

稳健投资方略

崔书文 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

稳健投资方略 陈昇苑 著 北京：中国财政经济出版社，2008.12

陈昇苑 著 陈昇苑 著

I ①稳... II ②陈... III ③证券投资 基本知识

IV ④援云 陈昇苑

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 12345 号

中国财政经济出版社出版

社址：北京 邮编：100000

电话：010-63371000

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 9 号 邮编：100048

发行处电话：010-63371000 财经书店电话：010-63371000

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

开本：160mm×225mm 印张：12 字数：200千字

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月北京第 1 次印刷

印数：1-1000 定价：25.00 元

陈昇苑 著 陈昇苑 著

(图书出现印装问题，本社负责调换)

自序

这本书脱稿的时候，上证综合指数跌穿了 ~~1500~~点整数关口，最低达 ~~1000~~点，创下了 ~~10~~年来的最低水平。这一天是 ~~10月~~年 ~~10月~~远 ~~10月~~远日。伏案而思，想到在股市中苦苦煎熬的投资者，倍加感到稳健投资的重要性。

稳健投资是一个重要的投资理念。但光有这个理念还不行，在实践中还需要一整套的方法，否则，这个理念是一句空话。这本书的价值，是为投资者提供了一整套实用的方法。投资者可以拿来就用，“照方抓药”，也可以根据自己的情况做些相应的调整，在此基础上提炼、总结出自己的一套方法。如果你想做一个稳健的投资者，这本书或多或少总会对你有所帮助。

稳健投资意味着在控制风险的前提下追求利润。追求多大的利润？这本书给出了一个目标——年收益率 10%。注意，这个收益率是年复合收益率，即平均每年赚 10%。书中提到的一整套投资策略都是围绕这个目标设计的，都是为实现这个目标服务的。不要小看这 10% 收益率，如果常年能达到这个水平，你一定是个股市大赢家。

这本书以文章形式写成，共 100 篇，每篇独立成章，篇与篇之间又相互关联，构成了一个整体。其中许多文章曾在《经济日报》上发表过，这次出版重新做了修订，还有一些文章是首次公开发表。

祝投资者好运。我相信，稳健投资者的“运气”会更好些。

崔书文

2005 年 10 月 20 日

于北京广华轩

目 录

投资理念篇

- 猿 投资人的基本素养 (猿)
- 缘 找准自己的位置 (缘)
- 猿 做股权投资人 (愿)
- 愿 不浪费市场机会——再谈做股权投资
人 (愿)
- 猿 最好的经营手段 (缘)
- 缘 投资是一种生活方式 (缘)
- 猿 要学会两套功夫 (猿)
- 愿 推荐一种投资理念 (愿)

操作性质篇

- 猿 解读稳健投资 (猿)
- 缘 再谈稳健投资 (猿)
- 猿 解读风险 (猿)

圆原	把握投资的精髓	(猿)
圆缘	投资与投机	(猿)
圆远	再谈投资与投机	(猿)
圆苑	解读相对投资价值	(源)
圆愿	向巴菲特学习什么	(源)

猿操作方略篇

猿员	经常赚钱	(源)
猿圆	构建股市盈利模式	(缘)
猿猿	靠方法赚钱	(缘)
猿源	结构投资法	(缘)
猿缘	再谈结构投资法	(缘)
猿远	目标操作法	(远)
猿苑	再谈目标操作法	(远)
猿愿	设立备选股	(远)
猿怨	设定常年盈利目标	(远)
猿园	每月算算账	(苑)
猿员	必须制定投资计划	(苑)
猿圆	打造核心技术	(苑)
猿猿	不要过度交易	(苑)

源投资组合篇

源员	别把鸡蛋放进一个篮子里	(愿)
----	-------------------	-----

源圆	感悟组合投资	(愿猿)
源猿	投资组合的概念因素	(愿猿)
源原	持有多少种股票合适	(愿)
源缘	核心持股与卫星持股	(怨)
源远	管理一个投资组合	(怨)

缘选 股 篇

缘员	好股票和好企业	(怨)
缘圆	市盈率和成长率——再谈好股票和好 企业	(怨)
缘猿	公司的六种类型	(员)
缘原	不同公司不同策略——再谈公司的六 种类型	(员)
缘缘	核心持股的评价标准	(员)
缘远	辩证看待基金重仓股	(员)
缘苑	再谈基金重仓股	(员)
缘愿	划分五个投资等级	(员)
缘怨	在哪里找钥匙	(员)
缘园	寻找交集	(员)
缘员	不断找寻目标股	(员)
缘圆	利用个股比价关系	(员)
缘猿	低价股的优势	(员)
缘原	走出“小盘股”误区	(员)
缘缘	怎样对待融资概念股	(员)

缘远	怎样对待送转概念股	(员远)
缘苑	换股——走出泥潭的一个路径	(员远)
缘愿	选股的一个标准——预期涨幅超过 大盘	(员远)

源 实 入 篇

源员	解读安全边际	(员远)
源圆	坚守安全边际	(员远)
源猿	学会放弃	(员远)
源源	缘缘盈利法则	(员远)
源源	等待市场犯错误	(员远)
源远	挖掘个股的市场机会	(员远)
源苑	再谈挖掘个股的市场机会	(员远)
源愿	防止踏空一招	(员远)

源 实 出 篇

源员	赚到钱再说	(员远)
源圆	最重要的卖出——止损	(员远)
源猿	保住你的盈利	(员远)
源源	成本盲点症	(员远)
源源	必须及时纠错	(员远)
源远	卖出的准则	(员远)
源苑	缘缘强行卖出法	(员远)

苑愿 贪婪的九种迹象 (苑愿)

愿利用波动篇

愿质 把握主趋势 (愿质)

愿圆 保持良性循环 (愿圆)

愿猿 炒情绪 (愿猿)

愿原 关键是把握好度 (愿原)

愿缘 再谈把握好度 (愿缘)

愿远 区别市场偏好和市场情绪 (愿远)

愿苑 每一轮波动都要盈利 (愿苑)

愿愿 分批操作的艺术 (愿愿)

愿怨 原则上分三批操作——再谈分批操作
的艺术 (愿怨)

愿园 套利操作 (愿园)

愿员 慎用双股套利 (愿员)

愿圆 关注持续买卖能力 (愿圆)

愿猿 抬起头向前看 (愿猿)

愿源 波动与喘气 (愿源)

愿缘 利用“星期一现象” (愿缘)

愿远 平稳行情的获利机会 (愿远)

愿苑 长期·长线·中线 (愿苑)

愿愿 树立短线优先原则 (愿愿)

愿怨 短线操作的规则 (愿怨)

愿园 关注非理性波动 (愿园)

愿愿	牛市行情的基础	(愿愿)
愿愿	推开想象之窗	(愿愿)
愿愿	解读“疯狂后遗症”	(愿愿)

愿股市原理篇

愿愿	磐石理论	(愿愿)
愿愿	空中楼阁理论	(愿愿)
愿愿	股市与醉汉	(愿愿)
愿愿	解读反身性原理——索罗斯金融术探 源	(愿愿)
愿愿	股市是怎样运行的——二谈反身性原 理	(愿愿)
愿愿	利用动态不均衡——三谈反身性原理	(愿愿)
愿愿	拿主意的和随大溜的	(愿愿)
愿愿	价值投资与股市循环	(愿愿)
愿愿	无效性原理	(愿愿)
愿愿	再谈无效性原理	(愿愿)
愿愿	迷宗境界——三谈无效性原理	(愿愿)
愿愿	兼容并蓄	(愿愿)
愿愿	股市是复杂适应系统	(愿愿)
愿愿	神奇的复利	(愿愿)

思维方法篇

强化逆向思维	(圆象)
保持逻辑思维的一致性	(圆象)
静心思考	(圆象)
锤炼意志	(圆象)
相信直觉	(圆象)
想到就要立即做到	(圆象)
树立战役意识	(圆象)
树立阶段意识	(猿手)
抓住机遇	(猿手)
寻找大机会	(猿手)
强化比较意识	(猿手)
贴近实际	(猿手)



投资理念篇

1.1

投资人的基本素养

作为独立投资人，具备怎样的基本素养，才能在股市投资中获得成功？

起码要具备三点。

第一，要有自己的投资理念。

每个人自身条件不同，对财富的追求程度也不同。投身股市，一定要先确定自己的投资理念。诸如想做怎样的投资人？追求暴富还是追求稳定盈利？每年的盈利目标是多少？没有一套相对成熟的投资理念，投资者就会经常迷失方向，稍微遇到一点大的市场波动，就会手足无措。投资理念是第一位的，这个问题不想清楚，最好不要进入股市。

做稳健的投资者可能是大多数独立投资人的正确选择。不要追求一夜暴富，要学会靠时间来积累财富。稳健的投资者追求的目标应该是：经年累月地稳定赚钱。要达至这样的目标，必须坚

持三项原则：（员）保障资本安全；（圆）稳定获利；（猿）追求卓越报酬。这三项中，保障资本安全是最核心的原则，稳定获利是辅助性原则，追求卓越报酬是在坚持前两项原则的前提下，实现投资利润最大化的一个途径。

第二，遵守既定的投资规则。

投资人对自己的资产管理，总会有基本的框架规划。比如在金融资产中，银行储蓄、购买国债、投入股市的资金各占多大比重？在投入股市的资金中，建立怎样的投资组合？具备了什么条件才能买入股票？等等。这些规则一经确定，投资人应该严格遵守。要防止因头脑发热、一时冲动而破坏规则。

在诸多规则中，第一要义是止损。止损的尺度每个投资者都有自己的标准，一旦达到标准，就必须坚决地无条件地执行这条规则。能否及时止损，是衡量一个投资人是否成熟的最重要标尺。善于止损的人，总有一天会获得成功。不会止损的人，总有一天要一败涂地。

第三，用智慧经营财富。

投资者要有智慧。股市投资在相当程度上是智慧的较量，有大智慧者赚大钱，有小智慧者赚小钱。在一些人看来，有智慧可能被列为投资者的第一素养，而不是排在第三位。笔者之所以这样排序，自有良苦用心。智慧固然非常重要，但

在现实投资实践中，智慧经常被聪明和灵机一动取代。过分强调智慧的作用，投资人就有可能忘乎所以，以至于破坏规则。

投资人的智慧，应体现在自己的投资理念中，体现在投资规则的制定和执行中。

许多投资者都是普通人，他们也许没有超人的智慧，不能因此而获得巨额财富，但他们会根据自己对股市运行规律的理解，平静地持续地赚钱。到最后人们会发现，他们才是股市投资的真正赢家。

对许多人来说，尽早地勇敢地投身股市也许是最大的智慧。

1.2

找准自己的位置

散户投资者常犯的一个错误，是模仿别人。看某个“高手”买了什么，就跟着买；看某个机构什么股票重仓，就跟着也把钱投进去。这样做的结果，常常不如人意。

为什么会常常不如人意呢？一个根本的原因，是不同的投资主体有不同的投资策略，成功的投资者都有各自的投资体系。不懂得这些，轻

易地模仿人家的一两个投资行为，很难取得理想的投资效果。

那么，怎样区分不同的投资主体呢？

第一，资金规模不同，投资者有大、中、小之分。机构投资者实力雄厚，是证券市场中的“大鳄”，巨量资金进出不方便，所以他们格外重视投资组合，投资策略比较周全。散户很难全面向他们学习。它们的一两个投资举措，对总体业绩影响不大。散户轻易模仿，一旦失败，则遭受重创。中等资金规模的投资者，如股市里的大户，通常也都有自己的一套打法。散户资金量最小，在股市里是弱势群体。

第二，工作身份不同，有职业和业余之分。投资机构中的资金管理人、一些资金大户，还有一些整天泡在证券营业部里的人，是职业投资者。他们靠投资为生，投资交易就是他们的全部工作。大多数散户是业余投资者，只是在业余时间进行投资研究。这两类人的投资策略不可能相同。

第三，投资偏好不同，有稳健和激进之分。投资者因为个人特质不同，盈利期望值不同，在投资风格上差别很大。有些人崇尚稳健投资，每年赚 ~~几~~ 万就很满足了。有些人喜欢冒险，赚了 ~~几~~ 万还不肯卖出，希望赚更多。他们是两类投资者，他们的想法和做法很难兼容。

远

第四，资金性质不同，有从容和无奈之分。投资者的资金来源不同，直接影响投资策略。如果是自己的闲置资金，套牢了心态也会比较平稳。如果是向别人借的钱、典当来的钱，包括替别人理财的钱，就有一定要盈利的压力，一旦亏损压力更大。到期该还钱时，可能被迫割肉平仓，仓皇出逃，这时如在股市底部，倒为散户提供了买入的好时机。

第五，评价标准不同，有个性化和行业化之分。个人投资者与基金管理人市场地位不同，业绩评价标准也不同。个人投资者操作的是自己的钱，盈利目标非常个性化，自己满意就好。基金管理人不同，他们是代客理财，面临着巨大的同业竞争压力。他们的业绩如何，要和同行比较，或者和市场（股票价格指数）比较，而且这种比较是经常性的，是持续的。

由于评价标准不同，盈利目标不同，个人投资者与基金管理人的投资理念、投资策略、投资方法也大不相同。对这一点，一定要有清醒的认识。由此，个人投资者对基金管理人，即便是优秀的基金管理人的投资经验，也要辩证地看待，不能盲目崇拜，更不能照搬照抄。要客观分析哪些适合自己，哪些不适合自己。要学习和借鉴那些对自己有用的经验，使自己更加优秀，更加个性化，而不是相反。