

只要站在风口，  
猪都能飞起来！

FLYING PIG

# 飞上天的猪

胡浩  
著

玩转A股主题投资

只要站在风口，  
猪都能飞起来！

FLYING PIG

# 飞上天的猪

胡浩  
著

玩转A股主题投资

中国人民大学出版社  
· 北京 ·

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

飞上天的猪：玩转 A 股主题投资 / 胡浩著 .—北京：中国人民大学出版社，2016.11

ISBN 978-7-300-23471-7

I . ①飞… II . ①胡… III . ①股票投资 - 基本知识 IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 261639 号

## 飞上天的猪：玩转 A 股主题投资

胡浩 著

Feishangtian de Zhu: Wanzhuan A gu Zhuti Touzi

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a> <a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京中印联印务有限公司		
规 格	148 mm×210 mm 32 开本	版 次	2016 年 11 月第 1 版
印 张	5.75 插页 1	印 次	2016 年 11 月第 1 次印刷
字 数	93 000	定 价	38.00 元

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

# 序 一

## Preface

《飞上天的猪：玩转 A 股主题投资》是通过北京朋友转发来的书稿，希望我为作者写篇短文。其实，我与作者胡浩数年前在杭州也有过一面之缘，那年他好像不到 30 岁，在中信证券担任首席金融工程分析师，可谓年少有为，那天讨论较多的话题是我今天从事的股权投资。没想到这几年他潜心研究 A 股投资，并且很有心得，竟能用三个月时间写出近 10 万字的书，令我不得不高看一眼，颇有“士别三日”之感。

书名很有意思，初看书名，我的第一反应相信与大家一样，以为“飞上天的猪”是比喻不可能发生的事，后来仔细读完全书，再一细想，原来作者借用雷军的那句名言——“风来了，连猪都能飞上天”来比喻成功的投资一定要顺势而为的道理。在本书中，所谓“飞上天的猪”指的是处于热点之上的主题板块，只要沿着产业的发展趋势不断寻觅、炒作新的投资主题，即可以“玩转 A 股主题投资”了。

诚然，“玩转 A 股主题投资”很吸引眼球，但纵观中国股市发展史，国内股民总数以亿计，真正敢称得上“玩转”二字的



## 飞上天的猪：玩转A股主题投资

人有多少？当然，行行出状元，在资本市场也是有高手的，江湖上涌现出了一批功成名就的投资大佬，但多数股民对投资真谛的掌握却在苦苦的摸索中。本书作者没有用俗套的手法去阐述高手们的投资绝学，而是秉承“向市场学习”的朴素原则，如开篇部分就以讲故事的方法回顾A股自2002年以来的经典战役，也可以说是归纳总结一下历史上那些“飞上天的猪”，这些经典案例都是2000年后的事，即我离开证券行业后的故事，但PE行业本身也离不开资本市场，因此多数故事我有耳闻。实际上，在更早的资本市场，同样也有很多这样的经典故事。我在中国资本市场上是个老兵，见证了改革开放以来各个年代借势而为并大获成功的事例，如70年代末就有“搞原子弹不如卖茶叶蛋”的说法，事实也是如此，为什么呢？因为改革开放初期，大部分人没意识到中国市场经济真的会大发展；80年代后，国家允许开办国债交易，很多人在为自己手中那点国债终于解套欢呼时，上海一个青年工人杨怀定却发现了机会，利用区域差价倒卖国债成了那个年代的“杨百万”；90年代初，当大部分企业家对股市认识朦朦胧胧，更没有今天排着长队、挤破脑袋上市时，一批敏锐的企业家敢于尝鲜，把自己的公司推向资本市场，后来借助资本市场的融资和并购优势成为当今中国响当当的民营经济领军人物。看来，



## 序一

每个朝代都一样，或多或少产生一些“猪飞上天”的故事。

我从事证券工作多年，对于股市的诸多问题也下过很多功夫去研究，但自觉迷惑的地方仍然不少，例如，股市运行为什么会呈现规律性的波浪运动的特性，如何识别股市的高点和低点等等。也许，谁都知道只要做到了“低吸高抛”，便能把股市当成自己的提款机，但实际上绝大部分人做不到这一点，正如美国早年出版的《股市操盘手手记》一书所谈到的，“股市诱人之处就是当股价很低时你不敢买，当股价很高时你不舍得抛。”我也看到身边很多朋友、证券从业人士、资本市场投资者都尝试过或者正在努力地研究各种分析方法，如K线技术、波浪理论等，希望能够找到股市的挣钱之道，但遗憾的是，一旦将学到的方法应用到实战往往效果不佳。本书的作者告诉我们，他在刚开始担任分析师的时候也曾有过类似的经历，后来通过不断的思考和实践认识到，不管使用哪种分析方法进行预测，股市还是那个股市，不以任何人的意志而转移。由此可以理解，作者为什么在前两章给我们讲了这么多的经典案例，因为正是通过分析经典案例，作者才引出之后关于中国股市炒作本源的思考——中国股市是主题投资的乐园，只不过，经济好时使劲炒业绩，经济不好时玩命炒概念，但无不倾注全力，从来都是炒过头。



“炒业绩”很好理解，巴菲特就是这么做的，我在做 PE 投资时也是想方设法地找到可以持续挣钱的公司。相对而言，“炒概念”则更像个贬义词，但是细想一下，新兴产业的发展并不是如传统产业一样可以马上出业绩，例如最近十年热门的互联网，按照传统的价值投资观根本不能去参与，但如果视而不见便会错过大好的投资机会。而且，在新兴产业的发展初期，投资者确实是在“炒概念”，例如 2000 年网络泡沫期间，但随着时间的推移，那些最终活下来并且找到盈利模式的网络巨头就会成长为人人眼馋的“挣钱机器”，还有本书所提到的，新能源汽车在 2009 年的时候是“炒概念”，而到了现在则成了“炒业绩”。从这个角度讲，“炒概念”和“炒业绩”倒不是完全对立的，若拉长了时间看，它们之间是有千丝万缕的联系，只不过，世间从来都存在两类猪，一类猪飞上天后竟然在天空扑腾几年长出了“业绩”的翅膀，而有些猪则着实因为不堪“市梦率”的重负而跌回人间。

既然中国股市的核心是炒作主题（或业绩或概念），那么怎样才能做好主题投资呢？与一般的财经书籍不同，本书中既没有艰涩难懂的理论，也没有眼花缭乱的 K 线图，而是“从市场中来，到市场中去”，给我们推送了一张形象生动的主题投资四季图，而这正是作者在案例分析和逻辑思考后所提出来的，也可以说是



## 序一

本书的精华之处，所以，我建议读者朋友们在读书的同时要结合自身的投资经验进行进一步的思考。虽说作者的方法论不一定适用于每个读者，但我相信，江海之大是因为可纳百川，同样地，作者以历史观和哲学观看待中国股市和产业变革的视角是值得我们学习和借鉴的，炒股票如此，一级市场投资亦如此，生活和工作中也如此。最后，引用作者的原话“错过了月亮，我们还会愿意错过星星吗？”所以，在主题投资的世界里，让我们避免嘈杂音干扰，用心聆听市场的声音，或许就能找到并捉住下一头“飞上天的猪”呢。

阚治东



## 序 二

### Preface

过去一年多的时间里，中国股市风云变幻，上演了一出悲喜交加的大戏，而主题投资在其中扮演的角色十分耀眼，无论是“一带一路”还是“互联网+”都给投资者留下了极其深刻的印象。本轮牛市是“主题牛”、“水牛”还是“杠杆牛”呢？如何将主题投资融入投资分析框架体系呢？这些问题都颇为引人深思。胡浩博士前几日给我送来了他的书稿，读完后启发很大、共鸣颇多，也有一些个人的不成熟想法想与大家分享和探讨。

对于一个投资者来说，投资哲学就像一个圣杯，是勤勉的投资者终其投资生涯都在寻找和思考的。胡博士的新书便是他孜孜不倦探索的集中呈现，更难能可贵的是，胡博士并没有生硬地搬出他的理论，而是站在历史的视角上，从一个个经典投资案例开始，由简至繁，娓娓道来其所领悟的主题投资策略——“飞上天的猪”。简单地说，“飞上天的猪”是指找到下一个即将爆发的朝阳产业，在基本面、技术面与情绪面等多重共振时买入，在群体看好、众人疯狂时卖出。不仅如此，本书还给投资者介绍了一套相对简单化的跟踪和交易体系，让普通投资者也能看得懂、做得



到。从某种意义上说，这本书适合大部分有一定投资经验的人，他们很容易在书中找到自己曾参与过的主题，抑或发现曾与胡博士有过类似的思考体验；如果大家能借鉴本书的内容修正和完善自己的投资交易体系，那就更是善莫大焉。

虽然是作序，但我同样想借此机会结合自己之前的一些思考，谈谈自己的一点拙见，既是呼应与探讨，也是学习和梳理自己的思路。

首先，投资于变化，眼光现高下。所谓“投资于变化”，变化有空间大小、时间长短的差异——只有边际变化最大的那个时点才能激发投资者的荷尔蒙。胡博士所说的“熊市炒业绩，牛市炒概念”，其实就是指在不同经济环境和股市状态下，投资者关注的“变化”会因市场条件、其他投资者整体情绪的不同而不同；无论是哪类变化，能否提前预见、灵活捕捉是交易制胜的关键，这便是所谓的“眼光现高下”。

其次，知进退、有取舍，加减结合。尺有所短，寸有所长，每个投资者都有自己的能力圈；但市场整体变化是多种驱动因素、多种变化的叠加，而且各因素之间的相对力度也在随时变化，投资者既要设法掌握更多的信息也要懂得取舍，在发挥自己长处的同时寻找外部力量的帮助。本书阐述了很多如何利用外部



资料跟踪主题板块的方法，可谓借力打力，巧用各种“杠杆”提升投资能力。

再次，化繁为简，守正出奇。市场先生总是阴晴不定，业界动态也是瞬息万变，但如果一头扎进信息的海洋则会“只见树木，不见森林”。设法厘清投资的本源，找到影响最大的几个核心因素，用量化思维框定、跟踪研究，力争建立自己的分析体系和模型，进而展开投资交易，便能一直活跃在市场的主线之上，而不至于在其他一些伪主题板块上浪费时间和精力，毕竟时间是投资人最稀缺的资源。纵观全书，“飞上天的猪”所干的事情就是剪除旁枝、突出主干的投资过程。

最后，顺势而为，风控为本。世间万物以阻力最小的方式运动，但势能、动能二者之间有个转换关系：大部分时候是动能为上，顺势而为；但积累到一定程度，量变引质变，趋势的动能减弱，反转的势能积蓄到极致，钟摆由高点向低点反转。因此，投资决策就是审时度势、不断权衡的过程；但不管我们多么努力，市场先生总会时不时地敲打我们一下。所以在追随主题投资涨势的同时，需要时刻谨记巴菲特的两条原则（第一条原则：永远不要亏钱；第二条原则：永远不要忘记第一条原则）；风控必不可少，它才是我们在市场中生存的护身符。



主题投资在某种意义上犹如一把双刃剑，应用得当可以如虎添翼，驾驭失败则会如坐针毡；普通投资者也好，专业投资者也罢，概莫能外。胡浩博士这本书给我们提供了一个相对清晰的投资策略，但投资不是坐而论道，而是要起而行之，在投资实践中摸爬滚打，干中学。衷心希望广大读者能够通过阅读本书有所收获，然后在实践中不断提高，知行合一，形成适合自己的投资交易体系。与君共勉，是为序。

博度资产创始人 龙向东

# 前言

## Introduction

二十四岁那年，我加入中信证券，成为一名证券分析师。说实话，刚入行的时候，我并不知道股票是什么东西，更不知道是什么因素导致它涨涨落落犹如潮汐，于是我拼命地学习各种分析方法，诸如技术分析、基本面分析、宏观分析等，当然还有我职业起步阶段所从事的量化分析（量化思维在我后来的研究和投资工作中占到了举足轻重的地位）。在学习和应用各种分析方法时，我最大的困惑是，刚以为自己搞明白了一种方法，但将其应用于接下来的股市实践时，会再一次找不到北。这样的情况持续了很长一段时间，直到后来我意识到，证券分析师就是喊口号的，不管口号喊得多么响亮，股市还是那个股市，不以任何人的意志为转移，只不过喊对了客户会称赞我们有“几把刷子”而已。

巴菲特说，“对于刚开始起步的投资人来说，应该寻找已经被证明长期成功有效的投资方法，然后依葫芦画瓢照着做就行了。”随着工作经验的增长，当我打算由研究转入投资时，便是这样做的。因为工作之便，我结识了很多投资牛人，有公募基金的，也有私募基金的，还有游资，在与他们的深度交流中，我发



现各家的投资思路真是五花八门，即使是在私募基金内部或者游资内部也会分成很多流派。后来，当我静下心来，把他们的投资思路和行为采用量化思维进行了系统的总结后，发现他们在大部分时间里“道不同不相为谋”，但是，一旦他们达成一致，便会推动某个主题板块出现连续的上涨，2006—2007年如此，2013—2015年也是如此。

进一步细想可知，不管是2006—2007年超级牛市中风头强劲的周期性行业，还是如今五花八门、大行其道的主题概念炒作，寻求的其实都是最具“成长性”的板块，只不过经济好的时候热点在周期股的“业绩”上，经济不好的时候热点在新经济的“概念”上。在炒概念的时候，“业绩”是股民们集体臆想出来的，因此，本质上我们都是炒作处于风口之上的热门板块，故可以统称为“主题投资”。而历史经验告诉我们，主题投资的爆发点往往发生在技术分析、基本面分析、宏观分析等多种分析方法产生多重共振时，也只有到了这个时候才值得我们投入重兵大干一场。

有读者肯定会问，“像我这样的散户怎么能搞得懂这么多分析方法呢？”其实，笔者何尝不是如此，曾经苦苦钻研技术分析，却交易得疲惫不堪，自以为掌握了整套基本面分析框架，却



## 前言

仍然没能看懂某些产业的投资亮点。还有，周围的很多朋友都在郁闷地说，“2006—2008年，股市可以说就是经济的晴雨表，可是2013—2015年两者间却找不到太强的对应关系。”是的，不要说绝大部分散户无法掌握炒股的十八般武艺，即使是专业的基金经理也常常疲于奔命，他们在既定的时间里能够完全看懂的行业不会超过5个。不过，虽说我们谁也没能力成为全能型选手，但是我们却可以取长补短，特别是把分析师、财经媒体等的外部力量用到投资判断中，如此便可以事半功倍，或者说，我们更愿意做有头脑、伺机而动的猎手，而不是守株待兔的农夫（或者没有章法的无头苍蝇）。

本书探讨的“飞上天的猪”便是遵循这样的投资逻辑，它是用来狙击主题猪的“猎枪”，用量化思维把影响主题投资的各种因子（K线图、产业动态、分析师的看法、投资者的情绪等）“指标化”，然后据此把主题板块划分为春夏秋冬四季，之后要做的便是剔除杂念、照章操作——春天潜心观察，夏天果断买入，秋天逐步卖出，冬天默默观望，如此便大功告成了，正如《天龙八部》里的扫地僧所说的，“面门出入，应物随情；自在无碍，所作皆成。”与一般的财经书籍不同，本书既没有K线图战法和跟庄理论，也没有艰涩难懂的选股法则，而是旨在为读者提供一



种简单易懂且操作性强的投资方法，它有助于我们少走弯路，把时间和精力都用在直达中国股市命门的阳光大道上。

最后，谈一谈本书的结构。

本书的前两章以讲故事的手法回顾 A 股市场自 2002 年以来的经典战役，由此将读者自然地带入到如何在 A 股市场挣钱的思考中，其中：第 1 章侧重于讨论“炒业绩”，炒 A 股并不是不看上市公司的业绩，只是人心浮躁，有业绩的板块也容易被炒过头，或者说我们更愿意玩“价值投机”；第 2 章侧重于讨论“炒概念”，当出现某个新的主题时，即使短期看不到任何业绩，我们也会打开脑洞，想象着新主题板块欣欣向荣、日进斗金的情景。

第 3 章以前两章的案例为出发点，结合中国的文化特性与西方的行为金融学，探讨中国股市的挣钱之道以及中国特色的投资文化。简单地说，中国股市是趋势投资非常严重的市场，投机盛行、趋势重于选股，中国股民普遍喜欢选择处于热点之上的“板块”。以“追热点、听消息、挣快钱”为代表的投资文化使得 A 股市场更像是主题投资的游乐场，毫不夸张地说，主题投资就是一切，跟对了主题板块就意味着我们的投资决策对了 80% 以上。

既然中国股市“经济好的时候使劲吹业绩，经济差的时候玩





## 前言

命炒概念”，那么投资最重要的事情便是找到处于热点之上的主题板块。本书第4章，提出了“飞上天的猪”模型，希望教会读者如何用最有效的办法找到热门板块以及怎么寻找买点和卖点。失败的主题投资往往只有K线图一个亮点，而成功的主题投资一定是技术面、基本面等因素多重共振的结果，也一定是各路资金群体博弈的结果，“飞上天的猪”就是主题投资世界的制胜钥匙。一旦我们学会了如何使用这把钥匙，按照股市本身规律操作，也许我们就能稳稳地挣钱了。

最后一章抛砖引玉，站在中长期角度探讨未来3~5年最具潜力的主题板块。错过了月亮，我们还会愿意错过星星吗？在主题投资的世界里，只要用心聆听市场的声音，我们就能找到下一头飞上天的猪。

在最后说句题外话，就像我们看惯的那句“股市有风险，投资须谨慎”一样，笔者也想郑重申明一下，本书中讨论的主题板块大都是过往经验，对未来的预测也是出于个人思考，旨在为读者提供一个思维方法，但不能成为买卖建议。