

序 好大一张财富网

我本无意为此书写序，甚至更感到在国际投资大师郑焜今老师的书上写序，似乎有点“胆大妄为”。

然而，当我著名的《民间股神》及续集两本书发行后在全国热销，郑焜今老师作为《民间股神》（续集）中的“领军”人物，在读者中的名声越来越大，很多投资者致信于我，想多了解郑老师，本书的责任编辑上海人民出版社的苏贻鸣先生也多次希望在郑老师的《选股攻略》一书出版之际，让我谈点对他的印象；同时，郑老师早在书稿完成之后就发来了电子版给我，也诚恳让我提些意见。盛情难却，只好受领。

转眼间，采访郑焜今老师已经过去一年多时间了。但是，和他相处的日子却就像昨日一般，一幕幕犹在眼前。

2005年的冬天，我慕名到上海采访来自台湾的炒股大师郑焜今先生，和他朝夕相处了近两个月时间，彻夜听他讲述在国际证券风雨市场上博弈三十余载的生动故事，令人难以忘怀。

郑焜今先生1967年踏入证券业，至今已整整40个年头了。他原本就读于台湾大学法律系，本应走进法律的神圣殿堂，但对证券业的酷爱，改变了他的人生之旅。他曾成功运作数亿、数十亿元台币规模的资金叱咤台湾股市风云；他也曾成功“搏”美国、香港股市，战绩显赫；2002年他开始进入

中国大陆股市，在低迷的市道中他屡擒市场黑马，佳绩惊人。

然而，在他创造的诸多辉煌之中，留在我的记忆中最为深刻的，则是他善捉黑龙的独到眼光。在台湾，他曾“捉刀”《环球新闻》，任《财星周刊》和台湾发行量最大的证券专业报纸《产经日报》的总编。由于这些报刊上他主笔的“选股策略”专栏点的股票黑马迭出，一出版就被疯抢，发行量越来越大。由此，他被人们誉为“台湾选股高手”和“台湾黑马王”。2002年夏天，他踏上上海滩，在经过两个多月的调研后，他首次在中华大地推出了以汽车为代表的“五朵金花”概念，并以透彻的产业分析，明确指出“五朵金花”将是拉动中国股市的“龙头”。如今，中国股市的运行图，已真实地记录了“五朵金花”的辉煌，印证了郑焜今在当时行情发动前，提早半年发表的预言。之后，他又在股市极其低迷的市道中，捕捉海虹控股等多只弱市黑马，获得了两倍以上绩效。在2005年至2006年的行情中，他指导投资者勇擒天威保变、洪都航空、招商银行等飙涨牛股，收益均在翻倍以上。

他的神奇不止于此。他不光第一个在中国股市提出“五朵金花”概念，在坐客上海“第一财经”时，也是他第一个准确预测油价将摆脱40美元/桶，挑战70美元/桶的新高。对大盘走势的预测更是准确得让人惊讶。早在2001年6月，那是中国股市最火爆的日子，国内一家媒体曾通过越洋电话，采访郑焜今先生对中国股市未来走势的看法，在长谈达一个多小时后，郑焜今一句“中国股指将被腰斩”的预言，当时曾震惊了海峡对岸中国证券界的权威媒体。要知道，那时的中国股指还运行在2000点的高位呐！但中国股市之后运行的轨

迹,用铁一般的事实证实了他的神奇而犀利的目光。

为什么郑焜今老师能有如此看穿股海风云的“火眼金睛”,又能屡擒市场的强势飙涨黑马呢?在采访中,我一直在挖掘他成功背后的制胜秘诀。渐渐地,我发现,几十年的历练,深厚的金融文化底蕴以及他创立的包含着一整套选股策略的西格玛分析系统,是他立于不败之地的获胜法宝。为了这一点,他几十年来付出了艰辛的努力。他对我说,为了对《孙子兵法》有深入的了解,他曾拜一生研究《孙子兵法》的一位将军为师,跟着他学了整整两年时间;同时,他为了掌握《易经》的精髓,还专门师从易学大师周鼎珩先生苦学三年,终于为自己在股市的翱翔,插上了知识的坚硬翅膀。他正是以中华民族博大精深的文化为底蕴,不断提升着自己的金融操作技艺,特别是他那包含“价值观、全球观、本体观、气数观、调控观”五大观念的全新选股思路,令人耳目一新。近年,记得有不少人问过我:“白老师,这几年你采访过数百名股林高手,你能说说哪个是最拔尖的,最好的?”我听后,常常无言以对。因为每个高手都有自己的特点和一套过硬的“看家本事”。而要综合地看,坦诚地讲,我常常首推郑焜今老师。我感到他是“内功”最深的一位股市高人。尤其是他在国际市场博弈40年,无论看势还是选股,都有着国际的大视野,都有着与众不同的思路,这是许多人所不曾具有的。而他的国际大视野、国际选股眼光,随着QFII在中国的大展宏图和中国股市的国际化趋势,更显得珍贵而又实用。

在风雨无常的博弈市场中,成为赢家无疑是每个投资者所梦寐以求的事。可是,怎样才能做到这一点呢?笔者认为

一是要看准大势，二就是要能抓到好股票，尤其是能选到好股票是至关重要的。因为投资者无论是在牛市，还是在熊市，只有抓到上涨的股票，才能赚钱。正如我在采访郑焜今老师时，他常对我说的“所有的大炒家都明白一个最基本的赚大钱的方法：BE RIGHT, SIT TIGHT(即选好股票，抱牢它)”。在股市里，许多人亏损累累，其原因尽管很多，但最主要的还是不会选股。人们常说的赚了指数不赚钱，就是讲大势好，可自己手中的股票不涨。许多人买股票，常常是听别人说好就买，或是看报刊上电视里推荐某只股票能成为黑马就轻易听信买入，而缺少一套科学的选股方法。郑焜今先生的《选股攻略》以他40年驰骋“疆场”的丰富经验和智慧心血凝就的选股绝技，无私地为投资者提供了一个制胜股海的宝典，一套科学的选股方法。它是一本书，更是一张硕大的财富网。只要我们认真学习，灵活掌握，用这张神奇的大网一定会捕捉到无数奋蹄狂奔的飙涨黑马和无尽的财富。也才能像郑焜今老师写这本书时所企盼的那样：“揽彼造化力，持为我神通”，最终，泛舟股海，真正达到圆融无碍的最高境界！

白青山

2007年元旦前夕于南京

目录

Contents



序 好大一张财富网 / 白青山 / 1

前 言 / 1

第一章 选股的基础——价值观 / 1

选股要有广义的价值观 / 1

完整的投资理念 / 3

价值分析的新困境 / 5

价值分析的分歧 / 8

价值挖掘的深度 / 9

PEG 与股价膨胀 / 11

科技股的估值 / 12

价值与动力 / 14

内生价值与外延价值 / 16

价值观的本质——竞争力 / 17

第二章 选股的眼光——全球观 / 19

选股要有全球观 / 19

全球大投机行情 / 20

全球股市大泡沫 / 27
全球一盘棋 / 34
从根本处看经济全球化 / 36
经济全球化的新兴力量——BRICs / 40
全球理财出现新的起跑点 / 43
全球系统工程的建立 / 45
金融巨兽与驯兽师 / 49
经济全球化的处理技巧 / 52
美元的全球霸权 / 55
全国化与全球化 / 57
国际化的三大阶段 / 58
全球一盘棋的眼光 / 60
第三章 选股的绝招——本体观 / 63
选股要有本体观 / 63
本体观首重结构性思考 / 66
长线选股的眼光 / 67
“牛顿第四定律”：虚静为本 / 69
利用错误赚大钱 / 71
板块轮动的主因 / 73
金融操作的五大要素 / 75
心态与股性 / 76
市场先生的三位好友 / 78

- 形势与策略 / 79
- 联通的长线买点已出现 / 81
- 股价变化的心理因素 / 83
- 股市的时间结构 / 85
- 管理自己 / 86
- 根本解与现象解 / 88
- 形势分析与价值分析 / 90
- 如何培养直觉 / 91
- 股市的三种世界 / 93
- 空头情结的诞生与转化 / 95
- 巨灵的化身 / 97
- 选股的三大策略 / 99
- 技术的几种层次 / 100
- 三大法宝与体、相、用 / 102
- 提升金融力要体、相、用融为一体 / 105
- 你拥有什么样的世界 / 109
- 由诗入境看股市的境界 / 111
- 趋势循环与价值 / 113
- 感性与理性的力量 / 115
- 手法有奇正,业绩有虚实 / 117
- 纠缠与折腾 / 118
- 本体论的心智流程 / 120
- 经验法则与自然法则 / 121

第四章 选股的利器——气数观 / 124

选股要有气数观 / 124

原理背后的密码：气数 / 126

气化与形化 / 128

气数的生克制化 / 130

形势、体性与气数 / 132

易经与金融修道 / 134

虚拟经济与神机兵法 / 136

西格玛的金融操作系统 / 141

金融操作的六大要素 / 147

第五章 选股的思路——调控观 / 150

选股要有调控观 / 150

调控经济学的核心 / 152

全球的可调控系统 / 153

选股的价值观与全球观 / 158

调控的艺术 / 160

股指期货将引发股市新变化 / 163

大牛市的引爆点： M_1 同比增速大于 M_2 同比增速 / 165

美国的全球调控 / 167

第六章 操作心法：先天与后天的整合 / 171

虚静为本：新道家精神与自然法则 / 171

- 新道家精神之一：拨乱反正 / 205
- 新道家精神之二：逆取顺守 / 207
- 新道家精神之三：不断转化 / 208
- 新道家精神之四：察乎时变 / 210
- 新道家精神之五：整体和谐 / 212
- 新道家精神之六：善用虚实 / 213
- 新道家精神之七：攻心为上 / 215
- 新道家精神之八：不断创新 / 216
- 新道家精神之九：功成身退 / 217
- 新道家精神之十：海阔天空 / 219
- 选黑马股的三大技巧 / 220
- 金融操作的取胜之道 / 222

第七章 神机兵法：透视时机与形势的内在联系 / 224

- 计篇：讨论道、天、地、将、法，以及多算（虚拟各种情况）的重要性 / 224
- 作战篇：强调拙速，以及智将务食于敌 / 227
- 谋攻篇：强调上兵伐谋，全胜为上，以及知彼知己 / 228
- 形篇：讨论实力的对比，以及决积水于千仞之谿者，形也 / 231
- 势篇：讨论如何运用有利态势，以及转圆石于千仞之山者，势也 / 233
- 虚实篇：讨论如何避实击虚，以及了解制胜之形 / 235
- 军争篇：讨论野战战略的诸多矛盾现象，以及如何做到后发

先至 / 237

九变篇：讨论如何临机应变，以及君命有所不受 / 240

行军篇：讨论各种状况的判断，以及如何并力、料敌、取人
/ 241

地形篇：讨论地形者兵之助也，以及如何料敌制胜 / 244

九地篇：讨论远程作战的要领，以及如何聚三军之众，投之于
险 / 246

火功篇：讨论战争的残酷本质，以及慎战 / 249

用间篇：讨论先知的重要性，以及如何运用五间 / 251

附录 实践心得：开悟篇 / 254

后记：2006年沪深股市的回顾与展望 / 258

前 言

股市操作有两个最基本的问题：选股与选时。股票投资制胜的关键在于选股，而选股的时机也相当重要。选股须选强势股与潜力股，选时比较困难，往往需要一些机运。本书细述的选股攻略就是通过五种观念（价值观、全球观、本体观、气数观、调控观）来选出大潜力股，这五种观念就像一张网，可以不断地进行捕捞，让一般投资人也能享受巨大的收益。俗话说：授人以鱼，不如授人以渔。捉鱼送给别人，不如教人捕鱼的方法。有一句话：临渊羡鱼，不如退而结网，也是同样的道理。本书选股的五种观念，就是鱼网上面的五大纲目，一旦纲举目张，就能捕获丰硕。

一般投资人学了一大堆理论和技术，但用在股市操作上时常不太灵光，原因有很多，其中最主要的原因是方法有漏洞，并且不够先进，基本上无法融会贯通。只有拥有一套可靠的内在心得，才能让你不断地赚钱，并且赚钱的速度可以不断提高，而不是因为财运好时才赚大钱。脱离财运的限制，是理财的起点，这代表你已经入道，但入道之前，你必须先了解入道的过程。

金融操作要入道，有几个过程必须把握好，第一关是信息关。当你接受很多的市场数据、媒体消息与专家的权威分析时，你会陷入消化的难关，到底哪些数据、哪些消息、哪些

分析对未来的获利有帮助,或者这些信息只是一种干扰,没有人能告诉你。这时你就要进入第二关:构想的阶段。每个人的经验、知识、阅历都不一样,所以构想力相差很远。本书的五大观念就是提升构想力的五大法门,如果缺乏构想力,投资就跟赌博完全一样。因此,在投资的领域中,提升构想力可以说是胜败的关键。如果构想力很成熟,你才能进一步进入第三关:把握机会。把握机会时,心态非常重要,不过你如果缺乏一个完整的构想力,想建立一个良好的心态将十分困难,因为你对于几率的大小缺乏一个认知的轮廓,何况机会的变化有时很快,只有正确的构想力,才能及时地把握它。选时是非常困难的挑战,一年中的中长线最佳进场时机往往只有2~3周,失去了最佳时机,赚钱就会很辛苦。不管投机也好,投资也好,选时永远是一个大挑战。如果有一个完整的构想力,时机来时你才会发现它、把握它,否则往往等时机快过去时才恍然大悟,那时已经慢半拍了。本书强调的选股五大观念,正是提升构想力的有效方法。

当你面对众多的信息而无所适从时,不妨先从价值观来过滤信息,凡是对于价值发现、价值提升有帮助的信息,就要优先考虑加以采纳。相反地,股价已大涨一段、利好已提前透支的信息,就要采取相对保守的态度来过滤它。因此,价值观是选股时考量的第一个要素,但是在产业全球化、金融全球化的今天,很多新的价值不是起源于国内,而是起源于国际,因此要有全球观,才能使价值观获得一个完整的体现。

1985年以后,经济全球化进入新阶段,当年发生过两件大事:一是微软推出视窗系统,让电脑的功能获得解放,企

业管理正式进入数字化阶段；二是中国开始实施价格双轨制，正式走向市场化的经济改革。1984年9月3日的莫干山会议提出了“存量采用计划价格，增量采用市场价格”的过渡办法，让中国有机会在改革的浪潮中迅速融入全球产业的垂直整合。1995年WTO的成立，更让全球的贸易障碍大量消除，加速了全球商品的流通速度。2001年“9·11”事件以后，美联储让联邦基准利率在2%~1%之间维持三年，造成全球资金泛滥的现象，才有2003年以后原材料价格的一路推升，而在2006年5月表现出喷出式大涨的大行情，经济全球化已从产业全球化进一步升级到金融全球化。

在产业全球化的过程中，出现了一个新趋势，那就是“技术专利化、专利标准化、标准全球化”；在金融全球化的过程中，也同样出现了一个新趋势，那就是“全球数字化、数字心智化、心智本体化”。通过产业全球化与金融全球化，全人类正式进入知识经济的新时代。知识经济面临心智本体化的新挑战，只有加入本体观，才能把全球的各种不同变动融为一个完整的认知，找出彼此的关联度，而众多变化之间关联度的大小即是气数观；通过气数观，可以预知变化的大小及周期，因此气数观也是一个重要的观念。

中国要想在知识经济大潮中异军突起，就必须同时培养出卓越的生产力和金融力。对于培养卓越的生产力，新儒家精神贡献良多。对于培养卓越的金融力，笔者认为新道家精神也会贡献良多，只是大家对于新道家精神缺乏了解，所以在虚拟经济的发展过程中一直追赶无力。

生产力的挑战在于如何在确保品质的前提下，降低成

本,以提升竞争力。金融力的挑战在于如何在控制风险的前提下,提升良率,并且出奇制胜。生产力的挑战在于如何消除不确定性,而金融力的挑战在于如何利用不确定性,两者有很大的差异,因此能同时做好生产力和金融力的企业并不多,通用电器算是极少数的例外。目前中国在生产力方面已面临资源的瓶颈,而金融力还处在初步的阶段,对于原材料尚未具备定价权。未来十年要解决这些问题,必须下很大的决心和毅力,同时要具备极高的智慧,才能通过宏观调控来使经济处境从逆水行舟变成顺流而下。

金融力的提升在于创造一个操作系统,这个系统要既能圆融无碍地消化外在的复杂变化和风险,又能以虚静为本来创造最大的利润。这个系统的横切面包括产业面、基本面、技术面、政经面、心理面,纵切面包括价值观、全球观、本体观、气数观、调控观。把以上的层面和观念融会贯通,需要一段时间,并且需要特殊的方法即“空性”,只有空性才能同时达到对外的圆融与对内的虚静,通过圆融来消化变化与风险,通过虚静来创造利润。但在消化与创造的过程中,它必须用到根本结构、产业逻辑、筹码分布等三大具体方法,才能落实到绩效上面。当这些修炼都完成之后,就可以找到适合自己与眼前规模的盈利模式,并且在盈利模式后面发现一个坚实的心智模式,当你找到自己的心智模式,你就已经进入金融修道的领域。掌握了炒股制胜法宝,你的“钱”途将不可限量!

第一章 选股的基础——价值观

◆ 选股要有广义的价值观

狭义的价值观指的是企业的价值,广义的价值观则包括企业价值、社会价值以及国际价值。企业价值可以从每股动态盈余、每股净值或者重置成本来估值。社会价值可以从社会需求的变动发现新的价值取向,在经济发展的不同阶段,其社会需求皆不一样,社会价值取向也随之变化。当社会进入汽车或住房消费阶段时,社会价值观就往汽车或住房倾斜,大家共同追求新的价值观。板块轮动的背景原因就是社会需求的变动以及社会价值取向的变动。至于国际价值观,往往随着新科技的出现而引起全球的追随,其持续时间更久。

一般而言,社会价值的变动往往是2~3年出现一次中期变化,而国际价值的变动往往是10~20年才出现一次,它是一种长期的变化。例如网络的出现,造成网络股的逐步上扬,最后以泡沫的方式喷出,其前后时间大约10年左右。原材料从1999~2002年之间长线打底,后来2002年以后碰上中印基础建设的增加,价格开始上涨,到了2006年5月出现井喷行情,相信这波原材料行情也会持续10年左右,因为它

已引起国际价值观的重大变化。原材料变成稀缺物质,国际战略也随之转移,石油变成地缘政治的核心因素。原材料稀缺的中国,即将变成太阳能生产的最大国,而中国在其他原材料的开发上也可能是最积极者,在此前提下,资源相关个股将变成沪深股市的长线题材。

如果从价值的转换来看,企业盈余的变动至少会引起股价短期的波动。社会价值取向的变化,亦将引起相关个股股价中期的波动。国际共同价值的变化,将引起相关个股长期的波动。所有股价的短期、中期、长期的变动,背后都蕴含着价值观的内在变化,只是一般人未深入思考而已。如果你要进行中长线的投资,首先要思考的是:它未来是否出现价值观的转换?如果不是,那么其中长线的持续力就会有问题;如果是的话,那就可以放心地持有,总有一天股价会反映其长线价值。工行在2006年底大涨,就是长线价值的体现。

就沪深股市而言,从2003年的汽车股开始,都是一种价值观的转化,2004年的煤电油运,2005年的新能源,2006年的原材料股,都在逐步浮现当时价值观的变化,只不过汽车和煤电油运是反映2~3年的中期行情,而新能源和原材料是在反映10年的长期行情,其背后的价值观是不一样的。如果依照10年周期来看,沪深股市从2006年到2016年都将是反映原材料的长线大行情,就像美国的科技股行情持续20年,跟电脑从386升级到586的时间一样。

沪深股市的原材料行情,初步反映在太阳能板块如天威保变等股上面,之后黄金股、铜业股等有色板块随之大涨,未来新材料股将喷出更大的火花,前后会有三个阶段的演变,

目前只是处在中期阶段。换句话说,失去了太阳能和有色板块的大机会,未来还有新材料个股的另一次大机会。当然目前已开发成功新材料者并不多,但未来将有不少公司在新材料方面搞出优秀的绩效,可以提前布局,坐享长线的大利润。

◆ 完整的投资理念

每个投资人都有其投资理念,有的投资理念建立在价值投资(buy value)上,有的投资理念建立在趋势(buy trend)上,有的投资理念更简单即赌运气,结果各有优劣。但价值投资仍是主流,也是机构法人的主要投资理念。但是单靠价值投资仍不完整,需要其他的理念来配合。笔者认为完整的投资理念应包括五方面:价值观、全球观、本体观、气数观、调控观。只有把上述五种理念融会贯通,才能“揽彼造化力,持为我神通”。要打造一支超级的投资团队,只有经过完整的投资理念训练,才有可能。这五种投资理念,前两者来自西方,后三者来自中国,可谓中西合璧。一般机构的投资理念局限于前两者,殊不知后三者才是真正的关键。中国要想在金融力上超越西方,一定要发挥自己的特长,而后三者就是自己的特长,否则跟西方学了老半天,仍然只是徒子徒孙而已,永远出不了头。从中国对外采购原材料的价格波动过程中,可以看出中国的金融力落后西方甚多,往往在商品交易及谈判中吃大亏。继生产力提升之后,中国的当务之急是