

自助者天助之
政策扶持下的新兴行业往往不“新兴”
经济要“调结构”，
股市也要“调结构”
快消品投资要看“嘴脸”

消费品股票

投资标准和 实操技巧

6% 18%
23% 45%
25% 10%



——股市墨菲定律——

炒股与赌博辨析·投资与投机辨析

丁峰◎著

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

F830.91

1023

014039974

自助者天助之
政策扶持下的新兴行业往往不“新兴”
经济要“调结构”，
股市也要“调结构”
快消品投资要看“嘴脸”

消费品股票

投资标准和 实操技巧

6%
18%
23%
45%
25%
10%



股市墨菲定律
炒股与赌博辨析·投资与投机辨析

丁峰◎著



中国经济出版社



北航

C1727373

F830.91
1023

010033232

图书在版编目(CIP)数据

消费品股票投资标准和实操技巧/丁峰著. —北京:中国经济出版社,2014. 4

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3125 - 9

I. ①消… II. ①丁… 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(2014)第 041944 号

责任编辑 杨 莹

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 20

字 数 316 千字

版 次 2014 年 4 月第 1 版

印 次 2014 年 4 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 3125 - 9

定 价 48.00 元

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:010-68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话:010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390) 服务热线:010-68344225 88386794

“零售终端客户”，简而言之就是消费者，即购买商品的终端客户。而终端客户对消费品的需求和消费行为是其全终端客户群、供应链客户群、操作客户群等各部分客户群的综合反映。

终端客户对消费品的需求和消费行为是其全终端客户群、供应链客户群、操作客户群等各部分客户群的综合反映。终端客户对消费品的需求和消费行为是其全终端客户群、供应链客户群、操作客户群等各部分客户群的综合反映。



前言

Preface

做股票如何才能赚钱？——简单来讲，一项正确的投资行为可分为两步：

第一步是选股，即挑选出优质股票；第二步是操作，即做好买卖交易。

关于第一步选股：本书将选股过程具体量化为 15 个投资标准，其中包括 8 个基本面投资标准和 7 个财务投资标准。投资者可以逐一对照以上标准，对两千多家上市公司进行一层层筛选和过滤，以逐步缩小“包围圈”，最后所剩下十几家，甚至几家公司，就是通常所说的好股票，即投资者的理想投资目标。在本书论述中，这一环节涉及快消品定位、品牌竞争力、稀缺性、定价权、净资产收益率 ROE、估值水平等选股标准。

关于第二步操作：本书列举了 11 个股票操作原则。在此原则指导下，投资者可以轻松地对第一步所选出的优质股票来“下手”操作——在正确的时间、以正确的价格、用正确的资金量进行买卖交易，以及在完成交易后，如何进行日常维护和监控。在本书论述中，这一环节涉及投资组合理论、“三三制”分步建仓法、股票调研方法和减持手法等。

本书的特色很明显，体现在以下三个方面。

首先，本书是一本关于如何践行价值投资的书，即不仅限于阐述理念，更重要的是告诉读者如何以简单而有效的办法来践行价值投资。本书先从实践中提炼出各项投资标准，然后逐一进行理论论证和阐述，是理论和实践相结合的产物。本书将价值投资的实践具体量化为 15 个投资标准和 11 个操作原则，具有很强的可操作性。

其次，本书定位于消费品股票投资。目前，中国消费率的拐点已经开始显现，并且已悄然进入“消费时代”；消费品股票的“春天”已经到来，并会有一个长期的亮丽表现。但是，目前市面上大多数书籍只是关注于工业品股票的技术指标，投资者对技术指标没有什么概念，很难理解和掌握，因而感到无所适从。



然而,对于消费品股票来说,消费品遍布于生活的方方面面,“看得见、摸得着”,符合“不熟不做”的投资原则,投资者完全具备做好消费品股票的能力。

再次,本书通俗易懂、用语简洁明白,力求将高深莫测、复杂晦涩的投资理论通俗化、简单化,并褪去其神秘“面纱”,以满足不同层次投资者的阅读要求。对于普通投资者来说,本书可以帮助其领悟投资之“门道”,并构建适合自己的投资理念体系;对于专业投资者来说,本书对传统投资理论提出了质疑,亮出了独立性看法,并进行了相关探讨和分析,带有较强的思辨色彩。本书所涉及信息量大,说理充分,让读者不但要“知其然”,更要“知其所以然”,读者也可由此见仁见智,希望可以启发更为深入的思考。

总而言之,大道至简,这是一本将投资之道“化繁为简”的书,遵循本书的要旨去做股票,盈利便是一件可以基本确定的事情。“education”拉丁文原意是“引出”,也就是说虽然掌握了很多知识,但是却不会灵活运用,则无异于“人肉硬盘”而已;智慧本来就存在于人的大脑中,所谓的教育只需“引出”即可,或许这就是常说的悟性吧。如果本书的“抛砖”可以引出你我的悟性,笔者就知足了。毕竟,在投资和经济两大领域的哲学本质和终极意义上,“共赢”是其永恒主题。

丁峰

2013年12月3日于上海



目录

Contents

第一篇 基本面投资标准

第一章 基本面投资标准 1 快消品为王	3
千百倍涨幅:美国快消品标杆股票	3
经济要“调结构”,股市也要“调结构”	5
工业品转化为消费品才实现最终价值	11
快消品投资要看“嘴脸”	13
OTC 药:医药行业中的快消品	16
第四次婴儿潮投资机会:婴幼儿快消品	19
投资需要定好位	23
第二章 基本面投资标准 2 品牌至上	30
挑人看人品,选股看品牌	30
这是一个品牌化的时代	33
首选百年品牌	35
品牌和渠道:两个轮子	37
多品牌战略	39
“潜伏”在身边的品牌牛股	42
第三章 基本面投资标准 3 锁定行业龙头	44
抓住“不三不四”的寡头企业	44
生活中的“20 个”原则	50
当心超级寡头	51



第四章 基本面投资标准 4 独有性和稀缺性	55
选股要吃“独”食	55
稀缺性不能脱离供求规律	56
第五章 基本面投资标准 5 掌握定价权	59
价格最大化是做企业的最高境界	59
量价齐升	61
高端稀缺品：抗通胀绝佳品种	64
我吃我的鱼头，你吃你的鱼身	66
“拼价格”拼的是成本	68
大宗商品价格认识误区	69
交易价格背后：到底是买的精，还是卖的精？	71
万科与恒大定价模式比较	74
第六章 基本面投资标准 6 专一的产品和简单的业务	76
在专长领域里做到极致化	76
多元化难享估值溢价	77
简单的业务，好算的财务	80
简单才可以活得更久	83
第七章 基本面投资标准 7 轻资产	87
产能弹性要大	87
资本折旧是股价“杀手”	89
回避劳动密集型企业	92
存货要看潜在价值	94
现金资产最“轻”	96
第八章 基本面投资标准 8 国际化潜力	98
国际化成就世界 500 强	98
本土品牌 PK 洋品牌	100
中国品牌的国际化	103

第二篇 财务投资标准

第九章 财务投资标准 1 毛利率大于 30%	111
毛利是利润源泉	111
高毛利率消费品分布	114
提升毛利率的途径	123
第十章 财务投资标准 2 市盈率小于 30 倍	128
PE 要“倒”着看	128
君子不立危墙之下	130
“大盘”历史市盈率规律	132
有分歧，才会有交易	135
第十一章 财务投资标准 3 净资产收益率大于 10%	139
杜邦财务模型是“事后诸葛亮”	139
ROE 假象	141
好股票 = 高 ROE + 低 PE	144
ROE = 每股盈利增长率	145
第十二章 财务投资标准 4 持续盈利	147
产生多少利润，就创造多少财富	147
做股票也是一种“劳动”	150
不碰亏损企业	152
第十三章 财务投资标准 5 利润率大于 8%	154
利润率 = 财富创造效率	154
8% 利润率：区分优劣公司的分水岭	156
高利润率行业分布	157
第十四章 财务投资标准 6 盈收增长率大于 10%	163
长城为什么那么长	163
利润增长率不低于收入增长率	164



第十五章 财务投资标准 7 自由现金充沛	167
频繁融资是寄生虫行为	167
现金流量分析	169
财务分析举例：“百元市值—收入”财务模型法	171

第三篇 操作原则

第十六章 操作原则 1 不看经济好坏	179
经济周期的“罗素悖论”	179
两个误解的引申命题	181
第十七章 操作原则 2 不看大盘	183
“种瓜得瓜,种豆得豆”	183
“咸了咸吃,淡了淡吃”	185
第十八章 操作原则 3 不看行业	187
“自上而下”地去中“六合彩”?	187
行业机会并不意味着个股机会	188
第十九章 操作原则 4 不看政策	190
自助者天助之	190
政策扶持下的新兴行业往往不“新兴”	191
第二十章 操作原则 5 不频繁交易	193
股市墨菲定律	193
炒股与赌博辨析	195
投资与投机辨析	198
第二十一章 操作原则 6 不借钱投资	202
借钱投资相当于承诺回报的委托理财	202
为什么企业都在负债经营	204
第二十二章 操作原则 7 不熟不做	206
股票投资的“可行性研究报告”	206
“不了解”是做投资最大的风险	207

用“腿”和“嘴”做股票	210
第二十三章 操作原则 8 要“看得见、摸得着”	213
调研要亲力亲为	213
两家典型调研点:屈臣氏和万宁	215
第二十四章 操作原则 9 要适当组合	217
重仓股“魔咒效应”	217
最佳组合数量	219
疑股不选,选股不疑	221
第二十五章 操作原则 10 要做中长周期投资	224
把握个股“生命周期”	224
股市回报 VS 房市回报	226
第二十六章 操作原则 11 “三三制”法则	228
不兑现收益等于没有收益	228
好股票的建仓良机	234
常胜将军的制胜之道	237

第四篇 宏观经济指标解读

第二十七章 GDP 剖析	243
收入法 GDP:投资学角度另类解读	243
生产法 GDP:投资学角度另类解读	246
支出法 GDP:投资学角度另类解读	248
不要迷信 GDP,也不要迷信西方经济学	249
“不干预主义”与“产能过剩”	250
是 GDP 拉动就业,还是就业拉动 GDP?	255
第二十八章 消费率	260
被误读的投资和消费	260
真实消费率的误差调整	262
关于中国消费的几点解读	264



第二十九章 城镇化率	269
城镇化和“猪”的关系	269
土地是城镇化的突破口	273
城镇化和经济增长:因果关系,还是“果因”关系?	281
城镇化三大核心问题	282
第三十章 月度经济指标	285
指标分类	285
资本要素指标解读	286
自然要素指标解读	300
人力要素指标解读	304
月度综合指标解读	305

801
803
805
807
809
811
813
815
817
819
821
823
825
827
829
831
833
835
837
839
841
843
845
847
849
851
853
855
857
859
861
863
865
867
869
871
873
875
877
879
881
883
885
887
889
891
893
895
897
899
901
903
905
907
909
911
913
915
917
919
921
923
925
927
929
931
933
935
937
939
941
943
945
947
949
951
953
955
957
959
961
963
965
967
969
971
973
975
977
979
981
983
985
987
989
991
993
995
997
999
1001
1003
1005
1007
1009
1011
1013
1015
1017
1019
1021
1023
1025
1027
1029
1031
1033
1035
1037
1039
1041
1043
1045
1047
1049
1051
1053
1055
1057
1059
1061
1063
1065
1067
1069
1071
1073
1075
1077
1079
1081
1083
1085
1087
1089
1091
1093
1095
1097
1099
1101
1103
1105
1107
1109
1111
1113
1115
1117
1119
1121
1123
1125
1127
1129
1131
1133
1135
1137
1139
1141
1143
1145
1147
1149
1151
1153
1155
1157
1159
1161
1163
1165
1167
1169
1171
1173
1175
1177
1179
1181
1183
1185
1187
1189
1191
1193
1195
1197
1199
1201
1203
1205
1207
1209
1211
1213
1215
1217
1219
1221
1223
1225
1227
1229
1231
1233
1235
1237
1239
1241
1243
1245
1247
1249
1251
1253
1255
1257
1259
1261
1263
1265
1267
1269
1271
1273
1275
1277
1279
1281
1283
1285
1287
1289
1291
1293
1295
1297
1299
1301
1303
1305
1307
1309
1311
1313
1315
1317
1319
1321
1323
1325
1327
1329
1331
1333
1335
1337
1339
1341
1343
1345
1347
1349
1351
1353
1355
1357
1359
1361
1363
1365
1367
1369
1371
1373
1375
1377
1379
1381
1383
1385
1387
1389
1391
1393
1395
1397
1399
1401
1403
1405
1407
1409
1411
1413
1415
1417
1419
1421
1423
1425
1427
1429
1431
1433
1435
1437
1439
1441
1443
1445
1447
1449
1451
1453
1455
1457
1459
1461
1463
1465
1467
1469
1471
1473
1475
1477
1479
1481
1483
1485
1487
1489
1491
1493
1495
1497
1499
1501
1503
1505
1507
1509
1511
1513
1515
1517
1519
1521
1523
1525
1527
1529
1531
1533
1535
1537
1539
1541
1543
1545
1547
1549
1551
1553
1555
1557
1559
1561
1563
1565
1567
1569
1571
1573
1575
1577
1579
1581
1583
1585
1587
1589
1591
1593
1595
1597
1599
1601
1603
1605
1607
1609
1611
1613
1615
1617
1619
1621
1623
1625
1627
1629
1631
1633
1635
1637
1639
1641
1643
1645
1647
1649
1651
1653
1655
1657
1659
1661
1663
1665
1667
1669
1671
1673
1675
1677
1679
1681
1683
1685
1687
1689
1691
1693
1695
1697
1699
1701
1703
1705
1707
1709
1711
1713
1715
1717
1719
1721
1723
1725
1727
1729
1731
1733
1735
1737
1739
1741
1743
1745
1747
1749
1751
1753
1755
1757
1759
1761
1763
1765
1767
1769
1771
1773
1775
1777
1779
1781
1783
1785
1787
1789
1791
1793
1795
1797
1799
1801
1803
1805
1807
1809
1811
1813
1815
1817
1819
1821
1823
1825
1827
1829
1831
1833
1835
1837
1839
1841
1843
1845
1847
1849
1851
1853
1855
1857
1859
1861
1863
1865
1867
1869
1871
1873
1875
1877
1879
1881
1883
1885
1887
1889
1891
1893
1895
1897
1899
1901
1903
1905
1907
1909
1911
1913
1915
1917
1919
1921
1923
1925
1927
1929
1931
1933
1935
1937
1939
1941
1943
1945
1947
1949
1951
1953
1955
1957
1959
1961
1963
1965
1967
1969
1971
1973
1975
1977
1979
1981
1983
1985
1987
1989
1991
1993
1995
1997
1999
2001
2003
2005
2007
2009
2011
2013
2015
2017
2019
2021
2023
2025
2027
2029
2031
2033
2035
2037
2039
2041
2043
2045
2047
2049
2051
2053
2055
2057
2059
2061
2063
2065
2067
2069
2071
2073
2075
2077
2079
2081
2083
2085
2087
2089
2091
2093
2095
2097
2099
2101
2103
2105
2107
2109
2111
2113
2115
2117
2119
2121
2123
2125
2127
2129
2131
2133
2135
2137
2139
2141
2143
2145
2147
2149
2151
2153
2155
2157
2159
2161
2163
2165
2167
2169
2171
2173
2175
2177
2179
2181
2183
2185
2187
2189
2191
2193
2195
2197
2199
2201
2203
2205
2207
2209
2211
2213
2215
2217
2219
2221
2223
2225
2227
2229
2231
2233
2235
2237
2239
2241
2243
2245
2247
2249
2251
2253
2255
2257
2259
2261
2263
2265
2267
2269
2271
2273
2275
2277
2279
2281
2283
2285
2287
2289
2291
2293
2295
2297
2299
2301
2303
2305
2307
2309
2311
2313
2315
2317
2319
2321
2323
2325
2327
2329
2331
2333
2335
2337
2339
2341
2343
2345
2347
2349
2351
2353
2355
2357
2359
2361
2363
2365
2367
2369
2371
2373
2375
2377
2379
2381
2383
2385
2387
2389
2391
2393
2395
2397
2399
2401
2403
2405
2407
2409
2411
2413
2415
2417
2419
2421
2423
2425
2427
2429
2431
2433
2435
2437
2439
2441
2443
2445
2447
2449
2451
2453
2455
2457
2459
2461
2463
2465
2467
2469
2471
2473
2475
2477
2479
2481
2483
2485
2487
2489
2491
2493
2495
2497
2499
2501
2503
2505
2507
2509
2511
2513
2515
2517
2519
2521
2523
2525
2527
2529
2531
2533
2535
2537
2539
2541
2543
2545
2547
2549
2551
2553
2555
2557
2559
2561
2563
2565
2567
2569
2571
2573
2575
2577
2579
2581
2583
2585
2587
2589
2591
2593
2595
2597
2599
2601
2603
2605
2607
2609
2611
2613
2615
2617
2619
2621
2623
2625
2627
2629
2631
2633
2635
2637
2639
2641
2643
2645
2647
2649
2651
2653
2655
2657
2659
2661
2663
2665
2667
2669
2671
2673
2675
2677
2679
2681
2683
2685
2687
2689
2691
2693
2695
2697
2699
2701
2703
2705
2707
2709
2711
2713
2715
2717
2719
2721
2723
2725
2727
2729
2731
2733
2735
2737
2739
2741
2743
2745
2747
2749
2751
2753
2755
2757
2759
2761
2763
2765
2767
2769
2771
2773
2775
2777
2779
2781
2783
2785
2787
2789
2791
2793
2795
2797
2799
2801
2803
2805
2807
2809
2811
2813
2815
2817
2819
2821
2823
2825
2827
2829
2831
2833
2835
2837
2839
2841
2843
2845
2847
2849
2851
2853
2855
2857
2859
2861
2863
2865
2867
2869
2871
2873
2875
2877
2879
2881
2883
2885
2887
2889
2891
2893
2895
2897
2899
2901
2903
2905
2907
2909
2911
2913
2915
2917
2919
2921
2923
2925
2927
2929
2931
2933
2935
2937
2939
2941
2943
2945
2947
2949
2951
2953
2955
2957
2959
2961
2963
2965
2967
2969
2971
2973
2975
2977
2979
2981
2983
2985
2987
2989
2991
2993
2995
2997
2999
3001
3003
3005
3007
3009
3011
3013
3015
3017
3019
3021
3023
3025
3027
3029
3031
3033
3035
3037
3039
3041
3043
3045
3047
3049
3051
3053
3055
3057
3059
3061
3063
3065
3067
3069
3071
3073
3075
3077
3079
3081
3083
3085
3087
3089
3091
3093
3095
3097
3099
3101
3103
3105
3107
3109
3111
3113
3115
3117
3119
3121
3123
3125
3127
3129
3131
3133
3135
3137
3139
3141
3143
3145
3147
3149
3151
3153
3155
3157
3159
3161
3163
3165
3167
3169
3171
3173
3175
3177
3179
3181
3183
3185
3187
3189
3191
3193
3195
3197
3199
3201
3203
3205
3207
3209
3211
3213
3215
3217
3219
3221
3223
3225
3227
3229
3231
3233
3235
3237
3239
3241
3243
3245
3247
3249
3251
3253
3255
3257
3259
3261
3263
3265
3267
3269
3271
3273
3275
3277
3279
3281
3283
3285
3287
3289
3291
3293
3295
3297
3299
3301
3303
3305
3307
3309
3311
3313
3315
3317
3319
3321
3323
3325
3327
3329
3331
3333
3335
3337
3339
3341
3343
3345
3347
3349
3351
3353
3355
3357
3359
3361
3363
3365
3367
3369
3371
3373
3375
3377
3379
3381
3383
3385
3387
3389
3391
3393
3395
3397
3399
3401
3403
3405
3407
3409
3411
3413
3415
3417
3419
3421
3423
3425
3427
3429
3431
3433
3435
3437
3439
3441
3443
3445
3447
3449
3451
3453
3455
3457
3459
3461
3463
3465
3467
3469
3471
3473
3475
3477
3479
3481
3483
3485
3487
3489
3491
3493
3495
3497
3499
3501
3503
3505
3507
3509
3511
3513
3515
3517
3519
3521
3523
3525
3527
3529
3531
3533
3535
3537
3539
3541
3543
3545
3547
3549
3551
3553
3555
3557
3559
3561
3563
3565
3567
3569
3571
3573
3575
3577
3579
3581
3583
3585
3587
3589
3591
3593
3595
3597
3599
3601
3603
3605
3607
3609
3611
3613
3615
3617
3619
3621
3623
3625
3627
3629
3631
3633
3635
3637
3639
3641
3643
3645
3647
3649
3651
3653
3655
3657
3659
3661
3663
3665
3667
3669
3671
3673
3675
3677
3679
3681
3683
3685
3687
3689
3691
3693
3695
3697
3699
3701
3703
3705
3707
3709
3711
3713
3715
3717
3719
3721
3723
3725
3727
3729
3731
3733
3735
3737
3739
3741
3743
3745
3747
3749
3751
3753
3755
3757
3759
3761
3763
3765
3767
3769
3771
3773
3775
3777
3779
3781
3783
3785
3787
3789
3791
3793
3795
3797
3799
3801
3803
3805
3807
3809
3811
3813
3815
3817
3819
3821
3823
3825
3827
3829
3831
3833
3835
3837
3839
3841
3843
3845
3847
3849
3851
3853
3855
3857
3859
3861
3863
3865
3867
3869
3871
3873
3875
3877
3879
3881
3883
3885
3887
3889
3891
3893
3895
3897
3899
3901
3903
3905
3907
3909
3911
3913
3915
3917
3919
3921
3923
3925
3927
3929
3931
3933
3935
3937
3939
3941
3943
3945
3947
3949
3951
3953
3955
3957
3959
3961
3963
3965
3967
3969
3971
3973
3975
3977
3979
3981
3983
3985
3987
3989
3991
3993
3995
3997
3999
4001
4003
4005
4007
4009
4011
4013
4015
4017
4019
4021
4023
4025
4027
4029
4031
4033
4035
4037
4039
4041
4043
4045
4047
4049
4051
4053
4055
4057
4059
4061
4063
4065
4067
4069
4071
4073
4075
4077
4079
4081
4083
4085
4087
4089
4091
4093
4095
4097
4099
4101
4103
4105
4107
4109
4111
4113
4115
4117
4119
4121
4123
4125
4127
4129
4131
4133
4135
4137
4139
4141
4143
4145
4147
4149
4151
4153
4155
4157
4159
4161
4163
4165
4167
4169
4171
4173
4175
4177
4179
4181
4183
4185
4187
4189
4191
4193
4195
4197
4199
4201
4203
4205
4207
4209
4211
4213
4215
4217
4219
4221
4223
4225
4227
4229
4231
4233
4235
4237
4239
4241
4243
4245
4247
4249
4251
4253
4255
4257
4259
4261
4263
4265
4267
4269
4271
4273
4275
4277
4279
4281
4283
4285
4287
4289
4291
4293
4295
4297
4299
4301
4303
4305
4307
4309
4311
4313
4315
4317
4319
4321
4323
4325
4327
4329
4331
4333
4335
4337
4339
4341
4343
4345
4347
4349
4351
4353
4355
4357
4359
4361
4363
4365
4367
4369
4371
4373
4375
4377
4379
4381
4383
4385
4387
4389
4391
4393
4395
4397
4399
4401
4403
4405
4407
4409
4411
4413
4415
4417
4419
4421
4423
4425
4427
4429
4431
4433
4435
4437
4439
4441
4443
4445
4447
4449
4451
4453
4455
4457
4459
4461
4463
4465
4467
4469
4471
4473
4475
4477
4479
4481
4483
4485
4487
4489
4491
4493
4495
4497
4499
4501
4503
4505
4507
4509
4511
4513
4515
4517
4519
4521
4523
4525
4527
4529
4531
4533
4535
4537
4539
4541
4543
4545
4547
4549
4551
4553
4555
4557
4559
4561
4563
4565
4567
4569
4571
4573
4575
4577
4579
4581
4583
4585
4587
4589
4591
4593
4595
4597
4599
4601
4603
4605
4607
4609
4611
4613
4615
4617
4619
4621
4623
4625
4627
4629
4631
4633
4635
4637
4639
4641
4643
4645
4647
4649
4651
4653
4655
4657
4659
4661
4663
4665
4667
4669
4671
4673
4675
4677
4679
4681
4683
4685
4687
4689
4691
4693
4695
4697
4699
4701
4703
4705
4707
4709
4711
4713
4715
4717
4719
4721
4723
4725
4727
4729
4731
4733
4735
4737
4739
4741
4743
4745
4747
4749
4751
4753
4755
4757
4759
4761
4763
4765
4767
4769
4771
4773
4775
4777
4779
4781
4783
4785
4787
4789
4791
4793
4795
4797
4799
4801
4803
4805
4807
4809
481

第一篇

基本面投资标准

基本面是有关公司核心竞争力和盈利能力全部信息要素的统称，同时也是公司股价的最终内部决定因素。做投资不研究基本面，就像打扑克不看牌，摸到什么甩什么，后果可想而知。基本面信息容量大且繁杂，使用起来让人感到难以取舍。为方便分析和研究，特将基本面信息量化为若干标准，符合这些标准的就是股票投资的对象。



1. 市场与企业分析报告：行业研究对快速消费品

零售业大公司分析报告 1-1 篇

第一章

基本面投资标准1 快消品为王



千百倍涨幅：美国快消品标杆股票

消费品可分为快速消费品和耐用消费品两大类。耐用消费品主要包括家电、汽车、房产、高档奢侈品等。快速消费品，即快消品，属于日常生活用品，使用对象主要面向居民消费群体。快消品消耗速度快，消费者购买频次高，重复购买特征明显，因此日常使用量特别大。典型的快消品主要分布在食品、饮料、酒类、日化用品、健康保健品、非处方药（OTC）等领域。

虽然快消品一般属于价格不太高的生活日常用品，但是快消品行业却是催生世界超级跨国公司的领域。世界500强企业中就有很多大家耳熟能详的快消品公司，比如，日化领域有宝洁、联合利华、欧莱雅、迪奥、汉高、资生堂等；食品饮料领域有雀巢、卡夫食品、达能、玛氏食品、强生、麦当劳、肯德基、可口可乐、百事可乐等；酒精饮料领域有帝亚吉欧、保乐力加、百威英博、喜力控股、麒麟控股等；医药健康领域有强生、辉瑞、诺华、葛兰素史克、雅培、惠氏、施贵宝等。

从世界范围来看，与其他行业公司相比，快消品公司在资本市场的表现更为优异。据研究，美国股市1881—1990年期间，表现最好的行业是食品饮料、医疗、零售、个人和家庭用品，基本上属于快消品行业范畴。据统计，在美国同期标普500指数样本中，1957—2003年的46年内，涨幅最大的前20



家公司大多为快消品企业，涨幅排名如表 1-1 所示。

表 1-1 20 家公司涨幅大小排名

序号	公司名称	业务范围	期间涨幅 (倍)	年化收益率 (%)
1	菲利浦·莫里斯	香烟雪茄，万宝路品牌，控股卡夫食品	4 626	19.75
2	雅培	医药及营养保健产品、医疗器械、奶粉	1 281	16.51
3	百时美施贵宝	医药及营养保健产品、护肤护发产品	1 209	16.36
4	小脚趾圈实业公司	糖果圈、棒棒糖等糖果	1 091	16.11
5	辉瑞制药	处方药和非处方药	1 055	16.03
6	可口可乐	软饮料	1 052	16.02
7	默克制药	用于人和动物的医药健康产品	1 003	15.90
8	百事可乐	软饮料、食品	866	15.54
9	高露洁	口腔护理、个人家居护理和宠物食品	761	15.22
10	克瑞公司 (CRANE)	自动贩卖机、抽压机等	737	15.14
11	亨氏食品	婴儿米粉、番茄酱、调味品和冷冻食品	636	14.78
12	箭牌口香糖	口香糖、薄荷糖、棒棒糖等糖系列产品	604	14.65
13	富俊公司 (FORTUNE)	酒、高尔夫用品、办公用品、家庭用具	580	14.55
14	克罗格	超市、便利店	547	14.41
15	先灵葆雅制药	医药产品	537	14.36
16	宝洁	日化美容护肤用品、护理产品和食品	514	14.26
17	好时食品	巧克力等糖果	507	14.22
18	惠氏制药	药品、奶粉等	461	13.99
19	壳牌石油	能源	399	13.64
20	通用磨坊	食品	388	13.58
同期标普 500 指数			124	10.85

以上 20 家公司中，除了克瑞、克罗格、壳牌石油外，其他基本属于快消品公司。其中，涨幅最大的是菲利浦·莫里斯，高达 4626 倍，涨幅少的也有几百倍。

如果取某一时间段计算，涨幅更为惊人，如：默克制药公司在约 4000 个交易日中上涨 8000 多倍；辉瑞制药在 3300 多个交易日中上涨 4600 多倍；先灵葆雅制药在 3600 多个交易日中上涨 5500 多倍；惠氏制药在 4300 多个交易日中上涨 1000 多倍。

如果把时间再往前拉长约 50 年，美国百年股市涨幅最大的股票是可口可乐。可口可乐自上市起至今累计上涨了约 5 万倍。如果在 1919 年的历史低点买入可口可乐股票，回报简直是天文数字，迄今累计高达约 23 万倍。还有强生这样的典型快消品股票，自 1944 年上市以来股价累计上涨了约 2.5 万倍。

从经济发展历史形态来看，中国目前所处经济阶段很像 30 年前的日本和 50 年前的美国。美国股市快消品股票的表现为中国股市树立了一个很有参考价值的样本标杆。如今，中国人均收入与美国和日本虽然有 10~20 倍的差距，但是人均收入增幅已经达到快速上升阶段。中国城镇化进程要持续几十年，中国有世界最大基数的消费人群，蕴藏着巨大的消费潜力，国民消费升级特征明显，消费结构会发生巨大变化。

在这个历史进程当中，一大批超级消费品公司，尤其是快消品公司，将大大受益于此并脱颖而出，甚至会成为世界级超级消费品公司。中国目前阶段是投资快消品的黄金时机。

其实，中国股市虽然只有 20 多年的历史，但目前有一些上市不足 20 年的快消品公司在资本市场表现得非常出色。比如：云南白药累计上涨了约 100 倍（20 年期间，年化收益率高达约 25%，甚至超过了美国第一涨幅股菲利浦·莫里斯），伊利股份累计上涨了约 100 倍，泸州老窖累计上涨了 60 多倍，双汇发展累计上涨了 30 多倍，东阿阿胶累计上涨了 30 多倍，贵州茅台累计上涨了约 30 倍，等等。相比上述标普 500 指数样本股票近 50 年的上涨表现来说，中国本土快消品股票还有约 30 年的时间来证明自己，在复利的作用下，赶超上述样本并不是一件难事。



经济要“调结构”，股市也要“调结构”

按照 2013 年 2 月底的股价，美国股市市值最大的前 20 家公司如表 1-2



所示。

表 1-2 美国股市市值最大的前 20 家公司

单位：亿美元

公司类别	数 量 (家)	公司名称	市 值
快消品类	5.5	雀巢	2 200
		强生	2 100
		宝洁	2 100
		辉瑞	2 050
		可口可乐	1 700
		伯克希尔·哈撒韦 (主要投资于快消品公司，算半家)	2 500
电子信息类	5	苹果	4 300
		谷歌	2 700
		微软	2 300
		IBM	2 250
		甲骨文	1 700
金融类	4.5	摩根大通	1 900
		富国银行	1 850
		花旗银行	1 350
		美国银行	1 300
		通用电气 (主业是金融，算半家)	2 500
能源类	2	埃克森美孚	4 000
		雪佛龙	2 300
零售类	1	沃尔玛	2 300
通信类	1	AT&T	2 000

同期市值在 1000 亿人民币以上的中国公司分布见表 1-3 (包括 A 股、港股和在美上市股)。