

图书在版编目(CIP)数据

从炒股到投资:理念决胜/姚辉著. —北京:中国经济出版社,  
2002.1

ISBN 7-5017-5462-4

I.从... II.姚... III.股票—证券交易—中国 IV.F832.51  
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 090377 号

责任编辑:李晓岚

☎:(010)68308640

E-mail:lxlan@netease.com

封面设计:谭雄军

**从炒股到投资**

——理念决胜

姚辉著

---

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

各地新华书店经销

北京市艺辉印刷有限责任公司印刷

---

850×1168毫米 32开本 8.25印张 206千字

2002年2月第1版 2002年2月北京第1次印刷

印数:1-6000册

ISBN 7-5017-5462-4/F·4392

---

定价:20.00元

## 前言

### ——我为什么要写这本书

在行情低迷的 1999 年底，一位记者曾经问我：“中国股市近十年的发展中，普通投资大众究竟得到了什么？”对这个问题的思考，成为本书得以完成的重要动因之一。

中国股市突飞猛进的十年中的确受益者多多：一千多家大中企业获得了急需的宝贵资金；中央及地方财政获取了数百亿乃至上千亿的财政税收；众多金融机构更是利用种种优势广开财路、暴敛钱财；……。

然而，数千万普普通通的投资大众又得到了什么呢？据某项调查，中国股市开办十年来，亏钱的投资者占 90% 以上；另据某项统计，1999 年沪深股市有 83% 的投资者出现净亏损，有 8% 的投资者收益率低于一年期存款利率，而仅有 7% 的投资者真正获得了赢利。而这 7% 的成功者中，获利最丰厚的还是一些机构投资者。年度涨幅约 20% 的 1999 年尚且如此，年度跌幅超过 20% 的 2001 年又将如何呢？

2001 年的挫败也许正是提醒投资大众：是到了对过去十年进行反思和总结的时候了。投资是综合智力的较量，是科学与艺术的结合，而绝非听听股评、看看图表那么简单。以赌决胜的追涨杀跌游戏，从根本上背离了投资的本质，而普通投资大众恰恰是这一游

戏中的弱势群体，而且已经被残酷的事实证明的确在这种游戏中付出了沉重的代价。

“物竞天择，适者生存”，这条至理名言在股市得到了更为直接与生动的体现。如何成为股市中的“适者”？赢家有没有一些共同的个人素质特征？成功有没有一些基本的方法？作者通过对十年股市切身经历的思考，以及对诸多长期战胜市场的投资大师们的学习与研究，得出“理念决胜”的结论——只有保持理念的优势和投资方法的正确，才能成为长期战胜市场的赢家。不靠运气，不靠信息优势，不靠资金大小，如何长期战胜市场？这正是本书力图解答的。

1996年至2000年，沪市综指各年度的涨跌幅依次为66.7%、30.6%、-4.5%、19.4%和51.7%，就算用最简单的指数法投资或者长线投资于指数型基金，这五年的投资收益总和也可高达268.6%（已扣除1.5%手续费）。2001年是中国股市的多事之秋，然而从沪市综指1996年初的550点到2001年12月下旬的1600点左右，按市场平均本平，长线投资考的收益率仍可高达近200%。可以说，股市创造神奇绝非空穴来风。每一位投资者都应该认真地反思与总结：这六年来你的业绩如何？为什么金如此？

如果中国股市有万分之一的投资者愿意接受此书中的理念，其中一部分人放弃再玩这涨杀跌的游戏，作者将会甚感欣慰于为尚处幼稚期的中国股市做了一点有益的事。

2001年即将过去，沪深股市好像仍然有点“找不着北”。然而，有眼光的投资考绝不应该为新世纪第

一年中国股市的“倒春寒”迷失方向，还是要抓住中国经济强劲发展的主流趋势，争取在下一个十年中成为中国股市的赢家。

“只有自助，上帝才会帮助你。”谨以此献给自强不息、勇于追求成功的人们。

## 致 谢

历经两年时间和五次较大的删改，本书终于得以完成。本书写作与出版过程中，受到很多人士的支持与帮助，谨此致谢。

我特别要提到：中国经济出版社李晓岚编辑，中国科技大学商学院滑翔、陈继恩和朱卫华硕士，合肥天骏投资顾问有限公司黄牧晨。

感谢上述各位的大力协助！

作者 2001.12.25

## 声 明

本书主要是研究投资理念与方法，而并非建议读者去买卖其中提到的上市公司的股票，同时，作者也不能保证书中提供的信息的绝对准确性。

作者和出版商郑重声明：若读者运用书中的信息进行投资，所产生的直接或间接风险和损失，均由读者自负，作者和出版商对此概不负责。

# 目 录

前言——我为什么要写这本书? (1)

## 大背景：股市沉浮十年感悟

- 股市与大海 (1)
- 理念的力量 (3)
- 随波逐流 (6)
- 遭遇重创 (9)
  - 追高的代价 (9)
  - 风调雨顺 有如神助 (10)
  - 投资美菱 为庄所害 (12)
  - 炒作权证 赌徒之搏 (13)
- 跑赢大盘 (15)
- 成长的烦恼 (17)
  - “吃一堑 长一智”(17)
  - 拣了“芝麻”丢了“西瓜”(19)
  - “祸乃福所依”(22)
- 放胆去赢 (23)
  - 漂亮的中线(23)
  - 逆“市场主流”而动(23)
  - 再战深圳方大(24)
  - 天价卖出 成功逃顶(26)
  - 崇尚业绩 灵活投资(27)
- 精彩纷呈 (28)
  - 淡静中等待(28)
  - 人弃我取(29)
  - “大底部对应大行情”(31)
  - 险中取胜(33)
- “安彩高科”——“颠簸的旅途” (36)
  - 一手好牌(36)
  - 三次错失中线机会(38)
  - 几点随想(38)
  - 安彩高科——能否大放异彩?(40)

- 托普软件——“中国的微软”？ (41)
  - 再买“问题股” (41)      愈跌愈买 (42)
  - 为何看好托普软件？ (42)
- “稳中求进” (45)
- 艺无止境 (49)

## 第一章 股票的收益与风险

- 复利的神奇力量 (55)
  - 国王与大臣 (55)      单利与复利 (56)
  - 莫作“掘地藏钱”人 (57)      理性投资 (59)
  - 善待你的钱财 (60)      观念转化需时间 (60)
- 投资美国资本市场的财富指数 (61)
- 投资中国资本市场的财富指数 (63)
  - 现金持有 贬值一半 (64)      储蓄国债 保本微利 (65)
  - 持有股票 收益丰厚 (66)      三种投资工具的收益比较 (67)
- 不同持有期的投资风险 (70)
- 长线投资与短线投机 (72)
  - 世界之最的投机市 (72)      市场趋于理性 (74)
  - 谁能看清短期波动？ (75)      坚守长线 稳操胜券 (77)
- 学会理性投资 (78)
  - 认识市场的非理性 (78)      学会基本的分析方法 (79)
  - 你也能成为投资大师 (80)

## 第二章 揭秘股价波动

- 预测的危险性 (84)
- 股市不相信“救世主” (86)

超级明星们的惨败(86) 认识市场的复杂性和不确定性(87)

- 中看不中用的现代投资理论 (88)
  - 荒唐的  $\beta$ (88) 鸡蛋和篮子(89)
  - “幸运”的大猩猩(90)
- 怎样理解股票市场 (92)
  - 股市是一个复杂系统(93) 从量变到质变(94)
  - 成功是不能被“复制”的(94) 建立新的思维模式(95)
- 投资是综合智力的较量 (96)

### 第三章 在历史的铜镜面前

- 不畏浮云遮望眼 (100)
- 激荡的历史画卷 (102)
  - 从美股走势看中国股市
  - 大底部对应大行情(103) 牛长熊短(104)
  - 中国股市牛来了(105)
- 亚洲几大股市历史演变的启示 (107)
  - 香港股市——历尽沧桑见彩虹(107)
  - 台湾股市——风雨飘摇中的孤岛(110)
  - 日本股市——太阳也会西落(112)
  - 选择的力量(114)

### 第四章 从波浪理论看沪深股市

- 八波循环理论 (118)
  - 什么是八波循环理论(118) 波浪的特性(120)
- 沪深大盘走势的波浪划分 (123)
  - 基本大浪的划分(123) “大底部对应大行情”(125)
  - 沪深股市Ⅲ浪1与Ⅲ浪2(126) 沪深股市Ⅲ浪3(127)

- 沪深股市后市趋势的研判 (128)
  - 技术分析“前瞻性”与“滞后性”(128)
  - 沪深股市未来的上升空间判断(130)
  - 接受事实 灵活应对(136)

## 第五章 历史上几次投机狂潮的反思

- 17世纪的郁金香灾难 (141)
  - 诱人的郁金香(141) 群体贪婪的危险(142)
  - 过度狂热产生巨大的泡沫(143) 贪婪是悲剧的根源(144)
- 南海泡沫:英国人再掀投机狂潮 (145)
  - 南海泡沫危机(145) 值得回味的南海苦果(146)
- 1929年美国股市大崩溃 (148)
  - “永久繁荣”的美梦碎了(148) 值得反思的经济灾难(149)
- “前事不忘,后事之师” (151)

## 第六章 赢家必备的心理素质

- “人性的弱点——成功的障碍” (155)
  - 愚蠢的“市场先生”(155) 股市里的人性弱点(156)
- 赢家的必备素质 (166)
  - 遵守准则(166) 独立思考(167)
  - 正确认识自我(167) 耐心(168)
  - 控制情绪(169) 勇于承认错误(170)
  - 勤奋和投入(170)

## 第七章 投资制胜的基本理念与方法

- 股票投资入市精要 (175)
  - 股票究为何物? (175) “空中楼阁”与“稳固基础”(177)
  - 指数投资 (179) 集中投资(180)
  - 势头式投资(181)
- 价值观念是投资的基石 (183)
  - 理解你的股票(183) 价值判断“不求甚解”(184)
- 树立中长线投资理念 (185)
- 小股本 大盈利 (187)
- 寻找长线黑马 (189)
  - 成长性长线黑马的基石(189) 如何判断成长性(190)

## 第八章 运筹帷幄——股市实战操作策略

- 股票的投资与投机 (196)
  - 投资投机两相依(196) 盲目投机与理性投机(197)
  - 理性投资的本质(199)
- 牛市与熊市的判定 (200)
  - 牛熊交替 循环往复(200) 经济周期判大势(200)
  - 技术分析巧操作(202)
- 不要与趋势相对抗 (204)
- 股价波动底部与顶部的识别 (206)
  - 基本面特征(206) 技术面特征(207)
  - 市场面特征(208) “天量天价,地量地价”(209)
  - 综合判断(209)
- 买与卖的艺术 (210)

买其所值 卖其疯狂(211) 买入靠耐心 卖出靠决心(212)  
及时纠错 放胆去赢(212) 买强势股 卖弱勢股(213)  
底部区域买 顶部区域卖(214)

- 正确衡量股价的高低 (215)  
“高价股”与“低价股”(215) 以价值为标尺(217)  
灵活使用市盈率(219)
- 黑马、庄家——危险的诱惑 (221)
- 坐庄与跟庄 (223)  
庄家的策略(223) 跟庄的风险(224)
- 如何寻找长线黑马 (226)  
长线黑龙的六大特征(226) 综合分析与判断(228)
- “上帝帮助自助者” (229)

## 第九章 逆向投资的乐趣

- 特立独行,逆向投资 (235)  
“主流观点”不可靠(235) 切莫随波逐流(238)  
特立独行 逆向投资(240)
- 逆向投资者的必备素质 (241)  
形成自己的价值判断标准(242) 相信自己的判断(243)  
开阔思路 消除偏见(245) 认识市场的缺陷(246)
- 逆向思维 逆向操作 (247)  
逆向思维 研判大势(247) 回避热门 追寻价值(248)  
逆向思维 把握时机(249)

大背景

# 股市沉浮十年感悟

每件事情都有意义，只有看你能否领会。

——投资大师 彼得·林奇

## 一 股市与大海

人生最宝贵的资源，是不能倒流的时间。

如何使用你的宝贵时光，存在着多样的选择。你的选择决定着你的生存与生活方式，决定着你的未来，甚至是一生的道路。

在这众多的选择中，金融选择正在对现代人的生活产生着更直接、更重要的影响。

**郑重声明：**本文涉及的案例和具体操作情况，均为有交易记录可查的真实操作。涉及个股及公司的分析，均属于个人观点，据此选股操作，风险自担。

股市沉浮十年感悟

I

03020000 0000

步入 21 世纪的中国，迎来了经济腾飞、民族复兴的重大转折机遇。在这个日新月异、飞速发展的社会中，财富与机会均等，风险与回报并存。

学会投资，学会理财，这是刚刚步入小康的中国人眼下愈发关注的大事。

据统计，历经十年发展的中国股市，已有数千万人投身其中，炒股大军还在迅速发展壮大。

然而，你是否想过，选择股市对你来说意味着什么？

选择股市，你可知道你是选择了与智力精英们较量？如果能够战胜市场，你就击败了整个智力圈，击败了诸多实力大户和代表市场主流的“智者”们。

股市中有谁不想体验一番“弄潮儿向涛头立，手把红旗旗不湿”的境界：任尔狂风海啸、浊浪滔天，我自成竹在胸、乘风破浪。然而，若想技艺超群、险中求胜，成为股市中的赢家，究竟如何修炼方能成正果？没有资金实力、没有信息优势的普通投资者，如何才能在这场智力角逐中胜出？长期战胜市场有没有基本的方法与技巧？

无疑，置身股市中的你我，都会经常思考这些问题，并会全身心地投入去寻求答案。

无论是中小散户还是实力大户，置身股市均犹如茫茫大海中的一叶孤舟。大海是一个神秘莫测的世界，忽而风平浪静，忽而浊浪滔天。不可一世的庞然大物“泰坦尼克”，一不小心也难逃被无情吞没的厄运。

置身股市的人们，你可曾想过，波浪起伏的股市，与波翻浪涌的大海是否存在某些相似之处呢？

股市阴阳难测，瞬息万变。如果你是盲目跟风的介入者，你可知道你是选择了与惊涛骇浪为伴？你能否在波浪起伏中泰然处之、夜夜安枕？

股市是无情的，不管你是谁，不理解、不尊重它，它就会让你难堪，聪明人在这里也会跌得鼻青脸肿，只落得无奈叹息：“殆天数，非人力”。

要预测大海的潮涨潮落，虽然有一定难度，但却并非不可能。然而，偏要去追寻大海中的每一朵浪花飘向何方，是否超越了人类智慧的局限？

股市也是一样，判断中线趋势、长线趋势，研究行业的兴衰、企业的优劣，你尚可有一定的胜算，有时甚至可以有较大的把握。

然而，非要去判断短线的涨跌，仅仅凭几条曲线指指点点，就可断言明天走势，哪个股会涨、哪个股会跌，岂不是夜郎自大、不自量力？

在利益的驱动下，高效发达的新闻媒体推波助澜，指路的“仙人”们频频亮相，极尽风光。是的，“仙人”们总会有50%的胜算；遗憾的是，大猩猩也会有50%的胜算，一点也不会更少。指路的“仙人”们，真不知是在卖弄聪明，还是在卖弄无知。

有形的大手啊，真不知你播种的是幸福还是灾难？

依靠“仙人”们的大手操作的投资者呵，你究竟是太善良还是太无奈？

匆匆的短线客们，你是在投资股市，还是在豪赌明天？

十年股市风雨，十年心路历程，诸如此类的问题让我困惑了很久，思考了很久。

怎样才能成为长期战胜市场的赢家？如何成长为股市中的强者？以下是我思索十年的答案。

## 理念的力量

刚进入股市时，若能读几本介绍理性投资的好书，我将是多么的幸运呵。

当年若能有那样的幸运，可以肯定，我的十年股市生涯会少走些弯路，更少一些曲折，更少一些蹉跎岁月。我会更早些发现，在股市这个神秘莫测、错综复杂的世界里，人类

的智力能做什么、不能做什么。而不会把那么多的精力和时间，浪费在力不能及的一些问题的追寻中，也不会不自量力地去预测下午的走势、明天的涨跌，更不会加入追涨杀跌的游戏行列。

中国股市的“聪明人”太多，以致于中长线投资者甚至不好意思表明自己的投资风格，唯恐招来众人的嘲笑，或被某位“智者”教训一番。“智者”们言之凿凿：中国股市哪有什么投资？傻瓜才作长线。

殊不知，亏损大军的行列中，有几个不是在作短线。正是这些言之凿凿的“智者”们亏损累累，他们的“高见”一再被市场嘲弄，却从来也不愿去深刻地反思，从不愿尝试新的投资策略。

无论是对数百年世界股市及投资大师们的学习与研究，还是近十年中国股市的亲身体验与思考，我都认为：扣除运气和信息优势的成分，真正能长期击败市场的，更多的是那些理性的中长线投资者，而不是以赌决胜的匆匆短线客。

但是，理性的中长线投资者能长期战胜市场，并不代表中长线投资者都能成为赢家。请注意“理性”二字的分量，它需要你虚心地学习，勤奋地付出。“实践出真知”，勤奋出天才。然而，现实世界中能做到“理性”谈何容易？人类更多的是不理性。股市中，贪婪与恐惧常与你相伴，保持理性真的很难。

“当一个人知道自己想要什么时，整个世界都将为之让路。”这就是理念的力量。所谓理念，通俗地说，是指理性的观念，包括立场、观点与方法。

海尔集团总裁张瑞敏认为：“海尔过去的成功是观念和思维方式的胜利。”世界级管理大师杜拉克也曾说过：“当前社会不是一场技术的革命，也不是一场软件、速度的革命，而是一场观念上的革命。”

在某种意义上，世界上那些很成功的企业，往往都是出于经营理念的卓越与超前。理念的力量看不见、摸不着，却

又无所不能、无处不在。

总结我的十年投资生涯，前五年大致属于黑暗中寻求光明的蹉跎岁月。虽然1995年我以较大的优势战胜了市场，1996年也分享了大牛市的部分果实，但总结那五年，我的投资理念还不够清晰，可以说是“忽明忽暗又忽亮”吧！

1996年的大牛市，给我留下刻骨铭心的教训（后文“成长的烦恼”将详述），我的业绩落后于沪深综指的涨幅，与成指的涨幅相比更令人汗颜。

痛定思痛，深刻的反思使我挥手告别了持续五年之久的曲折徘徊，从此彻底放弃了以前频繁的追求涨跌，开始了以中长线为主的新的操作模式。这以后，不断的反思、总结成为我投资活动的主要部分。

投资是综合智力的较量，和经营活动一样，理念的优势决定了投资活动的成败。总结和反思，会使你的理念得到提升，而有了清晰的理念，将容易使你产生新的灵感，有助于你不断从众多个股中发现新的“猎物”——有业绩支撑的中长线黑马。

如果你急于求成，想从这本书里寻找快速致富的“招术”或“法宝”，也许你会很失望：你想知道如何判断明天的涨跌，我没那本事；你想找到明天暴涨的“黑马”，我没那能耐。

但是，你是否想过尝试换一个角度看股市，换一种策略去投资呢？是否想过认真反思自己的成败，去发现自己的独特优势，寻找到适合自己的投资方法与策略呢？——

换一个角度看世界，世界都将为之改变。

每个人的身上都拥有一个潜力巨大的宝藏，就看你愿不愿意去发掘。一旦打开了心灵的宝藏，就意味着你在走向成功——成功始于意念。意念一旦形成，就会不断生长，最后成长为理念。

世界在变化，社会在变化，股市也在变化，而且变化的速度越来越快。因此理念不仅需要精心培养，还要不断更

新、生长、创造。这就要求你虚心学习、勤奋努力，以保持理念的超前与优越。激烈的竞争迫使你得不断向前走，不能停下来。

如果你愿意去尝试，希望通过自己的勤奋与努力，去获取成功，而不是依靠别人的头脑去发财，那么，我愿意谈谈我的投资经历与体验、成功与失败，或许你能从中得到启发与借鉴。

### 三 随波逐流

我的投资生涯是从1992年深圳那一轮大牛市开始的。那年5月份以前的短短八个月内，深综指涨幅达到560%以上。6月，我去深圳某证券投资咨询公司作短期交流学习，目睹了全国各地的投资者源源不断地携款涌入深圳的壮观景象，极度火爆的行情使我萌发了一试身手的念头。

8月份回到合肥后，立即将当时仅有的一点积蓄投入股市，寄望于从这里找到改变命运的奇迹。当时，合肥还仅有一家证券交易部，只可作沪市交易。

我的入市可以说是盲目的，没有任何准备。那时对什么基本面、技术面、市场面等尚无明确的概念，但朦胧中感觉经济学专业背景或许可以在此派上用场。

既然入市，总得有点动作吧。于是在9月初，以每股10.05元买入了200股沈阳金杯。理由是，该股是从7月24日上市时16元多跌落，短期跌幅较大，寄望于10元大关能撑住，然后有一个较大的反弹。不料，开市不利，买入后该股一路下跌，至11月份竟跌至4.5元的低位。

此时，专业知识未派上用场，沉稳的个性却帮了个忙，在1992年11月17日之前，我一直是不进不出，按兵不动。当时的心态甚至还希望股价再往下走走，因为手中还有八成资金等待入市。