

权 利 声 明

对从博库网(www.B00K00.com.cn 和/或 www.B00K00.com)下载的作品,仅限于家庭内自己私人阅读,博库公司(B00K00, Inc.)保留一切的版权权利,包括但不限于:出版、复制、传输、发行、出租、播放、传播、展示、制作为磁盘或光盘等现在已有的及将来技术发展所产生的电子和/或数字载体、印制、镜像、设立网站、上载、下载。未经博库公司(B00K00, Inc.)许可,任何人不得擅自使用作品,无论是出于商业目的还是非商业目的。

未经博库网的许可,任何人不得修改、删除博库网的权利声明和权利管理信息。博库网自行开发或采用的技术措施、技术手段受法律保护,任何人不得侵害、破坏。

“B00K00”,“博库”及相关图形等为B00K00, Inc.的商标。



思想致富 理念赚钱（代序）

四川古古工作室的鲁稚女士打电话来，意欲把我的一套四本《你也能当投资专家》的小书改编成漫画，开始我还真有点儿漫不经心，支支吾吾地没有明确表态。后来她又热情地发来了电子邮件，说前面四本小书已全部改编成简约的文字，现在你又出了一本《寻找“大众情人”》，能否继续增加进去，编成一本有关投资理念的漫画集？

漫画宣扬投资理念能否行得通？开始我是不以为然的，但仔细一想我发现，它会比杂文和散文更有品位，更有感染力，因为它更俏皮。我每次看杂志总爱先看其中的漫画，然后才来研究下面的文字，也许是现代人压力太大，需要舒缓的缘故吧？更也许是漫画中幽默的成分最能打动凡夫俗子的神经，成为大众的“宠物”。总之，通过鲁稚发来的“E-mail”，我突然感到为什么不能用漫画来宣传最严肃、最枯燥的经济理论或投资理念呢？

在下一世纪人类靠什么赚钱？答案是现成的：靠思想致富，凭理念赚钱。到了信息社会，土地、资源、资本依然重要，但人的脑瓜更重要！科技成为第一生产力是这几年来新的提法，但科技并非凭空而来，仍是人类知识、创意、技巧的融合，其中先进的思想，正确的理念是必不可少因素。

鲁稚女士把投资理念变成漫画本身便是一种创意，一种令自己赚钱，教别人也赚钱的好点子，既然语言、文字可以传播思想，那么漫画当然也可以宣传理念，而且它是用一种生动、辛辣、活泼的方式来打动人，它还可以变成音像或网络的方式来广泛传播。想到这里，我觉得现代传媒的力量真是伟大，怪不得许多人都认为它是二十一世纪的朝阳行业呢。

安妮

1999 年 11 月灯下



1 知福、惜福与造福

深沪两地有些老股民的股龄已近十年，他们的生存之道，各人自有一套。

杨百万先生说：以投资的眼光去买，以投机的眼光去卖。

卧龙先生说：生命在于静止，乌龟长寿的秘诀是静止、静止、再静止。

某寺庙的法师说：股市低迷时我不牺牲谁牺牲，股市高涨时我不施舍谁施舍？

他们的成绩都不错，还攒下许多对人生的思考，对岁月的领悟，这样的人是活得充实的，无论是精神，还是财富。

赚钱是为了活得更好，但活着不是为了赚钱。在大起大落的股市上如何保持财富的可持续增长？知福、惜福与造福这六个字足够了。

“知福”便是怀着感激的心情活在这个市场上，如果没有中国的改革开放，没有高科技和发达的通信手段，我等怎能安坐家中或大户室里潇潇洒洒投资？

“惜福”便是投资对了一只股票或一个板块，要万分珍惜，择好手中的水，不要让它一滴一滴漏光，更不要随手甩掉。专注地投资几只质地优良、长期盈利的股票，必有后福。

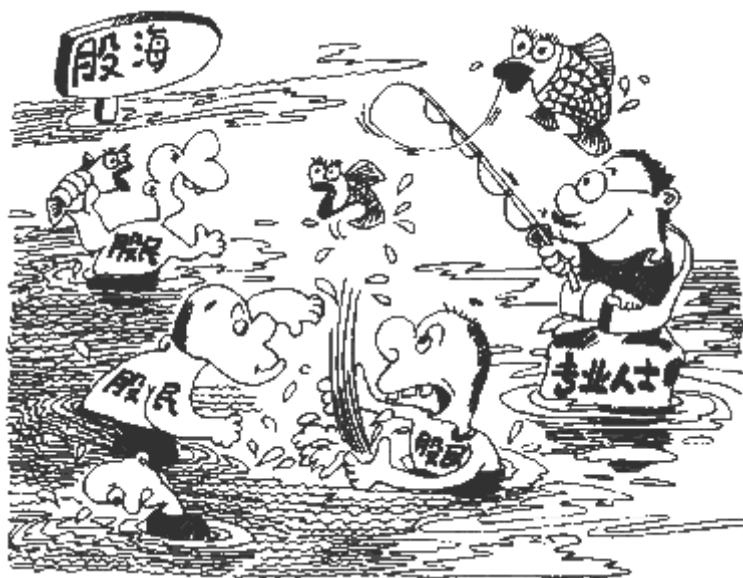
“造福”便是用股票投资所得的财富投入社会，为人类创造更大的财富。你实现了自己，帮助了别人，最后会得到充实和升华。



2 从普通人到资本家

许多投资者把自己参与股市的时间记得非常清楚，不光是一张股东代码卡，明明白白地记录着你从一位普通人变成一个“资本家”，更主要的是，你在以后的日子里时刻意识到参与股市，对于自己的人生来讲是上了一个大台阶。这里往往形成某种“跳空缺口”，而且这一缺口常常是“上冲缺口”，当然个别因股票大亏损，导致精神崩溃的人也是有的，对于这少数人来讲则是“下跌缺口”了，也许永世无法弥补。

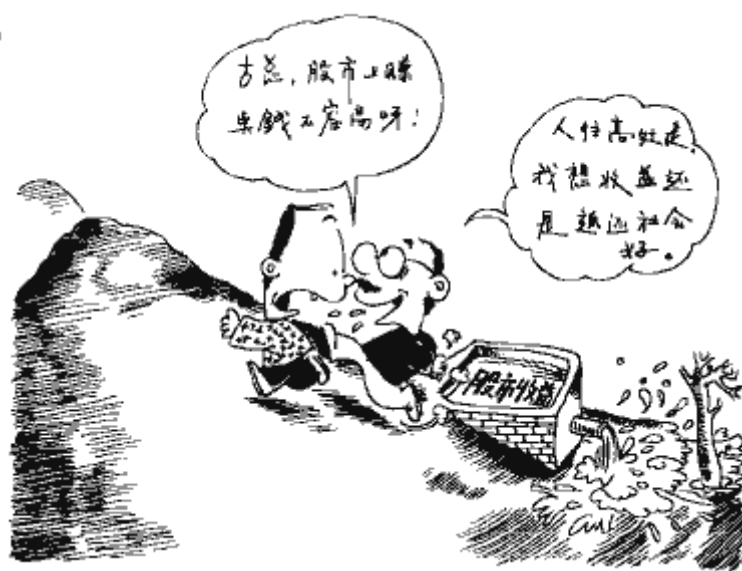
可贵的是许多人在股票市场上并没有赚钱，但他们仍然无怨无悔，认为进入股市必有丰厚的回报，这一回报不能用金钱来衡量，而应该用“精神领悟”这四个字来形容。这一转折所形成的人生“跳空缺口”再也不会因下跌出现“回补”，相反只会不断升华，形成类似股票上升时所出现的一个又一个跳空缺口。



3 从股民到专业人士

百分之九十九的人投身股市都是为了改变自己的经济状况，有些人会成功，有些人却不成功。此处的“成功”并不以成败论英雄，而是以自己的追求过程是否充实，追求的目标是否完美而定。没有过程的曲曲折折与千辛万苦就不可能有较为完美的结果。一个人进入股市决不可能不担任何风险就平白无故地得到高收益，也不可能不经历狂风暴雨就幸福地享受和日煦风。有巨大的付出才能有巨大的回报。许多人正因为抱有这一信念，才在屡战屡败的股市上顽强地生存下来。

人的这种生存意识久而久之变成一种自觉的需要，由业余的股民变成一位投资股市的专业人士，由盲目的炒作变成理性的投资。这时候人生出现了第二次上冲缺口，即从利益的追求变为对事业的追求，但这时金钱的回报却反而比第一阶段来得容易和轻松一些。因为只有当你不把炒股当作一种纯粹的赚钱手段，而是把它当作自觉选择的某种生活方式时，你的心情才会自然和镇定，并且更能承受各种打击，最终在股市上取得较好的投资回报。



4 从专业水平到精神境界

完成第二个跳空缺口的人，如果不继续往前走，也许会变成事业和金钱的双重奴隶，失却更高的追求，不能达到人生的和谐。此时对于已积累起一定财富并且事业有成的人，也应努力继续提高自己，让财富“来自社会”发展到“返回社会”，使自己精神境界与财富齐平，甚至高于财富的成长，这时候你才会获得良好的心境，因为对于腰缠万贯的人来说，美好的心境是最难求的，要做到这一点需要胸怀，需要人生哲学的进一步修炼。炉火纯青的成功人士如李嘉诚、巴菲特、摩根、洛克菲勒，他们在晚年的境界大都较高，财富的积累速度更快，而一些精神上堕落、人生道路走下降通道的人即便还会很有钱，未必会觉得幸福，甚至可能罹致凶险。

人生道路贵在走上升通道，贵在出现一个又一个跳空缺口，在更高的台阶上你才能更全面的俯瞰人生，俯瞰自己，领略宇宙之美，生活之美。



5 无欲则刚

拿破仑曾经说过：任何人都不能伤害你，只有你自己才能伤害自己。对于一位强者而言，任何外在的打击、迫害、欺凌也许还在其次，内心世界的贪婪、自私、不平衡和偏狭等等，才是造成失败的根本原因。证券市场上，国债期货能把“万国证券，证券王国”打穿底，不是外在的力量，恰是领导者的刚愎自用。导致“琼民源”停牌两年的原因也更应该从领导人的恃才傲物、贪婪无度上去找。

中国的企业家很难长久，就因为事业做大后，人的私欲随之膨胀，到了不恰当的地步。中国有句古训：无欲则刚。即是说，没有欲望的人在这个世界上才可能刀枪不入，自保其身。我认识两位台湾的基金管理公司老总，一位全年忙碌，飞遍世界，永远风风火火；另一位走走停停，全年有一半时间在旅游，走访上市公司旅游和公差两不误，但其投资成果却比前者好得多。何故？前者想把机会捞尽，多找些上市公司轮炒；后者则只想找一两家股票长线持有便心满意足。

平淡的欲望才能保持平和的心态，这在股市上是十分重要的一环。犹如棋手执子，尚未开局而心躁、心浮、心高者已棋输一着，甚或有可能导致满盘皆输的下场。



6 有客乃大

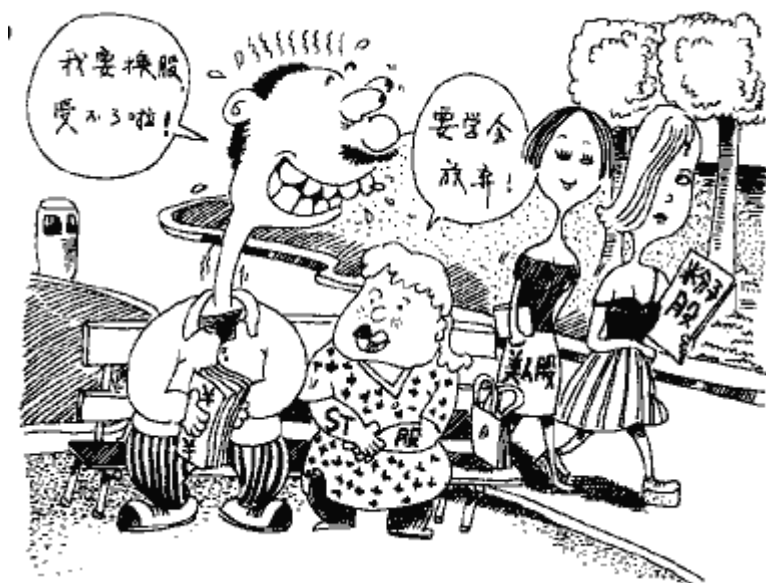
股票市场容纳各色人等、各种信息、各种动机，既可以说是精英荟萃之地，也可以讲是藏污纳垢之所，股票越发越多，机会和陷阱也越来越多。

我认识一个老者，他对每个信息都感兴趣，却从不为之所动。只是认认真真看报，仔仔细细读书，可是 1998 年一年下来居然获利颇丰。

当别人向他讨教时，他微笑着说：“我喜欢消息，更喜欢自己分析消息。当我通过各种渠道将其确认并感到值得投资时，我是会大胆操作的，但那时消息早已由热变冷，所以在你们眼里我是与消息无缘的。”

市场经常碰到这么一些人，他们热衷于打听消息，追寻庄家动向，一旦赚钱眉开眼笑，一旦亏钱怨天尤人，恨不得把那给他消息的人生吞活剥了。久而久之，他没有了消息，只有一腔急于翻本的赌念。那么他不在市场上被打得鼻青脸肿才怪呢。

股票市场已到了“微利时代”，如何在这个市场赚几分几厘已成为专业人士都颇感头痛的问题，要不然基金怎么会跌破面值？瞻望未来的市场，赢家只属于“无欲则刚，有容乃大”的高手。谈到这里，你也许会叹气，这哪里是玩股票，纯粹一个玩哲学了！没错，就是这个道理！



7 学会放弃

股市中最容易犯的错误，就是想抓住一切赚钱机会的冲动，当市场并没有形成大的升浪或造成大的行情之时，一切想建立丰功伟业的企图都是徒劳的，只会损兵折将，惨遭套牢，这时候要克制这种冲动，压抑这种念头，几乎就是和自己对着干。

学会放弃，既是对自己的一种折磨，也是一种心灵的解脱。

当好友非常真诚地告诉你某只股票要涨到 XX 元，而你居然犹豫再三不愿买进，又看到它天天疯涨的时候，学会放弃的思想常常受到考验。

当一家公司公布了某则资产重组的消息，市场一片欢腾，你欲进又退，最后一股未买，看着股价扶摇直上的时候，无为而治的哲学又一次受到嘲弄。

当某某股票在你赚了一个零头轻易脱手之后，它东山再起，毫无倦意重新向前奔腾的时候，坚决离场的意念遭受严重的挑战。

这时候的你，是否还能坚持“学会放弃”的理念，不把人家的成功当作自己的失意，坚持宁可错过，不要做错的投资原则呢？这时候你才会意识到，“学会放弃”与“学会争取”对人而言是一样的大转折，急流勇退与力争上游是一样难以做到的阿！



8 寻找“大众情人”

选股如选美。每次大行情总有一两只股票成为真正的“领头羊”，市场戏称为“大众情人”。

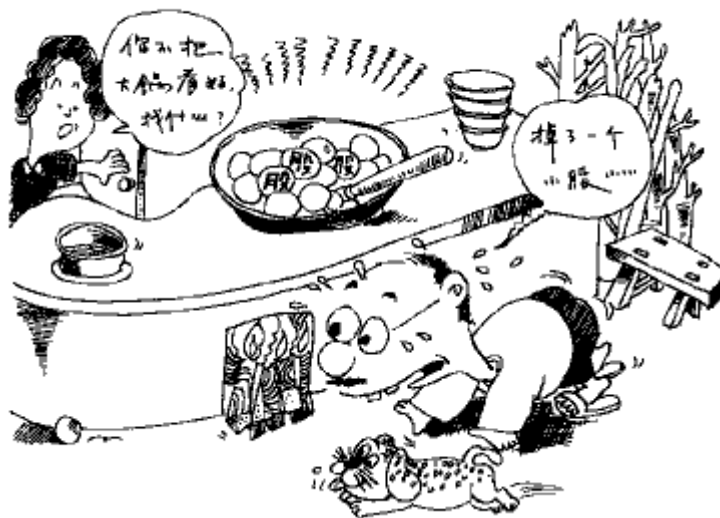
许多专业人员在选股时能找到一些财务数据良好的股票，但找不到“大众情人”，在这方面，选股更多的是艺术，而非技巧。通俗一点地说，“大众情人”应该具备以下特点：

一、行业前景明朗，为当前经济结构中的“亮点”，受到政策的支持或倾斜。如大唐电信，连朱镕基总理也在中外记者招待会上对我国通讯业每年 30% 以上的增长率感到自豪，这就是亮点。对“亮点”要选择最耀眼、最成熟的“一点”，不及其余。

二、总股本较大，市场流通盘适中。总股本太小很难影响指数，起不到“人气凝聚”作用，对传媒的震撼也不够级别。市场流通盘最好在一亿股左右，主力收集筹码容易，散户闻风而动方便，进货如“行云流水”，出货如“流水行云”。

三、持续的业绩增长，利润、股本、资产的三方面扩张。“大众情人”之所以受到大众仰慕，只因为它具有期望值，这一预期值只有靠几年的持续增长才能维持。业绩好还需要利润、股本、资产的同步扩张，不断地送股、配股，利润不被稀释，资产稳步上升，才能确保龙头地位。

“大众情人”产生不易。既然如此，认真筛选，好好珍惜。



9 选股与虚实

从艺术角度讲，选股还应讲究空白，懂得省略，这样才能掌握其中的“虚实”，达到炉火纯青。

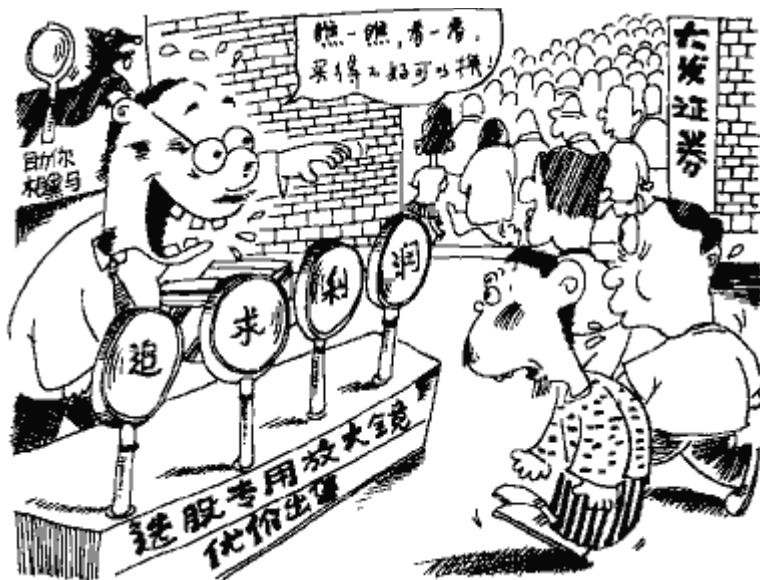
老子曾说，坚实的房子如果没有门和窗，人无法进入；深邃的洞井如果没有井口，人无法汲水。这便是虚与实的关系。做股票也是如此，正因为自己心窍内塞满了拥有一切发财机会的欲望，所以才缺乏想象力，缺乏选择，造成了判断失误。

省略首先必须舍得割爱，把那些不重要的意义不明朗的坛坛罐罐扔掉，这样也许失去一些机会，但若等到一两个最大的机会，足够你一年期盼的。

其次是以逸待劳，以静制动，用不着每天忙忙碌碌打听消息，身心放松，享受自然，而不必斤斤计较那不属于自己的空间。

然后是放弃一些微不足道的小机会，集中全副精力于自己研究和看好的“大牛股”上，紧追不舍，紧抓不放，直到该股被市场严重高估才放手。

抓住了省略的三重含义之后，空白便像一位谦谦君子悄悄降临你的身边，时刻为你驱赶非分之想与蠢蠢欲动，这时候你才会感到炒股并不是负担，而是人生极优美的选择，是一项绵延到人生终点的健康运动。



10 选股与选美

说起选股自然有许多人想到台湾的一句股谚：“选股如选妻”。窃以为选股并非如“选妻”，而是如“选美”，就是要选择投资大众看好的股票，

如果以自己独特的标准出发，你所选择的必定是能当你的妻子的女人，但这类女人也许并不为别人所赞许。《红楼梦》中，宝玉看中的是林黛玉，而读者和贾府上下大多看中薛宝钗。如果以贾宝玉的性情来做股票，只能是“孤芳自赏”。

有些实实在在的好股票往往无法引人遐想，因为它太缺乏朦胧感，太完美的东西叫人怀疑，甚至不敢接近，最终难免脱离群众。人类的审美标准是喜欢奇特，不喜欢一般；喜欢变化，不喜欢凝固；喜欢动态，不喜欢静止。股票市场也是如此，人类对于变数、对于不可知有着永不衰竭的冲动。

选美并不是哪一个人在选美，而是全体投票者在选美。这些人的文化层次、审美标准相差如此之大，但有一点却大同小异：选美就是选年轻漂亮逗人喜爱的女人这并不是选女博士和女议员嘛！文化和阅历在此并不重要。

这样领悟之后对选股也就有了七七八八的标准。你是在和一帮文化层次、思想水平相差甚远的人对弈，那么你首先要想到他们的爱好、他们的追求。这里只有一点是共同的：追求利润的最大化。



11 选股与距离

在审美方面有一条公理：距离产生美。凭栏赏花，令人顿生诗意；若用显微镜看花，则会看到形形色色的细菌。

股市上选择某只股票买入或持有之时，与它保持若即若离的关系，是必要的。许多上市公司的职工从来不买自己的股票，本地投资者也往往舍近求远。越是偏远地区的股票越具有某种“朦胧美”，这些都是因距离而产生的效果。如何才能掌握其中的“度”与“数”呢？最重要的是把握事物表象与实质的关系。把一家上市公司放到历史长河中去考察，如果它既能在经济衰退或调整期顽强生存，努力开拓市场，又能在经济增长期不失时机地发展壮大，这样的股票值得长期持有。相反，一些大起大落的企业在某段时间繁荣过度，但往往昙花一现，对这种股票就要充分警觉，与它保持一定的距离。

持股之后若即若离，若无若有的态度也充满辩证法。某经济学家曾经说过：手中有股，心中无股；手中无股，心中有股即是也。持有某种股票之后不必太在意股价的波动，而要多注意这家公司实质性的变化；如果完全空仓，也不能放弃对市场的考察，随时当心，随时注意是否会有更好的股票出现。

投资股票，如果能处理好与它的关系，尤其在选股中寻求到某种“距离”，因此而产生令自我陶醉也令市场认同的“美感”，那么无疑已经成功。



12 选股与时段

这里的“时段”有多重含义，一是指在绩优股没被人发现之时，逐步买入。你买进的并不是站在冠军台上的美人，而是“睡美人”，当她沉睡之时加以观察留意，从她酣睡的姿态、微闭的眉眼之间想象她倾国倾城的风貌，这里倒用得上一句股市中的谚语：“躺下来多长，站起来多高”，睡得越久的绩优股一旦醒来便会在舞台上站得越久。所以选股时有两个考虑：一个是睡了多长？另一个是醒了多久？最好是在“睡美人”将醒未醒，即将复苏之时购入，久睡的绩优股哈欠之声后必然一跃而起，这样既节省了时间又节约了子弹。

选股在时段上的另一层含义是要选择绩优股进入高速成长期和全面回报期时买入。绩优股一般业绩较为稳定，而股价也早已不菲，所以选时非常重要，不是在上市公司项目投入期或筹资阶段买入，而应在资金投入后产生效应，市场份额迅速扩张之时买入。

另外，即便是绩优股，如果某一时段出现问题，出现风波，也应该根据

“君子不立危墙之下”的信条暂且避而远之，千万不要拖着“恋股情结”死捂不放。绩优股在业绩滑坡、业务萎缩之时更加不应越跌越买，相反还要越跌越卖，因为做股票是买进上升趋势，卖出下降趋势，所以不看它以前的桂冠如何动人，只要风采不再、人老珠黄，就坚决脱手，扬长而去。

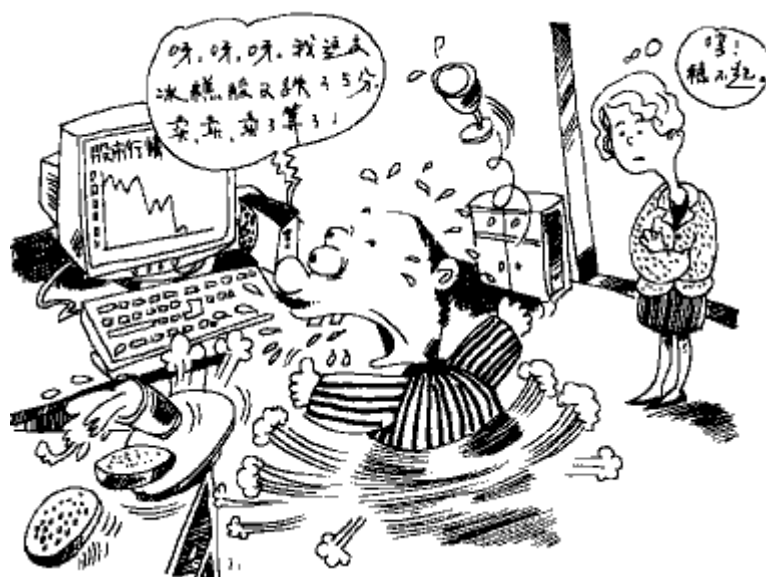


13 不会脚的鞋子

对于资本市场的长途跋涉者而言，穿什么样的鞋子去走完漫漫旅途，达到自己的终极目标非常重要。

英国权威的投资专家理查德·科克，研究出 10 种百试不变的选股方法是：一是紧跟常胜将军法。如紧盯沃伦·巴菲特之流，跟随着走便是了；二是支持赢家法。需要每天盯盘；三是专长投资法。利用个人知识投资股市；四是盈余加速法。选择成长类黑马；五是外部资讯法。广泛收集信息作为研判依据；六是潜力企业法。追捕潜力股长线投资；七是价值投资法。在股价超跌时买入好股票；八是新兴市场法。投资涨势凌厉的发展中国家股市；九是基金投资法。选择好的基金经理为你打理资产；十是认股权证法。投资股票的衍生工具，以小博大。

查理·科克自己操盘业绩优异，也许是灵活地运用了以上 10 种方法投资的结果。但对于众多的投资者而言，适合他们的或许只有一种或个别几种。挑选了一双不合脚的鞋，自然要脚痛啦。如果你既没有时间也没有欲望到股市去看盘，却偏偏买了短线的题材股，当然要亏钱。当你自然而然地选择并适应了正确的投资方式时，长途跋涉的前方是什么并不重要，因为你已成为一个自由自在的人了。



14 性格即命运

在资本市场，成功的例子鲜见，失败的例子却比比皆是，而且失败者大都输在性格上。证券市场上呛过水，摔过跟头的人何其之多！就因为失败，才具备了别人不曾拥有的一笔精神财富，这是真金白银买不来的！

1998年5月，华盛顿大学请来世界巨富巴菲特和盖茨演讲，当学生们问到：“你们怎么变得比上帝还要富有”时，巴菲特说：“非常简单，原因不在于智商。为什么聪明人会做一些阻碍自己发挥全部功效的事情呢？原因在于习惯、性格和脾气。”盖茨对此也表示赞同，两位殊途同归的好朋友道出了自己成功的诀窍。当然，好的脾气是需要从小养成的，习惯也需要日后的训练。所以，许多成功的公司在招聘雇员的时候，首先注重的是人品和德性。

有性格缺陷的人在操盘会遇到种种障碍，如缺乏自信而导致沉不住气，或者轻易否定自己，找不到自己的坐标系等等。选股和持股虽说是两门专业性很强的学问，但与其说是学识决定成败，还不知说是效益取决于性格。



15 超越巴菲特

“超越巴菲特”的口号首先是由一位美籍华裔男孩司徒·延恩提出来的。这男孩14岁就开始在美国炒股票，17岁时手中已掌管了上百万美元的家庭基金，三年来平均收益率在25%以上。这位“华尔街神童”在自述中写道：我要超越沃伦·巴菲特和彼得·林奇，因为他们不懂高科技。

一代投资宗师巴菲特虽然在1997年及1998年仍有不错的投资收益，但他对于高科技在美国经济中的巨大作用却一直视而不见，即便盖茨是他的私人朋友，他也不愿意购买一股微软股票。巴菲特向来投资一些有长期稳定回报的股票，成绩太出色，经验太成功，这也是使他固步自封的原因。但是，我们不难发现，他之所以取得比老师格雷厄姆更出色的成绩，也是因为他虚心吸取了老师价值投资理念和分析方法的结果。

要超越巴菲特首先要学习巴菲特，前面提到那位“华尔街神童”的经验，一是多跑图书馆，阅览最新科技杂志；二是从生活中寻找高增长的公司，这两大方法其实又和巴老和彼得·林奇差不多。

所以，学习巴老的思想方法和理念，但是用超越巴老的眼光去选股，这也许就是在今天的中国市场“学习巴菲特，超越巴菲特”的最佳途径了。



16 巴菲特批判

巴菲特在 1998 年的股票大牛市中显然已力不从心，错过了市场上高涨的主要品种高科技产业。仔细分析，他与新出现的投资理念创新派发生了巨大的分歧，后者的主要特点有五条：

一、个是按目前的市盈率高下选择股票，而是完全从预期收益出发选择股票，尤其是从未来的市场份额出发衡量企业的上升空间。

二、不再从单个的公司前景去选择股票，而首先立足于行业前景选择公司。一批改变人类生活的新兴的行业受到投资者追捧。

三、股价上涨的空间以企业可持续发展的上升空间为依据，而不是按老办法计算今年到下一年度的利润增长率。以美国的一些网络公司为例，投资者看重的不是它的现在，而是它的未来。

四、对企业现有能力的评估更多地让位于对其潜在能力的预测。人才优势成了企业评估的重要指标。

五、对企业的评价和选择更注重它的创新能力即创意，而不是它的规模、资本、品牌、企业管理等等。雅虎就是典型一例。

我们这一代已和巴菲特生长的时代有很大区别，我们的下一代将在电脑前和数据网络中长大，这个世界变得越来越快，我们的投资理念也应日新月异。“超越巴菲特”其核心是理念创新！



17 “我很烦”

一位朋友的女儿年仅3岁，也哼哼着一首流行歌曲“我很烦”，逗得众人捧腹大笑。笑过之后我却感到一层淡淡的悲哀。

在信息社会，一部电视机，一部收音机，再加一台电脑把你和整个世界捆绑在一起，无休止地旋转。人类的思维已经越来越被24小时轰炸的信息所吸引，如果你不知道科索沃，不认识乔丹，不知道盖茨的财产，就不“酷”，不“时髦”，不“现代”。然而你知道得越多就越是心烦。

现代人在处理问题时更趋于急躁、不安、烦恼，很难静下心来，认认真真地干好一件事。别的不说，现在什么都变成了“炒”，股市更是炒风炽烈，从重组炒到ST，从回购炒到摘帽，几乎没有多少人是准备在这个市场上长线投资长期生存的。

聪明的投资者应学会顺势而为，但也要把握住趋势的渐起和转变，当深沪股市已连续下跌两年，有成长性的绩优股被普遍唾弃，我们所要注意的是这种严重的价格扭曲，而不是对市场的普遍规律显示出“我很烦”这样不屑一顾的态度。保持自己原有的一份清醒，真正沉住气，才可能在世纪之交抓住一次不可多得的机会。这个世界上还没有有敢说：我一点也不烦，我清醒着呢！



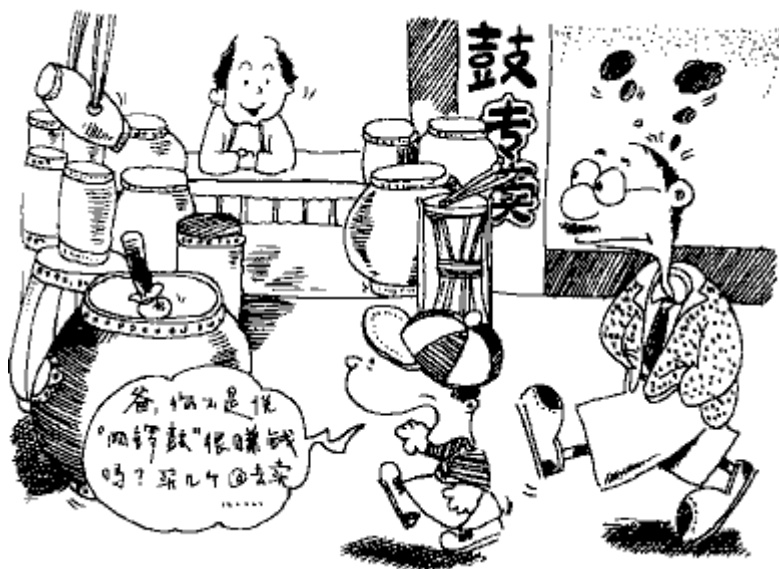
18 花钱便是爱国

我国现阶段必须实行鼓励消费的政策，于是，便有了“花钱便是爱国”的说法。谁不愿意花钱呢？但花钱必须有底气，要有钱可花才行。眼下，最大的指望恐怕便是股市了。

果然就有了 99 年的“5·19”行情。在股市上，有钱可赚是最好的宣传效应，这比做一百次报告、开一百次座谈会有用得多。股市一旺百业兴旺，证券部旁边的饭店重新火爆，大款们花起钱来也潇洒多了，毕竟一个涨停板就加来了！这是信心。

以前说到爱国可以有多种方式，参军、学习、做工或为国捐躯等等，但现在即便需要捐躯恐怕也只有少数人有此殊荣。这样一来，就把我国 4000 万股民推到了爱国的第一线。看来，每个投资者当有董存瑞炸碉堡、黄继光堵枪眼那样的大无畏精神，视死如归，视金钱如粪土，在股票市场上获利之后杀回马枪，救中国经济一把。有钱，又敢消费的感觉真好！

如果股市继续涨上去，这一切都会成为现实，只要切实地改善投资环境，提高投资人信心，市场自会“源头活水滚滚来”。那时，中国便会涌现出越来越多的“爱国人士”了。



19 “一网打尽”天下

三句简括的口头禅说明了中国人在改革开放后的三种生活层次：从物质到感情，最后升华到信息世界。

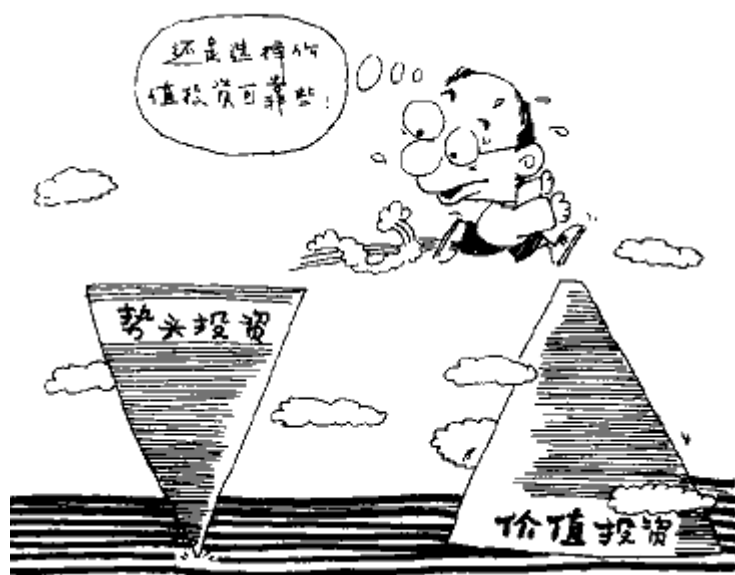
99 年在股市曾经坐上“东方明珠”、“广电股份”、“厦门信达”、“真空电子”这四大火箭炮的，那酣畅淋漓的感觉无异于上了一次宇宙飞船！无怪乎很多人信誓旦旦地和传统观念告别，义无反顾地去拥抱崭新的信息世界！

然而，物极必反，对于网络股的炒作，一定要认真研究，区别对待。

电子商务也罢，三网合一也罢，对它的研判首先是考察市场占有率，现在没有销售收入不要紧，但是没有市场份额就没有前景。同时还要考察其人力资源和金融资本，没有这两条也是玩不转的。最后还要看领导人的创意方面，看他是否走在网络的前头，是否把握住了最新的趋势。

最近，美国股市调整，网络股下跌幅度达 40%，这给中国人又上了一课，有了正反两方面的经验教训，在大市调整后选择网络股就有了底气。

调整后，大市一旦启动，可能还是网络股“一网打尽”天下。



20 势头投资和价值投资

在投资者中分为价值投资者和势头投资者两种，这主要从投资理念和投资手法上划分。价值投资的杰出代表非沃伦·巴菲特莫属；势头投资的优秀人物为占姆·罗杰斯；而在势头投资和价值投资两方面交叉运作的精英分子就是彼得·林奇了。

在中国 1996 年开始的大牛市中，价值投资者几乎都是常胜将军，这一年买入绩优股发展、长虹、春兰的几乎都有翻几番的收益。1997 年，是中国式的彼得·林奇大显身手的阶段，一批高科技上市公司极受投资者青睐，如东大阿派、天津磁卡、清华同方、天大天财的股价无不在原有基础上大幅攀升。1998 年市场气氛又迥然不同，这一年的大热门是资产重组，甚至是 ST 等黄牌警告股票，投资者追逐的是黑天鹅变白天鹅的股票，势头投资者大赚其钱，连罗杰斯也自叹不如。

只有当市场把每一个题材、每一个热点都充分挖掘、轮番炒作之后，投资者才会突然发现：最简单的最好，最普通的最珍贵真正能代表我国经济发展实力的绩优国企大盘股值得重视。

1999 年的价值投资尚未形成风气，但我们相信，总会有这样一天，价值投资的收益最终将超过势头投资。



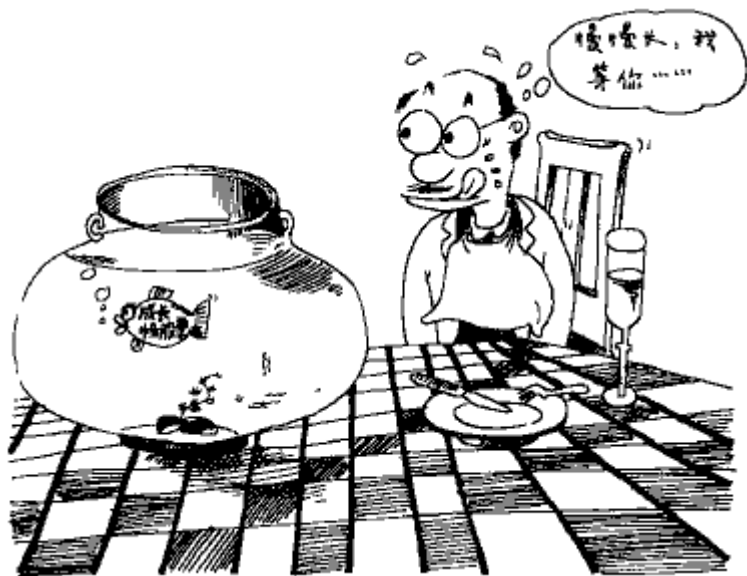
21 价值投资的误区

国外投资者有这么一种观点：价值型投资比增长型投资冒更大的风险，所以回报也就更大。国内很多人在价值投资方面却存在误区：

价值投资主张在极低的、超值的价格上买入绩优股，而不是在市场一致看好这只股票、价格不菲之时莽撞买入；有些人光注意到公司的财务数据，未注意其市场层面。价格向上的爆发缺乏“催化剂”，不能得到投资大众的认同；有些人光注意个股业绩，未注意大市趋势。在行情刚刚掉头向下时大量买入绩优股，动不动就满仓，结果等待时间较长，增加了机会成本；有些投资者买入的是净资产值高、价格非常低的股票，但是这些股票长久没有起色，迟迟不肯启动。

其实，国外许多价值型投资者本身就是企业资产重组的策划人和献计者，大众投资者并不知道这些内幕，想当然地购入低价股票等待回升，实际上等于刻舟求剑或守株待兔。这些行为都算不上价值型投资。

要成为一名成功的价值型投资者，还需要重新学起，至少要学会冒更大的风险，以便得到更大回报尤其在市道低迷的时候坚持你的信心和判断。



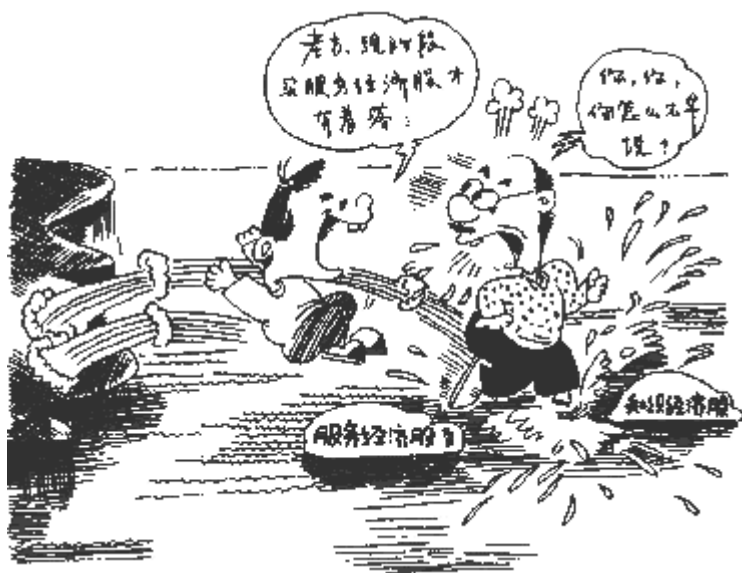
22 增长型投资的诀窍

在价值投资与势头投资的中间还有一类增长型投资的类别，实际上即是我们一直提倡的“购买成长性”股票的理念。如果说价值型投资是美国 40 年代战后复苏的产物，势头型投资是美国 70 年代资产重组的产物，那么增长型投资便是美国 90 年代高科技、技术革命的产物了。

迄今为止，增长型的股票非高技术含量、高精尖项目、高科技公司莫属。在考察增长型股票时最需要注意的是其行业垄断地位。由于高科技行业竞争最激烈、最迅速，如果没有行业垄断地位，很容易迅速败北！

我国的高科技股票中，信息技术行业是一大门类，几乎涵盖了计算机硬件和辅助设备、软件、信息服务、计算机配套、电子产品等所有方面；第二门类为生物工程、生物制药；第三大门类则为新型建筑材料、新工艺等。

首先，我们应该找到这些行业中的龙头企业，或可能成为行业先锋及行业标准的企业；其次，要寻找到有相当开发能力的上市公司，这里的开发包括产品开发与市场开发两个方面，缺一不可；第三、要注意该企业的人才储备及人员培训计划，是否能通过吸收本行业中最具实力的人才作为企业向前发展的推动力。



23 知识经济与服务经济

世纪之交, 许多人都在谈论物质经济向知识经济转化的问题。然而, 知识经济最主要的竞争力是智力资源和人才资源, 我国教育制度已落后到与国民经济发展不适应的地步, 我国软件业即便形成如美国硅谷那样的水平, 也只能提供 100 万个左右的职位, 这对于我国庞大的在职员工数字几乎只算一个零头。

与其等待高新技术的发展来改善我国的经济状况和就业状况, 不如大力提倡服务经济, 满足第三产业的巨大需求, 为知识经济的发展打下基础。

1997 年美国工农业总产值中四分之三的利润来自于服务行业, 按照中国经济发展的进程, 高科技离我们还有相当的距离。反映到股市上, 1999 年的市场热点是否依然只是高科技? 十分值得玩味。高科技板块其价格也已高不可攀。

相反, 为知识经济催生的服务行业, 如交通、邮电、文化、媒介、公用事业倒有可能取得稳健而客观的回报, 一些有利润增长点或收费价格上涨的上市公司尤应刮目相看。

在中国, 由物质经济向服务经济转化才是主流, 服务经济是我国的支柱经济, 高科技则是服务经济的行业龙头。

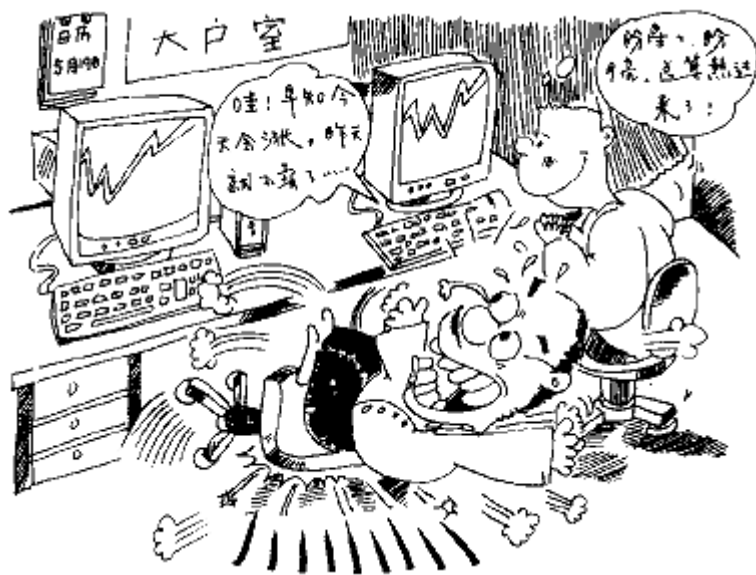


24 服务经济与创新

时装连锁店里范思哲的一条丝质围巾卖到 4000 元人民币, 但一些仿制品、赝品只卖 40 元。同样是希腊的图案, 同样是金黄与黑色的搭配, 真假之间为何差距如此之大? 很清楚, 有品位的顾客买的是范思哲的天才和品牌, 而限于商品本身。

对于企业而言, 创新尤其重要, 创新是为了开辟新的市场, 创造新的产品, 从而带来更大的拓展空间, 使消费者对你产生“消费忠诚”。创新的第二原则是它的市场延展性, 即创新产品不仅能为企业带来更大的市场份额, 还能为今后的市场创新留有更大的余地。创新的第三原则是与企业核心能力相结合, 不可脱离原来已形成的技术优势和市场优势, 一哄而上, 盲目模仿。创新的第四原则是与管理创新相结合, 包括机制转换、人力资源、战略设计、资本运营、市场营销、财务管理、品牌意识、企业文化等等。归根到底, 服务经济的创新是脑力的竞争, 制度的竞争, 人才的竞争。

世界上任何物质都是可以复制的, 但创造性思维不可复制。创新能力中最可贵的是企业家精神, 这是人力资本中最重要的因素。买一家上市公司就是买它的老总, 深入下去还要买它的机制, 买它的管理, 更重要的是买它的创新能力, 即创造性思维。



25 君子量大小人气大

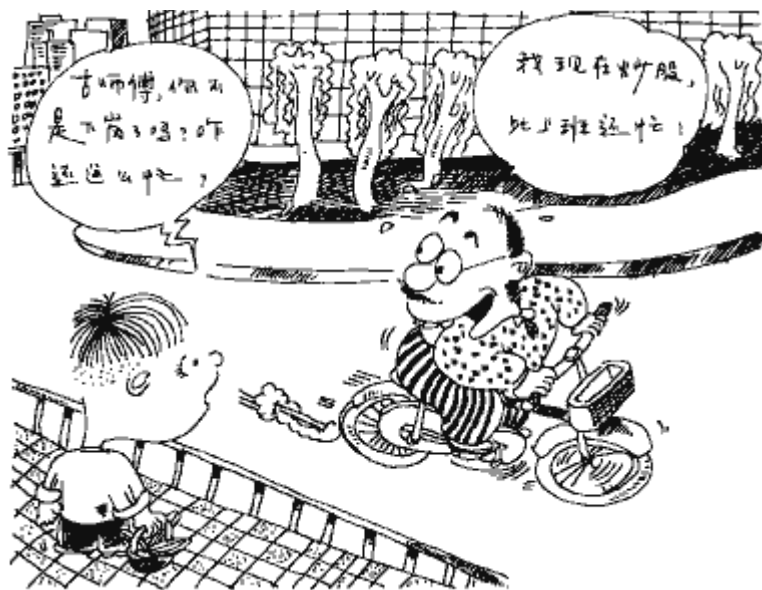
有一次坐飞机巧遇一位法师，临别送我好话一句：君子量大，小人气大。

回想这次“5.19”大行情，多少人捶胸顿足，怨恨自己没有买股票；多少人垂头丧气，埋怨自己买了股票过早脱手；很少见到有人平静对待这次机会的。所谓机会也是机缘，有缘分才有机会，既然你前两年一直不看好股市，你的理由太充分，所以你空仓，你远离，缘分已失何来运道？也有不少人抓住了机会，事后却抱怨赚得太少，不像庄家赚了解100%等等。

其实，这也算用小人之心度君子之腹。第一，庄家即便连拉涨停，也不可能获得100%的利润，这里忽略了拉高成本；第二，庄家也许并不准备短期出局，这里不应忘记利息计算；第三，庄家投入巨资在熊市中耐心建仓，所冒的风险极大。同志哥，你快快乐乐跟庄家赚了一段，何来闲气？

《证券法》实施后，庄家们也应更新套路了。业绩优秀的国企大盘股，反映着中国经济发展的实质，尤其管理层以金融品种创新的方法注入其活力，使这些上市公司筹资融资和盈利能力增强，有可能成为中国股市的“蓝筹股”。

“君子量大，小人气大”，这句话送给中国股市蓝筹股的投资者是最合适不过的了。

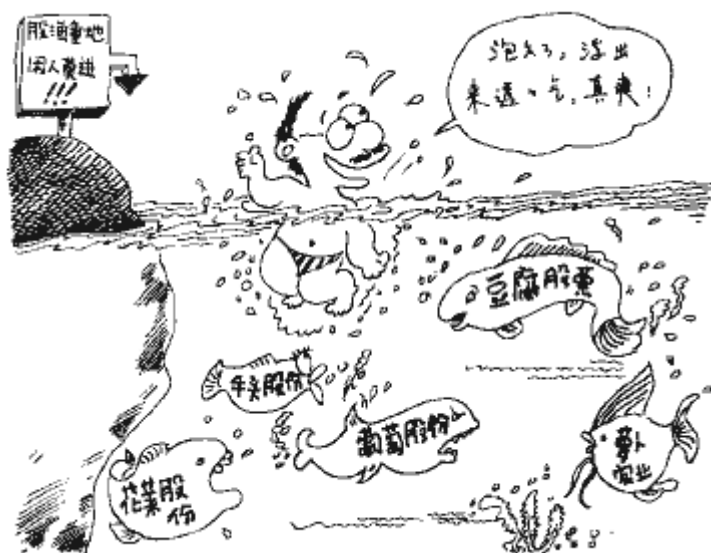


26 闲人无乐趣忙人无是非

以前在内地，忙人忙死，闲人闲死，但忙人身后闲话从来不会停止，相反，闲人活得很滋润。到了深圳，忙人不再抱怨有人找他的不是，越忙的人越成功，越容易得到周围的人器重。闲人活得却不自在，因为他们无事可做，感到压力极大。股市一火爆，闲人们终于找到了出路。深圳 100 多万常住人口已有 60 多万开户股东代码卡，大家一忙活，也就没有了“窝里斗”，争先恐后地买深发展，当仁不让地买深科技。在深圳，“大众情人”十年不变一发展，发展，还是发展，这座城市的爱情坚如磐石。

答案很简单，“发展”一次又一次改变了无数深圳人的生活，一批又一批刷新了无数深圳人的投资理念。深圳充满了忙人，闲人如果无法在城里找到定位，便可以到股市上占一席之地，没人追问你的过去，没人打听你的收入，也没人对你的隐私飞长流短。同行们只对你的操盘业绩感兴趣，如果你选准了黑马，马上会得到别人的钦佩和赞誉，如果误入陷阱也会得到许多真诚的同情和劝慰。闲人成了忙人，最大的收获是活得充实了。

在内地，也有许多人下了岗进了股市，两年来终于脸上初绽笑容，日日夜夜的煎熬、思考、探索总算没有白费，“谁说我们已经下岗，我们永远在岗位上！”



27 炒股与练功

由于名师的指点，最近我也加入了晨练的队伍。晨曦微露，鸟鸣婉转，州园里晨练的人，给安静而又充满活力的早晨抹上了生命的亮色。

我曾自认为金融家是最神圣的，炒股可以获得人生的最大收益。但到了州园一看，才深深地感悟：生命是比财富更重要的。

这几年身边有许多操盘手由于长年生活在紧张与压力之下，已告老还乡。有些虽然还身强力壮，但多年的拼杀使他们蓦然惊醒，生命的高度折旧使青春如昙花一现，成天打听消息，忙于应酬，绞尽脑汁，死盯屏幕，这一切换来的是什么呢？瞬间的纸上富贵而已！

深发展自上市后上升了 50 倍，深科技上市后上升了 40 倍，东方电子两年中升了 10 倍，深圳机场一年内升幅达 150%。人生拿定其中的一只股票便已足够了。要做到这一点，消息灵通无济于事，技术分析也是画蛇添足，自作聪明做波段更是弄巧成拙。人真是一种奇怪的动物，对感兴趣的事物先是田奇、好感、好胜，然后竟会冷淡、厌恶、无争雄之心，从正面走到反面，然后才能从反面走向更高的正面，这便是认识的辩证法吧。

随着股市的健康发展，像我这类早晨去锻炼身体的投资者会多起来，而长久盯着屏幕损耗身体和眼睛的投资者会减少，这才是社会的进步。



28 炒股与武士道

日本的围棋手平时都热衷于武士道训练。何谓武士道？简单而言是在情感、精神和肉体方面保持高度统一。面对随时可能出现的危险保持强烈的责任感与戒律，以生存为第一要义。

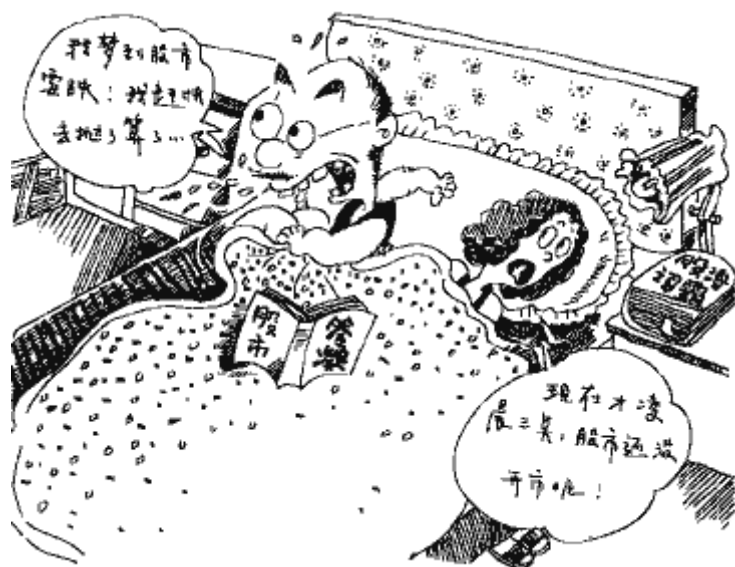
西方一些职业操盘手常常需要每天清晨赤着脚跑步两小时，在烈日下经受暴晒，或每月军事训练若干天，以保持旺盛的斗志和警觉的心态。

中国股市上身经百战的“忍者”并不多见，许多职业投资者白天固守在电脑前，晚上出没于酒店舞厅，久而久之不是腰间盘有毛病，就是心血管出问题。如何能成为意志坚定、身体强健的战斗者呢？

自从早晨进行锻炼之后，我最大的收获是每天进入股市具备了充沛的精力和必胜的信心，这力量可能更多来自于通过呼吸平衡自己的内心，保持大脑的纯静。只有充分认识到呼吸新鲜空气对生命的必要性，多与大自然做一些深沉的对话，你才会心胸开阔，意志坚定。

那时你再回到嘈杂的股市，你会觉得自己心静如水，股价暂时的涨跌，指数瞬间的浮动，于你而言只是玩笑一场，你所真正追寻的是某种过程，与这一过程中自己的体验及内心感受，至于结果那只是必然的收获，不用太劳心劳神去刻意追求。

这哪里是炒股？简直是修炼成佛啊！



29 炒股与斗鸡

一个成熟的士兵既非懦夫，又非勇士，只是没有恐惧。

庄子讲过一个斗鸡者纪省子训练斗鸡的故事：开始训练时这只鸡火气十足，随时想与别的鸡争斗；10天后它一听到别的鸡叫还是怒气冲冲；又过了10天它仍然怒目而视；再过了10天，当另一只鸡叫时，它的眼睛眨都不眨，就像木鸡一样。这时把它放到赛场，别的鸡一看见它就跑了。

在资本市场尤其在股市上，许多人既想赚钱又怀有对亏损的恐惧。当他们没有购买任何股票时勇敢万分，口气颇大，令人不敢不佩服；但只要买进了第一只股票，就如同坠入了漫漫长夜，一有风吹草动就恨不得斩仓了事。其实，他们貌似勇士，实则懦夫，内心充满了恐惧。在战场上往往是有经验的老兵才不会死于枪火；在商战中也往往是把个人得失置之度外的企业家才能胜利。因为他们保持着内心的平衡和专注，外表却平静甚至呆木。这些人通过长期的修炼，去除了世人所谓的“烟火气”，不浮不躁，不紧不慢，循序而进，一如既往，最终才成正果。

在资本市场上重要的是“做”，而不是“说”，市场上喧喧嚷嚷的叫声非常多，能面对这些或“做多”或“做空”的“斗鸡”而保持无所畏惧心态的操盘手，方会在赛场上保持不败。

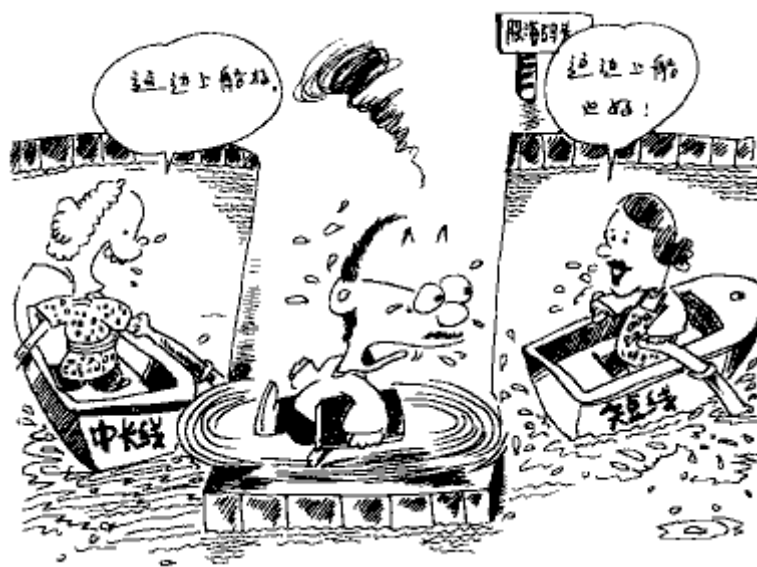


30 找到自己

以前我找的都是别的东西，找发财的机会、找某一只好的股票、找指数或者找一个什么样的位置，但是后来我才发现，最终要在这个市场上获胜，你就要找到自己，找到与自己个性和自己的品位相称的东西。

美国最伟大的投资大师巴菲特说过：我们是根据自己的人品和自己所喜爱的生活方式来进行投资。这句话看起来非常简单，但是仔细地品味却是大有学问，因为每个人在市场中也好，在生活中也好，在工作中也好，都是不一样的。当然每个人为了达到自己的目标，他都曾经付出过，关键是你愿意付出多少，你是怎样付出的，然后你把目标定在什么位置上，所以很多股民问我，你怎么样在股市中获胜？我说，这里边最关键的问题是你要给自己定位。就是说，你希望自己在这个市场上成为一个什么样的投资者，什么类型的人，短线的，一夜暴富的，还是中长线结合的？

真正找到自己并且掌握自己个性的时候，你才开始走上成功的路，前面的一切都是演习，都只不过是上课和付出代价。

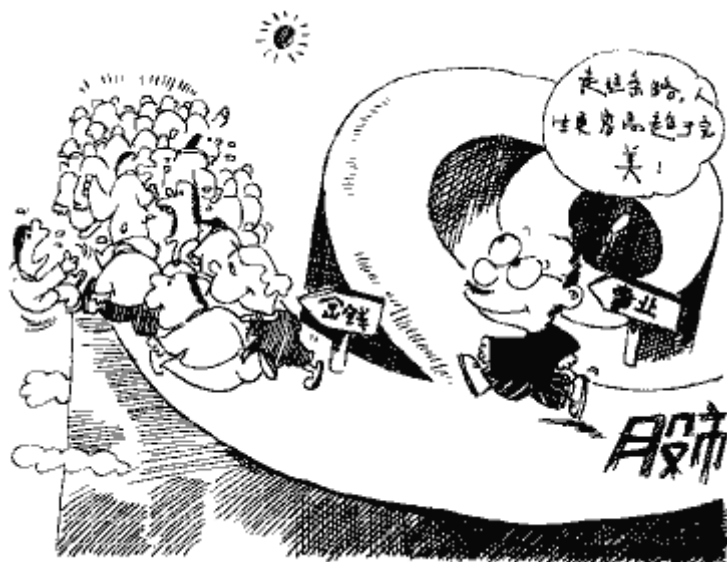


31 设计自己

在股票市场上并无“疯炒”与“善炒”之说，道德学、伦理学的划分在商品市场上并不完全适用。

在股市上永远有几种类型的投资者，一种是稳健型的中、长线买家，一种则是敢冲敢搏的短线炒家，还有则是大量的见风使舵的跟风者。他们构成多层次多成分的投资队伍，在这一市场尽情表演。

股市上有一句戏言：做多做空都能赚钱，惟有贪心者要赔钱。其实这里的贪心者是指那些没能好好设计自己的人。有些投资者往往短线失败改做长线，违反了短线的原则；有时又违背长线的初衷，忍耐不住半途而废，结果都失败了。由此我们得出一个结论：长线、短线都有得做，新股认购、老股抄底均有可为，惟有盲目跟风的投资做不得。



32 超越自我

对于一些成功的投资者而言，他们成功的诀窍并非消息灵通，借贷容易，智商过人，敢赌敢搏，而在于他们的起点与众不同。一般的人投身股市只把它作为脱贫的手段，赚钱的方式，而成功的投资者却把投资当作一种事业来完成，而这事业的最终目标是：来自社会，返回社会。这样才能获得你生活的最大乐趣。

有了这一目标，你将会认为“天将降大任于斯人也”，忍得心头怒，冷静、理性、耐心，把股票当作一个个项目来完成。这时，你也就自然而然地体现出只属于你的社会价值、文化价值、精神价值，总之，逐渐地实现和超越自我了。



33 忍受孤独

我们投资者经常输在哪里？不是输在基本面和技术面的分析上，而是输在自己的心态上。有人说，晚上想得好好的，白天大厅里这个朋友一说那个朋友一说就改变了主意。回过头来一想，我晚上想得多好啊 那么你为什么不能坐持你晚上想的东西呢？这关键在于你的思维还不能独立。

在这个市场上，只有孤独的人才能赚钱。伟大的灵魂都是孤独的。在股市上做得好的人也是孤独的。也许你的老婆、你的老子都反对你，但只要你认为正确，你就应做一个疯子，做一个傻子。中国人在人性中有一个最大的弱点：他可能是一个整体中非常好的一分子，但却不是一个完整的个人。就拿旅游来说，中国人节假日去旅游，寻找的是热闹，看各种各样的人，会各种各样的朋友。但是外国人旅游时情愿到北极去，到高山峻岭中去，或者到原始森林中去，这也是我们往往不能在市场上战胜自己的很重要的一点。



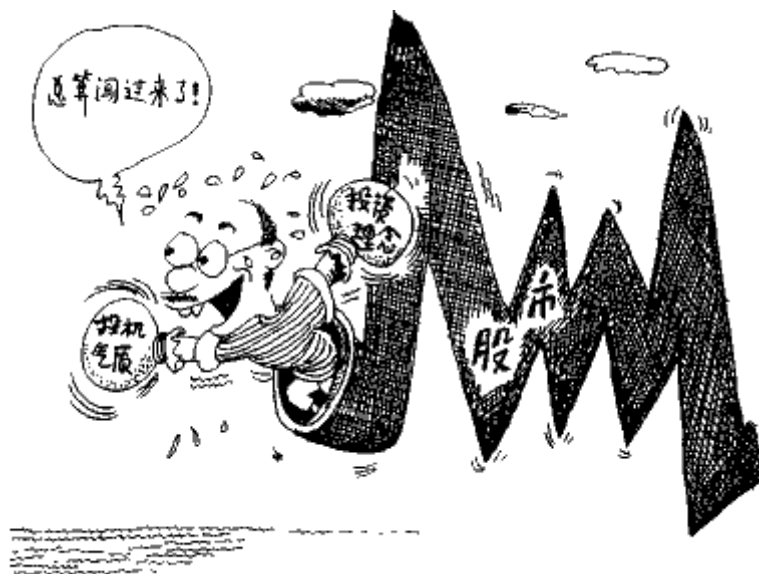
34 永这做小学生

在这个市场上所有的错误出现时，你最好不要怪别人，而要深刻地检讨自己。

巴菲特说：你只有不断地承认自己是不成功的人，才可能获得一点点成功。他从2个亿资金起步，现在已差不多150个亿了，他还那么谦虚。但我们现在的股评家，却大言不惭地说正如我预测这个股票到了多少多少。我认为股市不是任何人能够预测的，它是各种各样的力量组成的合力产生的结果，有时你也许测对了，但不能证明你就是赢家，你必须身体力行地把你的看法变成你的行动。

有些股票很早就推荐过，但是又有谁持有到很好的位置才抛售呢？所以在这个市场上，人要做到言行一致非常困难，因为人的许多弱点在这个市场被放大了，它就像显微镜一样把人性的两大弱点都凸现得非常清楚，一个是贪，一个是怕。贪和怕的人性弱点在证券市场上暴露得特别明显，而且造成无穷的后果。

你在别的地方也许感觉很好，是本行业的佼佼者，但在证券市场你会发现你永远是个小学生，所以这一行也具有极大的魅力，你一旦进入这个市场，也许你终生都会留恋这个市场。



35 投资投机的智慧之别

曾看过香港出版的一本名为《投机智慧》的书，写得很精彩。进入证券市场既是投机又是投资，投机可以赚小钱，投资却可以赚大钱；投机需要聪明绝顶，投资只需要木讷笨拙，所谓大智若愚也。

在《投机智慧》一书中作者提到了多位国际级投机大师，如外汇、期货，也包括股票大家，他们的成绩着实辉煌。但奇怪的是，作者所采访的这些投机大亨不是中途退场便是遭受挫折；铩羽而归的大师有的进入政界，有的金盆洗手，而继续在其中博命的不是遭遇滑铁卢便是难创新高，总结其经历只有一条：投机是极少数精英分子的事业，天之骄子在茫茫人海中毕竟只是沧海一粟。

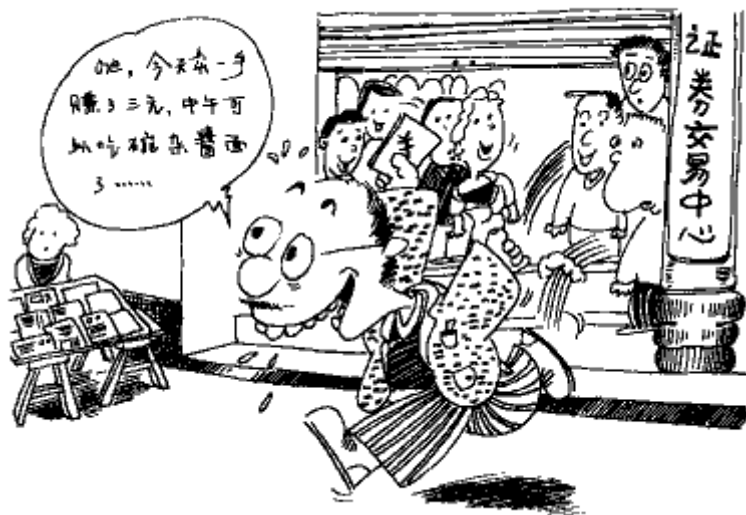
我始终认为好的投资者应该具备投机家的气质，而优秀的投机家必有独到的投资理念，否则两者都不会把握大机会。诸葛亮一生谨慎，面对司马懿的追兵还会摆一次空城计哩，惟其平生踏实，胆识过人才会使对手中计。既然投资与投机大同小异，那么其中含有智慧的成分就尤其需要辨识，即所谓的大智慧与小智慧的区别。



36 大道无术忍耐是金

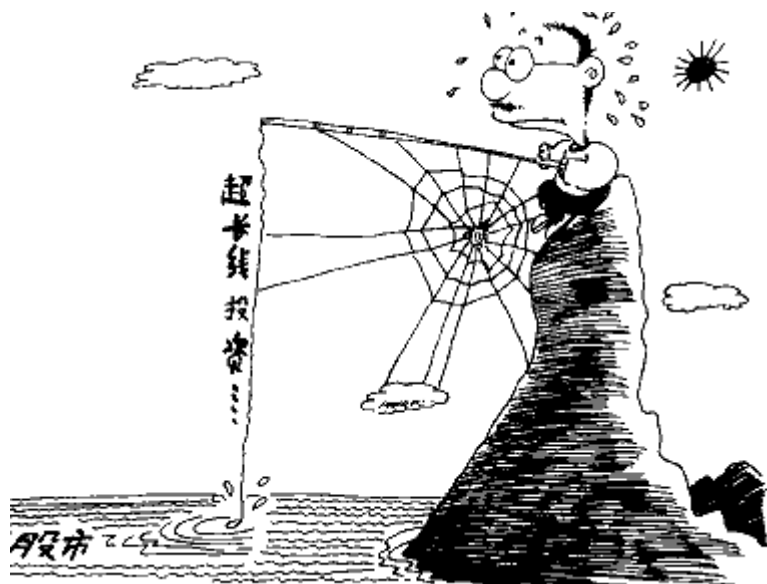
大道无术，大道无语。如果自有资金每年能保持 30% 左右的增长率已无疑是国际最优秀基金经理人的水平了，何必一定要追求 100% 的回报率呢？关键是让资金基数越来越大时依然能保持这一水平，所以投资在永远重复一个故事：龟兔赛跑的故事。乌龟虽然比兔子跑得慢得多，但最终仍是乌龟捧回冠军金杯，兔子三蹿两跳一般的速度是乌龟的数倍，却总是无法持久，最后获得一个“兔子尾巴长不了”的丑名，在资本市场的接力赛中名落孙山。一些自以为高明的妙手在牛市中频繁进出，以“黑马王子”自诩，但最终也是败在自己所选中的马下。其实并非这匹马有太多的问题，而是扬鞭催跑过急之后，黑马也会心力交瘁而死。另外一个失误便是以较少的钱买较多的马，哪怕是五对五错，也已叫你吃苦不迭，一匹劣马的亏损是十匹良马也赶不上的。

大道无术，无招胜招；大道无语，忍耐是金。



37 炒股不是菜篮子工程

很多下岗的工人去了证券部，所以短线非常盛行，赚两分钱就跑了，也是情有可原。但是也更加说明，整个中国投资和就业的机会太少。除了买股票，似乎没有别的办法能使自己的钱增值，但是股票绝对不是这些人能够操作的。你现在还有 300 块、500 块，还可以买一手，以后你就没有这个钱了。而正因为这些人钱少，所以他们才买便宜的股票，他们才买基金，被估高的基金。但他们能不能赚钱呢？可以说他们就是来做奉献的，共和国的纳税者。但他们纳了税，我们并不感谢他们，因为他们破坏了这个市场，把这个市场搞得太短线了。如果你有 5 万，有 10 万，你不要用下岗工人的这种思维来对待股市，向他们学习，就会跟他们一样被淘汰。从政府的角度讲不忍心股民血本无归，但他们走的道路就是一条血本无归的道路，也就是和他们必然要下岗一样。



38 人性的考验

炒股票同世界上任何事业一样，最重要的是一个人的人品、天性、性格、气质、以及气度。股市里最大的考验，是对品行的考验；股市里最大的敌人，是你人性的弱点。俄国伟大的文学家托尔斯泰有一句名言：“时间与耐心是最好的战士。”为什么俄国人能打败拿破仑与希特勒？从某种意义上讲，拿破仑与希特勒的性格，都存在暴躁、急躁的弱点。而俄国统帅库图佐夫以及苏联元首斯大林，恰恰具有坚忍的品格特征。股市就是战场，同样要求一个人有“理性的头脑，冷静的心态，耐心的美德”。一旦选准了项目、选对了企业、选好了股票，长线能放6个月，中线放3个月，短线也要有一周。比起巴菲特持有十年的标准，这已经是在中国做股票最起码的要求了。



39 市场淘洗人品

久在股海中沉浮的专业人士常常向我感叹：炒股炒到最后是炒自己，如果人品不好股票也是炒不好的。因为你没有良好的人际关系，消息来源不多；你没有良好的心态，对长线“黑马”无法长期持有；你没有想过在风险市场长久立足，做事不考虑后果，免不了要栽跟头。在市场上你可以做短线，但想以短线的态度去做人就十分要不得；在市场上你可以频繁换“黑马”，但在生活中就不能换朋友如换股；操盘的庄家手法可以“兵不厌诈”，但连自己最好的朋友也欺骗，那么最后还会有谁来抬你的轿子？

沃伦·巴非特曾经说过，职业投资家并不需要很高的智商，只需要人类优良的品德：坚韧、耐心、有毅力便行。索罗斯在挑选交易员时，也注意寻找那些品行高尚的人担当，而不是找一些自以为高明的年轻人，这些都是用金钱换来的经验教训。



40 青春折旧

每一次行情中都会涌现出一大批“短线高手”，有的成绩斐然，有的成绩一般，当然也有不少成绩不佳的炒手。然而不管赚钱多少，这批高手的青春正在短线操作中快速折旧、快速磨损，因为他们中有不少人都疲态毕露，恨不得一连睡上一星期，但第二天股市一开市他们又奋不顾身地投入了进去。

看到此般情景，真令人感叹中国人的“拼搏”精神。什么都是“做”，做生产、做实业、做股票，包括“做人”。一个“做”字道尽了人生的辛劳，却看不到工作的惬意。

投资大师沃伦·巴菲特经过常年购买绩优股聚集了惊人的财富，这笔财富以每年增长 30% 的速度递增，使了的资本金从原来的 2 亿扩大到 150 亿美元。假设他多活 20 年，哪怕增长率只有 15%，巴菲特的资金也会上升到 1000 亿美元之上。对于这位投资大师来说，并不在乎做几次超级和短线，而在于如何延长自己的寿命。

在证券市场，人们所有的成功与失败都在最浓缩的时空中展现，所以快速折旧也是浓缩人生的某种代价。在这里，人类所有的美德和恶习都展露无遗，说到底，股票不完全是金戏，而是心灵的搏斗。



41 股市创造富翁

美国未来学家奈斯比特曾经预计,在本世纪末中国的中产阶级的人数将从 5 万上升到 100 万,这个数据我个人认为比较保守。因为在深圳至少就有上千个 100 万以上的人,而这上千人至少有一半是从股票市场赚的钱,他们都有第二职业,本身就是专业人士,这和全球任何地方的发展情况都是一致的。美国 50 年代的牛市一直走到了 60 年代,创造了无数的中产阶级;日本 60 年代到 70 年代股市的辉煌依然是创造了大批的富翁,香港也是这样,香港现在很多的百万富翁,包括亿万富翁,他们的财富积聚,一个来自房地产,一个来自股市,因为在全球 360 行中最能产生暴利的,事实一就是房地产和股市,其它行业投入的周期都比较长,改正错误的机会比较少。

举个简单的例子,如果我投入 300 万建个会堂,而这个会堂每天都租不出去,那我肯定亏损,但我还无法斩仓,因为我无法把它卖给一个比我更傻的人。但在股市上就不同,哪怕你买了一个亿的股票,你都可以每一分钟把它卖给比你更傻的人,不是卖给一个人,而是卖给无数人,因为资产是可以分割的。而在其它行业,企业就不能分割,它是一个整体的项目。但在股市上,你可以把它分成很多的股票,把它卖出去。我们投资股票的态度必须像企业家投资一个项目一样,你才能最终获利。



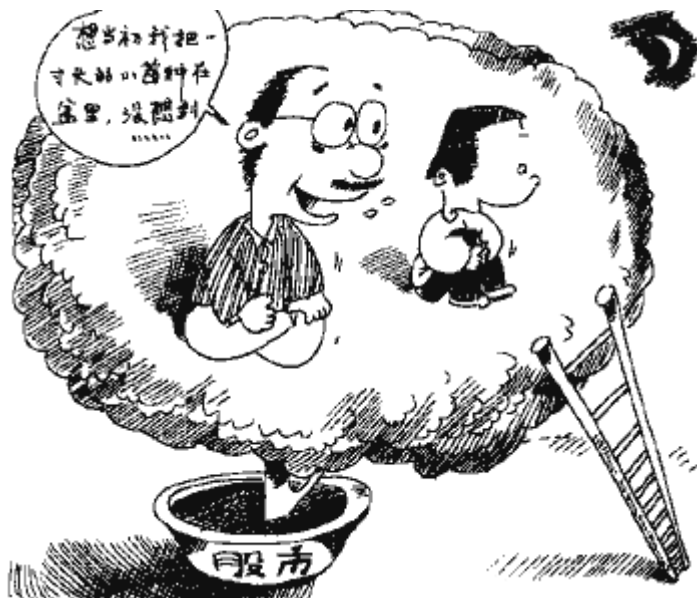
42 中国文化与中国股市

中国文化追求平衡，讲究和谐。但股市乃大起大落，刀光剑影交汇之处，中国人“宁静致远，淡泊明志”的文化心理素质在此受到挑战。期货炒作更是急功近利，内心必须能承受风暴起落者，方为业中高手，一代天骄。

中国文化不温不火，注重对称，循序渐进，重在把握“度”和“数”。然而，新兴的证券及期货市场往往一升过头，一跌又过头，所谓“矫枉必须过正”。有智者在这差价中搏取利润，使许多投资者开始难以适应，但等适应以后大市又开始风平浪静了。

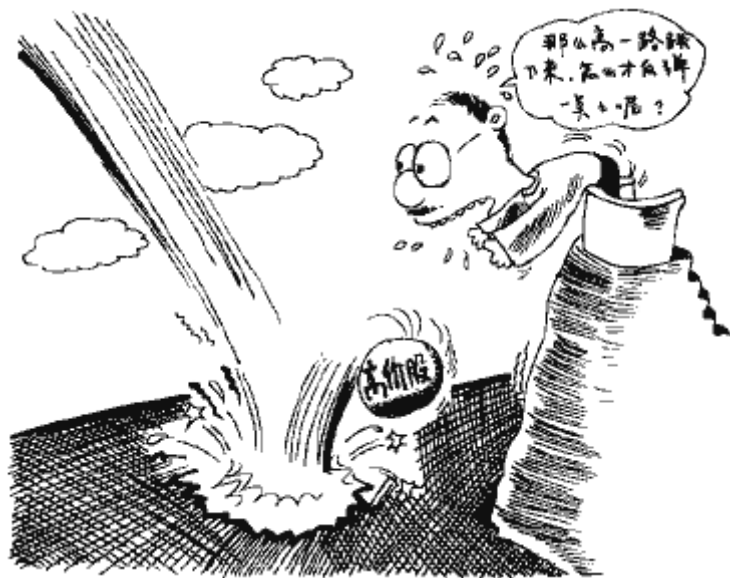
中国文化号召一以贯之，忠于自己的出发点，追求圆满的归宿。然而股市往往给你开玩笑，需要你放弃原有的立场，向市场投降，向市场认错，背叛自己，反戈一击。顺势而为者方是当代英雄。

股市中流传的种种文化潮流，它所带给我们的绝不限于股市。所以，千千万万股民在股市中得到的也不亚于金钱，他们的收获更多的可以从中华民族文化之更新这一高度去计量。



43 成功者的必由之路

我们以前把资本家和企业主混同起来，其实资本家在华尔街是个非常高尚的名词，利用自己的资本给这个社会提供很多就业和创造财富的机会，资本家不是办厂的，也不是开店的，他是利用资本的投资来使社会受益，也使自己获得更大的回报。因为你给了社会，社会最终也要回报你，我很相信这种因果报应，这种报应也许一时看不出来，但最终要产生效果。就像李嘉诚，他是在香港股市最黑暗的时候进入股市的，那时香港股市是 400 多点，而现在是 13000 点，他持有的股票 13 年以后才卖出。他这个亿万富翁最初是做工厂、做塑料花、做假发，后来做房地产，但最大的资产膨胀是靠股市，利用杠杆原理扩大自己的资产，这是每个成功者最后的必由之路。

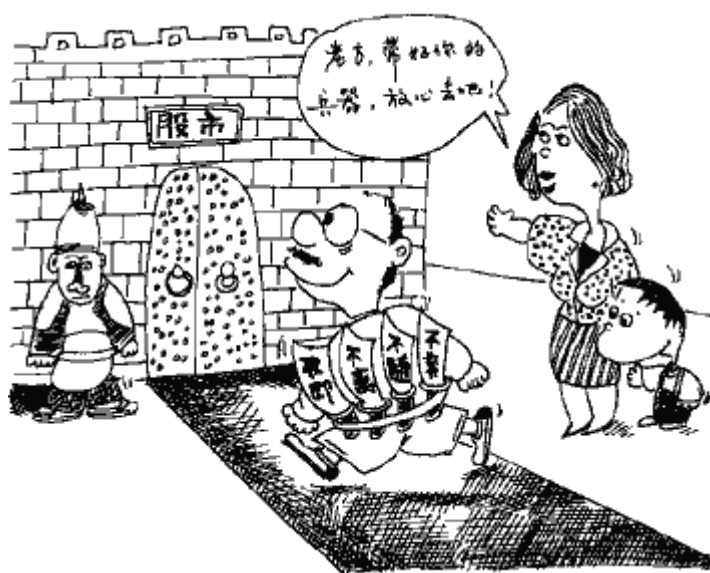


44 不即不离不随不弃

我更愿意以全面的观点来看待全面的股市，即从政治、经济、文化、哲学、心理，甚至风俗人情、地域构造等诸方面去考察它们全体的派生物股市。其中有必要指出，即便是领导人的性格特点，成长背景都是值得研究的对象，而参与投资的方方面面更是值得解析的主要对象。这便是不即不离。中国人主张“一览众山小”，只有登高望远才能看得更清楚，要求跳出股市远离它，然后站在一个客观、全面的制高点回过头再看它。

当然，在任何时候选股和选时总是股市获胜的两大方面，不可忽视在研判指数的同时选股。然而对股市的研判不光在于选时和选股，还在于更深层次上的把握，即社会综合因素的作用与反作用。情、没有大机会的时候不必围着它团团转，思维要跳出窠穴，看看外部市场是否更精彩，比如期货、债市是否值得大干一场，只要有机会不妨搏一回。

不弃就是虽然身在其他市场，但仍然魂系股市，不因它的无奈便盖棺定论它的无价值。相反，股市毕竟是一个迄今为止最大众化的投资市场，所以不要因为它的沉浮而忽略它的存在，当周边市场突然出现对股市有利的变化时迅速杀它一个回马枪。



45 股市损失的只能在股市补回

许多人在股票跌下来时，就骂如果股票再升到那个位置，我就卖掉，然后就再也不进股市了。这样的赌咒我见得太多了，我敢肯定，如果股价升到你买入时的价格，也许你会抛掉，但第二天你还会继续进入股市，因为你更相信没有什么投资比这个更能挽回损失，如果一件时装从 1000 元削价到 500 元出售，很难再回到 1000 元，但股票就是这样的怪物，它能回到自己的价位上并依然上升，关键在于你选择的必须是一个具有成长性的股票。



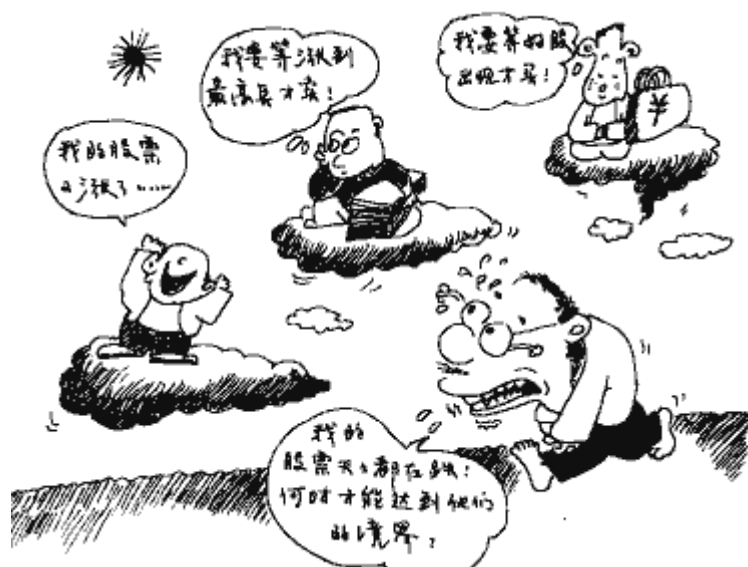
46 你是一个资本家

首先要解决好自己的投资理念。大家首先要有一个意识,那就是:“我不是股民!”你要认识到,你实际上是“银行家、投资家、企业家”三位一体的资本家。因为你到股市来的第一目的,绝对不是赌博,赢输家的钱;也不是投机,获得一定的差价,你到股市来的真正目的,是享受上市公司长期、高速发展的丰厚回报。你选股票,就是企业家选项目,银行家选企业,投资家当老板,是把你的资产配置给社会上最能盈利的项目和公司。人在股市,是做投资而不是投机,是做上市公司的老板而不是证券公司的打工仔。



47 炒股的三个境界

炒股有三个阶段，第一阶段你选对了股票，这个股票上涨你是胜利者，这是第一境界；第二境界你的股票继续上涨，但你就是不卖，我要骑上黑马跑完全程，这也是很好的一个境界，但这两者都不是最高境界；最高境界是拿着钱寻找和等待更好的股票、更好的价位，然后才去买股票，这恰恰是中国人做不到的。中国人是多头情绪，喜欢大红大紫。他们都愿意做多的时候，你就应该拿现金，而只有当他们都不愿做多的时候，你才满仓，甚至贷款、甚至抵押房产来买股票，这即为第三境界。

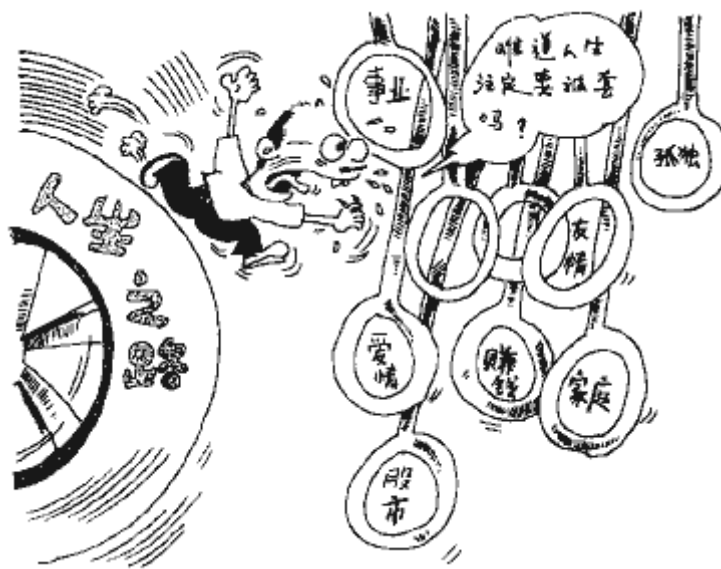


48 活着便是套牢

活着便是套牢。原牢在事业、爱情、家庭；套牢在癖好、赚钱、奋斗等等之上，如果有人说本人毕生没有套牢那肯定是假的，空荡荡的人生是不完整的人生，残破的人生，归根到底也是套牢在“孤独”二字上。

人生重在体验，更重在创新，大量新股民在急匆匆涌入中国股市之后便忽然发觉自己被套牢了。不光是套牢在某只股票、某个板块，主要是彻彻底底地套牢在这个新兴的股市上，每天为它喜怒哀乐、寝食不安。可是，在资本市场上往往是“辛辛苦苦亏大钱，轻轻松松非等闲”，匆匆忙忙跑短线的，最终只是“纳税大户”，投资收益少得可怜。做长线的是否便不被套了呢？在深层次的意义上来说：套的更深、更彻底，而且是心甘情愿地买套。你看，赚了钱不跑，股市一旦跌下来不是和短线一样亏蚀吗？所不同的是：长线投资者短暂套牢后会耐心地等候解套，而短线投资者却是奋不顾身地斩仓主动地获取解套，结果亏损的差价常拿不回来，久而久之便只能为券商打工了。

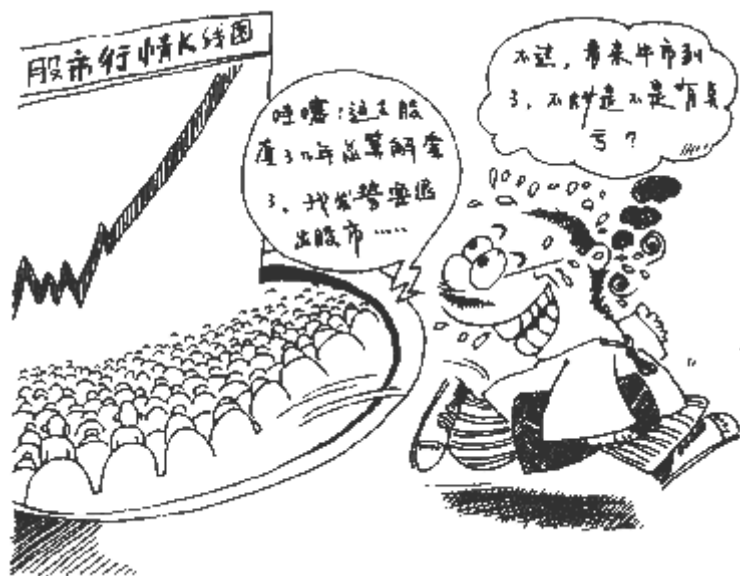
看似主动解套的人在市场上越来越被动；看似波动买套的人在市场上常常握有主动。投资的辩证法常常使新股民哭笑不得，仔细思量，还是对人生何处不套牢这一哲理研究不深。



49 从套牢到超脱

长久在股市中浸润的投资者不止一次地感叹：这回赚了钱就坚决跑出来，再也不去买股票了。事实恰恰相反，赚了钱的忘掉自己的誓言下次会去买更多的股票；亏了钱的斩仓出局，一有机会又一头扎进去想要翻本，于是会去买更多更多的股票。

想解套的人没有大彻大悟之前，基本上只会越套越深，而真正做到“手中有股，心中无股”，或“手中无股，心中有股”者又有几多？这样一想，既然同是套牢莫不如套得彻底，套得出色，套得有滋有味。人生有主动的买套，也有被动的被套，既然一样是套，反正是套牢，何不豁达一些，乐观一些，从必然被套的命运中找到一些抵达自由王国的途径，从外在的束缚到内在的解放，从资金的被套到心灵的超脱，这样去想，那么在牛市的一浪调整中套牢了，或许能保持更好的收益、更好的心态呢！



50 理念不是死的

炒股不是搞政治，不需要你坚持原则，坚持立场。空翻多、多翻空，谁第一个翻，就是英雄，谁最后一个翻，就是狗熊。所以说，市场一转，你的投资理念要跟着转。

理念不是死的，1993 年我们提倡“看好全进，看淡全出”，做既敢做多又敢做空的“变色龙”。因为当行情狂飚突起时，升有升的道理，机会来之不易，紧紧把握，放胆去赢是最重要的，这便是“重势不重价”。跌的时候也是如此，既然大势无法上扬，那么持股便是增加风险，不如全身而退更加安全。

1995 年我们又信奉“大涨大出，大跌大进，不跌不时，不涨不出”的投资理念，在当时，这是对付箱形走势的最佳办法。

1996 年面对新的形势，“选中一匹长途黑马，跑完全程”，又成了我们的口号。“一路持有绩优股”，这方法简单到不能再简单，甚至被聪明人看作是“傻子”的行为，然而在多头行情中，尤其在牛市发动期，“经济学家的脑袋加上傻子的心态”才能赚大钱。

当变色龙有什么不好？做多做空都是相对而言，具体情况要具体的对策。



51 买股票就是买企业

炒股如人生一样，每个人的人生目标定位都不一样，在证券市场中，定位就更加需要明确。中国有三百六十行，假定有三百行是夕阳工业，六十行是朝阳工业。虽然你不一定具备专业知识，很多事请你做不来，但是你可以参与到这些朝阳行业当中去，而你要做的就是买一只能够代表这种朝阳行业胜利成果的股票。你就是买它的成长期、回报期，等它衰败的时候，就和它拜拜。证券市场实际上就是这么一个金融商品的百货市场。

许多人很担心，这么多商品鱼龙混杂，买什么呢？这就需要你的眼光了。没有哪一个人到百货公司去买东西，花很少的钱去买一个假冒伪劣商品，然后再去卖给一个更傻的人。但是证券市场有很多这样的投资者，希望买一个垃圾股，然后倒手卖给更傻的人，还要加价两块钱。你拿着自己的血汗钱，到这个资本市场上来进行资源配置，你是资本家啊！资本家绝对要打算盘，不是找一个比我更笨的人把我这些资产统统卖给他，而是想买一个好的资产为我谋取利益。这是人最正常的冲动。但是这种正常的冲动在证券市场却给扭曲了，被认为是傻瓜，这不是定位的偏差吗？



52 慢牛心态

有些投资者到股市上来的目的全为了两个字：解套。什么时候解套就解放了，他就兴高采烈，觉得自己回到新社会了。许多老股民说，我从 1991 年到现在怎么还是贫下中农？想一下为什么是贫下中农，把穷的理由找到了，你就开始有希望了，而这个穷的理由往往在于一种小市民的心态，喜欢买马上就涨的股票，马上骑黑马，马上获暴利，而且输了一把就想赌回来。有什么事情是可以一把赌回来的？我想是没有的，应该是慢慢赚回来的。要有这种心态，慢牛市道里面，我们要有慢牛的心态，我们要做乌龟，乌龟最有耐心，跑到最后，笑到最后。



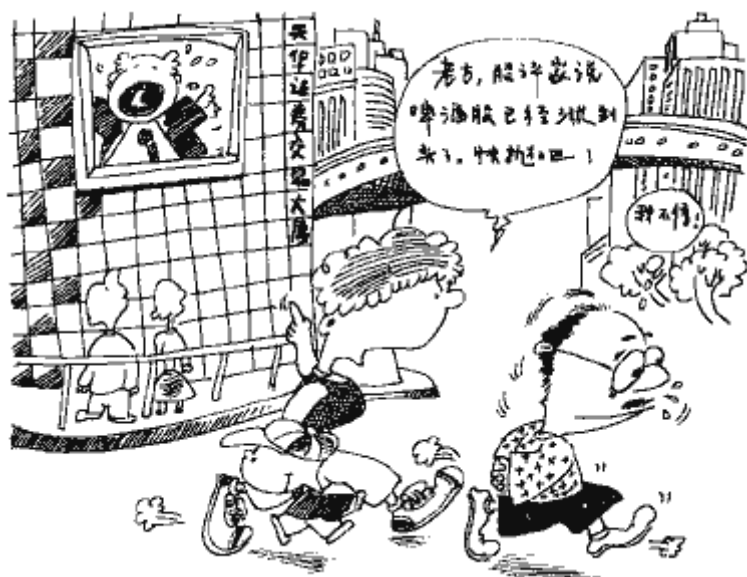
53 头脑加心态

中国的经济学人一向分为两派，一派动手，动脑的指挥动手的，自己未必动手；动手的听动脑的，自己未必有新创造。

我常常听到某些数浪的高手自诩 等到 C 浪下跌完毕，我敢一比十透支杀入股市。可是“C 浪”到何时下跌完毕？尚未作出结论，深圳的指数已翻了一番也未见得此类勇士有动作。

当然也有的专家以“探讨”的姿态入市，买了股票若干，准备找点感觉，等该股票升了几角钱便急急抛掉了，真正股市上升期中赚大钱的经济学家其实是不多的，因为他们不具备“傻子”的心态。就像美国牛市涨了一年多，许多评论家几乎每个月都在忧心忡忡地提醒大家行情即将到顶，牛市很快结束。结果，第二天一开市升浪就给他无情答复。他成了岸边“数浪”的专家，而不是“数钱”的赢家。

既要有经济学家的脑袋，又要有傻子的心态，“大智若愚”即是也。经济学家的头脑是必备的，而傻子的心态却因时而换，如果到了牛市的末尾还抱着“博傻”的心情去追守，当然只能输得一败涂地。精明人在熊市中能不亏钱或少亏钱，然而傻子却能在牛市中赚大钱，这也是股市中的辩证法。最可怕的是牛市中不赚钱，熊市中又亏大钱的两头做反的朋友，既无经济学家的脑袋，又在不适当的时候萌生不适当的心态，真可谓呜呼哀哉了！



54 宁可错过不可做错

在资本市场上机会众多，令人目不暇接，许多人希望抓住一切机会，恨不得做千手观音，其结果往往适得其反。

一生当中做几只股票和做几十只股票的胜算是不同的，用巴菲特的话来说：“选择股票就如同打高尔夫球，你要想到这一生只能 20 个洞，打一个便少一个，我一定要小心从事。”在证券市场最大的特点是只要握有现金就机会多多，根本不用操心赶不上“末班车”而且改正错误的机会特别多，可以让你容纠。既然如此，我们就要求能把握住的机会不要做错，要好好珍惜，如经判断确实是最大机会便不“重锤出击”。

但如果对行情把握不准，稳健的投资者大都会采取观望的方式。即“宁可错过，不可做错。”这种态度在下跌势道中尤为重要，它体现出资金在追求利润时的保险系数，看起来是保守的，但最后却是积极的。有经验的投资者不争一时之短长，而求长期稳定的回报，有这样长期的打算，最后才会获得长期的收益。一句话：宁可错过，不可做错。



55 不轻易言底

股评家个个是凡夫俗子，犯各种各样的情误是难免的。同行中的不同意见或笔战或舌战均是良性竞争使然，惟有轻易言底、轻易言顶却是不该犯的错误。市场人士惟一要记得的是“顺势而为”。我认为自己所能做到的只是等某种趋势成立之后才来确认它，往往并不擅长预测和推断大势的走向。

当促使股市下调的因素并未在一个晚上改变之前，我们最好还是老实地继续等待。中国股市确实已越来越成为中国经济的“晴雨表”了。不过，这一晴雨表也并非天天下雨，不见天晴的。学习辩证法的投资者知道总有一天事物要转化的，只不过不是现在，我们可以等这些因素占据了主导地位之后再来确认它。

明白了这一点也就明白了过早地采取越跌越买的策略犹如“守株待兔”，积极的进攻型的猎手是要等猎物出现后才会果断放枪的。



56 不轻易抄底

对于大额、超额资金来讲，采取越跌越买似乎还有点合理性。但是对于一般个体投资者及资金千万元以下的机构投资者来讲，在下跌市道中似乎没有这样做的必要性。因为大额资金低位吸足筹码有一定困难，需要在时间上打提前量。但对于千万元以下的资金来讲在市场上升趋势确认以后追人更为安全。指数跌至低位，风险虽则释放，担过早进入之后流通变现十分困难，结果这方面的风险无疑更大。

在一个资金快速流动的市场里，资金成本及周转率是不得不考虑的问题，所以大额资本长久地匍匐在某一市场等待大行情勃起，至少是不够经济的投资手法。

至于大市尚未见底，形成反转的决定性因素没有出现之际提早抄底的人，虽然股市也可能会给予侥幸的盈利机会，但那毕竟是历史对于弱者的拯救，而非强者刻意寻求的机会。被动地等待政策救市，不如政策教市后再出击，这是两种投资理念的冲撞，所以结果也迥然相异。守株待兔者抓住一尾小兔已觉满足，守候已久生动出击者的目标则是头野牛或大象，如此区别而已。

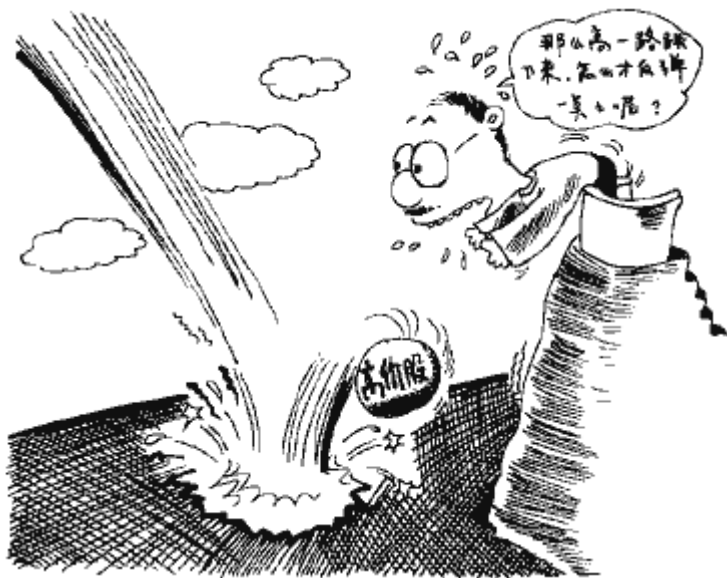


57 弱势不抢反弹

围棋中有一条戒律“舍小就大”，也就是说下棋时应捕捉大的实地而不追求零边碎角。做股票又何尝不是如此？

在下跌市道中拼抢反弹，勇则勇矣，实则不智。当一把刀子或是一块巨石往下跌落，呈惯性运动之时，如过早伸手去接，其结果不是手指被砸断就是手臂遭损伤，断手折脚的例子比比皆是。

弱市抢反弹者非非不知抢反弹胜算的概率仅 50%，尤其在下跌市道中这些反弹很可能昙花一现，致使宝贵的资金被套。但是人类的共性总是自以为是，认为失败属于别人，自己拥有胜利，结果在自信心和侥幸心理的驱使下败走麦城。



58 决策是生命，信息是金钱

在深圳早几年的发展中曾流传着这样一句口号：时间就是金钱，效率就是生命。而今天看来，新的口号应当是：决策是生命，信息是金钱。

一些人可以花很多钱去吃，却舍不得花钱买点知识。拿起报纸，一看没有黑马就还回去。像这样连张报纸都不舍得买，怎么可能在资本市场中赚大钱呢？

西方发达国家的人都很重视信息消费，所以才能保持先进的地位。而我们一些人则更喜欢把钱花在烟、酒、饭这些最基本的消费上。

信息既能升值又能保值，在这个市场中拥有信息的人是最能成功的。过去，炒股票也许仅靠勇气和胆略就能成功，不需要什么信息，现在情况就不同了。作为一个军事家，首先就应该会进行决策。我们在股市中也需要这样的战略眼光而不是战术眼光。有的股民做股票，东打一枪，西打一枪，地道战、地雷战、游击战，最后大战自己，通过各种办法把自己打败了。因此在这个股市中，应该确立战略投资意识，而这种意识的重要标志，就是选择并持有成长性股票。



59 选择成长性股票

选择成长性股票，是通过对上市公司的经营行业、管理水平和老总的分析而做出判断的，这就更为困难。就像马家军挑选手那样，来报名的都是十几岁的小姑娘，你不知道谁能成为世界冠军。我们要选择的就是能跑第一的股票！哪怕很可能是一些长得又黑、又瘦、又丑的种子，但却能跑第一。

选择成长性股票的第一标准就是它必须高于同行业的经济收益。也就是说所选择股票的行业比较特殊，能够取得高于其他行业的利润。比如金融、保险、媒介、特殊军工，因为这些别人都做不来。你只要拥有一家银行，你就拥有一个垄断利润，这在全世界都是一样的。



60 要做大赢家功夫在盘外

“看盘是真本事”“选股是大学问”，这两者之间的关系应该摆正。当新一轮经济周期来临，股市率先敏感地作出了瓜反应。一些机构和投资咨询公司利用机构的人力、物力到处跑上市公司，潜心研究各类报告及报表，从中获得启发，严格选股，以后一路持有获利，为同行莫及。也有一些大机构为这波行情招募了大量打单小姐，因进账许多手续费而沾沾自喜，自营账户的业绩却寥寥可数。两相比较，前者为大智慧，后者只能说是小聪明了。

各咨询公司对本波行情理解水平的不同，所提供的服务质量也大相径庭。有些公司不断地向客户推荐狂涨一两天的所谓“黑马”，而对能跑远程的黑马缺乏地道的财务研究和行业分析，以致“捡了芝麻丢了西瓜”，频繁地建议客户更换筹码，出现了不应该出现的“利润断层”。有的咨询机构依然迷信庄家的能量，忽视了市场的巨大潜能，常被庄家所骗，被不确实的信息迷乱了眼睛，最终被市场利用。

“要想做赢家，功夫在盘外”，对宏观经济的分析及对股市自身规律的把握，有赖于各机构的老总和决策者的政策水平及综合素质。否则，即便研究分析人员推荐了好股也极有可能在中途被卖出，结果只是得到一些蝇头小利而已。所以，老总们才是机构最终的“操盘手”。

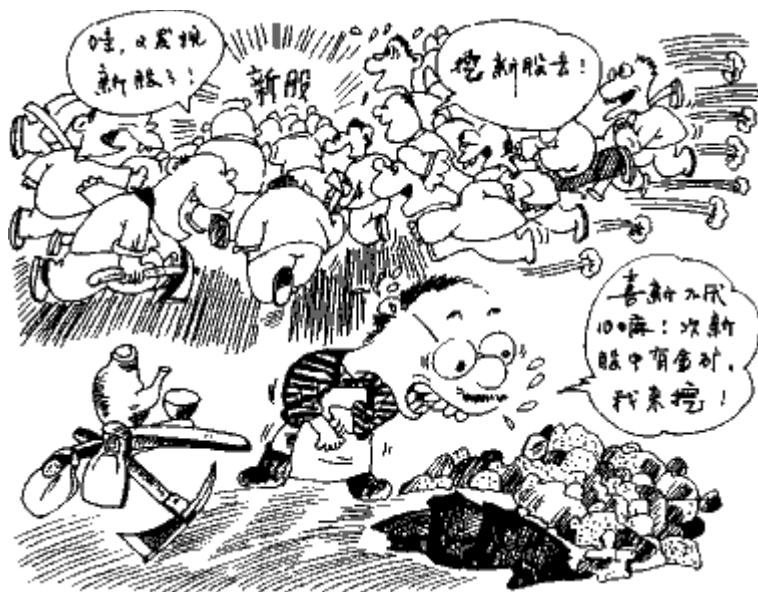


61 次新股中的金矿

如果人人都到中东去挖掘金子的话,也许那里的藏金量和淘金者的人口密度已成反比,所以真正的富金矿也许不在炒得火热的板块及概念股中,而在许多投资者尚未意识到的地方。投资者开始只是热衷认购新股,一旦上市便获利了结,很少想一想这些新股中哪些是值得长线持有的。当新股的中签率越来越低,新股认购已经不能满足攫取暴利的大机构的需要时,他们便会主动停止认购新股的游戏,到二级市场抛售压力巨大的新股板块中寻找获利机会,所以一批真正业绩优良具有高成长性的次新股成为机构吸纳的主要对象。

企业由于发行新股,资金刚刚到位,与老的上市公司相比,头寸十分充裕,并且大都有主营鲜明的对口项目等待投产,这一因素也较容易酿成新的利润增长点,再加上企业在改制之后甩掉了一些不必要的包袱,财务经过合理重组,一般都能轻装上阵,新上市公司普遍实施职工持股,对于加强企业凝聚力、提高效率大有好处。

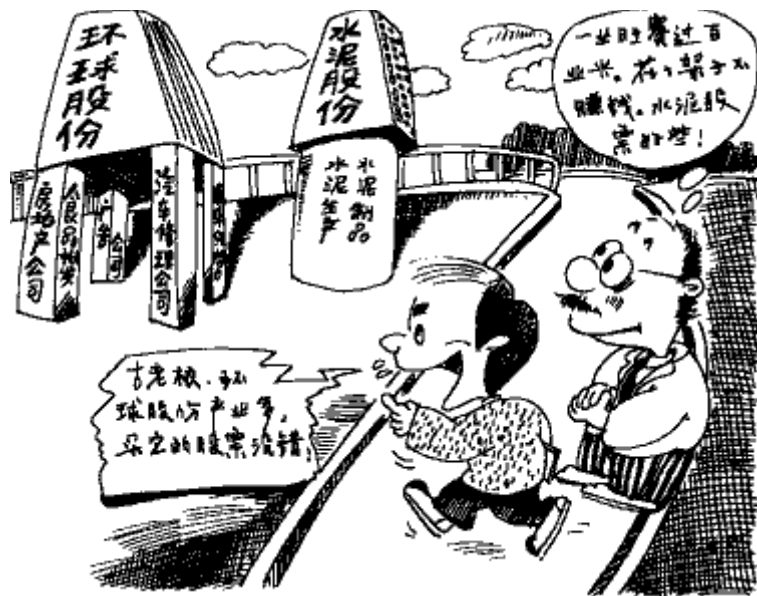
如果说老股已经被普遍炒高的话,新股可以说是“小荷才露尖尖角”,成长性好的有望翻番的股票应从新股板块中寻找,而不是在大家已经熟悉的概念股和题材股中去挖掘。



62 选择公司业务

考察一家上市公司并非看它的多元化结构多么令人眼花缭乱，而是要看其主营业务的范围，在其总利润、总投资中占据多大比例。因为一般来说，只有依靠主营业务不断扩大其经营范围，公司才有可能形成稳定利润，并在同行业中逐步利用自己的证券市场的筹资优势而形成垄断地位。

中国有一部分行业尚处在幼稚阶段，能在改革开放的这几年中充分占有市场份额的公司还不太多，即便已经占据垄断地位的也因包袱太重、利润过薄而缺乏竞争力。所以，有进取性的上市公司完全可以凭借自己的资金和公关优势进入首席行列。



63 选择产品市场

在市场经济中，上市公司完全依赖自己的服务对象生存，所以必须具备较大的市场需求。有些上市公司孜孜不倦地生产库存产品，导致债务沉重、产品积压，投资人当然大失所望。然而，市场需求大并不等于有前景，因为已有趋于饱和的倾向。

所以我们所考察的应是需求性大的产品，并非一般产品或者已过分热门的产品。上市公司必须针对自己的市场情况领先一步推出“新、特、优”产品，针对新的市场需求，开拓自己的产品系列。具有这种产品优势的企业，是选股的考虑对象。



64 选择账房先生

买一家上市公司的股票也就是买它的管理，投资人相当于这家上市公司的合伙人，股乐出钱，经理打点，如果没有好的管理系统，股东等于把钱扔在水里。

在考察上市公司管理系统时要找到其核心，是以人为本的“人头管理”，还是以资金为中心的“资金管理”，或是以质量为中心的“质量管理”等，各种管理模式并非千篇一律，关键是适合公司的生产经营，并发挥其良好的监督作用。

同时，考察上市公司的财务结构也非常重要，因为投资人必须对自己投资的这一项目心中有数，并且要有信得过的账房先生。如果财务混乱，数据不实，那么等于对自己的投资毫不负责，到时出现亏损，也就束手无策了。



65 选择老总

选择一家成长性好的上市公司便是选择一个有商业前途的项目,但项目主要靠人来完成,所以某种程度上又取决于对上市公司老总的选择。有些上市公司的老总不求有功但求无过;有些则瞒天过海、心术不正,所以要选择的是真正有事业心、有进取心并且有良好人际关系的公司老总。这些老总共同的特点大致有会用权、全用人、会用钱、会公关,而且善于接受新事物,对资本市场充满求知欲。

一个上市公司的成长性很大程度取决于老总们的决策,所以决策正确“一子救全盘”,决策错误“满盘皆输”,我们只对能统领全盘的老总投赞成票了,对那些胸无大志,得过且过或者套路不正决不思悔的老总只能投反对票了。

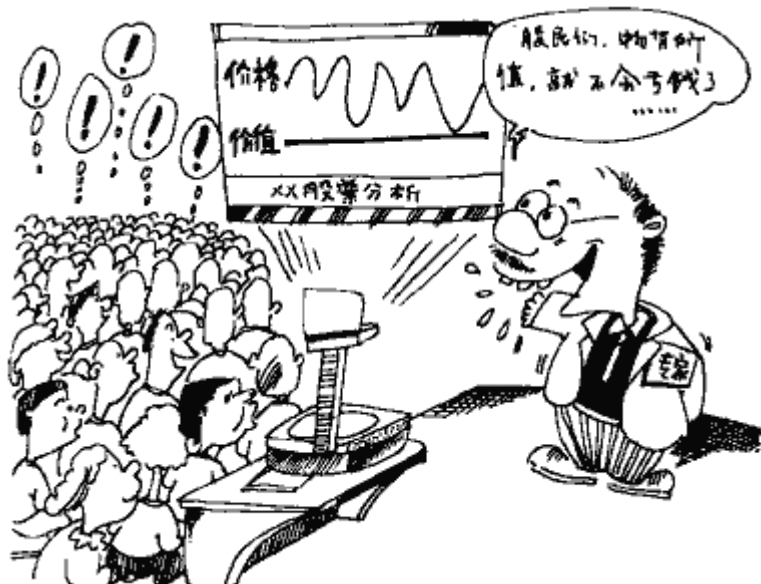


66 价值发掘与价格发现

股票市场上价格总是围绕价值作上下波动。当价格大大低于价值时，股价触底拒绝下跌甚而反转向上升；当价格大大超出其价值时，股价呈高位盘整，甚而掉头下行，出现投资者最恐惧的“高台跳水”。

投资者对某些股评家大谈某只股票支撑位在某某元，阻力位在某某元，已深感陈旧。对一些建议大家在某某价位逢低吸纳，在某某价位逢高派发的言论也觉隔靴搔痒，因为这毕竟只是该股暂时的点位，只是二级市场一般的波动而已。这些市场分析只是教投资者抓住这瞬间的差价“高抛低吸”，尚未想到在新一轮经济周期启动之际如何选择成长性好的上市公司，与它一起发展，共同享受丰厚的回报。许多投资者经常询问：何时应买某某股票？对此问题我们一贯的回答是：当股价跌近其应有价值时便可大胆买入，继续持有！而在过于超出其价值的时候抛出，同时敢于在接近或低于其价值的时候吸纳，在操作策略上进一步采取“长线持有，中线调节”的方针。

我们基本仓位的持股时间通常会在3个月以上，并且通过中线调节的方法持有1—3年。对于一个搏杀已久的市场交易者来说，要抓住短线机会就像抓流动的水、飘忽的云一样力不从心，但挖掘股票的内在潜质后一路持有则会容易得多。



67 精英的经验

以海外考察合格经理人的标准，每天换马骑的操盘人员即便能给公司赚钱，老总最后也得将他开除。因为，今天他运气上佳能赚许多，明天他运气不好同样会赔许多，这是成功的经理人所不齿的。急功近利的人最终不能在风险市场赚大钱，这几乎已为中外股市史所证实。沪深股市今年出现少量盈利 15 倍以上的精英分子，他们的经验一是选对了黑马敢于重锤出击，有的押上全副身家；二是选对了黑马适时与上市公司联系，取得第一手资料，求得最佳配合；三是认认真真，有耐性地做完全过程，而非匆匆几个来回就“逃顶”出局。

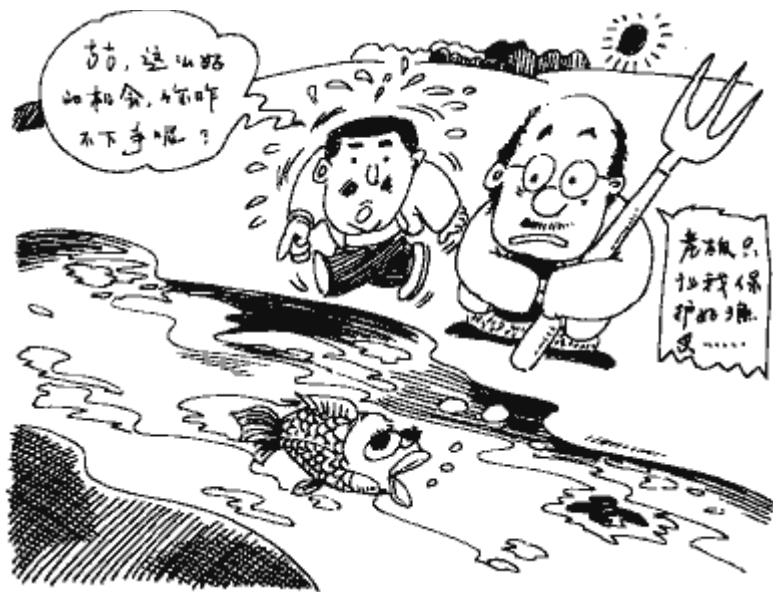
当然，市场是由多种多样的人组成的，没有投机力量也就没有投资基础，所以当某种股票飞涨，一下子达到你的投资目标之后也不妨换换手。



68 “人才”胜过“鬼才”、“天才”

国内机构在做投资决策时老总们首先想到的是保险不保险，而非获取最大利益。对于操盘人员来讲宁肯服从领导，不愿跨越雷池一步，以求资金保险无失，因为一旦有错，对自己是无论如何没有好处的。再加上在分配体制即责权利方面无法挂钩，缺乏激励制度，也缺乏人才培养淘汰机制，结果使一批四平八稳者管理资产，对风险市场的机遇毫无敏感性，首先在心态上已棋输一着。

有时候当我们看到一些大资金依然是靠老总拍脑门子买股票或靠一些所谓市场炒手杀进杀出之时，难免感到十分惋惜。据了解，许多机构操盘的成绩平淡，恐怕是投资工具方面过于匮乏，尚未能及时吸收国内外一些先进的经验而沉湎于一味数浪的缘故。数浪对于回过头来研判大势比较有用，如推出指数期货操作亦有用武之地，但对于投资组合来讲却起不了很大的作用。作为投资咨询机构，我们认为不仅要在理念上成为资本市场的前卫，在投资工具上也应多样化。既然是在风险市场上进行资产大规模运作或曰资产管理，那么首先要敢于面对风险，战胜风险，最终超越风险。非理性的无序操作其风险无法控制，但利用现代投资组合理论理性地选股却是一般智商的人也能做到的。所以这一市场更需要训练有素的人才而非“鬼才”与“天才”。



69 机会是等不来的

对投资者来说，这是一个充满竞争的、进取性的市场，惟有做好充分思想准备的投资者才可能获胜。许多人一辈子都在等待机会，如加薪、分房、提级、接受遗产等等。但他们往往没想到应该主动地去抓住机会，譬如开商场、办实业、做各类经纪人、当营销员、搞投资等等。人生真精彩，怎一个“等”字了得！

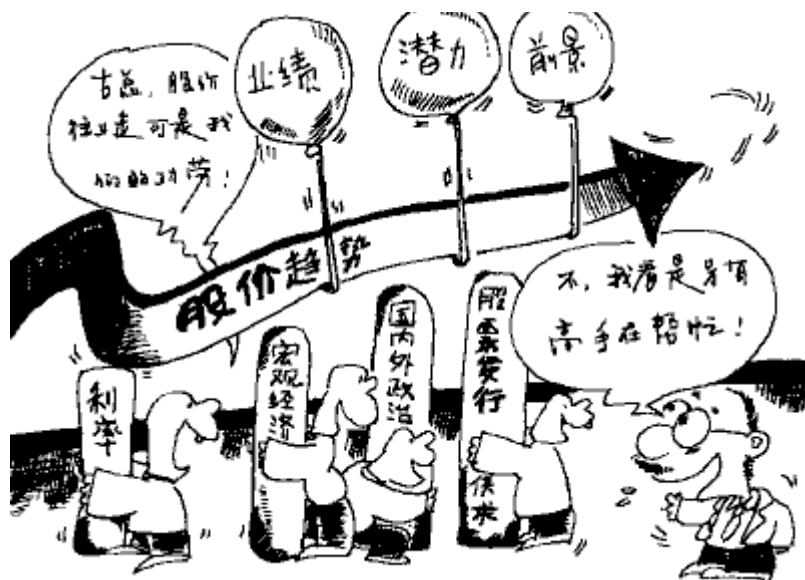
在封建社会，两情相悦的恋人只能盼、等，靠天赐良机获得撮合的机会，但在现代社会几乎每一个年轻人都知道靠自己去追求爱情、去建立家庭，而不是等媒人走上门来。同样的道理，在变化最迅速的投资市场，光靠“等”是等不来利润的，而是要靠精心地选股，剩下的问题才是“等”，等待回报，等待利润，等与上市公司一起成长。所以，在选择机会与等待机会方面切不可本末倒置。



70 股价趋势反映公司素质

支持股价趋势的真实原因是什么？是宏观面的经济影响吗？是利率的上调或下降吗？是国内外的政治因素？还是股票发行的供求关系？根据我们长期的观察和分析，以上重大影响皆不是直接的理由。我们最终认为：支持股价趋势的真实因素是上市公司的业绩、潜力和前景，这一结论也恰好与现代经济学相符。

彼得·林奇老是告诫世人不必过于关注利率的波动和政治上的林争，而要把全副精力投入到对上市公司的研究上。他甚至认为自己持有的股票并不受以上因素的影响，而关键在于公司产品能否卖得出去。因为即便发生战争有些公司也可能因此大受其惠，更何况利率的波动对于自有资金较多的企业来讲并不是大问题。巴菲特就讲得更直率，不要去预测市场的时机与走势，而应把精力集中在熟悉的生意上。他认为股票是抽象的，他买卖的是生意。从某种程度上讲以上两位投资大师更像精明的企业家，而非股市上的炒家。当市场出现大幅震荡之时，他们的投资理念才发散出诱人的光芒。因为只有用这样的视角去选股和持股的人，心态才会非常平静，不会因为一个虚拟的股价而卖掉一个值得保留的好企业股票。



71 投资股市马家军

在田径赛跑的项目中既有短跑亦有长跑，这得根据运动员自身的素质和基础训练来确定。有的爆发力强，有的耐力好，所以中国既出过百米冲刺的短跑健将，也有享誉海内外的“马家军”。股市中的各只股票也是如此，有短期内涨幅达 300% 以上的急涨股，如深科技从 6.04 元涨至 20.99 元，只用了 4 天。也名一年中整体涨幅仅 40% 的股票，如深宝安。更有两三年中长期稳定增长的股票，如深发展。这些股票的排列就如田径赛跑中的短跑、长跑或中长跑，目标大有差异，所以对于个股的选择也大有分别。

在牛熊交替之际，无疑应该选择具有长期投资价值的股票一路持有，兔子一时跑得快，但最终还是乌龟凭耐力久长取胜。有时我们偶尔会选中一匹跑得飞快的黑马，但由于这类股票的增幅太大，往往把骑者震下马来，理论上升幅可观，但实际结算时利润会出现许多断层。而一路持有高速增长的股票虽然在短期内盈利不大，但两三年后整体盈利十分可观，非几匹马可比。

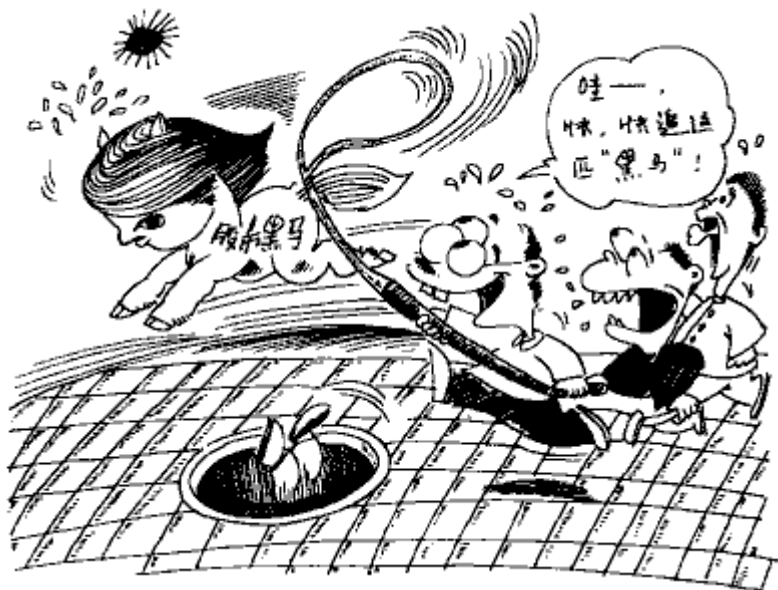
在大势盘整时挑选急涨股可以盈利颇多，但在大势见底，股市进入两三年的长期升势后，应以增持绩优股为主要投资策略。我们选择的将是要能跑完全程的长途黑马，这时只有“马家军”才能尽显风采。



72 风险市场警钟长鸣

每一次行情都有人“吃药”，所犯的通病都是不顾一切地追高买入，至于买的是什么，该不该跑，早已忘之脑后。俗话说：老投资者怕升，新投资者怕跌，此话有理。当指数节节升高之时老投资者可能几进几出，出现了许多利润断层，新投资者一路追买，其结果是老投资者被人讪笑，新投资者成了英雄，新投资者赚了老投资者的钱，使许多老投资者终于把持不定，否定自己去学新投资者，到了这个时候社会上必然出现一种炽热的炒风，见股就买，逢股必炒，一旦塌方，后果不堪设想。

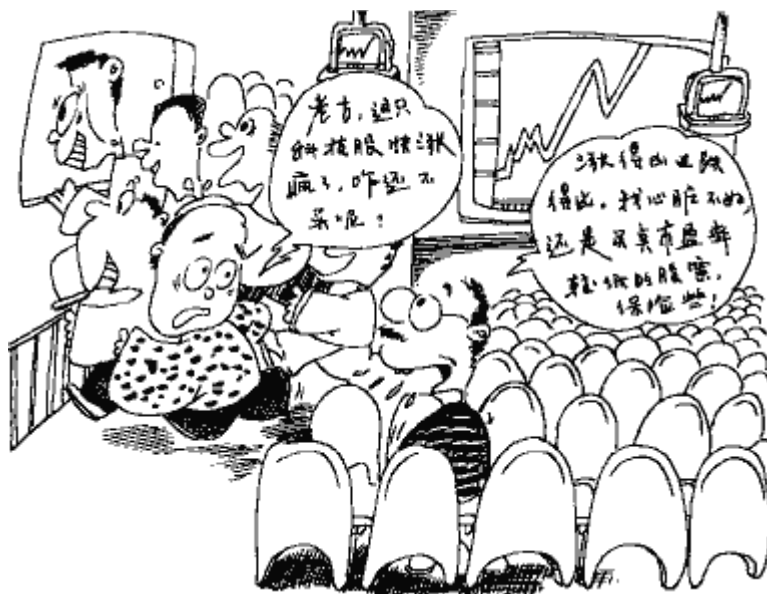
作为一个理性投资者，要知道股市不是游戏，要认识到自己是在风险市场上投资，任何违背理智的做法到头来必将遭受报应。市场冷时趋冷，热时更热。在全体尚未热过头时呼唤理智的人也许会被大家认为“疯子”，但当人们平静下来时，这一提醒者会被历史牢牢地记住。



73 对付大跌

在指数或个股跌停板时即便杀出去平仓，恐怕也是极难做到的。此时只要不是透支或是借贷款炒股，还是应该保持心态的平稳，因为股票不是期货，跌停板以后不用强制平仓，股票毕竟是上市公司发给股东的一种受益凭证，它会根据公司的业绩每年给你分红派息，不可能成为到期必须实物交割或付出等量现金的契约。不管大市跌到哪里，并不影响具体某家上市公司的业绩和盈利能力，它的实际价值不变，只要耐心持有，终会有所回报。

这里就牵涉到你持有的是绩优股还是绩差股。如果持有优秀企业的股票，即使在熊市中收益也会比存款利率高出好几倍。如果你在急跌中割肉卖掉，结果还是要去买其他的股票或把钱存进银行，这样一比较不如捂股不抛。所以选择市盈率较低，经营稳健的股票会使你心态平稳，收益有所保证。



74 胜利之本是什么？

股市上克敌制胜的根本是什么？

一、投资理念的确立至关重要，如果没有正确的理念就等于没有灵魂，没有方向。所以在市场上一定要“纲举目张”，以战略投资的眼光对待今天的中国证券市场。

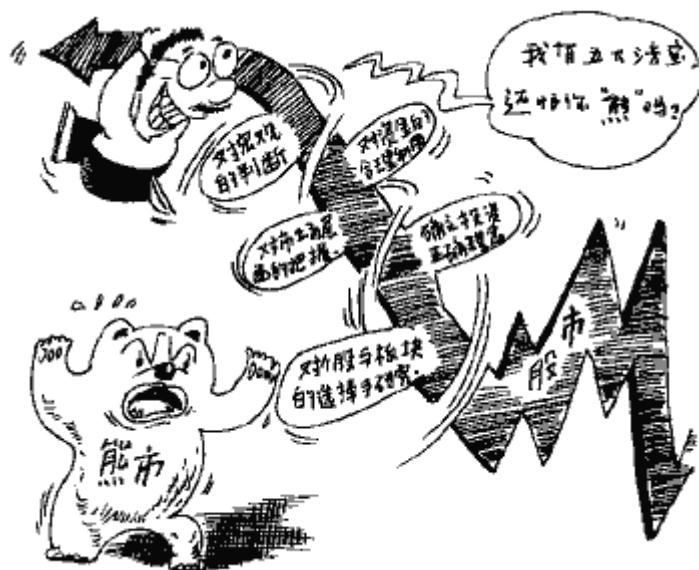
二、对宏观的研判是决胜的关键。只有对宏观面冷静透彻的分析，才会避免错误的选择，在行情中调整心态，自我平衡，做到进退自如。

三、是对个股的选择与板块的研究是争取利润最大化的有效手段。只有认真研究我国经济发展的周期，研究此段时间内大小政策的变化，才能准确把握板块的起伏，并且骑上黑马，跑完全程。

四、对市场层面的把握也是重要的途径。如果不研究群体心理，不研究人气的变化，资金就不能做到高效和快速的周转。

五、对资金的合理使用。小资金在一次大行情中翻几番都不难，而大资金操作则需要全面统筹；手中留有部分现金，在指数运行至高位后十分必要，既可保持机动，又可抓住机会。

市场的高风险也许只有经历过高收益的人才能有更深的体会，因为要保住这些胜利成果何其难也！



75 时刻带着上膛的枪

牛市中不宜空仓，但同样不宜满仓、满满仓，尤其不可借钱、卖房、卖汽车买股票。美国投资大师沃伦·巴菲特曾说过：“假如你要去猎获一只跑动迅捷的稀有动物，那么最好还是时时刻刻带着上了膛的枪。”也就是说拿着股票等待上涨是投资，但拿着现金等待更好的股票出现才买则是更精明的投资。可惜我国许多的投资者都喜欢把子弹吃到肚子里，枪膛里却空空如也，即使这样还去每天找黑马，其实并无打黑马的子弹，来回的折腾制造了惊人的换手率，却没有制造惊人的盈利率。



76 股市有庄家

人类社会自从有了股市便有了庄家。由于股市具有某种搏杀性质，常常进出股市的人会觉得自己在某种程度上是在“押宝”，多头押股市看涨，空头押股市看跌。虽然股市在本质上与赌博完全不同，不是靠运气而是靠理性取胜，但毕竟它常常又被偶然性和不可预测性牵着鼻子跑。这其中的不确定性和模糊性便使投资者觉得自己只是在股海中蹿游的小鱼，有一种比自己更巨大、更有力的动物大鱼、鳄鱼存在，时刻准备吞噬自己，而这些拥有雄厚资金和实力的大鱼便是：庄家。

庄家从诞生的第一天起便与小额投资即散户站在了不同量级的对立面，成为散户既想利用又切齿痛恨的对象。成功的庄家之道不是进一步扩大这一差距，使之极端对立，而是化干戈为玉帛，变对抗为一致。

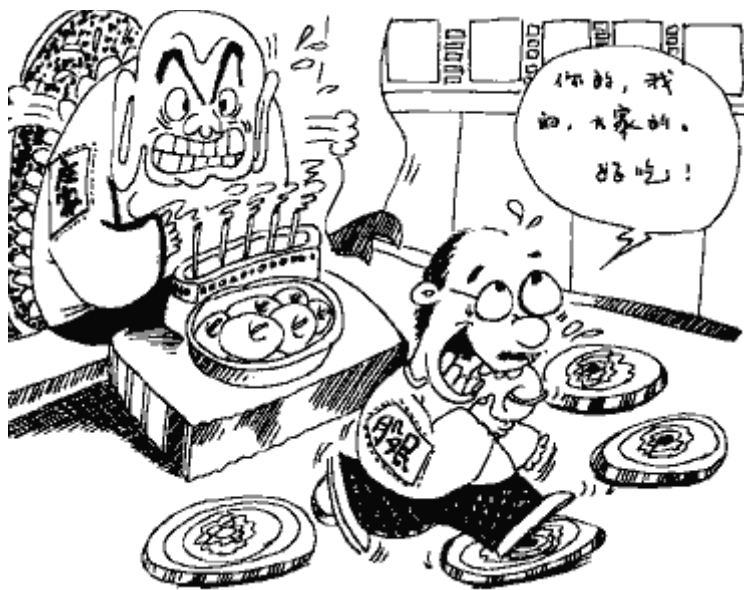
俗话说：恶庄如盗，善庄如僧。立意善良、为人公正的庄家是与市场一起成长、一起积累财富的，而不是穷凶极恶地从小股民口袋中抢钱的盗贼之辈。



77 不要把庄家看得太神秘

我们推荐的股票常会被庄家青睐而被炒作，这并不是我们英明，而是我们抓住了事物的本质，或者是不谋而合，你搞对了，就会有庄家来抬你的轿子。然而千万不要去抬糊涂庄家的轿子，叫他自拉自唱好了，不要把庄家看神秘了。

以前很多投资者非常迷信庄家股，我认为，庄家股才是最没劲的。庄家是什么人？跑不出来才是庄家，是可怜虫，跑得出来的不是庄家，赚了钱兑现，装进口袋里走人，这才是好样的。现在庄家股不能算是什么时髦的东西了。一些做过庄的庄家背地里说，以后有钱时再也不做庄了，我只要跟跟庄就可以了。庄家拉破一个阻力位要花很多钱，现在的投资者也都知道怎么样对付庄家股了，你拉破一个阻力位后，哗哗地把洗脚水全都倒给你，所以庄家股也不好做，也很危险。



78 庄家之道

“得道多助，失道寡助”，庄家从进场第一天起就不能离开道的帮助，所谓“大道行天，是也”。“替天行道”方能一呼百应，得到广大散户的认同，得到市场的响应。

1976 年香港股市大泻，总跌幅达 90%，超人李嘉诚以敏锐的感觉、博大的胸怀抄了港股 145 点历史大底，积累起赖以发展的可观财富。美国石油大王洛克菲勒抄了美国股市 1929 年的大底 41 点，10 年后成为千万富翁。要说庄家的话，他们确实为两大市场的最大庄家，做庄历史之长，吸取筹码之多，都是后人无法比拟的，而当时他们的投资行为缓解了广大投资者的情绪，立下丰功伟绩。敢于力挽狂澜，救股市于倒悬的庄家有时是不知不觉地完成一种历史使命，并且在今后股价上扬之时也能坚忍不抛，不顾社会的嘲讽、众人的不解，坚持到股市全面转牛，市场人人沸腾时功成身退者，才是合乎天道人意的最成功的庄家。



79 庄家之意不在庄

成功的大庄家其本意常常不是赚钱,但由于他们做庄的德行高超,置自身利益于度外,反而意外地成为最大赢家,当代电脑天才盖茨便是突出一例。

盖茨是自己股票“微软”的最大庄家,作为“微软”创始人,他拥有 41% 的股票。股票上市时面值 1 美元,经过多年的转配已达 1000 美元,盖茨终于成为世界上财富最大的拥有者,他所通过的途径不是在二级市场炒作自己的“微软”股票,而是竭尽全力经营自己的微软公司,为股东创造最大利益。

在股票上市的十年间,盖茨只在上市时为了让更多的公众能认购到“微软”而出售了自己名下的 8 万股原始股,其余则一直持有到现在。当盖茨成为全世界最年轻的首富,记者问他为什么会赚那么多钱,悠然自得的盖茨说:因为我对钱并不感兴趣。



80 庄家旗帜众人扛

取信于民、取义于市者方能做庄。庄家的成功度不靠欺诈、做假、内幕交易等等，相反取信于民、取义于市方能获得投资者的响应。

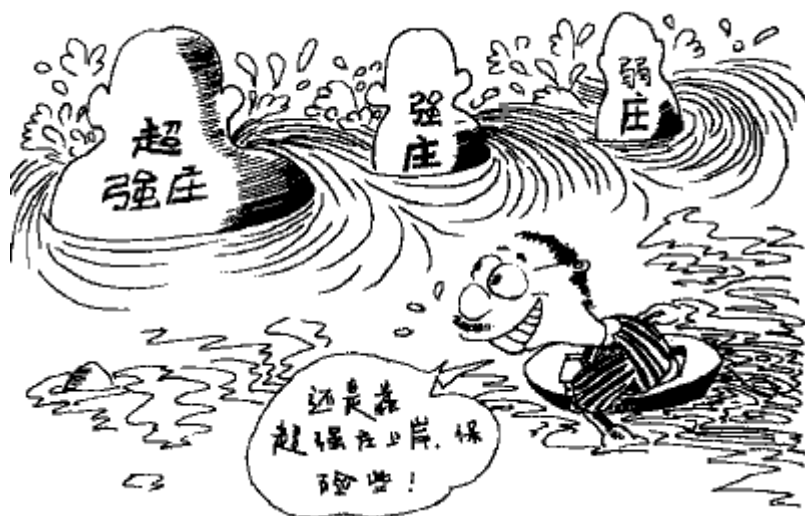
所谓“得人心者得天下”，深圳历史上发展股的几次做庄几乎都获得了市场的认同和股民的拥护。为何？庄家手法光明正大，庄家目标晓谕天下。第一次是深股指数跌至 45 点时，深圳市政府呼吁救市，投资管理公司奉命入市吸纳发展，此举作用之大，为历史公认，它避免了新生市场经受不了的股灾。第二次是 1994 年 3 月，投资管理公司公开声明增持发展股份，使低迷的深股由指数 128 点上行到 176 点，重振了投资者的信心。第三次则是 1995 年春节前后，有关方面为振兴低迷三年之久的深圳股市，再度进场吸纳发展股，使深圳股市走出了令人刮目相看的中级行情。三次救市三次以吸纳发展股为手段，可以料想，深圳市投资管理公司账户上的持有量已不在小数，而几年来并没有抛售到二级股票市场获取差价之意，令某些人不解。是否发展股庄家太憨了一点？非也！这正是大庄的高明之处，按现在的价格抛售发展股所赢得的只是小利，10 年 20 年如再看深圳投资管理公司账上的发展股那才是天文数字呢！所以发展股的庄家从来是“司马昭之心路人皆知”，投资者看准了这个庄家现在只吃不吐才敢大胆跟进，紧随其后。



81 弱庄、强庄、超强庄

老百姓对于庄家的看法各不相同，所以跟庄对头的一路顺风，跟庄不对头的一路霉运。其实庄家可以说大有讲究，既有大量“做庄”的，也有大量“坐庄”的。所谓“做庄”，便是吸好筹码以后一路拉高，逐步派发的庄家。这些庄家的资金大部分来自拆借，小部分才属自有。做个股的总资金量不会超过5个亿，有的只有几千万，这些庄家拉抬比较勤奋，股价较为活跃，跟庄者多少都有收获，因此被市场认为“强庄”。所谓“坐庄”者，一部分是由于操作不顺，生米尚未煮成熟饭，只能“坐”在其中，耐心等待他人抬轿，或者迫不得已斩仓出局。这种庄家常被市场认为“弱庄”。

还有是资金量超过10个亿，大兵团杀入个股之后又按兵不动的，应该认为是“超强庄”。因为它对后势十分看好，并不认为有必要短期拉高出局，因而有心享受上市公司长年的回报，并且认为这才是大资金安全有效的投资。在3元附近花巨资购入上海石化等涨到7元钱还持仓不动的，就是这样的超强庄。他们并非是在市场抛头露面的两地大券商，而是自有资金早已超百亿的大财团，真正的超级大赢家并非做几个成功个股的短庄，而是真正依靠大资金规模运作带来丰厚的回报的此类长庄。

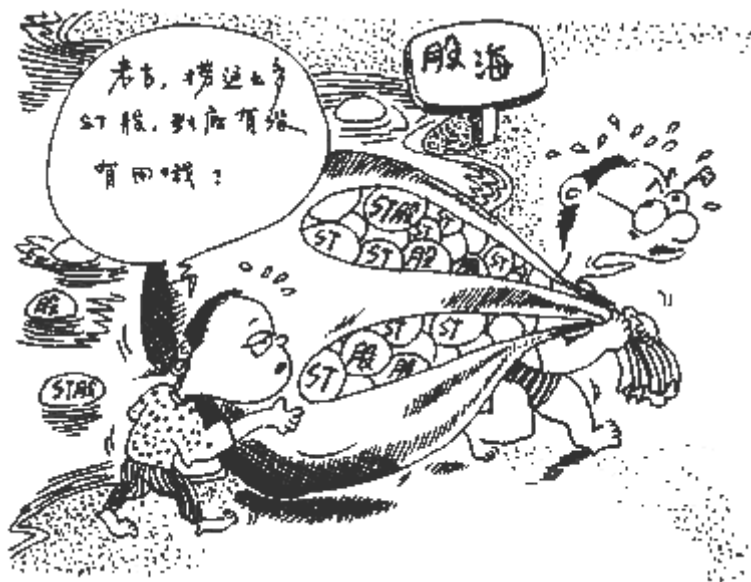


82 无故不可强做庄

在海外，成熟的基金管理法中常常有这样类似的规定，持有某家上市公司股票不能超出自有资金 20%，并且持有这家公司的股票不能超出其总量的 5%，否则要通过受益人大会通过等等。这些准则是经过长期的市场经验积累的对风险的有效防范，而我们许多热衷做庄的大资金往往爱冒天下之大不韪，以 100% 甚至以透支资金打入一只股票，结果犯下进得去出不来的千古憾事。还有些庄家本来并无收购计划，只是因为持仓量太大，企图拉高出货，一路滚动操作，结果货越吃越多，持仓量超出了警戒线，被动之极。为了达到这一目的，庄家在下跌市道中依然坚守价位，顽强托盘，有的甚至买了 80% 以上的流通股，把某只股票做死、做僵。如果该上市公司是高速增长型公司尚可能等待长期的分红派息公布解套，如果该上市公司不争气，每年只有几分钱盈利，那么光是高额利息就足以摧垮庄家，和套牢在房地产上并无两样。已经进入沪深股市的各路强庄们拿钱买教训，结果得到七个字：

“万事皆因强出头”，下联应是“无故不可硬做庄”。

做市场的弱者，充分注重市场的规律，而非坚持自己的意旨，这对散户是有益的，对资金大户更是必须牢记的。



83 做市场的弱者

做生活中的强者，做股市上的强庄，似乎是许多人心仪的目标。因为强，才能东风压倒西风，开顶风船，迎风而立，何其英姿飒爽。

然而，久在风险市场或人生旅途上摸爬滚打的人往往会在后期得出一个结论：应该做生活中的弱者，在股市上则完全放弃“做庄”。

中国古代哲学家老子说过：水是最柔弱的，但水却能穿石，日积月累改变石头的形态。反过来石头是最坚硬，但却奈柔弱的水何！

在股市上又何尝不是如此？一些自称“庄家”的人利用题材，利用内幕交易一时欺骗了无数的散户小民，许多人跟着坐轿、抬轿，不亦乐乎，但大势一旦崩盘，小户们斩点肉能跑出来，庄家却只能困守愁城，与无尽的抛盘周旋到底。你欺骗了所有的人，到头来却发现，所有的人也欺骗了你。真是苦不堪言。

做市场上的弱者貌如愚蠢，实则智慧。承认自己的弱便不会恃强凌弱，更不会逆势而行，图一时之痛快。



84 庄家手法

高明的庄家总是和一般的投资大众背道而驰，当众人看环大势灰心到极点时，他们会凭着卓越的远见悄然入场；当众人热血沸腾以为大势升了还将再升的时候，他们会将手中的筹码一一抛出。庄家收集或派发筹码的全过程是十分独特的，常常不按常理出牌。庄家的手腕往往是声东击西，围魏救赵，在不知不觉中暗渡陈仓，图复大业。所以明明白白宣称自己在做什么股、做到等价格的庄家令人不可相信，藏而不露的庄家才能吸引大众。

庄家为了得到大量低价筹码，常常是在收集到一定数量股票之后反手势抛出，利用市场的恐慌一路贱卖下去，最后才在低位建立大仓。

为了悉数抛出手中的全部筹码，庄家在完成收集-打压-拉高-震荡四大阶段之后势必要进入派发阶段，所以在震荡中反复拉高几乎成为庄家的看家本领。千万不要以为庄家可以十分容易地在高位上倒出全部筹码，恰恰相反，庄家只有在拉高后大幅跳水才能把筹码全部倒净。



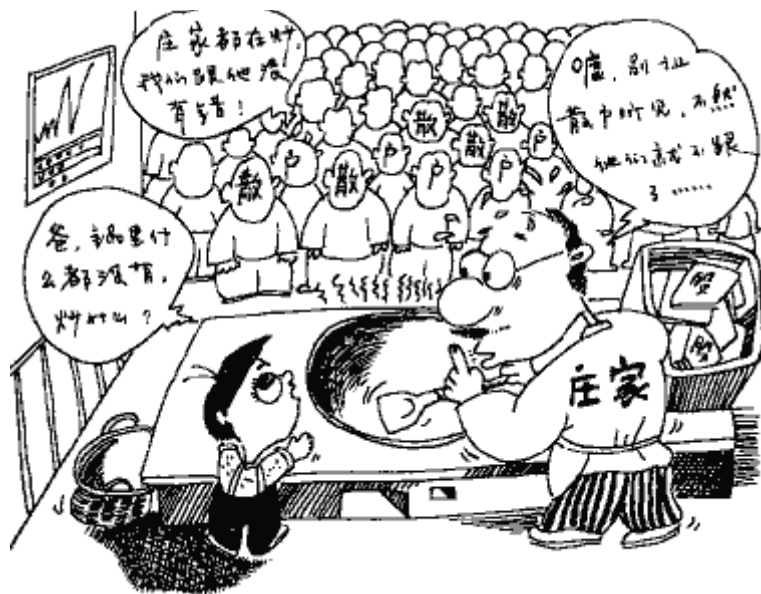
85 炒作诀窍

题材的“有”是相对于“无”而成立的，庄家不仅要善于炒作“有”的题材，而且要善于炒“无”的题材。把“假”当成“真”炒，让假收购被市场认作是真收购，一旦题材中的有转为无，套牢的则是等待真收购的他人。

为了做庄成功，庄家善用兵家之道是常事。为了顺利派发手中的股票，拉一把相联的股票又何乐而不为？“攻其一点旁及其他”，派发起来此消彼长，撤退起来就不显眼。

庄家在做庄过程中常常碰到不顺手的时候，尤其是有时大势突然转变，庄家尾大不好掉头难以脱身，此时尤其需要庄家迅速转换角色，顺势而变。在大势变坏之时庄家往往比散户更被动，这时需要拿出“壮士断臂”之勇气，承认错误，向市场投降。

庄家手法林林总总，追求完美的庄家往往半途而废，过于玩弄权术的庄家也不得善始善终。



86 慧眼挑选成长股

挑选成长股有四条票标准：

一、对于同行业而言，选择那些至少 5 年能获得高于平均收益增长的公司。因为在乘数效益基础上的增长是十分可观的，只要每年能在原有基础上增长 20% 的收益，4 年之后该公司总资产及利润便能翻一番，其市场价格更以乘数效应大幅提高。

二、对于其他行业而言，挑选具有高于平均水准之上性质的企业。总有少数企业的利润会高于一般行业，这是由它的企业性质决定的，如金融、广告、媒体、军工等，由于行业特殊而带来垄断利润。企业性质的另一方面是经济商誉，如美国的可口可乐、迪斯尼、山姆会员店、麦当劳等均能创造高收益，对于拥有优秀商业信誉的公司来讲，名牌是它的无形资产。

三、挑选具备高于平均水准经营能力的上市公司。这种公司必须走出长期生存政策，有强烈的责任心开发新产品，做好售后服务，面对困境，仍能继续刺激长期的销售增长。

四、挑选具备高于平均水准之上的管理层，它的标准是：理性、坦诚、正直、有良知，最后是把盈余发给股东。

最后要指出一点是：即使你熟悉了选择成长性绩优股的一系列标准，但还有一条重要标准应从市场中去寻找：即你所选择的这一只股票能否吸引投资大众。



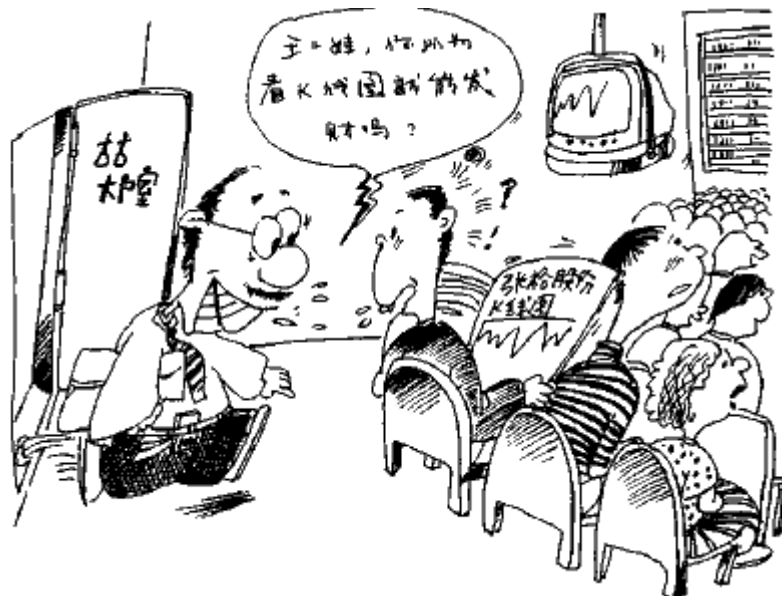
87 走在曲线前面

美国投资大师索罗斯曾发出过这样的豪言壮语：走在曲线的前面。因为股市曲线的波动是无法预知的，不如放弃预测市场上涨和下跌的时间、点位，坚定地抓住市场的趋势，找出趋势转变的契机，而不是随波逐流，被曲线牵着鼻子跑。

造成我国股市波动的内在因素是什么呢？当然是中国经济的总体趋势，它的现状、前途与潜力。就个股运动的曲线而言，决定其上升或下跌趋势的是上市公司的盈利能力、产品前景和管理水平，而非市场投机者的买进与卖出。技术指标只研究了市场曲线运动的表面现象，而基本分析才研究了市场曲线运动的内在实质。

投资大师索罗斯十分谦虚，每时每刻都在检验着自己的预期与事物的进程是否一致，并且随时准备改正错误，从不像我们许多市场分析人士一样：“正如我预料……”似乎股市的波动是能被准确预知的，并且不厌其烦地推出各种测算系统。

由于各种电脑软件的问世，投资者对于股市的短期波动越来越感兴趣，并且从中得到无数乐趣。但真正能使你在投资市场获得成功的办法并非靠注视股市曲线的表面波动，而是要抓住波动的实质变化，即趋势的改变。



88 研究市场参与者

索罗斯投资的最大成功在于把握趋势的转变，这在事物变化的漫长过程中虽然只有 1%甚至 1‰的机会，但往往带来比 99%的一般时段更大的盈利收获。所以他常常说：重要的不是指出 99%的一般时段更大的盈利“黑天鹅”时宣布“天鹅都是白的”这一命题的错误。

索罗斯投资成功的关键在于他发现了现实和人的感觉相互关系的理论。以往的经济学家都认为证券市场的不平衡来自于外部,但他却认为不平衡产生于参与者认知的不完全,金融市场的不稳定性是内在的。所以“走在曲线前面”除了对趋势转变的研究外,重要的一面是对市场参与者的研究。他认为当有思维的参与者介入之后,这种事实并不是从一个事实过渡到另一个事实,而是一个事实与参与者的思维连起来,之后再与另一个事实连起来。

我认为这其中的关键是市场参与者对信息的判定，同样的信息由于人们认识的不完全会得出不同的反映，因而影响市场大势。相同的信息在不同的时段和地点发生，也会完全不同地影响大势，这里的差别十分重要。现在我们的任务是要仔细研究一个趋势的初起、加强、惯性运作及至衰退，并研究趋势在人类心理上的折射及由此发生的反作用力。



89 股市“心电图”

波浪理论的基础并非是数学，而是人类心理学。艾略特波浪理论的基本思路是：股价走势是大众心理的反映。作为大众群体的心理活动其总体效应呈现出某种规律，此效应反映在市场上就形成了价格的波动，投资者对市场的心理预期分为看好、看淡；看跌、看涨；价格的变化实质是投资者两种对立心理较量的结果。但是，由于各类市场价格、成交量、持仓量等等数据变化千头万绪，错综复杂，技术分析师可能过于依赖数据的分析而忽略造成这些数据的真正力量，他们对各种数据分析和演绎后，推断出大势可能的方向与升跌的比例，这就给投资大众造成一种错觉，似乎是波浪大师们指示了股市的某种可能到达的点位，而非包括自己在内的投资心理创造了此种可能性。

这种本末倒置的看法常使投资者过多地迷信别人的数浪式，却忽略了市场的根本因素。诚然，波浪理论有其自己的数学基础：费波纳茨等级、黄金比率与黄金矩形、黄金渐开线，其完整性与准确性适合于研究股市平均价格运动。但是这种研究只是为了研究复杂的市场心理而摸索出的数学规则。波浪原理说到底并非是纯数学，而是心理数学，恰如医院里的心电图，标出的是曲线和数字，指示的是某个人心脏动力，当你看不懂心电图的时候，你不妨摸摸自己的心跳，这比任何图表都更为实在。



90 走势和信心

在股票市场上先有信心才有走势，还是先有走势才有信心，这有点类似“先有鸡才有蛋，还是先有蛋才有鸡”的争论。

不久前几痊同行聚到一起又提到这个问题，一位乐观者言：“有走势便有信心”。因为按照技术派的意见，一切信息都包含在走势之中，只要走势尚未破坏，信心也自然不会失去。反对者则认为市场有信心才有走势，没有凭空而来的走势，技术指标总是滞后的，所以走势是“果”不是“因”。

有位先生插言道：对于机构来讲是先有信心后有走势，对于散户而言是先有走势才有信心，所以散户总是跟风者，造就股市大局的是机构。

另一位补充：大市在底部时一般总是先具备信心，才有走势，所谓英雄造时势，市场需要有人振臂一呼；但是如果大市到达高位总是先有走势才有信心，大家觉得走势不错才会陆续跟进，所谓时势造英雄也！这一论证恰恰又触及到先有行情才有资金，还是先有资金才有行情这个常常争论不体的话题。

是否可以这么理解，在行情将起未起，刚刚初起之时往往会出现先有行情才有资金的百万雄师过大江的状况，但到了行情将断未断、面临挫折之时往往又会出现要有资金方有行情的局面，否则就难免后继乏力、墙倒众人推的下场了。

波浪大师艾略特一再强调波浪理论是人类的心理折射，在走势与信心的辩论中，我认为投资者的心跳方是市场走势的基石。



91 男人的漂泊女人的停泊

从性格构成的角度讲,男人的行为及世界观倾向于漂泊,喜欢创新,善于突破,贵在从这一领域转向另一领域,甚至在生命中出现“惊险的一跃”;女人却崇尚专一,善于坚持不懈,贯在同一领域孜孜不倦地工作,甚至在生命中只有一个始终如一的目标。

屡屡打破吉尼斯世界纪录、夺得诺贝尔奖的大多是男人,各国的总统也都是男人。这就是他们“漂泊”的性格造就的。

翻开华尔街百多年的股票史,美国当代有一位6岁便失明的盲人女投资家劳拉斯洛特,她所领导的基金五年中净资产回报率超过24%,简直是奇迹!她的经验集中到一点便是:坚持原则,专一集中。这就不得不回到女人的性“停泊”之上来了。

男人漂泊的个性,使他们在股市中频频换股,热衷于短炒,男人注重过程,女人注重结果。男人在不断的挑战中获得乐趣和成功的快感,而女人只有在最终的归宿中寻求安全和慰藉。如果具有“漂泊”个性的男子能在投资领域中时常停顿下来检查自己的过失,以利更加长久地漂泊;而具有“停泊”个性的女人稍稍变得漂泊、潇洒一点儿,这世界会更完美,人类会更可爱。



92 女人炒股

女人炒股有着比男人更多的直觉和悟性，但如果女人炒股只停留在感性的阶段，没有深化到推理、演绎、归纳、分析的逻辑思维的高度，也就不可能形成理性的判断和决策，最终无法在认识中找到规律，炒股的盈利也就仅是一种偶然性了。

女子往往比男子更冷静，特别是在熊市中比男子更有耐性，失误和亏损也少得多，这是因女人的“不贪，不急”所造成的。反过来看，女人由于胆小，谨慎，往往在牛市盈利不大，为蝇头小利所累，不敢“有风驶得帆船尽”，所以气魄略显不足。

如果能够充分地发挥女人的优势，克服自身的不足，相信炒股票是女人较为得心应手的一桩事业。它不需付出体力，所需智商也不高，正如美国投资大师巴菲特所言：“只需要冷静，耐性和理性。”前面两条本已具备，第三条理性恰是女子的弱项，若能攻克，无疑将比男人更有优势、一个女人如有男人的气魄，再有男人的理性，那么这个女人将取得比男人更显赫的成功！



93 有文化有的人赚钱

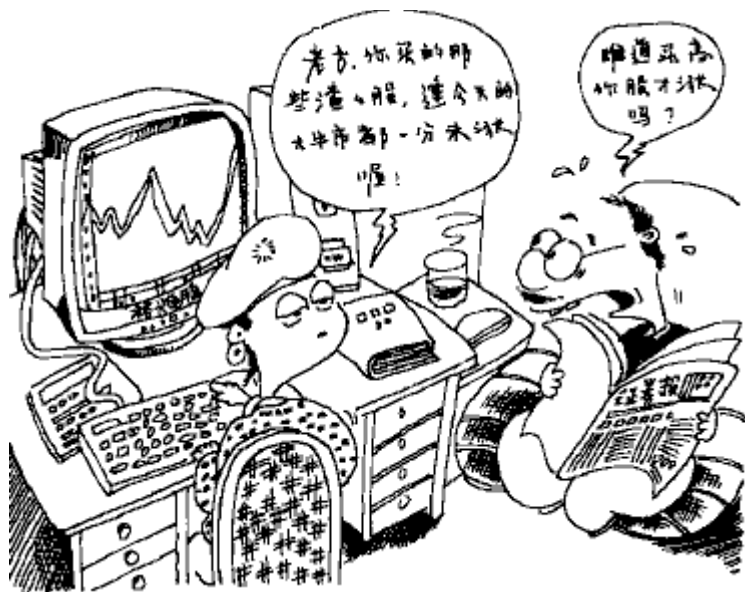
当今世界赚钱的诀已从暴力、权力、财力转为智力,这一力量的转移同样在股市上发挥得一清二楚,所以赚大钱必须有大智慧!

测资的时代已经从散户变成机构,从非专业变成专业理性的时代,现在新加入的股民的学历是越来越高,海南的投资者 80%是大专以上文化,但内地许多城市的股民 60%是中学文化,还有更低的。而获利的大都是有文化的投资者,这说明有文化的人掏没有文化的人口袋里的钱。现在股市上精英分子很多,包括许多高智商的博士、博士后都在做股票,一不小心你腰包里的钱就可能被他们掏走了。股市是个财富再分配的场所,你今天是富翁,明天可能就是贫下中农,而且还不知道自己的钱被谁分走了,比当年的打土豪分田地还要厉害。所以作为投资者一定要努力提高个人的素质,改善自己的知识结构,调整好自己的心理状态,不断地超越自我。



94 做股票投资家

高价股持有最大份额的是机构，而不是散户。高价股很少有人去买，但是机构这种举动是带有革命性的，它支持了未来的一个蓝图：就是好的股票，有成长性的股票将进入越来越高的价格，而不好的，没有成长性的甚至将被消灭的股票将无人问津，现在还可能卖得出去，最后将会变成零交易。美国有这样的股票，台湾有这样的股票，香港也有这样的股票。美国每天都有 100 多种股票没有成交的，哪怕是在大牛市。所以总想买便宜货的人应该反思一下，到时你的股票卖给谁？这就是有些人不能理解的为什么 40 块钱的股票机构敢扫盘，而几元钱的股票没人敢买。其实这里已经产生很大的变化，这就是一批真正的投资家正在市场诞生。它们的职能将是代替商业银行，代替信贷员来对我们这个国民经济注入最稀缺的资源，也就是社会资金。



95 上升是银子下跌是废纸

股票大跌，几天就可以跌去上千个亿。跌下来是谁赚钱了？其实谁也没赚钱，政府没赚，证交所也没赚钱，因为股票是个虚拟的资本，涨上去要资金的介入，而跌下来谁都不是受益者，凭空消耗掉了，所以股票在大家眼睛中不是一个杯子、一张桌子，它是随着市场供需，随着各方面的因素具体波动的十个契约，受益凭证，它不像人民币 500 元就是 500 元，它升上去是银子，跌下来是废纸，只有涨才能赚钱，对谁都一样。只要你认识到这一点，你做股票就找到窍门了。

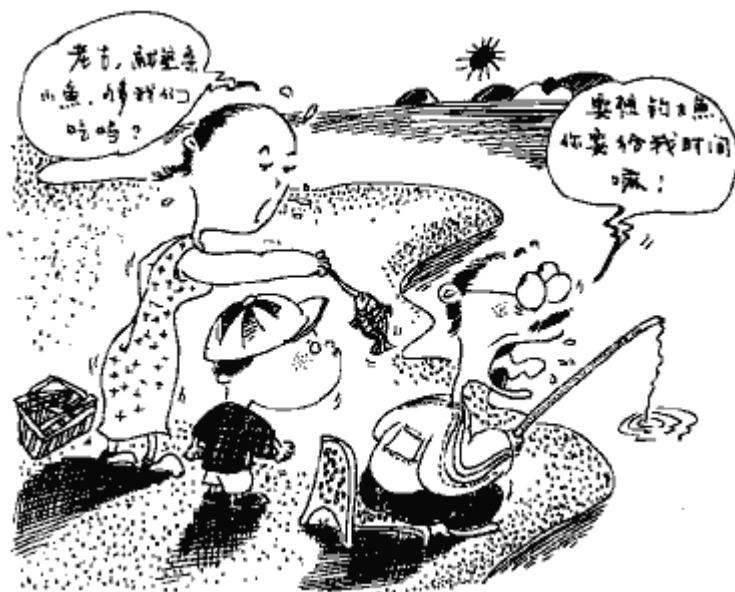


96 利润靠时间来实现

成功投资者往往是成功的工作者，他们勤奋地研究，不断地磨砺自己的思想，辛勤地工作，把选择股票当作选择项目那样慎重，把做股票当成做项目那么认真，如果这一项目还未结束那么就坚决不退出市场。

市场上任何巨大的利润都是要靠时间来实现的，短时间会实现的利润并非是大利润。上市公司付出的是劳动，投资者付出的是时间，不付出是不可能收获的。

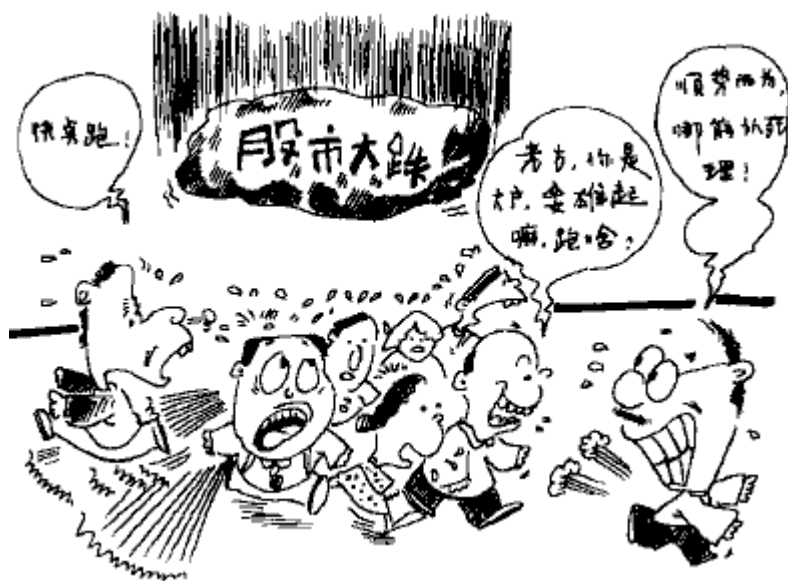
短线能赚钱，但往往不是大钱，长线能赚钱，但过长也不赚钱。所以持股长久不是最主要的标准，最主要的是考察这只股票上升的行情是否走完，作为一个项目是否已接近尾声，它的盈利是否已到了收获的季节。



97 做个“弱者”

历史的教训要我们只做一个“弱者”，顺势而为，才能够生存。在股票市场上认为自己很强大、资金很多、消息很广、背景很好，你往往是自以为是，结果被碰得头破血流。中国古代伟大的哲学家老子说过，水是最柔顺的，但能击穿万物，而不是万物击穿水。滴水穿石，所以我们情愿做水，不要做石头。

中国的哲学在股市上是很有用的，它的最大精髓就是顺势而为，你不要想怎么去改变趋势，只要想想我顺着这趋势怎么走。一个家庭做股票，不要总是男人做，往往女同志做股票比男同志做得好，因为她们知天命，不称老大，而男同志在企业里有的是企业家、集团总裁，在事业上很成功，在生意场上做强者，在军队是元帅，偏偏在股市中就不行。股市中你最好做一个弱者，弱者才是胜利者。美国著名大师巴菲特讲过，你必须承认在这个市场，你是最不成功的，你才能获得一点成功。



98 一年只赚 30%

我的同仁问我们能赚多少，我说每年最低能赚 30%。巴菲特就是这样拥有 150 亿元的，他只要每年赚 15%，活到 70 岁也能有 1500 亿。在这个市场上只要能每年拿到 30%，你就不要再异想天开了。想想自己能活到几十岁就行了，你不比别人多占一分田，腰缠万贯，也是一日三餐，你要想清楚了就不会太急功近利。中国人的心态非常急功近利，这和我们的贫穷和急于脱贫致富是分不开的，你要把自己的投资事业看成是一个专业，投资你的股票，就是投资一个项目。当一个项目没有结束，它还没封顶竣工的时候，你别出来。我们做股必须是用投资眼光来入市，用投机心态来操作。



99 真正的大趋势

股市难免有波折,有时波折还很大,但只有整个国家的经济状况,才能决定股市的大趋势。国人好赌,炎黄子孙都是一个血脉。台湾股市在 1987—1989 年出现了一个非常辉煌的牛市,在 1987 年 1 月份时,从千点大关起步,到 10 月份 4673 点,到了这时政府出来干预,来查内部交易,来查大户操作和庄家,使股市暴跌,一直跌到年底的 2000 点。第二年春节之后又开始涨,3 月份就到了 3000 点,4 月份 4000 点,7 月份 5000 点,9 月份达 8789 点。这时政府又出来,要收个人交易所得税,于是股市又出现大跌,有的股民痛哭流涕,从证券部到市政大厅,去静坐,绝食示威,它是从 8789 点跌到 5610 点的,跌幅达到 30%。12 月份股市跌到 4980 点,当时许多人赌咒今后再也不做股票了,再也不去证券部了。但是人类是健忘的,到了第二年,2 月份又开始了拉升,3 月份到了 7675 点,来年 2 月 20 日竟然到达 12495 点,牛市的最高峰。这时所有股评家都说股指直指 20000 点,当时台湾人不打工了,餐厅里没有人端盘子了,全都去买股票。证券部里都有摇篮,家庭妇女把孩子都抱去了,股市成了托儿所。可就在这时,央行开始紧缩银根,最终导致股市下跌,到 11 月 21 日,从 12000 点跌到 2565 点,很多人都自杀了,这时 90% 以上的人都套牢了,没有人能跑出来。

因此真正下跌必须是经济上的紧缩,所有的政府措施只能降温,但不能改变趋势。这一点只要记住,心态就自然平静了。

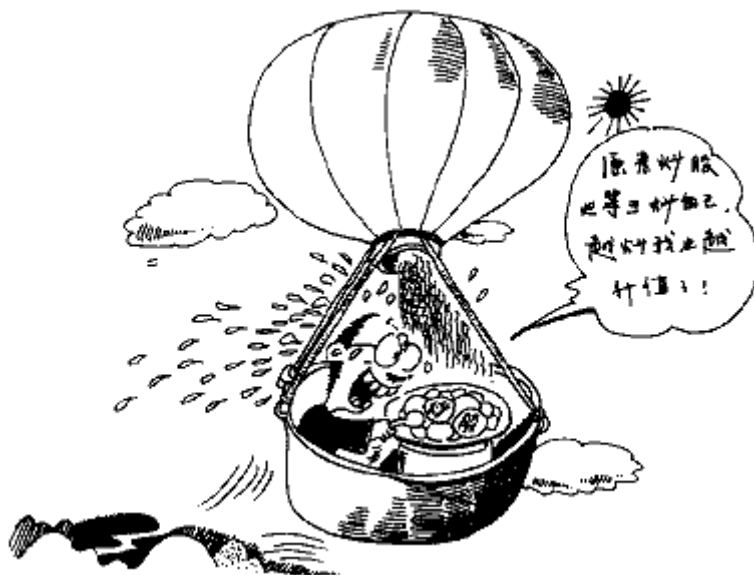


100 炒股就是炒自己

我觉得炒股其实是很渺小的一件事情, 哪怕在这个市场上曾经赚了很多, 但是都不能说明非常成功。只有一个方面我可以说我是非常成功的, 那就是我留下了我独特的精神方面的财产与对人生的看法。

技术指标可能失灵, 但哲学不会失灵。许多技术指标的发明者, 在他们晚年的时候, 都否定了自己的指标。有的大师晚年时所信奉的只是咱们中国的哲学, 老子的“道德经”。因为老子的“道德经”是对心理的一种研究, 是研究人的思维的法宝。

可以这么说, 最初我们是数学家, 然后是经济学家, 接着是政治家, 最后成为哲学家, 实现了人的四次转变。所以我们说, 炒股就是炒自己, 把自己炒升值了, 包括财富的升值和个人素质的升值, 那就是成功。



后记

中国传统文化有一种贬抑金钱的倾向，所以才有“铜臭”之说。然而我们从没有听谁说过“满身金臭”的，反而赞誉那些品质高贵的人，常说有一颗“金子般的心”，可见金子是个好东西，是值得人珍视的。

在中国人眼中，金子和钱并不等同，因为钱只是一种符号，金子却有其内在品质。所以这本书叫《股海淘金》，我想这是符合安妮老师一贯的思想的。

股海是欲望之海，每个人都是为了一个共同的目标而来，那就是赚钱。但水能载舟亦能覆舟，有的人赢了，有的人亏了，赢的人忘乎所以，志得意满；输的人痛哭流涕，黯然神伤。只有真正的智者可以在其中感悟人生，得到精神和财富的双重收获。

中国股市没有人不知道安妮的，她的影响固然是因为对市场对个股的成功研判，使很多信任她的人切切实实赚到了钱，但她真正的魅力更在于一种哲学和人格，使你感到从股市得到的不是铜臭，而是金子，是充满美感的丰富的人生。

古古工作室三草

一九九九年十一月古古工作室联系电话：(028) 7040103

网址：www.gugu-cn.com

E-mail：gugu@mail.sc.cninfo.net