

【专题报告】

威廉·欧奈尔 CANSLIM 投资法

——华创金工大师系列成长型之一

❖ 威廉·欧奈尔 CANSLIM 投资法

威廉·欧奈尔是 CANSLIM 选股投资法则的创始人，他通过对 1880 年以来美股牛股的深入研究，总结出历史牛股在暴涨之前的七个特征，而 CANSLIM 中的每个字母都代表一个特征。本文根据其著作《笑傲股市》中对每个特征的定义，结合 A 股的市场特点，按照 6 个条件来对个股进行筛选并进行回测。

❖ 回测结果

2012 年 01 月 01 日至 2019 年 10 月 31 日，共计 1888 个交易日，CANSLIM 策略在此期间年化收益率 21.5%，基准（中证 500）年化收益率 5.5%，年化超额收益 16%。

策略总体阿尔法为 16.3%，贝塔 0.85，夏普比率 0.69，信息比率 1.03；

策略期间最大回撤为 45.5%，最大回撤发生在 2015-6-12 到 2015-9-15 期间。

1888 个交易日中，获得正收益的天数为 1003 天，盈利天数占比：53.13%，盈利日平均每天盈利 1.25%，亏损日数 884 天，亏损天数占比：46.82%，亏损日平均每天亏损 1.21%。

截止到计算日，2019 年以来收益为 51.53%，当期中证 500 收益为 19.01%，超额收益为：32.52%。

❖ 行业分布与最新成分股

按照我们定义的筛选条件进行筛选，最终发现 CANSLIM 筛选的股票多集中在医药生物、计算机、电子、化工、家用电器等行业。最新成分股 26 只，已在报告最后列出。最新净值与更多资料请登陆华创金工服务平台浏览（<http://www.hcquant.com>）。

❖ 风险提示：

策略基于历史数据回测，不保证未来数据的有效性。

华创证券研究所

证券分析师：王小川

电话：021-20572528

邮箱：wangxiaochuan@hcyjs.com

执业编号：S0360517100001

相关研究报告

《双重筹码集中的基本面选股策略》

2019-08-20

《捕捉拐点的蛛丝马迹：趋势与加速度共振的择时》

2019-09-04

《近期金融工程策略与观点分享：见微知著，守正待时》

2019-11-05

《华创金工事件研究系列——2019 年 12 月沪深 300 指数样本股调整预测》

2019-11-12

《去粗取精，去伪存真：动量摆动系统的长期择时》

2019-12-12

目 录

一、大师系列的写作思路.....	4
二、威廉 欧奈尔的投资生涯	4
三、威廉 欧奈尔 CANSLIM 投资法.....	4
（一）策略说明.....	4
（二）具体策略与量化实现.....	5
四、威廉 欧奈尔 CANSLIM 投资法在中国市场回测.....	5
（一）测试方法介绍.....	5
（二）测试结果.....	5
（三）策略分析.....	7
五、CANSLIM 投资法策略总结.....	8
六、CANSLIM 投资法最新持仓	8
七、风险提示.....	9

图表目录

图表 1	CANSLIM 投资法与中证 500 指数累计净值对比图	6
图表 2	CANSLIM 投资法与中证 500 指数的相对收益累计净值图	6
图表 3	CANSLIM 投资法的行，业分布	7
图表 4	CANSLIM 投资法持仓股票市值分布	7
图表 5	CANSLIM 投资策略风险收益	8
图表 6	CANSLIM 投资法最新持仓	8

一、大师系列的写作思路

华创证券研究所金融工程部计划利用金融工程手段与方法，将国内外投资大师的经典投资理论进行介绍、实现、验证与分析。我们的大师系列，不仅服务于量化投资者，同时也希望对主动投资者提供参考；不仅服务于基本面投资者，也希望对技术面投资者提供参考；不仅服务于资深量化投资者，也能给初入投资的朋友起到介绍与入门的作用。

我们写作大师系列的目的在于：

一：向大师和经典策略学习。

复制国内外投资大师的策略本身就是一种学习的过程，这使得金融工程研究不再拘泥于单纯的数据挖掘与复杂的模型，而更关注具体的投资逻辑。能被市场认可为大师的投资前辈，必定在投资思想上有值得我们借鉴吸收之处；

二：验证和改良大师的经典策略。

海外市场和国内 A 股市场在体系、制度、投资者构成等方面存在着明显的不同，如何本地化大师策略，将大师投资思想与当前 A 股市场融会贯通，如何优化策略等，也是我们写作的目的之一。

在编写大师策略时，我们更关注于大师投资的逻辑与思路，尽量以量化指标还原大师的投资逻辑。但因为国内外市场环境不同，我们偶尔会用更适合中国市场的指标对原有大师策略进行替代与优化，我们推荐大师系列使用时切忌“刻舟求剑”，也并不推荐直接使用大师策略进行投资，因为从策略验证效果上看，许多大师策略在国内的复制效果并不理想。

二、威廉·欧奈尔的投资生涯

威廉·欧奈尔是 CANSLIM 选股投资法则的创始人，1963 年他用自己在股市中赚取的利润成立了威廉欧奈尔公司，1964 年他在纽交所买下交易员席位成为当时最年轻的交易员席位拥有者。1970 年开始威廉欧奈尔公司开始为投资者提供包含基本面和技术图形的股票分析产品。1988 年第一版《笑傲股市》正式出版，截止目前已经更新到第四版。2011 年 PANARAY 正式上线，该软件具有强大的数据分析功能，可以支持包括基本面、技术指标、技术形态三方面条件的综合选股，其 Datagraph 图形分析可以在个股的历史行情图中标注其历史走出的形态时点。

三、威廉·欧奈尔 CANSLIM 投资法

（一）策略说明

威廉·欧奈尔的 CANSLIM 选股法则本质是一个挑选成长性股票的投资策略，其中每个英文字母都代表一个择股的维度。在他的第四版《笑傲股市》中对其每个维度都进行了详细的解释说明：

C: Current Quarterly Earnings Per Share

代表当前季度每股收益：越高越好。

A: Annual Earnings Per Share

代表年度收益增长率：找出增长最为引人注目的股票。

N: New company, product, service, or management

代表新公司、新产品、新服务、新管理层、股价新高。

S: Supply and Demand

代表供给与需求：兼顾考虑流通股份的共计数量和需求。

L: Leader or Laggard

代表专注于各行业的龙头股。

I: Institutional Sponsorship

代表机构投资者的支持度：关注主力机构动向。

M: Market Direction

判断市场走势。

（二）具体策略与量化实现

我们挑选以上 7 个维度中能进行量化筛选的维度，同时参考《笑傲股市》中的一些量化指标和标准，在 A 股市场中设定以下 6 个标准，进行选股：

- A. 当季每股收益上涨幅度达到 18% 以上。
- B. 季度销售额上涨幅度达到 25%。
- C. 五年常续性利益复合成长率 $\geq 15\%$ ，且每年皆为正成长。
- D. 股价创最近 1 年新高。
- E. 一年股价相对强弱度(RPS) ≥ 80 。
- F. 机构持有个数 ≥ 10 或外资持股比 $\geq 5\%$ 。

四、威廉·欧奈尔 CANSLIM 投资法在中国市场回测

（一）测试方法介绍

我们按照如下方法进行回测：

数据：2007 年 01 月 01 日至 2019 年 10 月 31 日的历史上所有 A 股，包括后来退市的 A 股。因为指标中有一项为 5 年连续正成长因此回测结果从 2012 年 1 月开始。

调仓频率：月度调仓，调仓日为每月的第一个交易日，考虑停牌、涨跌停对交易影响。

仓位控制：等权调仓，同时个股的最大持仓比例不超过 5%。

策略基准：我们分析策略的持仓市值中位数在 220 亿左右，故使用了中证 500 作为比较基准。

资金在选出股票上平均分配，交易费用买卖各收千分之 1.3。

（二）测试结果

2012 年 01 月 01 日至 2019 年 10 月 31 日，共计 1888 个交易日，CANSLIM 策略在此期间年化收益率 21.5%，基准（中证 500）年化收益率 5.5%，年化超额收益 16%。

图表 1 CANSLIM 投资法与中证 500 指数累计净值对比图



资料来源: wind, 华创证券

图表 2 CANSLIM 投资法与中证 500 指数的相对收益累计净值图



资料来源: wind, 华创证券

策略总体阿尔法为 16.3%，贝塔 0.85，夏普比率 0.69，信息比率 1.03；

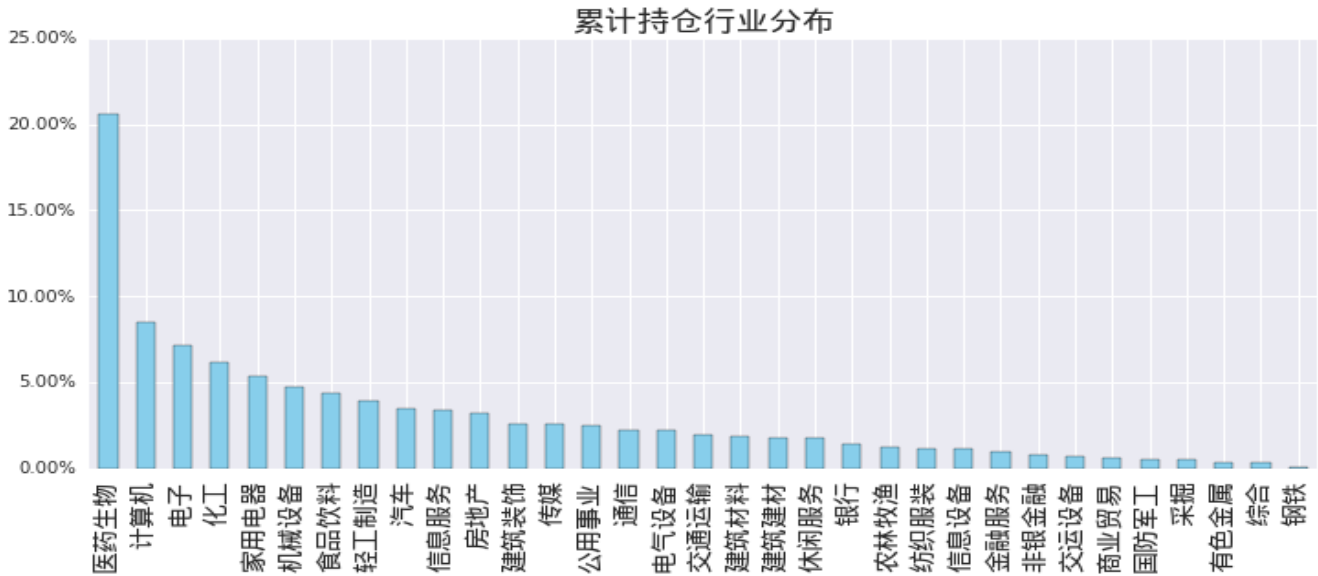
策略期间最大回撤为 45.5%，最大回撤发生在 2015-6-12 到 2015-9-15 期间。

1888 个交易日中，获得正收益的天数为 1003 天，盈利天数占比：53.13%，盈利日平均每天盈利 1.25%，亏损日数 884 天，亏损天数占比：46.82%，亏损日平均每天亏损 1.21%。

截止到计算日，2019 年以来收益为 51.53%，当期中证 500 收益为 19.01%，超额收益为：32.52%。

（三）策略分析

图表 3 CANSLIM 投资法的行业分布



资料来源：华创证券

通过上图可以看出 CANSLIM 投资法选出的股票集中在医药生物、计算机、电子、化工、家用电器等行业。其中医药生物的占比达到 20%，策略的筛选条件中要求公司五年净利润复合增速在 15%以上，同时机构持仓个数超过 10 家或外资持股超过 5%，故医药生物行业的标的会偏多一些。

图表 4 CANSLIM 投资法持仓股票市值分布



资料来源：wind，华创证券

从持仓股票市值的分布可以看出，投资标的的市值变化略大但持仓市值中位数基本维持在 220 亿左右的水平，同时

对公司的成长性以及当前股价都有较高的要求，可以看出最后选择的股票仍然偏向大市值股票，且始终显著大于全市场股票市值 75%分位数。

图表 5 CANSLIM 投资策略风险收益

	策略组合	中证 500	超额收益	相对波动率	信息比
2012	24.61%	-0.57%	25.18%	8.63%	2.92
2013	46.23%	17.52%	28.71%	9.77%	2.94
2014	22.20%	38.33%	-16.13%	8.43%	-1.91
2015	59.00%	40.63%	18.38%	10.59%	1.74
2016	-9.79%	-10.31%	0.51%	8.04%	0.06
2017	28.30%	-1.11%	29.40%	8.72%	3.37
2018	-24.74%	-34.18%	9.44%	9.98%	0.95
2019	51.53%	19.01%	32.52%	9.14%	3.56

资料来源: wind, 华创证券

鉴于投资标的的市值中位数在 200 亿左右我们选取基准指数为中证 500，从分年收益来看，除 2014、2016 年以外，策略的表现相对比较稳健，基本都是在 10%以上的超额收益，信息比基本稳定在 1 以上

五、CANSLIM 投资法策略总结

本文参考威廉·欧奈尔的著作《笑傲股市》中对于 CANSLIM 选股策略的定义，我们对其投资方法进行整理，并在中国 A 股市场的具体实现。我们选取当季每股收益、季度销售额涨幅、净利润、机构持有个数、外资持股比例以及股价进行选股。其中，股价相对强弱 $rps \geq 80$ ，且最近一个月股价创一年内新高，这两个条件会筛选出每期相比较具有动量效应的股票。另外，CANSLIM 投资法又偏重于公司具有明显的成长性，要筛选连续 5 年净利润增速均为正且复合增速 $\geq 15\%$ ；当季每股收益涨幅达到 18%以上。同时，CANSLIM 法则中要求筛选的股票要受到机构投资者的青睐，因此我们筛选机构持有数超过 10 作为一个筛选条件。

从中国 A 股 2012 年以后的回测结果来看，CANSLIM 投资法在中国市场仍具备良好的投资能力，2012 年 01 月 01 日至 2019 年 10 月 31 日，共计 1888 个交易日，CANSLIM 策略在此期间年化收益率 21.5%，基准（中证 500）年化收益率 5.5%，年化超额收益 16%。策略总体阿尔法为 16.3%，贝塔 0.85，夏普比率 0.69，信息比率 1.03；策略期间最大回撤为 45.5%，最大回撤发生在 2015-6-12 到 2015-9-15 期间。

CANSLIM 法则对成长动能型的追求使得该策略在牛市时能够带来显著的超额是收益，截止到计算日，2019 年以来收益为 51.53%，当期中证 500 收益为 19.01%，超额收益为：32.52%。

六、CANSLIM 投资法最新持仓

图表 6 CANSLIM 投资法最新持仓

股票代码	股票简称	中信一级行业
002600.SZ	领益智造	电子元器件(中信)
300014.SZ	亿纬锂能	电子元器件(中信)
603737.SH	三棵树	基础化工(中信)
002587.SZ	奥拓电子	电子元器件(中信)
603986.SH	兆易创新	电子元器件(中信)
300601.SZ	康泰生物	医药(中信)
002371.SZ	北方华创	电子元器件(中信)

股票代码	股票简称	中信一级行业
002475.SZ	立讯精密	电子元器件(中信)
000632.SZ	三木集团	商贸零售(中信)
000672.SZ	上峰水泥	建材(中信)
601799.SH	星宇股份	汽车(中信)
002171.SZ	楚江新材	有色金属(中信)
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料(中信)
603345.SH	安井食品	食品饮料(中信)
002236.SZ	大华股份	电子元器件(中信)
603899.SH	晨光文具	轻工制造(中信)
300207.SZ	欣旺达	电子元器件(中信)
002271.SZ	东方雨虹	建材(中信)
600529.SH	山东药玻	医药(中信)
002695.SZ	煌上煌	食品饮料(中信)
300474.SZ	景嘉微	国防军工(中信)
002142.SZ	宁波银行	银行(中信)
002643.SZ	万润股份	基础化工(中信)
603444.SH	吉比特	传媒(中信)
300451.SZ	创业慧康	计算机(中信)
300271.SZ	华宇软件	计算机(中信)

资料来源: wind, 华创证券

七、风险提示

策略基于历史数据回测, 不保证未来数据的有效性。

金融工程组团队介绍

首席分析师：陈杰

武汉大学经济学硕士，CFA、FRM。2017 年加入华创证券研究所。2010 年新财富金融工程领域第二名，2011 年新财富金融工程领域第三名，2014 年新财富金融工程领域第四名，2015、2016 年新财富金融工程领域第三名。

组长、首席分析师：王小川

同济大学管理学博士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：卢威

厦门大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：秦玄晋

上海对外经贸大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：刘昺轶

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenying@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500