



启明 赵江辉/著

寻觅投资洼地，锁定优质企业  
欧奈尔理念中国化的成功尝试

# 冲刺 白马股

掘金价值成长股

从散户到私募基金经理的心路历程

# GROWTH STOCK STRATEGY



机械工业出版社  
China Machine Press

# 冲刺 白马股

GROWTH  
STOCK STRATEGY

启明 赵江辉/著



机械工业出版社  
China Machine Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

冲刺白马股 / 启明, 赵江辉著. —北京: 机械工业出版社, 2014.5

ISBN 978-7-111-46476-1

I. 冲… II. ①启… ②赵… III. 投资基金—研究—中国 IV. F832.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 076590 号

本书源起于启明在北京电视台《天下财经》录制的六期节目, 这六期节目全面介绍了启明的私募基金投资理念, 但由于节目时间有限 (每期 25 分钟), 不便于很多案例与实际情况的讲解, 因此希望通过书籍出版的形式将其投资理念进行全面揭示。

启明原先是一个散户, 通过 10 多年的市场摸爬滚打磨练了起来, 终于成长为一名管理上亿资金的阳光私募基金经理。在本书中, 他用自己的投资经历现身说法, 揭示了普通投资者成长的七大阶段。同时他还介绍了欧奈尔方法的中国应用, 以及自己的一套独特的基本面与技术面结合的投资策略。

## 冲刺白马股

启 明 等著

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 蒋桂霞

责任校对: 殷 虹

印 刷: 藁城市京瑞印刷有限公司

版 次: 2014 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 170mm × 242mm 1/16

印 张: 16.75

书 号: ISBN 978-7-111-46476-1

定 价: 39.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

在中国证券市场，很多投资者都知道股神沃伦·巴菲特，知道基金之父彼得·林奇，但是对于威廉·欧奈尔，相信很多人并不是很熟悉。但是威廉·欧奈尔的《笑傲股市》(*How To Make Money In Stocks*)多次再版，销量超过200万册。在美国的资本市场，威廉·欧奈尔也创造了很多的神话，他的CANSLIM选股法给很多投资者，包括很多基金带来了很大的帮助。

而启明正是在仔细研读了威廉·欧奈尔的大作之后，总结了他自己十多年的投资历程，将自己的投资理念和选股方法总结成本书——《冲刺白马股》。本书不但描述了启明如何从一个散户投资者到私募基金经理的蜕变过程，而且详细介绍了启明是如何选择白马股和操作白马股的。无独有偶，威廉·欧奈尔也是从一个散户投资者不断成长为美国投资界大鳄的。认真拜读本书之后，你的投资思路会更加清晰。

通读本书，以下几点与大家分享。

第一，坚持选择优质白马股。很多投资者喜欢选择那些从底部突然启动的黑马股，因为这种股票价格低，涨得也快。但是这种个股在刚刚启动阶段很少有投资者能够买到，而当你真正能够买到的

时候，几乎是一个高点，往往是替别人接货去了。白马股的选股思路解决了这一问题，让投资者与主力资金一起享受股价的主升浪。因为启明要做的是抓住企业成长最快阶段带来的股价主升浪，所以白马股和黑马股有本质上的区别。

第二，突破的理念。很多投资者买股先看股价，总是喜欢买便宜货，因为越便宜买的数量越多。但是启明不这样认为，他认为价高自有价高的道理，一文钱一文货嘛。所以他宁肯选择具有更大升值潜力的高价股，而不是那些趴在地上的低价股。因此，他敢于操作那些高高在上的突破成长股。事实证明，成长股在企业的成长期，股价会不断地突破，这个时候投资这样的股票，不但是最安全的，而且是收益最快的。

第三，基本面和技术面相结合。技术派往往更加在意K线上的变化，从细微处寻找个股上涨的原因，并以此寻找下一个具有这种上涨可能的个股。基本面派通过宏观行业的研究，找到价值低估的个股，然后买入并长期持有。孤立的坚持往往很难成功。单纯看技术面，受到股价波动的影响会很大，往往只是吃了鱼头或者鱼尾，而最多肉的鱼肚子往往被丢掉。单纯的基本面则死抱个股不放，要么是跌得一塌糊涂，要么是坐了过山车。启明则是寻找基本面和技术面双突破的个股，二者有效结合，让投资更加轻松的同时，也能取得更大的收益。

本书将威廉·欧奈尔的 CANSLIM 的选股方法中国化，形成了有中国特色的双突破选股思路。站在巨人的肩膀上，你会看得更远。启明站在威廉·欧奈尔的肩膀上，形成了双突破的冲刺白马股思路，而你站在启明的肩膀上，也能够成为一位获得更高收益的投资者。

我相信，仔细拜读此书，会让你的投资思路得到很好的提升。

许维鸿

西南证券研究与发展中心业务总监

十年磨一剑，历经了 13 年的牛熊磨练，终于有了本书的出炉。相信很多朋友会带着很多疑问和股市成功的希望翻开此书，恭喜你，你的选择是对的。大学时代的我曾经翻遍了图书馆所有的财经类书籍，因为我有一个目标：希望成为股市上的高手，在股市上发大财。你呢？是否也有这样的目标？几年前有出版社邀请我出书，我一直没出，因为到目前我不认为自己已经成为股市的绝顶高手，更多的是踏踏实实地做好白马股，实现资本的稳定升值。直到 2013 年北京电视台邀请我做一期节目，我才第一次系统地把我们的方法和理念公之于众。我不是一个哗众取宠的人，我希望通过自己的投资方法和理念帮助更多投资者实现稳定的增值，成为股市当中那 10% 的获利者，最终通过股市实现财务自由，但无法让你实现每年 100% 的暴利。下面把本书的核心内容与大家一起分享一下，先睹为快，共同成长。

本书首先介绍了我从一个普通散户到基金经理的成长史。其实基金经理也没有什么神秘的，只是一个职业。散户投资者有很多的弱势和不足，比如买了就跌，卖了就涨，看好两个结果买的没涨……这些情况我也都遇到过。目前机构的基金经理主要有两类，

一类是高学历者，从行业研究员开始做，最终成为基金经理，这部分公募基金最多，他们相对于政策、消息和行业等基本面的东西研究较多。还有一类是靠着实战成为基金经理，比如当年的涨停板敢死队徐翔，这些人更多靠着自己的实战业绩、资金优势和技术优势成功。因为资本市场很残酷，没有利润，别人凭什么把钱交给你管理呢？所以我们认为多向赢家学习是有必要的。我也是从散户走来，所以对于实战中散户容易出现的问题很了解。我是证券期货科班出身，研究了很多基础知识和分析，所以我更强调基本面和技术面的结合，实现双突破。站在成功的人的肩膀上，你走向成功的速度会更快，所以书中我把自己走过的弯路、错路都做了交流，希望你少走弯路，更快成功。

本书的第二个重点，是把威廉·欧奈尔的 CANSLIM 选股法做了更加全面的中国化分析，形成了我们的冲刺白马股选股思路。从基本面和技术面两个角度做了分析和阐述，比如基本面上如何选择业绩高成长的行业和企业，同时针对不同类型的企业，对不同思路的操作也做了重点分析。这部分是选股的关键，也是很多散户不太在意的，其实选好个股是成功的第一步。如果你在股市摸爬滚打好多年，还是亏损，不妨静下心来看看我的一些思考。技术面是本人的强项，书中的部分技术分析是我十几年投资生涯中不断学习的总结，集合了 K 线理论、均线理论、波浪理论和江恩理论的精华部分，选择双突破的个股和不同的买入点和卖出点，形成了一整套的交易系统。比如，如何买了就涨，如何卖在趋势转折的时候，对散户投资的借鉴意义很大，尤其对和我一样喜欢做历史新高个股、做白马股的朋友。相信我的一些提醒和建议让你减少两到三年的摸索。

任何人的成长都需要靠自己，但是成功却需要团队和贵人的帮助。这里我对于参与本书创作的赵江辉、邓瑞、顾煦等朋友表示衷心感谢，也对我的爱人和家人一直的支持表示感谢。感谢大家的支持，才让我走到了今天。人人为我，我为人人，希望我的这本书能够帮助到更多的朋友和家庭，让他们在投资路上走得更稳，走得更远，早日实现财务自由。

推荐序

序 言

## 第一部分

### 从散户到私募基金经理

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 第 1 章 我的投资历程 .....                 | 2  |
| 第 2 章 投资者成功必经的七大阶段 .....           | 13 |
| 第 3 章 威廉·欧奈尔 CANSLIM 选股法的中国化 ..... | 26 |
| 第 4 章 历年冲刺白马股 .....                | 42 |

## 第二部分

### 基本面突破

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 第 5 章 白马冲刺股选股原理——双突破理论 ..... | 76  |
| 第 6 章 如何寻找基本面突破的行业 .....     | 91  |
| 第 7 章 两大财务指标体检白马股 .....      | 104 |



|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第 8 章 猎取龙头股的三杆枪 ..... | 119 |
| 第 9 章 构筑白马股股票池 .....  | 136 |

### 第三部分

#### 技术面突破

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 第 10 章 寻找技术买入点：冲刺的最牛形态 .....  | 154 |
| 第 11 章 两根阳线定乾坤 .....          | 174 |
| 第 12 章 神奇均线助推股价上涨 .....       | 183 |
| 第 13 章 最佳卖出点：锁定收益和止损的技巧 ..... | 196 |
| 第 14 章 投资者常犯的 10 种错误 .....    | 209 |

### 第四部分

#### 交易者的素养：交易系统、交易心理与仓位管理

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第 15 章 盘前交易五步走 .....  | 226 |
| 第 16 章 如何提高执行力 .....  | 238 |
| 第 17 章 稳定获利快乐投资 ..... | 253 |

PART1 ■

第一部分

---

# 从散户到私募基金经理

---

## 第1章 ■ CHAPTER1

# 我的投资历程

我是一个私募基金经理，手上管理着几亿元人民币的资金。这对于庞大的基金行业来说也许只是沧海一粟，但这个资金量是我可以成功驾驭的。现有的仓位下，我在过去的两年间取得了出色的投资业绩。2013年牛股大爆发，我曾经操作的欧菲光、大华股份、乐视网、掌趣科技、杰瑞股份等都纷纷上涨超过5倍以上，部分个股直奔10倍，牛股疯狂呈现，我们团队的冲刺白马股盈利模式远远跑赢大盘。需要向大家指出的是，我并非机构出身，在十年前，我与大多数手捧着这本书的读者一样，是众多普普通通散户中的一员，我的成功并非运气与背景，靠的仅仅是勤奋的学习与一次次失败后总结摸索出的投资模式。因此，我相信，我的这种模式是可以复制的。那么为何这种模式会取得成功？我们又该如何寻找下一只像欧菲光和掌趣科技这样的白马股呢？写作这本书的目的，就是与大家分享我的投资历程与成功经验，希望本书能帮助大家取得投资的进步与收益的提高。

向股市的赢家学习，找到可以复制的成功模式显然是成功的捷径之一。可是股市投资到底有没有捷径呢？我们看到股市长期投资的结果是10个人炒股，7个亏损，2个打平，1个赚钱。我们又如何成为那1个赢家呢？为何很多聪明人最终却没有成功呢？成功是有方法的，只是取决于你摸索时间的长短。我以

自己的经历来和大家现身说法。介绍我们的团队是如何摸索出寻找 10 倍牛股的关键，如何抓住像 2006 年三一重工、2013 年欧菲光这样的牛股。

我是 2000 年进入证券市场的，正式入市却是在 2001 年。为什么差一年呢？因为 2000 年我上了大学，当时主修证券期货投资专业。在高中毕业的时候，我只是知道证券是什么而已，只是从舅舅那里听到，炒股能发大财。从我大学入学时对股市的懵懂无知，到边学习专业知识边炒股，直至 2013 年整个团队管理几亿元的资产，一晃过去了 12 载春秋，我完成了从一名普通投资者到阳光私募基金经理的成长，这一路上经历了辛酸快乐，也体味了亏损的无奈和赚钱的疯狂，这样的经历想必绝大多数投资者都体验过。我的经历与成长，相信对做投资的朋友们一定会有所帮助，如果能够静下心来学习、成长，说不定有一天你也能成为基金经理。

作为一个私募基金经理，我不能像很多讲师那样，仅仅靠一张嘴吃饭，我需要真刀真枪的业绩向我的客户交代，为了让大家信服，在此我先简单地罗列一下自己的成绩。图 1-1 展示了我的基金超于大盘 50% 的走势，以及我持有的一些翻倍牛股的买入点。希望在阅读本书之后，你也可以找到基本面和技术面双突破的个股。



图 1-1 乐投锐意进取基金 2010 年 10 月 18 日～2013 年 5 月 10 日走势图

## 乐投锐意进取基金的业绩表现图

图 1-1 展示了我们管理的乐投锐意进取基金从 2010 年 10 月 18 日至今的收益情况。截至 2013 年 8 月 10 日, 累计净值达到 1.316 9 亿元人民币。同期沪深 300 下跌了 31.68%, 跑赢 63.37%。沪市指数也从 2010 年 10 月 18 日的 2955 点到 2013 年 8 月净值日 2052 点, 大盘下跌 900 点, 跌幅超过 30%, 实现了我们的绝对收益年化 10% 以上。作为私募基金, 我们追求绝对收益, 稳定增值。取得这样的成绩得益于我们投资的个股以冲刺白马股为主, 所以在市场持续下跌的背景下获得了不错的收益。即使这样, 离我们的目标也还有差距, 具体表现在部分个股卖出较早和投资组合收益慢, 所以我还需要不断努力。

## 真实交割单, 最佳买点的探讨

图 1-2 是我于 2013 年 5 月份做客北京电视台财经频道时对外展示的一组交割单, 来验证我们的投资是否可以说到做到。交割单集中在 2012 年年底和 2013 年年初。下面我们通过这个交割单和一些实战的案例做些深度分析, 抛砖引玉供大家理解和掌握基本面和技术面的双突破。



| 成交日期     | 证券代码   | 证券名称 | 操作   | 成交均价   | 合同编号 | 成交编号     |
|----------|--------|------|------|--------|------|----------|
| 20121214 | 600535 | 天士力  | 证券买入 | 51.650 | 6027 | 3218903  |
| 20121214 | 002236 | 大华股份 | 证券买入 | 42.600 | 5788 | 9606555  |
| 20121224 | 002456 | 欧华光  | 证券买入 | 41.270 | 5132 | 8008178  |
| 20130125 | 002236 | 大华股份 | 证券卖出 | 48.400 | 6642 | 10561634 |
| 20130305 | 600518 | 康美药业 | 证券买入 | 17.400 | 7705 | 4424376  |
| 20130312 | 600518 | 康美药业 | 证券卖出 | 15.550 | 4769 | 2348216  |
| 20130315 | 000538 | 云南白药 | 证券买入 | 79.990 | 6330 | 10359468 |
| 20130415 | 002456 | 欧华光  | 股息入账 | 0.000  | 0    | 1608     |
| 20130415 | 002456 | 欧华光  | 红股入账 | 0.000  | 0    | 2505     |
| 20130418 | 002456 | 欧华光  | 证券卖出 | 44.925 | 7772 | 12442178 |
| 20130419 | 600332 | 广州药业 | 证券买入 | 34.815 | 5559 | 3026676  |
| 20130425 | 002456 | 欧华光  | 证券卖出 | 55.980 | 9194 | 14721911 |
| 20130509 | 002230 | 科大讯飞 | 证券买入 | 40.540 | 4146 | 5630552  |

图 1-2 2012 年年底~2013 年年初基金操作真实交割单

图 1-2 是我们基金组合的一部分，我们详细分析一下部分案例，其中的交易有正确的，也有亏损的。亏损，我认为是整个交易过程的必要组成部分，投资盈利就是把大大小小的止盈和小的亏损相加而来。可见，盈利的构成部分也涵盖了止损，只不过相对而言，亏损的比例小而已。我们首先看一下在个股上涨中的几个买点。

### 最成功的冲刺白马股——欧菲光

如图 1-3 所示，这是我在 2013 年操作最为成功的案例之一。我们团队在选择该股时首先从基本面入手，它是 2012 年年度业绩增长冠军，年度利润增长 1381%，该股的大拐点出现在 2012 年度的第 1 季度。当时股价从 6.5 元开始逆转，在此之前的 2011 年该企业的报表大量计提亏损，为 2012 年的业绩增长奠定基础。同时以苹果为首的智能手机的火热销售给手机的制造商带来了巨大的机会。按照我们的选股标准，欧菲光进入启明乐投基金股票池

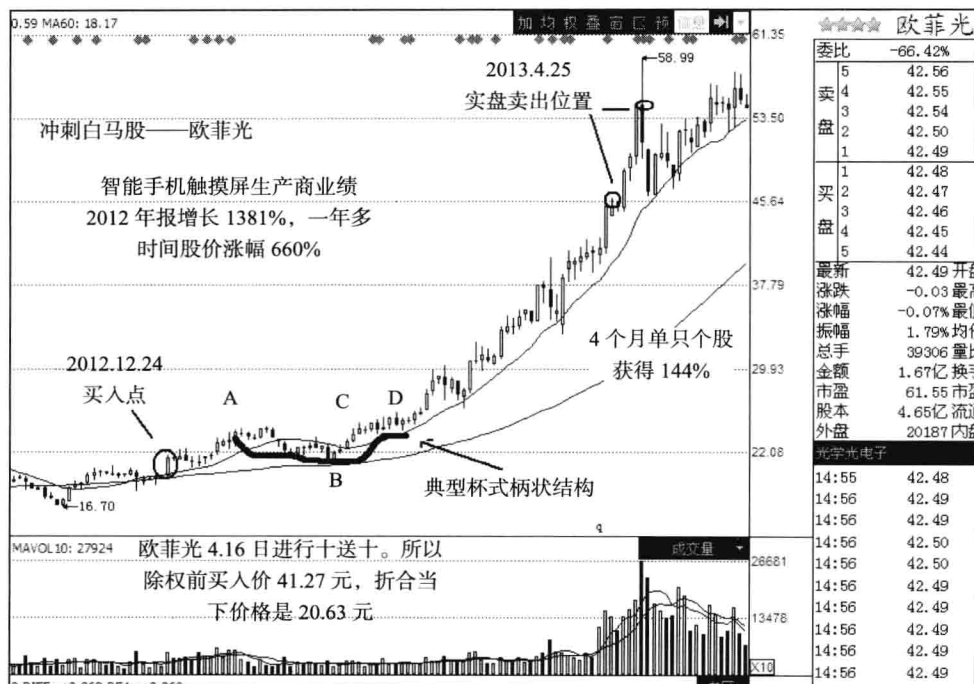


图 1-3 最成功的冲刺白马股——欧菲光

时股价大致在 17 元左右。同行业的莱宝高科、深天马等增速都低于欧菲光。2012 年该股就完成了翻倍的走势，此时的探底回升并不是我们操作的重点。经过十几年的投资，我认为，坚持一个能取得固定回报的方法远比你在市场盲目地跟涨杀跌要好得多。欧菲光的卖出位置也很精彩，2013 年 4 月 25 日，该股在前日涨停的基础之上冲高回落，结合基金的一季报持仓数据变化，我们也做了大幅的撤退。这里需要交流的是，欧菲光当时的涨幅是远超我们的预期的。如何把这样的牛股在组合中拿到大利润是一个重要的课题。作为机构投资者，我们的单只个股持仓上限是 20%，基金的净值要想大幅增长，就必须压重仓。但是压错的结果也很可怕，2012 年一个私募基金经理全仓压煤炭，半年不到因亏损超过 30% 而清盘。而我从来不抄底，双突破的个股也会有失败，及时止损就不会出现大的损失。

### 最坚持的冲刺白马股——云南白药

如图 1-4 所示，在 A 股若想要寻找长期持续上涨的个股，医药股显然是成功率最大的板块了。基本上，中国逐步进入老龄化社会，对于医疗和保健的需求也是最为持续的，所以我们选择了云南白药。云南白药从最早的止血类产品发展到目前的大日化领域，云南白药的牙膏、洗发乳、应急包、面膜等产品都在快速的发展过程中。云南白药的业绩不大会每年都翻倍，但是年均 30% 的业绩增长也决定了股价年均 30% 以上的增长，2013 年的白药在大盘下挫的避险作用下，成为了价值类基金投资者的选择，股价涨幅也超过了业绩的增长。我认为，在证券市场中一些业绩增长的消息往往会提前被有些资金获得，因此股价很多时候对于业绩是一种提前的反映。所以我们需要把基本面和技术面结合起来，因为有些消息会比较早地在市场上反映，引发买盘的强力介入。云南白药目前依然在我们的组合当中，只要基本面不出现质变，相信它依然是中线投资者的首选。

### 最遗憾的冲刺白马股——大华股份

如图 1-5 所示，实盘中在大华股份盈利超过 15% 时我们做出了撤退的交易。对于这样一个 5 年 26 倍的个股来说，它确实是一个优质的交易标的。

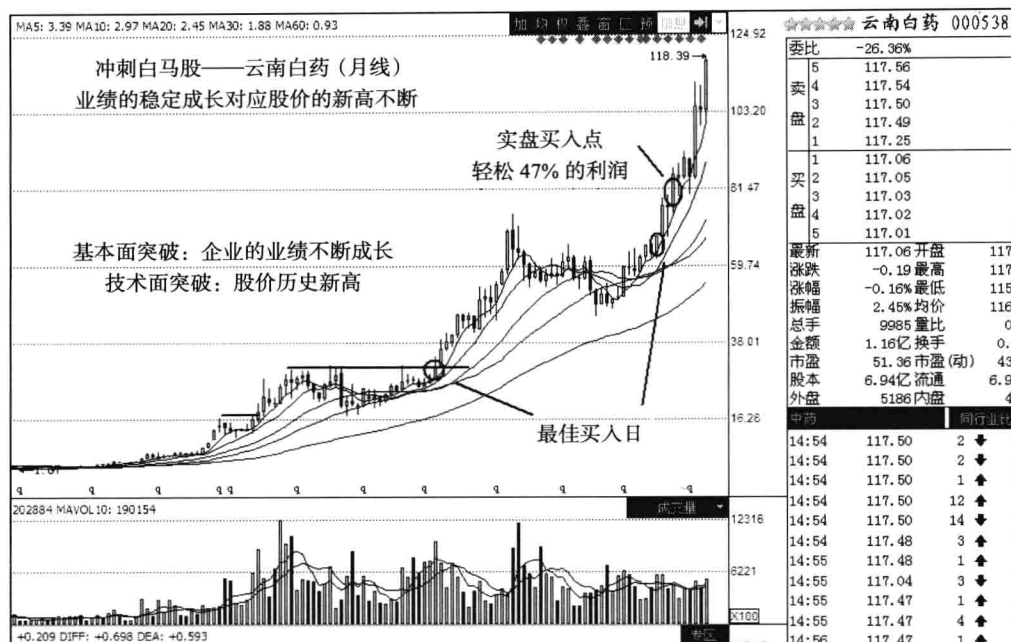


图 1-4 最坚持的冲刺白马股——云南白药

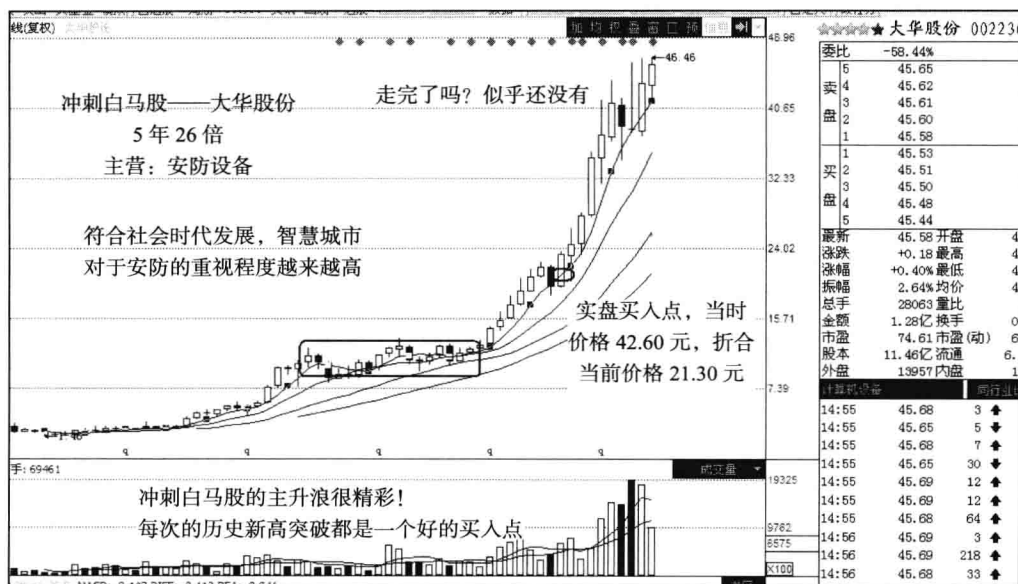


图 1-5 最遗憾的冲刺白马股——大华股份



我们依然要从基本面和技术面两个角度进行分析，来判断这个企业的未来，我坚信对于投资来说，就是寻找好的企业。巴菲特说过，我们买的是企业，不是股价的变化。但是对于一般的散户投资者来说很难，因为太想暴利，所以都喜欢走捷径，表现在对技术指标的痴迷、对于软件的迷信等。十几年的交易生涯，我们学习过无数的方法和技巧，但最终的成功必然是“道术兼修”的结果。大多数的股民倾向学习“术”的东西，我认为更应该深入了解“道”的部分。大华股份上的失利充分说明，即便机构投资者也需要不断地修炼，不断地试错，才能更为准确地把握盈利的机会。我的买入点在2012年12月14日，到2013年9月30日该股的涨幅也翻了一番。所以大华股份被列为最遗憾的冲刺白马股了，因为它途中被震下去了。未来呢？我认为随着智慧城市的发展，高清、大储存等方向必然还有更大的发展空间（看看街道上的摄像头，它们成了破案的最佳工具）。类似贵州茅台，最终的下跌还是企业的产品需求出现了问题，而大华股份目前还处在一个行业景气周期中。不要猜测行情什么时候会结束，结束的时候基本面和技术面都会给出相应的反映。本书第6章关于基本面的分析会重点交流行业选牛股的内容。

### 震荡最大的冲刺白马股——科大讯飞

如图1-6所示，白马股冲刺的时候是否是不停地上涨呢？显然不是的，白马股一般不会连续涨停，因为它们的基本面是透明的，投资机构会根据预计的变化做出自己的增减仓变化。所以除非突发利好消息，一般的白马股不会连续暴涨，但即便是在冲刺阶段，增长幅度也会是惊人的。科大讯飞就是一个最为震荡的白马股了。2013年6月初开始到6月25日突破之前的反复震荡，是受到了大盘暴跌超过10%的影响。用威廉·欧奈尔的观点来看，突破之前的窄幅震荡很重要，说明机构投资者在反复地测试盘面。在A股，大家通常认为窄幅震荡说明机构控盘程度高。7月25日之后我们看到科大讯飞因为微信5.0的冲击、广东移动腐败案等影响，股价明显出现了下跌。如果一直持有不动，利润就会大幅回吐，所以我们坚持强调精选个股，波段操作，我们未必可以看到10年之后企业的变化，但是3个月的定期跟踪还是必要的，对于股性震荡相对较大的个股来说，我们也需要作出一个全面的分析。