

破解

国际大师投资机密

POJIE GUOJIDASHI TOUZI JIMI

耐心比头脑更重要，即不论你使用什么方法选股或挑选证券投资基金，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的毅力。

刘钟海◎著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



国际大师投资机密

POJIE GUOJIDASHI TOUZI JIMI

耐心比头脑更重要，即不论你使用什么方法选股或挑选证券投资基金，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的毅力。

刘钟海◎著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

破解国际大师投资机密/刘钟海著. — 北京: 经济管理出版社, 2013. 1

ISBN 978-7-5096-2218-6

I. ①破… II. ①刘… III. ①证券投资—基本知识 IV. ①F830.53

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第281378号

选题策划: 陆雅丽

责任编辑: 刘其昌

责任印制: 黄 铄

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010)51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 26

字 数: 509千字

版 次: 2013年1月第2版 2013年1月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2218-6

定 价: 58.00元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街2号

电话: (010)68022974 邮编: 100836

序言：你也可以成为大师

为《破解国际大师投资机密》写序是一件很痛苦的事情，因为我完全不涉足股市，一看到波状的阴线、阳线就头疼。但当阅读到这部书稿的时候，我眼前一亮，发现它不但好读，更是一把打开财富大门的钥匙，也是开启人的心智的钥匙。

刘钟海站在大师的肩上发现了“过河的石头”，在这里他告诉你“石头”在哪里？你应该怎样绕过并利用隐藏在通往彼岸河中的“石头”。当你向你的人生的目标迈出第一步时，你发现你的面前横着大小明暗的河流，而你只有趟过了河，才能够攀登高峰。

一个投资人应该历练出怎样的境界？被称为“大师中的大师”的德鲁克讲述过一个“三个石匠的寓言”，有人问三个石匠在做什么？第一个石匠回答说他在养家糊口；第二个石匠说他在干石匠活儿；第三个石匠说他在盖一座教堂……德鲁克眼中最棒的人当然是第三个石匠。不是每一个人都能达到第三个石匠的境界，而刘钟海正在做寓言中的“第三个石匠”，他用16年的实战与心血潜心构筑一座“超度心灵的教堂”，他的座右铭“耐心比头脑更重要”像启示格言般地成为这部书的核心理念，贯穿始终。

16年前，刘钟海在一个中央国有企业组织部任职，有“工程”、“管理”双学士学位，然而他当时却“仗剑四顾心茫然”，他内心深处潜藏着的激情与冲动无法找到释放的空间。于是当市场经济的潮汐从蓝海边飘来，他就像一头久困的猎豹嗅到土地与丛林的气息一跃而出，不管前面是沟壑深涧还是泥沼险滩，他毫不犹豫地辞掉公职，为断后路，让新婚不久的妻子也一同辞掉公职，两个人南下深圳开始了16年的闯荡和漂流。

德鲁克有一句名言：每一个人都必须携带自己的开山刀。

刘钟海的“开山刀”就是他的激情、勇气与胆魄。他两手空空露宿街头，游侠似的带着妻子走到哪里哪里是家，后来初涉股市小试牛刀，为那些手握资金的散户炒家充当操盘手，他每天总是瞪着“白与夜”的两双眼睛，白的眼睛望着波状起伏的“阴阳双线”，夜的眼睛望着波谲云诡的市场，他帮别人猛赚了一把的同时也为自己带来了第一笔收益，获益者高兴之余慷慨赠与他5万酬金，他立马用这5万元酬金在深圳最大的赛格电子市场租了一个铺面，做起了电脑经销商。那些日子他以双重身份在生意场与证券场之间游弋，在证券市场他是生意人，在生意场中他是股评分析师兼操盘手。那时候，经销电脑的利润

大得惊人，钱来得太快了，一度他有一种“用耙子扒钱”的感觉，他很快赚够了一辈子都花不完的钱，他的第一桶金来得让他自己都有些瞠目结舌。

刘钟海如果这时选择放弃，专注做生意，他那时就可以成为一个富翁。他没有，而是嫌深圳的世界太小。1995年他杀向北京，倾全力投入股市，在索罗斯掀起的“亚洲金融风暴”的阴影下，法制尚不健全的中国股市更加充满变数，再加上自身的狂热盲目，刘钟海同许多投资者一样没有逃脱被“洗劫一空”的宿命。刘钟海血本尽失，铩羽而归。在新疆首府乌鲁木齐他注册了一家“海洋电脑公司”，坐在橱窗后做一个半死不活的老板对于他是一种面壁，其间他去报社工作过，做过广告策划，而心灵深处那一双魔眼却一刻不停地注视着那个吞噬过他血本又带给他激情的风云股市。

德鲁克说：“有些事情大象能做，老鼠做不来。”刘钟海既不是大象也不是老鼠，他是一头猎豹，即使输得遍体鳞伤趴在地上也一刻不熄灭他重新跃入丛林的欲望。在大师们看来，时间与永恒是合二为一的，生命与死亡一样有意义，大象、老鼠、猎豹分别专注并擅长于自己领域的过程同样有意义。

1996年7月，刘钟海加盟乌鲁木齐宏源证券公司证券业务总部，先后任市场研究部经理、投资部经理，证券业务总部高级专家。2001年7月调进北京，在北京宏源证券股份有限公司信息咨询中心任总经理助理、研究中心常务总经理，负责公司战略、行业研究、公司研究和证券投资咨询及网站管理工作。其间在全国著名报纸杂志网站发表近100万字的研究报告和文章，他的部分研究报告被8家基金管理公司采纳并带来可观的经济效益。

刘钟海曾经是一个很成功的操盘手，1999年他管理资金达4.5亿元，半年获利7600万元，他所在的营业部成交量在全国3000个营业部排名第九，当年印花税上交1100万元。4.5亿元在当时是一个相当大的基金，他持续4年在公司投资部经理中实战排名第二，可观的业绩让刘钟海体味到驾驭风雨纵横江湖的酣畅与乐趣！此后因看空股市退出证券投资职业生涯，进入宏源证券北京总部从事研究咨询工作。再度杀回北京他已今非昔比，成为全国最有影响力的股评分析师之一，当时他在和讯以“猎豹”网名发表的著名帖子《大盘暴跌即将开始》，创造了和讯点击吉尼斯历史纪录！

刘钟海作为北京宏源证券总部研究所的老总，已经进入这家全国最早上市公司的核心层，一方面站在高端望世界，一方面又像江湖武林中的门派一样，江湖地位和武功火候离掌门人越近就越没有回旋的余地和闪避的空间，2005年他退出宏源证券，以后一直担任泰源隆投资咨询公司董事长兼总经理。

十年磨一剑！刘钟海用16年磨他的那一把“开山刀”，他一边在实战中左冲右突挥刀开路，一边潜入到大师们的灵魂深处去聆听他们的心跳，他静下心来，触感大师们的心音韵律和思想脉搏，“历史骑在马上——人类却用脚走路”，先哲和大师们灿若晨星的智慧永远照耀着快马奔跑的脚步，同样也照亮了他“夜”的眼睛，他开始着手准备这部书稿。

投资股市是一场规则模糊的风险游戏，它根本无规律可循，雾里看花，水中望月，它就是这么神秘、荒谬、捉摸不定又残酷无情。茫然入市者总感觉危机四伏，周围漫布着海市蜃楼般的欺骗与陷阱，因为对不少人来说，这一场游戏赌的是他们一生的幸福、日常的生计乃至生命！就像刘钟海在本书中写到的，“散户是食草动物，庄家为食肉动物，食草动物离不开水草，而庄家就等在水草的隐蔽处伺机捕杀”。交易没有温情！交易永远是炼场！但怎样才能不被“狼”族捕杀？

“武功”是行走江湖必须具备的技术性能力，仅仅握有一把“开山刀”是杀不上峰顶的！要混迹江湖就得修炼上乘武功，去除心魔，炼就东方不败的吸功大法，若心魔不除，即便修炼成天下无敌的武功也终将会走火入魔毒发身亡！而怎样去除心魔？如何全身不败？交易市场上什么才是真正成功的交易？交易的最高境界是什么？投资还是投机？投机市场比拼什么？涨停杀跌如何放弃？你面临最大的敌人是谁？市场与世界走势趋向如何？练成上乘功夫的武功秘籍是什么，在哪里？

刘钟海用大师们的智慧破译大师们的机密，在《破解国际大师投资机密》一书中，他比照自己的实战血拼，从“投资哲学”、“投资理论”、“实证研究”、“跨市场研究”、“预测与展望”、“案例研究”、“案例分析”、“经典回顾”八个方面，诠释交易的最高境界，解析精典的个案实例，分析股市与市场的复杂关系，预测世界及市场的走向趋势。在我的阅读视野中，股市金融期货市场称得大师的只有四个人，那就是道·琼斯、艾略特、江恩、嘉路兰。拿着他们的大作反复阅读，反复思考，最后得出了这样一个结论：四位大师著作的理论核心源自我们老祖宗的几部经典。他们只是把《周易》、《太玄》、《道德经》的理论精华具体地移用到自己的著作中去而已，甚至某些计算数据、测市方法都是从中国古代圣哲的著述中直接挪用的。相信四位大师都未曾读过中国的古代经典，但他们却硬是用上了。发生这样撞车的事，只能用“凡是真理，都必具全息性、公理性”去解释了。

大道若简，股市真经，其实简单得可以，“高抛低吸”就这么一招，但就是这一招，却又并不那么简单，它天文地理、历史人文、政治经济、人情世俗乃至惊喜悲哀无所不包。

能让人少走弯路，能帮助一些人实现他们的目标，让人人都成为高手，让高手与高手过招，使交易成为一种享受，“享受交易、乐在其中”，刘钟海告诉我这就是他写这部书的初衷。

打开书卷，触摸过先哲与大师们的心脉与投资机密，掩卷一想，顿悟：的确没什么大不了的，只要心与方法对了，你也可以成为大师！

韩 冰

2006年12月8日

开场白：寻找证券投资成功的钥匙

2006年盛夏，从武汉、深圳、佛山和庐山巡回演讲归来，受听众和朋友的热情鼓励和强烈要求：写一本关于证券投资方面的书籍。我欣然承诺，因为这也是我多年的夙愿。笔者曾于1990年下海前往深圳淘金，一待就是四年，在那里度过了我人生中最美好的时光；回顾过去，几度沉浮，几度雄起！经历了同龄人没有经历过的各种人生滋味，欢乐与痛苦，成功与失败等不一而足，但最令我难忘的是与中国股市同成长、共命运的岁月。

十六年的欢乐，十六年的得失，难以一言而尽，现就我最近在股票市场的投资感悟与同行共同切磋、共同交流，以不负读者的殷殷之托。

世界上有许多伟大的国际投资大师，比如索罗斯、罗杰斯、巴菲特、彼得林奇，其一言一行，影响着我们的生活和理念，这是不容置疑的。但是，是不是他们所有的观点都是一贯正确的呢？我看也未必。但是尊重大师的思路 and 想法是我们分析师的责任和义务。因为有位大师说：操作失败总就是那么几点原因，最大一个原因就是随大流。所以我要做的就是看到别人还看不到的东西。失败犯错不可怕，可怕的是每一次失败总结后还是犯老毛病。

快速致富是每个投资者强烈的愿望，许多初入股市的投资者都希望快速致富，这种浮躁的心态往往欲速则不达。很多人以为致富的先决条件是巨大的资金与庞大的信息网，和超出常人数倍的能力。历史的经验证明，其实并非如此，只要有足够的耐心与长远的投资计划，复利会使你走向真正的成功。

有一个古老的寓言故事是这么说的：一个爱下象棋的国王棋艺高超，在他的国度从未有过敌手。为了找到对手，他下了一个诏书，诏书中说无论是谁，只要能下败他，国王就会答应他任何一个要求。一天，一个年轻人来到了皇宫，要求与国王下棋。经过紧张激战，年轻人终于赢了国王，国王问这个年轻人要什么样的奖赏，年轻人说他只要一点点小小的奖赏。就是将他们下的棋盘上，在棋盘的第一个格子中放上一粒麦子，在第二个格子中放进前一个格子的一倍，每一个格子中都是前一个格子中麦子数量的一倍，一直将棋盘每一个格子摆满。国王觉得很容易就可以满足他的要求，于是就同意了。但很快国王就发现，即使将国库所有的粮食都给他，也不够1%。因为即使一粒麦子只有1克重，也需要数万亿吨的麦子才够。尽管从表面上看，他的起点十分低，从一粒麦子开始，但是经过很多次的乘积，就迅速变成庞大的数字。

为什么？答案是：真正的成功都是复利所致，如果一个人在 20 岁开始以 1 万美元开始投资，如果可以保证每一年的复合增长率是 35%，等到他 70 岁时，就可以拥有 328 亿美元的资产，这就是复利的效果，无以复加。

李嘉诚先生从 16 岁开始创业到 73 岁，白手起家 57 年，家产就已达 126 亿美元，这是一个天文数字，对于普通人是不可想象的，李嘉诚也因此成为世界华人的首富。但是我们仔细来算，如果我们有 1 万美元，每一年复利可以达到 28%，用同样时间，就可以做到同李嘉诚一样出色。猛然看，一年 28% 的利润并不高，我们也许会在一两个星期的时间里获得比这高得多的收益，但事实上，成功的艰难不是在于一次两次的暴利，而是持续的保持。

比如说沃伦·巴菲特，他被称为美国股市的股神，一个白手起家，资产达 300 亿美元的投资人，每年的投资复合收益不到 30%。乔治·索罗斯被称为金融领域的投资大师中的大师，在过去的二十多年中，每一年的复合平均收益率也只有大约 35%，就使所有投资人望尘莫及。并且索罗斯是在全世界的股票市场、黄金市场、货币市场及期货市场中不断投机，利用财务杠杆，以及买空卖空才做到的。因此我们可以得知成功是成年累月积累而成的，而不是一朝一夕的暴利所致。

所以说成功的关键就是端正态度，设立一个长期可行的方案持之以恒地去做，成功会离我们越来越近。

以下是一组精彩数据，可以再次证明我们这一重要观点：

世界著名股票大师的年均盈利率

（一）江恩（1878~1955）

最具传奇色彩的技术分析大师。他在 72 岁时说：可以期待的盈利定在 25% 的年复利比较合适。

（二）本杰明·格拉罕 Benjamin Graham（1894~1976）

被喻为“华尔街教父”和“证券分析之父”，是巴菲特等许多成功投资家的启蒙宗师。其 1948 年创立的基金（GEICO）到 1972 年的 24 年里增长了 80 倍以上，年均复利增长在 20% 以上。

（三）沃伦·巴菲特（1930~ ）

当代最伟大的投资家。1994 年，他超过其好友比尔·盖茨，成为世界首富。在 40 年的职业生涯中，年复利增长达 28.6%。

(四) 彼得林奇 (1944~)

麦哲伦基金的基金经理人。被称为“首屈一指的基金管理者”，“投资界超级巨星”。在他操盘的 13 年里，创造了报酬率高达 2703.12% 的成长纪录，年复利增长率为 29%。

(五) 乔治·索罗斯 (1930~)

量子基金创始人及经理人。被称为“市场驱动者”和“金融界的超级明星”。从 1969 年以来的 20 多年间，每年的复利报酬率为 35%，只有 1981 年赔钱，近几年很背运。

结论是：真正的成功者都是日复一日的日积月累而成为巨富的，永远不要抱着一朝暴富的态度操作，这是异常危险的。

而我的座右铭是：“耐心比头脑更重要！”

过去，在宏源证券我曾经提出过四个最重要，即选时比选股更重要，理念比技巧更重要，安全比利润更重要，决策比研究更重要。现在的感悟是耐心比头脑更重要，即不论你使用什么方法选股或挑选证券投资基金，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的毅力。决定投资能否成功的往往不是头脑而是耐力，即一个“忍”字，敏感的投资者不管他多么聪明，往往经受不住命运不经意的打击，被击中了自己最薄弱的环节，而被市场淘汰。

“忍”实质上是一种动态的平衡，为什么在上升通道中空方要忍，为什么在下降通道中多方要忍，这只不过是一种形式的转换，最终显示旗鼓相当的格局，既不要被利空所中伤，也不要被利多所陶醉。所以我想，从一连串的失败中悟得“忍”，比成功中悟得“忍”或许更重要。多少人沉默得金，多少人功亏一篑，都是因为不懂得“忍”的真正内涵。“忍”能帮助我们透过迷惑获得真谛。低位钝化的技术指标，是一种新生力量的积蓄，是一种潜在的鞭策，因此，一个人能不能成功就是看他是不是善于利用自己的长处，善于纠正自己的弱点。所以我说耐心比头脑更重要，这可能是我 16 年来最大的收获，炒股票就如同人一生的起起落落，大概就是这个理儿。

综上所述，攀登千万富翁高山的道路有两条：一条路曲折而又漫长，这需要耐心；一条路短而有捷径，急功近利。你愿意走出第一步吗？

千万富翁这座山并非高不可攀。成千上万的登山者已经登上了山顶。但是，还是需要你做一些认真的计划、准备和训练工作。成为一个真正的千万富翁远远不如攀登珠穆朗玛峰那样困难、危险，但是有很多东西是相似的。千万不要再做摸着石头过河的傻事了，为什么不可以问一下过河的人：石头在哪里？本书会成为你经验丰富的登山向导来指引你爬上那个山顶！

你如果能获得这本书，就如同获得了一张千万富翁的藏宝地图，但是需要强调的是仍然还需要一系列的强化训练——本书将为你提供！你还需要严守规则和纪律，这是必须的游戏规则，只有这样，你才能坚持到底，本书将为你提供一系列的支持系统。

每个人都有自己的视角和方法，巴菲特的根据是永远不断的需求，他只关注这一类，当然他还有其他很特别的分析手段；索罗斯更宏观一些，他只看报纸，是捕捉趋势并且能推波助澜的人；罗杰斯说：我成功投资的经验，是用历史分析的方法来发现变化，当一个好的趋势来的时候，找到非常便宜的投资品种，然后长期持有，这种变化趋势往往会持续数年，这就是投资家的眼光，他略过了枝节，只抓核心；而实际的操作者，却很容易被一些枝节问题挡住视线，结果自然不同；所以学习这些，大家不能走入分析的误区，越简单越好，模糊的准确比精确的错误更重要。否则那可就踏入误区，走火入魔了。

因此，我要讲的是独特个性和方法。在漫漫投资咨询生涯期间，我无事就想啊想，如何才能战胜股市、战胜自我，著名股评家灵犀在其《寂寞高手》一书中就这样写道：“股市、期市是打不完的战役，愚笨的人兢兢业业地和电脑斗，一般的人百般无奈地和消息斗，聪明的人分分秒秒地和自己斗。”

阅读中外股市成功人士如巴菲特、索罗斯、李费佛等人的专著，你会发现他们成功之其他几项要素外，还有一个更加独特的要素就是他们的独特的思维和方法。

罗杰斯曾经说过：“我一直要等到钱堆在角落里，我所要做的仅仅是走过去拾起那些钱，在此期间我什么事也不做。”那么：

- (1) 怎么样算是钱堆在角落里？
- (2) 怎么会形成钱堆在角落里的情况？
- (3) 其他人为什么不能在罗杰斯之前把钱拿走？

答案是：钱堆在角落，是视角的问题，长期的眼光，历久的经验，决定了他的看点就不一样，我们看画家画画，一般不看到中间或最后，是不知道他要画什么的，可是熟悉的就不一样，落笔就知道他要画什么，这样当然我们看不到，他能看到。

大地山川什么样？游历一下是一种感觉，到飞机上面去俯视一下又是另一种感觉了，平视的感觉很容易建立，从小就这么看的嘛，俯视一下的感觉呢，过去能坐飞机的人少，现在条件不一样了，会有更多的机会，只要注意，不断历练，会有收获的。

美国世界级的“天才理财家”巴菲特，他在证券投资方面的成就可以称得上是前无古人、后无来者，他的股市投资的两个最显著的特点是：

- (1) 按照股票的内涵价值买卖股票；
- (2) 长期投资。

巴菲特的独特的投资策略和勤奋的工作使其投资管理的基金每一年都实现了他青年时定下的雄心勃勃的投资目标——“赢市场十个百分点”。

美国超级投机专家索罗斯，将其基金命名为“量子基金”是基于这样一种理念，他认为市场就像物理学研究的量子一样经常处于不稳定状态。投资者如果能对明显的事物问个为什么，将赌注下在别人意想不到的地方，才能获大利。索罗斯的投资原则是：要确定自己能承担风险的大小，在开始时投入少量资金，当某种倾向明显时再慢慢地加大筹码。投资者不必事事神机妙算，只要比别人更了解某种事物，就不难以有限的资金和信息最终胜出。

19 世纪初美国最伟大的股票和期货投机家李费佛，他在《股票作手回忆录》中这样写道：“在多头市场里看多，在空头市场里看空。”“在多头市场里你的做法就是买进和紧抱，一直到你相信多头市场即将结束时为止，要这样做，你必须研究整个大势，而不是研究内幕消息及个股的特殊要素，然后忘掉你所有的股票，永远忘掉！任何所能学到的一个最有帮助的事情是放弃，尝试抓住最后一档或第一档。这两档是世界上最昂贵的东西。”

华尔街最顶尖的资深人士奥尼尔，是全球 600 位基金经理人的投资顾问，并且担任资产超过两亿美元的新美国共同基金经理人，他在《笑傲股市》一书中这样写道：“要成为股市赢家的法则是不买则已，要买就选领导股，绝不买落后股，不买同情股，全心全力锁住领导股。”

综上所述，股市的复杂性决定了世界上没有一种通用的正确的股市投资理论或技术方法，也没有一种获利方法能放之四海而皆准。假如这个世界股市中只有胜者，没有输者，那么赢利者的钱又从何而来呢？我想成功的人之所以成功，就在于他们机智、灵活地顺应了特定的市场趋势和特定的环境而产生了使他们自己成功的独特的投资理念和操作方法。这就是本书所要讲的和所要说的主要思想，也正是我辈所要奋斗的目标和动力之源泉。

我的成长历程：

（一）工作经历

2001 年 7 月至今 泰源隆投资咨询公司董事长兼总经理。

2001.7~2005.5 在北京宏源证券股份有限公司信息咨询中心任总经理助理、研究中心常务总经理，负责公司战略、行业研究、公司研究和证券投资咨询、网站管理等工作。本人在全国著名报纸杂志网站发表 200 多篇近 100 万字的研究报告和文章。特别是部分研究报告被 8 家基金管理公司采纳，产生可观的经济效益。

1996.7~2001.7 乌鲁木齐宏源证券公司证券业务总部市场研究部经理、投资部经理，证券业务总部高级专家（部门副总经理级）。

曾经管理资金高达 4.5 亿元，在 1999 年 6 月 30 日，半年获利 7600 万元。

我所在的文艺路营业部的成交量在全国 3000 个营业部排名第九，其中 1/3 的成交量是我们交易的。当年印花税就上交了 1100 万元。4.5 亿元在当时应该是最的基金了！而且我于 1998~2001 年连续四年在公司投资部经理中实战排名第二。此后因看空股市退出证券投资职业生涯，调往北京从事研究咨询和管理工作。最有意思的是当时在和讯以“猎豹”网名发表了著名的帖子《大盘暴跌即将开始》，创造了和讯点击吉尼斯历史纪录！

（二）教育培训学习经历

1999 年，参加全国首批证券投资咨询分析师资格考试，并首批取得全国证券投资咨询执业资格证书。

1988. 8~1990. 8 辽宁阜新矿业学院企业管理系企业管理专业。

1981. 7~1985. 7 山西矿业学院采矿工程系采煤专业。

（三）奔向自由，创建泰源隆

我在宏源证券奋斗了 10 年，把最美好的青春和时光都无私奉献给了宏源。宏源是我家，我是宏源人，我不止一次在《宏源人》导报上发表这类看法，我曾经为我是个宏源人感到无上的光荣和自豪。在宏源证券工作期间，我兢兢业业，勤勤恳恳，从一位普通员工晋升为部门副经理、经理、总经理助理、高级专家（部门副总经理级），2004 年 7 月通过竞聘担任研究中心总经理。我对宏源证券的感情不是一朝一夕形成的，我的成长与宏源证券的领导特别是何加武、刘丁平、刘东先生的关心和爱护是分不开的。这常常使我感激涕零，终生难以忘怀！但是不该发生的事情发生了！

我选择离开了宏源证券，离开了我热爱的天堂，奔向了地狱和财务自主以及人身自由，开始了泰源隆创业的新人生。

我在 2004 年 7 月主持宏源证券研究中心工作以来，工作是有起色的，这是有目共睹的。我把研究中心的功能定位从花瓶型转变为买方型，并逐步向卖方型转变。我把研究中心的管理从放任自流型向任务导向型转变，把研究中心的机制从只注重做表面文章向研究创造价值转移。虽然我只主持了仅仅一年研究中心的工作，但是可以说，一年多研究中心创造的经济价值和示范效应是我人生中一段最好的难得的经历。

关于我的工作能力和表现，20 年的工作实践证明，而且我相信：我是一个合格的管理者和优秀的专家。

因此，我有信心和能力把泰源隆打造成全国一流的投资咨询机构！而且我相信泰源隆这个“10 + 1”团队组合是全国投资咨询机构中最佳的！

在 2006 年牛市行情中，我们泰源隆投资咨询公司选择资源类、商业板块、人民币升值、并购重组四条主线，作为今年行情的突破口，成功顺应了市场资

金主流方向，获得了巨大成功。个股平均涨幅超过 200%。它们分别是天威股份、航天机电、山西汾酒、上电股份、宝钛股份、新华百货、山东黄金、广电股份、茅台、小商品城、吉镍业、宏达股份、中粮地产、新疆屯河、山东铝业、中国石化、招商银行、石炼化、宝利地产、大秦铁路等一大批股票拔地而起，在我们的引导下市场主流资金也已参与进来，并在市场中掀起了牛市风波。

我们个股选择确实牛、牛、牛！大盘预测更是一流，在 2006 年初泰源隆投资成功预测了跨年度行情即将展开，第一目标 1300 点，第二目标 1500 点，甚至更高，详细请看北京现代商报凌佳的报道。2006 年 7 月 23 日，我们参加了中央人民广播电台在深圳、佛山举办的备战期货股指报告会，明确指出，未来 20 年的大牛市即将展开。无数事实证明我们这个团队在全国无论是个股还是大盘都是一流的、名副其实的！

无论如何，在我事业生涯的早期我很顺利地就获得了一些成功，而这些成功更应该称为走运。我很容易地就获得了大量的金钱而我花费或者说损失得也很容易。但是我从没有丧失勇气。我始终坚信我在每次逆境之后都会变得更出色，因为我从逆境中获得了经验。经验只有从实际训练中才能获得。

有句古语说：“能登上金字塔顶的生物只有两种：鹰和蜗牛。”鹰能到达金字塔顶，归功于它与生俱来的凶猛和有一双善飞的翅膀。而与鹰不同，蜗牛能到达金字塔顶，主要是靠它永不停息的执著精神。如果把成功（也就是达到你自己所设定的人生目标）比喻成金字塔顶的话，鹰凭着它的天赋轻而易举地登上了金字塔顶，而蜗牛却只能依靠脚踏实地与勤奋。可惜的是，现在生活中的人们，过于浮躁，急功近利，没有鹰的天赋还嘲笑蜗牛的执著。我希望自己做只脚踏实地的蜗牛，不管成功与否。

日有阴晴，人有善恶，自然界有很多事物尚不是我们人力所能为的。我们能改造的只有我们自己的心态和我们对待世界、对待周边人的看法，具有一种宽容的处世哲学。对那些伤害过我们、带给我们伤痛的人，我们也应该记得：正是他们让我们对这个世界有了一个更深刻的认识，我们不仅要学会用一颗感恩的心去体会真情，更要学会用一颗感恩的心去驱逐伤害。

愿自己成为一个谦虚而知足的人，把生活中所有的苦难都当做上帝赐予我的礼物。未经历寒冷，怎知道温暖；未体验艰辛，怎知道甘甜。我愿把所有的痛苦和不快乐都藏在心底，当做生活给我的历练，用一颗感恩的心去微笑着面对世界。

本书是笔者将自己一生投入中国证券市场的亲身经验和探索心得，以极其深度的思维，用血和泪、情与痴凝聚成一套自己独特的股市实战分析理论和投资操作法则的处女作。

本书透过对所有公开信息面的详尽分析，解剖了各种类型国际投资大师的

心得，对证券市场的特殊规律进行深刻的研究和探索；运用哲学、心理学、逻辑学和经济学等方面的分析方法，引导广大投资者跟踪、判断市场主流资金实战时无意之中透露出来的蛛丝马迹，剖析他们的操盘意图，精确地了解其真正目的所在，于斗智、斗勇、斗心态之中，稳居不败之地。

在本书成书之际，笔者在这里十分感激曾经给予我巨大帮助支持的众多朋友和同仁！尤其是对我在武汉、深圳工作期间，给予本人鼎力资助的刘明和胡源先生示以衷心的感谢！本人也诚挚地对中央人民广播电台资深记者林耘先生和原《信息早报》总编叶建华、山东兖州煤业董事会秘书陈广水的无私指点表示谢意！我还要感谢上海万国测评、上海财汇咨询、中国华尔街、中国国际期货和广州飞狐软件公司，如果没有他们提供的神奇的技术图表和完整的数据库，本书恐怕永远完不成！

本书最后奉献给我深爱的女人和孩子：胡秀莲女士和刘奕君小孩！没有他们就没有我快乐的昨天、今天和明天！

钟 海

于北京 12 月 1 日深夜

目 录

序言：你也可以成为大师	1
开场白：寻找证券投资成功的钥匙	1
第一章 投资哲学	1
第一节 证券投资大智慧：天人合一	1
第二节 股市成功操作的最高方法是哲学思辨	4
第三节 股市高手的最高投资境界：简单、平静和快乐	7
第四节 《道德经》与股市：道，可道，非常道	11
第五节 《孙子兵法》与股市：兵者，诡道也	16
第六节 动物世界与股市：狼图腾	19
第七节 武功秘籍与股市：最厉害的武功当属葵花宝典	21
第八节 股市运行规律及其重要特征	23
第二章 投资理论	27
第一节 道氏理论：趋势的晴雨表	27
第二节 格雷厄姆理论：安全边际学说	30
第三节 江恩理论：规则重于预测	39
第四节 索罗斯反射理论：炼金术	43
第五节 亚当理论：顺势而为	46
第六节 波浪理论：爱之深、恨之切的学问	49
第七节 股市博弈论：零和博弈，输家买单	52
第八节 墨菲定律：错误是我们的影子	55
第九节 混沌理论：蝴蝶效应	57
第十节 有效市场理论：不可能获得超额的报酬	61
第十一节 螺旋历法、占星学和自然现象	64

第三章 实证研究	69
第一节 股票投资分析	69
第二节 研究创造价值：基本分析最关键部分是财务分析(上)	72
第三节 研究创造价值：金融工程的核心就是资产定价(下)	83
第四节 国际大师投资秘诀和法则	90
第五节 国际投资大师投资策略比较分析	98
第六节 国际大师巴菲特投资密码	101
第七节 最为秘而不传的资金管理的要诀	113
第八节 建立自己独特的交易系统	119
第四章 跨市场研究	133
第一节 股票市场与经济发展的关系	133
第二节 跨市场分析汇市	136
第三节 股指期货与股市	140
第四节 商品期货：从商品市场变化把握股市走势	146
第五节 利率、通货膨胀、国债：走出传统分析的误区	151
第六节 道指百年：美国股市实证研究(上)	157
第七节 中国股市之大牛市实证研究(下)	163
第八节 中俄印巴“金砖四国”比较分析(上)	169
第九节 中俄印巴“金砖四国”比较分析(下)	177
第五章 案例研究	183
第一节 世界 500 强启示录：只有品牌战略，才是真正战略	183
第二节 2006 年世界 50 强名单	189
第三节 寻找中国实力：中国顶尖企业 100 榜	191
第四节 全球伟大飙涨大牛股启示录(上)	201
第五节 全球伟大飙涨大牛股启示录(下)	216
第六节 国内基金选股大智慧	224
第七节 国际大师式选股思路	229
第八节 寻找中国股市翻番 20 倍的“养老”股票	236
第六章 案例分析	245
第一节 茅台股份 战略品牌估值无极限	245
第二节 盐湖钾肥 铺就百年品牌之路	249

第三节	三精制药	好产品成就名品牌	254
第四节	伊利股份	或许会成为世界性公司	258
第五节	驰宏锌锗	资源霸主	262
第六节	张裕股份	立志全球十强	266
第七节	中集集团	中国制造世界第一	269
第八节	云南白药	中国的神秘配方	272
第九节	万科	地产蓝筹 10 年 20 倍	276
第十节	烟台万华	五年赚八倍	279
第十一节	中兴通讯	科技龙头	283
第十二节	招商银行	中国版“汇丰”	287
第十三节	东方明珠	文化传媒霸主	293
第十四节	中国石化	中国的“美孚”	298
第十五节	歌华有线	奥运概念	302
第十六节	中信证券	摩根第二	306
第十七节	中国国航	最大的航空公司	310
第十八节	广船国际	中国制造	315
第十九节	中国重汽	制造大国的表率	318
第二十节	青岛海尔	世界名牌	322
第二十一节	五矿发展	王者归来	327
第二十二节	长江电力	一流公司	331
第二十三节	格力电器	国际品牌	335
第二十四节	大秦铁路	西煤东运	340
第二十五节	金龙汽车	中国著名品牌	344
第二十六节	天威保变	新能源龙头	348
第二十七节	上海汽车	航空母舰	353
第二十八节	保利地产	地产贵族	357
第二十九节	宝钢股份	世界 500 强	361
第三十节	友谊股份	中国的“沃尔玛”	365
第七章 回顾			371
第一节	加入 WTO 后中国股市要往哪里走		371
第二节	中国股市 2003 年度预测报告		375
第三节	迎接牛市的第四次浪潮		384
第四节	十年磨一剑，今日把示君		387
参考文献			393