

网络合作伙伴:



专注投资

迈向安心投资之路

雪球人气用户 西点老A 著

投资自己不了解的公司就是赌博
股市生存的核心是建立自己的能力圈
不懂不做，不熟不做
专注一个领域、长期跟踪，吃透股票
军工股投资达人告诉你应该如何安心投资

雪球人气用户 **小小辛巴**
唐史主任**司马迁**
唐朝

《证券市场红周刊》原执行主编 **林中**

深圳前海大漠股权投资基金管理有限公司创始人 **关轶傥**

雪球创始人 **方三文**

《三联生活周刊》 **魏一平**

《证券市场红周刊》编辑、记者 **郝宁**

i投资线上产业研究院

联袂推荐

专注投资

迈向安心投资之路

雪球人气用户 西点老A 著

投资自己不了解的公司就是赌博
股市生存的核心是建立自己的能力圈
不懂不做，不熟不做
专注一个领域、长期跟踪，吃透股票
军工投资达人告诉你应该如何安心投资



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

专注投资：迈向安心投资之路 / 西点老 A 著.

北京：中国经济出版社，2015.6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3816 - 6

I. ①专… II. ①西… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 105579 号

责任编辑 燕丽丽

责任审读 霍宏涛

责任印制 巢新强

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京科信印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 16.25

字数 280 千字

版次 2015 年 6 月第 1 版

印次 2015 年 6 月第 1 次

定价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010 - 68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010 - 68355416 010 - 68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010 - 88386794

序一

与西点老 A 共话 A 股安心投资之路

深夜拜读西点老 A 的大作，一夜通读两次，让我彻夜难眠。西点老 A 是我在国内所认识的对价值投资和军工行业研究颇为深刻的一位分析师和投资人。他为读者描绘了一套工程化和系统化的投资模式。

未来 5 年，随着改革的持续深化，中国股市将会发生翻天覆地的变化，无论是股民还是投资人，都必须调整思路，转换投资理念，形成新的投资哲学，去面对这一历史性机遇。相信很多投资人与我一样，对 2014 年以来市场的种种表现，要么觉得不符合常理，要么觉得还不够“任性”，相信很多人都会因为错过了难得的机会而抱憾。事实上，我们真正错过的是有序的布局和一套完整的投资理念汇聚而成的投资哲学。

迈克尔·莫布森在《魔鬼投资学》中这样描述投资理念：“投资理念的重要性在于它决定了你的决策方式。随心所欲的理念永远也不可能得到你期盼的长期回报。但是，即便有一个相当不错的投资理念，如果不能把它和严谨与耐心结合在一起，也未必能让你如愿以偿。一个好的投资理念就像是一份好的减肥食谱，只有时刻铭记于心，同时你又能不懈地坚持，最终才能发挥它的真正价值。”投资理念是一种禀性，而不是什么天分或智商的问题。事实上，理想的禀性永远是智商和天才的克星。一旦你为自己

构建起一个坚实的理念基石，你所需要具备的其他东西，无非是勤奋、专注、耐心和历练。西点老 A 正是这段话的现实注解，他在市场中摸爬滚打十余年，从开始蛮干，伤痕累累，到逐步修正自己的理念、方法和策略，形成了一套以“专注”为基础的投资理念，涵盖了成熟投资体系的各个环节，如对市场的看法、如何选择股票、如何确定买卖点、如何进行资金管理、如何做基本面研究，等等，形成了一个投资理念和实践的闭环。

让我印象深刻的一件事情是西点老 A 聊他 2007 年“5·30”事件之后的几天里，稀里糊涂地参与认沽期权的炒作，结果输光之前两年牛市赚的所有钱，这件事情可以说对他的投资理念产生了巨大的影响。“专注”“能力圈”“耐心和韧性”等关键词都是西点老 A 在痛彻心扉、痛定思痛之后悟出的投资真谛。唯有如此，在投资的路上才能走向正确的方向。

行伍出身的老 A，投身投资事业以后，把资本市场当成了人生的第二个战场。结合电子战的丰富经验，把专业和投资结合起来，这几年在军工行业取得了丰富的研究成果和实战成绩。对于军工股，多数人是作为题材股炒炒就算了，至于军工股的研究框架和体系很少有人去做，因为这是一件费力不讨好的事情。可是老 A 偏偏愿意去蹚这“浑水”，做这件费力不讨好的事情。经过不懈努力，终于有了军工股的“3231”投研体系，这在国内军工领域的投研中是一件十分了得的事情。该体系为军工股的投研提供了系统化的参考，得到了很多投资人包括机构投资者的认可，这是西点老 A 在本书中除了投资理念之外的另一大贡献。

本书将会为股民和投资人在做决策和布局过程中，提供一个非常重要的思路：选对领域切入！让本书和西点老 A 带领各位读者一起迈向安心投资之路！

深圳市前海大漠股权投资基金管理有限公司创始人
关轶僊博士

序二

雪球用户爱出书，这个挺好的。但出书的时候都要让我写个序，这就麻烦了。虽然这些书里收的内容大部分我都很眼熟，都是他们在雪球写的帖子，但把它们集中到一起看的时候，感觉还是不一样。看帖子的时候，一篇是一篇，觉得这一篇有道理，或者这一篇里这条信息有价值。但是把它们收集到一起，按一个框架编辑起来的时候，我有一种恍然大悟的感觉：原来他投资成功是有道理的。

像西点老 A 这本书，内容上分成投资理念、选股体系、交易体系、研究体系，再加上作者在军工股这个领域的实战案例，基本就可以明白，作者是个成熟的投资者，能做到以不变应万变，在证券市场上获得稳定的盈利。

如果说雪球上的单篇帖子是碎片化的，书就是结构化的。

我一直对碎片化有偏爱。因为碎片化摆脱了形式的束缚，表达更加自由，传播更加高效。

现在看来，结构化也仍然有结构化的价值。就像每一单具体的交易，都是碎片化的，但如果没有一个投资体系支撑，碎片化的交易是无法长期盈利的。

所以我赞成雪球用户将自己在雪球上的碎片化内容结集出版，借此梳理自己的投资体系，也让别的用户对自己有一个更加结构化的认识。

雪球创始人

方三文

序三

战地黄花分外香

哪个大好男儿不想横刀立马，驰骋沙场？

哪个英雄豪杰不想决胜千里，雄霸天下？

每个男儿心里都有一个英雄梦。

十几年前，还很年轻的我，特别痴迷各种战略游戏，很喜欢那种东征西讨、战无不胜的感觉。自从开始炒股以后，才发现这个战场更复杂，更庞大，也更困难，赢的人用智慧带走金钱与荣耀，输的人用金钱换取经验和教训。一将功成万骨枯，蚂蚁也能啃骨头。市场中充满着搏杀与陷阱、坚守与反抗、追击与崩溃、同盟与背叛……其神鬼莫测程度丝毫不逊色于真实的战争，而永不停歇的沉浮幻灭更是时刻考验着我们的人性。

最困难的战场正是铁血男儿的王霸之地！为了不变成籍籍无名的小卒，我开始认真钻研股市中的存亡之道。

任何一种电脑游戏的取胜要诀都是一条：兵贵神速！我开始时也是用这种思路来炒股——天下武功，唯快不破，来钱快永远是王道。可惜，炒股毕竟不是游戏。当我神速地在波峰谷底间行进时，却栽了不少跟头。摔得遍体鳞伤后我才明白，电脑游戏的战场地形很容易探明，且一旦探明后就固化成不会变动的信息，据以决策行动并不容易出错。而在股票

市场中，影响证券的各种信息却时刻都在变动，很多貌似可以利用的趋势与规律都深藏着害人的思维盲点。虽然有些基本信息可以分析，但是市场信息是海量的，足以掩盖少而有用的真实信息，让人很难摸到准确的门道。人们的日常交易都无异于摸着黑乱走，短期赢利大多是源自于运气。运气不好的，特别是遇到敌方大面积的炮火覆盖时，再灵动的士兵都是炮灰。

后来，不知道是哪位军事家的名言启发了我，“最好的结果，就是最快的速度”！跑得快并不一定都能赢，当别人都好似无头苍蝇一样极速乱飞时，我们慢跑在虽有些曲折但正确的路上，得到了最好的结果，就相当于以最快的速度达到了目的。

那么，在证券市场中取得最好结果的是谁？是巴菲特、彼得·林奇等大师。他们的最好战绩是什么？是长线买到了几只大牛股。

既然最好的结果大多是靠长线取得的，那我就尝试着进行长期的价值投资吧。多年实践下来，有成功也有失败，但总体效果还是好于短炒，终于成为一名不死老兵。

麦克阿瑟说：“老兵永远不死，他只是慢慢凋零。”我不想慢慢凋零，因此，我还反复研究巴菲特的交易系统。如果说我们偶尔发现长牛股有运气成分，那么为什么巴菲特能保持好运气？经过不断研究巴菲特的投资组合变动与交易历史，可以说看遍了相关资料，我才慢慢明白，巴菲特、彼得·林奇都有一整套完整的交易体系，其成功并不仅仅是靠一两只牛股，而是靠组合与资金的调控管理，才能在充满惊涛骇浪的资本市场里纵横四海。

想要成帅才，就得照着名将之路来。当我也打造好自己的交易系统后，才开始了士兵向将领的进阶，从而彻底告别了炮灰生涯。不论牛熊，均可一战。

有读者肯定要问了，哪有你这样写序的，写了那么多字，都是在吹自己。呵呵，我想说的是，要在证券市场这个“吃人的战场”度过最初级阶段，就应借鉴老兵的存活经验。

西点老A者，吾之同壕战友也。虽然没有一起扛过枪，但一起炒过

股。在雪球探讨证券交易问题时，经常互有问答，颇为投缘。最开始看到他“西点老A”的名号时，心想，他训人可能很厉害吧？交往久了，才发现他是对自己严格，对别人却宽厚。他写的军工股研究文章很有见地，给了我很多启发。此次，他能把自己的交易体系总结出来，是一种奉献，相信股市新手们能够从他的作品中，得到很多教益与切实有效的经验，能够提高自己在市场中的存活能力。

西点老A这本著作，我仔细通读了全篇，对他的投资理念、交易体系有了更深入了解。他关注于投资原理的态度很让我佩服，一些具体方法也能相互印证。而该书最有价值的部分，还在于其对军工股专注研究所形成的调研成果，很多东西都让我眼睛一亮，为我们将来在军工股的战场上征战，提供了非常重要的战略指导。

军工股从来都是市场热点，十多年前就在炒了，不过那时候的股市还没有真正的军工上市公司，大家明知道是在炒概念还照炒不误。只要是跟军工行业沾边的都算，至于是提供高端材料，还是配套设备，或者干脆只是提供军被、袜子什么的，没有多少人会去细究，反正都是国防机密，很神秘很有吸引力。每次牛市来时军工概念股都涨得吓人，然后就在熊市跌得很惨。根本没有办法对这些军工概念股进行估值，因为谁也不知道这些概念的真假以及相关业绩的好坏。这几年，真正意义上的军工股才开始少量出现，但由于要保密，难以估算的因素依然很多，要把握其价值与上升空间还是很难，相关的研究专著更是罕见，可以说是一片空白。

而随着时代发展，真正的军工上市公司将会越来越多，军工行业作为一个有长远发展前景的暴利行业，加强研究显然是非常必要的。西点老A的军工电子行业出身和多年的部队服役经验，使得他在军工信息化、军事高科技领域建立了自己的能力圈。他既能宏观地了解国内军工企业的现状及发展前景，又能深入细致地对军工企业的经营状况、竞争优势及增长潜力进行深度挖掘，加上他有着丰富的股票交易实战经验，知道怎么用投资的语言和角度去说明所研究的军工企业的投资价值，从而能让读者大大提高对军工行业的理解。

专注投资

迈向安心投资之路

股市虽不是战场，但是，相通的地方却很多，我们只有像西点老 A 一样专注研究，结合自己的专长，才能在烽火连天的交易市场中不断向前。

人生易老天难老，战地黄花分外香。

小小辛巴

2015 年 1 月 12 日夜写于鹭岛百家村

序四

专注与分享

雪球上有不少非常有见地、有个性的投资者，他们把自己的交易体系、思想、经验和教训都通过文字总结并无私地展现出来，在雪球上与“球友”们分享交流。点点滴滴，日积月累，他们也得到了很多投资者的喜爱。而西点老 A 就是其中之一。

《证券市场红周刊》与雪球、手机腾讯网合作的《投资人物专访》栏目对雪球上这些人气用户们曾经做过一轮专访，并集结成《非赚不可》一书，得到了很好的反响。这个栏目 2014 年继续采访“球友”们关注的热门人物，像西点老 A、唐史主任司马迁、田教授这些颇有特点的雪球人气用户都成为我们的采访对象。

“球友”们都知道，在雪球上要是问关于军工股的问题，找西点老 A 就好啦。西点老 A 也是坚定地走在专注投资的路上的代表。在书中我们看到，西点老 A 从追涨杀跌频繁交易，到专注一个行业领域，专注一种交易模式，也经历了一个失败、反思、阅读，再到不断总结与实践的必经之路。对于军工电子出身的西点老 A，在痛定思痛之后选择专注在军工北斗领域，结合自己的产业经验和信息优势，逐步把精力聚焦在业内企业上，建立“能力圈”，体会到“专注、专心”才能够“专业”的赚钱之道。

投资有很多不同的路径，通过西点老 A 的经历，我们再次体会到，对于一个普通的投资者，专注于某一个熟悉领域做深做透，是一条可以选择的成功路径，让“快乐投资”“安心投资”真正成为现实。

军工行业在当今中国加强国防国家安全和军工资产证券化的大背景下颇受关注。2014 年也是军工股集体爆发的一年，不过在 A 股市场上，军工股一直蒙着一层厚厚的神秘面纱，参与炒作的人不少，但鲜有投资者能够了解这些公司的真实业务。而西点老 A 花费心血构建了自己独特的军工股“3231”投研体系，让军工不再神秘。其概括起来就是“三种业务类型划分，两种价值成长路径，三种估值方法”。西点老 A 以深入浅出的方法，让投资者以一个全新的角度更好地理解军工股，帮助他们理清了投资思路。2015 年，对于军工板块的投资机会与风险，本书对此也有专门阐述，具体细节投资者可仔细阅读本书，这里不再赘述。

同时，重要的是，西点老 A 也构筑了一套自己的研究、选股和交易体系，并在军工股的投资实战中得以验证，让军工股的“3231”投研体系实实在在落实到投资实践之中。西点老 A 在书中也谈到，他的看法是“交易体系决定是否能在市场活下来，基本面研究决定你能走多远”，他的方法是基本面选股，结合技术面选择买卖点，不过，在这点上大家的方法可能并不一样。

其实，西点老 A 操心的事情还很多。除了把阶段性投资心得不断在雪球上与“球友”们分享外，他还乐于解答“球友”们关于军工、投资上的一些问题。同时，他甚至把“球友”们军工股的投资当成己任，在他认为军工面临大机会或者大的阶段风险时，适时地在雪球上“大声”提示，其责任感与勇气实在可嘉。

西点老 A 在相关文章中谈道：“我一开始就是以坦诚的态度来到雪球，不想把自己隐藏在茫茫网海中，见不到光明。”通过这样的交流，给不少投资者颇多启发，同时西点老 A 也坦言自身也受益与进步不少。

非常高兴能为西点老 A 的新书作序，欣慰地看到他的投资心得开花结果并将得到更多人的分享。阅读本书，我也看到了一个真实的从没有章法的新手到执着努力逐步成熟寻找到投资成功之路的典型缩影，这对于普通

的投资者来说非常有借鉴意义。也祝愿西点老 A 和更多的“球友”们的研究与实践心得能够结集成书，并为更多的投资人带来更多的思考和帮助，祝愿大家快乐投资，长期持续投资成功。

《证券市场红周刊》原执行主编

林中

序五

诚以求真 行以致远

人人都有赚钱的经历，但持续稳定的盈利是难点。假如你有 100 万，第一年赚 40%，第二年亏 20%，第三年赚 40%，第四年亏 20%，第五年赚 40%，第六年亏 20%，资产剩余 140.5 万元，六年年化收益率仅为 5.83%，甚至低于五年期凭证式国债票面利率。如果你的收益和上面情况一样，表现的像一家周期性企业的收益，长期来看很难获得理想的收益。投资的真谛是稳定复利增长。要做到这一点，你的能力圈起决定性作用。能力圈就是你的基本面，就像一家企业的基本面一样，只有良好的基本面，企业才会获得长远的发展。正如西点老 A 书中所说：“这几年的投资生涯起起伏伏，感触最多的是‘吃透股票’的重要性，也就是深入了解一只股票的内在价值和投资逻辑。做不到深入了解一只股票，带来的直接后果有两个：其一，下跌周期不敢买入股票，错失战略性建仓的机会；其二，上涨周期不敢持股，稍微涨一点就‘落袋为安’了，经常错失大段利润。不论股票涨跌都不敢买不敢坚定持有——这是大部分人的成绩差异所在，背后的原因是没有搞清楚标的的内在价值和核心逻辑。”如何才能“吃透股票”？答案是逐步建立能力圈，专注能力圈！

投资是一项艰苦的修炼之旅，如果对此准备不充分是要吃很多苦头

的，甚至伤痕累累。一位对易经很有研究的朋友讲过：“自然是一个大宇宙，每个人都是一个小宇宙，当小宇宙的你不能顺应大宇宙的变化或运行规律，你的身体就会生病。”投资也是一样，当你的内在体系和市场规律长期相悖时，产生亏损就是必然的了。本书的名字“专注投资”，就是回归本源，对市场长期规律深入地了解，同时还要对自身投资行为不断地内省。本书谈到了很多作者在这方面的探索和对自身投资行为很真诚的内省，相信会给大家带来很多启发。

很多人专注成长，喜欢研究新兴行业，但你会发现有些行业，专注、深入研究并持有会让你赚得盆满钵满。但有一些新兴行业，起起落落，烂泥扶不上墙。这是由内在的经济规律、行业格局、供需关系和商业模式决定的，不以人的意志为转移。做投资要研究的就是这些不以人的意志为转移的规律，而不是整天去猜测市场的情绪变化。有时猜测别人的情绪变化能给我们带来收益，但那是不能够持久的。而经济规律、行业特质、商业模式是客观存在的，你只要研究透了，它在三五年内是不会有大的变化的，能为理解这些规律的投资人提供持续的竞争优势。西点老 A 正是这一思想的实践者。

i 投资认为，研究不仅要专注，还要依靠群体智慧。因为我们已身处在一个依靠群体智慧生存的时代，如果仅仅依靠少部分人的创造力，那么我们迟早会陷入创造力的衰竭。同时这也是一个跨界融合的新时代，必须和不同行业的专家充分碰撞交流，来不断更新自己的知识体系。i 投资正是利用了群体智慧，汇聚大量做产业链研究的投资者、行业专家，打造专注产业研究、结合投资实践的线上产业研究院。i 投资和西点老 A 理念很契合，所以在 i 投资成立线上产业研究院“军工北斗团队”时，西点老 A 也作为核心成员参与并对团队的研究做出了巨大贡献。西点老 A 专注产业研究后进发巨大能量，系统、深入的产业研究赢得了 i 投资 VIP 股票俱乐部很多粉丝的喜爱，在雪球上也很有影响力，成为军工研究方面的专家。

i 投资线上产业研究院

序六

投资是个技术活

《三联生活周刊》每年都会做一期跟投资理财相关的封面专题，不过前两年，股市一片死气沉沉，大有被遗弃的架势，媒体也就很少提及。2014年8月，A股市场迎来一个反弹200点的小高潮，但另一方面宏观经济数据却并不好看。中国股市向何处去？成为一个摆在大众面前的焦点话题，媒体自然又开始关注了。

编辑部讨论下来，分配给我的任务是采访几个经历跌宕的股民，通过描写他们与股市之间的纠结起伏来展现过去这几年的熊市。我个人并不炒股，甚至连大盘都看不懂，是个投资“低能儿”。但我想，总不能找几个被熊市套牢的受害者，听他们给我讲炒股的血泪史吧。好歹也要传递一点正能量，找几个即便在熊市里也炒出名堂的高手。

西点老A就是这样进入我的视野的。他是由雪球财经推荐的采访对象之一。我跟雪球财经的江涛求助的时候，特意嘱咐他帮我物色两个有特点的炒股高手，后来江涛就给了我西点老A的电话。电话打过去，他很爽快，我们约第二天在中关村的一个小饭馆吃午饭。他并非专职股民，只能利用午休时间出来见我，下午还要赶去单位上班。

老实说，见面的时候还是让我小吃了一惊。从“西点老A”这名字看，就

能看出他对军事的痴迷，印象里应该是个壮实的中年大汉才对吧。可见了面才发现，“西点老A”既不老，也不壮，而是一个斯斯文文的白面书生。

整顿饭基本都是西点老A在讲，我在听。由于我是外行，很多地方不得不屡次打断他来给我做背景知识的补充。西点老A很谦逊，这是给我最深的第一印象，也是与我接触的其他投资高手所不同之处。他说话慢条斯理，没有那种横刀立马的气势，但听得多了，才慢慢理解，低声细语里却也藏着一股子坚持的劲儿。

跟几乎所有投资者一样，刚刚进入股市的时候，西点老A也想着四面出击，广泛涉猎，一夜暴富，但跌宕起伏之中，输得很惨。他也算有过一段屡败屡战的经历，终于在后来顿悟——炒股和谈恋爱一样，也需要专一和投入。因为工作便利，他就一心扎根在了军工领域，很快成为军工股的一个专注型投资者。那顿午饭结束时，西点老A从随身背的单肩包里掏出一本航空发动机知识杂志给我看，他当时正在研究两家做发动机的企业，用做科学研究的劲头儿来做投资，他应当赢。

我不懂投资，更不懂股市里的技术。但这个专题报道结束的时候，我采访的炒股高手们却用各自不同的经历告诉了我一个相同的道理——投资是个技术活儿，不是空有一腔热情和胆识就能赢的。以前印象里，好像投资多半靠运气，但运气这种东西只存在于大牛市，人人都有好运，一个正常的市场里，运气是最靠不住的。我们往往只看见别人赢的结果，却忽视了别人为此付出的百倍努力。亲身了解了那些投资高人的付出与辛苦之后，我对他们得到的回报不再惊讶，他们值得拥有。

西点老A写了这本书，托我写几句推荐的话，我一直拖着，心想自己是个投资门外汉，哪有什么资格去评判西点老A这样的武林高手呢？不过，翻看完整他写的这些投资心得与经历之后，才意识到，投资跟生活一样，也需要高超的技艺，需要埋头钻研与用心对待，需要一股专注的精神头儿。没有无缘无故的回报，一切皆因你付出了，一切都很公平。

愿西点老A在资本市场里可以勇敢搏击，做个常胜将军。

《三联生活周刊》

魏一平