

THE LITTLE BOOK OF BIG DIV

A Safe Formula for C

NLIC 2970626163

炒股，你只看涨跌吗？

股息也是精明投资的选择

稳定的股息收入就像定期存款，让你在股市立于不败之地！

股息不说谎

[美] 查尔斯·B·卡尔森◎著 司徒爱勤◎译



中信出版社·CHINACITICPRESS

股息不说谎

[美] 查尔斯·B·卡尔森◎著 司徒爱勤◎译

THE LITTLE BOOK OF BIG DIVIDENDS

A Safe Formula for Guaranteed Returns

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

股息不说谎 / (美) 卡尔森著; 司徒爱勤译. —北京: 中信出版社, 2010.11

书名原文: The Little Book of Big Dividends

ISBN 978-7-5086-2401-3

I. 股… II. ①卡… ②司… III. 股票-证券投资-研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 195559 号

The Little Book of Big Dividends by Charles B. Carlson

Copyright © 2010 by Charles B. Carlson

Simplified Chinese translation Copyright © 2010 by China CITIC Press

All Rights Reserved. This translation published under license.

股息不说谎

GUXI BU SHUOHUANG

著 者: [美] 查尔斯·B·卡尔森

译 者: 司徒爱勤

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 880mm×1230mm 1/32 印 张: 6 字 数: 90千字

版 次: 2010年11月第1版 印 次: 2010年11月第1次印刷

京权图字: 01-2010-2409

书 号: ISBN 978-7-5086-2401-3/F·2122

定 价: 25.00元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

致 Pooks、B&F 和 Valpo 7

感谢你们的爱、微笑和甜蜜的吻



前言 The Little Book of Big Dividends

总而言之，理智的投资会让一切变得简单。我认识查尔斯·卡尔森已经20多年，这些年来也一直在采访他。他在投资方面从不跟风，始终坚持自己的理念。这么多年来，他一直在赚钱，因为他持有的股票都在支付股息。同时，由于只有赢利的公司才能够做到持续支付股息，因而这些股票的股价也都在不断上涨。

现在，他甚至让赚钱的方法变得更加简单。在本书中，查尔斯首先讲述了他进行投资的基本原理：你可以通过长期投资股息型股票而赚到大钱。为了帮助大家找到这样的股票，他甚至创建了一个免费网站。而最为重要的是，他将在本书中教会大家如何从公司直接购买这样的股票，既可以一次性买入，也可以每月定期进行小额（或大额）投资，同时无须向公司支付任何成本、佣金或费用。

你可能会纳闷，这么多年以来，他一直把这个秘密藏在哪里。实际上，这个秘密就藏在我们的眼前。

在我认识查尔斯以来的这么多年中，他一直在努力向人们解释，投资并不一定是高深的、昂贵的、需要复杂数学计算的或者耗费大量时间的。但是可能直到现在，我们才作好倾听的准备！

我们曾经看到过天才遭遇失败、技术将我们引入歧途，也曾见过诺贝尔经济学奖获得者损失数十亿美元，眼高手低的投资银行家们一下子使数万亿美元灰飞烟灭。但是市场并没有因为他们而改变，现在，到了我们返璞归真的时候了。

为获得股息而进行投资的理念听起来可能非常土气，因为这是我们的祖父辈在他们那个年代才做的事情。但是实际上，从1926年到现在，在标准普尔500指数股票的总回报中，有43%来自股息，这个数字可能会让你大吃一惊。

股息不再受到人们的青睐是近年来才发生的事情，因为公司按照股票业绩向高管发放奖金，因此，公司高管们更热衷于使用公司的剩余现金来回购股票，而不是用这些钱来支付股息。股票回购可以推升对企业管理层来说至关重要的衡量指标——每股收益。公司在报表中公布更高的收益，股价就会上涨，公司高管们的奖金也就会水涨船高。

我们已经体会到了这种模式所带来的苦果。在这个过程中，我们也认识到，即使最卓越、最睿智的投资人也不可能永远战胜市场。我们要记住那句老话：如果你不能打败他们，就加入他们。



在本书中，查尔斯·卡尔森向大家讲述了如何加入到这一次前所未有的股市长期增长的潮流中。

首先，你必须了解股息对总收益的重要性。在这个追求即时效益的时代，要做到这一点，首先要打消自己的疑虑并相信，随着时间的推移，通过定期再投资，3%的年度股息可以为我们积累大笔财富。其实，标准普尔500指数股票已经证明了这一点，在我们的一生中，如果坚持股息再投资，完全可以变得富有。

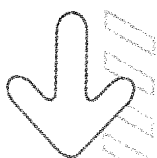
然后，你必须改变自己的思维模式，即放弃这种想法：如果3%很好，那么10%就应该更好。查尔斯认为，特别高的股息收益是一种危险的诱惑，往往表示危机即将发生。要有远见，那些片面追求收益而不顾投资质量的人很快就会体会到那句老话的真正含义：“我无法再关心我的投资回报，因为我的投资即将血本无归！”

最后，对于数以百万计的在婴儿潮时期出生的人们，他们很快就要面临退休并需要寻找财路，本书将为他们提供一个路线图，使他们能够据此每月获得股息支票从而更好地规划自己的退休生活。股息不同于每月定额支付的养老金，它会随着公司的成长而增长。股息也不同于银行存单，银行存单只能保证本金和收益，而且可能受通货膨胀影响而缩水。股息型股票的增长潜力可以补偿通货膨胀的影响。

因此，不要认为为股息而投资是过时的手段或者毫无趣味，要记住龟兔赛跑的古老寓言。乌龟能够长寿并在佛罗里达享受自己的退休生活；如果你能按照本书所阐述的原理规划你的部分投资，你也将拥有富足无忧的退休生活。

特里·萨维奇

《芝加哥太阳时报》金融专栏作家



目 录

The Little Book of Big Dividends

前言 / IX

引言 / 1

| 第一章 | 股息：被忽视的投资回报 / 11

炒股：你不能不考虑股息 / 14

找到支付股息的公司 / 15

有利润才有股息 / 17

我的收益率是多少？ / 18

没有免费的午餐 / 19

了解除息日 / 20

获得股息：投机取巧不可取 / 22

不要轻易放弃有税收的股票 / 25

| 第二章 | 要股息也要安全 / 29

收益约等于风险 / 31

目标：找到高而安全的股息 / 34

| 第三章 | 用简单公式进行股息投资 / 41

选股的基础公式 / 42

计算安全的股息支付率 / 43

透视股票的总回报潜力 / 45

打败市场 / 48

| 第四章 | 搜集尽可能多的分红股票 / 53

稳定的分红 / 55

小公司也有大分红 / 57

不要只选择高收益率股票 / 58

扩大投资范围 / 59

推荐选择 / 62

在“金砖四国”寻找机会 / 64

| 第五章 | 节省费用：直接购买股息型股票 / 67

选择最省钱的方式买入股票 / 68

怎样直接买入股票？ / 70

这种投资方式适合你吗？ / 76

为儿孙投资 / 78

| 第六章 | 用股票分红击败通胀，跑赢大盘 / 83

找到不断增长的股息 / 84

不能靠收益率生活 / 86

股息是风向标 / 88

时刻关注风险与回报 / 90

找到股息增长型股票 / 93

什么样的股票股息表现稳定 / 94



赢在终点线 / 95

|第七章| 养老时不要花光所有的钱 / 97

让养老资产细水长流 / 98

创建自己的收入现金流 / 101

时间也能生钱 / 105

确保每个月的股息 / 106

|第八章| 要获利，就要适度承担风险 / 109

投资房地产投资信托基金 / 111

关注资源开采行业 / 114

年金：奇特的收入型投资 / 117

权利金信托 / 120

优先股 / 121

玩转共同基金 / 122

获取高收益的股息投资方式 / 125

适当持有 / 128

|第九章| 股息再投资，充分利用复利优势 / 131

制订股息再投资计划 / 132

人人都是赢家 / 134

用折扣提高收益率 / 135

紧跟折扣政策 / 137



学会套利 / 140
兼顾消费与积累 / 144
作好买卖记录 / 145
向害怕说再见 / 146

|第十章| 打造收益之梦 / 149

分散投资：真正的免费午餐 / 150
配置你的股票与债券 / 153
多大的比例才合适？ / 154
投资也要考虑税负 / 155
随时调整资产配置 / 156
侧重公用事业的投资组合 / 157
侧重共同基金的投资组合 / 159
最好最安全的股息组合 / 160

附录A 高级BSD公式 / 163

见证公式的力量 / 167

附录B 终极版大额、安全股息型股票投资组合 / 171

致谢 / 175

我在整个职业生涯中始终就职于一家公司，这一点可能非常罕见。1982年8月16日是我在地平线出版公司开始工作的第一天（当时公司叫做“道氏理论预测”，得名于公司发行的《投资通讯》，目前这份通讯仍在发行）。

1982年8月16日并没有什么值得大书特书之处，但是1982年8月17日却是一个特别的日子。

在那一天，也就是我开始工作的第二天，请注意，道琼斯工业平均指数上涨了将近39点，这样的涨幅在今天看来可能不算什么，但是在1982年却可以算得上“巨幅上涨”，涨幅接近5%，如果换算成今天的情况，则相当于道琼斯指数上涨了500点。

在那个值得纪念的一天，道琼斯工业平均指数收盘于831.24点。8月17日被市场历史学家定义为跨越20世纪80年代和90年代的大牛市的开始，这次牛市持续了18年，道琼斯指数从800多点开始上涨，到1999年年底达到了近11 500点。

我之所以要提及 1982 年，是因为我认为那时的股票市场和现在有很多相似之处。在 1982 年，回报丰厚的股息型股票的数量非常之多，许多公司将相当一部分利润与股东们分享，每 3 个月就向股东们寄出数额不菲的股息支票。股息支票的数额有多大呢？在 1982 年，股息收益率（持有股票获得的利息）达到 6% 或者更高的股票并不罕见。而且，这些公司都是优质公司，其股价具有迅速上涨的潜力。在这种形势下，赚钱就像是在桶里捞鱼那么简单，但是当时我并没有充分认识到这一点。

比如说，如果我在第一天开始工作时就有远见，开始投资一些股息型股票，那么我现在可能已经在波拉波拉岛玩趴板冲浪了。实际上，如果在 1982 年 8 月 16 日投入 5000 美元购买 2 只高质量的股息型股票——菲利普·莫里斯和埃克森，其现在的市值已经超过 100 万美元，而且是经过 2008 年市场崩溃后剩余的价值。

并不是只有沃伦·巴菲特才能找到这两颗宝石，埃克森在 1982 年已经是道琼斯指数成分股了，因此从来没有隐藏起来。而菲利普·莫里斯生产的产品尽人皆知，还有些产品是我们的至爱。事后看来，对于钟情于股息型股票的投资者来说，选择这 2 只股票易如反掌。

“傻瓜型”股票就能让你变得富有。

在如今的市场中，是否还存在高质量的股息型股票在等待着

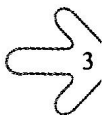
让你变得富有？答案是肯定的。现在找到这样的股票可能不会像1982年那样简单，但是肯定能找到。

今天的市场中仍然存在会让你发财的股息型股票。

现在是成为股息型股票投资者的绝好时机

现在，同1982年一样，是成为股息型股票投资者的绝佳时机。这种说法听起来可能很难让人信服，因为刚刚过去的2008年和2009年是股息型股票表现最差的时期。有多差呢？在2008年，标准普尔500指数的每8只股票中即有1只削减或取消了股息。在2009年，标准普尔500指数中约15%的公司削减或取消了股息，这一比例为历史之最。

那么，为什么我还会认为股息型股票拥有巨大的机会呢？有一部分原因来自2008～2009年的股市灾难。股票的收益率是由两个因素决定的——股息和股价。如果股价下降，则收益率上升（当然，前提是公司能够持续支付股息）。当股票在2008年和2009年年初遭到毁灭性打击时，在很多只股票中，巨幅的股价下跌都将股息收益率提高到了自1982年以后从未见到过的水平。



高股息收益率仅仅是利好前景的一个方面。由于股票在2008年和2009年年初的巨幅下跌使股价低得简直不可思议，即使市场在2009年3月止跌回升，还有很多股票的交易价格要低于10年前的水平。

所以从本质上看，考虑到目前股息型股票的低廉价格和高股息收益率，它们的吸引力丝毫不亚于近30年以来的水平。

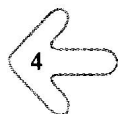
赚钱的秘方

如果你想要得到在股票市场上赚钱的秘方，以下就是：找到升值潜力在平均水平之上、股息支付安全有保障而且不断增长的股票，然后以有吸引力的价格买入。

本书将向你展示如何做到这一点。

股息型股票在今天同近30年以来一样具有吸引力。

接下来我将向你展示进行成功股息投资的蓝图，我会向你介绍最基本的原理——股息是什么（以及不是什么）；公司支付股息的原因、方式和时间；为什么有的公司股息丰厚而有的公司则



根本不支付股息（这就是第一章的全部内容）。

在第二章和第三章中，我将探讨股息型股票的股息大小和安全的重要性，并将向大家介绍一个用来寻找BSD^①（大而安全股息）的简单公式。这个公式考虑了对公司股息的安全性和增长潜力最重要的参数。我将阐述每个重要参数的定义并进行细致的探讨，告诉大家如何使用这些参数来为股息型股票排序。在阅读本书的过程中，你会发现，我的BSD公式在定位有吸引力的股息型股票、排除最有可能削减或取消股息的股票的方面具有极好的业绩记录。在这两章里还将展示BSD公式与其他投资工具相结合能够产生的效益，可以帮助你提高发现股息支付和股票增值两个方面均表现上乘的股票的能力。

我对许多投资类书籍的看法是，它们总是在理论方面长篇大论，但是却很少给出具体的、可操作的建议。我在第四章中利用前三章中介绍的理念和工具创建了一个股票清单，列出了我最心仪的、能够派发大额安全股息的股票。同时，我们将视野放宽到全球。对于任何投资者来说，购买外国公司的股票从来都不是容易的事情。国际投资正在变得越来越流行，本章将重点介绍一些对追求股息的投资者而言最具吸引力的外国股票。

① BSD为“Big, Safe Dividend”首字母缩写。——译者注

