明白，股市中除了勇气和运气之外，更需要智慧和技巧。

股票市场上的许多成功者，创造了一个又一个神话般的奇迹，但当我们试图靠近他们时，却发觉其实他们离我们很远，尤其对广大投资者来说，我们不是基金操盘手，我们没有充足的市场背景资料，我们无法对公司作更深的分析调研……一切一切，并不意味着我们会就此束手无措，在众多投资大师中，我们可以看到有一位叫威廉·欧奈尔的美国投资专家，在华尔街上叱咤风云，然而，他所采用的方法却是如此简单，分析判断又是如此准确明了，使我们在纷繁复杂的技术图形分析、数量分析的重压之下，看到了在股市中赚钱赢利的希望。为此，我们有必要了解威廉·欧奈尔，依靠巨人的经验和智慧来丰富我们的技巧，充实我们的钱袋。

了解欧奈尔并不很难,无论是初涉股市的新手,还是久经沙场的老将,都能从欧奈尔那儿得到非常有益的指导。在这本小书中,我们汇集了欧奈尔简便实用的成功经验,包括欧奈尔认为行之有效的华尔街精英们在股海搏击中烁烁闪亮的思想精髓,如果你能掌握这些原则,那么最终的事实将告诉你,赚钱也并不很难。

让我们来看看,欧奈尔是怎么说的——

股市当中最重要的是选股的策略。买股票,首先要看公司的质地、发展潜力。为此,欧奈尔总结出C-A-N S-L-I-M选股七法。他认为,应该把每股收益增长(C)和年收益率(A)放在选股原则的首位。(N)则是指公司的股价是否创新高,公司是否拥有新产品、新服务和新的管理方法等。(S)是指股票的供求关系。欧奈尔强调,要选择小盘股,这样,你的赢利机会就会增大。(L)指的是要选择龙头股。(I)指的是要了解庄家的持股情况,“有庄则灵”。最后一条(M)是指市场,要学会研判大盘走势,个股再好,往往也要受制于大盘,大盘跌了,3/4的股票也要跟着下跌。选完股,要买股票。炒过股的人都知道,同样买一只股票,入市时机的好坏至关重要,操之过急,可能使你备受套牢的煎熬;犹豫观望,则可能导致股价已有一段涨幅,让你白白错过一段赚钱良机。卖股票也是如此,有些该卖的股票,亏损割肉也得卖,它能让你得以东山再起,卖得早卖得晚也关系到你盈利的大小。

是否应该多元投资呢?欧奈尔有自己的见解;要不要买新股?欧奈尔独具慧眼;对于基金,欧奈尔提出了一个全新的概念:买基金也能赚大钱。在他看来,买基金和买股票是两回事,

买基金的原则是持有 10 年、20 年，如果你认同某个基金，即使它跌去 20%、30% 甚至 50% 也该照样坚持。而对于股票，下跌 7% 就应该止损。

这个观念在很多投资者听来有点怪异。的确，我们很多投资者把基金当作股票，涨一点、跌一点都迫不急待卖出。而对于股票，跌去 10% 也不愿意割肉，一而再、再而三地“捂”股，结果却越套越深。欧奈尔的基金投资法让我们耳目一新，对于每天忙于工作，无暇看盘，无暇关心股市涨落的投资者来说，听听欧奈尔的建议，买点基金，并坚持持有 10 年、15 年，甚至更久，或许真能从中赚大钱。

此外，欧奈尔以许多成功实例告诉我们，散户该如何抓黑马；散户该如何认识图形的基本形态，散户该如何寻找最佳的行业和最佳的板块……

如果你能仔细地翻看这本小书，那么，你可能已经走出了成功的第一步。

本书的编写参考了许多资料，包括欧奈尔的访谈，欧奈尔的讲演稿等等。为此，我们要衷心感谢威廉·欧奈尔先生。

郑小舟

1999 年 7 月

# 目 录

---

---

前 言	1
第一章 选股艺术家——威廉·欧奈尔	1
从 5000 美元到 20 万美元	1
挑战《华尔街日报》	2
第二章 制胜之道：C-A-N S-L-I-M 选股七法	5
起“飞”前的特征	5
C-A-N S-L-I-M 选股七法	6
第三章 如何看待每股收益	10
寻找季度报表中每股收益增幅最大的股票	11
当心有误导成分的盈利增长	12
把盈利划分成季度，以计算其增减幅度	13
不要被公司的一次性收入迷惑	14
对于季度每股收益增长应该有一个底线	15
关于对最近季度盈利重要性的争论	16
寻找盈利加速增长的公司	17
连续两个季度盈利增长减速意味着有问题	17

参考对数 K 线图 .....	18
考察既定行业的其他公司 .....	19
业绩应与上年同期比 .....	19
<b>第四章 寻找成长性 .....</b>	<b>21</b>
选择年增长率为 25%—50% 的公司 .....	21
市场的周期性 .....	22
考察公司近 5 年来业绩的稳定性 .....	24
把亏损公司淘汰出局 .....	24
年度盈利和季度盈利都要表现出色 .....	25
市盈率重要吗 .....	26
为什么你会错失良机 .....	27
正确看待市盈率 .....	27
分析公司的错误方法 .....	28
<b>第五章 股价创新高、新产品与新管理 .....</b>	<b>30</b>
寻找合适的买入点 .....	30
新产品带来新成绩 .....	30
股市中“似非而是”的结论 .....	32
选择恰当的买入点 .....	32
股票是如何翻倍的 .....	33
<b>第六章 尽量选择小盘股 .....</b>	<b>34</b>
大的并不总是好的 .....	34
管理层是否有创新精神 .....	35
机构投资者的误区 .....	36
拆股不尽是好事 .....	36
寻找在市场上回购本公司股票的公司 .....	37
债权/股权比例越低越好 .....	38

---

<b>第七章 要买就买龙头股</b> .....	40
买行业龙头股 .....	40
买股票不可贪便宜 .....	41
选择相对强度超过 80 的股票 .....	42
把最差的先卖掉 .....	43
专家也会犯错误 .....	44
弱市中的强势股 .....	45
<b>第八章 追踪庄家动向</b> .....	47
什么是机构投资者 .....	47
机构投资者“持股比例过高” .....	48
一只好股到达头部时怎么办 .....	49
关注最近一个季度机构投资者是否增持 .....	50
<b>第九章 正确研判大盘走势</b> .....	52
如何判断大盘运行方向 .....	52
市场平均表现的重要性 .....	53
要每天研究大盘走势 .....	53
如何来确认市场头部 .....	54
历史上的市场头部 .....	55
头部形成的特征 .....	56
反弹结束的特点 .....	57
大盘下跌也可能伴随着成交量的萎缩 .....	57
60 分钟 K 线和成交量常常给出转折信号 .....	58
市场转折区域,留心主要指数之间的偏差 .....	59
记住:跌 33%,要 50%的上涨才能补回 .....	60
贴现率的调整对股市影响重大 .....	61
其他重要的市场信号 .....	62

如何利用涨跌股比例 .....	63
如何预见股市大反弹 .....	64
从龙头股的走势中寻找市场的蛛丝马迹 .....	64
如何确认大盘已经见底 .....	65
等待大盘再次确认底部 .....	66
道理论 .....	67
大众的投资哲学 .....	68
1973年—1974年的美国股灾 .....	68
其他熊市来临的迹象 .....	69
不要优柔寡断 .....	71
市场心理因素 .....	71
超买/超卖:两个充满风险的词 .....	72
股市的周期 .....	73
牛市开始的一两年是最佳赚钱时间 .....	74
突发事件对市场的影响 .....	75
市场给出的其他信号 .....	76
最好的货币指标 .....	80
选股七法会带来投资冲动吗 .....	81
记住和运用 C—A—N S—L—I—M 选股七法 .....	81
<b>第十章 出局时机的把握 .....</b>	<b>83</b>
伯纳德·巴伦奇的市场秘诀 .....	83
股市中的成功人士是幸运还是聪明 .....	84
投资者还是投机者 .....	85
普通投资者的想法 .....	86
什么时候真正亏钱了 .....	87
独特的记录交易情况的方法 .....	88

---

红裙子的故事 .....	89
把止损位设立在 7%—8% .....	91
止损就是给自己买了一份保险 .....	92
尽快止损,耐心等待获利 .....	93
所有的普通股都具有投机性 .....	94
有种想法很危险 .....	95
应该补仓摊低成本吗 .....	95
火鸡的故事 .....	96
不要丧失信心 .....	97
<b>第十一章 何时获利了结 .....</b>	<b>99</b>
制定盈利—亏损计划 .....	100
一位图表专家的故事 .....	101
欧奈尔的失败经历 .....	102
完善后的盈利—亏损计划 .....	104
发现大盘运行规律 .....	105
其他主要卖出指标 .....	107
何时应耐心持有 .....	111
<b>第十二章 是否应该多元投资 .....</b>	<b>114</b>
应该持有多少股票 .....	115
应该长期投资吗 .....	116
不要做 T+0 交易 .....	117
<b>第十三章 新股、期权和场外市场 .....</b>	<b>118</b>
控制期权交易的额度 .....	118
短期期权风险更大 .....	119
纳斯达克中有很多机会 .....	119
应该投资可转换债券吗 .....	120



应该买收益很高的公司吗.....	121
应该买新股吗.....	121
有兼并传闻的股票波动更大.....	122
不要买低价股.....	123
应该投资期货吗.....	123
<b>第十四章 投资基金也能赚大钱.....</b>	<b>124</b>
成为百万富翁的捷径.....	126
应该持有几个基金.....	127
何时购买基金比较合适.....	128
应该买全球性的基金吗.....	128
大型基金的规模问题.....	128
管理费用及交易量.....	129
定期投资方法适合你吗.....	129
为什么表现好的基金也会让你亏钱.....	130
五种基金持有人最容易犯的错误.....	131
<b>第十五章 散户如何抓黑马.....</b>	<b>134</b>
一个小帐户的成长轨迹.....	134
涨幅惊人的个股选例.....	137
<b>第十六章 像专家一样看图形.....</b>	<b>139</b>
提高个股和入市时机的选择能力.....	139
学会看历史数据.....	140
寻找“杯子—杯柄”状股价形态.....	141
“杯柄”的基本特征.....	143
坚实的支撑区间.....	144
留心转折点及成交量的变化.....	145
如何来辨别“锅底—锅柄”走势图.....	146