



作者继《股票贵族》《炒股其实很简单》  
《快速赢利技巧》之后的**最新作品**

# 选股密码

XUANGU MIMA

谢迪辉 谢迪武 / 著



经济学家擅长分析公司却不善于选股，证券分析师精于  
炒股却疏于经济学。

本书首度架起经济学与证券分析的桥梁，揭示价值投资  
的选股密码，助你在两千多家上市公司中选出超级黑马！



四川人民出版社



作者继《股票贵族》《炒股其实很简单》  
《新股民快速赢利技巧》之后的**最新作品**

# 选股密码

XUANGU MIMA

➔ 谢迪辉 谢迪武 / 著



四川人民出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

选股密码 / 谢迪辉著. —2 版. —成都: 四川人民出版社, 2015. 1

ISBN 978-7-220-09232-9

I. ①选… II. ①谢… III. ①股票投资—基本知识—中国  
IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 295094 号

## 专家论股系列丛书

XANGU MIMA

### 选股密码

谢迪辉 谢迪武 著

丛书策划  
责任编辑  
封面设计  
技术设计  
责任校对  
责任印制

余其敏  
何朝霞  
杨 潮  
杨 潮  
徐 英  
王 俊

出版发行  
网 址

四川人民出版社 (成都槐树街 2 号)

E-mail

<http://www.scpph.com>

新浪微博

[sichuanrmcbs@sina.com](mailto:sichuanrmcbs@sina.com)

发行部业务电话

@四川人民出版社官博

防盗版举报电话

(028) 86259457 86259453

照 排

(028) 86259457

印 刷

四川胜翔数码印务设计有限公司

成品尺寸

成都东江印务有限责任公司

印 张

160mm×240mm

插 页

13.75

字 数

3

版 次

210 千

印 次

2015 年 1 月第 2 版

印 数

2015 年 1 月第 2 次印刷

书 号

1-4000 册

定 价

ISBN 978-7-220-09232-9

32.00 元

#### ■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题, 请与我社发行部联系调换  
电话: (028) 86259453



## 经济学的选股密码

本书原拟名《经济学的选股密码》。后经与余其敏老师商量，她认为，书名稍长，显得啰嗦，不如采用后四个字《选股密码》更简练、更明了。作为四川人民出版社资深编辑的余老师，其视角独到，一语中的。我们仔细思考后，确定以《选股密码》作书名。尽管这样，本书的主要内容还是从经济学的角度揭示选股、择机的奥秘，这是一件我们的前人没有做过的事情。我们是第一个吃螃蟹的人，可能会招来不少非议。

中小股民也许不理解，经济学家不一定赞同。

第一个反对的可能是美国经济学家，《像经济学家一样思考》的作者罗格·A. 阿诺德。他说：“经济学家如果能够预测债券、股票、房价等所有的未来走势，这样他们永远能够低价买，高价卖。如果总能这样做，不光是经济学家，你也会发大财，成为大富翁。”可见，经济学家对股市十分敬畏。阿诺德这段话讲的是短线买卖股票，逻辑上无懈可击，事实也果真如此。可惜他没有运用经济学的知识分析选择上市公司，作中长期投资。从这个意义上讲，他的话讲对了一半，在他的书中，中长线价值投资被严重忽视。由此管窥，他可能是不买卖股票的经济学家，也是失去长期投资美国股市机遇的纸上谈兵学者。

笔者1993年起关注中国股市。当时，喜欢到证券交易大厅看行情。一天猛然见到一位头发全白的老者，绕到跟前仔细一瞧，竟然是教我们经济学的大学教授李老师。我怀着崇拜的心情注视着他，心想：大学教授满腹经纶，进入股市一定游刃有余。看着他专心注视着显示屏的神情，股价涨



了手舞足蹈，股价跌了唉声叹气，与一般中小散户并没有区别，我的心里渐渐产生了疑问：经济学离股市究竟有多远呢？大学教授为什么不能运用经济学的知识买卖股票呢？看来理论不能仅仅停留在书本上、课堂上、说教上，重要的在于付诸行动，即理论与实践的结合。

经济学家炒股有成功的范例。英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯，这位创立宏观经济学的大师，与创立精神分析法的弗洛伊德，创立相对论的爱因斯坦，其学术成果并称为20世纪人类知识界的三大革命。不仅如此，凯恩斯还是运用经济学知识选股、择机最成功的典范。自1929年华尔街股市崩盘到1936年底，他的个人财富增长了60多倍，他管理下的剑桥大学国王学院院务基金，15年内增加了12倍。

凯恩斯将他在股市的成功，归因于价值投资。即看个股不看趋势；看公司最终价值而非交易价格。在他看来，理性投资者应着眼于某一特定股票未来的获利能力，如此就不会被市场过去的趋势所蒙蔽。这些理念，深刻地影响着后来成为股神的沃伦·巴菲特。巴菲特说：“投资的关键，不是评估一个产业对社会有什么影响，或是未来有多大成长空间，而是判断某一公司的竞争优势；最重要的是这项优势能保持多久。”简言之，就是劝导投资人研究分析上市公司。

研究分析公司恰恰是微观经济学的任务。

微观经济学（Microeconomics）又称个体经济学，小经济学。主要以单个经济体，诸如单个生产者、单个消费者、单个市场经济活动为研究对象；分析单个生产者如何将有限资金分配在各种商品的生产上以取得最大利润，单个消费者如何将有限收入分配在各种商品的消费上以获得最大满足；单个生产者的产量、成本、使用的生产要素数量和利润如何确定；生产要素供应者的收入如何决定；单个商品的效用、供给量、需求量和价格如何确定等等。微观经济学研究的内容恰恰是研究、判别企业优劣的基本标准。供给、需求、成本、生产要素、价格、利润都是企业经营者每天都在思考的问题，企业的成长、价值、竞争优势、持续发展是由这些因素决定的。

股价是公司内在价值的特殊表现形式。之所以特殊，在于股价可以偏

离公司内在价值，牛市时可以远远高于公司内在价值，熊市时可以大大低于内在价值。因为这一特性，误导人们的注意力注重偏离公司内在价值的价格，忽视公司的内在价值。于是各式各样的研究公司股票价格的理论和手段应运而生。道氏理论、波浪理论研究的是股价的趋势、动向；K线图、移动平均线、相对强弱指数、威廉指数、点数图等等技术分析手段无一不是对股票价格波动的描述。在这些分析师的脑子中，是没有股票内在价值概念的。毋庸讳言，对股票价格的描述与分析，使股价变化观、生动、形象地展示在股民眼前，是股市分析手段的一场革命。每天打开电脑，浏览各大证券网站，我们可以见到红红绿绿的K线图以及不同参数组合的移动平均线。可以这样说，只要有股市的国家，只要股市存在一天，这些技术分析理论和手段就会永远存在下去，无论你喜欢它还是讨厌它。美国许多成功投资大师否认技术分析理论与手段，然而这些理论依然有生存的理由与土壤，依然生机勃勃，代代相传。

技术分析理论与手段存在是一回事，依此而行赚不赚钱则是另一回事。在美国，创立道氏理论的投资大师暮年并不富有，发明移动平均线的格兰威尔晚年声名狼藉、贫穷潦倒。由此可以证明，依靠技术分析理论和手段在股市挣钱是一桩困难的活儿。在股市，确有人炒短线挣了钱，但股市“7人亏损2人平本1人赚钱”的魔咒始终难以打破，依靠技术分析理论炒股，绝大多数人是赚不了钱的。

于是问题产生了：为绝大多数股民推崇备至的股市技术分析理论和手段为什么不能让绝大多数股民赚钱？究其原因主要在于技术分析理论和手段只描述了股票的价格，忽视了股票价格所代表的上市公司的内在价值。这种只看现象不究本质，只重形式不重内容的理论和方法被天生贪婪和恐惧的人们所运用，完全可能造成人们非理性疯狂和沮丧，在盲目的追涨杀跌中损耗自身的股市财富。在股市，每天都在上演几家欢乐几家愁的活剧，有人敢于以230元买入贵州茅台，有人不惜以2.35元抛弃云南白药，这都是股市不可理喻的地方。

笔者是一位从学习技术分析理论与手段入门，最终转向潜心分析研究上市公司内在价值的研究者。实现这一转变，并未受凯恩斯、格雷厄姆、



巴菲特、林奇等投资大师的影响。他们都是如雷贯耳的经济学家和投资大师，自愧学不到真传，而是缘于一次巧合。正如我在《股票贵族》自序中写的：“本书的写作，纯属偶然。无意间可能发现了股市制胜、致富的规律，可能发现了‘芝麻开门’的秘密。偶然的一天，冥冥之中我突发奇想：假定从贵州茅台上市之日起即买入持有，一直至今，究竟有多少倍的收益？计算结果，令人鼓舞！接着又计算青岛海尔、五粮液、万科、云南白药……并用半年时间，将沪深股市1600余家上市公司流通市值增长率、投资收益增长率逐一计算并列表，结果是：有的上市公司流通市值增长了2000多倍，有的萎缩到0.5倍；有的上市公司投资收益逾100倍，有的市值不到投资原值的3成，如计算复合利息，已血本无归。透过这一现象，逐一仔细地寻找原因，最终形成了本书的理论构架和全部内容。”

《股票贵族》《炒股其实很简单》两本书出版后，笔者发现，我对股市和股票的分析已从一味看重股票外在价格转变到注重公司内在价值，从只捕捉股票外在现象转到研究公司内在本质。

在投资人看来，内在价值是一个抽象的概念。何谓内在价值？就是上市公司每股所蕴含的真实价值，通常可以用每股净资产表示。股价是公司内在价值的外在形式，在股市实际运行中，股价可能等于、低于、高于每股净资产，分别称股价等于、低于、高于内在价值。2008年11月7日，上海汽车最低价4.78元，每股净资产5.71元，股价低于内在价值16.29%；2010年11月19日，上海汽车以18.21元收市，每股净资产6.06元，股价高于内在价值200.49%。

如果说公司内在价值如此简单、直白，恐怕连小学生都懂得。考察公司内在价值，不能孤立地用每股净资产衡量，还必须从净资产收益率即公司赢利能力、创新能力和持续发展能力综合考察分析公司的内在价值。所有这些内容恰恰与微观经济学主要内容十分吻合。

带着这个问题，我多次跑图书馆、新华书店。2010年早些时候的一天，在新华书店看到约翰·B. 泰勒、阿基拉·拉帕纳《微观经济学原理》（第6版）和保罗·萨缪尔森、威廉·诺德豪斯《经济学》（第十八版），书中涉及的规模经济报酬、垄断竞争、产品差异化、寡头、垄断、看得见的

手等经济学的理论、原理正好是分析研究公司内在价值的密码。此时此刻，突然从脑海中蹦出了几个字“经济学的选股密码”。这就是写作本书的冲动与缘由。

用经济学密码分析研究股票，经济学家很少尝试，他们看到红红绿绿、上蹿下跳的股市行情，往往陷入迷茫无助之中；只注重股票价格波动的股票投资者们，在利多与利空消息作用下，成天想着明天能否赚钱，根本没有将注意力放到公司内在价值上；拥有价值投资大师之称的本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、彼得·林奇等在经济学与股票的结合上作过研究并成功实践，但是他们的研究是建立在美国股市实践之上。笔者试图运用经济学密码，结合中国股市实践，分析研究中国上市公司的内在价值，力所能及地为中国投资人提供价值投资的参考。

事实上，在中国股市每天都在上演价值投资的好戏，关键在于我们如何认识机会，抓住机会。2008年8月，上海汽车股价跌到6元，我鼓动学员买入，就是基于股价低于内在价值的考虑。2009年8月，小商城股价处在36元时，我鼓动义乌市接待、陪同我们的工作人员买入持有，就是基于小商城具备极好的成长空间。如果当初买入上海汽车，一年后股价上涨3倍；如果当时买入小商品城，一年后股价上涨1倍。如此丰厚的收益，不正是投资人梦寐以求的吗？

进入股市，最忌讳的是盲目地不加思考地买入股票，即“心中无数”。有兴趣的股民朋友不妨做这样的实验：走出您的家门，蒙住眼睛站在楼梯口，一步一步往下走。由于您不知道楼梯的级数，下至5、6级时，脚步就会慢下来，试着往下探，生怕跌倒。如果事先数过楼梯的级数，您就敢像睁着眼睛时一样，心里数着楼梯级数大踏步下楼而不惧怕摔倒，因为此时的您已做到“心中有数”。股市也是如此。只要我们充分分析研究上市公司的内在价值，并在低于或接近内在价值时买入持有；只要我们坚信公司具有成长性和持续发展能力，即使遭遇股市大跌也不会盲目卖出、匆忙出逃，真正做到“任凭风浪起，稳坐钓鱼船”，坚守具备中长期投资价值的优秀上市公司。

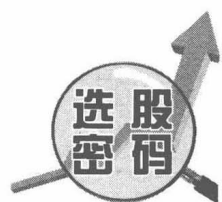
事实果真如此。从苏宁电器（002024）2004年7月21日上市之日即





按开盘价买入持有的长线投资人，当期持股市值已增值30倍，这就是价值投资给我们带来的幸福和快乐！本书写作的目的在于帮助中小投资人挖掘更多的苏宁电器，寻找更多具有长期投资价值的上市公司，引导中小股民树立中长线投资理念，实现股票资产的保值增值！正如看过我的《股票贵族》《炒股其实很简单》两本小册子并成功实践的读者那样，充分享受伟大投资时代给我们每一个公民创造的伟大投资机会！

谢迪辉 谢迪武



# 目录

自序	经济学的选股密码	001
密码1	机会成本:人们面临多重选择	001
密码2	增长要素:捕捉投资目标的准则	006
	1. 人力资源:公司立业之本,财富之源	007
	2. 自然资源:企业成长的内生力量	011
	3. 审时度势:顺应资本流淌的方向	013
	4. 技术创新:公司核心竞争力的标志	016
	5. 长期投资:不得不衡量的时间成本	020
密码3	经济周期:春江水暖鸭先知	025
密码4	规模报酬递增:成长性公司的必要条件准则	031
密码5	沙里淘金:从生活必需品寻找成长股	040
密码6	垄断:值得相守一生的上市公司	046
	1. 政策襁褓下的垄断企业:华兰生物(002007)	047
	2. 独占资源的垄断企业:盐湖钾肥(000792)	050
	3. 绝密配方的垄断企业:云南白药(000538)	053
	4. 综合垄断型企业:东阿阿胶(000423)	057
	5. 规模生产垄断型企业:中集集团(000039)	060
密码7	寡头:必须高度关注的公司	066
	1. 历史悠久的白酒寡头:泸州老窖(000568)	067
	2. 异军突起的维生素寡头:新和成(002001)	069
	3. 专利保护下的生物医药寡头:双鹭药业(002038)	072
	4. 技术领先的工程机械寡头:三一重工(600031)	074
	5. 十年磨一剑的MDI寡头:烟台万华(600309)	077

	6. 经营模式创新的连锁寡头:苏宁电器(002024) .....	080
	7. 共谋的寡头:贵州茅台(600519)和五粮液(000858) .....	083
<b>密码 8</b>	<b>垄断竞争:寻求产品差异化的公司</b> .....	089
	1. 在缝隙市场创造休闲服市场需求的七匹狼(002029) .....	090
	2. 独特新颖的格力电器(000651) .....	092
	3. “让每一天生活更轻松”的苏泊尔(002032) .....	095
<b>密码 9</b>	<b>困境反转:撩开“黑马公司”神秘的面纱</b> .....	097
<b>密码 10</b>	<b>完全竞争市场:必须绕开的滞涨陷阱</b> .....	105
<b>密码 11</b>	<b>价格接受者:不宜盲目投资的公司</b> .....	113
<b>密码 12</b>	<b>需求减少:避开烫手的山芋</b> .....	121
<b>密码 13</b>	<b>边际收益递减:以鄂武商、桂林三金为例</b> .....	126
<b>密码 14</b>	<b>看得见的手:上市公司超额利润的调节器</b> .....	132
	1. 民航业 .....	133
	2. 银行业 .....	135
	3. 电力 .....	137
	4. 机场 .....	140
	5. 高速公路 .....	142
	6. 港口 .....	145
<b>密码 15</b>	<b>创业板:谨防掉入投资陷阱</b> .....	148
<b>密码 16</b>	<b>复利:世界第八大奇迹的奥秘</b> .....	159
<b>密码 17</b>	<b>持股成本:锱铢必较的买入价格</b> .....	164
	1. 不宜轻易以股价跌破发行价为买入标准 .....	165
	2. 不宜盲目以跌破每股净资产为买入标准 .....	168
	3. 择机买卖的指示器:市盈率 .....	170
<b>密码 18</b>	<b>PEG 值:控制投资风险的保险锁</b> .....	184
<b>附录</b>	<b>与经济学的几个常用命题的对话</b> .....	192
	1. 股市有风险吗? .....	192
	2. 市场真正有效率吗? .....	199
	3. 多元化能够降低投资风险吗? .....	203
	<b>后 记</b> .....	209



## 机会成本 人们面临多重选择

每一个人，每一家庭的货币资金都是有限的。世界顶尖高尔夫球员泰格·伍兹的各项收入未超过 10 亿美元，小巨人姚明的个人收入约 7 亿美元。尽管这些都是天文数字，依然是有限的。

占人口 90% 以上的工薪阶层或普通民众所拥有的资金更加有限。几万元、几十万元、数百万元，相对市值几十万亿元规模的股市，可谓沧海一粟。保持有限资金的增值，存在多种多样的投资渠道：购买房产、认购国债、投入股市、存入银行。投资创业……人们面临多重选择。

假定甲拥有 500 万元，其中 200 万元购买房产，50 万元认购国债，80 万元投入股市，100 万元投资企业，70 万元存入银行。如果投入股市资金增加 20 万元，意味着银行存款减少 20 万元，因为只有从银行存折取款更方便快捷。这里，选择加大股市投入意味着放弃银行部分存款，存款所得利息就是投入股市资金的机会成本，假定一年期存款利率为 3%，20 万元投入股市的机会成本就是 6000 元。投入股市亏损，年收益小于 6000 元，投资收益小于机会成本。年收益等于 6000 元，投资收益等于机会成本，年收益大于 6000 元，投资收益大于机会成本。通常情况下，投资收益小于或等于机会成本，投资人就会把钱存入银行或寻找其他投资渠道，此时股市可能处于长期下跌的熊市之中；投资收益大于机会成本，投资人就会把钱从银行取出投入股市，以期获取更高的收益。此时股市在各路资金的支持下，一路高歌，节节攀升。



据 2010 年 11 月 1 日搜狐焦点网报道：

“楼市资金转移到股市，这是楼市处于调控而股市持续上涨的一个结果，据业内人士保守估算，10 月份以来，深圳证券营业部的大客户，从楼市中转移来的新增资金可能超过 100 亿元，记者的调查也证实，现在的确有不少过去的房产投资者，现在已经变成证券投资者。”

楼市资金大挪移到股市的现象表明，投资股市的收益高于投入楼市的收益，经济学称之为投资股市收益大于投资楼市的机会成本。

进入股市，面对沪深股市 2000 多家上市公司，面对主板、中小板、创业板众多股票，投资人面临权衡取舍，选择买入一家或数家上市公司股票。意味着舍弃或不买入其他上市公司股票。由于人们没有足够的资金买入所有上市公司股票，哪怕是每家公司买入持有 1000 股，买入 2000 多家上市公司股票也是一个天文数字。

为了便于分析，假定投资人看准了两家公司股票，在公司上市之日只买入其中一家公司的 1000 股，投资的最终结果是不一样的，呈现投资收益大于或小于机会成本截然不同的结果。

一种结果是投资收益大于机会成本。历史时光追溯到 2004 年 8 月 4 日和 5 日，投资人要在以等量资金买入思源电气（002028）和七喜控股（002027）之间作出选择，选择买入 1000 股思源电气即意味着放弃买入 1655 股七喜控股。见下表：

股票名称 (代码)	所在地	上市日期	开盘价 (元)	买入(股) 投资(元)	当期 日期	收盘价 (元)	市值 (元)	持股市值 增长率(倍)
思源电气 (002028)	上海市	2004.08.05	24.00	1000,24000	2010.11.1	26.57	208554	8.69
七喜控股 (002027)	广州市	2004.08.04	14.50	1655,24000	2010.11.1	6.69	30224	1.26

注：1. 002028 历年累计分红 4496 元，002027 历年分红 330 元。

2. 买入七喜控股 1655 股是为了方便比较，实际交易中不能买入零散股。

思源电气与七喜控股上市日期相差 1 日，同属中小板，同样处于上海、广州一线城市，它们之间存在可比性。上市首日，投资人用 24000 元买入思源电气 1000 股意味着放弃买入七喜控股 1655 股。因为七喜控股上市以



来的投资收益为 26%，买入持有思源电器的机会成本是 24000 元的 26%，即 6240 元。当期投资收益为 160324 元，远远高于机会成本 6240 元。另一种结果是投资收益小于机会成本，上例投资人用 24000 元买入 1655 股七喜控股意味着放弃买入 1000 股思源电器。投资人持股至 2010 年 11 月 1 日机会成本为 160324 元，投资收益仅为 6240 元，投资收益远远小于机会成本。

让投资人再作一次选择。见下表：

股票名称 (代码)	所在地	上市日期	开盘价 (元)	买入(股) 投资(元)	当期 日期	收盘价 (元)	市值 (元)	持股市值 增长率(倍)
贵州茅台 (600519)	贵州	2001.08.27	34.50	1159,40000	2010.11.01	163.90	569692	14.24
天药股份 (600488)	天津	2001.06.18	40.00	1000,40000	2010.11.01	8.54	27005	0.68

注：1. 600519 历年累计分红 16530 元，600488 历年累计分红 1027 元。

2. 买入贵州茅台 1159 股是为了便于比较，实际交易中不能买入零散股。

贵州茅台比天药股份晚上市 2 个月，同属主板，二者存在可比性。上市首日，投资用 40000 元买入 1000 股天药股份意味着放弃买入 1159 股贵州茅台。如果一直持股至 2010 年 11 月 1 日，买入天药股份的机会成本为 529692 元，由于投资收益为 -12995 元，机会总成本为 542688 元。换言之，投资人花 40000 元买入天药股份 1000 股股票，持有 9 年多，获得 -12995 元的投资收益，机会成本竟高达 542688 元。

在股市中短线交易中，同样存在选择与放弃，存在放弃之后的机会成本。

中线持股时间长短尚无定论。持股 1 月、2 月、3 月甚至半年可以称之为中线。持股时间长短由投资人自行确定。以 2010 年 10 月份南京银行(601009)、中联重科(000157)为例。10 月 8 日，国庆长假刚过，度完长假的投资人重新关注沪深股市。当日两家公司股价不相上下，如下表

股票名称(代码)	开盘价 (元)	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交量 (亿元)	换手率%
南京银行 601009	10.72	10.99	10.60	10.95	2.22	0.86
中联重科 000157	10.80	10.99	10.66	10.85	8.66	1.91

密码 1

机会成本：

人们面临多重选择



当日，南京银行和中联重科股价波动幅度基本相同。假定投资人有限的资金只能在二者之间选择买入一家公司股票持有，买入1000股南京银行就不能买入1000股中联重科。我们又假定买入之后中线持股至10月31日收盘时卖出，买入南京银行的收益有可能大于、等于或小于买入中联重科的收益，买入中联重科的投资收益就是买入南京银行的机会成本。

到2010年10月底最后一个交易日，两家公司的股价发生了变化，如下表：

股票名称（代码）	开盘价（元）	最高价（元）	最低价（元）	收盘价（元）	成交量（亿元）	换手率%
南京银行 601009	13.10	13.10	12.68	12.76	2.30	0.75
中联重科 000157	14.78	15.30	14.72	15.07	14.94	2.37

时隔不到一个月，两家股价水平相当的公司股价悬殊拉大，按10月29日收盘价计算，南京银行仅上涨2.02元，涨幅19.03%，中联重科上涨4.27元，涨幅达39.54%。投资人选择买入持有南京银行的股票至月底，放弃买入中联重科的股票，获得的中期收益为2.02元，放弃的机会成本为4.27元。反之，投资人买入持有中联重科的股票到月底，放弃买入南京银行的股票，获得的中期收益为4.27元，放弃的机会成本为2.02元。选择就意味着放弃。选择买入甲公司股票，就意味着放弃买入乙、丙、丁公司股票。长期如此，中期也如此。

偏爱短线交易的投资人同样面临权衡取舍，在选择与放弃之间作出抉择。见下表：

股票名称（代码）	开盘价（元）	最高价（元）	最低价（元）	收盘价（元）	成交量（亿元）	换手率%
思源电气（002028）	26.54	27.97	26.35	27.50	6.67	8.22
友阿股份（002277）	26.60	26.65	26.00	26.00	1.87	3.47

以上是2010年11月2日思源电气、友阿股份股价变化情况，友阿股份开盘价高出思源电气开盘价0.04元，经过一个交易日，思源电气收盘价反倒高出友阿股份1.50元。假定投资人不愿空仓，卖出之后立即选择买入，当日上午卖出思源电气后以同样的价格买入友阿股份，或卖出友阿股

份之后以同样的价格买入思源电气，二者的机会成本都是不一样的。

从投资人资金的稀缺性，到长期、中期、短期买卖股票的选择与舍弃支持着股市一句古老的谚语：“长线选股、短线择机。”

本书无意作短线交易的研究，主旨在于中长线投资，着重从微观经济学的角度，从量到质综合考察分析上市公司，从沪深股市 2000 余家上市公司中寻找具备持续赢利能力的成长股。





## 增长要素 捕捉投资目标的准则

经济增长属宏观经济学研究的范畴。保罗·萨缪尔森给经济增长下定义，“经济增长代表的是一国潜在的 GDP 或国民产出的增加”。在他看来，经济增长的发动机必定安装在相同的四个轮子上，无论是英国和日本，还是中国和印度，都是如此。四个轮子就是指经济增长的四大要素：

人力资源（劳动供给、教育、纪律、激励）

自然资源（土地、矿产、燃料、环境质量）

资本（机器、工厂、道路）

技术（科学、工程、管理、企业家才能）

四个轮子既是推动一个国家经济增长的动力，也是推动一家公司持久增长的动力。沪深股市近 2000 余家上市公司，具备四大因素的公司，必定是最优秀的成长性公司。诸如北京、上海、深圳、广州等一线城市，拥有顶尖的计算机人才群体，具备内地无法比拟的人才优势，其计算机类上市公司的竞争力、经营业绩、成长性明显优于西安、昆明等内陆城市的公司；拥有占全国 95% 的氯化钾矿资源的盐湖钾肥，拥有山东全省黄金矿产的山东黄金，拥有无烟煤极品的沁水煤田的兰花科创，拥有日本人也无法模仿的茅台镇酿酒环境的贵州茅台……都属于增长快速、平稳的上市公司；拥有道路交通四通八达，机器设备先进，金融市场发达的一线城市的