

博雅佳理财



从新手到高手

中国股民必须懂得的6⁰个问题

张海滨 著

从憨豆到精豆，变问号为财富
《华尔街日报》中文网倾情登载
知名财经网站《金融界》强力推荐



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

F832.51
14

从新手到高手

中国股民必须懂得的60个问题

张海滨 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

从新手到高手：中国股民必须懂得的 60 个问题/张海滨著.

—北京：北京大学出版社，2007.7

ISBN 978-7-301-12190-0

I. 从… II. 张… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 076601 号

书 名：从新手到高手：中国股民必须懂得的 60 个问题

著作责任者：张海滨 著

责任编辑：虞正逸

标准书号：ISBN 978-7-301-12190-0/F·1625

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 18.5 印张 292 千字

2007 年 10 月第 1 版第 5 次印刷

定 价：36.00 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

教你如何成为富人



◎ 著名财经人士、经济观察研究院院长 清议

当大多数国人对通货膨胀谈虎色变的时候，我想提醒大家的是，富人并不惧怕通货膨胀，原因在于他们往往是资产的拥有者，资产价格上涨足以使他们变得更加富有。相比之下，穷人才是通货膨胀的真正受害者，资产价格上涨令不掌握资产的人变得更加贫困。

实际上，那些手持大把钞票或大额存折的人也算不上是真正的富人，如果他们不拥有价格看涨的资产，持续通胀以及令人心碎的实际负利率足以使他们变得越来越穷。那么，要想战胜通货膨胀，最好的办法就是让自己成为掌握资产的富人。20年前，人们追逐的资产是洗脸盆、肥皂之类的消费品，如今则变成了股票和基金。自2006年以来的一年多时间，这些权益类资产价格的平均涨幅是消费品价格平均涨幅的83倍，是名义利率的76倍。

当今世界经济充斥着太多的通胀因素。美国的贸易赤字和财政赤字让美元加速贬值，几乎人人都在抱怨美国的印钞机使得以美元计价的资产变得越来越贵。在日本，尽管那里的经济初步摆脱了零利率与零增长，但依然是国际市场热钱的主产地。在欧洲，虽然欧元强势在一定程度上降低了进口成本，但伴随着欧元债券发行规模一再刷新纪录，欧洲也越来越像美国，至少在印钞速度上已超过美国。中国经济的持续快速增长则为国际大宗商品市场投下了一枚又一枚重磅炸弹，几乎所有人都相信，即使全球新增供给全部瞄准中国，也无法满足其日益增长的需求，唯一的出路就是通过持续的资产价格重估或涨价维持当前

的供求平衡。在国内，不断增加的流动性过剩，以及不可避免的储蓄与投资均衡化矫正，连同不断增加的央行负债，都正在或者将要成为通货膨胀的引擎。

那么，为什么国内上市的股票和股票投资基金可以成为战胜通胀的最佳工具呢？我给出的答案是，部分商品类资产价格的上涨幅度往往赶不上权益类资产价格的上涨幅度。比如说，与 2006 年金属锌价格平均涨幅大致为 60% 相比，锌业上市公司同期净利润增幅平均超过 300%，增幅最大的驰宏锌锗高达 700%；部分由于已持续 4 年受限于宏观调控政策的行业的原有固定资产或产能资源变得格外稀缺，以至于相应的盈利能力空前高涨；部分由于受 GDP 的持续快速增长而受惠的上市公司的利润增长也使得权益类资产价格快速上涨。

从事股票投资的门槛其实并不高，就算你只有 5 万元资金，也足以成为股票投资者。进一步说，虽然过去 16 个月 250% 的股价平均涨幅可能还不会让你成为富人，但毕竟与富人的距离越来越近了。实际上，即使年均收益率维持在 20% 的较低水平，最初投入 5 万元的你，也会借助复利的魔力让你在 20 多年后成为名副其实的富人。不出意外，在未来中国经济步入全球最强大经济体的 20 年中，对于那些掌握专业技能的投资者来说，有机会在中国 A 股市场上取得这样的平均回报水平。

不过，稍加留意，人们不难发现在新开户数与入市资金之间有着不同的增长速度，确切地说，是增量资金远远大于新开户数。这使人相信 2007 年入市的投资者多半是传统意义上的富人。换言之，这意味着如今的国内股市已开始进入富人投资的时代。

为什么会出现这一情况呢？这必须从股票投资特有的魅力说起。股票投资虽然属于直接融资的范畴，但就投资行为而言，则属于间接投资，而不是直接投资。通俗一点讲，直接投资好比是把钱投给打算自己经营的企业，间接投资好比是把钱投给别人经营的企业。两者的区别在于，直接投资的风险机制是封闭的，而且必须承担企业创建初期的风险；而间接投资的风险机制是开放的，并且投资者是在企业经营获得初步成功的基础上介入的。虽然任何投资都有可能面对企业经营失败的风险，但相比之下，如果说直接投资是在尚未开始的若干项生意之间做出选择的话，那么，间接投资就是在已取得成功的生意之间做出选择。显然，间接投资的这一特征决定了股票投资能够更好地控制投资风险。无论如何，在 1300 多家上市公司当中选择最成功的公司投资，买最好的股票，投资风险远远小于自己开公司。这就是股票投资的魅力所在。

必须承认，到目前为止，社会上依然流行着“炒股是不务正业”的说法。不客气地说，这太老土啦。经济学认为，一个人的消费可以带动另一个人的就业，一个人的投资可以带动更多人的就业。鉴于我国企业过度依赖间接融资，迟早还会酿成新的银行体系不良贷款，因此最好的办法无疑是提高直接融资比例，也就是扩大股票等权益类资产投资。这使得投资股票不仅是增加就业机会的手段，而且也将成为增加贫困家庭劳动收入以至缩小贫富差距的手段。同时，提高直接融资比例，也可以成为防范不良贷款再度成为中国经济增长桎梏的手段。因此，“炒股”是非常正当的经济行为。

具体到股票投资方法论，一直以来，我的好兄弟张海滨和我连同我们身边的同事好友，始终相信国内股市必须从“跟风投资”的非理性阶段进入“自主投资”的理性阶段。确切地说，自主投资是一切称得上理性投资的行为基础，也是理性投资最重要的内核。由他撰写的《从新手到高手》这本书，从不同的角度向股票投资者，尤其是“80后”投资者介绍了自主投资的基本理念和重要因素，回答了投资者在投资实践的过程中普遍关注的60个问题。在此我也非常感谢北京大学出版社的鼎力支持。

最后，我还是要说，你想成为富人吗？你想挑战通货膨胀，成为主动掌握资产的富人吗？你想离富人的门槛越来越远吗？去买最好的股票吧！

再告诉你一个不二法则，最好的股票源自最好的公司，最好的公司永远出自成长性最出色的行业，而发现最好的公司，需要你学习，学习，再学习。让我们一起学习吧！

2007年5月

于北京怡海花园

前言



这本书是一份“计划外”产物。

2006年在我们着手编撰中国第一套真正意义上的《证券投资大百科》的同时，在新浪网开设了“Xvalue 投资百科”博客，当时的目的是期望听取国内投资大众的意见和需求，了解投资知识在国内的普及程度。在半年多的时间里，有幸收到上千条投资者的反馈和大量电子邮件。这些投资者有的刚刚接触股市，有的已有多年投资经验，还有许多是专业投资机构的人士。虽然背景不同，但他们都有一个共同特点，都渴望了解正在成为国内市场主导的、国际通行的投资理念和方法，他们都清楚中国股市的游戏规则已发生深刻的改变，但又不知从何处学习了解这些新的知识。显然，国内也缺乏这样的完备资源。

这本书正是基于国内个人投资者普遍期望了解投资知识创作而成，所有的解答都针对投资者目前所遇到的各种有代表性的困惑，从理念、方法，到应用，形成一个比较完整的知识体系，而我们的回答又力求深入浅出，通俗易懂，用平民语言让普通投资大众都能领悟看似艰深的投资知识，增强他们的信心。

从内容编排上来讲，第一章所收录的问题和相关解答可以帮助投资者明白什么是正确的投资目的，解决“为什么要投资”、“如何更好投资”的疑问。第二章则是授之以渔，帮助投资者掌握一些通过主流的基本面分析制定正确投资策略的方法。第三章则是全书的高潮，通过对国内 A 股市

场的十几个行业板块进行的有针对性的具体分析，让投资者了解它们的商业特征和评估标准，其中有大量操作性很强的选股分析技巧和专业经验总结，相信会让读者享用一场行业分析大餐。第四、第五章中的内容也是投资者需要掌握的股票分析知识。

投资实在是一个很复杂的涉及方方面面的问题，在任何一本书中都不可能全面覆盖和解决投资者的所有疑惑。事实上，本书只能说是个开始，一个起点，初衷就是为了给当前大多数国内投资者提供他们最需要知道和掌握的知识，为此我们还专门为读者开设了互联网沟通平台——投资百科网（www.xvalue.cn）。相信我们的努力会帮助投资大众进一步了解投资知识，采取大家喜欢的沟通方式，最有效地提高普通投资者的专业水平和投资回报率。

我相信这本书的适用读者群会非常广，建议那些刚刚对股票市场有基础概念的投资者，按照本书由浅至深的编排方式一章一章地细读，遇到任何问题都可以到“投资百科网”向我们发问，并与其他志同道合的朋友交流。对于已有多年股票投资研究经验的读者来说，这本书中还是有部分挑战性很强的文章需要细细琢磨，尤其是第三章中的行业分析，会给他们提供一种很好的分析框架和启发。

在股票市场上，知识转化为财富的故事每分每秒都在上演，这里比拼的就是所掌握的知识、获得相关资讯做出正确判断的速度。这本书的上市时间恰遇我国A股千载难逢的大牛市，这个时候，似乎每个人都能轻松赚到钱，“股神”满天飞。但我可以先告诉投资者一条投资定律：解决人的一生的财富积累问题是不能靠个别牛市，尤其是在泡沫型牛市中所获取的回报来实现的；相反，如果不了解股票市场的特性，现在的账面财富很有可能是空欢喜一场，来得容易去得也快。每个人都渴望实现的财务自由，要靠长期稳定的投资回报率，也就是说要靠真本事才能取得。希望这本书，以及我们配套的网站可以帮助更多人通过正确的投资迈向财务自由之路。

本书的顺利出版，得益于诸多人的帮助。除了要感谢我的圈中好友和前同事们给予诸多专业上的帮助，我的助手张旭薇和徐凝在资料收集整理、图表制作上的贡献，以及北京大学出版社同仁的鼎力协作外，更需要感谢在过去半年多的时间里在我的博客里发言的朋友们，正是因为你们的鼓励和支持，才督促我勤勉写作；正是因为你们的需求和企盼，才指引我找到正确的方向。谢谢你们！

张海滨

2007年5月于上海中山公园

目录

序 教你如何成为富人 / 1

前言 / V

第一章 未雨绸缪，理性分析

1 如何规划我的投资生涯 / 3

2 炒股的目的是什么 / 8

3 炒股就是为了致富吗 / 11

4 如何面对牛市和熊市 / 14

5 哪些因素会阻碍我成为一名成功的投资者 / 17

6 投资者如何摆正投资心态，克服心理障碍 / 23

7 为什么回报与风险总是相伴而生的 / 30

8 该把“鸡蛋”都放在一个篮子里吗 / 34

9 究竟是什么力量使股价发生变动 / 37

10 为何我持有的股票总是不涨 / 41

11 股票投资遭遇亏损该怎么办 / 45

12 为什么要掌握基本面分析方法 / 48

13 股票分析师可以信赖吗 / 52

14 上市公司值得信赖吗 / 55

15 机构投资者比个人投资者更有优势吗 / 59

16 作为上市公司股东，我有哪些权利 / 62

17 上市公司分红很重要吗 / 65

第二章 厚积薄发，做好功课

18 如何阅读公司财务报告 / 69

19 如何分析损益表 / 73

20 如何分析资产负债表 / 76

21 如何分析现金流量表 / 79

22 如何分析公司业绩 / 81

23 为什么要熟悉公司的盈利模式 / 84

24 如何与上市公司沟通 / 87

25 投资者如何制定自己的目标价 / 91

26 什么是自上而下法和由下至上法 / 94

27 如何使用 PEG 指标来选股 / 98

28 如何根据行业发展阶段来投资股票 / 100

29 如何投资周期性、防守型和成长型股票 / 105

30 巴菲特的选股方法适合中国投资者吗 / 111

31 如何像彼得·林奇那样挑选股票 / 116

第三章 一箭中的，抓住“黑马”

32 如何分析银行股 / 125

33 如何分析券商股 / 136

34 如何分析地产股 / 143

- 35 如何分析煤炭股 / 154
- 36 如何分析钢铁股 / 161
- 37 如何分析汽车股 / 165
- 38 如何分析电力股 / 173
- 39 如何分析电力设备板块 / 181
- 40 如何分析有色金属板块 / 188
- 41 如何分析石化板块 / 192
- 42 如何分析零售板块 / 196
- 43 如何分析食品饮料板块 / 203
- 44 如何分析旅游板块 / 208
- 45 如何分析医药板块 / 212
- 46 如何分析交通运输板块 / 217
- 47 如何分析家电板块 / 222
- 48 如何分析电信板块 / 226

第四章 基金投资，长期为先

- 49 共同基金有哪些类型 / 233
- 50 如何阅读基金招募说明书 / 236
- 51 基金规模越大越好吗 / 239
- 52 投资基金的优势和劣势有哪些 / 243
- 53 封闭式基金适合我吗 / 246
- 54 什么情况下需要卖出基金 / 249
- 55 我的基金经理跳槽了该怎么办 / 252

第五章 登高俯瞰，把握脉动

56 如何分析宏观经济状况 / 257

57 如何看待宏观经济调控 / 264

58 国内投资者需要关心哪些经济问题 / 267

59 中国经济的第二桶金在哪里 / 272

60 未来十年中国 A 股市场会有哪些重大利好值得期待 / 276

第一章

未雨绸缪，理性分析

只要最后能随我所愿，我就会极有耐心。

——英国前首相 撒切尔夫人



如何规划我的投资生涯

我们可以把投资生涯比作一年的四季。“春季”是学习积累的阶段，“夏季”是积极进取的阶段，“秋季”是复利显威的阶段，“冬季”是享受财富的阶段。

在当今中国股市一片红火，激情与浮躁甚嚣尘上之时，该是我们冷静下来，真正规划自己的投资生涯和确定合适的投资方法与目标的时候了。

投资不是一种静态行为，投资者随着年龄、收入、经验的增长，投资行为和投资目标都需要发生相应改变才能更好地满足个人的财务规划和理财的要求。如果我们把人的投资生涯比作一年的四季，在不同“气候”的季节里，采取不同的应对策略会让自己的收获更加丰硕并且能够长久持续。

春季 学习积累的阶段

不论你是刚刚参加工作还是已有一定阅历积累，在最初接触股票投资的阶段，首先要做的是学习和摸索适合自己的投资方法，而不是想立竿见影，期望投资在短时间内就能见到财富的增长。即便对于风险承受

能力较强的年轻投资者来说，在没有熟悉股票市场，没有做好必要的投资心理准备，没有初步掌握投资技能前就贸然行动，势必给今后的投资生涯带来负面影响。在大多数情况下，非专业的投资尝试的效果都不会太好，通常会伴随焦虑和压力。如果再遭遇亏损，可能会让自己马上失去投资的信心。更不好的情况是，如果你运气很壮，刚“下注”就赚到钱，由此认为自己已经找到投资诀窍，但这只是暂时的现象，好运不可能一直存在，更大的风险隐患会从此“潜伏”下来。

在投资者的“春季”，把自己的绝大部分资产用来直接购买高风险的股票并不是明智的选择。聪明的方式是先购买一些股票型或平衡型共同基金，在开始分享股票市场回报的同时，通过观察、分析你购买的基金投资组合的构成和变化，以及你的基金经理在媒体或其他场合发表的观点，开始学习投资的方法，思考基金经理为什么会买入或卖出某只股票，在不同市场和经济状况下，他们都会采取哪些对策。这是最具实战性的又是低成本的学习方法。

你也可以通过你买入的基金所投资的产品组合中，挑几家自己感兴趣的公司，学习怎么能看懂它们的资产负债表，了解它们的商业运作模式。同时，找一些市场研究报告，看看专业人士是如何分析这家公司的。在有了一些自己的想法后可以尝试少量买入这些公司的股票，进一步了解它们在市场上的表现和验证自己的判断是否正确。

在这个阶段，学习一些基础的财务、商业和投资知识，有条件的話，甚至可以研修一些相关课程。这些学习可能会占用你很多的时间，但是相对于今后保持10年、20年的稳定回报，这些功课绝对是值得和必要做的。在学习阶段，完全不必担心自己可能错过当前牛气冲天的股市行情，就以为今后没了机会，这种机会今后还会出现。即便在熊市中，如果你掌握了专业的投资本领，同样可以赚取相当的回报。把基础打好，后面的路会越走越顺。