

王卫锋 著

散户也能赢



上海科学普及出版社

散户也能赢

王卫锋 著

上海科学普及出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

散户也能赢/王卫锋著. —上海: 上海科学普及出版社,

2009. 10

ISBN 978-7-5427-2551-6

I. 散… II. 王… III. 股票—证券投资—基本知识

IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 180790 号

策 划: 虞 豪

责任编辑: 吕 岷

装帧设计: 谷 夫

散户也能赢

王卫锋 著

<http://www.scpbase.com>

出版: 上海科学普及出版社 (上海市中山北路 832 号 邮政编码 200070)

<http://www.pspsh.com>

印刷: 上海叶大印务发展有限公司

经销: 各地新华书店

开本: 720×1000 1/16 印张: 8.5 字数: 168 千字

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月第 1 次印刷

定价: 28.00 元

献给——

我的父母

我的妻子

我的股民朋友

我论坛（www.scpbase.com）的

浏览者、注册会员和管理团队

以及所有为这本书的出版作出贡献的朋友

乃至所有的批评者，无论是善意还是恶意

所有的离去者，不管是误解抑或背叛

没有你们所做的一切

就不会有这本书

A handwritten signature in black ink, appearing to be '吴平' (Wu Ping), written in a cursive style.

二〇〇九年十月

凡对本书内容有所指教和垂询的读者，
敬请致电

86—21—69719186

或登录

“市场派的天空（www.scpbase.com）”

作者将有以回复。

这个男人不寻常！

——代序

这个男人，就是本书封面上的那位向你微笑的家伙，其实不寻常，很拽！

因为职业的关系，老夫见识过不少拽的人，男人和女人，或高官显爵、或身价亿万、抑或倾国倾城。混迹江湖三十余载，老夫阅人无数。如果撇开女人不谈，这个男人的“拽”，在老夫相识人中大概可以位列三甲。

男人的拽，大体可以有三个理由：一曰“贵”，出身名门、朱紫满目；二曰“富”，腰缠万贯、日进斗金；三曰“能”，学而致用、于世有益。

本书封面上的这个男人耕读传家，谈不上“贵”。他这些年虽也赚了不少银子，但在“富”们看来，也决不够得上同类。那么剩下的只有“能”了——老夫亲自见证他赤手空拳起家，在三数年间，用他的智慧、他的见识和他的能力，建立和完善了“市场派”理论体系，建立起“市场派的天空”论坛，开发了具有自主知识产权的风险控制软件——组织、指导了数以千计的散户股民在股市中把握赢钱、规避输钱。个中详情，请看本书的结言《在股市的路上》。

这样的人有权利拽——尤其是当他在完成上述“壮举”的同时，还居然好整以暇，为自己找到一位真真正正的爱人——有时不得不怀疑这个男人是否来自地球，虽然认识他已经快10年了。

拽的人都有个性。

这个男人的个性第一是“诚”，但凡“市场派”的用户，年久一些的最终都成了他的朋友，有点甚至连婚丧嫁娶也和他商量，这似乎超出了“商业”的范畴，带有某种人格的因素了。据说，他的家乡朱家角（别说不知道这地方——自己谷歌百度去）几乎成为了“市场派”的旅游到达地，这个男人往往热衷出任专职导游。和拽的人成为朋友，往往很惬意。如果在课植园沏上一杯茶，佐以熏青豆和茶干……

第二是“真”，“市场派”的用户，挨过他骂的不少，被逐出的也不少。综其原因，挨骂的大抵是因违犯了“市场派”若干法则，造成亏损——按这个男人解释是“恨铁不成钢”——回过头来，他会继续给人家分析、上课。被开除的，一

定是击穿了他的底线，也就是加入“市场派”时候的约定，有些甚至是做人的基本原则——据说，那些被清出门户的想复归的不少，但没一个如愿的。拽的人往往“认真”！

第三是“明”，这个男人对自己看得很清楚，虽然他的“市场派”理念取得了很大的成功，但他从未把这作为散户涉足股市的唯一成功之道。很欣赏他的口号，极有自知之明，自信、有分寸：“离开我们，你可以成功，但成为我们，你必将成功！”

第四是“信”，“市场派”有条铁律——不代人理财，只做培训和指导。大概是今年上半年老夫拿到一笔稿酬，暂时不派用场，颇想做点投资，因为是股盲，就倚老卖老请这个男人代为“理财”，你猜猜他怎么回答？说是：“虽然是大哥，也不行！”一口鲜血喷将出来——后来他私下电话老夫，说是要请酒赔罪。呵呵，正等着他兑现这个“信”呢！

这本书的大部分内容是根据作者的有关讲演内容编次而成，作者的讲演是颇为叫座的。但成书之后，其优劣，是由你们——亲爱的读者来评论的，老夫在这里仅仅介绍了书的作者——但凡人，在吃了鸡蛋又觉得味道不寻常的时候，总有见识一下这只鸡的欲望。哪怕见不到，看看叙述也好。

更何况这个男人不寻常呢？

对了，这个很拽的男人名曰王卫锋！

虞 豪

丁丑仲秋于上海土山湾

目 录

写在前面

- 1.我只做一件事：让投资者保护自己！→→→1
- 2.中国股市是国人最好的投资场所→→→3

股市我见

- 3.为什么散户绝大部分亏损→→→6
- 4.我们身处的股市是资金推动型市场→→→8
- 5.“市场无形的手”→→→10
- 6.我是谁？来股市干啥？→→→13
- 7.“股市有风险入市需谨慎”→→→16
- 8.说说风险控制→→→18

“市场派”股市观

- 9.我们就是来赢钱的→→→21
- 10.立足当天做好当天→→→23
- 11.所谓“安全的赚钱”→→→26
- 12.失去控制，就是风险→→→28
- 13.“市场派”铁律→→→31
- 14.做好自己就是做好一切→→→34

股市悖论

- 15.学习？关键在方向！.→→→36
- 16.鸡蛋和篮子.→→→39
- 17.股市何处说割肉.→→→41
- 18.成本、投资和收益.→→→43
- 19.股市？赌场！.→→→45
- 20.目标位、压力位和支撑位.→→→47
- 21.好公司好股票.→→→49
- 22.消费≠股市投资损益.→→→51

你错了

- 23.错了而拒绝作为更是错.→→→53
- 24.别把希望寄托于市场的仁慈.→→→55
- 25.把握重于选择.→→→57
- 26.选股的精度如何衡量？.→→→59
- 27.买到的股票不是你选股的全部.→→→61
- 28.弱水三千，只饮一瓢.→→→63

你别这样干

- 29.买大盘股.→→→65
- 30.参与 ST 股.→→→69
- 31.做他人推荐的股票.→→→71
- 32.涉足上市不满一年的股票.→→→73

你要知道的

- 33.250 法则.→→→74
- 34.直接成交.→→→76
- 35.空仓也是投资，不操作就是操作.→→→78

- 36.留点资金好补仓? .→→→80
- 37.只有侥幸没有记性.→→→82
- 38.卖股票同盈亏没关系.→→→84
- 39.再说风险控制.→→→86
- 40.降低买卖的频率.→→→88
- 41.套牢一族的来历.→→→90

人性的弱点

- 42.一错再错的你.→→→91
- 43.“你能保证自己不成为汉奸?” .→→→93
- 44.贪婪无罪.→→→95
- 45.顺势而为.→→→97
- 46.好奇心害死人.→→→99

“市场派”箴言

- 47.股民不需要牛股→→→100
- 48.“亏了死撑，赢了就跑”→→→102
- 49.顺势而为不是遮羞布→→→103
- 50.落袋能安么?→→→104
- 51.判断，不预测→→→105
- 52.股市需要分析么?→→→107
- 53.不赚钱也行!→→→108

我的学生如是说

- 54.告别曾经，迎来光明：写在加入市场派一周年之际→→→110
- 55.祝市场派思想更上一层楼→→→112
- 56.市场派是上班族的好帮手→→→114
- 57.放弃，其实也是一种美丽→→→116
- 58.学习市场派理念，树立新的股市人生→→→118

59.寻找“市场派”理念的心路历程→→→119

60.一条“狗”引发的涨停→→→121

结语

61.我的语录→→→123

62.在股市的路上→→→125

1 我只做一件事：让投资者保护自己！

——写在前面之一

从 2006 年到现在，我投入到股市投资培训的工作，已经快四年了。这四年间，不断地举办各类培训会，无论是在巨大的礼堂，还是在虚拟的网络教室，反反复复地讲我所认识的股市和股市的本质，并且为所有参加我的培训的散户投资者建立起相对的精度的风险控制体系。当有了这些基础，我更将大量的精力投诸于如何让广大的散户，学会去执行他们所认可的风险控制体系，无论是该体系有利于己时，还是略损于己时。在长期的投资培训教育工作中，虽然遇到的股民他赢利也好，输钱也罢，其背后的种种想法和意念都是千差万别的，然而，这种过程都是一致的，无非是一个个买和卖的闭合过程，无非是卖得比买的高了就是赚钱，买的比卖的高了就亏钱。虽然，我的培训内容毁誉参半，毁我者，认为我的理念和思维方式以及其指导下的行为模式一文不名，誉我者，认为我是散户的大救星，然而，我知道，我固然没有资格去当散户的大救星，当然这四年的股市投资培训切切实实地帮助到了一部分投资者，并非一文不名。我只是一个平凡的人，做了平常的事情，无论我在任何时空讲再多关于我自己的理念、思维方式，事实上，都只围绕着一个问题展开的，那就是——让投资者学会保护自己！

无论过去也好，无论未来也好；无论赚钱空间也好，无论亏钱空间也好；我唯一不变的，就是反复地提醒投资者，学会用稳定的风险控制体系去驾驭自己的投资行为，赚钱时谈风控，亏钱的时候也还是谈风控，赚钱是风控的结果，亏损也是风控的结果，让投资者的投资行为从凌乱变为有序，让投资者从主观的臆断和猜测的迷雾中走出，把一个看似炒预期的股市投资场所，变为真实的脚踏实地的把握现在的现实空间。

我断然不可能单凭自己的草根地位，就妄称能预知政策动向，也断然不可能知道大小非的解禁短期内对市场的心理冲击有多大，对市场的长期影响又有多大；市场中的某股资金力量何时去推动了某只股票，从何种价位推到何种价位……等等问题，都不是我能回答的问题。这些问题，非但我不能明白的，甚至我认为，即便投资者搞明白了，也未必能对保护自己有什么好处。股市投资，不是去造就一个个神仙的，我当然不能厚颜无耻地在已经饱受股市之苦的散户投资者面前冒充神仙，股市永远是在人间的，它是人和人之间的战争。在各种讲课中，我也一直贯彻了这个思想。我坦言，

自己很平凡和普通，我窃据这个讲台，是来述说一个普通人的心得和情怀，不是来炫耀，而是怀着满腔的爱心来讲给更多的人听。我站在那个讲坛上，不是来塑造一个个股神的，相反，我是来教大家学会普通和淡定的。

我只要教大家在这个复杂的世界中，学会保护自己，这是投资者对自身最大的责任！如果一艘船注定要沉没，而乘客注定要死亡的话，我要做的就是带领一群老鼠，成为这条船上最后一批被淹死的生命！

在各种讲课中，我也一直贯彻了这个思想。我坦言，自己很平凡和普通，我忝据这个讲台，是来述说一个普通人的心得和情怀，不是来炫耀，而是怀着满腔的爱心来讲给更多的人听。我站在那个讲坛上，不是来塑造股神的，相反，我是来教大家学会普通和淡定的。

保护自己，无非是强势市场多赚点，弱势市场少亏钱，这就是自我保护要求达到的基本状态，而至于投资者在这个强势时空赚了最牛的股票的钱，或者在弱势市场一分不亏丝毫不损地撤离，已经不是我能解决的问题了。

本书所有的文章，都是我这四年间在不同时期撰写的，其中很多都是应时而作，为了集结成册，而稍加改动的。如果过去四年的时候，就可以以连载的方式被广为阅读，配合当时的环境，我相信，我的文章要更具有力量。同时，股市在大家看来，是一个极其复杂多端的地方，而在于我看来，它是一个简单的赤裸的场所，并没有如梦境那般光怪陆离，所以，书中有些内容不断地被反复。这些反复，一方面是为了这本书能有点厚度，不至于让读者拿到它时，就若无物般地放下，另一方面，我要反复的，就是让投资者——保护自己！保护自己，是股市投资最大的道德！

2 中国股市是国人最好的投资场所

——写在前面之二

也许，看到这样的标题，你会嗤之以鼻。从中国股市诞生到现在，不过区区的二十年时间，然而其间不断上演着人间的悲喜剧，总体上悲剧多于喜剧，输钱者多于赢利者，笼统地说，十个股民七个亏二个平一个赚。

的确，绝大部分中小投资者亏损的市场，很难去定义它到底好在哪里。事实上，发展到今天的股市，抛开每个人在这个过程里自身的问题来看，亏钱的确是必然的。这么说，我是有根据的。

表 1 历年来融资超过五次的部分公司分红情况

代码	简称	分红总额/总融资额(%)	次数	总融资额(万元)	分红总额(万元)	上市时间	平均每年融资额度(万元)
600611	大众交通	159.51	6	96859	154504	17	5697.59
600621	上海金陵	110.70	5	37401	41403	17	2200.06
600641	万业企业	99.42	5	90608	90082	16	5663.00
000002	万科 A	34.22	8	1875107	641657	18	104172.60
600654	飞乐股份	2.96	6	88993	2634	19	4683.84
000046	泛海建设	2.91	5	976174	28377	15	65078.27
600823	世茂股份	2.55	5	870327	22222	15	58021.80
000718	苏宁环球	1.89	5	681361	12872	12	56780.08

这是我从再融资达到 5 次的部分企业中挑选的部分数据。截止到 2009 年上半年，再融资次数达到和超过 5 次的，有 56 家，再融资总额为 2351.76 亿，分红总额为 477.81 亿，分红与再融资的比例为 20.32%。从上表，我们可以看到，万科上市 18 年，在 A 股市场融资达到了 8 次，再融资总额达到 187.5 亿元，而分红总额仅为 64.16 亿元，也就是说，类似万科这样的公司，竟然是靠融资来糊弄股民，形同于传销。而更为可悲的是，万科这样的公司，其分红与再融资比例仅为 34.22%，竟然被称作优秀的大方的企业！由此可见，中国股市，基本是处于负和游戏，也就是说，上市企业一方面

从二级市场拿走大量的资金，另外一方面仅以极小的分红反哺二级市场的投资者，两者之间出现了极其不对称的状态，也就意味着，参与中国股市投资，最终出现亏损的局面，是再正常不过的事情了！那么钱到哪里去了？显然去了上市企业，它们拿走的钱远多于拿回来的钱，那么留下的一大堆出没于股市的人，只能互相绞杀，亏损也就是正常的事情了。

然而一个亏损是正常的，赢利成了个别现象的股市，还能被称作为国人最好的投资场所？似乎有些荒谬！然而，我们要看到事物的其他方面。

股市，是中国最大最统一的市场！这点，我相信大家都是可以看到的。虽然，从上市企业的再融资和分红的角度来看，资金总体是从这个市场流出的，但也不可否认，正是这个市场可以被这样融资，吸引了大量的资金流入，从而在根本上不会导致资金的枯竭。这个市场之大，可以覆盖整个中国，在未来，我们可以想象，必然是全球的！这个“大”字，也就是意味着这个市场造就的“资金的水池”将永不枯竭。同时，它也是统一的市场，统一，意味着各种规则是一致的，无论你是在边陲欠发达地区，还是发达的东部，都是统一的印花税，都是在每天统一的时间段进行你的股市生意，这就造就了一个相对的公平和公开的平台。

谈到公平、公开以及公正，我相信投资者对此的抱怨很多，这类问题相对比较明显而容易为人们看到。而其他深层的问题，如上市企业的分红比例极低等问题人们也许都懒得去搭理。中国股市，的确因为制度上和管理上的问题，在某些时候显得不那么公平、公开和公正。但我们放眼这个客观世界，哪里又有我们理想中的公平、公开和公正呢？

中国股市，的确有这样和那样的被人们诟病的不公开、不公平和不平等的一面。比如，信息的不对称，我们通常会发现，某些政策，总是会被提前反应，也就是说，一部分人先知道。这个问题，其实在我们的其他领域有过之而无不及，也就是说，这是我们这个中国社会的特点，既然这是普遍的特点和特征，那么不能用这个理由来排斥和贬低股市。从这个方面而言，至少绝大部分人是在被蒙在鼓里的，也就是说，大部分人是没有提前得到信息的，相对于大部分人而言，这又是一种公平和公开！至于平等与否，坦率地说，一个持有 10 亿的投资者，跟一个持有 1 万元现钞的投资者，他们之间能平等么？希冀这种平等，其实是天真的，幼稚的，可笑的！10 亿的资金能搅动一只股票的价格，而 1 万元的资金，注入股市，只能是沧海一粟罢了！如果要追求这种平等，除非直接没收大户的钱财，如果这样，股市还有必要存在么？直接起义搞均贫富得了！中国股市有自身不可比拟的优势。它可以让无论是经济发达地区，还是经济落后地区，无论是富人还是穷人，集结在一起，共同竞争，没有什么地区差价，没有什么贫富差异的限制。它的存在，让全国人民都能参与全国的竞争，而想在别的领域实现这样的竞争，几乎是不可能的！可以看得到的中国现状和可以预见的中国的

未来很长一段时期，在经济上，必然是东部引领西部，南方领先北方，其他领域的不公平竞争远甚于股市！就拿房地产而言，具备资金优势的温州购房团前几年的横扫中国全境，可见一斑！

中国股市提供全国人民一个巨大的机会！我不清楚别人是怎么看待“机会”这两个字的。我认为“机会”是文明之所以进步的根源！改革开放三十年和开放之前的三十年，有着巨大的差异，难道说，前三十年的中国人是懒惰胚是笨蛋，而一夜改革春风后，那群懒惰胚和笨蛋就都变聪明了？其实，这之间的变化，无非是前三十年一切都是禁锢的，社会根本不提供像样的机会，人从生到死的过程内容竟然是数亿人雷同，一切都是按部就班的。而改革开放之后，社会提供了大量的机会，也就是说，你可以选择上班，也可以选择自己干，呈现出丰富的多样性。虽然还是那些男人和女人，改革开放的三十年，就是制造各种各样机会的三十年，造就了一个非凡的中国！股市，也是机会多样的中国的一个机会！

在股市这个机会里，固然可以使穷人更穷，但同样也可以使得富人成为穷人；可以使穷人变成富人，虽然这种情况不多见，但至少，股市这个大机会里，提供了这样的机会。如果换个场所，你很难想象一个腰缠万贯的富翁，拿出像山一样的钱，跟一个衣衫褴褛的乞丐在同一张桌子上发梭哈！股市最优秀的地方就在于此——让我们都能有梦想得活着！

股市的存在，也为国人提供了一个纯粹“靠自己”也能造就自己的天地！目前之中国，无论是你是在上班打工的，还是自己做个体户的，不可避免的，受到形形色色的关系的掣肘。上班的打工族，自然是要夹起尾巴来处理好你根本看不上眼的同事的关系，更好搞好和上司的关系；自己做企业的，虽然风光，但哪次过年不需要到各个衙门去烧香？又有谁没委屈地忍受着上下游客户的嚣张和无理？股市，给了我们一个张扬人独立个性的空间！让人们不必再装在套子里度日！它，就是一个靠自己本事吃饭的优秀天地！

虽然股市整体上是一个负和游戏，但因为它大，因为它的机会，因为它让每个中国人都可以挺直了腰板去生活，成了国人最好的投资场所！它给了每个中国人一个梦想，也给了国人为梦想而耕耘的场所！

当然，好的场所，一定会有好的结果么？这不能划等号。要好的结果，还要看作为投资者的你怎么做了！家庭出身好，纵然是优势，然而贵胄子弟也未必都有好结果，同样道理！

3 为什么散户绝大部分亏损

——股市我见之一

在讲解我们投资在股市追求的，应该是资金复利增长的状态，从而达到最终赚钱的目的的时候，谈到资金复利增长不是每次买卖都赚钱的闭合过程的组合，而是有亏有赚下实现复利增长的局面。由此便反向思考了一下，为什么股市诞生近 20 年，散户绝大部分亏损，他们是什么状态。

跟复利的情况有相同的之处的地方，就是，散户亏钱的结果，也应该不是每次买卖都亏损的组合导致的，其间必然也有赚钱的过程。我们在谈到复利增长问题时，认为这个市场是风险市场，所以当中出现亏损，是司空见惯的事情，同理，如果散户投资者每次都是亏钱，那么这个市场相对于这类散户就是纯风险市场了，如果是这样，除非投资者脑袋被驴踢过，否则断然不会在这种地方至今不肯离去。风险孕育机会，机会包藏风险，才是对这个市场最客观的看法！显然，散户投资者，也绝不是每次都亏钱，其过程，跟胜利者的组成结构相同的，也都是有赚有亏的，只不过，一类在有赚有亏中节节高升，一类则在有赚有亏过程中节节败退。这真的像下跌和上涨中的股票或者大盘，都是有涨有跌，只是最终的结果相反罢了！

既然都是有赚有亏的过程，结果截然相反，那么问题必然出在赚和亏的幅度上，资金复利增长的局面下，总体赚的幅度自然应该是大于亏的幅度，否则断然不可能有增长的。同样，大部分投资者在有赚有亏的情况下，资金不断缩水，也自然是赚的幅度不如亏的幅度，这应该很好判断的简单的加减数学题。

那么在幅度上的差异是怎么造成的？这个问题，作粗略的分析。赚的幅度不如亏的幅度，不排除以下几个方面的问题：

赚的时候仓位轻，亏的时候仓位重

同样的比例的赚亏过程，仓位的轻重，对于盈利和亏损的幅度是有极大的影响的。如果是这种原因，那么投资者必然是在赚钱的时候减仓，亏钱的时候加仓导致的。大家不妨去看看自己的历史交割，比对大盘的对应历史走势，如果有发现此类问题，那么，你找到病根了，对症可以下的药总是有的，大不了反其道行之，也就是说赚的时候加仓，亏的时候减仓，也要比之前的好的多！总之，找到了病根，什么都好办了。