

24 ESSENTIAL LESSONS
FOR INVESTMENT SUCCESS

获得财富很简单，只需好方法

股票 投资

的24堂必修课

[美] 威廉·欧尼尔
William J.O'Neil



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

目 录

序 言/013

第1课 投资者入市须知/015

投资的第一要义

如何确定止损位

成功投资需要时间

成功投资需要毅力

止损点为8%的铁律

股票的风险

小 结

股市基础术语

第2课 现在就是投资的最佳时机/023

什么时候适合投资

如何迈出投资的第一步

有几类可选择的账户

第二步该做什么

投资新手应避免哪些风险

开始时应投入多少钱

有多少只个股为好

哪些投资书籍值得阅读

小 结

股市基础术语

第3课 遵循投资规律,不感情用事/031

股市只有两种感情:希望与害怕

股市体现人类的天性

如何克服感情用事的天性

分析历史,学习经验

培养良好的投资习惯和执行力

投资者最坏的习惯是什么

要买廉价股吗

在错误中学习

小 结

股市基础术语

第4课 基本面分析和技术分析/037

基本面分析与技术分析哪个重要

基本面分析中最重要的是什么

如果一个公司没有连续三年的盈利记录

还有哪些非常重要的基本面因素

什么是净资产收益率

基本面分析中的其他因素

技术与基本面分析有哪些不同

为何既要用基本面分析又要用技术分析

小 结

股市基础术语

第5课 基本面分析的第一要素:销售量和收益/043

成功投资者与平庸投资者差距在哪里

怎样发现让你获利丰厚的个股

除销售和收益之外还有其他基本面因素吗

从哪里查找这些资料

这使你获利有多大

对熊市和股价回落的独特见解

小 结

股市基础术语

第6课 股价相对强度是个关键技术工具/049

什么是股价相对强度

如何利用这个指标来选股

这个指标能助你做出卖出的决定吗

何时不该做出买进的决定

小 结

股市基础术语

第7课 通过行业板块了解股票/055

为何要选择行业领头股的个股

怎样全面了解个股的变化

这样做有什么好处

小 结

股市基础术语

第8课 成交量和持股人的关系/061

什么是成交量

怎样判断股票是在买进还是卖出

什么是庄家

如何发现优秀的机构投资者和他们在交易的股票

为何某一基金两个月前的交易与今天有关

如何获得买入最佳时机

怎样判定所持有的股票被赏识

小 结

股市基础术语

第9课 怎样在正确的时机买进/069

何时买进有关系吗

成交量与股价的关系

连创新高并翻番前的股票图线是怎样的

为何不在杯形的底部买入

现实的股价真的是这样运行的吗

小 结

股市基础术语

第10课 怎样利用图线形态赚大钱/077

解读图线的重要性

股价上涨前还会有哪些图线形态

其他常见的图线形态

解读图线时常犯哪些错误

小 结

股市基础术语

第11课 怎样像个职业投资者那样解读股市图线/085

如何区别有效的底部和有错误的底部

怎样判断手柄区是位于底部的上半区还是下半区

仁科的有效图线形态在何处

还有哪些找到有效底部形态的诀窍

小 结

股市基础术语

第12课 如何判断股市的大盘走势/093

投资成功的三个关键步骤

什么是大盘,为什么要了解股市大盘走势

为什么有的熊市只持续几个月,有的却要持续几年

专家各执一词,究竟谁对谁错

小 结

股市基础术语

第13课 怎样判断股市何时见顶/099

如何正确判断筹码分散日

这些见顶的形态不断出现

小 结

股市基础术语

第14课 怎样判断股市何时见底/107

识别股市何时上扬很重要

怎样判断股市是否上扬了

投资者应关注哪些指标

那些心理指标有用吗

还有其它方法吗

小 结

股市基础术语

第15课 如何选择股票/119

选股的基础分析法

选股的技术层面和时机分析

小 结

股市基础术语

第16课 如何有效利用证券媒体/127

证券报刊应该怎么读

怎样利用证券报纸中的评分和股票一览表

那么报纸中的小图表是什么意思呢

小 结

股市基础术语

第17课 成长型投资与价值型投资/133

成长型投资和价值型投资的区别

要买便宜货吗

为什么要选择成长型股票

要是选择共同基金呢

小 结

股市基础术语

第18课 如何使投资回报最大化/139

为什么只买高质量的美国股票

为什么不买低价股票

购买期权和投资期货会怎样呢

那么债券呢

如何看待减税证券呢

小 结

股市基础术语

第19课 怎样进行正确的投资组合/147

怎样利用投资组合分散风险

资产分散得越广越好吗

该持有多少股票呢

又看上了其他股票怎么办

集中投资有没有正确的方法呢

购买个股有什么策略

在买卖和管理股票投资时还应做什么

已持有几种股票后应怎么做

找到那些真正的龙头股又该怎么办

选择股票真是不容易

小 结

股市基础术语

第20课 每个投资者应掌握的卖出法则(一)/155

卖出的最重要法则

怎样避免丢掉一只潜在的绩优股

其他的还有哪些

小 结

第21课 每个投资者应掌握的卖出法则(二)/161

给现在想投资的人的建议

其他卖出法则

小 结

股市基础术语

第22课 怎样在共同基金上赚百万/167

如何看待共同基金

你喜欢哪种类型的基金

应该何时出售共同基金

基金投资是否要多元化

小 结

股市基础术语

第23课 如何从证券媒体获得投资信息/175

怎样获得投资的最新信息

去哪里寻找市场信息

如何在报刊上发现潜在的市场动向

如何判断市场和行业走向

小 结

股市基础术语

第24课 如何有效利用证券媒体资源/183

是否能把网络当作研究媒介

你能同时使用《投资者商业日报》和网络资源吗

互联网带来的烦恼

小 结

股市基础术语

附录A 向成功典范学习/189

向成功典范学习的重要性

成功人士具备的10大特点

附录B 投资者成功和失败的故事/195

投资失败的故事

过于自我和自信对投资决定的影响

一个遵从投资规则而成功的案例

其他故事

最后的建议

新华书店
PDG

序 言

这是投资者真正的黄金岁月。很少有牛市持续时间如此之长，股价上升如此之高。然而仍有几百万人在一旁观望，看着大量财富从身旁流过，真是令人惋惜。

我们大家都知道社会保险无法满足我们退休后的日常需求。要维持舒适的生活水平，需要额外的收入来源，时至今日更是如此。除此之外，我们还有财务自由和金融安全的需求。那大多数人为什么不利用这么好的投资机遇呢？

缺乏信息不再是说得通的借口。有了互联网，个人投资者也比以前更容易接触更多的信息了。但同时要面临一个新的挑战：要把有用的信息与无数的个人意见、个人偏见和推销区分开来。

本书24课的独特之处在于，它们都是建立在对过去45年股市的全面研究和分析基础上的。这些研究涵盖了股市实际运行的各项指导原则。虽然股市条件和流行观点不断改变，但这些原则的有效性一再被证明。

1953年以来，我们每年都对每只有突出表现的个股，即股价涨了两三倍，甚至十倍、二十倍的个股，建立该股票的研究模式。我们不断分析这些龙头股的已知信息，以便总结出它们在股价翻番之前所呈现的共同特征。有些特征说来令人难以置信，还有一些特征，你学了以后会发现与以前学到的不一致，甚至无法让自己信服，但确实是年复一年地呈现。

我们研究发现了龙头股的七个特征，本书将带你领略这些特征。此外，还带领你学习买入卖出的正确方法和时机，学习怎样解读图线，怎样利用证券媒体来引导自己的投资理念和投资管理。

根据我的经验，害怕和易变是取得任何成功的最大障碍。如果你尚未开始投资，希望本书能给你坚实的基础知识以及“下海”的勇气。如果你是股市老手，希望本书能帮你取得更优秀的业绩，获得更大的收益。

希望你不断学习并取得更大的成功。

祝你成功！

威廉·欧尼尔



第1课

What Every Investor Should Know Going In

投资者入市须知

1984年创办《投资者商业日报》之前,威廉·欧尼尔已经有了25年的股市经验,他曾先后做过个人投资人、股票经纪人、投资顾问以及证券经纪公司和研究公司的业主,其服务范围几乎涵盖了所有的大机构投资者。他的职业生涯开始于22岁,那时他刚从南路德教会大学毕业,投身空军并对理财产生了浓厚的兴趣。他花了当时的全部财产500美元买了第一只股票,并开始阅读市场上的有关书籍。在这些投资书籍里,欧尼尔认为,杰洛德·勒伯(Gerald Loeb)的《投资存亡战》(*Battle for Investment Survival*)写得最好。他的第1课就从这点展开。

投资的第一要义

勒伯是很成功的投资家，他竭力倡导止损。对我来说这也是最重要的规则。你必须保护自己的投资账户。特别是当你用客户保证金账户来投资的时候，止损绝对是个关键。

不管你是新手还是有经验的投资者，最重要的是要明白自己有时会犯错。如果你不能很快止损，你迟早会遭受巨大的损失。我就认识7个40多岁的人，既有知识又很聪明，由于投资的是客户保证金账户且没有制订股票卖出规则，结果彻底垮台了。用头脑、教育、自负、顽固和骄傲来代替完善的卖出规则的制定和执行，结果是致命的。

当你买进某只个股的时候，你总是希望赚钱。当你不得不卖出个股承受损失的时候，你会觉得心痛而且难于承认自己错了。你宁愿等一等，希望价格能回到原位。

更糟糕的是，当你卖出股票止损的时候，可能有一半股票价格却止跌回升了。于是你会觉得非常沮丧，你会认为卖出股票是错的，止损是个糟糕的规则。

而实际上，止损是个非常关键的卖出规则。回顾历史，大多数投资者都是在这个问题上犯糊涂，出了错。

不妨这样想：你为自己的房子买过火险吗？那么你的房子着火了吗？如果没有，你有没有认为买火险糟蹋了钱而觉得沮丧呢？你会不会在下一年不再买火险呢？首先你为什么买火险，是因为你觉得房子会着火吗？

不！你买火险是保护自己免受巨大损失，这种损失虽然可能性很小但影响深远，让你难以恢复。这也就是你做股票投资时止损所要达到的目的。

如何确定止损位

按照勒伯的看法，止损位是股价下跌10%。对于大部分初涉投资的人来说，这可能是个不错的选择。但如果你利用图表来更准确地确定买入的时机，我建议在买入后股价下跌7%或8%时卖出股票。这样做，你就是在实践买保险的策略，保护自己免受可能的巨大损失。

如果你买入的一只股票的价格下跌了50%，而你并没有止损，那么在这个基础上股价要涨100%才能够本。可是，你能有几次买到涨了一倍的股票呢？

成功投资需要时间

成功投资不会是一夜间实现。我花了两三年才弄清楚整个系统是怎么回事。对于大部分人来说，学习的过程是大致相同的。随着时间的流逝，你会越来越善于选择个股，损失也会大幅下降。而且，这些较小的损失也会由于你在其他盈利个股上获利丰厚而抵消。

不妨把这些控制内的损失当作付给华尔街的学费。许多人都认为投资大学教育是聪明的决策。他们并不认为这是浪费，因为他们希望学位能带来事业上的成功。股票市场上也是如此。

任何值得努力的事情都需要花时间去学习。职业球员不是两三个月就能培养出来的，成功的投资者也一样。成功人士与普通人的唯一区别就是他们有决心和毅力。

成功投资需要毅力

有一次我在10只股票上止损。但买入下一只股票时恰逢市场走出盘整和下降的走势，于是价格涨了三倍。我常常想，如果我因为在10只股票上的失败而感到灰心并退出，那情况会变得怎样。

重要的是在做诸如止损等决策时要摆脱感情因素的影响。由于下

跌了8%而决定卖出某个你几星期前刚买入的股票,不会是件开心的事。于是你的感情因素起作用了,你会为了自己当时的买入决策而辩护,证明继续持股是正确的,尽管你已经在赔钱了。

但你不可能在生活中总是不断回顾。你不能让自己陷入“本来可以……”“当时应当……”的无尽烦恼之中。

你买了一只股票,但那是上个星期或上个月的事了,今天情况已大不相同,你必须保护自己免受严重的损失。任何人都会遭遇这样的损失,关键是不要放弃希望。

止损点为8%的铁律

如果你在股价下跌8%时果断止损,你就能继续干下去,另选一天重新进行投资。我看到过许多人因为迷恋某只股票不愿面对事实承认错误,不愿做出艰难的卖出决定,结果破了产,身体也搞垮了。到了应当卖出的时候犹豫不决,那你迟早会遭受重大损失。而重大损失会让你丧失信心。如果你想继续投资,那是绝不能丧失信心的。

如果你很担心,老格言“卖出到能安睡的程度”不失为减轻一些压力的好办法。你不必全部卖出,可以卖出一部分,让自己能在晚上安稳地睡上一觉。

如果你能在股票买入后下跌7%或8%时止损,以后再卖出其他几只买入后股价上涨了25%到30%的股票,那么你可以在决策一次正确、两次错误的情况下仍然没有任何亏损。

对表现较好的股票,你可以持有得更久一些,以便获得更大的收益。永远先卖出表现最差的股票,而不是表现最好的股票。

股票的风险

我认为,不管你买的是美国电话电报公司(AT&T)的股票,还是领先的互联网公司的股票,你买任何股票的风险都应小于8%。既然如此,

为何不干脆买龙头股或在重要行业数一数二的公司的股票呢?这样你就可以坐享较高的净资产收益率、利润率、销售量和收益增长率了。

小 结

- 作为一个投资新手,对于遭受一些小损失要做好准备。
- 永远在股票买入后下跌7%或8%处止损。
- 学习投资的时候坚持是个关键因素,绝不要丧失信心。
- 学习投资不会是一夜之间的事,学会成功投资需要花时间和精力。

股市基础术语

什么是股票?

股票是买卖生产资料所有权的凭证。即股份公司发给股东用以证明其在公司投资入股,并据以取得股息收入的一种有价证券。

什么是保证金账户?

投资者在证券流通市场上购买股票,需要委托券商,并在对方那里“开户”,即投资人与券商签订《委托买卖证券受托契约》。账户分为保证金账户、联合账户、随时账户等。保证金账户又称普通账户。即客户在购买证券时,券商将以垫资的形式,向投资人提供一部分融资,并收取垫资的利息担保。

什么是止损?

止损是股票交易中保护投资安全的重要手段,它的

最终目的是保存实力,提高资金利用率,虽然止损不能规避风险,但可以使风险性降低,免受更大的损失。

什么是龙头股?

龙头股指的是某一段时期内在股票市场的交易中对其所在行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票,它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。



第2课

Getting Started:

There's No Time Like the Present!

现在就是投资的最佳时机

威廉·欧尼尔将在本章中讨论投资的第一步。例如怎样找一个经纪人，要花多少钱，需关注哪一类投资等。

什么时候适合投资

任何时候都是开始投资的好时机。大部分人都要花几年时间才能真正理解并学会怎样成功投资。所以重要的是快快开始,这样才能启动学习过程。你不应该等到有了理想的工作或到了多大年龄才开始。你会发现,如果有了点勇气、准备和决心,投资是件很值得做的事。

如何迈出投资的第一步

先在某个经纪公司开个账户。这非常简单,就像在银行开账户一样,也就是填几张表格。不清楚的地方不妨问问经纪公司的服务人员。

首先决定是找一个提供充分服务的经纪公司还是找一个折扣公司。如果你是个投资新手,提供全面服务的经纪公司可以帮你更快地进步。因为在你需要的时候,有经纪人能回答你的问题。

然而,要知道并非每个经纪人都业绩优良,所以找个优秀的经纪人是非常重要的。我建议你直接找经理谈,说你想开个账户,但要找个不仅为自己赚到了钱,而且也为大多数客户赚到了钱的优秀经纪人。

收集有关你感兴趣的经纪人的相关信息,例如他们读什么书,他们提供什么样的服务,他们从哪儿收集信息,他们的投资哲学是什么,等等,目的是了解他们是否拥有高质量的信息来源。此外,还要看他们是否订阅投资业务日报,是否宣传、推销经纪公司的新产品,是否真正关心哪种产品对你最合适,总之,你要有把握为自己找到优秀的代理人。

如果选择折扣公司,不要找佣金(每笔交易公司收取的费用)最低的公司。因为你需要公司提供的服务质量要高,而且公司不会很快就关门大吉,而佣金最低的公司无法满足你的这种需要。

有几类可选择的账户

我建议你首先开一个现金账户,有了几年的经验之后再考虑开客户保证金账户,这样你就能从经纪公司借钱来投资。

第二步该做什么

计划每周至少花几个小时研究你所投资的个股的市场表现。聆听别人的意见的时候应格外小心。这些绝大多数只不过是个人意见,而且很可能是错误的。

你应当订阅股市大盘走势图以及曲线,学习怎样分析这些信息。它们提供的仅仅是事实,而不是个股选择(第9、10、11课会讲述怎样分析这些曲线)。

投资新手应避免哪些风险

作为一个投资新手,你应当远离投机性强的投资品种,例如低价股、期货、期权以及外国股票,因为它们不但风险很高,而且在股市上的表现反复无常。

讲到低价股,要相信,一分价钱一分货。我宁愿买50股60美元一股的股票,而不愿买300股10美元一股的股票。机构投资者一般会避开低价股,而愿意投资几百万买入60美元一股的股票。而且,正如我们以后将谈到的,正是大机构投资者——共同基金、养老基金和银行,在股市上的交易决定了个股的走势。

你应当把钱投资到最好的公司,而不是最便宜的公司。你选择投资的龙头股,绝大部分的股价应当在15到150美元之间。

开始时投入多少钱

开始时投入500到1000美元,以后可以利用工资结余再增加投资。

重要的是启动投资并开始积累投资经验。

在纸面上运营一组投资和真正把钱投入股市的实战完全不是一码事。

老投资商讲过这样一个故事。一个人正要去决斗，他吹嘘自己是个老练的神枪手，可以在100码以外击碎一个酒瓶。他的同伴说道：“没错。但当子弹上膛的手枪指着你的心脏的时候，你仍然能击碎酒瓶吗？”

纸面交易无法让你体验在做投资决策时感受到的希望、害怕、激动和贪婪，特别是当你的辛苦所得正在冒风险，当你在巨大压力下做决策的时候。

有多少只个股为好

如果你的资金不超过5000美元，你应当买入一两只个股。如果你有10000美元的资金，两到三只个股是适当的。有了25000美元，也许可以买入三四只个股；有了50000美元，可以买入四五只个股；有了10万美元，可以买入五六只个股了。

没有必要买20只甚至更多的个股。你应当了解的信息是那么多，你根本无法做到，而且你的总体收益也会被稀释。

对于散户，真正赚钱首先靠投资于该领域的龙头股，然后全神贯注你所拥有的几只个股，仔细观察其走势，施以适当的运作。我不相信投资多样化的原则，也不相信通过把资本投入许多个股或做多种类型投资来降低风险的办法（第19课将讨论资产配置的问题）。

哪些投资书籍值得阅读

如果你是投资新手，《〈投资者商业日报〉的市场指南》是一本很好的入门书。我个人拥有200多本有关股市的书，但只有几本是真正出色的。

我早期读过并受益匪浅的书是：杰洛德·勒伯（Gerald Loeb）的《投

资存亡战》(*Battle for Investment Survival*), 埃德温·勒菲勒(Edwin Lefevre)的《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*), 贝纳德·巴鲁赫(Bernard Baruch)的自传《我的故事》(*My Own Story*)。

我在自己的书《笑傲股市》(*How to Make Money in Stocks*)中总结了这些年来学到的经验。

小 结

- 开始时,首先要选择一个提供优质服务的经纪公司或折扣公司。如果配备了一个经纪人,你要确定他(她)的从业记录优良。
- 投资新手应开一个现金账户,而不是客户保证金账户。
- 只需要500或1000美元即可启动投资,重要的是学习投资的经验。
- 要远离反复无常的投资种类,例如期货、期权和外国股票。
- 关注几只高质量的个股,没必要拥有20只或更多的股票。

股市基础术语

什么是(股票或者共同基金的)佣金?

经纪人代表投资方买卖而收取的费用。

什么是机构投资者?

从事投共同基金、银行、养老基金、保险公司等投资的人。他们占据大部分交易市场,对于单只股票走势以及整个市场的走势影响巨大。

关于《笑傲股市》：

这是威廉·欧尼尔的畅销书，主要指导投资者如何使用书中的策略赚钱。

关于《〈投资者商业日报〉市场指南》：

这是《投资者商业日报》的编辑们所写的一本市场指南书籍。书中提供了所有投资者成功必需的背景信息，阐释了各种投资类型的细节，以及如何运用技术分析和报纸做出明智投资决定。



第3课

Follow a System Rather Than Your Emotions

遵循投资规律,不感情用事

曾在股市上赚过也赔过几百万的著名老交易商杰西·利乌莫(Jesse Livermore)说过：“股市上只有两种感情，希望和害怕。问题是应当害怕的时候你却抱着希望，应当抱有希望的时候你却感到害怕。”威廉·欧尼尔将在这一课教你学会遵循投资客观规律，不感情用事。

股市只有两种感情:希望与害怕

当某只个股价格跌到你的买入成本8%以下时,你赔了钱,你希望它能止跌回升。但你实际上感到害怕会损失更多的资金,所以你的回应应当是卖出该股以止损。

当某股股价上涨你正在赚钱的时候,你害怕自己的利润可能会减少,所以你过早卖出了这只个股。但该股股价上升的事实其实说明了它的强势,持有该股票才是正确的选择。

股市体现人类的天性

一旦资金处于危险中,感情因素必然会起作用,股市也不例外。但股市并不知道你是谁。老实说,股市不在乎你怎么想,也不关心你希望看到的是什么结果。

人类天性深刻体现在股市之中。以前表现出来的自负、轻信、害怕和贪婪等感情,现在仍然会存在。

如何克服感情用事的天性

根据我的经验,唯一的方法是根据对投资历史的研究而制订几条买入卖出的规则——基于股市实际运行的规律,而不是基于个人的意见或预想的方案。

律师善于分析历史案例,利用先例,你为何不这样做呢?你对过去了解得越多,你辨认未来的机遇的能力就越强。

分析历史,学习经验

自1953年以来,我们年年都对每只表现杰出的个股建立模型或曲

线。我们不是倾听专家的个人意见、有争议的提示或传言，因为那些大多是错误的。我知道过去的最大赢家是谁，它们的特征是什么，那么这就是寻找成功股票的良方，它能引导我去寻找明天的股市领头羊。

分析历史也提供了对股市整体的洞察力。股市大盘的日常波动和每周波动甚至会让最有经验的投资者感到害怕。但回顾过去，就能看出股市大盘总是有一个总体向上的走势，一次次的牛市到熊市的循环为投资者创造了巨大的机会。

培养良好的投资习惯和执行力

培养良好的习惯和坚定执行已制订的规则是非常重要的，而且是更难掌握的能力。特别对于那些过去若干年来一直遵循不良习惯的投资者，更是困难。改正这些意志薄弱的缺点是个真正的挑战，而且需要花大力气。

投资者最坏的习惯是什么

一个坏习惯是对于低价股特别感兴趣。大量买进2美元、5美元或10美元的股票并看着它们价格翻番，听起来真不错。唯一的问题是：这可能比你中彩票的机会还要小。

事实是，投资股票和在降价时买衣服或买汽车不一样。股市是个拍卖市场，要按它在当时的价值出售。当你买进低价个股的时候，你付出多少，得到的也就是多少。

最近45年里表现最出色的龙头股，它们在股价翻两三倍之前的平均股价是28美元一股。这是个历史事实，低价个股包含着大得多的风险。

要买廉价股吗

我不会买股价低于15美元一股的股票。多年来让我获利丰厚的龙头股，我买入的时候其股价在16到100美元之间。

听起来挺吓人的,100美元一股的股票涨到了550美元一股,但这是事实。在本领域数一数二的公司不会从5美元或10美元的起跳板上起跳。这条规律也许有例外,即使有也极少。

许多人想一夜暴富,但这真的不会实现。成功需要时间和毅力,以便客观并诚实地分析自己的错误。这也是在生活中变得更聪明的关键。

在错误中学习

没人喜欢犯错误。但是让自负阻碍自己分析先前的行动,或者迷恋上某只股票,不能客观看待,这样做是很不好的。

我的一个无价之宝就是在事后分析我的所有交易。每年我都会在每日走势图中标出我买进和卖出该股的位置,并附上这样做的理由。

我把盈利的股票与赔钱的股票分开。思考如下问题:对于前者我做了哪些正确的决策?对于后者我犯了哪些错误?

然后我再制订一些新的规则以避免同样的错误再次发生。如果你不正视自己犯的错误,那你永远不会成为一名成功的投资者。

小 结

- 别让感情因素干扰你的股票投资。遵循一套买进卖出的规则,别让自己的感情影响自己的理智。
- 别买股价在15美元一股以下的股票。最优秀的公司是该领域的龙头股,它们不会糟糕到股价只有5美元或10美元一股。
- 从最佳个股的股市表现学习重要知识,这将指导你取得明天的成功。
- 一定要对自己的股市交易做事后分析,这样就能从自己的成功和失败中取得经验和教训。

股市基础术语

什么是牛市？

股市在几个月或者几年内上涨，道·琼斯、标准普尔指数或者纳斯达克等主要股票指数整体上涨。

什么是熊市？

股市在一段时间内下跌（比如道·琼斯、标准普尔指数或者纳斯达克指数等等），缩减 15% 到 25%，有时还会到 50%。这个趋势有时只有 3 到 6 个月，有时会持续 9 个月到 1 年。





Fundamental Analysis or Technical Analysis

基本面分析和技术分析

↑ 股分析法有两个，基本面分析和技术分析。投资者不断争论哪种方法更好。威廉·欧尼尔将在这课说明为何对于成功投资来说两种分析都是至关重要的。

基本面分析与技术分析哪个重要

根据我的经验,这绝不是非此即彼的问题。不必对自己强加限制,你必须既要考虑诸如公司的优势、质量、完善程度以及产品等基本面的信息,又要关注该股走势等技术层面的信息。

基本面分析是你买入任何个股之前必须做的一件事。通过分析确定该股的质量及其相对强势,也就是区分其优劣的过程。

基本面分析中最重要的是什么

我们发现公司的盈利能力是影响股价的最重要因素。也就是说只买那些盈利和销售量在不断增加、利润率和净资产收益率都很高的公司的股票。

每股收益(公司的总税后利润除以公开发行的普通股的股数)可作为公司的成长能力和盈利能力的指标。

根据我们对过去最成功的公司的研究以及多年来的经验,我们发现历史上表现最优秀的个股,3/4都是成长良好的公司,在股价大幅上升之前其每股收益的年增长率平均达到或超过30%,而且连续三年都如此。因此,应全力关注连续三年的年收益增长率达到或超过30%的公司。

这是我在选股时的首要规则。

如果一个公司没有连续三年的盈利记录

有些新股或上市才八九年的公司,它们没有连续三年的盈利记录。一般认为首次公开募股(IPO)的公司没有连续三年的盈利记录,但大部分情况它们有私人持股时的盈利数据。这类信息可在公司的招股

说明书中找到。对于这些特殊情况,如一公司过去六年来每个第四季度盈利都保持着50%以上的增长,那么这种投资对象不错。

我对于那些亏损或平庸收益将在未来有较大增长的许诺不感兴趣。我们研究过的历史上成功的企业,绝大多数在股价快速上升之前其收益都是优良且不断增长的。

还有哪些非常重要的基本面因素

股票成交量应在最近几个季度不断增长,或比上个年度增长25%以上。我更愿意选择在收益增长、利润率和净资产收益率等方面在本领域居领先地位的公司。

什么是净资产收益率

净资产收益率(ROE)是一个财务业绩的指标,反映公司在使用资金方面的效率。

我们研究过的大多数龙头股,其净资产收益率达到或超过20%。许多是最近新成立的(首次公开募股),大多数有管理层持股。也就是说,管理层持有一定比例的公开发行的股票,使他们与公司的未来业绩得失攸关。

基本面分析中的其他因素

公司应当有其独特的新产品或新的服务项目,且其预期前景也令人鼓舞。你应当了解你所投资的公司在做些什么。

这个公司应有大机构赏识并持有其股份,大多数情况这个公司还应属于某个先进的大企业集团。应当了解有多少优秀的共同基金、银行和其他机构投资者买入这只个股,这也是你个人研究的基础。大机构通常要经过详细的基本面分析以后才会买入某只个股的大量股票。

技术分析与基本面分析有哪些不同

技术分析是利用图线研究该股在股市上的走势。图线分析利用股价走势和成交量变化作为主要指标帮你审视该股的供求关系。

你可以利用股价的每日、每周走势以及相应的成交量变化等行情,可以通过历史数据、图线看出该股的表现是否正常,是否有人在收集筹码(投资机构买入),是否到了买入或卖出的正确时机,等等。

此部分可用来识别完善的股价图线形态和筑底,以帮你确定该股可能的未来走势(更多的细节请参看《笑傲股市》的第9、10、11章)。

为何既要用基本面分析又要用技术分析

股价和成交量的行情图能在事发之前就使我们警惕潜在的问题或机遇。

成交量即每天或每周交易的股票数量,它是正确解释供求关系的一个关键元素。重要的是知道该股的股价是在高于还是低于正常成交量的情况下上升或下降的。所以我们在《投资者商业日报》中提供了“成交量变化的百分数”一栏。

成交量是个信号,说明大机构可能在买入或卖出你投资的个股,这可能会对股价有正面或负面的影响。未来某个时候,这个关键数据可能会救了你的命。

最优秀的机构投资者在做投资决策时既利用基本面分析又利用技术分析。

小 结

- 基本面分析和技术分析相结合的投资分析是正确选择个股的关键。

- 基本面分析要考察公司的收益、收益增长率、销售量、利润率、净资产收益率,等等。它帮你缩小选股范围,这样你只需要关注高质量的个股就可以了。
- 技术分析涉及解读个股的股价和成交量图线以及确定正确的买卖时机。

股市基础术语

什么是基本面分析?

基本分析评估公司的收益、销售、股权回报、利润空间、资产负债以及股市,以及公司的产品、管理、产业情况。基本面分析能主要考察一只股票的质量和吸引力。

什么是技术分析?

技术分析是以股票市场的图形、图表、形态、指标为手段,使用数学、统计学原理研究股票市场行为的价格预测方法。主要是利用走势图分析市场上的买盘和卖盘。

什么是首次公开上市?

私人公司基于减少债务、研发、扩展业务等目的首次向公众发售股票。首次公开上市一般是较小较新的公司筹集资金扩展业务的途径。股份首先卖给投资银行,然后再由它们分销给零售经纪公司。研究表明,多数表现最佳的股票在上市头五年内价格上涨最快。

什么是筑底?

股价经过长期下跌之后,跌势由趋缓转为横盘振荡,主力资金介入抬升某支股票前所做的各种形态和走势分析。

第5课

First Among Fundamentals:
Earnings and Sales

基本面分析的第一要素：
销售量和收益

在其对股市表现最出色的龙头股的45年的研究中，威廉·欧尼尔发现收益和销量的增长是两个最重要的关键因素。威廉·欧尼尔在这一课中提供了体现这些优秀特征的公司实际例子。

成功投资者与平庸投资者差距在哪里

你的目标不会永远正确。但要学会，当你决策正确时获利丰厚，当你决策似乎错误的时候又能及早抽身。为了获利丰厚，你必须买进最好的公司的股票，而在本领域数一数二的公司是真正的龙头股。

怎样发现让你获利丰厚的个股

我们发现，良好的销售量和收益是股市表现优异的公司的重要特征。如果你考察各个杰出公司在其股价大幅上升200%到1000%之前的销售量、收益和利润率，上述特征是很明显的。

1982年3月，家得宝公司（Home Depot）首次公开募股之前6个月，其收益在最近一个季度里上升了140%。其销售量在最近三个季度里不断加速增长，从104%到158%再到191%，最近9个季度的平均值是177%。

1990年，思科公司（Cisco System）的收益在之前9个季度里从150%增长到1100%，平均值达到443%。

当我于1981年4月买入Price公司股票的时候，其销售量和收益在前14个季度里有大幅度的增长。

这就是我说“良好的销售量和收益是股市表现优异的公司的重要特征”的含义所在。在披露其销售量和收益数据之后，所有这些公司的股价都有惊人的增长。

除销售量和收益之外还有其他基本面因素吗

此外，你还应当考察一个长期指标——年收益增长率。

当微软股价于1986年起飞的时候其年收益增长率是99%。思科公司在1990年起飞时年收益增长率是57%。Price公司的年收益增长率是

90%。

这些龙头股也展现了较高的净资产收益率以及税前利润率。微软、家得宝公司和思科公司的净资产收益率分别是40%、28%和36%，而且微软和思科公司的税前利润率都达到了33%。

所有这些都是20世纪90年代股价起飞之前的事。我的经验方法是：寻找年收益增长率达到或超过30%，净资产收益率达到或超过17%的公司。

从哪里查找这些资料

几年前我们的研究经纪公司开发了一个专有数据库——评估系统，能帮助我们的机构投资者客户评价各个公司当前的和长期的盈利能力。

个人投资者只有在《投资者商业日报》的股市图线栏目中才能找到每股收益(EPS)等级这种服务。这个评估首先给出每个公司的最近两个季度的每股收益及其近三到五年的年增长率，然后再给出它与其他上市公司的比较，由此提供相对的每股收益等级。

每股收益等级从1到99分级，每股收益等级中99是所有公司中最前面1%的公司(根据收益增长的成绩)。

想想这个事实吧：微软和思科公司在股价起飞前的每股收益等级都是99。

这使你获利有多大

微软在1986年那段时间里仅仅三个星期股价就上涨了266%，家得宝公司在1982年后的一年半时间里股价上涨了912%，思科公司和Price公司的股价在1990年和1982年以后分别上涨了2000%和750%。

我的上一个建议是非常重要的。如果你开始理解并有勇气付诸实践，你会发现下一个“微软”并开发自己的金矿。

所有上述个股的起飞都是在一段股价没有多少进展的价格回落和筑底之后才出现的。

特别是因为股市大盘的下降或回落，这类底部几乎总会出现。每次股市开始反转，发出明确的“完成动作”信号，然后开始新的上升。这些个股总是领涨者，率先上升到新的高度。

1990年10月股市刚刚反转，思科公司就第一个走出低谷，仅仅一个星期其股票就从22美元涨到29美元，表明了自己的龙头股身份。

对熊市和股价回落的独特见解

我把熊市和股价回落看作巨大的机遇，因为所有未来的领涨股票都在筑底，当股市终于从盘整中醒来时会快速反弹，不管是明天还是三个月以后。这肯定是你不想错过的机会。

小 结

- 良好的销售量和收益是股市表现优异的公司的重要特征。
- 寻找那些季度收益不断强劲增长的公司。
- 获利丰厚的关键是购买正在走出盘整或走出底部的个股。

股市基础术语

什么是利润率？

利润率是反映公司盈利能力的财务比率，由一段时间内的利润除以营业收入得出，以百分比表示。持续增加的利润率表明公司盈利状况良好。

什么是利率？

对贷款支付的每月有效利率，一般以贷款的一个百分比表示。

什么是年收益？

公司增长的一项长期指数，通常是指公司在某一年内每股的收益。

什么是盘整？

盘整是指股票的一种走势，通常指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情。简单而言，就是市场找不到方向，人们持观望态度，交易不活跃，无利可图。



第6课

Relative Price Strength:
A Key Technical Tool

股价相对强度是个关键技术工具

股价相对强度可能是个让人困惑又很有用的指标。威廉·欧尼尔在这一课详细解释了股价相对强度,说明了它的使用方法并澄清了许多投资者可能会有的误区。

什么是股价相对强度

股价相对强度是个关键的技术指标,它表明股市本身赋予该股的价值。相对于大市和其他个股来说,该股股价的表现如何?我们利用该股一年前的股价和目前的股价,计算股价变化的百分数,然后把它与其他个股在同一时间段的表现做比较,于是就得到了股价相对强度指标。就像每股收益等级一样,它也从1到99分级,99是最好的。

在1953年以来我们对优秀个股的研究中,它们的股价相对强度指标在股价起飞前平均达到87,也就是说这些个股超越了股市所有成员中87%的个股。只有在《投资者商业日报》的股市图线栏目中,你才能找到每只股票最新的股价相对强度指标。

如何利用这个指标来选股

我建议你选股对象局限于股价相对强度指标达到或超过80的股票,这样你所选择的公司属于业绩最优秀的前20%。真正龙头股的股价相对强度指标会达到85或更高。股价相对强度指标能帮你排除大量业绩平庸或落后的公司,否则你的获利将大受影响。

我从不与股市对着干,从不购买股价相对强度指标低于70的个股。

除了利用股价相对强度指标,你还应该习惯于检查个股的股价相对强度曲线(提供的图线服务大部分都有这种曲线),一般在该股股价变化图的下面给出。

当我们试图选择两三只股票的时候,我会倾向于图中股价相对强度曲线呈现最佳上升角度的个股。绝不要购买在过去6到12个月中股价相对强度曲线呈现下降趋势的个股。我将在第9、10、11课中详细讲述怎样解读图线。

就像看人要看他的朋友一样,考察一只个股也要看它的同伴。选股对象所属的行业群体(也称为板块)中至少有一只个股也展示了强势(股价相对强度指标较高)。《投资者商业日报》也提供板块股价相对强度指标,这能使投资者了解与其他196个板块相比该板块的股市表现。如果你在该板块中找不到第二个强势个股,或者该板块整体表现不佳,也许你应该重新考虑自己的选择。选择股市表现杰出的板块是合算的。

这个指标能助你做出卖出的决定吗

如果你投资了5到6只个股,股价相对强度能让你了解哪只个股是真正的龙头股。在每个月或每个季度,按照各只个股在这段时间的股价变化百分数来给它们排序。如果你想卖出一些股票,正确的做法通常是首先卖出表现最差的个股。还要记住在股市大跌的日子里是哪些个股抵抗大势,把股价实际上抬升了不少。

何时不该做出买进的决定

如果刚买的个股其股价下跌了,别再买了。正如本书第1课所说,你应当卖出任何其股价比买入价下跌8%的个股,以便保护自己,这是最重要的规则。降低平均持股成本(买入更多股票让平均买入成本下降)是危险的。有时你可能得以脱身。但长远来看,让个人投资者用好的资本去追随坏的资本总是个冒险的做法。

如果你以50美元一股买了某只下跌的个股,然后又以45美元一股买了一些。如果股价继续下降到40美元、然后又下降到35美元,那你怎么办?如果股价不再回升怎么办?更聪明的办法是当股价上升的时候多买以提高平均持股成本。你的资本应当投入股价上升的个股,而不是股价下降的个股。

如果某只个股的股价相对强度指标几个月来一直维持在80多或

90多,当它的股价相对强度指标第一次下降到70以下,这也许是你重新审视并考虑卖出的好时机。

小 结

- 股价相对强度是一个关键的技术指标,表明股市本身赋予该股的价值。
- 使用《投资者商业日报》的“明智选择”的时候,避开股价相对强度指标低于80的股票。选股的时候一定要选择强势的个股。
- 如果某只股票的股价相对强度指标下降了,别再买了。如果该股股价低于买入价的8%,则卖出该股的全部股票。这样就能保护自己免受巨大损失。

股市基础术语

什么是股价相对强度线?

大部分口碑不错的图形服务组织都提供股价相对强度线,用以比较一只股票的价格相对于大盘的表现。如果股价相对强度线趋势向上,表示这只股票的表现优于大盘(标准普尔500种股价指数)。如果趋势向下,则落后于大盘。不碰股价相对强度线趋势向下的股票,通常为明智之举。

什么是股价相对强度线评估?

《投资者商业日报》就股票力量指数做出的独特评估之一,即把每只股票过去一年的价格与其他股票做比

较。评级低于70的股票证明落后或者表现较差。

什么是《投资者商业日报》“明智选择”公司评级系统？

这是《投资者商业日报》的栏目之一。其中包括基本和独特的评级指标，可使投资者发现股票的缺陷、确定潜在的股市领导者，有助于节省时间。包括：每股收益(EPS RATING)、股价相对强度(RS)、产业板块相对力度、净资产收益率、卖出收益和盈利收益(SMR)、积累和派出。



第7课

Know a Stock by the Company It Keeps

通过行业板块了解股票

就像人一样,股票也同样随着群体而动。威廉·欧尼尔将在本课中解释板块以及行业界的重要性,以及怎样判断是哪个板块在引领股市。

为何要选择行业领头股的个股

首先,行业界要比行业群体(板块)还要广泛。例如消费行业界就包括若干内容广泛的行业群体,如零售行业、汽车行业和家电行业。自1953年以来,真正引领股市的个股大多也是某个引领股市的板块或行业界的成员。

例如,近来随着微软的杰出表现,仁科(计算机软件公司)也成为卓越的股市赢家。随着戴尔公司的迅速成长,康柏公司(计算机硬件)也比翼齐飞。随着家得宝公司从1997年第二季度开始起飞,沃尔玛公司和Gap公司也迎头赶上,这三家公司都是零售业的巨头。先灵-葆雅公司(Schering-Plough)与施贵宝公司(Bristol-Myers Squibb)大约在同一时间跃居同行的第一第二,而沃纳·兰伯特公司(Warner Lambert)和辉瑞公司(Pfizer)很快也赶了上来,四家公司都属于医药业。很明显,股票趋向于集体行动。我买进某只个股的时候总是看同一板块中是否至少还有一家公司也展示了强势。

除了在某一特殊时刻展示强势的特殊板块之外,你也需要学会加以辨认另一种重要的行业界变化大势:大机构是大量投资于大盘蓝筹股呢,还是大量投资于变化多端、经验较少的小盘股呢?

1997年末,股市热点从较小的公司转向更易变卖的大盘股。大盘蓝筹股有大量筹码可供交易,流动性良好,适合大资金进出。应当保持警觉,投资随着大资金的流向走,这样做是值得的。通过跟踪《投资者商业日报》的“大盘增长基金对小盘增长基金”栏目上每天登载的小图,你就能知道股市热点何时从小盘股转向大盘股。

怎样全面了解个股的变化

你可以这样做。一旦发现某只个股具有较强的盈利能力并满足销

售量、收益增长率方面的基本面要求,而且技术面的时机也合适(后面将教你怎样辨认合适的时机),那就检查它所属的板块的相对强势。《投资者商业日报》利用了该板块所有个股在前6个月的数据,按各自的股价相对强度的顺序列出了197个板块。

这个列表很全面。例如它不是把计算机作为一个条目,而是列出该板块的各个子板块。软件业就分成六个子板块,例如桌面计算机软件、金融软件和医疗业软件。这样你可以获知有关某个板块的更详细的全貌和远景。

这样做有什么好处

因为你总希望跻身于最佳的子板块中吧。很可能计算机服务是个热点但计算机制图却落在了后面。197个板块中前20%通常都是最好的,我建议避开后面20%的板块。《投资者商业日报》的主要个股表中包括了该股的板块相对强度等级,从A到E分级,A是最高等级。A和B都是可以优先考虑的。任何其他出版物中都找不到这种详细信息。

第二个可以查找股市热点更好的地方,是《投资者商业日报》的“52周的高价和低价”(“股价新高”表)。

它按行业界分类列出了创出股价新高的大部分个股。如果股市态势良好,许多个股都创出了股价新高,前面5至6个行业界应是你的优先考虑对象。我每天都看这个表格,这样就能随时保持了解哪个是表现最佳的板块,并能在新的板块出现在该表的前列时辨认出来。利用这个表格能使大多数投资者的业绩至少改善10%到20%。

1998年初,零售板块几年来第一次出现在该表格的前列。任何时候某个行业界有三四十只个股创出股价新高,那就是你绝不该错过的有力的线索。

《投资者商业日报》另一个特殊的表格是“创出股价新高的个股最多的板块”,这也是有价值的线索。这个较小的方框位于“52周的高

价和低价”(“股价新高”表)的下方,在“板块”那页上。

在历史上,与其他行业相比,医药、计算机、通讯技术、软件、专业零售以及休闲等行业涌现过更多的股市大赢家。此外,分析世界形势也是非常有用的。美国基本上是个消费大国,而且在信息技术、高科技以及互联网领域领先于世界。二战后生育高峰中出生的一代人越来越老了,正在进入老龄化时期,所以现在投资、休闲和医疗变得更为重要了。

还有重要的一条是,汽车、钢铁、铝、机械、飞机、铁路以及建筑都是周期性行业,因此当它们向上突破的时候上升周期也比较短。此外,与消费行业界相比,大多数高科技个股的反复多变性要强两倍。因此它们的风险性以及盈利可能性也都要大不少。

可以从《投资者商业日报》的“股市和行业界”一页中找到有助于辨识股市中行业界的变化趋势的第三条重要线索:其中按顺序列出了股价相对强度的行业界图线。第四条重要线索是同一页上的小方框“股市行业界指数”。二者都能帮你辨认哪些是真正引领股市的行业界。

《投资者商业日报》另外还独立给出各板块的完整列表。“板块及其象征指数”每年更新两次。

小 结

- 一定要从引领股市的板块或行业界中选择个股。过去引领股市的个股都出自最强势的板块和行业界。
- 许多股市大赢家都出自医药、计算机、通讯技术、软件、专业零售和休闲等板块。
- 板块股价相对强度指标能帮你确认属于最强势的板块或行业界的个股。

股市基础术语

什么是“大盘增长基金对小盘增长基金”图表？

这是《投资者商业日报》“行业板块”版面的图表。这个图表说明的是机构买卖大资本和小资本股票的程度，以此来确定机构买卖的重点在哪里。

什么是大盘股和小盘股？

用就数字而言，一般股本在1亿以上的个股为大盘股；股本在5000万至1亿之间为中盘股；股本规模低于5000万为低盘股。在牛市时，大盘股的个股被看好，因为大盘股流通大，对股市指数影响大，往往成为调控股市的重要工具。微软、IBM、AT&T都是大盘股。对于投资者来说，在牛市时，适合选择大中盘股。

什么是蓝筹股？

蓝筹股指信誉良好、基础雄厚、利润丰厚的上市公司股票。

关于《投资者商业日报》的“52周的高价和低价”：

“52周的高价和低价”是《投资者商业日报》“产业”版的专栏，显示的大多数是股价正在上扬新高的头5个产业板块及板块中单只创价格新高的股票。

第8课

The Importance of Volume and Sponsorship

成交量和持股人的关系

股市最大的投资者是共同基金和大机构。本章中威廉·欧尼尔
将讨论这些基金和机构对股市的影响以及个人投资者如何理解
它们的交易行为。

什么是成交量

只要是市场,供求规律就起作用。股价上升绝非偶然,必然有巨大的购买量。这类买盘大多数来自大机构投资者,它们占到高质量龙头股购买量的75%。如果你要选择股票,你可以根据每日或每周的成交量来估计需求量。

成交量是完成交易的实际股数,大多数日报都可查到。除非你为了辨识过大的成交量(表明有巨大的购买量或卖出量)而每天追踪这个信息,否则它也没多大用处。

只有《投资者商业日报》每天提供每只股票的“成交量变化百分数”。这个登载在股票表格中的信息跟踪每只股票在前50天的平均日成交量,表明有多少股票其昨天的成交量要大于或小于平均成交量。例如《投资者商业日报》的个股表格中某只个股的成交量变化百分数是+356,说明该股昨天的成交量是前50天的平均日成交量的356%。此外,《投资者商业日报》还每天列出经过筛选的,其成交量有极大增长的特殊个股名单。“巨额资金流向何处”栏目每天都列出了纽约证券交易所和纳斯达克市场表格的头项列表。

大机构购买某只个股的事实一定会反映在《投资者商业日报》的个股表格的“成交量变化百分数”栏目中,或者反映在位于纽约证券交易所和纳斯达克表格前面的“巨额资金流向何处”栏目中。举例而言,假设某个基金拥有10亿资产,如果想投资2%的话,就得投入2000万美元的资金,相当于40美元一股的50万股份!基金投资就像大象跳入一个浴缸,它们是如此巨大,水面上升溅得到处都是水。《投资者商业日报》让你能轻松跟踪机构投资者这头大象。

怎样判断股票是在买进还是卖出

《投资者商业日报》还有一个专有工具——聚集/分散等级，将有助于判断该股是正在买进还是卖出。每天我们对每只个股都给出其聚集/分散等级，它跟踪最近13周的成交量，表明该股的筹码（股票）正在聚集（大机构买进）还是正在分散（大机构卖出）。同样从A到E分级。A或B意味着正被买进；D或E意味着正被卖出，应当暂时避开；C意味着中性，买卖数量差不多。

什么是庄家

当大机构买进某只个股，它就是赏识持股者。如果你想买到未来能大幅上升的个股，关键是至少有一到两个优秀机构投资者新近大量买入该股股票。我的研究表明，最重要的是最近一个季度有新的买家，其次是最近有大量增仓（对已持股的个股追加投资）。

如何发现优秀的机构投资者和他们在交易的股票

你要做的是习惯于经常审视《投资者商业日报》的共同基金部分。它包含最近三年有关各大优秀基金的报告。另一个专有的分级工具——36个月业绩分级，它会比较不同类型的每个基金的业绩，并按业绩给它们评估分级。评价A+的基金属于最好的5%，A属于最好10%，A-属于最好的15%，B+属于最好的20%，由此类推。这是你辨认优秀基金的关键工具。

共同基金部分里还有这些优秀基金的其他重要数据的专门清单，例如它们持股金额最大的十只股票、新股买进（股票名字旁边添加字母N）、增仓或减仓的个股（股票名字旁边添加+或-）。它们持股金额最大的十只个股通常比持股较少的更值得考虑。

另外，还给出了它们在本报告期间新买进的十只个股，这些个股

按投资额顺序排列。我最感兴趣的是前面三四只新买进的个股。优秀基金的大量投资应当是最有说服力的。如果每天审视的话,当几个不同的基金都买进或卖出某只你感兴趣的个股的时候,你就会及时知道。

例如1998年4月24日我在看《投资者商业日报》的共同基金部分的时候,注意到在《投资者商业日报》的业绩分级中属于A+等级的MAS Mid Cap Growth基金卖出大量Complete Business Solution、Advanced Fiber Communications、Siena、Franklin Resources、PeopleSoft和Dollar Tree的股票。如果你拥有这些个股中的某一只,这可能是对你非常重要的信息。你在其他任何报纸或互联网上都找不到这种极有价值的信息。

为何某一基金两个月前的交易与今天有关

大多数基金每个季度或每半年公开报告一次自己的持股情况,发布时间大约在该时期结束后五周或六周,许多人认为这已经太晚了,但事实并非如此。

如何获得买入最佳时机

一定要审视优秀基金最近刚买的个股的每日或每周图线。这些个股是否位于完善的底部或购买区(我将在第9课告诉你怎样辨认底部和购买区),又或者它们的股价已经高于上次的底部因此投资风险太大。这是一个时机问题,我将教你怎样确定购买优秀基金最近买进的个股的最佳时机。

其他人认为他们应当在任何基金买进之前就买一只个股,希望以后基金会发现这只个股并把股价推高。这是一种短视行为。今天有几千个机构投资者,其中许多拥有几十亿的资金。如果没有一个优秀基金购买某只个股,我会避开它。你要思考为何它们要避开这只个股呢?无论正确与否,总要花费它们的大量资金才能不断推高某只个股吧。所以你应当购买至少有一两个优秀基金最近刚买进的个股。

定期观看《投资者商业日报》的共同基金部分，你会慢慢领会优秀的基金会买什么样的股票，不会买什么样的股票。它们不会买低价股，宁愿购买高质量的适合大量购买的股票。你还能判断它们投入大量资金的行业以及它们退出的领域。明智的做法是，注意购买某只个股的基金的数目是否在最近几个季度里稳步增加。

怎样判定所持有的股票被赏识

《投资者商业日报》还有另一个专有的工具名为“大户持股等级”，每个星期二发表在个股表格中。每只个股的大户持股从A到E分等级。等级为A或B意味着较优秀的基金持有该股或持有该股的基金的数目在最近几个季度里有所增加。

小 结

- 成交量是完成交易的实际股数。
- 股价上升绝非偶然，必然有大量购买量，一般来自大机构投资者，例如共同基金和养老基金。
- 《投资者商业日报》的“成交量变化百分数”栏目跟踪每只个股最近50天的平均日成交量，表明多少个股的成交量高于或低于其平均值。
- 利用聚集/分散等级来发现该股是正被大机构投资者买进还是卖出。
- 要知道优秀的共同基金正在买进卖出哪些个股。赏识持股者等级帮你判断自己的个股是否有优秀机构投资者赏识并持股。

股市基础术语**什么是公开说明书？**

证券交易委员会要求的一家公司或者共同基金发布的正式书面文件。内容包括公司或者基金的投资策略、投资目标、近期和长期表现、风险、竞争、持股、管理信息等。它是描述一家企业细节的正式法律文件。公开说明书一般为发行（一般是首次公开上市）而编制，但也有为说明现有业务而发表的。公开说明书包含对潜在投资者至关重要的公司信息。共同基金的公开说明书描述基金的目的、历史、经理人背景及财务报表。

什么是纳斯达克指数？

美国股票备受关注的主要基准股指之一，被视为是美国科技股的指标指数。成分股为所有在纳斯达克系统上市的美囡国内外公司，以成分股的股价经市值加权计算得出。

关于“巨额资金流向何处”栏目：

《投资者商业日报》的重要栏目之一，它列出了与正常日常交易水平相比成交量有很大增长的股票，通常预示着机构买卖。

第9课

How to Buy at Just the Right Moment

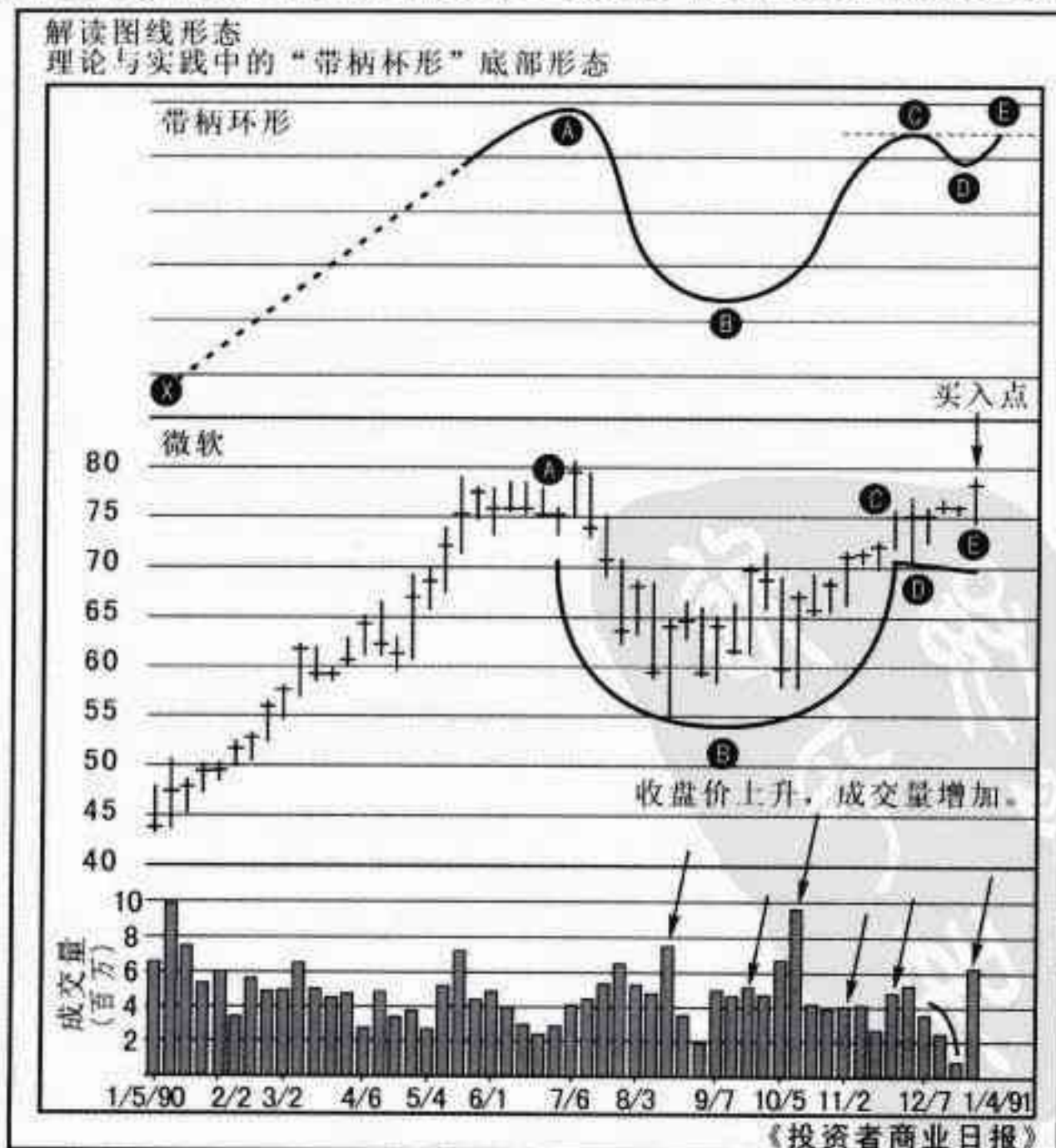
怎样在正确的时机买进

研究某只股票的时候,重要的是通过其曲线图看技术面态势。本
课中威廉·欧尼尔将介绍解读图线的基础知识,介绍你认识一种关
键图形:“带柄杯形”。

何时买进有关系吗

我们都听到过这种说法：“时机决定一切。”这句话对于股市就像对于生活一样正确。任何人都应当也必须学习怎样掌握买卖股票的正确时机。我将在下面三课教你怎样阅读每日或每周的个股图线，这些图线呈现了股价和成交量在某个时间段内如何变化的直观图象，以及暗含了其未来走势的迹象。

图线极其重要，因为它们传达了该股在股市中表现情况的关键信息，而仅仅关注基本面就会错失这些信息。图线是股价和成交量的变



化情况的图形表示。它能使你把握该股的当前行为与其近来的历史走势之间的关系。

股价走势图中每个条形线用三个变量来表示股价在一天（或一周）的表现。条形线的顶点代表当日的最高成交价（一天内的最高价）。条形线的底部代表当日的最低成交价（一天内的最低价）。横线代表当日的收盘价。在这个图的下方用方框图表示那段时间（一天或一周）的成交量。

成交量与股价的关系

我们讨论了成交量的重要性。现在让我们看看成交量和股价之间的联系。一个好的迹象是，随着股价的上升，从前一天或前一周开始成交量就会大幅增加。这通常意味着该股筹码的聚集（职业投资者在购买）。一个潜在的不利的迹象，也即筹码的分散（职业投资者在卖出），是随着股价的下降其成交量却在增加。

还要提一下的是，如果股价下降，而且成交量也大大下降，也许不必太担忧，因为下降的成交量说明该股尚未被大量抛售。然而，就像大多数事物一样，情况并非如此简单。下一课我将叙述这些一般规律的若干例外。我既利用技术分析也利用基本面指标，因为在基本面的变化为公众或职业人士所知之前，技术图形就已显出了一些端倪。当龙头股股价见顶的时候就更是如此。有些个股的股价见顶的时候其当前收益率和预期收益看起来仍令人欣喜。

在我们对股市表现最出色的龙头股的45年的研究中，除了看基本面数据，我们还通过研究所有龙头股的图形，以集中关注股价和成交量走势的技术指标及形态。我们发现共同点是，股价走势中会呈现股价夯实区或特殊的底部形态。这些底部形态通常是由于股市指数盘整而形成的，它往往出现在股价突破创新高并进而成倍增长之前。

连创新高并翻番前的股票图线是怎样的

有三种主要形态。最常见的我们称之为“带柄杯形”，因为其形状类似一只咖啡杯（见第71页图）。从A到B是杯子左半边股价下降的部分，B是圆形的底部，期间股价上下波动几个星期，从B到C股价逐步恢复并重新上升到某个略低于原来高点的位置，然后从C到D到E形成了杯子的手柄。从A到E的整个形态就为“带柄杯形”。

作为研究股市赢家的一部分，我还标出了该股的最佳买入点，也即“支点”。这个股价开始突破创新高的位置一般在完善的底部区的结尾处，这是阻力最小的位置。这意味着，基于当前和过去的股价和成交量的变化，股价在这个位置向上突破的可能性最大。

在“带柄杯形”形态中，正确的买入时机就是股价刚刚超过“手柄”区（从C到D到E）的峰值的时候。虽然我们说是新高，但这是指突破“手柄”区的股价的新高，实际上它通常比过去的高点A仍然略低一些，这也算给你一点推动力。

为何不在杯形的底部买入

人们总是在等待这个特定的买入点的时候很不耐烦，特别是因为这时的股价总是高于底部的股价。他们会问：“为什么不早点在更便宜的时候买，而一定要等到再上升几个百分点的时候。”我们的目的不是在最便宜的时候买入，因为那时这只个股大涨的可能性并不大。我们的目的是在最恰当的时机买入，也即在该股股价大涨的可能性最大的时候买入。我通过详细的历史研究发现，如果该股的基本面和技术因素都对了，那么在这个时机买入的话，其股价绝不会下降8%（止损规则），而且大幅度上涨的可能性很大。所以，如果正确操作的话，这是你的最小风险点。

在股价突破的那天，成交量应当至少比平均日成交量增加50%。重

要的是,在这个关键的买入点,一定要有大量的职业投资者的买盘介入。《投资者商业日报》独一无二的个股表格每天提供所有股票的成交量变化百分数,也会对你有所帮助。

在我们的图线上,从X点到A点的虚线为预先的上升段,健康的强势个股在预先的上升段中至少上升30%。合适的“带柄杯形”必须至少经历七到八个星期(从A到E)。否则它可能是不完善的,在突破以后会无力上涨。有些底部实际上经历了三个月、六个月甚至十五个月的时间。从绝对高点到杯子的低点(从A到B),大多数个股下降了20%到30%。手柄区的持续时间可能很短,大约一到两周或几周,该区域内价格会逐步下降或者出现震荡走势。

完善的手柄区内股价回落很少超过10%或15%。通常的情况是这时的成交量呈现明显的萎缩而接近最低值,这意味着没有多少卖盘,或者出现若干股价波动很小的区域,而且连续几周收盘价几乎没什么改变。这是一个良好的迹象。

现实的股价真的是这样运行的吗

下面是一个“带柄杯形”形态的经典例子:1991年1月,微软在股价突破创新高并翻番之前一个星期的图线(见第71页图)。那时它的每股收益等级为99,股价相对强度指标为96。微软的股价图线构成了一个持续25周的底部。从A点开始下降了六周,然后沿着杯子底部B股价上下脉动,股价于11月回升(C点),然后在最后五六个星期内形成一个上下幅度较小的手柄(D点、E点)。注意手柄位于整个图形的上半区(C点、D点、E点)。

我在底部以及上升区域用箭头标出了六个不同的星期,这几周的成交量(显示于图形的下方)随着股价的上涨比前一周有所上升。成交量最大的两周股价也大幅上升,而且收盘价是该周的最高价。还要注意12月的成交量大幅下降到最低周成交量,而且从12月末到1月初

的股价上下波动很小。

准确的买入点是手柄区内的股价最高点。这不是股价的最低点，但你在此处买入犯错误的可能性最小。你要等到股价接触到局部最高点才开始买入（有时股价怎么也到不了这一点）。

除非你习惯这样操作，否则你会一直感到不安，很难相信要等到股价接近其近期的最高点时再买入。事实上，98%的个人投资者都不会这么做，这就是为什么只有很少人持有那些每年在美国股票市场上出现的潜力股，并从中获得丰厚的利润的原因。请记住，在股价新高时买进，买的是正在出现的强势。

小 结

- 我在对股市表现最出色的龙头股的45年的研究中发现了特殊的底部形态。这些底部是在该股正要突破创新高并翻番之前形成的。
- 最常见的形态是“带柄杯形”，这是因为它看起来就像一只咖啡杯。
- 任何个股的最佳买入点是它的“支点”，也即底部区域的末端股价正在突破创新高的点。
- 股价突破的那天，成交量应当比平均值增长50%。
- 你应当买的是正在突破创新高的个股，98%的个人投资者都不会这么做。这就是为什么只有少数人拥有大幅盈利的龙头股的原因。
- 随着股价的上涨，成交量也比前一天（周）有所增加，这通常是积极的迹象。
- 随着股价的下降，成交量却比前一天（周）有所增加，这通

常是消极的迹象。

- 股价下降,成交量也在下降,这说明没有大量卖盘。

股市基础术语

什么是带柄杯形?

这是威廉·欧尼尔发明的图表走势名称,是在对某只股票进行技术分析时发现积极走势的三个图形之一。因为这个图形像有把手的咖啡杯而得名。

什么是杯柄图形?

“带柄杯形”图形的组成部分。这个图形意味着整个图形的最后阶段。这个阶段会沿着低价位运行,可能延续一两周或者几周。这是为了进行价格修正,正常的杯子图线的校准不会超过10%到15%。这是低价位成交量枯竭或价格在小范围内出现微小变化的表现,也有可能在接下来的几周价格没有出现变化。

什么是筹码?

指投资人手中持有的一定数量的股票。

第 **10** 课

How Chart Patterns Lead to Big Profits

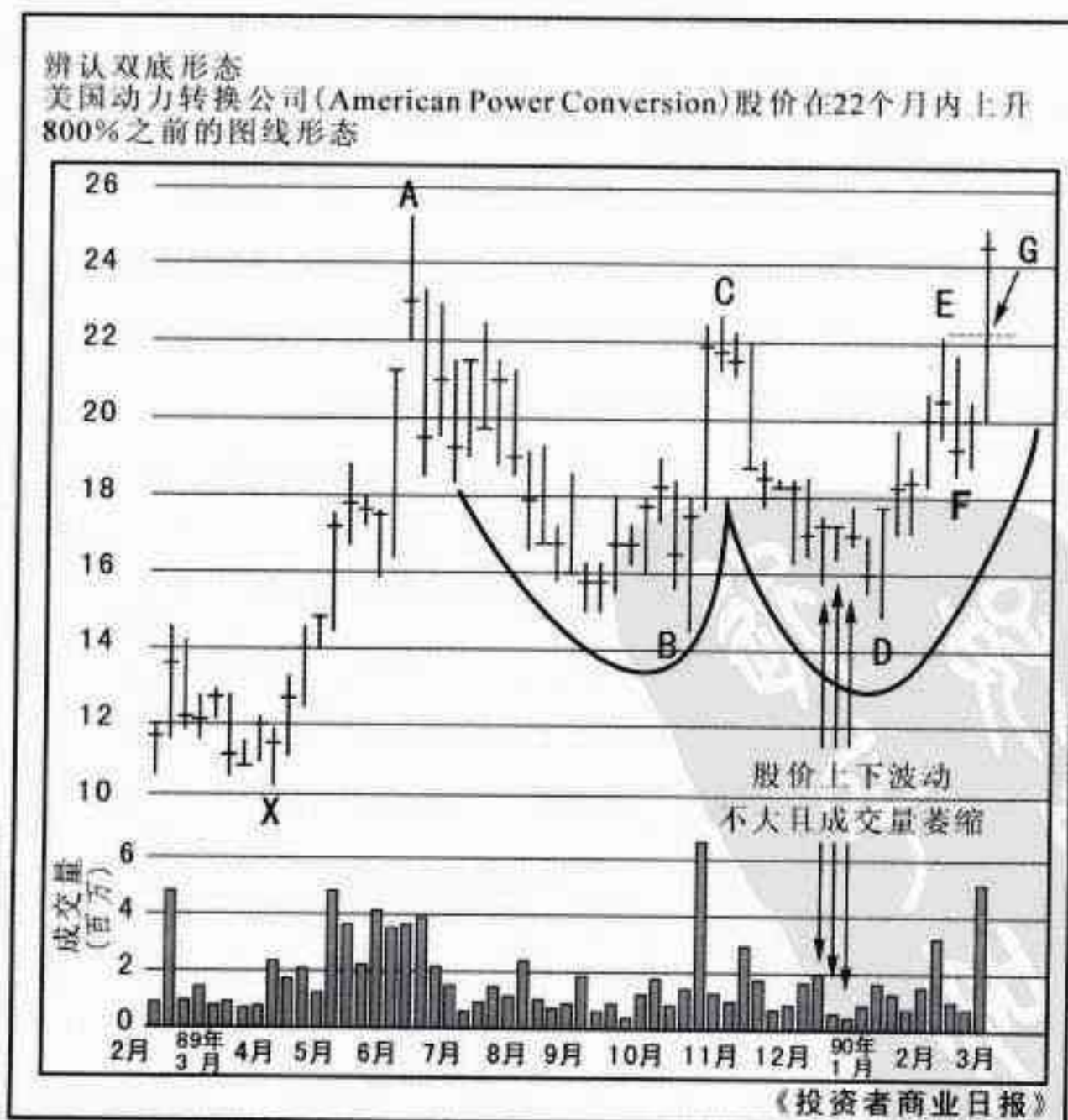
怎样利用图线形态赚大钱

做 技术分析的时候要寻找几种不同的形态。威廉·欧尼尔将在
本课中讨论几种不同的图线形态,并讲述解读图线时应当避免的
错误。

解读图线的重要性

我第一次发现解读图线的重要性是在1959年,我做股票中介的第二年。那时有一只共同基金的业绩远远超过其他基金。我找来了登载每周图线的刊物,并从该基金的简介和季度报告中收集近两年来它买入个股时的股价。我找到了非常重要的线索。

我发现的事令人吃惊,根本上改变了我对于怎样选股的整个看法。该基金购买的近100只个股,每一只都是在该股股价突破创新高的时候买入的!例如,如果某只个股在40美元到50美元之间波动了3到6个月。



这只基金只会在该股股价突破到51美元的时候才买入。

这种做法值得我们好好思考。在股价突破底部区域而创新高时买入个股的概念似乎很荒谬,因为我们都是在买便宜货的教育下长大的。我要在这儿纠正这个流行的错误概念。

在百货公司购买商品的做法与股票投资完全相反。你希望的是自己投资的个股具有最大的上涨潜力,就必须忘掉错误的老说法“买低卖高”,代之以“买高卖得更高”。

这事来自我的经验。回顾诸如思科公司这样的股市大赢家,从股价创新高“支点”30美元的1990年10月到1998年10月,其股价增长了不可思议的15650%。原来的新高实际上很低,看起来高是因为当时知道的只有过去的股价史,不可思议的收益还看不到。所以当你考察真正伟大的公司的时候,股价的高点往往并不高。

股价上涨前还会有哪些图线形态

除了常见的“带柄杯形”,还有“双底”形态。1990年美国电力转换公司(American Power Conversion)的39周股价图线看起来就像大写的字母“W”。W的中点P应当低于高点A,从A到B形成第一个底部,从B到C股价上升到中点C,从C到D是第二次下降,也即W的第二个底部。

通常第二次下降会略低于第一个底部的绝对低点B。这有助于震仓洗筹,把剩下的一些投资者震荡出局。从D到E是W的最后上升段,而E、F、G形成很短的手柄区。

正确的买入点是股价突破手柄区的高点(E点),略高于22美元的G点。请仔细观看当股价突破22美元时周成交量(画在图形的下方)的大幅增长。

买入点处《投资者商业日报》的每股收益等级达到99,股价相对强度指标达到95,而且净资产收益率为53.8%,税前年利润率为25%。从看起来吓人的G点往后股价在22个月里上涨了800%。还应注意股

价从18美元上升到22美元(C点)时巨大的周成交量。

最后一点:12月最后三周以及1月的第一周,股价围绕17美元上下波动很小,而且成交量也在整个底部下降到极低的水平。大多数人不会注意这点,但这是建设性的迹象,因为极低的成交量显示股市上几乎没有什么卖盘了。

其他常见的图线形态

另一种较常见的形态是“平坦的底部”。当某只个股形成“带柄杯形”,然后继续上升以后可能出现这种形态。这时股价逐步单边上升,至少持续五个星期,而且上下波动也很小,下降通常超不过8%到12%。这种形态以后又会形成一个“支点”,给你一个补仓的新机会,也即在“带柄杯形”阶段买入之后再买进一些。

你应当准确地在“支点”买入,因为它即将突破原来的完善形态。别在股价已经突破“支点”上升5%之后再继续追涨。否则你买入的股价延伸太宽(正确买入而不是过迟买入,这总是值得的),这样你很可能在以后常规的震仓洗筹中被震荡出局。

解读图线时常犯哪些错误

- 1.时间短于1到4周的底部风险很大,通常是有问题的,避开它们。
- 2.总体外形上过于宽大或上下波动过大的底部是风险较大的。安全的做法是投资于上下波动较小、更紧凑的底部形态。
- 3.股价从某个形态的低点直接飞涨到新高,没有任何回探,也没有形成手柄区,这种情况有风险,往往被廉价卖清。
- 4.股价从底部突破但成交量没有实质性的增长,应当避开。
- 5.某一板块中最后一只突破创新高的个股是落在后面的弱势股,避开它。
- 6.手柄区过于宽大或上下波动过大(下降20%到30%),或者手柄

区的股价直线下降而不是逐渐下降,这种也是有毛病的底部形态,往往会失败。

7.当某只个股经过较长期的上升,第四次形成的底部(“第四阶段”的底部)往往太明显,每个人都能看出来,所以很可能失败(第11课还要讲到这点)。

如果你学会解读图线,能正确认识正在建仓,具有完善底部形态的个股,又能掌握收益率等基本面数据,你的投资业绩将会大大改善。

小 结

- 选股时应寻找的图线形态包括“带柄杯形”、“双底”和“平坦的底部”。
- 有几种底部形态是有毛病的,要警惕下述情况:
 - 1.手柄区过于宽大或股价上下波动过大;
 - 2.股价从手柄区的低点直接飞涨上去;
 - 3.总体外形上过于宽大或上下波动过大的底部;
 - 4.板块中最后一只突破创新高的个股;
 - 5.股价突破时成交量不随之增长;
 - 6.“第四阶段”的底部;
 - 7.时间过短的底部。
- 用“买高卖得更高”来代替老说法“买低卖高”。
- 应当在准确的“支点”买入个股,别在超过“支点”5%的时候再追涨。

股市基础术语**什么是“双底”图形？**

威廉·欧尼尔描述“W”型图表时使用的词语，是在对某只股票进行技术分析时发现积极走势的三个图形之一。

什么是震仓洗筹？

震仓洗筹是主力资金的必修课。震仓就是指主力资金想把股价抬高，但是由于有短期投资者跟风持货，或得到该股票的相关消息入货，而主力又不想让这些买家不劳而获，于是声东击西，即有意把试图往上拉抬的股价打下去。当股价出乎意料地向下跌，就会有很多跟风者斩仓离场，被主力“震”出来。也有人称此为洗盘。

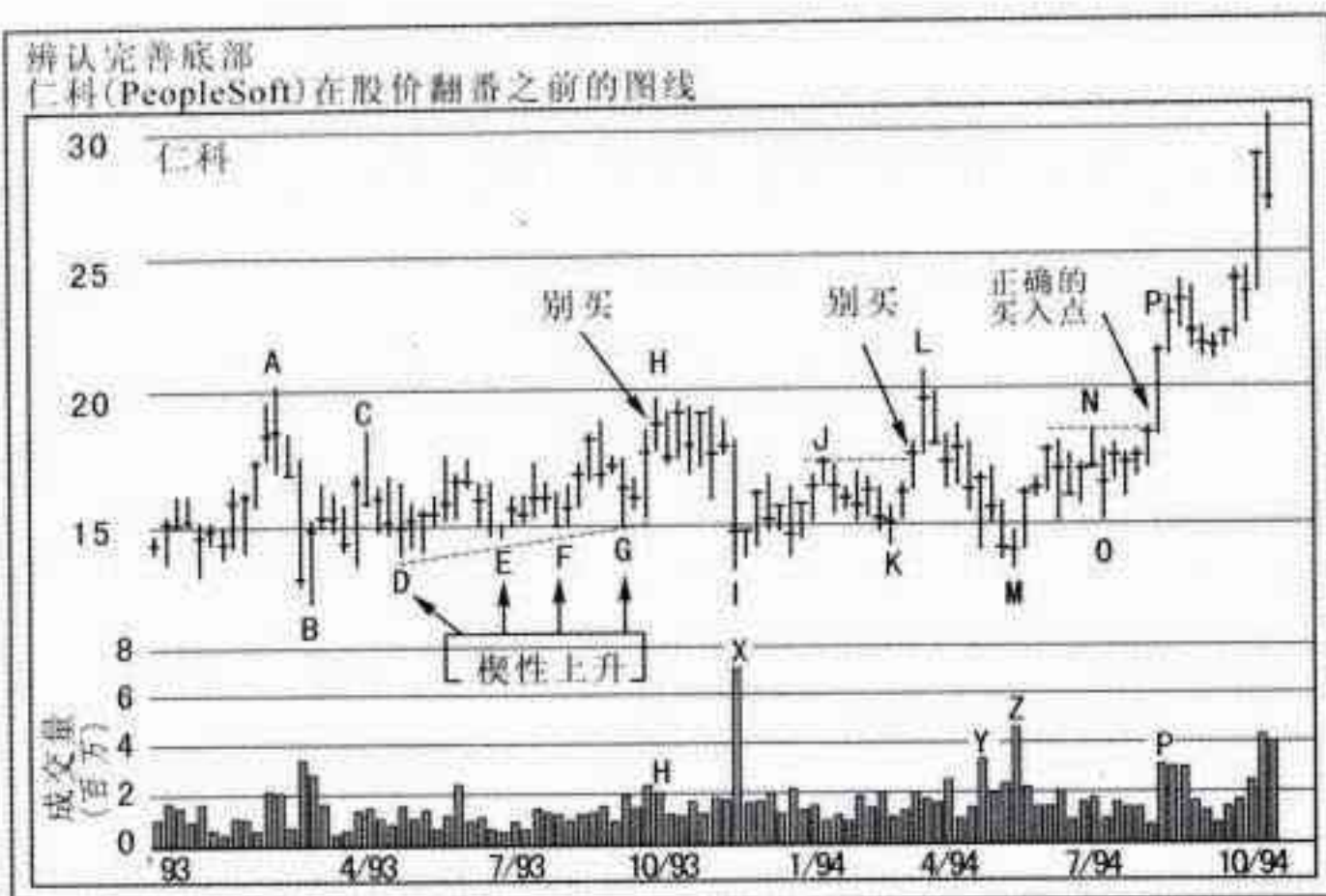
洗筹是所有主力资金的必修课。通过洗筹主力资金才能运作。通过洗筹首先让投资者知道该股有主力资金入注，树立良好的市场形象，吸引投资者跟风。可通过洗筹活跃股性，拾取便宜筹码，也可通过洗筹避免投资者持仓成本趋于同一，形成可能的集中下压，为下一步拉高股价奠定基础。

第 **11** 课

How to Read Stock Charts Like a Pro

怎样像个职业投资者那样
解读股市图线

解读图线是最难以掌握的技能。威廉·欧尼尔将在本课中举出几个例子,讨论解读图线的细节并列举出了规则之外的一些例外。



如何区别有效的底部和有错误的底部

图线的真正价值在于评估近期历史环境或背景下的个股走势。在各种因素中,从联邦储备委员会、利率到国际政治和环球市场的影响,某只个股的股价和成交量的简单图线代表了它在股市中的实际表现。

上面的仁科(PeopleSoft)的图线是个很好的例子。通过某些细节可区分出往往导致失败的有毛病的底部和可能收益颇丰的有效底部。

1993年的A、B和C似乎构成了“带柄杯形”。但从C到H的手柄区沿着D、E、F和G几点向上,每处的低点都比前一低点略微升高。这样的底部在突破后大都会失败,这次它也是在H点突破后失败了。还要注意突破时(H)的周成交量略微低于上周,这是另一个不好的迹象。因为突破时的周成交量应高于上一周。

从H到L, PeopleSoft构成了第二个底部。这次的手柄区从J下降到K,这是个好迹象,因为这是震仓,通过股价下跌击穿前几周的收盘低价而淘汰不坚定的投资者。然而手柄区不应位于整个底部的下半区,

可惜这次就是如此。

怎样判断手柄区是位于底部的上半区还是下半区

底部的绝对高点是19.875美元(H),绝对低点是13美元(I),整体下降了6.875美元。手柄区的峰值是17美元(J),低点是14美元(K)。手柄区的中点是15.5美元。那么15.5美元更接近于底部的绝对高点19.875美元(H),还是更接近于绝对低点13美元(I)呢?它距离低点只有2.5美元,而距离高点有4.375美元。

手柄区的中点更靠近底部的下半区。这是个弱势信号,表示底部有毛病,当它试图突破时(L)你也不应买入。还要注意当它下跌击穿两个月前建立的下方支撑价15美元时的巨大卖盘(X)。

你需要一段时间才能学会解读这些微妙之处。即使是有经验的专家也往往受骗而在H点或L点买入该股。

仁科的有效图线形态在何处

最后该股形成了第三个更合适的从L到P“带柄杯形”。从N到O的手柄区更接近底部的中点。与第一个底部相比,这个底部形状更紧凑,上下波动也更小。从L经过四周的下降,股价跌破了两周前的支撑价16美元,但成交量要小得多。这比第二个底部X周出现的巨大成交量要好得多。

还应注意Y周出现的股价和成交量双双高涨以及Z周的巨大成交量。初看你会认为Z周的巨大成交量是弱势迹象,实际上这是巨大买盘支撑的迹象。

应当这样解读这次行情。前两周股价每周下降1.25到1.5美元,然后周成交量增长但股价只下降了0.125美元。我把这称之为“巨大成交量而股价并未随之继续下跌”。这是大机构的巨量买盘支撑着股价,使股价在该周几乎没什么变化。你可以看到四周之中有两周,有巨量

买盘沿着图线下方支撑着股价。

正确的买入点是18.5美元。请注意突破前一周成交量的极端萎缩(没人注意到这个情况,因为它并不明显)。结果在P点的突破带来了成交量的大幅增长。

就在这一周,我们的研究公司威廉·欧尼尔公司(William O'Neil + Co.)于1994年4月向机构投资者推荐了仁科(PeopleSoft)。那时它的每股收益等级是99,股价相对强度指标是87,税前利润率是23.5%,前五年收益增长率是163%。此外,管理层持股50%,市盈率是45倍(后来卖出时达到100倍),而且平均日成交量达到142000股。

还有哪些找到有效底部形态的诀窍

大部分成功的个股在股价逐渐上升的过程中会形成几个底部,处于不同阶段的底部。第一次形成正确的底部的时候,极少有人能辨认出来。一般说来,这是大多数股民都不知道的个股,所以没什么股民会购买。有些人看出了第二个底部。但到了该股的漫长演变过程中出现第三个底部,特别是第四个底部的时候,底部变得特别明显,几乎每个人都看到了。但后来的股市行情却让股民大失所望,因为多数走势明显的个股都不成功。如果你投资“第四阶段”的底部,你会有80%失败的可能性。当“第四阶段”筑底失败时,股价将跌破前期低点。通常第四阶段底部的失败与股市大盘走势的重大反转相联系。当该股重新反弹的时候,又会形成新的底部。这时底部的计数从头开始,于是你可以重新开始辨认底部并计数。

股价和成交量的图线通常能帮你标识何时股价见顶,何时应当卖出。例如,1980年10月石油服务类股票见顶的时候,它们的收益率增长大都还在100%以上,分析家对今后几个季度的评估仍然很乐观,但是股价和成交量的走势却显示筹码的分散(职业投资者的卖出)。这说明不管基本面的数据如何,到了该卖出的时候了。

我扫视股市图线书籍,寻找适合我在《笑傲股市》(*How to Make Money in Stocks*)中讨论的CAN SLIM公式的完善形态及个股。完善的底部应当具有这样的特点:成交量大于平均值时股价上升的时间,应大于成交量大于平均值时股价下降的时间;还应当在一些时间里,股价几乎没什么变动;在前一年中有一到两次股价上升时成交量巨幅增长。

大多数龙头股在股价突破完善底部之后会在八周或更短的时间内上涨20%。因此,我绝不会卖出一只在仅仅一到四周内上涨20%的潜力股。60%的情况是,龙头股不会回落到股票买入时的股价。然而,有时你可以在该股第一次回探到50日均线的时候再买进一些,进行补仓。

我建议你开始学习研究图线和辨认各种形态。你将发现许多过去从未认识到的股市现象。把表现优异的那些个股的走势图保存下来,这样你就知道下次应当寻找怎样的个股了。历史总是重复的,五年、十年或十五年前有效的规律今日仍然有效,因为人类的天性和投资者的心理绝不会真正改变。学习解读图线的一个好地方不妨选择“每日图表在线”(www.dailygraphs.com)。

投资者要明白,股市下调是自然的正常调整,不要大惊小怪或丧失信心,它们有助于构建新一轮底部。没有股市的下调,完善的“带柄杯形”将会少得多。正是下降走势形成了杯子左端的下降段。如果有了严格的卖出规则,又学会了解读股市大盘指数,你就能在顶部附近卖出股票,并等待新一轮行情中类似PeopleSoft的形态出现。到时候总会出现的。你绝不愿错过这些新的完善形态吧,所以绝不要在股市下调的时候灰心丧气,更不能放弃。

小 结

- 大部分成功的个股在股价逐渐上升的过程中都会形成处

于不同阶段的底部,第三阶段,特别是第四阶段的底部通常都会失败。

- 股价和成交量的图线通常能帮你标识股价何时见顶,何时应当卖出。
- 要研究过去成功的龙头股的图线形态,你会学会如何挑选股票。股市的历史总是在不断重复着。
- 寻找手柄位于底部的上半区的形态。
- 完善的底部应当具有这样的条件,其中成交量大于平均值时股价上升的时间应当大于成交量大于平均值时股价下降的时间。
- 大多数龙头股在股价突破完善底部之后会在八周或更短的时间内上涨20%。因此,我绝不会卖出一只在不到四周的时间里上涨20%的潜力股。

股市基础术语

关于联邦储备委员会:

美联邦储备委员会是对全美国的货币供给、银行系统和利率实施监管和施加影响的政府机构,经常通过买卖国库券和其他调节措施等来实现其使命。

关于机构投资者:

从事共同基金、银行、养老基金、保险公司等投资的人。他们占据大部分交易市场,对于单只股票走势以及整个市场的走势影响巨大。

关于补仓:

投资者对所购买的股票或基金,在跌破买入价之后再次购买该股票或基金的措施,叫做补仓。

第 12 课

How to Gauge the Stock Market's Health

如何判断股市的大盘走势

要 成为一个成功的投资者,关键是要了解股市的发展方向。威廉·欧尼尔将告诉你怎样判断股市的走势。

投资成功的三个关键步骤

如果你是个个人投资者,无论是新手还是有经验的,要想在股市上获得成功,必须掌握三个关键步骤:

首先,必须制定挑选最佳个股的选股原则,并利用图线确定正确的买入时机。

其次,必须制定一套卖出规则,确定出售时机和止损原则以避免可能的巨大损失。

第三,需要特殊的方法来确定股市大盘是否已见顶或见底。

什么是大盘,为什么要了解股市大盘走势

股市重要指数,例如标准普尔500指数、道·琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数,所代表的就是股市大盘。必须详细研究这些指数,因为当这些指数见顶、反转并大幅下跌的时,3/4的个股(不管你认为它们是龙头股还是垃圾股)都会跟随股市大盘的走势而下跌。

许多成长型个股、次要的低质量公司的股票,甚至一些高科技公司的股票,其下降幅度可能达到大盘的下降幅度的两到三倍。更糟糕的是,其中有些个股可能从此雄风不再,或者需要几年才能恢复到原来的股价水平。如果熊市大盘下降了20%到25%(这是一般熊市从绝对高点下调的幅度),你的某些个股可能从其股价峰值下调了40%到75%。

如果在一次熊市中输掉了前几年在牛市中获得的盈利,这样的投资是毫无意义的。与其跟着大盘一直下跌到底,不如在下调过程的几个台阶处跳下滑梯。一般的投资者通常需要至少三四年才能记住这些痛苦的教训。所以你既需学会在正确的时机买入,也要学会在正确的时机卖出。

为什么有的熊市只持续几个月,有的却要持续几年

自我开始投资以来,已经历了12个熊市,还详细分析了自上世纪初以来的18个熊市。国家的以及世界的基本条件决定了熊市的持续时间以及下调深度。

如果美国陷入真正的麻烦,道·琼斯工业指数一般会下调30%到50%。这出现在1937年(萧条的一年)、1940—1942年(二次大战开始)、1966年、1969—1970年、1973—1974年以及1977年(越南战争)。

如果美国的基本条件不那么糟糕,就像1948—1949年、1953年、1957年、1960年、1980年、1982年、1990年和1998年,股市下调就不大,从峰值下降约17%到27%。

熊市是正常现象,而且是必要的,有助于消除前面形成的泡沫。它们有助于股市形成新一轮的底部和龙头股,以便在时机到来时转变为牛市。所以,绝不要灰心丧气或失去信心,否则你将错过下一轮牛市。

专家各执一词,究竟谁对谁错

我从不相信任何有关股市走势的个人意见,我更愿意研究重要指数的价格和成交量的每日变化。我从不妄图预言股市的未来,我满足于理解股市的当前情况,日复一日地这么做。股市的走势是向上还是向下,股市大势是否正常,我们把所有的重要股市指数都放在《投资者商业日报》的“股市和行业界”中,我每天都会查看这一页。

我们把三个重要指数放在一起,一个接着另一个,帮你在关键反转时刻辨认它们之间的不同。例如,某一指数可能下降到新低点,而另一个更广泛的指数(如纳斯达克指数)却可能与之不同,始终高于前一个低点。这说明股市的某几个板块仍保持一定的强势,而另一些板块却陷入了弱势。《投资者商业日报》还在这页上登载了共同基金指数,因为它有时能贴切地反映股市的大势。《投资者商业日报》还有

自己独特的栏目“股市全景”。它能帮你学习如何解释“股市和业界”登载的各种指数变化。

我个人的意见,与其依赖其他十几种股市技术工具(尽管大多数技术人员都这样做),还不如仔细观察关键股市指数的每日变化以及若干龙头股的走势。

小 结

- 股市的重要指数,例如标准普尔500指数、道·琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数,就代表了股市大盘。跟踪股市大势非常关键,因为大部分股票的走势都与股市大盘的走势一致。
- 忽略有关股市的个人意见,应当研究重要指数的价格和成交量的每日变化。
- 《投资者商业日报》的“股市和业界”能帮你理解股市的当前情况。它的“股市全景”栏目有助于揭示其中的秘密。
- 典型的熊市将从峰值下降20%到25%,不利的政治或经济环境可能造成更剧烈的下降。

股市基础术语

关于《投资者商业日报》共同基金指数:

这是《投资者商业日报》独有的关于美国国内增长股票基金的指数。可使用该指数与其他指数,对市场做出评估。

标准普尔500种股价指数：

以美国500家大公司为采样股计算出来的指数。这500家大公司包括：400家制造业公司、20家运输业公司、40家公用事业公司、40家金融公司。该指数计算采用的是市值加权法。

道·琼斯工业平均指数：

这个指数对纽约证券交易所的30种大盘蓝筹股的每日表现进行跟踪。通常认为这个指数反映出美国经济的总体状况。



第 13 课

How to Spot When the Market Hits a Top

怎样判断股市何时见顶

股市可能是投資活动中最重要的但对其理解甚少的一部分。威廉·欧尼尔将在本课中详细解释股市指数,以及股市见顶时会出现的迹象。

知道股票的买入和卖出的正确时机是最为关键的。本书第1课专门讲述了为什么个人投资者必须止损,为什么在股价比买入价低8%的时候卖出。

有一个投资者给我写信说,他读了我的书《笑傲股市》(*How to Make Money in Stocks*),同意我讲的方法,但不同意止损规则。为了让方法有效,你必须严格遵循全部规则,而不是只实行自己赞成的规则。大多数投资者不能完全赞同完善投资的全套原则,他们总是在浪费了一些来之不易的资金之后才能领会股市充满了投机性。股市不经意之间就会下跌,冷不防就跌得远远超过了8%。著名的金融家贝纳德·巴鲁赫(Bernard Baruch)说过:“在股市上不一定要永远正确。只要实施止损原则,你就能在一半的决策正确时仍获利丰厚。”

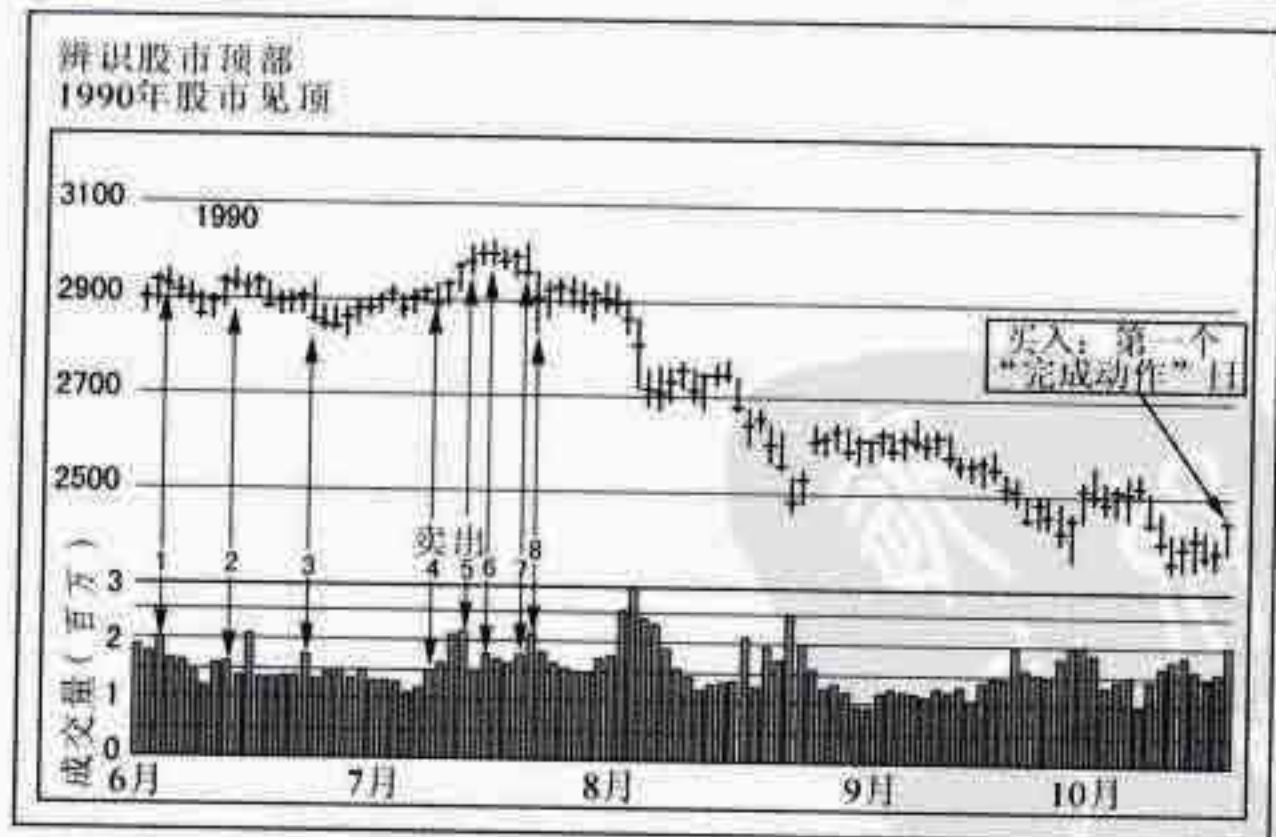
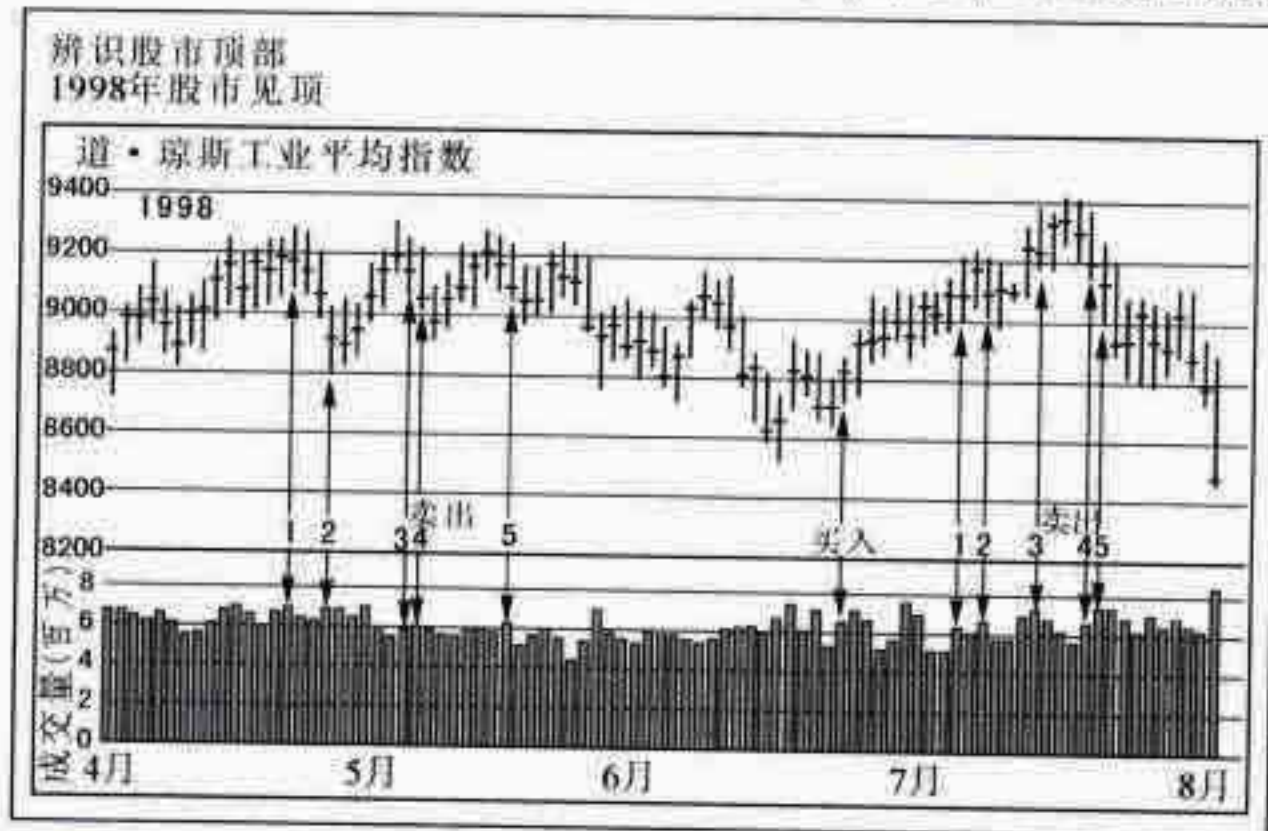
因为3/4的个股(不管是龙头股还是垃圾股)都会跟随股市大盘的走势而上升或下跌,重要的是要学会如何判断股市何时见顶。

在筹码分散(卖出)了四五天之后,股市一般就会转而下降。利用这个方法,不难判断1998年牛市的顶部(见第102页上部图)。

一般来说,收盘价下降而成交量却上升,或者当成交量比前一日上升、股价试图向上突破时却停滞不前(股价变化很小),这些都是筹码分散的迹象。4月22日(见第102页下部图,位置1)道·琼斯收盘指数比前日收盘指数略微下降(日收盘指数由垂直线上的短横线表示),图形下方的纽约证券交易所成交量却比前一日有所增加。这是第一个筹码分散日。三天之后的位置2,道·琼斯指数大幅下降而成交量比前一日有所增加,这是第二个筹码分散日。六天之后的位置3,道·琼斯指数下降而成交量增加。第二天的位置4,卖出加速、成交量也在增长,这是第四个筹码分散日。

一共有4个筹码分散日,如果是在两到三周的时间里正确辨认出来的,这通常已足以说明上升的股市即将反转为下降走势。有时如果

股市试图重整旗鼓、再创新高,筹码分散可能散布在六到七周的时间里。当我看到了四个明显的筹码分散日,我会开始寻找给出卖出信号的个股,把它们出售或减仓(将在第20、21课中讲述个股的卖出规则)。



如何正确判断筹码分散日

我每天都要查看《投资者商业日报》的“股市和行业界”这一页。

因为我不想错过没有先兆却突然出现的筹码分散的信号。天真,没有觉察,不知道或者不在意,这都会让你破财。

任何人都能学会如何辨认筹码分散日。要多久才能掌握呢?问问你自己,要多久才能掌握驾驶技术?才能学会打高尔夫球?才能弹好钢琴?就像任何一门技能,你只要不断实践,随着时间流逝你的表现将不断改善。

注意上部的图形,第五个筹码分散日出现在一周之后(位置5)的5月15日。一旦看到这些迹象,你应当立刻停止一切买进,甚至可以开始减仓了。之后不久,股市大盘一定会试图回升并反转向上,这点我们称之为反弹。看到了四五个明确的筹码分散日之后,任何反弹企图的第一或第二天千万别参与,这很可能是虚假的反弹。股市现在正转而向下,除非股市发出清晰而有力的“完成动作”信号,这一般出现在某个反弹企图的第四到第七天之间,否则你绝不应买入任何个股(更多的细节参看第14课)。

现在请注意1998年7月的位置1。当天的成交量上升但道·琼斯指数剧烈波动却没有实质性进展。指数停滞不前,收盘指数略微下降,为第一个筹码分散日。两天之后的位置2,同样的事情再次发生。股市指数下降而成交量上升。四天之后(位置3),收盘指数略微下降,成交量又有所增加。在位置4,成交量上升而指数大幅下降。

你又一次看到了第四个筹码分散日,卖出的时机到了。如果你是用客户保证金账户投资(借钱投资),你的风险更是增加了一倍,所以赶紧卖出,结清客户保证金账户,否则你将受到沉重打击。股市告诉你的是,这是应当害怕的时候,而不是抱有希望的时候。下一天(位置5)成交量继续上升,股市直线下跌。

如果个人投资者研究并利用本书的方法,他们没有理由要从股市的头部一直持股到底部。股市从来不会无缘无故地下跌。其实信息和信号就在那儿,可惜的是人们通常受到无知、自负、骄傲、犹豫、不切

实际的希望的阻碍,不能客观分析股市走势,无法做出正确的卖出决策。

这些见顶的形态不断出现

的确如此。最后一个例子(见第102页下部的图形)能进一步澄清如何正确评价股市走势的问题。如果你学会如何利用这些明确的信号认真干起来,这些知识,再加上诸如《投资者商业日报》等证券媒体的信息,会使你获利丰厚。

1990年6月的位置1是上个月股市上涨以来的第一个筹码分散日。位置2说明道·琼斯指数停滞不前,收盘指数略微下降而成交量也少量增加,但它仍然是第二个筹码分散日。位置3,道·琼斯指数剧烈下降而成交量也大幅增加。11天之后的位置4,成交量上升而道·琼斯指数下降。

位置5,道·琼斯指数实际上停滞不前,虽然收盘指数略有上升,但是远不如前两天指数的大幅上升。此外,收盘指数位于当天指数上下波动幅度(从垂直线的顶到底)的下半区,而且成交量也特别巨大。

这就是对股市指数怎样逐渐反映供求规律的分析。分析很细致,也很重要,但很少有人能理解或者花功夫来学习。

道理很简单。如果你不理解怎样解释股市走势,你就会由于错失卖出时机而遭受损失。位置6、7和8是1990年股市顶部的其余几个筹码分散日。然后道·琼斯指数就转而向下进入熊市,总共下跌了22%。任何观察到这八个筹码分散日的投资者都会卖出一些股票。当下一次或两次反弹企图失败的时候,他们会卖出更多的股票。我在1990年8月1日就完全退出了股市,避免了严重的损失。

每次反弹企图都失败了,直到第一个有效的“完成动作”出现在10月的反弹企图的第五天。到了这时,再次进场买股票又变得安全了。

小 结

- 关键是知道买入卖出的正确时机。
- 因为3/4的个股(不管是龙头股还是垃圾股)都会跟随股市大盘的走势而上升或下跌,重要的是要学会如何判断股市何时见顶。
- 两到三周的时间里出现四个或五个筹码分散日以后,股市一般就会反转向下。
- 收盘价下降而成交量却上升,或者当成交量比前一日上升、股价试图向上突破时却停滞不前(股价变化很小),这些都是筹码分散的迹象。这时应当审查自己投资的个股,寻找应当减仓或卖出的信号。

股市基础术语

纽约证券交易所:

建立于1792年,是美国历史上最悠久和最大的股票交易所,位于纽约华尔街。买家和卖家在此通过经纪人买卖股票单证。

什么是反弹、假反弹?

反弹泛指市场或产业逆转先前整体跌势,或从窄幅交易范围向上升。假反弹只有价格增长而没有或者缺乏成交量增长,这证明市场没有出现大多头。假反弹不会持续太久,也不会让股价回升太多。

第14课

How to Spot When the Market Bottoms

怎样判断股市何时见底

识别股市何时上扬很重要

熊市使人恐惧,不确定和丧失信心。当股市触底反弹,一个新的牛市又开始充满机会时,大多数人都不敢相信。他们犹豫不决又恐惧不已。这是为什么呢?因为大多数投资新手甚至是专业人士仍然在舔舐自己的伤口。由于没有一个减少损失的体系或者判断市场走向的方法,大多数人在市场修整期间都会赔钱和受到伤害。

当下一个市场周期里的新赢家们正在大踏步走向起跑点,准备好参加他们生命中的比赛时,有的投资者却一动不动,因为他们害怕了,因为他们没有按照体系或者理智的规则去行动。所以他们完全凭着自己的情绪和个人观点,而在重要的转折点如股市的见底时,这些情绪和观点都是完全没有价值的。在这个关键时刻,市场的看法才是唯一要注意的东西。

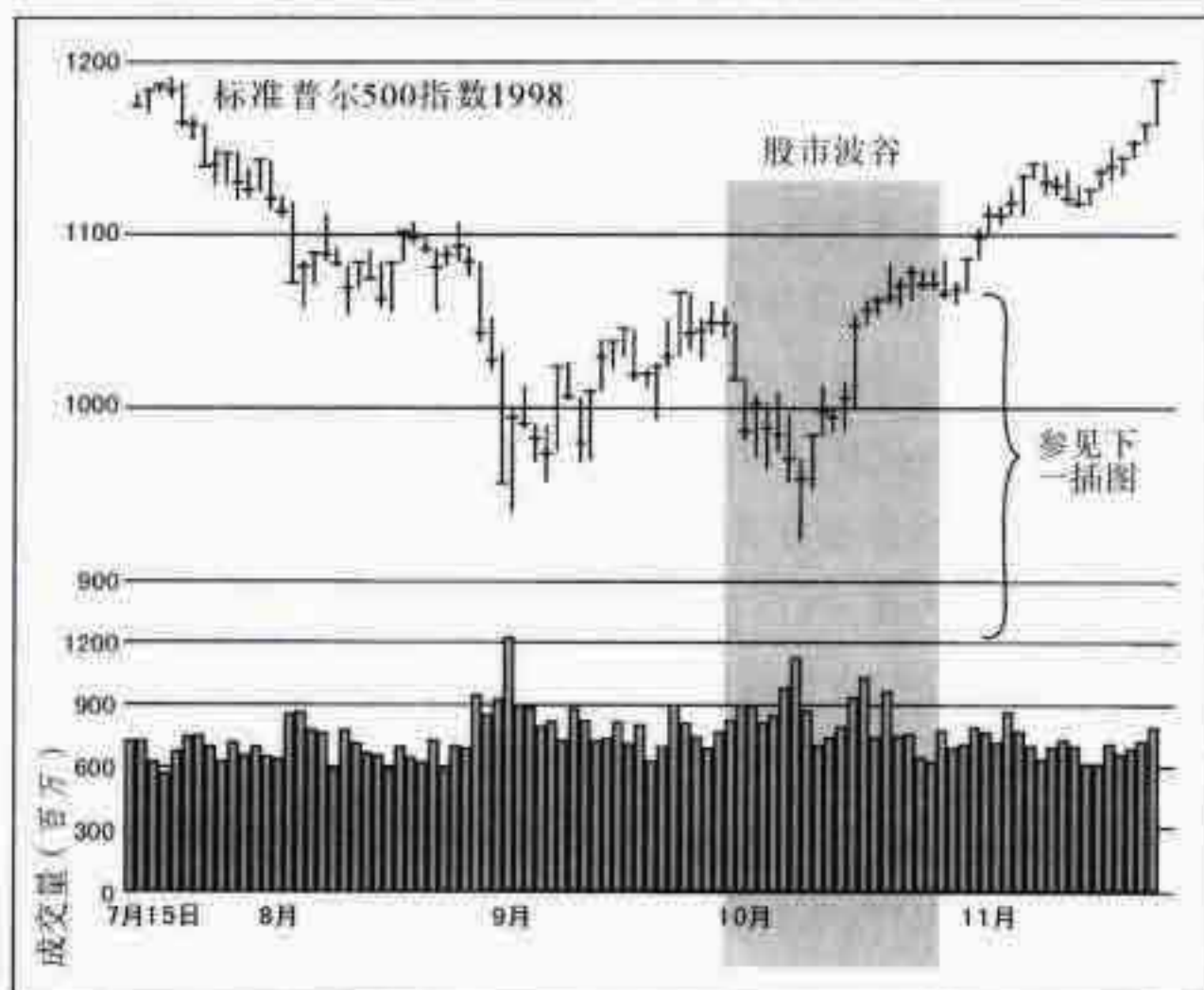
那么你如何判断股市已经见底,且已经准备好开始新一轮令人激动的牛市周期了呢?在第110页和第111页上,我将带你看看1998年道·琼斯指数是怎样见底的。在第112页和第113页,我还列出了20年来股市的几次大的见底。仔细研究这些事例,掌握这些知识并融会贯通,你就能增加信心,创造更好的成绩。

怎样判断股市是否上扬了

在股市下滑的某个时刻,股指会试图反弹。熊市一般要经历两三次波动,中间是几次假的反弹,这种反弹往往在一两周、三四周后便败下阵来,偶尔会持续五六周或者更长的时间。

最终,当几乎所有的股票都崩盘并且廉价卖出之后,当人们听到足够多的坏消息,经历了足够多的坏日子之后,股市终于找到了真正

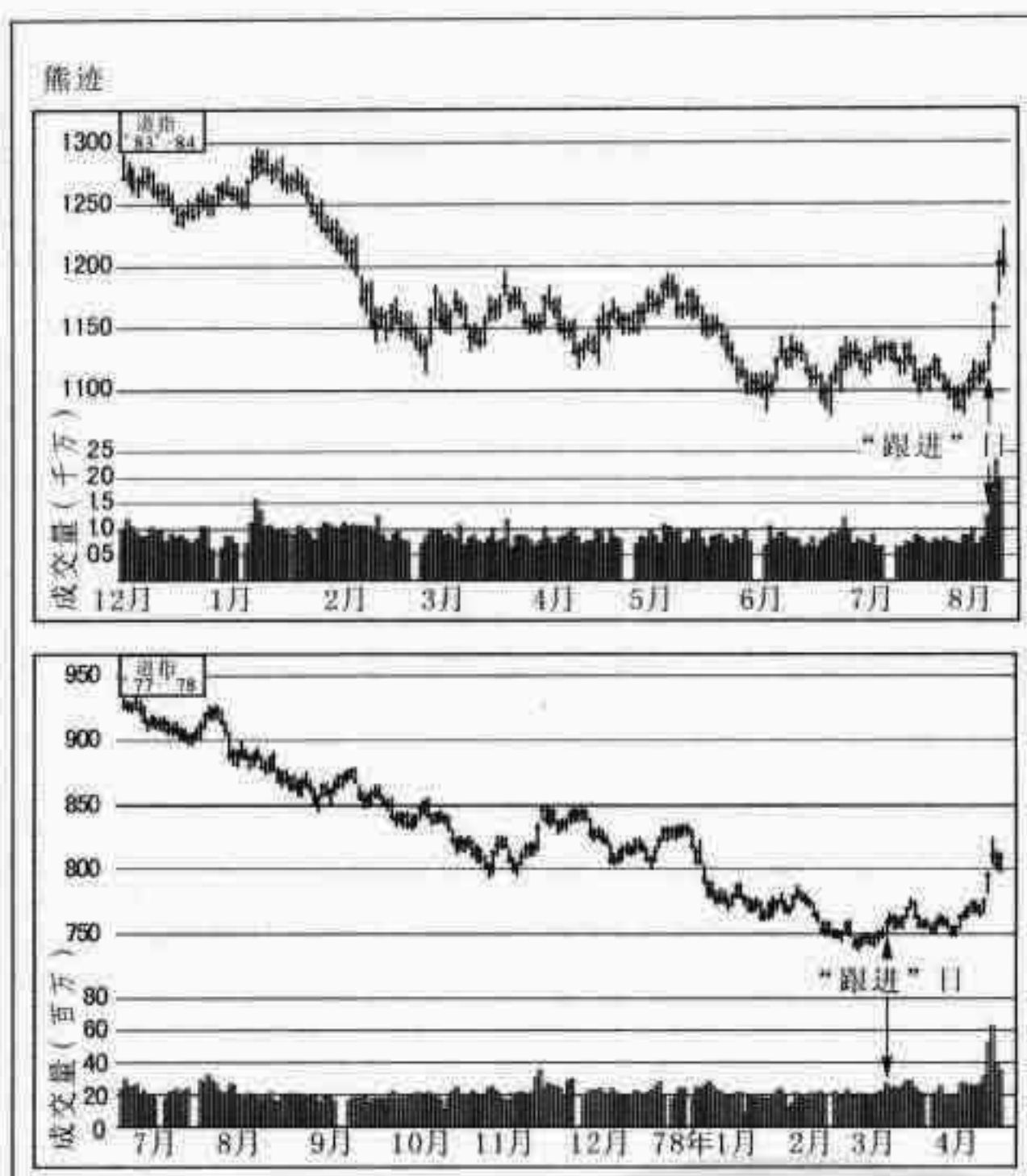
的支持。在这些不断尝试的反弹中,其中一个最终将“跟进”,显示出真正的力量,其特征是某个指数(道·琼斯指数、标准普尔500指数或纳斯达克综合指数)收盘时比前一个交易日上涨了1%以上,交易量也比前一日有大幅度上升。



1998年股市波谷

在反弹的第一天或第二天,由于形势喜人,你看不出太多东西,所以大家最好不要贸然行事。这次反弹还没有证实,可能还是假的。市场往往会回调一两天,但在波谷之上或者支撑线以上。反弹的支撑线就是股票反弹第一天最低的成交价。如果股市再次上涨而且明显有强劲的势头,那么你就迎来了真正的“跟进”日,也称作是反弹得到证实。这一天往往发生在反弹的第四天到第七天。十天后的“跟进”表明这次反弹得到市场的接纳,但是势头多少有些弱了。

我每天都阅读《投资者商业日报》“股市行情和行业”版上刊登的道·琼斯工业股票、标准普尔500股票和纳斯达克综合股票的指数。任

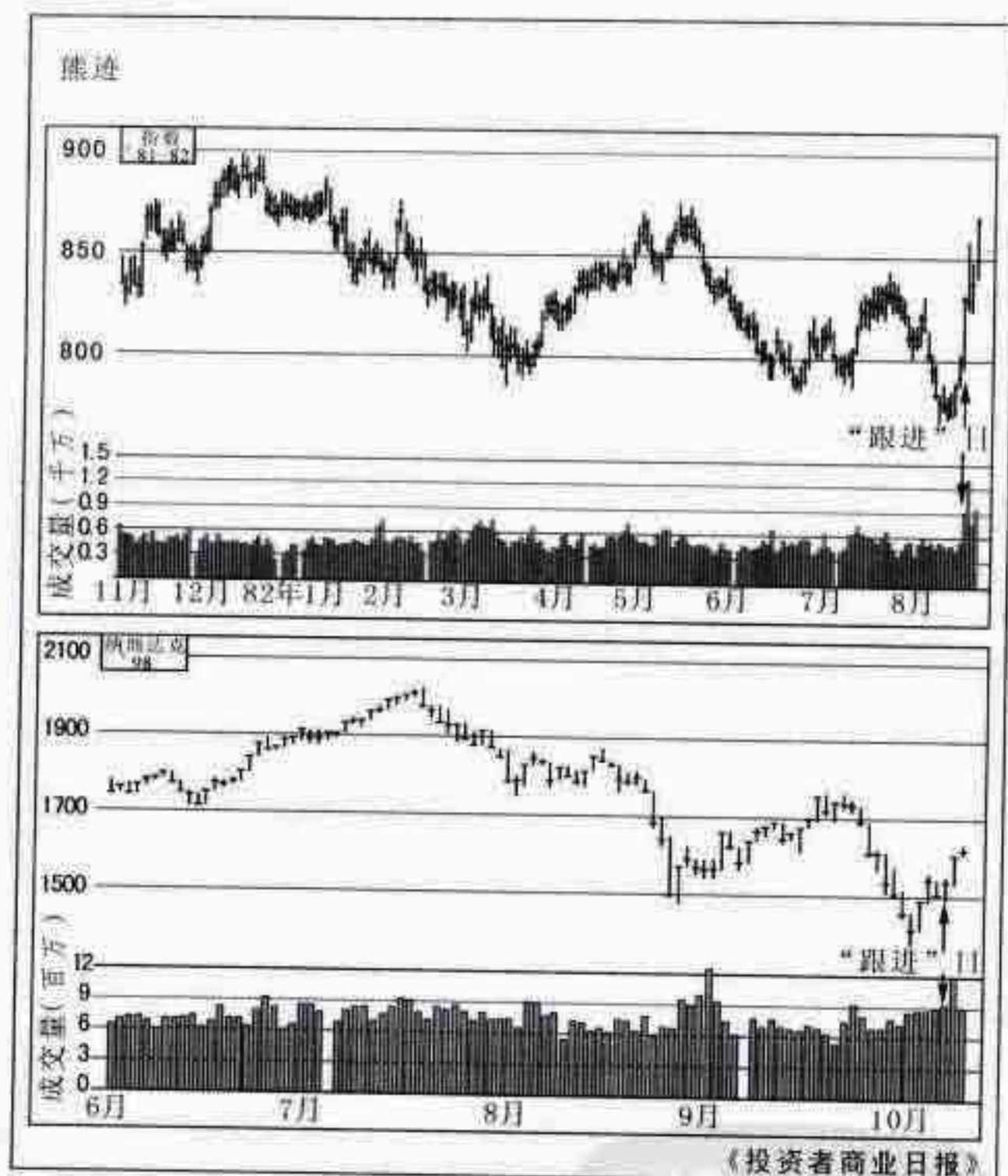


一个主要指数上涨1%，交易量高于前一日——也称为“跟进”日，这通常证明是熊市触底反弹。

何一个指数出现最初的“跟进”迹象后再过几天，另一个指数也会显现出来。通过仔细跟踪股市指数，我从来就没有错过新牛市的开始。

在20%的情况下，它们会发出一个错误的买入信号，但几天后就很容易看出来，因为市场常常很快而且明显达不到大的交易量。

出现错误信号的原因是什么？这是因为一个同样也了解这种方法的大机构投资者抬高了道·琼斯或者纳斯达克的几种股票，从而制造了“跟进”日的假相，特别是股市当天因为得到一些表面上很好的消息而上涨。但是，大多数真正的“跟进”往往是在“跟进”日的第二天或



者几天后出现交易量放大的情况。无论如何,你应该观察那些能说明问题的实力和势头。

股市往往忽略新闻报道的内容,而是提前6个月放眼经济前景。不要根据你对新闻的理解来做出决定,而要根据客观的观察来做决定,看看什么时候股指最终从下滑的趋势中掉转方向。市场很少犯错误,人的看法和恐惧往往是错误的。

投资者应关注哪些指标

我会首先考虑每天对三大指数的评论,再加上《投资者商业日报》的共同基金指数。这一点之所以重要是因为共同基金指数跟踪了股市中一些最重要的基金管理机构的业绩。它显示了主要基金的业绩,能够提示股市是否健康发展。

这四种指数(道·琼斯股票、标准普尔500股票、纳斯达克股票和共同基金)之后,下一步应观察股市中主要股票的走势。它们的走势是否正常?它们中绝大多数是不是已经到了峰值?你所需要了解的就只有这些,但是你需要一些研究和经验才能做好。

至于股市中其他变量,我认为接下来最重要的是联邦储备委员会的贴现率(即联邦基金利率)。贴现率就是各成员银行向美联储借款所需的成本。理论上,贴现率降低就是鼓励贷款和增加货币供应量,而贴现率上升则正好相反。

贴现率的降低一般标志着牛市又要到来。但是这个指标不如真正了解如何解读市场指数变化的含义那么可靠。例如,有两次牛市是在联邦基金利率没有降低的情况下出现的,有三次(1957年、1960年和1981年)美联储降低了利率,但股市继续下跌。

那些心理指标有用吗

有一些心理指标可以衡量股市中的大众看法,但相对次要。

这些指标显示了市场上的看空和看多的比例,它们往往和实际情况相反。

就拿买入/出售比率(Put-Call Ratio)来说吧。股票期权购买者购买认购期权是因为预料股票价格将上涨,购买认沽期权是因为预料股价会下跌。但是期权投资者一般对于股市大方向的转折点判断不准。当他们特别不看好股市时,买入/出售比率就会上升,而当他们特别不

看好时则往往是市场反弹的信号。

还有其他方法吗

在熊市准备反弹的过程中,上涨/下跌线(Advance/Decline Line,即将所有当天价格上涨的股票减去价格下跌的股票)有时会有用处。

不过,《投资者商业日报》的共同基金指数的作用是一样的。例如1998年8月,该指数停留在新低附近连续3天,而与此同时道·琼斯工业平均指数则试图反弹,接近上升通道的上部,但是后来很快大跌。

在其他时候我不会使用上涨/下跌线,因为它常常发出不成熟的信号,远远早于市场最后的峰值。当股市实际上正在反弹时它还会显示出错误的疲软实力。

用处有限的还有十几种流行的股市技术指标。我发现这些指标经常被人错误解释,漏洞百出或者毫无章法。在股市中你最不愿意看到的事情莫过于毫无章法。

根据我多年的研究和经验,超买/超卖指标、新高/新低指标、上涨/下跌量指标、买进/卖出指标、各种移动平均线和趋势线等基本上是浪费时间,干扰判断。它们可能误导你,让你赔进去不少钱。

我们还必须进一步了解如何正确判断波谷和下一个牛市。新的大牛股一般都在牛市的头10周到15周出现。思科系统公司从1990年的熊市波谷反弹,飙升15650%。富兰克林资源公司从1984年的熊市反弹,挺进了14900%。当时还是一个无名小卒的家庭仓库公司1982年9月时股价只有20美元,市盈率58,而后反弹攀升了37900%。

沃尔玛公司从1980年股价下调了20%后上涨了13300%。我是在1976年年底买进Pic'n'Save的股票,持有了7年半,涨幅20倍。实际上,它是从1978年熊市的波谷中反弹的。还有一家普里斯公司从1982年熊市的波谷反弹,在3年半间涨了10倍。

最近,经历了1998年10月的股市波谷后,我买进了美国在线公司

(AOL)和查尔斯·施瓦布公司(Charles Schwab)的股票。美国在线公司从“转折点”上涨了456%，施瓦布公司上涨了313%。在股市最终反弹并发出买入信号时，你千万不能错过巨大的新的投资机会。

美国带给人们永不停止的企业机会，所以不要让自己灰心丧气。如果股市对你不公，你受到了一些损失，这是好事。研究你失误之处，吸取经验，制定更好的买入卖出法则，不要错过每一个新牛市的到来。如果你做好了准备，还在阅读《投资者商业日报》，当每一个新的市场周期开始时，一生的机会就会摆在你的面前。

小 结

- 熊市造成恐惧、不确定性和信心的丧失。当股票触底反弹，开始下一个新的牛市，充满着机会的时候，大多数人就是不相信。
- 在股市下滑的某个时刻，股指会试图反弹。反弹就是某只股票或股市在经历下跌后试图回升和价格上涨。
- 熊市一般要经历两三次波动，中间是几次假的反弹，这种反弹往往在一两周或三四周后便败下阵来，偶尔会持续五六周或更长的时间。
- 最终，其中一个反弹将“跟进”。“跟进”就是某个指数收盘时比前一个交易日上涨了1%以上，交易量也比前一日有大幅度上升。反弹一般在第四天到第十天得到确认。
- 道·琼斯股票、标准普尔500股票、纳斯达克股票和共同基金等指数是分析市场情况和判断是否出现到顶或见底的最好信息。同样观察股市中主要股票的走势也能作为市场见顶的指标。

- 大多数技术指标都没有多少用处。心理指标如买入/出售比率有助于确认市场趋势的变化,但用处不大。

股市基础术语

什么是“1%跟进日”?

这是威廉·欧尼尔发现的确定股市总体从下跌到回升的重要转变的方法。从股市在下跌过程中试图反弹开始,“跟进日”是指比前一日成交量出现1%以上的重大增长的交易日。反弹的前两三天通常不被重视,因为还无法证明反弹是否能够成功,是否有力和有说服力。“跟进日”因此通常出现在反弹势头出现后的第四到第七天内。“跟进日”就证明市场已经真的转向上升了。

关于《投资者商业日报》共同基金指数:

《投资者商业日报》独有的关于美国国内增长股票基金的指数。可使用该指数与其他指数,对市场做出评估。

关于联邦储备委员会贴现率:

一个重要的市场参数,代表着成员银行从联邦银行借款的成本。降低贴现率是鼓励放贷和增加货币供应,反之就是收缩货币供应。

什么是市场心理指标?

诸如“持牛市观点专家和持熊市观点专家的比率”、“空头和多头比率”等一系列衡量投资者心理的技术指标。

关于卖权/买权(买入/出售)比率:

股市中出售期权与买入期权交易量的比率,即以卖权交易量除以买权交易量。比率高(卖权多于买权)是市

场中悲观情绪过度弥漫的迹象,但根据过去的事实,情况恰好相反,也就是说,市场可能翻转向上,或者走进多头阶段。



15.

Putting the Stock-Picking Puzzle Together

如何选择股票

选股的基础分析法

我所使用的方法中有60%都是基础分析法,因为我希望投资到拥有独特新产品或提供优质服务的真正不错的公司。我寻找的是股市真正的龙头股——在其行业中首屈一指,在竞争中脱颖而出或者无人匹敌的公司。一旦你决定介入一个股价全面上涨的股市,你就应该考虑下面这些因素:

1.公司当前季度每股收益是不是至少涨了25%?与最近几个季度相比,目前利润的增幅是不是加快了?有没有在6到12个季度里收入大幅增长50%、100%甚至200%以上?人们普遍认为的下一季度预期收益是否有相当大的增长?过去几个季度的收益是否比预期的更好?如果这是一只成长型股票,过去三年每年的收益是否平均增长了25%或者更多?该公司的每股收益评分是否在80分或者更高?

2.如果这是一只止跌回升的股票,那么它有没有在两个季度里收益强劲增长,或者一个季度的收益增幅如此强劲以至于它拉动12个月的每股收益重返上次的峰值?如果有两个季度以上收益增长,那么其后12个月的收益是否接近或者超过前两年的峰值?人们普遍认为的今后两年的预期收益是多少?

3.该公司在6到12个季度里是否销售额强劲增长?最近几个季度的增长率是否加快?

4.当前季度的税后利润是否达到或接近峰值?几个季度来是否有利润增加的势头?该公司的利润是不是行业中最最好的?

5.每年的利润率是否达到18%或者更多(零售企业利润率低是可以的)?

6.股东回报率是否在20%到50%之间还是更高?其股东回报率是

不是该行业中最好的？

7.销售+利润率+股东回报率(SMR)综合评分是不是A或B？这说明它在销售额增幅、税前和税后利润率以及股东回报率等方面在所有股票中居前40%。

8.公司的管理层是否持有公司的股票？

9.该股票是否处于良好的价格范围内？对于纳斯达克股票来说，价格应该在16美元到150美元，对于纽约证券交易所的股票来说，价格应该在20美元以上。真正的龙头股如思科系统公司、沃尔玛公司、微软公司、仁科公司或者安进公司(Amgen)是在几年前股价在每股30美元到50美元的时候开始冲破底线，之后价格大幅上升的。价格基本反映了质量，而廉价的东西是没有质量的。

10.该股票是否属于传统优势行业如零售业、计算机和高科技行业、制药和保健行业或者娱乐行业？它是否属于目前的五强行业？在“行业”版的“52周的高价和低价”特别报道栏目(“新高”表)中可以查到业绩最好的五种行业。

11.《投资者商业日报》“行业”版的小图表中显示目前的股市更喜欢高市值股票还是低市值股票？你要顺应潮流，不要背离目前的市场趋势。

12.股市更喜欢什么经济行业，消费品行业还是高科技行业？成长型行业，周期性行业(随着商业周期涨跌)，还是传统行业(食品、公用事业等)？新公司还是老公司？

13.该公司的产品凭借新技术是否能节省资金、解决问题或节省时间？或者它是否是一种新药或医疗技术？它是否普遍需要或者受人欢迎？这种产品能否鼓励人多次消费？

14.该公司订单积压是否越来越多？该公司生产能力发挥到百分之多少？该公司预计未来公司扩张的速度如何？

15.有没有一两家眼光更敏锐、业绩更好的共同基金近来购买该股

票？这是一种间接的基本检验方法，因为好的投资机构会在买入前做全面的研究。

16.你是否真的理解并相信该公司的业务？你是否见过或使用过其产品或服务？你对该公司了解得越多，你的信心就越强。

选股的技术层面和时机分析

如果现在你面对的是一家真正优秀的公司，剩下40%的工作就是技术性和对时机的分析。你必须兼顾二者一，不能顾此失彼。一个优秀的联赛投球手不仅要投出一个好的快球，他还必须会使之呈现漂亮的弧线和上升的弧度，表现出良好的控球能力。成功的投资者也需要多种工具。

1.查看每日图表软件如Daily Graphs或者Daily Graphs的网站，观察你想买的股票是否正在形成一个合理的形状，正在积蓄力量（内行买进）。股价还必须靠近恰当的买入点。

分析每周的价格和成交量的变化情况。记下你希望开始买进股票的价格。首次买进后，确认在哪个价格区域要进行补仓。一般来说，只要股价比我首次买进后高2.5%到3%，我就会补仓。

如果股票价格比首次买入点低8%，那么就按当前市场价卖出，从而保护自己不受更大的损失。从长远说，这种减少损失的规则能使你遭受严重的损失。

2.当你开始购买冲破底线的股票时，你希望成交量增加50%甚至更多。

3.图表的形状是“带柄杯形”、“双底”图形还是“平底”图形？如果都不是，它可能是假的，易失败。

4.其相对价格走势评分达到80分或者更多吗？图表上的相对支撑线是不是呈现出明确的上升趋势？

5.投资管理：不断向业绩最好的股票补仓，减少或卖出业绩最差的股票。股价接近新高的股票要好于股价接近或创造新低的股票。

6. 查看长期的月度图表,看看股票在许多年里是否冲破过长期的底线。

小 结

- 一旦你决定介入一个股价全面上涨的股市,你就应该选择优势股票。
- 潜力股的收益和销售量增幅都很强劲,利润率增加空间大,股东回报率高(17%以上)。它们还应该属于主要的行业。
- 《投资者商业日报》的专利数据以及《投资者商业日报》的“明智选择”公司排名表可以帮助你选择股票。

股市基础术语

关于营业额 + 利润率 + 股东权益报酬率评级:

《投资者商业日报》率先提出的帮助投资者确认公司在营业额、利润率、股东权益报酬率等指标上都超过其他上市公司的股票。分级从A到E,A是在三项指标上都在前20%行列的,B是前40%,依此类推。这是“明智选择”的五个评级标准之一。

什么是股东权益报酬率?

这是一种财务表现的指标。它衡量一公司运用资金是否有效率。我们所做的研究中,大多数的大赢家股东权益报酬率都达20%或更高,其中有许多公司最近才首次公开发行股票。大部分公司的管理阶层也持有股票,也就是说,由于管理阶层持有流通在外股票的某一比率,所

以他们与公司休戚与共。历年来表现最好的股市赢家，在股价大涨之前，股东权益报酬率为17%到50%。

关于营业额成长率：

指一家公司营业收入(营业额)的年成长率和季成长率。在每股盈余也有同样高的成长率的前提下，营业额成长率可以衡量一公司的成长和经营是否成功。潜力股应该每股盈余成长率和营业额成长率都高。

关于管理层持有股：

公司管理层持有的普通股比例。高持有比例就意味着相应义务的增加。

什么是补仓？

投资者购买的股票或基金，在跌破买入价之后再次购买该股票或基金的行为，叫做补仓。即以更低的价格购买该股票，使单只股票或基金成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，使补仓的股票所赚取的利润弥补高价位股票的损失。简单而言，补仓可以使原先高价买入的股票下跌后，实现平本离场。由于股市难测，补仓也有其风险，有可能在补仓后，股价继续下跌，使损失更大。

第 **16** 课

How to Find New Investment Ideas in
Investor's Business Daily

如何有效利用证券媒体

《投资者商业日报》不只是一份报纸而已。它是一个研究工具。

在下面的讨论中，威廉·欧尼尔将会告诉你他是如何在《投资者商业日报》中找到致胜的投资策略的，将会对你有效利用证券媒体找到投资方法有所启发。

证券报刊应该怎么读

怎样阅读证券报刊,获得有效的投资信息,尤为重要。以《投资者商业日报》为例,介绍如下:

首先你应该浏览简短摘要栏目“股市”,那里有标准普尔500股票、道·琼斯工业股票以及纳斯达克股票前一天的收盘价和纽约证券交易所各股的交易量——每天都刊登在头版的位置。它可以帮助你很快地判断行情的走势。头版的“《投资者商业日报》10强”这个栏目的故事以及A2版的“要点”栏目是为了让忙碌的读者能够迅速、省时地阅读当天所有的重要商业新闻。看看这些栏目是值得的,特别是如果你没有时间阅读早报又厌倦了阅读晚报。

接下来,是“新美国”一版,它介绍了一些激动人心的新公司和许多股市大赢家的故事。当然,你也可以留着以后再细读。当股市青睐高科技板块时,《投资者商业日报》的“计算机和高科技”版可以帮助你跟踪那些行业里最好的公司。

一定要注意研究一下“《投资者商业日报》‘明智选择’公司排名表使用指南”,在纽约证券交易所和纳斯达克主要股票一览表的前面可以找到,这是必须要读的。它可以帮助你更好地使用和理解《投资者商业日报》的专利评测工具,筛选出不好的股票,找出最好的龙头股。

《投资者商业日报》“明智选择”公司排名表由五种专利评分组成。第一种是每股收益(EPS)评分,第二种是相对价格走势(RS)评分。这两个评分从1到99,其中99分为最高得分。如果一只股票的EPS得分和RS得分都超过80分,而不是一个高一个低,说明该股票去年的盈利涨幅和相对价格走势至少位列所有股票的前20%。

第三种是行业整体相对走势评分,评估了过去6个月各股的行业整

体价格走势。如果你坚持购买龙头行业的股票,那么你成功的机会就很大了。

第四种是销售+利润率+股东回报率(SMR)综合评分,将四种基本的评测方法(销售额增幅、税前和税后利润率以及股东回报率)综合成为一种简单的评分。

第五种评分是积累和分配评分,表明该股票在过去的13周里是在买进还是卖出。

后三种评分以从A到E这种简单方式出现。对于行业整体相对走势评分和SMR评分来说,A表明在这些方面达到股市的前20%,B表明前40%,依此类推。对于积累和分配评分来说,这个打分标准稍有不同的含义:A或B表明大量买进或较强买进,C表明买进卖出相等,D或E表明较强卖出或大量卖出。

怎样利用证券报纸中的评分和股票一览表

一般来说,不要购买EPS评分和RS评分都不到70分的公司。得分更高的股票也许选择余地更大一些。同样,如果一只股票得了一两个D或E,你可以选择更好的。最好的公司应该在这三种评分中起码达到B。

我每天都在浏览纽约证券交易所和纳斯达克主要股票一览表,注意所有以粗体字出现的股票(这表明股票当天上涨了1美元以上或者股价创了新高),查看公司名称、收盘价,与前日收盘价的净差以及成交量百分比变化。我圈下那些我可能想进一步研究的有意思的公司名。每天的浏览可以使我了解所有重大的股票走势。

你每天可能还想看看“行业”版的“52周的高价和低价”特别报道栏目(“新高”表),找出目前股市5大行业中表现最强劲的股票。此外,《投资者商业日报》收益版面的“最佳上涨股”是寻找收益大涨的公司的好地方。

每天你都应该研究“巨额资金流向何处”栏目,它位于纽约证券

交易所和纳斯达克主要股票一览表前面。这个名单记录了当天交易量大幅上升、股价上升或下降的公司。异常的交易量标志着大量的机构投资基金流向该股或撤出该股。如果我想了解主要的共同基金又新购买了哪些股票,我就会查看《投资者商业日报》“共同基金”版面上的柱状表。

那么报纸中的小图表是什么意思呢

我浏览《投资者商业日报》的“新闻中的股票”小图表,这在纽约证券交易所和纳斯达克主要股票的版面中可以找到。这些是价格创新高、价格接近新高或者交易量大增的股票的每周价格走势。我圈出价格走势看上去合理的股票(参见第9、10、11课中关于合理走势图的例子)。然后我对其中一些公司进行进一步的研究,同时利用一个走势图分析软件来帮助我了解购买潜力股的时机是否正确。我们有一个全面的走势图分析软件Daily Graphs,可在www.dailygraphs.com网站上找到。

在每周五一期的报纸中,你不要错过“周末评论”。这是对EPS评分和RS评分超过85分的所有股票(即股市中前15%的股票)的详细清单。清单按照行业业绩的顺序列出,该清单可以帮助你很快找出龙头行业的最佳股票。每周五你还能找到这其中的28家公司的走势图。

小 结

- 一般来说,你不要购买RPS评分和RS评分都低于70分公司股票。同样,如果一只股票得分有一两个D或E,那么你可以选择其他更好的股票。最好的公司应该在这三种评分中起码达到B。

- 在股票一览表中注意所有以粗体字出现的股票。这表明股票当天上涨了1美元以上或者创新高。这是进行进一步研究的好起点。
- 利用走势图分析软件来帮助你判断购买潜力股的时机是否合适。

股市基础术语

什么是盈余和盈余增长？

这两个指标通常都是以季度或以年来分析。盈余是衡量一个公司创造新利润和增长的基础指标。

什么是每股盈余？

公司全部税后利润除以公司的普通流通股，可以用来衡量增长和盈利。

什么是每股盈余评估？

《投资者商业日报》“明智选择”公司评级的独特评估之一。按照和其他上市公司以及自身目前和年度盈利增长比较，公司股票被分为1至99级。80级和80级以上的上市公司都是盈利的。每股盈余评估包括了每个公司最近两个季度的盈余增长以及3到5年的年增长率。

第 17 课

Growth vs. Value Investing

成长型投资与价值型投资

总的来说,股市有两类投资者:投资于成长型股票的投资者和
投资于价值型股票的投资者。二者常常互相竞争,都声称自己所
采用的是最好的投资方式。在本课,威廉·欧尼尔将会对此做出客
观的分析。

成长型投资和价值型投资的区别

成长型股票投资者寻找收益和销售量持续增长的公司,一般来说在该公司过去的三五年的时间里年增长率超过20%。一些公司诸如先灵葆雅公司、佩切克斯公司、思科系统公司和微软公司在上个世纪90年代就被认为是成长型股票。成长型股票的市盈率一般要高于一般股票的市盈率,因为这些股票的收益增幅要高一些。

一般来说,成长型股票拥有高质量、受欢迎的产品或服务,能够创造巨大的利润,股东回报率至少17%以上到50%。此外,人们对这些股票来年或后年的收益预期也很高。

相反,价值型股票投资者寻找那些他们认为是被低估的股票。这些投资者分析公司的资产负债表和损益表,寻找隐藏价值的迹象,如公司里特别巨大的现金或者账面上按照成本计算但低于目前市值的资产等等。他们在寻找便宜货,希望购买市盈率低或股价与账面价值比率低的股票。

他们希望以低价购买商业特权。价值型投资者必须等待市场认识到他们股票的价值,这往往需要很长的时间,有时根本就不会发生。

要买便宜货吗

总的来说,股市是一个自由的拍卖场,大多数股票以与股票当时价值相应的价格出售。换句话说,市盈率为10的股票价值是其收益的10倍,市盈率为35的股票价值是其收益的35倍。价格或市盈率的升降是因为收益报告变好或者变差所致。

所以因为市盈率低就说股票是廉价货的说法真的是不正确的。相反,说市盈率高的股票定价过高也是不正确的。你不能用买一辆切诺

基车 (Chevrolet) 的钱买一辆奔驰车 (Mercedes-Benz)。一分价钱一分货, 某一行业里的最好公司其市盈率几乎总是比同行业中的平庸者高得多。

我们建立了20世纪90年代所有业绩最好的股票的模型——诸如安进公司、思科系统公司、微软公司、美国在线公司、升达公司 (Ascend)、EMC公司和仁科公司。在它们股价朝着500%到1000%的涨幅挺进之初, 它们的市盈率平均为31。大多数龙头股在股价暴涨后其市盈率一般也上升到70左右。

价值型投资者可能会错过这些非常杰出的公司业绩表现最佳的时刻。我认为市盈率是一种被错误使用、错误理解和夸大的选择股票的工具。收益和销售量的增加是几乎所有股价上升的基本原因。

如果你选择投资于个股而你又不是一个专业投资人, 我坚定地认为你最好避免采取价值型投资的方法, 学习如何投资于最好的成长型公司。购买那些在其行业里销售量、收益、利润和股东回报率都领先于其他公司的股票, 购买那些市场份额越来越大的公司股票。

为什么要选择成长型股票

依据我多年的从业经验以及我对数千名投资者的了解, 我从来没有见过哪个非专业的投资者利用价值型投资方法取得真正不错的业绩。我知道肯定有一些人做到了, 只是我还没有见过。但是, 我的确见过几十个杰出的成长型股票投资者, 他们每年的赢利平均为25%到50%。

现为威廉·欧尼尔公司财务经理的李·弗里斯通1998年在股票上的收益增加了271%, 1999年上半年也超过了100%。1991年他25岁的时候, 带着自己的个人账户参加了美国投资锦标赛, 收益增加了279%。当然只有一心一意为了取得丰厚回报而努力的人, 才可能取得这样的成绩。不过, 我们也可以从中知道如果你愿意花时间并努力, 什么都是可能的。

虽然列举价值型投资者成功的个别事例很容易,但是大多数人都不是沃伦·巴菲特。人们也没有他的聪明才智去全面地分析公司的财务状况,恰如其分地评价公司的商业特权。

要是选择共同基金呢

如果你投资于共同基金,你既可以买成长型基金也可以买价值型基金。

从长远看,就基金而言,二者的差别并不大,因为二者的业绩记录都差不多。我分析基金已经有30多年,我发现了这一结论。

选择价值基金的人根据1973年1月以来的价值基金业绩记录,声称他们的表现更好。因为价值基金变动没那么大,在熊市中跌幅也小一些。在1973年到1974年熊市开始的时候对二者进行对比结果自然是价值基金更好一些。但如果你是从牛市比如说1975年开始进行对比,那么成长基金的表现要优于价值基金,成长基金在上涨的行情中表现更好。

一些人为了感觉更安全而愿意同时持有成长基金和价值基金。实际上,我认为高质量的成长基金表现稍好一些。同样重要的是我们必须高市值成长基金(持有大公司)和低市值成长基金(其股票经验不足、波动性更强、风险更大)之间做抉择。

真正的关键是拥有一只可靠的国内成长股票型基金(非工业基金或国际基金)。你必须永远持有下去。靠基金挣钱是通过复利效应——让钱生钱——而不是靠频繁买进卖出基金。

小结

- 有两类基本的投资者:成长型股票投资者和价值型股票投资者。

- 成长型股票投资者看好收益高,销量增幅大,利润丰厚和股东回报率超过17%的公司。
- 价值型股票投资者看好市盈率低,被低估的股票。
- 我们的研究表明新龙头股在股价大幅攀升前其市盈率大大超过股市中的其他股票。
- 共同基金也是一个不错的投资方向。从《投资者商业日报》“共同基金”版面中挑选表现不俗的基金,买进并永远持有。

股市基础术语

什么是市盈率?

用由股价除以年度每股盈余(EPS)得出。在股票的市盈率高时,大多数投资者都会认为股票价格被高估了。市盈率低时,股票的价格则被认为良好。然而威廉·欧尼尔对股市最大赢家的研究却发现,反方向才是真理:市盈率越高,股票越好。市盈率对个股、类股及大盘都是很重要的参考指标。一家公司享有非常高的市盈率,说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长,以至数年后市盈率可降至合理水平。

什么是价值投资?

挑选买卖价格低于内在价值的投资方法。这种投资策略,投资重心放在投资人相信价格低于价值的公司上面。价值型股票通常被视为物美价廉。这种投资策略,重视基本面分析,比较少用技术面分析。

什么是波动性?

价格波动率,衡量股票价格波动的程度。价格经常大幅上涨和下跌的股票,波动性大。

第 18 课

Don't Try to Be a Jack-Of-All-Trades

如何使投资回报最大化

许多投资者投资于许多不同的投机性很高的项目,企图“快速致富”。在本课中,威廉·欧尼尔讨论了为何要坚持一种合理的投资策略以及如何将投资回报最大化。

为什么只买高质量的美国股票

当你刚开始投资时，会听到各种挣大钱的诱人机会。其中包括外国股票、封闭型基金、低价股票、美分股票、期权、期货、黄金、可兑换债券、垃圾债券、免税证券和房地产合股公司。要多听听电视股市节目中股票大师提供的投资建议。

我个人的原则是：投资一定要简单、基本和易于理解，不要试图面面俱到。没有人能在购买期权，买卖期货，操作外国股票而取得很好的成功。投资领域及生活成功的关键就是专注。因为亏损的风险大，所以新手或经验不太丰富的投资者投资要简单一点，应避免上面提到的大多数投资项目。

就美国而言，美国有着世界上不错的股市，有超过万种的普通股可供选择。如果你学不会怎样在美国的股票投资中获利，那么你在期货市场或通过购买外国股票获利更是不大可能了。你对外国政府的政治和经济政策，其货币的稳定性或者其会计业务是否真的了解？愚蠢的人往往匆忙涉足聪明人害怕走进的领域。

许多国家往往都曾局势动荡。多年前华尔街的一个著名投机商伯纳德·巴鲁克在墨西哥的投资遭到了失败，许多同样的投资风险仍然存在于墨西哥和南美国家。另外，一些外国政府都有不同程度的腐败，许多投资者可能不清楚这一点。我总是建议大家不要购买外国证券，大多数投资者并不知道外国政府的事情，而这恰恰是他们必须要知道的。

封闭型基金的风险在于它们往往在初次公开募股后就折价销售，以低于其基本价值的价格进行交易。由于它们的价格完全是由拍卖市场上的供求关系决定的，所以没有人能够保证它们最终能以其资产价值的价格进行出售。有时，折扣价格有维持几年的可能性。

为什么不买低价股票

那些每股面值不到15美元的低价股票往往很便宜,这是有原因的。低价股票的确很诱人,但是这些股票的大多数业绩很差,不如股市中的其他股票。

你想把你辛苦赚来的钱投入到财务记录不佳的低质量公司吗?大多数机构投资者不会购买这类股票。低价股票往往交易盘不大,股市提供不了那么多的股票,满足大机构投资者大量收购的需求。同时正如我们在本书中曾讨论过的,推动股价走势的是大的机构投资者。最好的股票不会每股只卖2美元、4美元或6美元。把钱花在基本情况很差的廉价股票上是浪费。此外,价格在一两美元以下的美分股票可能有欺诈嫌疑。

购买期权和投资期货会怎样呢

股票期权是让投资者在未来的某一时间以特定的价格购买或者出售股票的权利。例如,如果XYZ股票目前的交易价为每股50美元,而你认为这只股票有上涨的潜力,你可能会购买期权。比如说你按照6个月后每股55美元的价格购买了比如说100股XYZ股票。如果股票涨到每股70美元,你就能在这次期权的小投资中赚到可观的利润。

期权充满风险,因为投资者不仅要判断对股票的走势,还要判断出股票上涨或下跌的时间。只要你的股票期权投资不超过你总投资金额的10%那就可以。但是即便这样,期权还是很有风险的。

和股票期权一样,期货交易也是在未来的某个时候以特定的价格购买或出售现实的商品(粮食、金属、能源产品)或金融期货(利率、外币、股指)的合同或协议。

和期权一样,由于期货也具有很高的投机性,只有那些有过几年成功投资经验的人才可尝试。狂热地梦想“一夜暴富”并把大量可动

用资金投入到期权或期货上的人是自找麻烦。期权和期货交易的风险比普通股大得多,所以可能使投资者遭受巨大的损失。

黄金被过高估价已有多年。购买黄金没有分红,它的吸引力建立在人们对货币贬值的恐惧之上。对于我来说,我宁可选择购买业绩好的公司的股票或者货币市场基金。

那么债券呢

可以换成股票的可兑换债券变现能力差,如果把太多资金投入可兑换债券上,你就可能面临更大的风险。

至于垃圾债券,它们是量最低风险最大的债券。由于债券的定价和利率有关,在投资前,你必须确信你对购买债券和评估利率有足够的经验。

如何看待减税证券呢

你应该首先做出最佳的投资决策而不是把你的重点放在税上。我曾经看过有的人一门心思为了节省税钱而选择回报很差的减税投资产品。

如果你没有时间整天考虑买卖业绩不错的普通股,那么我建议你选择多元化的国内成长型股票基金,然后长期持有(我们将在本书后面讨论如何投资到共同基金中)。

我知道有些人会反对我的观点,但是我不想承受额外的或不必要的风险。普通股可能有一定的风险,但是我能通过挑选业绩好的公司以及始终遵循一套理智的卖出法则来降低风险(本书第20课和第21课中会讨论卖出法则)。

选择近三年来在其行业销售额以及收益增值幅度最大,利润和股东回报率也高的高质量普通股也是很不错的。你可以选择售价从15美元到150美元,属于业绩良好的行业并且有机构投资者投资的股票。

如果公司具有优秀的产品或服务的话,其股票应该表现不错。

只要你不沾染赌徒的狂热,不打算太快发财,那么可以说美国真的是一个最好的投资地点。成功的关键是:做好准备,集中精力和坚持到底。你可以做到!

小 结

- 开始投资时投资一定要简单,只投资于国内股票或共同基金。你投资的类型越多,你就越难以跟踪它们的走向。
- 股市中你的回报取决于你的付出,低价股票廉价是有原因的。
- 期权充满风险,因为投资者不仅要判断股票的走势,还要判断出股票上涨或下跌的时间。
- 由于期货也具有很高的投机性,只有那些有过几年成功投资经验的人才应该尝试。

股市基础术语

什么是期权?

期权是一种购买合同,给予买方(或持有者)以特定价格在未来特定期限内购买或出售股票的权利。期权合约会确定一个“到期日”(option expiration date),期权极不稳定且有很大风险。

什么是债券?

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时,想向投资者发行,并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

债券的本质是债的证明书,具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债券债务关系,债券发行人即债务人,投资者(或债券持有人)即债权人。债券作为一种重要的融资手段和金融工具有如下特征:偿还性即债券一般都规定有偿还期限,发行人必须按约定条件偿还本金并支付利息。流通性,即债券一般都可以在流通市场上自由转换。安全性,即与股票相比,债券通常规定有固定的利率,与企业绩效没有直接联系,收益比较稳定,风险较小。收益性,债券的收益性主要表现在两个方面,一是投资债券可以给投资者利息收益;二是投资者可以利用债券价格的变动,买卖债券赚取差额。

什么是期货?

期货的英文为Futures,是由“未来”一词演化而来,期货就是一种合约,一种未来必须履行的合约,而不是具体的货物。即交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货,而是共同约定在未来的某一时候交收实货,因此中国人就称其为“期货”。

最初的期货交易是从现货远期交易发展而来,随着商品经济的发展,期货的发展经历了最初的现货远期交易,双方口头承诺,买卖契约,再到标准化合约逐步完善等几个阶段。使用这种标准化合约,允许合约转手买卖,并逐步完善了保证金制度,于是一种专门买卖标准化合约的期货市场形成了,期货成为投资者的一种投资理财工具。期货的特点是以小博大,买空卖空,双向赚钱,风险很大,可以投资者一夜暴富,一夜倾家荡产,投资者慎用。

第 19 课

What's the Right Mix for Your Portfolio

怎样进行正确的投资组合

在本课中,威廉·欧尼尔讨论了如何实行正确的投资组合,以获得最大的收益。

怎样利用投资组合分散风险

大多数做投资生意的人会告诉你要广泛地多元化投资,分配你的资产,也就是说要把你的钱按照不同的比例分散到各种类型的投资产品上。但是你不应该按照这种常识去做,即使你一开始会感到一点点不舒服。按照别人所说的去做以及模仿别人在股市的做法可能会让你觉得安心,但是这样做不会带来最大的回报。

你的目标不光是在股市里做出正确的判断,同时在做出正确判断的时候要挣大量的钱。所以你必须尽量集中力量,了解投资产品并仔细观察它们。

资产分散得越广越好吗

我同意简单基本的资产分配模式。把你的一部分资金投入最好的普通股,把另一部分钱在股票的表现不好时投入到货币市场基金中。

投资太多元化或者资产分配得过分分散可能造成你对你所投资的产品了解不够,重视不够。也许有人说你应该把45%的资金投入到股票,30%的资金投入到债券,10%的资金投入到外国股票,10%投入到货币市场基金,5%投入到黄金。但对我来说,这样做就是错误的分配。虽然这样做可能会安全一些,但是它可能会减少你的整体回报。也许你就不应该投资到债券、外国股票或者黄金上,因为这些产品会减少你的整体收益。在衰退的时候,债券会赔钱。而且债券在抵御通货膨胀风险时效果也不太好。

该持有多少股票呢

将应付未来应急事件的钱留出来之后,如果你用来投资的钱有5000

美元或者更少,你所持有的股票种类就不应该超过两种。如果你有10000美元,两三种股票是合适的;有25000美元就可能是三四种股票;有50000美元,可以是四五种;有10万美元,你应该持有五六种。

持有20种或者更多的股票是没有意义的。因为你无法了解所有有关这些股票的情况,而且为了获得成功也没必要这样做。

又看上了其他股票怎么办

一开始,你必须决定要持有多少种股票,决定后就不要超过这个限度。如果你的上限是六种股票,而你已经有六种了,你们就不要买第七种、第八种或第九种,即便诱惑很大也不要买。

如果有一种新股票非常吸引人,那么强迫你自己卖掉六种股票中吸引力最低的那一种,获利后买新股票。按照这种规定你就能挣到更多的钱。

集中投资有没有正确的方法呢

简单地说就是,你要投资10万美元到5种股票上,那么就是每种股票20000美元。每次要把同样多的钱花在不同股票。但购买股票的时间要错开,最好分期购买。一次买一种,在全额投资前你要购买的股票起码要表现出一点点涨势。

购买个股有什么策略

第一次购买股票时,把花在某种股票上的20000美元的一半拿出来购买股票。如果该股票股价下跌,就不要再买。如果股价比买时还低8%,就立刻卖出全部股票减少损失。

如果股票的股价比你买时上涨了2%或3%,如果股票似乎走势仍然很好,你可能要补仓,再买进6500美元的股票。这时你已经花了16500美元在该股票上了。如果该股票继续上涨2%或3%,你可能再投入3500

美元,投入全部的20000美元。然后停止购买该股票。在该股初期上涨5%的过程中你已经建立了基本仓。稍安毋躁,给予股票一定的时间和上涨空间。

这种随着股价的上升在第一次买进的基础上小量补仓,直到股价比买入点高5%的方法被称作是“金字塔投资法”。买涨不买跌。除非前面的买进获利,否则不要补仓。

在买卖和管理股票投资时还应做什么

你应该利用图表来帮助你更加准确地找出买卖股票的时机。不要追逐那些股价涨幅超过合理的底线区域的股票(参见第9、10、11课关于底线图形)。

当股票在你初次买入后下跌了8%,应当斩仓止损。如果你什么都不做,可能很容易遭受更大的损失。但是这也要稍稍灵活一点,8%的卖出法则并不适用于之前获利很多的股票。

当然,你所购买的股票必须满足我们在本书前面讨论过的所有基本要求。它们必须是其所在行业的头号公司,每股收益必须在过去三年的每一年里持续上涨,销售额和收益大幅上涨并持续多个季度。利润增加、股东回报率高于17%以及相对价格走势得分高于80的股票,它们应该属于主要的行业,有优秀机构投资者的支持。

已持有几种股票后应怎么做

持有三四种股票后你必须学会仔细观察和计算哪一种股票势头最猛、涨幅最大。这可能是你最好的股票,也是真正的股市龙头股。

所以你必须等待合适的时机给你的龙头股补仓。有时第一次补仓时是股票回到股价的50天移动均线的时候(图表中的移动均线消除了日交易活动或周交易活动的波动因素,使你能够更清楚地看到价格的走势)。你也可以在股票形成了新的底线并且即将冲破这个新

的“第二阶段”底线时补仓。

我要说的是有效管理股票的方法是，学会发现哪些股票业绩最好，然后把你更多的资金投入这些股票中，减少对那些业绩不好的股票的投入。你还可以把更多的资金（也许多达75%）投入到《投资者商业日报》“52周的高价和低价”特别报道栏目（“新高”表）中前五六个行业的股票。

随着你选择高质量市场龙头股的技巧越来越高，迟早有一天你可以发现下一个“微软公司”。你将明白如何把更多的资金投入其中，把它变成你的头号股票。

如果你的投资逐渐增多，那么购买主要的成长型股票就显得更加重要了。你必须意识到你的风险实际上是增加了，你必须运用卖出法则才能在局势变坏的时候保护你自己。但是你逐步增加投资的时候，一定不能因兴奋过度，得意忘形，而在更高的价位买入的股票比第一次或第二次买入的还要多。这将使你的平均成本过高，在下一次暴跌时你就会受到更大的伤害。

找到那些真正的龙头股又该怎么办

要想正确管理投资，你就必须遵循一套买入法则和一套卖出法则。购买市场龙头股是一回事，知道什么时候该坚持，什么时候该补仓以及什么时候最终卖出脱身（当股票达到最高点并且准备要长期下跌的时候）却完全是另一回事。

根据这种方法，业绩较好的股票你可能应该持有一两年。业绩较差的股票则应该在它们表现不好或者开始大幅度落后于其他股票的时候赶快卖掉。

你所有的选择不可能都正确，你也没有必要这样让所有的选择都正确。但是在你犯错误的时候，你必须承认错误并采取行动。如果你持有的是一个大的龙头股，你就必须知道怎样处理才能正确利用该股

票,避免卖掉股票。

选择股票真是不容易

许多人曾经持有微软公司、思科系统公司或家庭仓库公司的股票,但一听到一些坏消息或者在股市大盘整时就卖掉了。为了避免出现这样的情况,你应该制定怎样正确操作真正龙头股的法则。

除了本书外,如果你想复习持有股票和卖出股票的法则,你可以阅读《笑傲股市》(*How to Make Morey in Stocks*)一书的第10章。正确投资的全过程实际上就是阅读、研究和学习实际股市决定的过程。你会变得更好更聪明。

小 结

- 多元化投资和资产分配并不是必需的。你必须尽量集中力量,了解投资产品并仔细观察它们。
- 如果你用来投资的钱有5000美元或者更少,你所持有的股票种类就不应该超过两种。如果你有10000美元,两三种股票是合适的;有25000美元就可能是三四种股票;有50000美元,可以是四五种;有10万美元,你应该持有五六种。
- 如果你所持有的股票数量已经达到上限而你又希望在你的投资计划中增加一种新的股票,那么强迫你自己卖掉六种股票中吸引力最低的一种,获利后买新股票。
- 购买股票时,第一次买进时只投入一半的资金。如果股价比第一次买进时上涨了2%或3%,就再买进少量。买涨不买跌。

股市基础术语

关于分散风险：

在证券投资上，是指将资金分配在多种资产上以达到分散风险的目的。这样做既可以降低风险，又不会损及收益。

关于资产组合管理：

指投资者购买了多少只股票，以及增加、减少或者买卖股票所采用的重要的加权投资策略和方法。

关于资产配置：

将一个投资组合分为不同资产种类的过程，主要资产种类包括债券、股票或现金。资产分配的目的在于通过分散投资降低风险。

关于斩仓：

投资者在买入股票后，由于股价下跌，为避免过多损失而采用的低价卖出股票的止损措施。



第**20**课

Sell Rules Every Investor Should Master

**每个投资者应掌握的
卖出法则(一)**

投资者将他们大部分的时间都用来决定该购买什么股票。他们对何时以及在什么情况下应该出售股票考虑的时间并不多。这是一个严重的错误。

我们应该花同样多的时间来制订一套实际的卖出法则。如果你能好好地买股票也能好好地卖股票,你就能成为一个非常成功的投资者。没有哪个专业的运动队会只想拥有凌厉的进攻而不去想防守。在本课中,威廉·欧尼尔阐述了他的一些最重要的卖出法则。

卖出的最重要法则

首要法则当然是减少损失,保护你自己不受更大的损失。我把低于股票购买价格8%的价格当作是我愿意承担的损失的上限。总的来说,你的平均损失实际上要少一些,因为通过几个例子你就能够在股票跌至买入价8%之前知道何时股票走势不佳了(第21课将继续探讨此问题)。

我学到的另一个教训是,一旦我的股票在价格上上涨到一定程度,我就不想让我在这只股票上赔钱。比如说我的成本是每股50美元,而这只股票上涨到58或59美元。如果因为什么原因这只股票一直跌落回到50.5美元而我在能挣钱的时候并没有挣到钱,那么我肯定不会再让我自己犯下第二个错误,到头来本该赚钱的时候却赔了钱。一般来说,我会在这个时候卖掉它来避免损失。

最伟大的卖出法则是利用图表,首先在合适的时候买入一只真正的基本的市场龙头股。如果你总是在图表中最恰当的“转折点”上买入股票,那么你就很少会蒙受8%的损失。事实上,你常常能领先几个点,这样在你起步的时候就能有一点缓冲,这是非常重要的。

怎样避免丢掉一只潜在的绩优股

在你买入的股票中大约40%在一两天内会回到你当初买入的点(“转折点”)。不要对这种正常但是急速的降价感到恐惧。只要还没有达到你的止损点(低于成本8%),那么你就坐稳了,耐心一点。有时一只股票需要几周的时间才能慢慢地“发射升空”。只有能等待的人才能挣大钱。

还有的时候,股票的价格回落至或者稍低于50天移动平均线一两

天。这一般是买入的机会，所以你别被它欺骗了，也不要在这个时候卖出。

另外，如果你的主要股票在不到两三周的时间里上涨了20%，那么你千万不要卖出获利。如果你想投资于一个高质量的龙头股而不是一只低质量、便宜的股票，那么股票在很短的时间里上涨20%体现了它的真正实力以及潜在的领头能力。

你必须要有耐心，给股票更多的时间。股票的大涨往往需要时间，所以从你第一次购买时起等至少8到10周的时间再看看。有时，股票到那个时候可能上涨了40%甚至更多。从这个时候起，你的股票终于起飞升空了，现在你可以在股票价格一路攀升的时等待卖出信号出现，然后从中获得巨大的利润。

其他的还有哪些

大约30%的市场龙头股会在上涨许多月后达到顶峰，也就是到了“峰值”。股票上涨的速度要比前几个星期快得多，一般在1到3个星期里达到25%到50%。股价在10天里有8天上涨，日成交量一般也不断增加。

到了最后的某一天，可能出现了自股票上涨以来最大的一日涨幅。在出现这个异常强大的涨幅时应该卖出。这是基于你的选股标准，当大多数人还在犹豫和不确定时你买入；当每个人都激动不已，陶醉于股票优异的表现时你就应该卖出。股市里成功的决策往往与大众的观点相悖。

当股票从最初的基本走势脱颖而出，市盈率增加了130%甚至更多时，你也应该考虑出售。

当股价超过上通道线2%或3%的时候也可以卖掉股票。上通道线和下通道线是连接股价的三个高值画一条直线，然后画一条平行线，将同一时期的三个低值连接起来。

画平行线时要体现长期、总体的上升趋势。通道线覆盖的时间段

太短可能太不成熟,所以一定要记住你所选择的三个高值应跨越好几个月。

大多数市场龙头股可能持续一年或者更长时间。所以如果你觉得紧张,或受到新闻和其他人的影响,决定在股票上涨的四五周或者六周的时候卖出获利,那么你有可能出手早了,最终卖掉了一个能够涨得更高的大赢家,你会懊恼不已。

我建议你回顾本书第13课的内容,介绍了股市峰值是如何开始的,这可能是出售并减少持有一两种股票的信号。在下一课中,我们将讨论更多的法则,识别那些提醒你该出售股票获利的情况。通过简单的法则,你可以学会成为一个好的卖家和好的买家。

小 结

- 头号法则是减少损失,保护你自己不受更大的损失。如果股价跌至低于买入价8%的时候,你就该卖掉它了。
- 如果你的市场龙头股在两三周内上涨了20%到25%,那么你绝不要出售获利。这是具有真正实力的信号,你可能持有了大赢家。
- 不要在本该赚钱的时候却赔了钱。
- 40%的股票在一两天内会回到你当初买入的点,有时成交量很大。不要动摇,不要卖掉股票。
- 30%的龙头股在上涨数月后达到顶点。股票上涨的速度要比前几周快得多。找一找自上涨以来股票的一日最大涨幅。这往往意味着每个人都对这只股票很激动,因此导致股价大幅上涨。因为行情往往与大众的观点相悖,所以出现这种情况时卖掉股票是个好主意。

第 **21** 课

More Sell Rules Every Investor
Should Master

每个投资者应掌握的
卖出法则(二)

在本课中，威廉·欧尼尔将继续讨论重要的卖出法则。

给现在想投资的人的建议

每个人都能也应该学会进行投资。通过阅读本书,你应该具备了成为一个成功投资者的基础和法则。有了这些法则,接下来就是积累知识、技巧、经验和教训的问题了,你应该身体力行去投资。

只要你愿意事后对你的决策进行评估,从可以预见的失误中吸取经验的话,那么你就总能提高。绝不要被短暂的挫折吓倒。只要你掌握了何时买入何时卖出的技巧,在几乎每一个行情不错的年份里获利50%到100%肯定是可能的。你可能希望重读几遍本书,让自己记住这些法则。

其他卖出法则

这里还有一些法则可以帮助你获得巨大利润:

1.如果股票的每股收益连续两个季度显示出涨幅的巨大回落,那么这只股票就应该卖出。例如,几个季度来的收益一直在100%以上,后来回落到30%、20%,就是属于此情况。

2.如果股票冲破底线,而冲破当天的日交易量或周交易量要比前一天或前一周小,那么股票就显示出需求不足,在大多数情况下,该股票应该卖掉。交易量应该比日平均交易量大40%到50%。

3.如果有一天股票冲破底线图形很多,但是未能马上“跟进”,接着连续几天股价下跌,交易量增加,低于转折点或转折点4%或5%,那么这说明这是一个假的价格图形。在大多数情况下,该股票应该减仓或卖掉。

4.如果几个月来股票上涨了很大幅度并且在这个过程中形成了好几个底线,那么当股票第四次冲破底线时,它可能应该卖出了。到

了这个时候,这只股票已经被每个人注意了,而在股市中最显而易见的股票很少有好的表现。

5.如果某一个行业中的龙头股股价下跌,大量被抛售,无法收回失地,那么该行业的大多数股票可能会受到冲击,应该考虑出售。

6.当股票上涨的时间超过一两个月,而股价比前一天的高值高出一截,那么该股票应卖掉。这往往说明股票到了上涨的“最后阶段”,它被称为是竭尽缺口。不过,在时间上和程度上接近底线图形的缺口一般不是问题,所以不要把竭尽缺口和冲高走势早期出现的缺口混为一谈。

7.有时候股票连续数月上涨,如果股票收盘时以最大的一日交易量报收,那么这可能是一个警告信号,提醒你考虑卖出。

8.有时我会卖出股票获利,原因是其股价上涨的幅度低于我持有的另一种股票,用在它上面的资金可以用在另外一种业绩更好的股票上。

有一次,那是在1990年下半年,我卖掉了家庭仓库公司的股票。这是一家优秀的公司,我买入时时机也非常好,而且我确信它的股价将翻一番。但我希望用这笔钱买入更多安进公司的股票。它的表现更好,收益预期更高,股价有可能涨3倍。我的做法很少见,但它说明你必须学习一段时间才能觉察到谁才是你真正的龙头股。

怎样才能更好地提高你卖出股票的能力呢?要养成习惯,对每年的买入卖出决定进行分析,使用图表工具,计划好何时买入卖出。

把导致获利的决定和导致亏损的决定分开来。花几周的时间分析这两组情况。你是否能从导致获利的决定中找到共同点?在导致亏损的决定中你能否发现老问题?我保证你能从中发现一些有价值的东西,让你建立新的法则,改正过去重复犯下的错误。客观一点,准备发现你的错误。

大多数人不愿花时间研究分析哪里做对了,哪里做错了。但是这才是你提高能力并在你所从事的事情中达到完美的途径。这适用于

股市,也适用于生活。个人的观点、傲慢、自大、想留面子以及想证明自己是对的,这些在股市中都没有立足之处,会让你损失惨重。你最好学会客观分析你的错误,亡羊补牢。

小 结

- 每股收益率连续两个季度增幅巨减的时候应该卖掉股票。
- 如果几个月来股票上涨了很大幅度并且在这个过程中形成了好几个底线,那么当股票第四次冲破底线时,它可能应该卖出了。
- 有时你卖出股票的原因是其股价上涨的幅度低于持有的另一种股票,用在它上面的资金可以用在另外一种业绩更好的股票上。经常复习本课以及第20课中的法则。认真学习,记在脑子里。

股市基础术语

什么是卖空?

卖空是投资者预料证券价格会下跌,因此向经纪人交付保证金,并介入证券卖出。待证券价格下跌至某一价位时再买进,然后归还借入的证券,从中获取差额收益。卖空难度很大,并不推荐新手投资者使用。

什么是竭尽缺口?

这是一个技术词语,在股票持续上涨几个月之后会出现这种情况,通常预示着股票上涨的最后阶段。

什么是封闭式基金？

指具有固定的核定资本，不可因应客户需求随时增发的一种基金。封闭式基金与一般的公司股票类似，在首次公开发行（IPO）时向公众发行固定数量的证券，随后在证券交易所买卖。与开放式基金不同之处在于，封闭式基金没有义务按客户需要增加发行或是赎回基金。封闭式基金股票的价格完全由市场需求决定，因此可能高于或低于其资产净值。在美国亦称为 closed-end investment company，在英国亦称为 investment trust。

新到圖書
PDF

第22课

How to Make a Million with Mutuals

怎样在共同基金上赚百万

投资者商业日报)的创始人兼主席威廉·欧尼尔对于共同基金有着明显不同的看法,本课将讨论如何在共同基金上赚钱。

如何看待共同基金

对于许多个人投资者来说,共同基金是有史以来创造出的最好的投资方法。它们容易操作,可通过个人买卖的方式以及公司和政府的退休项目来购买。

共同基金受人欢迎的一个原因就是它们的成本相对较低。通过汇集许多人的资产,基金实现了规模经济效应,降低了投资成本,为投资者创造了可观的长期回报率。

我认为多元化的美国股票基金常常是首要的选择。我不想购买债券基金、收入基金、互助信托投资基金、工业基金或者外国基金。对于所有不同种类的基金来说,你并不了解所有你必须了解的信息。

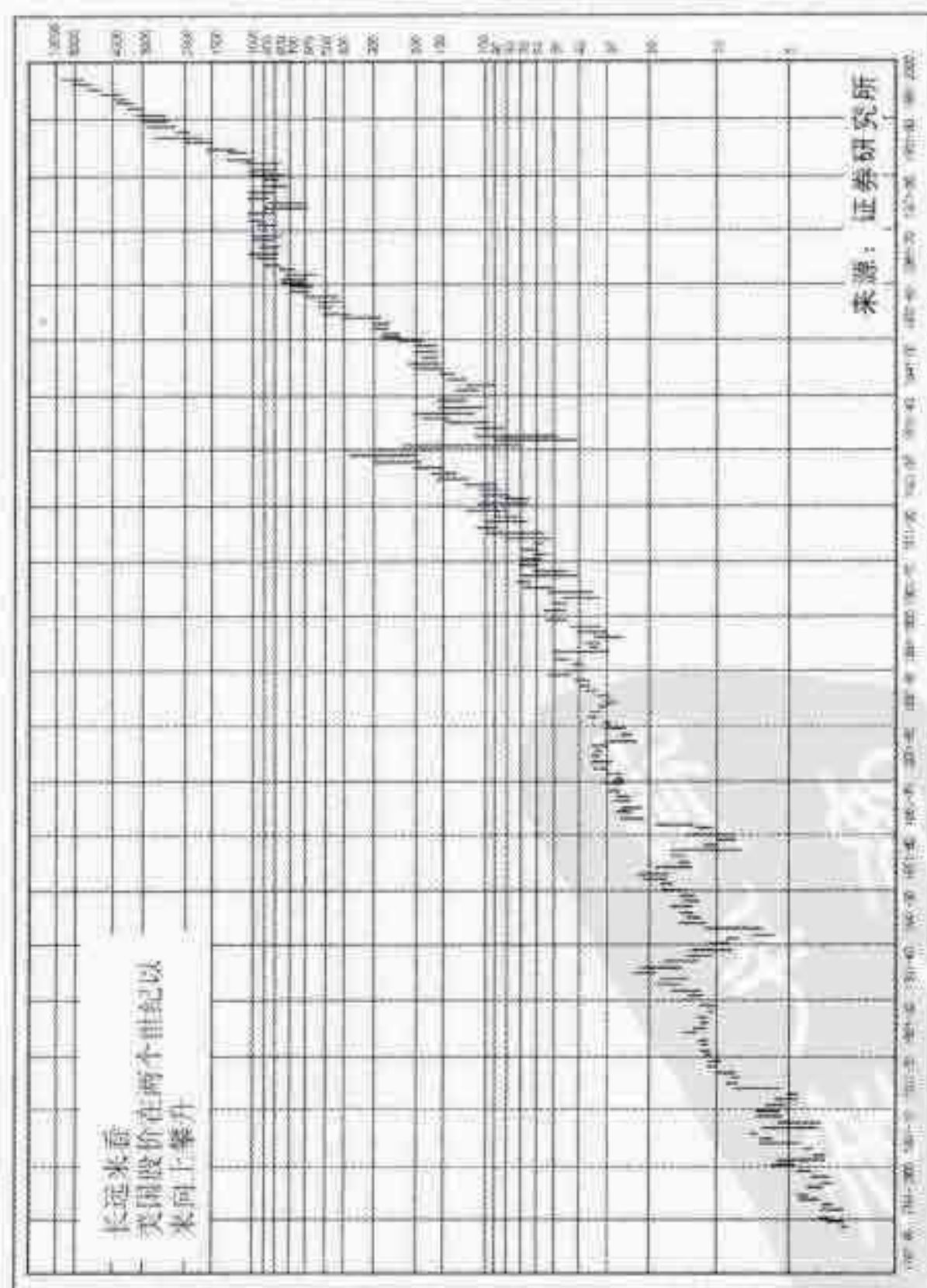
同样,由于大部分真正的经济增长动力来自美国股市上市交易的公司,为什么不把你的注意力放在投资你所了解和熟悉的公司的基金呢?我认为,在大多数情况下,与私营公司的风险投资、贷款、艺术品、硬币、存贷账户、信托投资书或房地产相比,基金是一种更好、更安全和更容易变现的投资方式。

你喜欢哪种类型的基金

股票基金可以是一种价值基金,投资于股价被认为是低估的股票,也可以是一种成长股票基金,投资于利润不断增加的公司。基金也可以投入到高市值股票或者规模小一些的公司。从管理的资产角度看,基金可大可小。

无论是什么情况,你应该遵循已知的基本形式,做得简单一点。你不需要在基金上赶时髦,无论是微型市值基金、基金的基金,还是一些新的封闭式基金。

你所选择的基金不一定是年度最热门的基金。如果你选择的是《投资者商业日报》中“共同基金”表格中被评为A或A+的股票的话，你就应该做得不错。《投资者商业日报》公布的三年业绩评估对所有的基金进行了打分，包括从A+（全部基金的前5%）到E（表现最差的基金）。你还应该避免选择那些发展很快波动最厉害的基金，因为这些基金被用来投入到质量较差，表现不那么确定，交易量小得多的股票。当基金规模发展时或者面临熊市下滑的阶段时，这些股票就没那



么好上市交易了。

应该何时出售共同基金

当你购买一种共同基金后,取得成功只有一个秘诀。这一点并不是每一个人都能理解,也没有耐心去做的。这个秘诀很简单:绝不要出售国内多元化成长股票型共同基金。也就是说,到死也不卖。

理由如下:200年美国股市市价对数表显示,美国股市随着人口、经济发展和生活水平的提高而不断提高。在上页,我列出了这个对数表给大家看。和所有事情一样,共同基金的投资也会有不好的年景。但是,这真的没有关系,因为一个经过专业管理的多样化投资组合迟早会与经济一道复苏和反弹。

由于复利效应的原则,明智选择的基金每五六年价值就可以翻番。复利效应可以让更多的钱为你服务。

如果你开始有5000美元,到了第一个五六年你可能就有10000美元。第二个五六年,你的10000美元共同基金就会猛增10000美元,而不是5000美元。接下来,你的20000美元就会增加到40000美元,然后是80000美元,依此类推。

这里的关键就是复利效应。所以我说绝不要卖掉一个好的成长股票基金。只要你懂得长期投资于基金的道理,那么复利效应就能让你挣到多得难以置信的钱。坚持下去,别担心。走出家门,享受生活。

几个周期下来,你的80000美元就变成了160000美元,160000美元可能增加到320000美元,你只需要开始投入5000美元,所有这些就可以实现。假如每个月或者每年你再添一点钱,同时在每个熊市抛售的时候再增加一点投入到你的基金中,那么你就能挣到更多的钱。今天,任何一个美国人都可以通过投资于共同基金而成为百万富翁。

等你到65岁或70岁的时候,你也不需要出售。如果你需要收入来源,你只需要设立一个月度或季度取款计划,每年取出7%或8%即可。

基金投资是否要多元化呢

随着时间的推移,购买第二个或第三个基金是可以的。你可能需要一个成长基金和一个价值基金,或者一个指数基金。但是你不必持有8种或者10种基金,因为在大多数情况下,这样做会使你的总收益每年缩水3%或4%。过度的多元化投资可能适得其反。

大多数共同基金公司有一大把基金,有二十、五十种之多。这样的话,他们在针对每季(牛市或熊市)和市场的每种需求都有一种基金。由于可供选择的基金很多,所以资产配置方法,即将某一比例的资金投入到不同类型的投资产品或基金上的做法,就非常流行。

我并不主张资产配置方法,因为虽然有人声称这样可以增加投资的安全,但是这样做常常会减少总的年收益。对于出售时要收费的基金来说,投资于太多品种的基金将迫使你缴纳更高的佣金,从而增加你的成本。

同时,在资产配置过程中有人还会建议你改变方向,多选某一类基金,少选另一类基金。这种选择从长远看不会提高业绩。我猜想在左换右换期间,你每年会损失1%或2%的收益。因为从历史角度看,大多数行业官员对于预测市场波峰波谷或趋势的变化并不在行。

同样,不论基金管理费是高是低,也不论股票的交易费和佣金是高是低,我都不会恼怒。良好的业绩记录是最重要的,不管它的费用是多少或者交易活动是怎样的。如果你准备做心脏手术,你还会去选择那个声称费用最低的医生吗?

我也不会因为基金的规模变大了而选择放弃该基金。基金的规模可能是在投资于高市值股票时的一个优势。那些仍然持有富达麦哲伦(Fidelity Magellan)基金和杰纳斯(Janus)基金的人仍然积累着大量的利润,而且这两个基金在90年代后期的表现要好于标准普尔。

小 结

- 多元化的股票基金是你的最佳选择,不论它是成长基金还是价值基金。
- 要选择《投资者商业日报》评级为A或A+的基金。它们在过去的36个月里是表现最好的基金。
- 绝不要出售国内的成长股票共同基金,持有它并观察它今后的走向。
- 不要购买过多的基金。资产分配太分散将稀释你的总体收益。
- 长期的复利效应是依靠共同基金挣百万美元的关键。

股市基础术语

共同基金国内外异同:

共同基金的概念其实很简单,就是汇集许多小钱凑成大钱,交给专人或专业机构操作管理以获取利润的一种集资式的投资工具。在中国,共同基金的正式名称为“证券投资信托基金”,是由投信公司依信托契约的形式发行受益凭证,主要投资为股票、期货、债券、短期票券等有价值证券。

在美国,通称为共同基金(mutual fund),除了证券投资外,也投资黄金(或其他贵重金属)、期货、选择权(options)和房地产等。英国系统的基金(包括许多对全球各地发行的海外共同基金)则称为“单位信托基金”

(unit trust), 投资标的也相当多样化。

关于复利:

通常运用于共同基金,是指能在今后若干年的投资中带来更多金钱的持续投资获利。

数字经济
PDF

第23课

Too Busy? How to Use Investor's Business
Daily in Twenty Minutes

如何从证券媒体获得投资信息

如果你是一位工作繁忙而又想跟上当今信息时代步伐的经理人、专业人士或者个人投资者,那么继续读下去吧。下面这一课将会让你受用无穷。高效地阅读每日证券重要新闻,大大节省了做出投资决策上的研究时间。本课将会对你如何从证券媒体获得投资信息有所启示。

怎样获得投资的最新信息

快速浏览《投资者商业日报》刊登在头版前两栏的“10大新闻”和第三栏的“市场”简讯。阅读那些你感兴趣的题目,然后快速浏览A2版上的“要点”的头条,只阅读那些你觉得重要的简短提要。

《投资者商业日报》头两页采用分门别类的栏目设计,用提要简讯的方式让你获得所有当天的重要新闻,并且节省你的宝贵时间。现在没有人每天有时间阅读两到三份报纸和看电视的财经新闻了。

如果你是经理人或者只是想让事业有所发展,你或许需要花更多的时间阅读《投资者商业日报》的前几版。浏览以下这些专栏的头条:

“新美国”:和那些富创造力和进取精神的公司一道共享新思想、新概念和新产品。这些可能会主导市场。

“领导者与成功”:从世界各地的领导人和各个行业最优秀的成功人士那里获得重要知识。你能洞察其中奥妙,帮助你不断获得成功。

“商业和经济”:和“领导者与成功”一样,是管理人员必读栏目。

“计算机和技术”:《投资者商业日报》在硅谷的资深记者所写的文章,主题是高科技事务和产品,标出你有空的时候想读的文章。

去哪里寻找市场信息

在钻研《投资者商业日报》刊登的独家市场信息之前,你应该知道这些信息从何而来。

自从1953年开始,《投资者商业日报》就对最成功的股票进行了持续多年的研究,《投资者商业日报》的姊妹公司研发出了美国历史上第一个股票信息库。今天,这个信息库对将近1万家公开上市的公司和9600家共同基金进行3000个项目的信息追踪研究。绝大部分的大机

构投资者都使用这个信息库赢得了成功。

《投资者商业日报》是一份真正的由计算机自动生成的对整个市场进行评估的报纸。在对股票市场和盈利股票的相关要素广泛而深入的研究的基础上,那些证明在同类研究中无关紧要的指标都被驱除了。这就是《投资者商业日报》的股票图上分红和市盈利等指标在本报中未有广泛使用的原因。

如何在报刊上发现潜在的市场动向

《投资者商业日报》独家的股票图表帮助你在极短的时间内完成了80%的研究工作。我建议你阅读和学习位于NYSE列表上放的“如何使用《投资者商业日报》‘明智选择’公司评级”栏目,其中有简单易学的股票评估讲解。

许多人阅读股票图仅仅是为了查看自己持有的股票价格。他们通常没有注意到或者没有了解到《投资者商业日报》图表中所包含的重要财富信息。《投资者商业日报》并不是地方报纸上的商业板块,也不同于《华尔街日报》。该报是一种进行深入分析和精准评估的工具,帮助你得出投资的绝妙的新主意。看报的时候总是要手中有一支笔,这样你就能随时标出今后要投资的股票。

脑子里有了这些概念,我又该如何利用《投资者商业日报》来找到绝妙的新主意,并且能深入察觉到市场动向呢?

首先要看的是纽约证券交易所和纳斯达克图表开头的“巨额资金流向何处”,这些图表显示了那些交易额明显超出正常交易水平的股票。我会看那些股价上升的公司名字,快速浏览那些黑体名字,然后按照A到Z顺序通览纽约证券交易所和纳斯达克图表,但是只看黑体字的公司名。

《投资者商业日报》对那些当日内价格升高超过1美元和创下价格新高的股票以黑体显示。我会圈出一些在《投资者商业日报》“明智选

择”公司评级得到高分的股票。这些是我通常熟悉的股票,我可能进一步研究这些股票,以便于今后做出新的投资。

接下来,我会浏览“盈利新闻”中“最佳上升”名单中的公司名。这个栏目列出了那些季报显示收益涨幅最大的公司。

除了刊登的股票名单、专门分析以及个人“迷你图表”之外,共同基金板块是另外一个发现市场潜在的新庄家的地方。

我还会特别仔细观察“10大美国控股公司”、“卖出排行榜”以及两三家该年表现强劲的共同基金“最新买入排行榜”上名列前面的两三只股票。这些信息可以在“用共同基金赚钱”版面上的共同基金档案中找到。

《投资者商业日报》“明智选择”公司评级系统											
每股收益		股价相对强度		产业板块相对强度		净资产收益率、卖出收益和盈利收益		积累和派出		52周来	
高价	股票	代码	收盘	股价	成交	成交	保存	当日	低价		
96 37E BD 19	AmerOncigy	AORI	10	+	1/2	+32	3239	18	10 1/2	9 5/8	0
75 71C DB 11 5/8	AmerPacfc	APFC	8 9/32	+	1/32	-89	32	28	8 9/32	8 7/32	
90 96 BAB 37 11/16	AmerPwCon	APCC	36 5/8	+	1 1/8	+72	1.4m	26	36 15/16	33 3/8	0
63 41 BAB 15 1/16	AmerSfins	AMSFF	9	-	1/2	-88	19	9	9 1/8	9	k
34 23 DBC 23 1/4	AmerSaRazr	RAZR	9 9/16	+		-89	86	9	10	9 1/2	0
57 9 BBE 36 3/4	Amerilink	ALNK	8	-	3/8	-58	134	9	8 3/8	8	-
96 41 BAE 33 7/8	Amerin	AMRN	21 3/16	-	1/16	-43	774	12	21 3/4	20 7/8	0
97 49 AAB 20 1/4	AmeriPath	PATH	12 1/8	+	3/4	-45	666	17	12 3/16	11 1/4	0
81 96 CAB 79 5/8	Angon	AMGN	73 1/4	+	1 5/8	-11	2.7m	28	73 5/8	71 5/8	0
42 97 CAB 26 12/16	AmeriTrade	AMTD	18 7/16	+	3/16	-73	997	99	18 3/16	17 13/16	0
80 98 AAB 48 1/8	ArterialVasc	AVEI	44 1/8	-	2/8	-54	7374	25	45 1/8	43 5/8	0

通常说来,每15到20只黑体标出的股票就有一只会得到“明智选择”的高分评级和大基金的追捧。同时,你会很好地判断出那些基金所感兴趣的股票,这些股票的走势图也显示出它们有良好的价格基础或满仓迹象。通过这些严格的过滤选择,你能选出仅有的几只评分高的股票,以便做进一步分析和购买。

通过看走势图能节省你的研究时间,你了解得越深入,你做出的选择越明智。

如何判断市场和行业走向

我强烈建议你每天阅读“市场和产业综述”版面的“大概况”栏目。这个栏目会对相关图表上关键指标进行循序渐进、编排有序的分析,并由此为你做出市场重大事件的专业概述。我还会检查纳斯达克、标准普尔以及道·琼斯指数当日的价格以及其变化。

接下来,你要持续观察在《投资者商业日报》“产业板块”版面上“52周的高价和低价”专栏中显示的多数股价正在上扬新高的头5个产业板块。这是一个及时判断市场中领跑的企业板块的好办法。迅速浏览一下“大盘增长基金对小盘增长基金”的小图表,你就会了解到究竟是大股票还是小股票在领导市场。这能帮助你在面对那些需求量大的证券的时候集中财力投资。

《投资者商业日报》不仅仅是一份报纸。它是一个在可信的历史模型基础上建立的优秀研究工具,能帮助你瞄准最好产业中的最佳公司。每天花上二三十分钟阅读《投资者商业日报》能让你踏上投资成功的坦途。

小 结

- 《投资者商业日报》专门帮你节省时间,让你获得全天重要新闻。
- “新美国”、“计算机和技术”等栏目都充满了投资新理念。
- 《投资者商业日报》独特的股票图表能帮助你确定股市的潜在领导者。
- 在选股之前,你必须对市场进行整体评估。“市场和产业综述”版面的“大概况”栏目能告诉你市场目前的走向。

股市基础术语

什么是满仓？

机构或者职业投资者买入股票(参见机构投资者)。

关于产业板块相对力量评级：

“明智选择”公司评级的独特评级标准之一。它用一个股票板块过去半年的价格表现与其他196个板块比较，评出A到E几个级别。A级的股票是表现最好的板块股票，E级的是表现最差的。

机构保荐：

指机构所拥有的公司股份。股票最大的需求者是共同基金和其他机构买家，股票有机构保荐的支持是很重要的。



第24课

How to Make the Most of Investor's
Business Daily, Investors.com, and Other
Online Resources

如何有效利用证券媒体资源

根据IntelliQuest公司进行的独立调查,《投资者商业日报》与《华尔街日报》、《财富》杂志、《福布斯》、《商业周刊》等商业刊物相比较,其在高端计算机使用和购买人群中的读者最多。《投资者商业日报》的读者都精通电脑,很多读者都是把报纸和在线资源结合起来使用,大大节约了发现和判断投资信息的时间。

是否能把网络当作研究媒介

现在在网络上几乎没有找不到的东西。问题不再是信息太少而是信息过量,弄得我们头晕目眩。

网络有两副截然不同的面孔。如果你确实知道你在找什么并且知道到哪里去找,互联网是非常方便省时的。另一方面,如果你是在搜索理念,并且试图评估海量数据,你会轻易迷失在网络当中。

你能同时使用《投资者商业日报》和网络资源吗

我认为,《投资者商业日报》和互联网组合使用是一种非常有效的工具。互联网能帮你找到从公司财务报告、股票图表到推广最新产品的广告商的所有东西。但是在众多声音之中,你有足够的时间和专业经验分辨评估所获得的信息吗?你对那些相对重要的信息有高度的敏锐感吗?

《投资者商业日报》是一份明确、真实、可靠的报纸。它相当于你的过滤系统和特殊的透视镜,让你从一万多只股票中寻找到的潜在的优势股。

《投资者商业日报》拥有目前最复杂和广泛的股票数据库。有400多家大型机构都使用这个数据库来进行研究,其中包括大型共同基金公司(Fidelity Fund)、JP摩根(JP Morgan)和富达基金(Putnam)。这是美国唯一一个经多年研究经验开发的,对大多数成功股票有独特判断标准的数据库。

《投资者商业日报》替你做了大部分的功课。假如你每天跟踪1000只股票,每天更新电子表格,比较每个公司的数百个参数,然后决定它们的投资潜力,要花费你多少时间和精力啊!在网上东搜西拣一些

零散信息,你肯定无法了解股市全貌。

互联网带来的烦恼

互联网给人带来一种虚假的安全感。因为你指头轻敲就能获得无数信息,大多数人都不会考虑信息提供者可能会别有用心。每一个网站都是一项事业,无论他们是否对服务收费,大部分网络上的组织都绝对不仅仅是为了发善心。虽然网络上有很多信誉良好的网站,但也有很多做股票推销生意的网站。

正在成长的互联网的自由被滥用了,证券和交易委员会正在调查那些利用网络操纵投资者的组织。许多人也被互联网烧昏了头,而聊天室和信息版总是充斥着对某只股票的超乎寻常的狂热或者其他不良情绪。这通常会导致群体思维,并且使人仓促地根据吹嘘而不是客观事实做出决定。

《投资者商业日报》是一份全国性的企业和金融类报纸,它独立客观地提供了可靠的市场事实和数据,而这些客观的数据减少了因感情冲动而做出的决定。每天我们都和数百位使用互联网来决定投资的订户进行交谈,然后再用《投资者商业日报》作为一个客观的检验资源进行校正。

为了区分事实和吹嘘,我鼓励人们访问公司网站,访问埃德加数据库(Edgar database, www.sec.gov/edgarhp.htm)来确定公司文件以及股票交易网站(www.nasdaq.com/www.nyse.com/www.amex.com)。在上网的时候也可以浏览《投资者商业日报》的网站(www.investors.com)来获取新闻、研究资料和教育指南。

你也可以浏览每日图形在线(Daily Graphs Online)这个公司的网站,获得一万种股票的70多个基本面和技术面分析指标的精确数据和图标,该公司提供订阅服务,并且和《投资者商业日报》共享一个数据库。想试用的话,请访问该公司网站的免费版(www.dailygraphs.com)。

小 结

- 如今在互联网上有太多的信息,很容易信息过量。在网上浏览寻找更多信息之前,应该使用《投资者商业日报》来确定哪些是最佳的股票。
- 《投资者商业日报》能一次性提供最可靠的信息,节省你的时间。
- 要考虑到互联网上信息提供者可能存在的某种偏见。

股市基础术语

关于威廉·欧尼尔有限公司:

1963年建立的研究公司,是美国第一家根据1953年来的股市最成功股票建立日常股票数据库的公司。目前它为世界上400家最大的机构投资者提供电算化研究服务,是《投资者商业日报》的姊妹公司。

关于CAN SLIM:

这是威廉·欧尼尔的投资策略的缩写。这是他45年来,对最成功的股市投资者研究心得的总结,这个总结共有七个要素。它们的英文首字缩写为CAN SLIM。关于此可参考他的另外一部著作《笑傲股市》(*How to Make Money in Stock*)。

C=目前盈利增长(current earning growth)

A=年盈利增长(annual earning growth)

N=新产品、新服务、新管理、价格新高(new product,

services, management, price high)

S=供给与需求(supply and demand)

L=领先者和落后者(leader and laggard)

I=专业投资机构(institutional investors)

M=市场(market)





How to Learn from Models of Success

向成功典范学习

威廉·欧尼尔花了多年时间研究股市和人生运转奥妙。在这一课中，欧尼尔将会讨论向成功典范学习的重要性，并且会透露他的一些独特发现。

向成功典范学习的重要性

如果没有对最成功的股票和投资者建立模型和进行研究,那么也不会有今日的《投资者商业日报》。

数年前,我研究了当时表现最好的共同基金在一两年内所做的每一项新股票投资的模型。通过分析,我发现了最优的股票投资的特点以及购买股票的合适时机。

从观察这些投资模型当中得出的经验加上对自身投资失误的分析,让我在白手起家几年之后在纽约证券交易所拥有一席之地。

从那时起,我们坚持为自1953年到现在每一个公开上市的优秀公司建立模型并进行分析。从这些成功典范中得出的信息和原则让我们又获得数次投资的成功,《投资者商业日报》也因此得以发行上市。

《投资者商业日报》上刊登的所有有价值的数据、图表和统计都源于多年的模型和专有股票数据库的研究,有着坚实的基础。这也是很多人依靠《投资者商业日报》获得成功的原因。一旦他们学会如何运用《投资者商业日报》独特的评估、图表和审查,他们的投资收益就能有重大的改善。

研究最成功股票模型的方法是否也适用于发现真正成功人士的特点呢?

这也是我们自问的问题,答案是肯定的。当我们10年前开始报道成功人士的时候,一些人怀疑这种报道是不是适合《投资者商业日报》。但是现实是,那些订阅《投资者商业日报》的人同时也是寻求自身改善的人。学习最成功人士的做法是一个便捷的方法。

《投资者商业日报》研究了各个领域数百位领导者,其中包括商界人士、运动员、医生、宗教领袖和社会活动家。我们在他们身上发现了10个显著的共同特点,正是这些特点让他们获得成功。

这些特点是“领导者与成功”版的灵感所在。这些也是培养公司经理人以及未来领导人的有效方法,甚至也适合于父母培养孩子。

每一个人都能在这些积极的故事和范例受到启发。和通常的自传不同,《投资者商业日报》“领导者与成功”专版并不只是一个成功人士解释他们实际采取的行动,而你只能看到他们是如何成功的,以及他们取得成功所克服的障碍。最重要的是,有些东西是能够为我所用的,能帮助我们换个角度思维,养成新的习惯并鼓励我们取得更大的成就。

成功人士具备的10大特点

我们研究发现以下10点是领导者的共同特点:

1.积极思维。毫无例外,成功人士总是向积极方向思考。他们思考成功,而不是失败。无论情况多么困难,他们总是保持积极向上,因此他们始终能克服障碍和问题。他们的态度决定了他们的命运。

帕特·瑞雷(Pat Riley)在20世纪80年代带领洛杉矶湖人队(Los Angeles Lakers)4次夺得NBA冠军。他说他永远不会忘记他父亲教给他的一些东西:“你遇到的事情不是最重要的,重要的是你如何对待它。”成功人士不会让消极的人或者环境打垮自己。观察那些克服困难的成人士,发现他们是如何做的,向他们学习。

2.对于他们要追寻的目标,他们会果断做出决定,然后制定具体的计划达到他们的目标。拳王穆罕默德·阿里(Muhammad Ali)13岁的时候体重只有115磅,但是当时他就立志成为世界级重量级冠军。

3.没有行动就不会实现目标。我们发现领导者和成功人士都是崇尚实干的,他们总是在行动。当今世界零售业巨头沃尔玛公司的创始人山姆·沃尔顿(Sam Walton)到美国加州圣迭戈拜访索尔·普赖斯(Sol Price)时,看到了后者创办的第一家会员制仓储折扣商场(PRICE CLUB)。在当晚回到阿肯色之后,沃尔顿就命令建筑师连夜设计出了

新的仓储超市山姆会员店。做决定要当机立断,行动也要雷厉风行。

4.成功人士从不会停止学习。他们阅读书籍、勤于学习技能和寻找良师益友。

我们在研究中有一个有趣的发现,通过成功人士在幼年时候做的两件特殊事件,人们就可以预测他们以后是否能取得成功。他们从三年级到高中都做过许多工作和承担过各种责任,他们在年轻的时候都是如饥似渴的读者。由于大多数人读过的书都不是太多,因此爱读书的人总是能成为领导者。传奇篮球教练约翰·伍顿(John Wooden)曾带领加利福尼亚大学洛杉矶分校篮球队夺取过10次全美大学篮球联赛的冠军。他曾经说过:“只有知道事物的价值所在之后你才会去学习。”

5.成功是靠持之以恒和艰苦奋斗取得的。领导者把取得成功的过程看作一场马拉松而不是百米速跑。他们不会灰心丧气,他们永不言败。

甲壳虫乐队(The Beatles)在成功之前遭到过英国所有唱片公司的拒绝。迈克尔·乔丹(Michael Jordan)曾经被高中篮球队淘汰。爱因斯坦(Albert Einstein)的数学成绩曾经不及格。约翰·伍顿(John Wooden)在加利福尼亚大学洛杉矶分校篮球队执教13年之后才取得第一个全国冠军。托马斯·爱迪生(Thomas Edison)曾经说过:“人生中的很多失败是因为人们没有意识到他们在放弃的时候离成功只有一步之遥。”

6.成功人士会分析细节和求证事实。许多成功人士都可以被称为完美主义者,因为他们在研究和细节上决不满足于平凡。成功人士把自我放在一边,仔细地分析错误以期求得改变。

7.善于管理时间和金钱是成功人士的另一个特点,成功人士会节约金钱和集中利用时间。成功人士不会让其他人或事干扰自己的目标。正如亨利·福特(Henry Ford)曾经说过的,一个人对自己的目标应该日思夜想。

8.成功经常意味着特立独行和创新。许多成功的人发现了不同的或者更好的方法来做事情,而这些方法在进行当中通常会受到批评。

西方联合公司(West Union)的总裁曾经有一个机会让西联脱胎换骨——购买亚历山大·格雷厄姆·贝尔(Alexander Graham Bell)的新发明“电话”的部分权益。这位先生用这样的话回绝了：“我们用这个有趣的玩具能干什么？”山姆·沃尔顿(Salm Walton)则鼓励其他人“逆流而上，不拘常理，另辟蹊径。如果每个人都按照同一个方法做事，你反其道而行之就很有可能发现生财之道”。

9.成功人士和别人打交道和交流都很有效率。他们像教练、励志指导人员以及启迪者，可对其他人产生激励作用。戴尔·卡耐基(Dale Carnegie)曾就这个问题撰写了一本经典著作《如何赢得朋友和影响他人》(*How to Win Friends and Influence People*)。

10.长期的成功来源于正直。这些被研究的成功人士都是诚实、可靠和负责的人。他们为周围的人树立了榜样，并且不会对原则妥协。没有这最后一个优点，前面的9条全都作废。

任何人都可以经过努力成为某领域内的翘楚。就像你在股票市场上一样，如果你学习和实践这些了不起的人物身上的优点，你也能取得更大的成功。

附录 *B*

Tales of Investors' Successes and Failures

投资者成功和失败的故事

想 学着成为一个更好的投资者，肯定会在股市上经历成功和失败。这些都是成长必然经历的。但是从别人的错误中吸取教训和从自己的错误中吸取教训是同样重要的，这样你才能成长并且在未来少犯错。在这一节中，威廉·欧尼尔会和你分享他遇到的投资者的成功和失败的故事。

投资失败的故事

我曾经在健身房遇见过两位40多岁的朋友。他们走到我跟前对我说,他们在20世纪80年代的时候参加过我们举办的一期投资研讨班。我问他们是否在之后的投资中赚了钱。头一位告诉我,他手里有一些石油股票,价格比1998年买入的时候低了20%。

我问他为什么在这些股票的股价相对强度和股票每股收益率都很低的时候选择买入。他说:“我是一个长线投资者,准备持有几年再说。”这位老兄不是按照股市的金科玉律投资,而是完全凭借个人意见和情绪进行股票买卖。

另外一位告诉我一个有趣的故事。他是一名注册会计师,在大学里接受了5年系统的金融和会计职业训练。他絮絮叨叨地告诉我他觉得这个市场的行为有多么疯狂,没有一样事情是可以理喻的,价格和收益比率是多么的可笑和离谱等等。

当我问他是否在股市上取得成功的时候,他告诉我他在1987年清盘出市了,因为他当时买的一只价值30美元的股票狂跌到每股3美元。我提醒那位老兄,股市头一条铁律就是把损失控制在8%之内,这样你才有机会东山再起。

他承认他拥有我们出版的所有教学磁带、书籍和手册,但是没有真正观看和阅读并且把所学到的东西运用到实际当中去。说起这些他多少有些尴尬。

过于自我和自信对投资决定的影响

具有高智商的聪明人能轻易把他们多年的训练和教育运用到职业生涯的选择上,但是却没有想到只有培训和辛苦工作才能在股市上

取得巨大成功,这事情想起来都让人吃惊。

这两人都是很聪明的,从某一方面说也是很成功的。但是高智商在股市上毫无价值,有时候还会阻碍你,因为聪明人通常也比较自以为是和过度自信。这些年来,我已经认识到自负是市场上最致命的东西。当人们试图证明自己比市场聪明的时候,他们就会停止学习,并且拒绝接受那些和他们自我感觉舒服的习惯以及旧套路不相符的行事方法。

一个遵从投资规则而成功的案例

几个月之前,一个40多岁的妇女为了她参加的投资课程来感谢我。她说她现在的市场表现比她想象的还要好很多。她学到这样一条戒律:只能投资那些在各自领域中处于领先地位的公司,也就是购买那些具有每股盈余和股价相对强度高以及有高收益空间的股票,之后她购买了GAP、英特尔、思科和微软的股票。

另外一位妇女在一次研讨班之前走到我跟前,向我介绍她的两个儿子。她说带两个儿子来是让他们学习如何投资的。在两个孩子走远之后,她悄悄告诉我,靠着遵守规则,她赚了100多万美元。

还有一位年轻人,在过去几年里参加了30次《投资者商业日报》举办的免费研讨会,并且付费参加11至12次全天的专题学术讨论会。他一年的投资盈利达到150%,还有几年的盈利率超过了1000%。我很奇怪他为什么总是来听研讨会。他告诉我说,他反复听研讨班的目的就是要始终注意重要的事情而不被外边的“噪音”干扰。

还有几年前的一次研讨班,一位上了岁数的先生在提问与回答环节站起来发言,他告诉听众们,几年前,在20世纪80年代中期时他参加过一次研讨班。在那次研讨班上,他听到我们提到家得宝(Home Depot)公司,他研究了一番之后买进了1000股家得宝股票。这次他参加研讨班就是问应该拿手中的股票怎么办(这只股票已经翻了8倍)?我告诉

他给自己买辆凯迪拉克享受一下。

我还遇到过一位妇女，她靠在股市赚的钱资助弟弟上医学院。

其他故事

还是回到1998年夏天的健身房去吧，我想起听到两个年轻人谈论雅虎(Yahoo)的股票是否价格偏高的事。我碰巧当时手中持有一些雅虎的股票。尽管我听到几乎所有人都在质疑，并且知道股市总是令大部分投资者失望，但是我仍然觉得雅虎的股票有可能继续上涨。接下来，他们二人的话题转移，其中一人告诉另外一人，他几天前买了一只每股1.5美元的股票。

我在健身房里听到过两次某人给另外一个人传授“英明”建议：“如果买了哪只股票之后股价下跌，那就多买点，股价终归会涨回来的。”但是我知道，不是所有下跌的股票都能有价格回涨的。

最后的建议

就像那位带儿子一起来参加研讨班的妇女一样，许多家长和教师都使用《投资者商业日报》给孩子们教授金融知识，并且帮助他们在未来取得先机。一群马萨诸塞州七年级的孩子利用《投资者商业日报》在股票选择竞赛中胜过了职业投资经理人。

《投资者商业日报》不仅仅是进行投资训练，也是生活的锻炼。我读到正在让孩子们阅读“领导者与成功”栏目的家长们给我写来的信和电子邮件都会十分高兴。

不仅是孩子们在其中受益，最近我还收到了一封感人的信，写信人是一个正在州监狱服刑的年轻人。他说“领导者与成功”栏目让他和他的狱友们对人生有了新的认识，知道了他们重返社会之后前途在何处。

我希望这本书能帮助你在投资、职业生涯以及个人生活上获得成

功。我们很喜欢那些每天和我们分享自己成功故事的人。我们希望你
能在生活里继续取得成功！祝你好运！

