

良好的心态是价值投资的核心

◎华龙证券 张骁

如果没有“5·30”，恐怕新老股民还会沉浸在“牛市没有回调”的神话中，如果没有蓝筹股的重新崛起，散户朋友们恐怕仍然会执着地追逐各种概念股的疯狂表现。但是，这一切都被近期的市场煎熬着，到底是游荡于种种概念带来的暴富机会，还是坚守价值投资的理念？最近，各方人士都在深入浅出地研究巴菲特的心态和方法，结合我国股市，针对中小投资者，我们不妨也来探讨一二。

其实，探究巴菲特的成功精髓，您会发现：成千上万的投资者热衷于模仿巴菲特，巴菲特真正难被模仿的却是获取收益的心态，而不是简单的投资技巧。许多投资者很透彻地研究并掌握了巴菲特选股策略，但能成功运用的却寥寥无几，最主要的是模仿投资方法却不能复制投资理念和收益心态并且不能坚持，这就是最大的区别。

真正的价值投资者核心竞争力不在于选股策略，因为相对心态而言选股其实很简单，明白白选白马股票就可以了。利用行业特性和

财务指标淘汰 90% 的股票，然后从中选出真正具有核心竞争力和可持续成长性的最优秀的企业。其实价值投资者的核心竞争力在于心态和毅力，迈向成功过程中投资心态的作用可以占到 70% 以上。

举一个最简单的例子：两个饭店，甲饭店拥有厨艺卓越的厨师，位居商业闹市，有十几年的经营历史，每天顾客盈门，若投资一百万每年可获得分红二十万，而且将来还能开分店，分红不断增加。乙饭店厨师手艺平凡，地处偏僻，生意冷清，盈利微薄甚至有时还亏损（这种情况下再低的价格也缺乏吸引力了）。两个饭店的老板都邀请你入股，你会选择那一家？恐怕傻子也不会选错。长期而言股票投资的道理其实是一样的，只是获取股权的方式不同。想清楚这点，你就不会整天在不同的股票之间跳来跳去，或者追逐概念股、投机股的短期炒作，而是选择最优秀的企业长期持有。

买入股票前，问一问自己：“是最优秀的企业吗？如果企业没有上市而把它看成生意，我愿意参股吗？如果有能力，我愿意买下整个公司吗？”若答案是否定的，请放弃

这只股票。巴菲特也感叹一生中能真正值得长期持有的好股票没有几个，因此好股稀少不是中国市场特有的现象。宁缺勿滥，若能以五年、十年而不是年、月考察股票，心态会稳很多。

巴菲特的稳健投资策略使巴菲特逃过一次次股灾，也使得机会来临时资本迅速增值。但很多投资者却在不清楚风险或自己没有足够的风险控制能力下贸然投资，又或者由于过于贪婪的缘故而失去了风险控制意识。在做任何投资之前，我们都应将风险因素放在第一位，并考虑一旦出现风险时我们的承受能力有多强，如此才能立于不败之地。巴菲特的成功最主要的因素是他是一个长期投资者，而不是短期投资者或投机者。他不追逐市场的短期利益，不因为一个企业的股票在短期内会大涨就去跟进，他会竭力避免被市场高估价值的企业。所以，即使他错过了上个世纪 90 年代末的网络热潮，但他也避免了网络泡沫破裂给无数投资者带来的巨额损失。在一个相对稳定的时期内，巴菲特也许并不是最出色的，但没有谁能像巴菲特一样长

期比市场平均表现好。在巴菲特的盈利记录中可发现，他的资产总是呈现平稳增长而甚少出现暴涨的情况。从某一个年度来看，很多投资者对此也许不以为然。但没有谁可以在这么长的时期内保持这样的收益率。这是因为大部分人都为贪婪、浮躁或恐惧等人性弱点所左右，成了一个投机客或短期投资者，而非像巴菲特一样是一个真正的长期投资者。

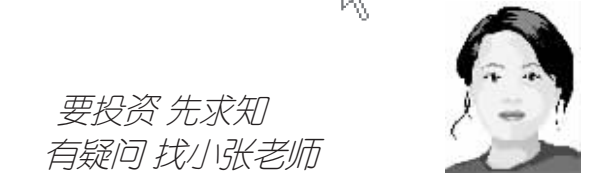
“谋定而后动”是中国古代哲人信奉的真理，巴菲特用他的智慧在不断的重新诠释。一旦决定投资，他基本上会长期持有，之所以有信心，是因为在作出投资决策前，他总是花上数个月、一年甚至几年的时间去考虑投资的合理性，他会长时间地翻看和跟踪投资对象的财务报表和有关资料。对于一些复杂的难以弄明白的公司他总是避而远之。只有在透彻了解所有细节后巴菲特才作出投资决策。由此可见，成功的因素关键在于投资前必须有详细周密的分析。相比之下，很多投资者喜欢道听途说的小道消息或只是凭感觉进行投资，完全没有进行独立的分析，没有盈利的可靠依据，这样投

资难免不会招致失败。

成为股市赢家你需要建立起自己正确的投资哲学与方法，但你不能简单地“修正错误”，从一个极端走向另一个极端。这次股市回调，很有可能使一些新股民因为股票有利润没有及时获利了结而得出以后炒股有钱就走，或因为深度套牢而得出不管怎样股价下跌都止损的错误结论，决定成为“赢了就走，错了就砍”的短线炒手。如果是这样，你就错了。现在的佣金加印花税，使得买卖股票成本提高了许多。回归价值投资理念，坚持长期持有成长性好的股票才是正确的理财之道。记住，投资股票要考虑三个基本要素：收益、风险、成本。

我们为什么进股市，我想多数人是想为了赚钱。赚钱的目的又为何？我们相信有钱可以使自己想做做的事，买自己想买的东，进一步讲是想使自己生活得更快。但是，如果我们在股市投资，是以健康受损害和心灵受折磨为代价，那么，赚这个钱还有多大意义？不论盈亏，都要成为一个快乐的股票投资者。在股票投资过程中感知乐趣、心境平和才是投资的至高境界。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出



要投资 先求知
有疑问 找小张老师

上证报 上证 50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍，本报股民学校推出“上证 50 理财讲座”。任何单位、社区、企业，只要听众人数在 50 人左右，和我们取得联系后，我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

■小张老师信箱

关于第三方存管

小张老师：
什么是第三方存管？实行银行存管对客户有什么好处？

新股民

新股民：

第三方存管是指证券公司将客户证券交易结算资金交由银行等独立第三方存管。实施客户证券交易结算资金第三方存管制度的证券公司，将不再接触客户证券交易结算资金，而由存管银行负责投资者交易清算与资金交收。客户证券交易资金、证券交易买卖、证券交易结算托管三分离是国际上通用的“防火”规则。

实行银行存管对客户有很多好处：

“资金更放心”——客户保证金的安全由商业银行和券商的双重信用作为保障，确保客户资金的兑付，客户资金的安全得到保障。

“存取更省心”——客户可以通过银行柜台、电话银行、网上银行以及券商柜台、电话委托等多种方式完成银行账户与保证金账户之间的划转。

“服务更贴心”——客户成为券商和银行的共同客户，同时享受证券投资服务和银行综合理财服务。

江海证券北京东三环南路营业部

■说长道短

增加避免上当受骗的内力

◎张书怀

近一段时间，“原始股”骗局，“带头大哥”开 QQ 荐股收费等不法证券活动又多了起来，一些投资者遭受了巨大的损失。如果我们从投资者的角度考虑一下，那受骗的投资者本身是存在着不少弱点的。

首先就是对证券法律法规的不熟不懂。《证券法》第十条规定：“未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券”。“向不特定对象发行证券”是公开发行形式之

一，现在兜售“原始股”的，要么在网上发布信息，要么通过亲朋好友传销式地销售，还有在大街上摆摊的，这正是向不特定对象发售证券。

《证券、期货投资咨询管理暂行办法》第十二条规定：“从事证券、期货投资咨询业务的人员，必须取得证券、期货投资咨询从业资格并加入一家有从业资格的证券、期货投资咨询机构后，方可从事证券、期货投资咨询业务”。像“带头大哥”在网上开个博客就收费荐股，既不能证明其有证券咨询业务资格，又不能证明其加入了咨询机

构，纯属违法行为。

其二，把自己的命运交给别人。有些投资者特别是初入股市的投资者，面对茫茫股市往往觉得无从下手，希望加入一种什么组织或依靠什么个人来达到自己不研究不费力却能赚大钱的目的。这是一种简单的甚至想“不劳而获”的错误思想，而股市中一些骗子正是利用投资者这种错误思想来行骗。在股市上获利，必须依靠自己，靠学习证券知识，靠学习证券法律法规，靠在实践中实践，只有经过长期刻苦的磨炼，有了正反两方面的

经验教训，才能获得属于自己的股市投资本领。

第三，对于股市的不可预测性缺乏认识。股市的运行规律是很难预测的，是谁也预测不准的，更没有常胜将军。有证券分析之父之称的格雷厄姆曾说过：“如果说我在华尔街 60 多年的经验中发现过什么的话，那就是没有人能成功地预测股市变化”。巴菲特也说：“我从来没有见过能够预测市场走势的人”。而另一位投资大师彼得·林奇也曾感叹：“不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可

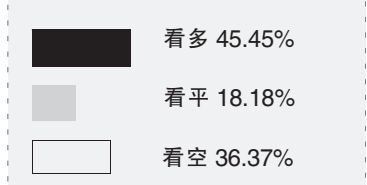
能的。世界上没有神，股市上更没有神。所以越是推销自己有一招什么灵丹妙药，吹嘘加入他的组织可以包赚不赔，预测股市走势如何准确的人，越是骗子。你不想想他怎么能耐干吗不从股市中去赚钱，而要赚你的钱呢？”

初入股市的股民，最好是先投资公募基金，这些基金是合法的，运作是透明的，总的看也是可信赖的，去年以来的回报率也是高的。先投资基金，逐渐熟悉股市，掌握证券知识，积累投资经验，然后再由浅入深地搏击风浪。

多空对决

(截至 2007 年 7 月 24 日 16 时)

上证博友对 2007 年 7 月 25 日 大盘的看法：



►看多观点

虽说当前指数又将登上 4300 点，大家难免在心理上会有阴影，主力很可能趁此机会进行震荡洗盘以降低上方的压力，但由于只有很少一部分个股回到了“5·30”时的价位，大多数个股股价离前期高点还远得多，希望大家要经得起考验，此 4300 点非彼 4300 点，不可同日而语。（晨夕）
昨天攻击三角形上边未果，尾市跳水调整，钢铁股就是这一现象的代表。银行股、地产股盘中强势调整基本完成，后市再起很有可能，所以，今天早盘大盘回落时加仓不失为明智之举，大家要有耐心。（kaisa）

►看空理由

今天大盘要回调，短线该卖出了，留点钱给别人赚吧。（lhq）
昨天大盘收了一根阴线，这个 K 线形态是很不好看的，从理论上讲今天低开的可能性较大，然后出现 2 至 5 个交易日的回调。笔者认为回调三个交易日的可能性较大，也就是说，大盘会在本周五做底回升。（人生和江恩）
昨日在见到 4284 点之后快速回落。兵法言：“一而再，再而衰，衰而竭。”大盘已经连续三次无法冲破此顶，而主力在这一波反弹中达到了顺利拉高出货的目的。所谓“事不过三”，无论后市大盘采取什么样的走法，是向上继续震荡拉高还是直接向下调整，都无法掩盖三重顶已经形成的事实。（爰川如梦）

震荡补缺将成本周目标

昨天大盘果然呈现宽幅震荡格局，午后的上攻和尾盘的跳水形成鲜明的对比，4284 点恐将成为本周最高点，细心的投资者通过观察盘面可以看到，在 4280 点附近的抽压还是很重的，此点位附近的套牢盘不是通过几根连续的长阳就能够消化的，需要不

断地反复。上周五大幅上涨时，许多投资者为了规避利空出台的风险而出局；本周一跳空高开、一路不回头的時候，这些上周五出局的入再度杀了回来；而昨天再次冲高时，不知道有多少人认为行情就将这样上去了，新高就在眼前。其实仔细想想，这

样操作肯定错了，跟主力运作的轨迹截然相反。短期内空翻多的格局已经形成，笔者认为，短线股指会反弹到一定的高度，围绕 4100 点至 4200 点构筑平台的可能性正在加大，震荡上行仍将是下半年的主基调。冲高出局的朋友不妨再等等，看看大盘下步如

何运行，若真像笔者所说的这样，届时自然而然地便可轻松入场，若大盘一直非理性地做空，就一直观望下去，根基没有扎稳，飞得越高，摔得越惨。（金帆）
欲看更多精彩内容请登录 <http://jftz.blog.cnstock.com>

■高手竞技场

关前震荡总比关后跳水强

上证指数昨天最高点距新高不到 50 点，多方主力只要再努力一下，新高就可能改写，面对囊中之物，主力为何选择尾盘跳水呢？蓝筹股是这波行情的主流，而主导行情的是机构资金，本周一些蓝筹股敢于巨量成交足以表明主力创新高的决心和信心。但

罗马不是一天就能建成的，在持续的上漲行情之后多方主力能量释放过大容易引起空头的反扑，一味强攻往往会造成不利的影響，毕竟这些股票都是重量级的，稍有动静就会造成股指的震荡，还是稳当一些为好。要知道，创新高目标迟早会实现，何必逼一时

之勇呢？多方暂时需要积蓄足够的能量，在正式冲关前备足粮草。股指因蓝筹股起也因蓝筹股落，题材股基本上没有太大的市场。前天收盘价高于 5 月 29 日收盘价的个股有 256 只，在这 256 只股票中，168 只出现在基金重仓股行列中，以基金为代表的机构投资者已

成为证券市场的主流，未来的主力军仍将集中在这些不断创新高的个股身上。既然趋势已经明显，多头又何必在乎一时的得失，当前震荡总比关后跳水强吧。（巫寒）
欲看更多精彩内容请登录 <http://gjjadmz.blog.cnstock.com>

克制冲动 控制激动 避免盲动

随着近两个交易日的长阳，投资者的入场意愿被大大诱发，有许多投资者不仅匆匆入场，更是跑步入场。
说实话，在大盘平稳上扬途中，交投活跃，可以随机入场，然而却少有赶场者。此时此刻，不说不

的，但说大盘面临冲击前期高点之时，理应顾及震荡的风险不可避免，必须考虑接近箱顶的风险大小，此时追逐个股不免令人担忧，犹如列车在飞驰，旅客在追攀，这样的攀车运动实在是险象环生。事实上，在候车室静静地等候，那有多安全

啊，何况，通往前方的列车不止这一列。而且，上车要上自己的车，莫上别人到站的车。
虽然常言道：“常在河边走，哪有不湿鞋”。围平却认为：“人在股市走，沉浮莫沉沦”。只要克制冲动，控制激动，避免盲动，便是一

个自由的投资者。
围平再进一言：“市场若火爆，人人皆亢奋；记得常清醒，人左君右转”。（陆国平）
欲看更多精彩内容请登录 <http://33080842.blog.cnstock.com>

夯实根基才能继续上攻

昨天指数冲高回落应该在不少投资者的预料中，经过连续两天的强势上涨之后，短线压力已经很大，BOLL 轨道上轨对指数的压力更为明显。在 BOLL 轨道上轨没有明显向上运行的情况下，指数是很难进一步突破的。
昨天上证指数最高为 4284 点，而 5 日均线只在 4065 点，指数

的孤军深入，使得其缺乏均线系统的有力支持，在得不到后续力量支持的情况下，股指要想进一步上攻，困难是非常大的。
前天市场强攻，主力动用了手中所有的强势板块，优点是突击非常有力，缺点是后备部队，只要一个板块进入调整，整个市场都将进入调整。市场要想连续

走强，必须是整个市场各个板块的联动，而不能是个别强势板块的突击。
昨天大盘虽然冲高回落，但并不可怕。前天一举突破两个百分点整数关，昨天进行技术性调整是很正常的，更何况前天占领的阵地，昨天基本上没有丢失。除了盘中回补缺口之外，指数甚至很少

向均线寻求支撑，强势特征依然很明显。
历经了两天的强势反弹后，股指调整可以有力地消化短线压力，并使市场得到进一步的整理。这有利于行情进一步深入和发展。（楚风）
欲看更多精彩内容请登录 <http://cftz.blog.cnstock.com>

■博友咖啡店

新股民与成熟

初期阶段特征：首先是容易被诱惑，新股民入市的时间一般都比较集中在老股民赚钱后，往往是受到股市赚钱效应的吸引在高位入市。

中期阶段特征：一是深套。因连续征战，一年四季总是满仓，结果全线被套，尝到赔钱的滋味；二是技巧差。虽然懂点股票知识和操作方法，但抗风险能力较差，浅套时不看大势尽早止损，认为股价还会涨，一味傻等解套，结果越套越深，被迫做长线；三是不甘心。误认为做股票有钱就行，加大资金投入，总想尽快扳回损失，高位刚下跌就急忙补仓，结果越补越套，最终弹尽粮绝。

后期阶段特征：吃一堑，长一智，瞻前顾后。具体表现在智、信、严、律、勇五方面。所谓智指的是证券知识和操作策略的提高；信指的是自信，不人云亦云；严指的是严于律己，不随意跟风；律指的是纪律，该买则买，该卖则卖；勇指的是要成非常之事必须有非常之勇。（ssjm）
欲看更多精彩内容请登录 <http://ssjm.blog.cnstock.com>

上证博客热门日志人气榜

(截至 2007 年 7 月 24 日 16 时)

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
7.23 盘后简评: 长阳缺口,让人欢喜让人忧	展锋	7-23	0
如何看待今天的逼空上涨	老股民大张	7-23	27
大盘基础稳固,个股机会多多	王国强	7-23	0
7.24 午间简评: 震未落去,压力位前高抛	展锋	7-24	0
明日宜持获利套腰包	股市观察家	7-23	30
7.23 盘后分析: 利空出尽消除市场担心	caiyoubin	7-23	19
心在梦在	叶弘	7-23	17
新一轮上涨行情有望延续			
反其道而行之	月下横笛	7-23	7
热点突出,股指有望再战前高	澎湃的心	7-23	12
4200 点: 先结旧账,再找新路	knife	7-23	8
三胎吊颈线,短期震荡将加剧	台北	7-23	49
7.24 午间看盘: 不惧震荡,耐心持股吃大波段	自由投资人工作室	7-24	11
为何股指大涨	股坛老马	7-23	4
强势运行中如何介入强势股	寂寞先生	7-24	5
本月共振阻力区能否跃过	悠然漫步	7-23	9
升值利好地产,寻找下一个“万科”	大通证券董政	7-23	5
股指仍有上冲动力	bangni	7-23	11
前期高点有压力,不宜过分追涨	万兵	7-23	11
三利空必成双,精选个股后发制胜	一鹏	7-24	11
当利空成了纸老虎的时候	黄硕	7-23	4
长阳势如破竹,牛市涛声依旧	楚风	7-23	0
量在价先,大盘将冲击前期高点	赵伟	7-23	15
缩量震荡,板块轮动是关键	金帆	7-24	21
四重压力不可小视	股坛老马	7-24	6
可以撤了——宁露露 200 点	余炜	7-23	82
从炒股到直党	红鼎杨杨	7-23	1
不能小看这次历史性突破	灵感工作室	7-24	5
明日震荡下跌,个股分化加剧	一鹏	7-23	45
主力出工的动力来自哪里	bangni	7-24	8
7月 24 日早市消息导读	楚风	7-24	0