

INVESTING 张海滨◎著 博雅理财 ENCYCLOPEDIA

这是一部高度凝聚市场智慧、强调应用与实战的证券投资工具书

投资 大百科

商业分析类◎财务分析类◎投资分析类◎交易策略类◎宏观分析类

在财富效应刚刚显现的中国证券市场，本书将帮助专业及业余投资者高效掌握投资所需知识与技能，成为这个市场上的强者和赢家。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

INVESTING ENCYCLOPEDIA

张海滨◎著

这是一部高度凝聚市场智慧、强调应用与实战的证券投资工具书

投资 大百科

商业分析类◎财务分析类◎投资分析类◎交易策略类◎宏观分析类

在财富效应刚刚显现的中国证券市场，本书将帮助专业及业余投资者掌握投资所需知识与技能，成为这个市场上的强者和赢家。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

投资大百科/张海滨著. —北京:北京大学出版社, 2008. 1

ISBN 978-7-301-13105-3

I. 投… II. 张… III. 投资—词典 IV. F830.59-61

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 175170 号

书 名: 投资大百科

著作责任者: 张海滨 著

责任编辑: 孙景利 袁 博

标准书号: ISBN 978-7-301-13105-3/F · 1790

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672

编辑部 82893506 出版部 62754962

电子邮箱: tbcbooks@vip.163.com

印 刷 者: 北京富生印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 29.75 印张 565 千字

2008 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

定 价: 98.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

序

思考知识传播的方式

过去没有任何一个时代比今天更需要我们掌握和运用知识来创造财富，也没有任何一个时代可以比今天更快捷、大量地获取知识。特别是在证券投资领域，我们想不到还有那个行当能比证券投资更需要如此广博的知识和眼界。与大众认知所不同的是，证券投资所需知识不只涉及财务和经济，事实上，真正决定投资者能否成功的因素之一就是要掌握大量各行各业的知识，甚至是生活上的知识。

比如，投资者需要了解各个行业的周期演变规律，才能做到在周期触底反弹前介入，在顶峰转折前退出；投资者需要熟悉不同类型股票或其他投资产品的特性，才能选择到适合自己及当前市场的投资方向；知悉某些产品和服务为何能受到消费者或客户欢迎的原因，才能让自己确定持有相关公司股票的信心；有时甚至要掌握更为细节的知识，比如熬一公斤阿胶需要用多少张驴皮，一吨铁矿石可以炼多少吨钢，等等，多多益善。

在投资界，我们把这些知识看作是常识。也就是说，在相关情况发生时，可以不假思索地应用。这类知识掌握得越多，在证券市场上把握的机会也越多，而在生活中同样也可以使我们成为知识渊博的人。

不过，现在遇到一个问题。在大量民众被唤起投资理财意识，进入证券市场后，人们虽然有学习新知识的巨大热情，但面对如此庞杂的知识体系却又让人望而却步。特别是对于一些没有商科或经济学背景的投资者来说，从头去补习相关课程并不实际，或许，也没必要。

还有一点，就是普通投资者可以接触到的许多书本报章上的投资知识有很多并不是证券市场里的实际状况。原因在于，市场中掌握知识和游戏规则的专业人员，尤其在中国，没有时间，也不情愿将所知所学和应用与

大众分享，而那些勤奋的个人投资者们花大量时间学习的投资知识许多却不是真实市场上的游戏规则，更多只是些基础概念，甚至与市场应用还有偏差。

我们不相信掌握技能和达到成功有所谓的捷径可走。但现在的情况是，国内大量投资者还处在选择道路的阶段上，相对于那些走错路的人，从一开始就掌握正确的投资方法和理念的人走的路就是一条捷径，可以更快实现自己的财务和人生目标。如果能提高学习和使用的效率，那将更加完美。

这一点是可以做到的。我们一直在思考，如何将庞杂的证券投资知识更有效率地在投资大众中普及，而投资者也不必占用更多时间或做无效投入来快速、全面掌握投资所需的知识。事实上，这是个应用的时代，价值体现在应用上面，而非单纯的知识提供。对于证券投资者，一方面要掌握相关知识，更重要的还在于如何在投资决策中运用这些知识。

撰写这本书的目的，就是把在投资的真实世界里所需的知识汇集起来，并提供如何在决策中使用的辅导，而且，形式上也力求简明。我们把投资所需知识大类划分为财务分析类别、商业分析类别、投资分析类别、交易类别、宏观分析类别，共 994 个知识点，以词条方式呈现出来。所选词条主要来自于投资者日常接触的投资资讯，如券商研究报告、公司文件、财经新闻报道、相关法律法规等，而非教科书。文字风格力求言简意赅、通俗易懂、生动有趣，多数词条都配有投资实例便于投资者领会。

这样，大多数投资者通过阅读和查阅本书词条就可以快速扫清知识空白点，并且能够直接在投资决策和实战中派上用场。我们创造出词条这种方式，目的就是让普通投资者投入有限的时间可以掌握尽可能多的知识与应用。事实上，普通投资者也确实不必再像一个商科生那样去专门的脱产学习，并且还有一个好处是可以让你不断补充知识，更重要的还是在证券市场里不断去应用。

我们相信本书所包含的这 994 个知识点至少可以帮助你成为一名合格的投资者，能否优秀，依然离不开自己的勤奋，还有一点运气。这本书不仅仅适用于投资者，财经媒体、商科院校、研究机构的从业人员也能从中学有所获，甚至那些刚刚进入专业投资机构的投资研究人员，也能借

助这本汇集专业人士实战智慧的著作更快进步。

在本书跨度近一年的编写及更早之前的酝酿过程中，得到了许多人的帮助，他们在相关领域的知识分享、资源提供以及鼓励，使得本书在完成后的质量上超出了最初的预期，在此要深表感谢。他们分别是（排名不分先后）：靳天珍先生（航天财务公司）、蔡晓非先生（广东发展银行）、王亚兵博士（中科院上海生命科学院）、张海滨先生（兴业银行）、周虹女士（海富通基金）、唐川先生（德意志银行）、许艺敏女士（太平资产）、励晔女士（瑞士信贷）、倪晓曼女士（中银国际）、魏昊先生（中金公司）、周昌寰先生（凯基证券）、葛丽佳女士（高盛公司）及王昕先生（交银施罗德基金）夫妇、刘彦春先生（博时基金）、许锬鸿先生（Alpha Capital）、清议先生（经济观察院）、江涛女士（证券市场周刊）等，以及投资百科网的同仁张旭薇和李彦恒。

最后，要特别感谢中金公司数量分析员李关崢先生，他贡献了本书的金融工程及衍生品词条内容。

以前，人们说知识就是力量，在这个时代，知识就是财富。好了，开始你的知识和财富之旅吧！

张海滨

2007年12月

目录 contents

序 思考知识传播的方式.....	1
------------------	---

商业分析类

AASP	3
ARPU 值	3
白酒板块	3
保有量	4
BB 值	4
板材	4
扁平化	5
并购	5
波特五力分析	5
剥离	6
B-to-B	6
B-to-C	6
不良贷款	7
CAMELS 评级体系	7
财富管理	8
财务顾问	8
产品结构	8
产业政策	9
产业周期	9
产能过剩	9
产能利用率	10
产能投资阶段	10
长材	11
长单	11
长期趋势	12
成品率	12
成熟阶段	13
成长阶段	13
承销业务	14
乘用车	15
创新药	15
初创阶段	16
处方药	17

存贷比	17
贷存比	17
代工	18
贷款分布	18
贷款增速	18
代理人	19
代理人问题	19
单店销售额	20
敌意收购	20
电力股	20
电力设备板块	21
电网	22
电信板块	22
电信资费	23
电站设备	23
定价能力	24
定向增发	24
董事会	25
独立发电商	25
毒丸计划	26
多元化控股公司	27
EMS	27
二次设备	28
ESOP	28
恶性竞争	28
发电小时数	29
反垄断法	30
反收购	30
范围经济	31
房地产板块	31
房价	32
防守型行业	32
非处方药	33
非利息收入	33
非利息收入占比	34
非银行金融机构	34
分拆	34

副业收入	35	价格战	51
钢价	35	价值链	51
港口板块	36	价值曲线	52
供给法则	37	兼并收购	52
公路板块	37	缄默期	53
工业地产	38	交通运输板块	53
供应链	38	交易流	53
公用事业板块	39	接单出货比	54
公众公司	39	结构性分析	54
股权激励	39	借壳上市	55
股权结构	39	竞价上网	55
股权(票)融资	40	竞争优势	55
管理层	40	金融板块	56
关联交易	40	金融超市	57
关联企业	41	金融机构	57
关联人士	41	进入壁垒	58
贵金属	42	经济利润	58
规模经济	42	静默期	59
规模经济递减	42	景气	59
国产化率	43	景气指数	59
国产设备投资抵免所得税	43	景区类公司	60
过桥融资	44	经营杠杆	60
航空板块	44	酒店板块	61
行业生命周期	44	卡特尔	62
行业整合	45	抗周期能力	63
航运板块	46	壳公司	63
横向整合	46	客户流失率	64
回采率	47	可用座位公里数	64
火电	47	壳资源	64
IC 设计商	48	客座率	64
机场板块	48	控股公司	65
基础金属	48	空调板块	65
机场建设费	49	库存	66
挤兑	49	快速消费品	66
季节性	50	扩张期	67
集体诉讼	50	劳动密集型(行业)	67
计重收费	50	利差	68
机组利用小时数	51	利息收入	68

目录 contents

良品率	68	商业银行次级债	87
临时股东大会	68	商业周期	88
零售板块	69	商用车	88
骆驼评级法	69	社会库存	89
旅行社板块	69	上游	89
旅游板块	70	市场份额	89
买方市场	71	市场集中度	90
卖方市场	71	食品饮料板块	90
煤电联动	71	首次仿制药	91
每新增用户成本	72	收购	91
煤炭板块	73	输配电设备	92
煤炭生产安全费用	73	衰退阶段	92
煤炭安全生产风险抵押金	74	水电	93
民营上市公司	74	水泥板块	93
MOU 值	75	收支平衡点	94
母公司	75	私募	94
耐用消费品行业	75	衰退行业	94
奶制品板块	76	双寡头垄断	95
内生增长	76	SWOT 分析	95
ODM 贴牌	77	探明储量	96
OEM 代工	77	弹性	96
啤酒板块	78	弹性需求	97
平板电视	79	替代能源	97
品牌	79	替代品	97
品牌认知度	80	通讯设备板块	98
品牌溢价	80	同业拆借	99
平均售价	80	同业拆借利率	99
平均座位公里数价格	81	投行业务	99
普及率	81	投资不足	99
葡萄酒板块	82	投资过度	100
汽车零部件	82	土地储备	100
轻资产模式	83	外包	101
肉制品板块	84	外延式增长	101
3G	85	无晶圆厂模式公司	101
上市	85	五力分析	102
上市公司	86	物业税	102
商业地产	86	夕阳产业	103
商业银行	87	下游	103

限产保价	103
现金牛	104
闲置产能	104
消费类电子板块	105
消费品行业	105
消费升级	106
销售构成	106
先发优势	107
协同效应	107
信贷业务	108
新兴产业	108
需求法则	109
药监局	109
研发	109
一次设备	110
议价能力	111
医药板块	111
赢家通吃	112
营销渠道	112
用户获取成本	113
有色金属	113
原材料	114
员工持股计划	115
运输瓶颈	115
债务融资	116
债务重组	116
造血机能	116
执行风险	117
中间业务	117
重资产模式	118
主营业务	118
住宅类地产	118
转移定价	119
资本开支/产量周期	120
装备制造业	120
增利型并购	121
资本性商品	121
资产重组	122

子公司	122
纵向整合	123

财务分析类

安达信效应	127
变动成本	127
拨备覆盖率	128
不良债权	128
财年	129
财务报表附注	129
财务报告	130
财务分析	130
财务风险	131
财务杠杆	132
财务模型	132
财务造假	133
财务状况	133
产成品	134
长期负债	134
长期投资减值	135
持续经营	135
出售资产溢价收益	135
存货	136
存货周转率	136
存货周转天数	137
递延收入	137
杜邦比率分析	137
EBIT	138
EBITDA	138
EBITDA 利息覆盖率	139
非经常性损益	139
非流动负债	139
风险资产	139
负债	140
股本	141
固定成本	141
固定资产	142

目录 contents

固定资产分类	142	利息资本化	158
固定资产周转率	143	留存收益	158
股东权益	143	流动比率	159
股东权益倍数	143	流动负债	159
管理费用	144	流动资产	160
营销费用	144	毛利	160
合并报表	145	毛利率	160
后进先出法	145	每股股利	161
坏账	146	每股收益	162
坏账拨备	146	每股收益增长率	162
环比增长	146	每股现金流	162
汇兑损益	147	年报	163
或有负债	147	破产风险	163
基本每股收益	148	其他应收账款	164
季度报告	148	企业所得税	164
激进会计政策	148	渠道共谋	164
基数效应	149	权益负债率	165
加速折旧	150	权责发生制	165
剪刀差	150	融资	166
间接成本	151	融资性现金流	166
净利润率	151	商誉	167
净权益负债率	151	少数股东损益	167
经营能力分析	152	审计	168
经营性现金流	152	审计报告	168
净资产	153	审计意见	168
净资产收益率	153	实际所得税率	169
净资产(值)	154	实收资本	169
会计报表勾稽关系	154	税前利润	169
会计报表拓扑关系	155	损益表	169
会计利润	155	四大会计师事务所	170
会计年度	155	速动比率	170
会计噪声	156	酸性比率	171
扣除非经常性损益后每股收益	156	损耗	171
利润表	157	所有者权益	171
利润变现比率	157	摊销	171
利润总额	157	调整后每股收益	172
利息覆盖率	158	同比	172
利息覆盖倍数	158	投资性现金流	172

未分配利润	173
无形资产	173
洗大澡	174
现金及现金等价物	174
现金流量表	175
先进先出法	175
现金周转天数	176
现金周转周期	176
销售费用	176
信用销售	176
业绩	177
业绩摊薄	177
业绩增厚	177
业绩质量	178
一年内到期长期负债	179
已占用资本回报率	179
应付费用的	179
应付账款	179
应付账款周转率	180
应付账款周转天数	180
盈利能力	181
盈利能力分析	181
应收账款	181
应收账款融资	182
应收账款周转天数	182
营业利润	183
营业利润率	183
营业收入	184
营运资本	184
营运资金	184
有息负债	184
有形资产	185
预付账款	185
预收账款	185
在产品	186
账龄	186
账面价值	187
账面利润	187

折旧	187
折损	187
直接成本	188
主营业务成本	188
主营业务利润	189
主营业务收入	189
资本充足率	189
资本负债率	190
资本化	191
资本利用回报率	191
资本结构	192
资本投入回报率	192
资本性开支	193
资本周转率	193
资产	194
资产覆盖比率	194
资产负债表	194
资产重置比率	195
自由现金流	195
总股本	196

投资分析类

阿尔法值	199
阿司匹林理论	199
安全边际	199
巴菲特	200
百慕大期权	201
白衣骑士	201
包销	202
保本型基金	202
板块	202
被动型投资	203
贝塔值	203
本金	204
彼得·林奇	204
波动性	205
布莱克—舒尔茨模型	205

目录 contents

拆股	206	ETF	221
财务目标	206	EV	222
CANSLIM	207	EV/EBITDA	222
超常回报	207	EV/销售收入	222
超额认购	208	EVA	223
超配	208	房地产信托基金	223
成长型股票	208	防火墙	224
成长型投资	209	防守型股票	224
成长性	210	防守型投资策略	225
重估	210	封闭式基金	225
重估净资产值	211	分类加总估值法	226
除权	212	分析师	227
除日本外亚洲市场	212	风险	227
除息	212	风险承受能力	228
处置效应	213	风险价值	228
创业板	213	风险偏好	229
纯债基金	214	封转开	229
存托凭证	214	负相关	229
大股东	214	浮动利率	230
大数法则	215	复合增长率	230
大宗商品	215	复利	231
到期收益率	216	高估	231
DCF	216	杠杆收购	232
DDM	216	个人投资者	232
等价/平价(期权)	216	公募基金	233
低估	216	公司理财	233
低价股	217	公司债	233
第一大股东	217	公司治理	233
电话会议	217	共同基金	234
定量分析	218	公允价值	235
定性分析	218	固定利率	235
董秘	219	股东	235
动态市盈率	219	股东大会	236
对冲	219	股东激进主义	237
对冲基金	220	股利	237
多元化投资	220	股利调整后总回报	237
二级市场	221	股利发放率	238
EPADR	221	股利发放政策	238

股利收益率	239	基金费率	254
股利无关理论	239	基金家族	255
股利折现模型	239	基金经理	255
股票风险溢价(回报率)	240	基金净值	256
股票回购	240	基金托管费	256
股票经纪人	241	基金绩效评估指标	256
股票市场	241	激进型投资策略	256
股票型基金	241	基金中的基金	257
股权资本市场	242	基期	257
股息	242	集中持股基金	258
估值	242	基准指数	258
估值倍数	243	加权平均资本成本	258
估值溢价	243	价值型股票	259
管理层收购	244	价值型投资	260
管理费(基金)	244	简单算术平均	260
国企股	245	减配	261
H股	245	交叉持股	261
行业平均市盈率	246	交易所交易基金	261
黑色星期一	246	交易佣金	261
黑天鹅事件	247	金融工具	262
黑衣骑士	247	金融市场	262
红筹股	247	金融学	262
红股	248	尽职调查	263
宏观对冲	248	净资产价值估值法	263
红利	249	经济增加值	264
后端收费	249	久期	264
汇率风险	249	绝对回报	265
混合型基金	249	均价期权	265
货币市场	249	开放式基金	265
货币市场基金	250	可赎回债券	266
基本面	250	可转债	266
基本面分析	251	蓝筹股	267
机构投资者	251	理财规划师	267
几何平均	252	利率风险	268
机会成本	252	历史市盈率	268
积极性投资	253	历史业绩(基金)	269
激进成长型基金	253	利益冲突	269
基金定投	254	两地上市	270

目录 contents

零和游戏(市场)	270	企业公民	286
流动性	270	企业价值	286
流通股	271	前端收费	286
流通市值	271	前瞻性陈述	287
买方	272	潜在价值	287
买方分析师	272	渠道调查	287
卖方	272	全球基金	288
卖方分析师	273	全天候基金	288
买入期权	273	权重股	289
MBO	273	认购期权	289
每股收益	274	散户	289
美国存托凭证	274	上行风险	289
美式期权	275	商品期货合约	290
面值	275	商品期货交易所	290
MSCI 中国指数	275	商业票据	290
敏感性分析	276	升水(资产)	291
名义投资回报率	276	十倍股	291
目标价	276	实际投资回报率	292
内涵价值	277	时间价值	292
内幕交易	278	市场风险	293
内幕消息	278	市场价值	293
内在价值	278	市场(平均)市盈率	293
逆向投资	279	市场平均预测	294
年金	279	市净率	294
牛市	280	市销率	295
派息率	280	市盈率	296
泡沫	280	失血物业	296
配股	281	实际年利率	297
彭博社	281	事件风险	297
PEG	282	事件驱动型投资策略	298
PIPE	282	市现率	298
漂亮 50	283	市值	299
平衡型基金	283	市值计价	299
平衡型投资策略	283	收益率差价	300
普通股	284	收益率曲线	300
QFII	284	收益型投资	301
QDII	285	数量型基金	301
期货	285	私募基金	302

私人股权投资	302	限售期	318
私有化	303	现值	318
算术平均	303	相对回报	319
摊薄后每股收益	303	小盘股	319
摊薄效应	304	相关系数	320
套利定价模型	304	协方差	321
替代型资产	305	新股发行	321
天使投资人	305	信托责任	321
贴现	305	信息披露	322
投票表决权	305	信用风险	322
投资策略	306	信用评级	323
投资策略(基金)	306	行权	323
投资风格	307	行权价	323
投资回报率	307	信托公司	324
投资目标	307	行为金融学	324
投资评级	308	熊市	325
投资人关系	308	亚洲期权	325
投资者保护基金	309	研究报告	325
投资主题	309	衍生品	326
投资组合	310	业绩反转	326
投资组合理论	310	业绩披露季节	327
同业复核	311	业绩预测	327
退市	311	一级市场	328
托管行	311	印花税	329
WACC	312	盈利预测	329
外汇	312	用脚投票	329
外汇风险	312	由上至下法	329
外汇市场	313	由下至上法	330
外汇远期	313	有效边界	330
微观对冲	314	有效市场理论	331
无风险回报率	314	优先认购权	332
XBRL	315	预测	332
系统风险	315	预亏 预减	333
夏普比率	316	预期	333
下调评级	316	预期回报(收益)率	334
下行风险	317	预期市盈率	334
现货价	317	预增 预盈	334
现金流折现估值模型	317	再融资	335

目录 contents

增发	335
摘牌	336
摘樱桃	336
债权人	336
债券	336
存续期间(债券)	337
债券评级	337
债券市场	337
债券型基金	338
招股说明书	338
账簿管理人	339
折扣经纪商	339
折现	339
折价交易	339
折现率	340
整体上市	340
正相关	340
指标股	341
指数	341
指数增强型基金	341
指数型基金	342
中国证监会	342
中盘股	343
周期性股票	343
注册金融分析师	344
周末效应	344
资本回报	345
资本利得	345
资本利得税	346
资本市场	346
资本增值	346
资本增值型基金	346
资本资产定价模型	347
资产管理	347
资产管理规模	348
资产配置	348
资产证券化	348
资产支持证券	349

综合指数	349
总回报	349
总市值(市场)	350

交易策略类

阿姆士指标	353
50% 准则	353
保证金	354
保证金交易	354
波段操作	354
波浪理论	354
博傻	355
博弈理论	355
布林线	356
补涨	356
仓位	357
抄底	357
超买	358
超卖	358
程式化交易	358
催化剂事件	359
打新股	359
倒仓	360
道氏理论	360
动量投资	360
多头(方)	361
多头陷阱	361
对敲	361
对倒	361
底部	362
顶部	362
二八现象	362
逢低买入	363
复牌	363
高于市价成交	363
含权	364
含息	364