

空箭杨



寻觅困境良股 决胜五档买入
精研箭战实例 争锋本土投资

人气雪球用户 小小辛巴 著



机械工业出版社
China Machine Press



百箭穿杨

人气雪球用户 小小辛巴 著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目(CIP)数据

百箭穿杨 / 小小辛巴著. —北京: 机械工业出版社, 2014.5
(雪球投资丛书)

ISBN 978-7-111-46473-0

I. 百… II. 小… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 079875 号

百箭穿杨

小小辛巴 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: 施琳琳

责任校对: 董纪丽

印 刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版 次: 2014 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 170mm×242mm 1/16

印 张: 19.25

书 号: ISBN 978-7-111-46473-0

定 价: 49.00 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

HZBOOKS | 华章经管 | Economics Finance Business & Management





推荐序

原来投资可以这样做

小小辛巴何许人也？

一个个人投资者，居住在厦门，活跃于网上。

截至 2014 年 3 月 18 日，小小辛巴在雪球上共发表讨论 402 条，有粉丝 44 344 枚。

我仅在 2013 年年底的雪球之夜上见过小小辛巴一面。

在演讲嘉宾中，他披露的业绩不算惊艳，演讲的激情也没有四射。但如果认真阅读小小辛巴网上发布的文章，感受会有很大不同。

它是一份不掺水不矫饰，最真实的投资记录：

每一笔交易；

每一笔交易依据的事实，逻辑；

每一笔交易的结果，包括卖出和盈利情况；

这是一个暴露在阳光下的投资者暴露在阳光下的投资操作。

这个，很难做到。

它证明了几点：

1. 投资不是念过 MBA、考过 CPA、坐在金融街的

高大上人士的专利，鹭岛百家村的小小辛巴也可以通过自己的努力把这个事情做好。我估计小小辛巴这几年的投资业绩，战胜了大部分的公募私募基金。

2. 投资不是秘而不宣的阴谋，公布所有的操作、思路，这并不一定就是庄、托、黑嘴。有心的人能从别人分享的交易、信息中获得启发，持续互动中带来的新信息和新角度对分享者也会有很大的信息与思维校正作用。

像小小辛巴这样的用户，在雪球有很多，雪球本来就是这样一个地方：各种各样的投资者分享自己的信息、观点、交易，在互动中吸取对自己的投资有助益的东西，从而帮自己在市场上存活下来。

现在出版的这本书，就是小小辛巴这些分享的“纸质版”。如果大家想获得更多类似分享，可以上雪球关注 @ 小小辛巴。

方三文

雪球创始人

自序

从1995年至今，我入市已经有18年了，交了多年学费后，终于掌握了一些盈利的要诀。

俗话说：“熊市是最好的试金石。”2010～2013年的四年漫长大熊市中，我连年保持正盈利，并大幅战胜指数，而2012～2013年的两年间，我挑选并重点分析了20只股票，最高涨幅达到100%以上的有11只（其中200%以上的有3只），接近翻倍（90%以上）的有2只，50%～90%的有7只，37.8%的只有1只。

每一只股票的交易都实时记录在我的微博@小小辛巴之家上，并且都在交易前后写了分析博文。别的数据可以事后修改，但微博的内容一旦发出，是没办法修改的。

事后来看来，很多交易堪称神准，但我知道，我只是一个普通人，绝对不是神。

我不是学财务出身，只能看懂一些重要的财务数据；

我不搞技术分析，从来不靠技术指标做短线交易；

我从不听内幕消息，一切信息都来源于万能的度娘、谷哥、网姨、首夫……

神奇来源于平凡的长期历练。

我只是以格雷厄姆、巴菲特的交易理念为指引，合理地运用了大众都知道的常识，然后根据自己所总结的逻辑

规律，严格地执行体系化运行，一次次地在不同股票上复制了成功的交易模式。

如果说，我在第一本书打造的是更加专业化的重剑交易体系，那么，这第二本书，则是更加轻灵、更加平民化的百箭穿杨术。

之所以由剑到箭，是因为我内心里始终住着一个背弓仗剑的游侠，单挑用剑，群殴放箭，如果上战场夺宝打怪的话，我将选择当一名弓兵，稳稳地站在安全的地方慢慢放冷箭，这样也许不怎么英雄，却能毫发无伤地把 **BOSS** 放倒。

交易也是如此，静静地长线安全获利，虽然不如短炒赚快钱来得热血沸腾，但却胜在淡定、安然、久远。

小小辛巴

2014 年 1 月 18 日夜写于鹭岛百家村

目录

推荐序 原来投资可以这样做
自序

上篇 箭法奥义

第1章 箭神心法：安全边际 / 2

1. 寻找鬼谷子 / 2
 2. 为什么学巴菲特会跑偏 / 7
 3. 格雷厄姆的致命弯道 / 11
 4. 老母猪为什么能上树 / 14
 5. 安全引领边际 / 18
- 本章小结 / 20

第2章 守候猎物：困境好企 / 21

1. 狮子不跟老虎打架 / 21
 2. 寻找好行业中的好企业 / 24
 3. 落难英雄的三种困境 / 29
 4. 用财务数据扫描出“猪坚强” / 32
 5. 在季报中遇见报喜鸟 / 36
- 本章小结 / 42

第3章 射程估算：容错寻底 / 43

1. 买最深的底，赚最安全的钱 / 43
 2. 右侧交易者大多是投机分子 / 49
 3. 把牢底坐穿的左派 / 52
 4. 大盘底与个股底的关系 / 54
 5. 如何综合各种因素来容错寻底 / 59
- 本章小结 / 62

第4章 开弓绝技：五档买入 / 63

1. “五档买入法”概念与简介 / 63
 2. 档位设置技巧 / 66
 3. 买多买少，在于时运 / 68
 4. 岁寒文字，如何避雷 / 69
 5. 成熟化的自适应 / 84
- 本章小结 / 86

第5章 百箭破敌：投资组合 / 87

1. 多埋陷阱，易得不患失 / 87
 2. 一生只能打 20 个洞吗 / 89
 3. 不要做神都不敢做的事情 / 89
 4. 不要忽视一条狗的力量 / 90
 5. 神箭手是如何养成的 / 92
 6. 组合如何构建 / 93
 7. 伟大的 1% / 97
- 本章小结 / 101

第6章 例无虚发：依据事实 / 102

1. 穿越市场波动 / 102

2. 依据事实而不是依据预测行动 / 105

3. 事实在手，心静无忧 / 108

4. 呆若木鸡大作战 / 109

本章小结 / 118

第7章 弦响花落：现金流转 / 119

1. 没有安全垫，就不要玩蹦极 / 119

2. 现金是分档低吸的后备军 / 123

3. 现金比例的调整 / 125

4. 不要让你的活水池干涸 / 127

本章小结 / 129

第8章 一箭江山：卖在巅峰 / 130

1. 望断天涯路 / 130

2. 一箭江山 / 143

下篇 箭战实例

第9章 从戴维斯双杀到双击 / 154

1. 数字政通 / 156

2. 贝因美 / 177

3. 启明星辰 / 184

4. 佳讯飞鸿 / 204

5. 振东制药 / 217

第10章 神秘的黑手在出手 / 228

1. 世纪瑞尔 / 228

2. 瑞普生物 / 237
3. 理邦仪器 / 241
4. 力生制药 / 243
5. 乾照光电 / 244
6. 好想你 / 246
7. 奥克股份 / 249

第 11 章 为什么被关黑屋的总是我 / 251

1. 尤洛卡 / 251
2. 桑乐金 / 254
3. 坚瑞消防 / 256
4. 天瑞仪器 / 258
5. 康芝药业 / 260
6. 启源装备 / 262
7. 新开普 / 264
8. 福瑞股份 / 266

第 12 章 打靶归来，复盘清点 / 269

第 13 章 战友实战手记 / 271

后记 我的轮回我做主 / 293

上 篇

箭 法 奥 义



第1章

箭神心法：安全边际

打架有个术语，叫“一力降十会”。

交易也是如此，没有深厚的内力，一切术法都是空的，而要想积累深厚的内力，一定要有正确的功法，才能一法破万法，如果修错了道，纯粹就是浪费时间和金钱。

那么，什么才是最好的功法呢？大家肯定会说，你在本章题目上都写得那么清楚了，当然是“安全边际”啦。

照本宣科地回答标准答案，很容易，但生活不是考试，只有深切地了解事物的基本原理，自己能推导出规则，才能深信不疑地在复杂多变的实际生活中加以运用。

老手知道规则，大师知道规则后面的真义。

在确认这个答案之前，我至少反复推导了十年。

1. 寻找鬼谷子

顶尖人物要么是无师自通，要么就是有一位真正的好老师。

无师自通的人是少数，大部分人都是要找一位好老师学习的，那么什么样的人才好老师呢？

(1) 好老师是最强的人吗

有人会说：要学炒股就得学炒股赚钱最多的人，那就只能是巴菲特了。

这种想法，也对也不对，对的方面来说，取法乎上，得乎其中，向最厉害的人学，虽然未必学到最厉害，至少能得到比较近似的结果，人家当世界首富，你就当中国首富好了。

从不对的方面来说，学巴菲特的人没有多少真正成功的，而早些年学巴菲特而知名的但斌、李驰、董宝珍们，最近几年都遇到了一些问题。

① 但斌的表现

根据私募基金经理@林起雪球的新浪微博 <http://weibo.com/lhb811> 2013年11月18日所做的研究：“截至11月8日，东方港湾马拉松7年（2007年2月28日至今）总收益率9.54%，年均收益率1.36%。”（注：6年的平均收益率还不如银行一年期利率）

② 李驰的表现

根据《每日经济新闻》报道：

“中国巴菲特”李驰遭遇金融股噩梦： 同威资产9大信托产品5只亏损

<http://www.nbd.com.cn> 2011-01-16 03:24 每经记者 朱蔚淇

“李驰，深圳私募界大佬，被誉为中国‘复制巴菲特’最成功的三位投资人之一。

创立的同威资产旗下9只信托产品有5只遭遇亏损，即便是盈利的3只产品，盈利幅度均不超过8%，由此遭到诸多网友质疑。

根据同威资产网站最新数据，他旗下首只产品新华信托·同威一号自2008年3月以来累计收益率仅4.24%，2008年8月成立的深国投·同威1期累计收益率6.21%，2009年3月成立的深国投·同威2期累积收益率



7.89%，远远跑输同期沪深 300 指数。

李驰的头 3 只信托产品的表现已属‘上乘’，接下来发行的 4 只产品累积亏损均在 20% 上下。山东信托·同威 3 期净值缩水 19.04%，中融·同威增值 1 期、2 期、3 期分别缩水 20.49%、17.95% 和 18.76%。平安财富·同威 1 期亏损 8.5%，去年夏季发行的北信·同威增值 4 期仅增值 2.72%。”（注：如统计到 2013 年年底，表现还会更差）

③ 董宝珍的表现

一直宣扬学习巴菲特理念，寻找具备宽阔护城河的优秀企业的董宝珍，2013 年重仓茅台，不仅押重仓，还放大杠杆，融资加买，2013 年他所管理的否极泰基金净值从年初的 1 块多，至 2013 年 12 月 27 日，跌到只有 0.35 元。

他们的粉丝肯定会说，三位高手之所以表现不好，是因为遇到的是熊市，比他们操作业绩差的人还大有人在，但大家没有注意到，巴菲特也经历过多次熊市，但从来没在熊市中出现过这么大的回撤率，更没有持续落后于市场那么多年。

相反的是，巴菲特恰恰是在熊市表现得光芒四射，而那么多学巴菲特的人为什么就是学不到这点呢？这里面又有什么内在秘诀呢？

呵呵，其实学巴菲特没有错，但只学巴菲特肯定是会跑偏的，这个道理，我在下面章节中再细讲。

（2）老师当自强，学生个个强

有的老师虽然强，教出的某个徒弟也很强，但却没有众多厉害弟子，那么这种成功教学案例只是特例，未必值得学习。

比如说，现代的棋圣曹薰铉，不仅自己拿过多次世界冠军，自己的徒

弟李昌镐更是青出于蓝而胜于蓝，创造了多个高不可攀的围棋历史纪录。但是，曹薰铉再无其他知名弟子，而且李昌镐这个亲传弟子简直就是他的叛逆，风格完全相反，很难说继承了他的衣钵。

有些老师虽然名满天下，弟子众多，但自己没干成什么大事，弟子更是成就一般。

比如说，我们的孔圣人，最多也就是在鲁国这个小国当了首席大法官，但没有多少政治实权，虽然号称门下有七十二贤人，却没多少有成就的弟子，更没有对当时的历史发生有影响力的作用。孔子的地位，主要表现在对普通人的长远教化上。

真正的好老师，不仅自己水平高，还能教出各种水平甚至高过自己的徒弟。

以单项技能而言，书法方面的好老师，王羲之算是一个，他自己技艺高超，史称“书圣”，他的儿子王献之，行草也写得相当有水平，史称“二王”，而历史上以王羲之为师，然后别开生面，开宗立派的大书法家更是数不胜数。

以十项全能而言，中国历史上最牛的老师只有一个，那就是鬼谷子，不仅自己官至楚国宰相，而且教出来的徒弟个个都是能主宰历史的人，其中有军事家：孙臆、庞涓、尉繚子；有纵横家：苏秦、张仪、毛遂；有被誉为商圣的范蠡；还有一个大忽悠家：东去蓬莱求仙的徐福（实际上是溜去了日本）……

所以，如果我们真的想要找证券市场最牛的老师，就应该从上面所举的正反例子提炼出两条客观标准：

- ① 老师的操作水平怎么样？
- ② 老师是不是培养出了更多杰出的弟子？

巴菲特符合第一条，但却不符合第二条，他至今也没教出什么知名弟子。