

# 中国 红利



解读经济大趋势与投资大方向

黄钟苏◎著

未来10年，你的财富与国家命运息息相关

顶层智囊参考读本 投资圈最关注话题

中央电视台 | 新华社 | 光明日报 | 经济参考报 | 人民网 | 新浪网 |

—— 数十家权威媒体报道评论 ——

时事出版社

# 中国 红利

解读经济大趋势与投资大方向

黄钟苏◎著



时事出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

中国红利:解读经济大趋势与投资大方向 / 黄钟苏著.  
—北京:时事出版社,2013.9

ISBN 978-7-80232-637-8

I. ①中… II. ①黄… III. ①证券投资-投资分析-  
研究-中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第190447号

出版发行:时事出版社

地 址:北京市海淀区巨山村 375 号

邮 编:100093

发行热线:(010)82546061 82546062

读者服务部:(010)61157595

传 真:(010)82546050

电子邮箱:shishichubanshe@sina.com

网 址:www.shishishe.com

印 刷:固安保利达印务有限公司

---

开本:787×1092 1/16 印张:17 字数:218千字

2013年9月第1版 2013年9月第1次印刷

定价:29.80元

(如有印装质量问题,请与本社发行部联系调换)

# 序



这是一本关于中国未来的书，也是一本关于证券投资的书。

无论是现在还是将来的人们，当他们回顾历史的时候，他们都会对改革开放以后的中国发展印象深刻。这是一场由计划经济体制向市场经济体制过渡的改革，但引发经济社会各方面的变化，却不亚于一场改朝换代的巨大革命。这是一扇面向世界次第开启的国门，但引来的风雨惊雷，却不亚于晨钟暮鼓里紫禁城门洞开带来的历史巨变。

无论是否堪称奇迹，中国经济增长都足以让人惊叹。作为全球第一人口大国，中国经济以年均 9.9% 的速度增长 33 年（1979-2011 年），不论在速度还是时间上都已打破日本年均 9.4% 的增长 27 年（1946-1973 年）的纪录。中国在高速公路、高速铁路、互联网以及部分科技领域等许多方面，都已步入全球先进行列。

但对中国人来说，惊叹并非自满的表达。当日本由高速增长转为低速增长的时候，日本早已步入发达国家，成为世界第二强国；而中国在高速增长 33 年之后，虽为世界第二经济大国，却仍是发展中国家，为避免“中等收入陷阱”而心怀忐忑。与此同时，日益扭曲的结构问题，日益严重的环境问题，日益激化的社会矛盾，无不在警醒着国人：戒骄戒躁，任重道远！

着力寻求解决问题的方法与途径，使得中国在 2012 年有意放慢了经济增长速

度，降至 7.8% 的低点。但与此同时，愈演愈烈的食品安全和环境问题，却在进一步警示着转变经济发展方式的现实性和紧迫性。乏善可陈的中国股票市场，则深刻映射出中国经济转型的艰难。

随之而来的 2013 年，必将是中国道路发生转折的一年。这不仅因为新一届政府走上历史舞台，带来新的面貌和理念，新的视角和作风，而且更是因为，不论从城市化、老龄化还是服务化等指标来看，中国进入城市化和老龄化，中国经济趋于服务化，都已成为不可避免的现实。托克维尔的《旧制度与大革命》备受推崇和全国风行，庙堂之上与江湖之下的针砭时弊，也都无不在提醒人们，中国正处于一个大变革的时代！

每次变革都是盛衰之变。盛衰之变未必是你死我活的尖锐对立，而往往是此起彼伏、新陈代谢的自然规律。制度如此，技术如此，产业如此，思想也是如此。

对中国投资者来说，盛衰之变还是视角变换，理念更新。与原有经济发展方式相对应的权重股投资将告一段落，而与新的经济发展方式相对应的新兴产业投资将引领市场主流。如果投资者关注指数涨跌，那么将在很长时间找不到投资机会，因为那是一个暗流涌动的世界，假以时日，才能听到春潮澎湃的涛声！

未来与梦想同在，变革与梦想同行。未来是世界的，更是中国的。变革是世界的，更是中国的。梦想是世界的，更是中国的。伟大变革中，期待中国梦！

面向未来，面向世界，中国人，应该如何投资？

答案是，顺应中国大势，获取中国红利，实现中国梦想！

而这正是一本关于中国发展大势的书，一本顺应大势的投资指南。

## 第一章 大势是什么

一、投资看大势 >>>\_002

二、未来大趋势 >>>\_005

三、中国的未来 >>>\_010

## 第二章 中国形成大市场

一、中国经济及其转型 >>>\_014

二、收入增长与市场扩大 >>>\_016

三、中国的结构性改革 >>>\_018

四、中国大市场的深远影响 >>>\_021

五、中国大市场的投资选择 >>>\_023

## 第三章 中国城市化趋势

一、城市与人类文明 >>>\_028

二、全球城市化趋势 >>>\_030

三、中国的城市化 >>>\_032

四、未来中国的城市化 >>>\_035

五、城市化的投资选择 >>>\_038

#### **第四章 中国经济服务化趋势**

一、工业化带来中国经济巨大发展 >>>\_042

二、服务化主导中国未来 >>>\_047

三、中国制造业服务化趋势 >>>\_052

四、现代服务业的发展 >>>\_057

五、服务化带来的投资选择 >>>\_062

#### **第五章 中国经济亚滞胀吗**

一、滞胀及其历史 >>>\_068

二、若隐若现的全球滞胀 >>>\_075

三、中国亚滞胀 >>>\_080

四、投资时钟指向哪儿 >>>\_088

五、亚滞胀时代的投资 >>>\_091

#### **第六章 日益智能化的中国**

一、信息化及其发展 >>>\_094

二、中国信息化及其发展 >>>\_095

三、物联网及其发展 >>>\_098

四、建设智慧城市 >>>\_104

五、智能化的投资选择 >>>\_107

## **第七章 科技革命的机遇**

- 一、科学技术革命 >>>\_114
- 二、中国的科技发展 >>>\_119
- 三、战略性新兴产业的发展 >>>\_122
- 四、科技革命的投资选择 >>>\_130

## **第八章 中国社会老龄化**

- 一、人口红利与中国经济 >>>\_136
- 二、中国老龄化社会来临 >>>\_139
- 三、未富先老的挑战 >>>\_143
- 四、以机器和技术替代人力 >>>\_146
- 五、老龄化的投资选择 >>>\_148

## **第九章 美丽中国的期待与忧患**

- 一、美丽中国的愿景 >>>\_152
- 二、日益趋紧的环境约束 >>>\_155
- 三、中国环境治理之道 >>>\_158
- 四、绿化与美好 >>>\_161
- 五、美丽中国的投资选择 >>>\_167

## **第十章 中国气候也变暖**

- 一、全球气候变迁的历史回顾 >>>\_170
- 二、全球气候变暖的起因 >>>\_174



- 三、气候变暖改变世界 >>>\_177
- 四、拯救、自保与适应 >>>\_185
- 五、对中国带来的挑战 >>>\_191
- 六、气候变暖的投资选择 >>>\_197

## **第十一章 投资的其他关键词**

- 一、独立 >>>\_202
- 二、市场 >>>\_205
- 三、价值 >>>\_211
- 四、垄断 >>>\_215
- 五、风险 >>>\_222
- 六、成长 >>>\_228
- 七、杠杆 >>>\_231
- 八、分散 >>>\_233
- 九、时机 >>>\_237

## **第十二章 结语 >>>\_241**

**后记 >>>\_247**

**注释 >>>\_249**

# 第一章 大势是什么？

故善战人之势，如转圆石于千仞之山者，势也。

——春秋·孙武《孙子兵法·兵势第五》

## 一、投资看大势

每位资深的投资者，都应该知道这句话：投资看大势！

大势是什么？

大势是经济社会发展大势。早在 20 世纪 20 年代，道氏理论的创立者之一威廉·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）就指出：“股票市场是中国（甚至于世界）商业的晴雨表。”<sup>①</sup>如果仅从经济周期来看，研究发现，在 1946—1991 年之间，美国曾经出现 13 个股票周期、9 个周期性衰退。在 9 个衰退周期的 8 个周期中，股票市场与一般经济条件一致，也即大约 62% 的时间股票市场与经济总体走势一致<sup>②</sup>，还有 38% 的时间并不一致。但从行业来看，每次科技进步和社会发展趋势的变化都会在相关行业的股票中表现出来。电子技术、信息技术的革命性突破，无不在相应行业股票中掀起巨波狂澜。股票市场不仅仅是商业的晴雨表，而且也是社会经济发展的晴雨表。

最为常见的，大势是市场大势（major trend）。市场大势是技术分析鼻祖——道氏理论（Dow theory）的主要研究对象。道氏理论是查尔斯·H·道（Charles.H.Dow）、威廉·彼得·汉密尔顿与罗伯特·雷亚（Robert Rhea）三人共同的研究结果。1900 年 12 月 19 日，查尔斯·H·道在《华尔街日报》评论文章中说：

我们可以认为市场永远包含着三种运动，它们是同时存在的。首先是

日复一日的范围狭窄的运动；其次是短期运动，期间从两周到一个月或更长些；最后是基本运动，其周期至少是四年。<sup>③</sup>

这段话后来成为道氏理论的核心所在。道氏理论作为技术分析的先驱，其趋势分析一直是技术分析的核心。约翰·墨菲曾对技术分析如此定义：“技术分析是以预测未来的价格趋势为目的，主要通过使用走势图，对市场行为进行的研究。‘市场行为’（market action）这个词主要包括三种对技术分析人士有用的信息——价格（price）、成交量（volume）和持仓量（open interest）。”<sup>④</sup>技术分析的要旨，就在于及时准确地揭示趋势的发生或转折，以便顺势交易。

基于对市场大势的分析，利用移动平均线（Moving Average, MA）的分析工具，葛兰碧法则（J. Granville Rules）指出，当 MA 从下降逐渐走平，而股价从平均线下方穿越，出现“黄金交叉”的时候，就是买入时机。葛兰碧采用的就是 200 日均线，因此实际上就是预测市场大势。

市场大势虽然是技术分析的核心，但受到一些价值投资者的重视。美国著名投资家威廉·欧内尔（William O'Neil）以其 40 年投资实践，淬炼出 CAN SLIM（可瘦）的股票投资准则，其中 C 表示股票近期每季每股收益（Current quarterly earnings per share），A 代表年度每股收益增长（Annual earning increases），N 表示新产品、新管理方法、股价新高（New products, New management, New highs），S 表示供求（Supply and demand）也即股票流通盘大小、市值及交易量，L 表示领导股或落后股（Leader or laggard），I 指有大投资机构关照（Institutional sponsorship），M 指股票市场走向（Market direction）。对 C、A 的关注，表明他是一个价值投资者，而对 M 的关注，则表明他注重市场大势。他认为，其余 6 项提供选股标准，而认识大盘走势 M 才是获利关键。

流风所及，关注市场大势成为许多基金经理乃至普通投资者的普遍做

法。体现在投资操作中，就是趋势投资的形成。趋势投资强调，投资者应该识别和购买具有上涨趋势的股票，只要上升趋势不变，就一直持有股票。

但市场的复杂性在于，趋势往往不能延续，因此趋势投资往往以失败告终。面对变幻莫测的市场趋势，逆向投资者出现了。他们与趋势投资者不同，他们逆风而行，在市场最悲观的时候下手，在市场最乐观的时候逃离。

著名国际投资家詹姆斯·罗杰斯（James Rogers，1942—）就是如此。他坚信，市场永远错误，只有独立思考、抛开羊群心理才是正确的。投资者千万不要跟随市场的一般看法，而必须学会自我思考与自我判断。“市场走势永远是你的朋友”这句话并不正确，依样画葫芦很少能使人致富。与市场走势亦步亦趋，短期之内也许可以获利，但是绝对无法长久。他作为宏观经济分析大师，认为投资者应该跟随的大势是市场供求大势。他在从事国际投资时，把赌注押在整个国家上；在国内投资时，便把赌注押在整个行业上。当他确定一个国家比众人所相信的更有前途时，他就在其他投资者意识到这种交易的可能性之前，将赌注投入这个国家，买下该国股票。

詹姆斯·罗杰斯的所谓大势，实际上就是经济社会发展大势。虽然在投资领域，没有绝对的真理，但我们可以说，基于经济社会发展大势进行投资，要比基于市场大势进行投资要有更高的成功率，因为投资者站得更高，才能看到更远。

在社会经济发展的大趋势中，盛衰之变，草木荣枯。一将已成万骨枯，即使在欣欣向荣的朝阳行业和朝阳企业中，也有很多的失败者。在新兴行业兴起之时，尤其如此，因此巴菲特总是对新兴技术类股票敬而远之。但他投资的麦当劳、美国运通，又何尝没有顺应时代大势！他们不正是作为美国生产模式和美国文化的典型代表，征服着世界吗？

“世界潮流，浩浩荡荡，顺之则昌，逆之则亡”。这是1916年9月，孙

中山到海宁盐官观看钱江大潮后，回上海写下的名言。国家然，投资亦然。可以说，顺应社会经济发展大趋势，投资未必可以成功；但如果不顺应这个大趋势，那么投资永远不会有欣欣向荣的一天。根本问题不在于是否应该顺应，而在于如何顺应，如何避免过于急功近利，在短视与冲动中被群众性的狂热所淹没。

2001年6月，美国著名的《财富》杂志借《财富》全球论坛在香港举行之际，对华人首富、世界级富豪李嘉诚进行专访。在专访中，李嘉诚吐露了他的成功之道：肯用心思去思考未来，抓到重大趋势，赚得巨利，便成大赢家。

这是他一生的经验之谈，足供投资者借鉴！

## 二、未来大趋势

未来大趋势是什么，不少人尤其权威机构有许多不同的看法。

美国学者丹尼尔·阿尔特曼（Daniel Altman）探究全球变动的深层动力，在《全球经济12大趋势》一书中提出全球经济12大趋势：一是中国崛起后将面临重大挑战，有可能先富后穷；二是欧盟将分崩离析，或名存实亡；三是新“殖民主义”愈演愈烈，贫富差距继续扩大；四是发展中国家向发达国家移民将是一场灾难；五是资本主义不会一直自由放任，社会主义需要改革；六是美国商业文化还将独霸世界；七是随着全球经济一体化，中间商将成为赢家；八是世贸组织将名存实亡，全球贸易面临重新洗牌；九是上海、香港、纽约和伦敦将会被新兴宜居中心取代；十是一个巨大的金

融黑市将会形成，全球金融市场面临严峻考验；十一是全球变暖会让世界“天翻地覆”；十二是世界政治体系将会阻碍经济发展。

2012年12月，美国国家情报委员会发布《2030年全球趋势：不一样的世界》的报告，认为未来存在四大趋势：

一是个人自主权。未来15—20年内个人自主权会迅速上升，主要是因为贫困减少、中产阶级壮大、教育更加普及、医疗条件改善等。中产阶级将成为大多数国家最重要的社会和经济力量。个人自主权是其他发展趋势的结果和诱因，包括全球经济扩大、发展中国家的迅速崛起、新型通信与生产技术传播。一方面，个人主动性的潜力在未来将成为解决全球挑战的关键。但另一方面，个人和小集团能更容易获得致命和破坏性技术，造成大规模暴力犯罪等。

二是国家权力扩散。到2030年，国家间权力的扩散将产生巨大影响。亚洲基于GDP、人口数量、军事支出和技术投资，将超越北美和欧洲。中国经济将成为全球之最，在2030年之前赶超美国。在格局变化方面，全球经济良好与否将与发展中国家经济表现挂钩。中国、印度和巴西将成为全球经济的重要力量。其他区域力量，如哥伦比亚、印度尼西亚、尼日利亚、南非、土耳其等国崛起，成为次级力量。高盛称之为“金钻11国”（简称N-11），未来将超越欧盟27国。这些国家再加上中国和印度，将使全球重心从西方世界转移过来。

三是人口模式。到2030年，全球人口将接近83亿，届时，人口模式有四大趋势：老龄化、人口移民、青年人口数量严重萎缩、城市化加速。这对大多数国家的经济、政治和外交将会发挥一定的决定作用。老龄化问题突出的国家都面临一场如何确保人民生活水平的攻坚战。劳动力需求将刺激全球范围内的人口移民。而发展中国家的城市化进程，将导致未来40年内的城市中住房、办公、交通服务建设数量基本与全球历史数量相同。

四是粮食、水资源和能源需求的增长。随着全球人口增长和中产阶级的壮大，对粮食、水资源和能源的需求大约将分别上升 35%、40%和 50%。而获得这些必需资源的途径，未来将因为气候变化问题而进一步恶化。

在“四大趋势”下，西方两个多世纪以来在全球的主导地位将被颠覆，美国和欧洲国家将不再享有霸权地位，而是可能和充满活力的新兴经济体分享这种地位。从国内生产总值、人口规模、军费开支以及技术投资来看，到 2030 年，亚洲实力将超过北美和欧洲的总和。

2013 年 1 月，国际货币基金组织总裁拉加德（Christine Lagarde）在 2013 年达沃斯世界经济论坛开幕仪式上指出，未来世界有四个“超级趋势”（mega trend）：一是对个人权利的诉求不断上升，“全球社区”的概念越来越强；二是政治和经济力量在世界范围重新分配；三是人口构成发生巨大转变，新兴市场地区的青年人口数量增加，其他地区日趋老龄化；四是资源稀缺和气候变化使脆弱性不断增加，可能导致重大的社会和经济动荡。全球经济政策应当适应这些趋势，做出相应调整：首先要更为开放地处理经济问题；其次要实现更强的包容性；最后是需要更好的问责制。她还曾在 2012 年 12 月发表《未来的全球经济》一文，指出全球经济的长期趋势：从亚洲到拉美日益突显充满活力的新兴市场地位；美日两国仍是推动全球经济发展的重要力量，但必须解决巨额债务和赤字问题；欧洲则正在经历调整及整合的困难历史时期；中东正在经历转型；撒哈拉以南非洲突破数十年经济停滞进入可持续发展的新领域。

百家争鸣，百家齐放。

在比较、研究基础上，笔者认为，全球变化存在如下未来大趋势：

经济全球化仍将深入发展。经济全球化是指商品、资本、服务、技术、信息、劳务（人才）在全球范围内流动空前加快，形成世界统一大市场的过程。进入 21 世纪以后，全球化进程加快，各国开放程度趋于提高，相互依存



度和市场自由化程度越来越高。跨国公司仍将是经济全球化的重要推动力量。有研究显示,全世界有 6.4 万家跨国公司,它们以资金、技术、品牌和销售网络优势驰骋世界市场,控制着全球 1/3 的生产、2/3 的国际贸易,70%的技术专利和 90%的国际直接投资。伴随市场化和网络化的进一步推进,借助跨国公司强大的扩张力量,经济全球化进程仍将深入发展,进一步形成真正的全球性经济体系。

区域经济合作继续发展。与经济全球化一道,区域经济合作(区域经济集团化)是世界经济发展的又一重要趋势。欧洲联盟、北美自由贸易区和筹划中的东亚自由贸易区将是世界经济最重要的三大主体,其中,欧盟作为目前一体化程度最高的地区组织,拥有 25 国人口 4.5 亿,GDP 逾 10 万亿美元,占世界总 GDP 的 30%;目前包括美国、加拿大、墨西哥三国的北美自由贸易区作为全球最大的自由贸易区,人口近 4 亿,GDP 11 万亿美元,如果纳入拉美,便将形成一个包括 34 国、8 亿人口、占半个地球的大市场;筹划中的以双边为基础的东亚自由贸易区建成后将涵盖“10+3”(东盟 10 国+中日韩 3 国),拥有占世界 1/3 人口,7 万亿美元 GDP,与欧盟、北美自由贸易区三足鼎立。

全球政治经济多极化。政治和经济力量在世界范围重新分配。伴随中国等新兴国家崛起,美国将不再是唯一掌握霸权的国家。西方国家自 1750 年以来的跃升之势逐步扭转,亚洲在全球经济中的重要性得以重建,新兴国家和地区继续成为全球增长引擎,美国、欧盟、中国、新兴国家共同构筑全球政治经济多极化格局。中美关系作为最重要的国际关系,对全球经济增长和政治稳定具有决定性影响。美国固有的全球老大与新兴强国中国之间形成的巨大张力,可能带来不稳定和冲突,最终形成力量均势。

亚太地区成为全球中心。在 16 世纪以前,亚洲是世界经济重心,其 GDP 约占全球的 2/3。但到 18 和 19 世纪,随着城市化与工业化发展,欧洲和美