

# 【格隆汇·汇说】股票宪法

原创：陈建宇 格隆汇 2015-11-28



格隆汇APP已推出，欢迎下载使用！更多精彩欢迎登陆网站：[www.gelonghui.com](http://www.gelonghui.com)

**编者按：**2015年11月28日晚，格隆汇举行了第一期【格隆汇·汇说】高端投资界线下沙龙活动。本文是这次嘉宾陈建宇先生的演讲全文，是其从历时13年写就的30万字手稿《股市宪法》中提取的精华。全文揭示了股票投资的根本，分十点论述股市投资的真谛，全文逻辑清晰，一气呵成，字字珠玑，可称得上股市投资里提纲挈领性的文章。特此为格隆汇广大会员独家分享！未经允许，请勿转载！稍后我们还会放出现场录像，敬请期待！



**陈守红博士、康敬伟董事长、各位格隆汇的核心会员，晚上好！**

非常荣幸在《汇说》的首期讲台上与大家分享投资理念。在座的有上市公司董事长，有操刀并购多家上市公司的股市大鳄，有身家亿万的职业投资者，也有粉丝百万的股坛常青树。

即将过去的一年，是惊心动魄的一年。上证指数从3234点冲高5178点，然后又暴跌到2850点，再反弹到3630点。

在7月股灾中，很多股票以连续跌停的方式，彻底洗劫了上千万中产阶级。

**去年5月26日2000点附近**，我在《眺望习李3000点》中，指出习李第一个牛市即将开始，号召抄底，吹响牛市冲锋号，剑指3100—4000点，指数空间50—100%，明确建议以7倍杠杆做多沪深300股指期货，获利目标350%，显示了巨大的前瞻性；

**今年3月23日**，我在格隆汇发表《3600点之后何去何从》，预测上证指数极限到5000点，判断在6—10月拉绳子暴跌，给万点论泼冷水。文章鲜明指出：“巨大的交易成本、巨额法人股套现，决定本轮牛市的下半场一定会以暴涨暴跌的方式结束”。结果6月中旬见顶5178点后暴跌。

**今年4月7日**，我在格隆汇发表《[羊年投资九问](#)》，再次预警：羊年下半场一定是以暴跌收场，尤以创业板、券商股、基建股为甚。两个月后，创业板指数从4037点暴跌到1779点，中信证券从38跌到13，海通证券从31跌到11。

而我在上文推荐的熊市避风港恒瑞医药、嘉实元和成功躲过股灾，恒瑞医药创历史新高！

**今年6月15日**，我在微信群号召清仓销户！

**今年7月4日**，我在格隆汇发表《[押注人生10轮牛熊](#)》，测底2850点，一个半月后，上证指数于2850.71点止跌反弹。

回顾这些，是要回答这样的核心问题：

- 1、我们怎样在股市赚钱？
- 2、我们怎样避免暴跌？
- 3、我们怎样在未来40年黄金投资时间获得巨大的投资回报？

从本人历时13年写就的**30万字手稿《股市宪法》**中，提取精华，与大家分享：



## 一、企业的成长性、周期性、可塑性决定股票的三种主要盈利模式

买股票本质上是买企业的一部分。股票的特性由企业的特性决定。

企业作为社会经济活动的主体，具有**成长性、周期性、可塑性**。这三种特性从根本上决定了股票投资的三种不同的盈利模式：

**企业的成长性——企业的成长性越强，股票走势越好。**因此，寻找最佳成长股是投资股票获利的最根本途径。以合理或低估的价格长期持有一家伟大的公司股票，一定会取得令人瞠目结舌的暴利。而这种暴利其实是对科学的投资理念的合理回报。典型代表是刘元生，从1988年12月入股万科、1991年万科上市至今一直坚定持有并不断加仓，从投资400万港币到现在持有13379万股，市值19亿元，投资回报500倍。

**企业的周期性——企业的周期性，内在决定股票价格的周期性，表现在股价的高低起伏。**在股票价格上逆周期投资，高抛低吸，是一种常见的投机手段。事实上是中国90%以上投资者在做的事情，是中国的主流投资方式，虽然这种方式本身并不创造价值。

**企业的可塑性——强大的上市公司可以通过并购迅速扩张，甚至小吃大、蛇吞象完成跨越式发展。**垃圾股也可能因为被借壳上市而上演乌鸦变凤凰的奇迹。这些，都是全球投资者乐此不疲的寻宝游戏。这种寻宝游戏有一定的合理性，不失为一种有效的投机模式。典型的如中鼎股份借壳ST飞彩、国睿科技借壳高淳陶瓷，都是资本市场的经典战役。当年总市值区区1亿元的ST飞彩，今天的市值290亿元，市值增长290倍！

### 企业的成长性决定股市从长周期看是牛市：震荡上扬为基调

美国沃顿商学院的西格尔教授，他名满天下的著作——《股票：长线法宝》用事实与数据严格论证了近200年来美国、欧洲、日本证券市场的普遍规律：股票远远跑赢债券，债券跑赢黄金，黄金跑赢钞票——即使一战、二战使得欧洲和日本的股市崩溃，股票长期持有者仍然笑到了最后。

这个200年的实证研究，告诉我们一个事实：企业是社会发展的原动力，优质股票持有者长期看就是持有了财富永动机。

A股的恒瑞医药、伊利股份、格力电器、港股的腾讯、银河娱乐等等，都给长期投资者超过100倍的投资回报；放眼全球，从长期看，哪个国家的股市指数，不是远远高于当初开盘的100点或者1000点呢。

## 二、九品六率论：投资一品股（选股）

股票投资主要有两大流派：**价值投资（基本分析+估值）和趋势投资（技术分析+看图）**。前者喜欢抄底买低估，本质上是左侧交易者；后者喜欢追涨，本质上是右侧交易者。两个流派互相鄙视对方，惟其如此，市场才会有分歧，有分歧才有交易。

价值投资者本质上是长期投资者，通过与企业共成长分享经济发展的成果。

趋势投资者本质上是市场博弈者，通过高抛低吸赚取市场参与者的利润。

技术分析流派很多，支持者认为K线反应一切，反对者认为技术分析都是马后炮的巫术。我的观点是，既不要将技术分析吹得神乎其技，也不要将技术分析贬得一文不值。对于有经验、善总结的技术分析者，还是有相当用途的。

大体上可以将价值分析看做西医。财务分析和实地调研类似验血、CT、B超。根据财务分析和实地调研，基本上能透视一家企业的90%

技术分析有点类似中医。对K线望闻问切，经验丰富者常常能大体判断中短期走势。

就我个人来说，价值分析为主占90%权重，技术分析为辅，占10%权重。

价值投资者不用看K线，只需要找到禀赋优异的一品股。

**鹰有时比鸡飞得还低，但鹰就是鹰，鸡永远是鸡。这是由他们的基因所决定的。同样地，股票之间也有类似的本质区别。**

十几年来，有的股票上涨100多倍，有的股票亏损退市，这意味着同样是10万元，如果你十年前买了牛股，现在市值是1000万元；如果买了后者，血本无归！这种差距跟大盘毫无关系！

女怕嫁错郎，男怕入错行。选股又何尝不是这样！要想在股市赚钱，最重要的不是大盘，不是技术指标，而是股票的品相——如果你选了具备鹰的基因的好股，想赔钱都很难——即使你在6124点买了恒瑞医药，现在也涨了10倍。也就是说，如果大盘都像恒瑞医药这么涨，指数现在已经突破6万点。

反过来，如果你选了鸡的基因的差股，想赚钱就很难。

我深深体会到股票品相长久地影响、决定着股票的走势，并总结出“股票九品”的理论。将两市二千余只股票分成九品，只选择其中前三品的股票进行投资，大大缩小了研究范围、节约了研究时间、提高了安全系数。

**股分九品，是一种定性分析。其分品标准和样本股如下：**

**一品：**具有核心垄断技术或世界级强大品牌，有全球领先优势，主营产品市场空间广阔。  
**样本股：**谷歌、苹果、微软、强生。

**二品：**具有核心技术或国家级品牌竞争力或极强资源优势，有全球比较优势，主营产品市场空间广阔。**样本股：**腾讯、华为、恒瑞医药。

**三品：**具有成本优势或较强品牌竞争力或有较强资源优势，国内行业龙头。

**四品：**国内行业龙头，但经营管理失当或行业进入周期低谷或所处行业市场空间较小。

**五品：**国内行业优势企业，追随行业龙头的发展而发展。

**六品：**一般企业，比上不足比下有余。

**七品：**主营业务较弱，但有土地、商标、长期股权投资等资产，有借此摆脱困境的可能。

**八品：**夕阳行业，在行业内竞争力较弱，管理乏善可陈，在盈亏边缘苦苦挣扎。

**九品：**ST：连年亏损，多数情况下除非外力介入重组难逃退市厄运。



需要说明的是,股票品级是会变化的。随着企业的基本面的变化,股票的品级会发生相应的变化。管理层的变动、行业景气度的变化、资产重组等是股票品级变化的常见原因。

股票九品是一种定性分析,但股票分析光有定性分析还不够,还需定量分析,并在定量分析的基础上决定买入或卖出。定量分析的工具是“股票六率”。

六率计算的数据一般取五年或十年平均数,或全部历史数据平均数:

	优秀	良好	中等	及格	不及格
净利润增长率	20%以上	15—20%	10—15%	5—10%	5%以下
净资产收益率	20%以上	15—20%	10—15%	3—10%	3%以下
主营利润率	20%以上	15—20%	10—15%	5—10%	5%以下
净资产现金率	200%以上	100—200%	50—100%	20—50%	20%以下
筹码集中率	35%以上	25—35%	15—25%	5—15%	5%以下
年度升值率	100%以上	70-100%	30—70%	0—50%	0%以下

在上述指标中,后三个指标是本人首创的,现详细说明如下:

**净利润增长率——本年净利润/上年净利润。这是衡量企业成长性的最重要指标。任何大牛股其平均指标都是优秀级或良好级。**20%看起来不高,但没有几家能做到五年以上,十年以上更是凤毛麟角。巴菲特在27年里做到23%的年复合增长率,所以成为股神。部分企业在一两年内能连续增长50%甚至100%,所以股价大幅飙升。但如果业绩增长一旦停滞,股价将大幅回落。一般来说,本指标的等级就是其股价走势的等级。

此外,需要自己测算的预期利润增长率其实重要——未来某一年净利润/前一年净利润。这是未来成长性的最重要指标,是很难预测准确的一个指标,也是衡量投资者水平高低的试金石——**真正的高手不是判断大盘的顶和底,而是判断哪些企业具备成长性,成长率多高,成长期多长**——所以巴菲特从不看大盘和个股的K线图,因为顶尖高手具备强大的直觉力和深刻的洞察力,能看到一个优秀企业遥远的未来。由于企业内在价值的现金流贴现模型中,自由现金流、折旧、资本性支出、贴现率、预期增长率中对估值结果影响最大的就是预期增长率(本质上

本指标就是未来的净利润增长率，只不过本指标是未来时，是对未来的预测；净利润增长率是过去时，是既成的财务数据）但这个数据是主观数据，而不像净利润增长率那样是客观指标，各券商给出的预期数据相差很大。

**净资产收益率——净利润/净资产。这是衡量企业赢利能力的最重要指标。一般以长期国债利率作为其及格线的下限，以银行贷款率为其及格线的上限。**其意义是：企业如果赢利能力还不如国债的收益，那将资金交给上市公司就太不值了；如果赢利能力超过银行贷款，那么企业就可以通过贷款扩大再生产，无需通过增发、配股、可转债等方式向股东再伸手圈钱，反而可以给股东以适当回报。

**净资产现金率——（货币资金—有息贷款）/净资产。**这是衡量企业财务风险的最重要指标。该指标反映企业现金状况、变现能力和实际分红能力。对于本指标不及格的股票要高度谨慎，蓝田业绩可以造假，本指标却难以造假。本指标的意义是——现金为王。

教科书和多数机构是用资产负债率这个指标。但本人认为资产负债率不能真实反映企业的财务风险，是个失真的财务指标。举例来说，根据现有财务制度，预收款记在流动负债里，从而大幅提高资产负债率这个财务风险指标，而实际上预收款越高，财务风险应越低。

**主营利润率——主营利润/主营收入。**该指标是衡量企业核心业务能力的最主要指标。它从三个角度透视企业：其一，与同行业相比，主营业务利润率的高低反应该企业在行业内竞争能力的高低及管理水平的高低；其二，该指标的提高或降低，反应该企业业务能力和管理水平的高或降低；其三，该指标可以有效过滤非经常损益、税收政策变化等给企业业绩带来的粉饰或遮掩。需要说明的是，本指标在行业内对比研究时特别有价值，不同行业间的对比意义却不大。比如医药行业的主营利润率普遍很高，而建筑业该指标普遍很低。另外，本企业年度之间的对比也有极大的参考价值。

**筹码集中率——流通股前十大股东持股总和/可流通股总和。**这本是技术分析中资金进出分析最重要的指标，与它配合使用的是股东人数。一般来说，股东人数减少意味着筹码的集中。两者结合使用，可以明显看出机构的仓位增减，并基本测出机构的持仓成本，甚至能大体判断机构吸筹、洗筹、拉升、出货的时机，是跟庄法宝。



例如：现代制药从2004年中报到2006年一季度筹码集中率分别是：12%、13%、16%、22%、27%、29%、38%、39%。这说明机构在该股上一路加仓，积极做多，而现代制药股价从最低点上升了141%！

**年度升值率是需要在买股前计算的一个数据——（股票内在价值—股价）/股价。**这是价值投资的终极指标，是投资股票的最主要指标，如果说是唯一指标也可以。它的意义是你的投资未来有多大利润空间。

这个指标建立在对企业内在价值的估值基础上，由于是对未来的预测，一千人会有一千个不同的预测结果，这就是为什么基金在恒瑞医药里进进出出——认为恒瑞医药股价高估的基金忙着出货，而认为低估的却忙着建仓，这里没有MACD、KDJ等技术指标什么事，只跟升值率有关。

上表中的数据只是年度升值目标。从长期看，对于三品股来说，DOUBLE是小菜，TENBAGGER是肯定会达到的；对于二品股来说，TENBAGGER刚起步，HUNDEDBAGGER是目标！对于一品股来说，是世界级的稀缺资源，想在一品股的早期发现并投资太难。

我将TENBAGGER简称为10T(times)，HUNDEDBAGGER简称为100T。

**寻找10T股甚至100T是中国价值投资者的伟大理想。**

### **以华瀚生物为例**

2010年我开始关注华瀚生物，并为没有在2009年发现它而遗憾。

2011年开始实地调研华瀚生物，先后两次拜访华瀚生物主席张岳、总裁邓杰、总经理龙险峰等管理层。

2012年华瀚生物股价一度跌到1.2港元附近。当年华瀚生物总市值30亿元，账面现金21亿元，净利润6.9亿元，净利润增长率46%，现金分红2.02亿元，每股收益0.273元，每股净资产1.54元。

1.2元这个股价，对应的是0.8倍PB、4.4倍PE和6.5%的现金股息。

华翰生物的管理层坦诚、团结、积极进取，华翰生物的生物制药、中药兼具稳健与成长，这不仅完全满足了用等额现金整体买下的价值投资基本要求，而且符合巴菲特要求的安全边际要求！

**今天，香港市场满足这样要求的还有不少，比如海王英特龙。**

海王英特龙作为A股上市公司海王生物的子公司，是海王生物医药工业、医药流通资产里最优质的那一块医药工业资产。其福州医药基地、泰州医药基地估值在30亿元左右，而公司总市值仅仅8亿港币，一个壳价而已。只有海王生物116亿市值的5%左右。

对于小资金来说，由于船小好调头，纯粹追逐热点进行炒作未尝不可。

对于大资金来说，进出都不太方便，持有时间也不能太短，价值分析就极其关键。

价值分析的方法很多，归根结底就一条：**该公司的总市值用等额的现金买下来值不值？**

### **三、周期论（选时）**



经济和企业的周期性决定了股市的周期性。

长周期（康德拉基耶夫周期），50—60年；

体制释放周期（社会转型周期），30年

中长周期（库兹涅茨周期），15—25年；也称建筑业周期

中周期（朱格拉周期），9—10年；

短周期（基钦周期），3—4年，与库存周期密切相关。

行业的萌芽、成长、爆发、成熟、衰落、消亡；

企业自身的初创期、成长期、成熟期、衰落期、死亡期；

经济、行业、企业、资金、政策等等周期叠加，其合力形成股市自身的周期性，这种周期性在股市上表现为牛市与熊市的更迭，大涨与大跌的交错。

与美国股市相比，中国股市的周期性更强、牛熊周期更短，平均4年完成一次牛熊周期。

## 什么时候买进：熊牛拐点

良好的开端是成功的一半。如果你在5000点买股票，不管你是基金还是保险，哪怕国家队，也只有挨套的份。反过来，2000点买股的人，只输时间不输钱。

因此，熊市尾声买股是黄金法则。

投资者最容易犯的错误有三个：

- 1、高点买股导致吃套
- 2、永远满仓来回坐电梯
- 3、频繁交易反复割肉

第1个错误是因为不知道股市永远是牛熊交替，不知道熊市下跌的惨烈，尤其不知道熊市往往持续时间很长。

熊市一般持续1~3年，极少有低于1年的，却常有超过3年的。

熊市持续时间的杀伤力，往往大于熊市空间的杀伤力。三个月的急跌，忍一忍就过去了，三年的阴跌，却会让人绝望而割肉。

因此，价量时空四个变量中，时间的变量极其重要。就像水稻要长5个月，不到月份就灌不了浆长不出成熟的大米；就像十月怀胎，没有孕育足够的时间的孩子只是早产儿。

牛市、熊市有它的时间周期，虽然不像水稻或胎儿那样时间相对确定，但也有个大致区间。

熊市会有多次反弹，但是反弹不是反转。

熊市的反弹是卖股的时机；牛市的回调是买股的时机。两者性质相反。

一定要先定性：是反弹还是反转？

反弹行情高度有限，需要提防的是追高吃套；

反转行情涨幅巨大，需要提防的是过早获利出局导致踏空。

反弹行情需要做的是越涨越卖；

反转行情需要做的是浮盈加仓。

熊市反弹不过是大趋势下跌中的抵抗而已，其后还会创新低；

牛市回调是大趋势上涨中的回落洗盘而已，其后还会创新高。

熊市反弹要卖股；

牛市回落要加仓。

**熊市结束的几个基本特征：**

**——经过1~3年漫长的煎熬**，高位追涨的股民在绝望中陆陆续续在底部割肉，发誓一辈子不炒股；前期高位套牢筹码在底部与机构完成换手，为牛市开启奠定筹码基础。

**——成交量极度低迷**，日成交额只有上次牛市日成交额峰值的1/10，以沪市为例，6月8日成交峰值达到1.3万亿成交额，那么，如果以后日成交额低于1300亿元并持续一段时间，熊市长期底部才真正确立。9月30日成交额1565亿，与1300亿距离不远，但还有一定距离，仅仅一天而不是持续多日。

**——出现多只95元左右的可转债**，这是市场极度悲观的证明、熊市已到尾声亮闪闪的指南针。

**——股市被社会遗忘。**多数股民不再看自己的账户，营业部门可罗雀，发礼品也没人开户，绝大多数人对股市淡忘而不是恐惧。所谓哀大莫过于心死。

## 买什么

在熊市结束、牛市开始的时候，可以买入的对象有可转债、etf、热门板块龙头股。

熊市的尾声、牛市初期，市场容易将行情看做熊市反弹。因为熊市时间太长，人们已经不再相信牛市的鬼话。因为在熊市的反弹中，一追涨就吃套。上当次数多了，牛市就像狼来了的故事，不再有人相信。因此，牛市初起时，反弹和反转是很难区分的，有些板块和个股还会创新低。

由此，熊市尾声的最佳买入品种是可攻可守的可转债、不会逆势下跌的etf以及远远跑赢大盘的热门板块龙头股。

## 什么时候卖出（做空）

牛市尾声卖股，而且要坚决卖股。本轮行情，我从6月15日开始做空，并在微信群号召朋友清仓销户。6月24日在朋友圈全面通知“清仓A股”。

牛市尾声，泡沫太大，股价严重透支，价值回归是不以人的意志为转移的，即使国家队救市也于事无补。7月份我预测股市2850点见底并不排除2500点，现在2850点已经验证。至于后市，要看美国股市的表现。如果美股见顶，全球股市会受负面影响。

牛市尾声的技术分析是有警示意义的。K线形态的射击之星、断头铡刀等等，都有助于对牛去熊来的判断。

## 做空的品种、时机、仓位

通过期货在顶部做空比在底部做多的风险要大。因此，除非在牛市获利丰厚，慎勿做空。尤其不要轻易动用杠杆。

只有在期货获得较大浮盈时，才可以谨慎加空。



除了股指期货，还有大宗商品。可以在不同品种之间切换。

当趋势形成势不可挡、手中持仓获利丰厚时，要抓住机会果断出击，宜将剩勇追穷寇，不可沽名学霸王。特别是历史底部反转的抄底机会，一旦底部确认，要全力以赴，勇猛进击。

#### **四、拐点论**

在股市实践中，我曾经长期遇到这样的困扰：一只股票10元买进，现在跌到9元，是及时止损还是守仓不动或者加仓以摊低成本？

1，及时止损：如果9元止损，那么止损后暴涨怎么办？为什么10元可以买而9元不能买反而要卖？这与价值投资的原理相悖。

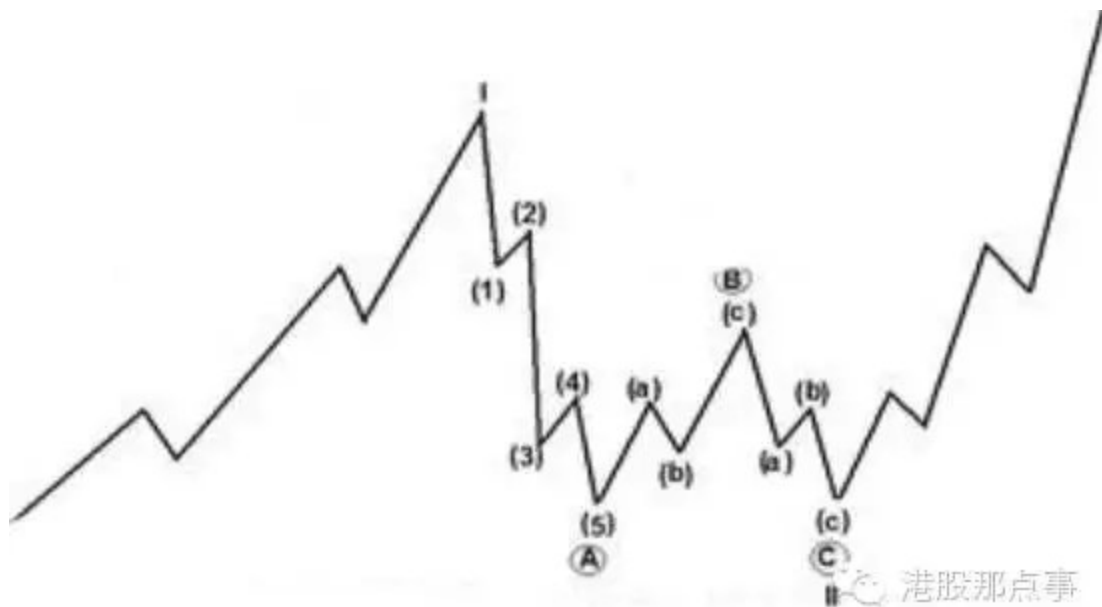
2，加仓摊低成本：如果9元加仓，加仓后跌到8元怎么办？这不是在错误的路上越走越远吗？这与技术分析的“砍掉亏损，让盈利飞奔”的铁则相悖。

这个悖论困扰了我多年。我看到的所有证券图书都不能给我以满意的答案。

证券投资遇到了理论断崖。

对于不能逻辑自洽的任何理论，只是一门假说，而不是一门科学，不足为训。

直到我自己发明“拐点论”，解决了上述悖论，实现了逻辑自洽，从根本上解决了投资的理论问题，找到了拐点这个基本分析与价值分析唯一的完美结合点、右侧交易与左侧交易唯一的会师点、价值投资与趋势投资唯一擦肩而过的奇点，解决了抄底摊薄成本与浮盈加仓悖论的理论难题。



解决方案是这样的：

对于一只合理估值为10元的股票Q来说，如果它正在下跌，比如现在是8元。并一路下跌到5元之后才反转向上的，并最终达到最高点20元后暴跌。

**定义：最低点是熊市拐点，最高点是牛市拐点。**

对于价值投资者：

根据安全边际理论，可以事先设定30—60%的安全边际，对应合理估值10元的Q来说，安全边际4—7元，意味着从跌到7元开始进入越跌越买区间：7元买、6元买、5元买、反弹到6元加仓、反弹到7元加仓，超过7元不再买进。假如是等量分批买进，平均建仓成本6.2元。

对于趋势投资者，不管Q价值几何，只要在跌就空仓观望：8元不买、7元不买、6元不买、5元不买，绝不左侧交易！见底5元后反转到6元开始右侧交易：6元买、7元买、8元买、9元买、10元买，平均建仓成本8元。

价值投资者从7元开始买进后忍受着浮亏，但因为估值与安全边际为精神支撑，持仓成本6.2元，抄到了大底。

趋势投资者不见兔子不撒鹰，从买入第一天开始就是浮动盈利，并且坚决贯彻浮盈加仓原则，只要上升趋势不改就一路加仓。虽然持仓成本8元高于价值投资者，但避免了期间账面浮亏。

这两者在拐点5元处胜利会师，在理论上打通了价值分析与技术分析的死结。

不管你坚守价值投资还是趋势投资，从此不再纠结，而是成为明白人。

虽然股价的实际走势要复杂得多，但是理论是一样的。

拐点一般发生在熊市尾声：

**熊市尾声特征：估值底、政策底、资金底、市场底，熊市跌过头**

**牛市尾声特征：估值顶、政策顶、资金顶、市场顶，牛市涨过头**

熊市拐点出现后，股价至少会出现3次飞跃：

一飞：放量脱离底部形成熊牛拐点

二飞：放量突破年线，脱离市场平均成本区

三飞：放量创新高，天空才是极限

**以博雅生物为例**



2012年12月5日放量大涨6%，形成熊牛拐点和一飞起点。

此后，公司股价连续飞跃，成为超级大牛股，并出现多次主升浪。

主升浪理论：业绩爆升、题材爆热、资金暴拉、股价暴涨

## 五、钱袋论——4根K线平天下

很多人都经历过这样的事情：一买就套，一割就涨；不卖不涨，卖了疯涨。

好像自己的账户被庄家偷看了似的。

我总结出钱袋理论根治股市两大怪病：

一是牛市捂不住筹码，过早卖出，踏空；

二是熊市捂不住现金，过早抄底，吃套。

所谓钱袋，是由5日、15日、75日、225日四根K线形成的形态，见下图：



**75日线+225日线形成大钱袋**

**15日线+75日线形成中钱袋**

**5日线+15日线形成小钱袋**

从2014年7月开始，大中小钱袋同时开口向上，形成大钱小钱一齐装的喜人局面！红包雨来袭，赶紧捡钱！

2015年5月和6月小钱袋两次闭口，提示风险

2015年7月中钱袋闭口，盛宴不再

2015年10月大钱袋也闭口了，只有小钱袋开了两次口。

钱袋闭口，形成倒钱袋。

6月16日以断头铡刀封小钱袋，仿佛天漏的声音：要逃顶。

**钱袋定理(一)：大钱袋赚大钱，小钱袋赚小钱。**

大赚钱袋必定在225日线(年线)上方。

**钱袋定理(二)：四线汇：大小钱袋一齐来。**

如果你经常翻阅K线图，有时会看到这样的情况：5日线、15日线、75日线、225日线胜利会师。如果会师点在股价的底部，则千万要抓住这个机会——你马上可以大赚特赚了。

**钱袋定理(三)、 三线汇于年线上，财源滚滚来**

## **六、龙头论**

在一波行情中，往往有热点板块；热点板块又有领涨的龙头股。

下表是美国50年的热点板块轮动图。当热点板块风起云涌、热点板块蓬勃而起时，如果你抱残守缺，死捂着冷门股望洋兴叹，只会浪费大好时机：



1953-1954 年	飞机制造、铝业、建筑、纸业、钢铁
1958 年	保龄球、电子、印刷
1959 年	售货机
1960 年	食品、信贷、烟草
1963 年	航空
1965 年	飞机制造、彩电、半导体
1967 年	电脑、企业集团、酒店
1968 年	住房拖车
1970 年	煤炭、石油服务、饭店、零售
1971 年	住房拖车
1973 年	金业、银业
1974 年	煤炭
1975 年	展览、石油
1976 年	医院、环保、看护院、石油
1978 年	电子、石油、微机
1979 年	石油 、石油服务、微机
1980 年	微机
1982 年	国防电子、住房拖车、服装零售、玩具
1984-1987 年	基因药物、食品、糖果面包店、超市、有线电视、软件
1988-1990 年	鞋、糖、有线电视、软件、珠宝店、电信、保健
1990-1994 年	制药、生化、电脑外围设备、饭店、银行、油气勘探、半导体、电信、基因药物、有线电视、PMO
1995-2000 年	宽带、互联网、电子商务、生物基因、电脑直销

**在股票池中，一定要配置热点板块龙头股。**因为龙头股是领涨股，涨得快、跌得慢，具有显著的超额收益，是市场万众瞩目的明星股。

**从长期来说，**股市是个称重机，低估的股票一定会价值回归。

**就短期来说，**股市是个投票机，龙头股是市场用金钱做选票选出来的股市总统。你可以在心里不喜欢这个总统，但你要尊重市场的投票结果，你的投资组合里需要这位股市总统，如果你希望你的投资组合跑赢大盘的话。

**在中短期，**龙头股是技术分析的范畴。因为有些龙头股基本面和估值并不具备明显优势。但龙头股是市场选择的结果。价值投资者可以藐视它，趋势投资者必须尊重它。根据多年看盘经验，总结龙头股理论如下：

**龙头第一定理：**是龙头股领导大盘，而不是大盘推动龙头股。不能领导热点板块和大盘的牛股是黑马股，黑马股逆势而动，虽然涨幅同样惊人，但操作难度和跟庄风险较大，非高手不可跟。

**龙头第二定理：**龙头股一定是涨幅最大的个股。涨幅较大的股只是跟风股或强势股，全看龙头股脸色行事，不要做它。

**龙头第三定理：**龙头不倒，行情未完。是龙头股的倒下导致大盘向下，而不是大盘向下导致龙头股的倒下。

**龙头第四定理：**龙头不问出身。事先可以预测龙头股，但龙头股一旦产生，应力戒叶公好龙、敝帚自珍，扫除一切偏见，第一时间抓住新龙头。

**龙头第五定理：**下跌也有龙头（蛇头），蛇头领导崩盘板块和大盘向下。蛇头跌幅最大。蛇头不止跌，大盘不言底。

**叶公好龙——多数股民容易产生的误区。**

真正的趋势投资者只做龙头股

跟风股涨得慢跌得快，郁闷

底部低估股盘整太久，烦人

只买龙头，直至断头铡刀

不要嫌高，分批买进

## 基本面与技术面的关系（估值与趋势的关系）

答：从长线看，技术面会反应基本面。从短线看，技术面可以脱离基本面。吃着短线，看着中线，想着长线，择机切换——低估只是备胎。

**应该涨与正在涨**

答：尊重市场，不要一厢情愿，不要自以为是，不要固步自封。  
吃着正在涨的，瞄着应该涨的——应该涨的只是备胎。

### **龙头、跟风、冷门**

答：只买龙头，哪怕涨停也要跟进！哪怕涨50%也要跟进！  
涨停成交不了，可以买点亚军季军，绝对不买第四！冷门股？只做备胎！

### **追涨还是低吸？**

答：买龙头，尽量逢低买进。尤其是随大盘跳水而整理时正是低吸时机。  
不过，龙头股很彪悍，不要奢望在地板上买。那是冷门不是龙头！

### **抄底才安全？追龙头太危险？**

答：所谓底部是相对过去，不代表将来不继续创新低。抄底未必安全。  
低估有时是黄金，有时是毒药。区别是能否出现股价拐点及能否龙头登基。  
龙头一旦启动，会迭创新高，始终处于浮盈状态。浮盈才是安全垫！

### **高抛落袋为安与浮盈加仓的矛盾？**

答：如果涨在兴头上，怎么能割青苗？  
如果见顶迹象明显，比如射击之星、断头铡刀、天量滞涨等，全部清仓。  
只要未见顶，只要没有新科龙头，坚决浮盈加仓！

### **高抛低吸与目标管理？**

答：再牛的股也会有调整，在到达目标位之前会有多次高抛低吸机会。  
高抛后一定要吸回！防止踏空割青苗！

### **买卖龙头的步骤？**

答：首先寻找热点行业、热门板块，找到龙头根据地。  
其次评估热门板块的热门理由及支撑板块拓展的大体空间。

第三第一时间买进领涨龙头，哪怕涨停也要排队买进侦察仓。

第四侦察仓占5-10%资金，机动仓5-10%资金，迅速摊低成本，实现盈利。

第五确认龙头真实性。如果属实，预测大体目标位。

第六确认真龙头之后逢低不断加仓，直至见顶清仓。

## 利润目标

答：每个龙头30-100%，每个季度做一波龙头行情。复利增长年年翻番！

## 七、重组论

借壳上市、并购重组是世界各国股市都有的现象。但中国股市的这个现象尤其突出，以至于需要单独列一章。

中国股市以ST为代表的垃圾股非常吃香，与中国股市实行审批制而不是注册制、中国政府的父爱主义泛滥，以及地方政府将上市公司数量作为政绩工程有关。

中国二千多个县，只有二千多个上市公司，而北京、上海、深圳、江苏浙江等地上市公司众多，这意味着有的县没有上市公司，有的县只有一根上市公司独苗。县长在做政府工作报告的时候，这根独苗肯定是要大书特书的，哪怕是个ST，不仅能贡献GDP，更是该县的名片。人们可能不知道县长是谁，但每天交易的那个股票代码一定烂熟于心。

因此，无论是企业自身还是地方政府，当上市公司沦落到ST境地时，一定形成拯救企业、重组企业的合力。为了保壳，地方政府给政策、拨土地、给财政补贴，无所不用其极。

这是中国特色的ST土壤，你可以看到ST指数自2009年6月2日的1000点涨到今天的3890点，涨幅289%，而同期上证指数从2724点涨到今天的3613点，涨幅只有33%；ST的涨幅是上证指数的8倍多！

事实胜于雄辩。到什么山唱什么歌。只要深刻理解了上述中国国情，以很低的价格在中国分散买入一篮子以ST为代表的垃圾股，就不仅仅是投机，而是兼具投资的性质。这与股票九品理论并不冲突，恰恰是内在相通的：

ST股在资产重组后可能成为三品股甚至二品股；

买ST是以很低的价格买未来的蓝筹股。

买以ST为代表的垃圾的注意事项：

- 1、买的品种越垃圾越好，不足够垃圾的没有重组的迫切性
- 2、买的品种总市值越低越好，市值太大重组难度大
- 3、买的品种净资产越低越好，借壳方可以支付较低对价
- 4、大股东一股独大好，几个股东并列的话加大谈判难度
- 5、上海深圳本地垃圾股最吃香，它们不在乎被异地借壳
- 6、大股东是地方政府的优先考虑，他们相对易于谈判
- 7、最重要的，要分散投资，不要一棵树上吊死。

与ST必炒有得一拼的是新股上市后的狂炒。

根据多年打新经验，新股是个大宝库：25%的新股有暴利机会

新股淘金第一法则——定位合理，比价偏低者必涨

新股淘金第二法则——5分钟换手较高者易涨

新股淘金第三法则——先天有庄必为黑马

新股淘金第四法则——题材独特必炒

## 八、确定性论

股市有风险，因此，在股市稳健获利比暴涨暴跌难能可贵。

股市看似涨跌无常、变幻莫测，其实，在不确定性中也有确定性。而这些确定性正是我们投资的重要支撑：

**确定性一：**一品股、二品股、三品股以合理价格买入并长期持有，一定会涨的；尤其是多只高品级股票形成的组合一定会涨的。

**确定性二：**以3—5年为周期，中国股市跌多了必涨；涨多了必跌。

**确定性三：**当垃圾股跌到30亿以下时可能会炒，跌到20亿以下市值时必炒。

**确定性四：**在未来20年，医药蓝筹股组合一定取得超过大盘的回报

**确定性五：**熊市尾声95元左右的可转债组合必定大赚

在股市，我们还会找到很多确定性的投资机会，就像2014年3月0.7倍PB的光大银行一定会翻倍一样，就像现在的嘉实元和、海王英特龙，不管牛市熊市三年内一定让你赚钱一样。就像深港通一定会开通、外汇管制一定会放开、明天的太阳一定会升起一样。

## 九、操盘军规

**军规1：**未雨绸缪，一定要有书面计划，目标管理，拒绝盘面临时下单

**军规2：**适当分散投资但又不过分分散

**军规3：**侦察仓、T仓、底仓、主仓、清仓

**军规4：**浮盈加仓原则，绝不加死单

**军规5：**绝不让盈利单子变亏损，绝对绝对不允许出现巨额亏损

**军规6：**利润率=涨幅\*仓位，押对的股票要豪赌，10次薄利不如一次厚利

**军规7：**心态不好时清仓再说。砍掉一切亏损盘！一切！



**军规8：绝对绝对不允许不看账户、不允许鸵鸟政策**

**军规9：可以蚂蚁搬家、可以蛇吞大象，绝不感染化脓或血流如注！**

## **十、迎接生命中伟大的、波澜壮阔的10轮牛熊！**

在40年的投资生涯中，如果以平均4年为一个牛熊周期，每个人都会经历至少10轮牛熊周期。牛市做多熊市做空，10轮牛熊就是20次多空机会。

这20次多空机会，是上天赐予你的。

所有人，不管富人穷人，不管男人女人，不管白人黑人黄种人，机会面前人人平等。就像上天只给每个人一对双亲一样公平，就像上天只给每个人一个百岁生命一样公平。

这20次多空机会，我将之命名为“一品机会”。

如果你每抛出你生命中的一枚筹码，获得30%的利润，40年之后，将是190倍利润。

如果你的本金是10万，40年之后是1900万；

如果你的本金是100万，40年之后是1.9亿；

如果你的本金是1000万，40年之后是19亿；

一辈子，190倍，是中规中矩的股票人生。

40年、20次机会，平均2年交易一次，不要频繁交易！

不要将历史性交易机会淹没在短线进出里，不要让短线交易的噪音妨碍你谛听历史性交易机会的天籁之音。

**焚香静心，加微信493590217，迎接你的20次“一品机会”!!!**

**格隆汇声明：**格隆汇作为免费、开放、共享的海外投资研究交流平台，并未持有任何关联公司股票。转载本文，请务必注明来源“港股那点事”及作者。

## 加入格隆汇

欢迎投稿给格隆汇，或加入格隆汇微信群组，分享投资理念，探讨、挖掘投资机会。

**申请入格隆汇交流群：**添加管理员微信号：“**guruclub\_cs**”，附上您的工作情况、行业研究经验及投资心得。

**投稿邮箱：**[tg@gelonghui.com](mailto:tg@gelonghui.com)

联系电话：0755-86533501

业务洽谈：[yecong@gelonghui.com](mailto:yecong@gelonghui.com)



长按指纹  
下载**格隆汇APP**

---

↓ [点击阅读原文](#)可以跟文章作者直接沟通哦~

[阅读原文](#)