

步上亿元 财富之路：

林少阳 著

催化剂投资法

“沪港通”通车，投资港股秘诀何在？
找准股票催化剂，
亿元收益不是天方夜谭。

亚洲股神 | 东尼 慢牛投资 | 张化桥
同威基金 | 李驰 价值推荐



中国人民大学出版社

步上亿元 财富之路：

林少阳 著

催化剂投资法

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

步上亿元财富之路：催化剂投资法/林少阳著. —北京：中国人民大学出版社，2015.2

ISBN 978-7-300-20511-3

I. ①步... II. ①林... III. ①投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第305772号



步上亿元财富之路：催化剂投资法

林少阳 著

Bushang Yiyuan Caifu Zhilu : Cuihuaji Touzifa

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街31号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京易丰印捷科技股份有限公司	
规 格	170mm×210mm 16开本	版 次 2015年2月第1版
印 张	17.5	印 次 2015年2月第1次印刷
字 数	178 000	定 价 45.00元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

自序 掌势

我的创业记

“以立投资”于2009年5月15日正式成立，开张前一天收到律师信，代表一家与以立原来英文名相似的公司，要求即时更改公司名称。我们与律师商量后，认为公司仍未开业，改名损失有限，犯不着纠缠于这个小问题而影响开业。

做生意是求财，事实上我们也没有冒犯任何人的意图，实在没必要未开业便与人为敌，决定立即改名。在那关键性的24小时内，公司换了新名字，通知公司注册处、商业登记处、大厦业主与证监会，刚好赶上翌日公司开业，紧张程度直逼获得艾美奖与金球奖的电视连续剧《24小时》。虽然因一个小小误会，令公司上下几乎连续忙了整整24小时，也花了一笔为数不小的律师顾问费，看来非常不值，然而，这次经验，充分考验了自己、拍档与同事的临时应变能力，为业务正式开张，打好扎实基础，算是塞翁失马，焉知非福。

事件中，我深切体会以下这条投资道理：止损要够快，因“第一笔损失就是最小的损失”（your first loss is the minimum loss）。公司未开业前已改名，一来向对方示好，二来断绝一切因相似名称而可能获得的任何坏处。



与其纠缠于名字之争有伤和气，不如集中精神，多做两单生意，对大家都有好处。事实上，5月也是2009年股市表现最好的月份之一。如果因一时意气，对一家新公司来说，损失势必更大。

关于创业，值得我们偷师学习的对象有很多。早前我重温了我以前老板的著作，感觉十分亲切。虽然我曾为他工作过，也在公司的男洗手间跟他碰过面打过两声招呼，但是严格来说我俩不算认识对方。感觉亲切，只因我是他的忠实读者。

在商场上，我视他及中原集团老板施永青为启蒙老师。他们的共通点是说话干脆利落，充满自信，言论更是商界中绝种的真诚与亲切。即使只看他们的文章，认真的读者已能学到不少处世与从商智慧。至于其他富商，无论读了多少遍别人为其歌功颂德的自传，我仍对这种近乎完人的事迹抱怀疑态度。

两位前辈的身家，未必及得上城中富豪，而我也从不羡慕别人的身家丰厚，因为无论你多富有，晚上也只能睡半张床。我最羡慕的，是那些能够活得过瘾又活出真我的人物，而财富不过是达至以上目的的手段而已。

我的前任老板在其书中谈到自己年纪轻轻便做生意的经历，当年还带点天真以为人定胜天，自视过高以为自己可以改变别人的坏习惯。碰过钉

子后才发觉，原来有理不一定能够服人。与其舍易取难企图改变别人，做上司或老板的不如发掘下属的长处，让他们有足够发挥自我潜能的机会，成功的机会反而更大。

而我能够拿出勇气创业，多少也是受两位前辈的鼓舞。人生没有多少个十年，最近我很为一位早前透过朋友介绍来面试的年轻人高兴，因为他说明刚跟朋友在上海创业，这位才 30 出头的年轻人，已有远大志向跳出鲤鱼门，我祝他创业成功。

股市仍生机处处

最近在街上遇见一位素未谋面的年轻人趋前向我诉苦，表示他是东尼（Tony Measor）及林森池前辈的忠实拥趸，也是价值投资法的信徒。他基于两位前辈对中资股份的中长线看法，多年来倾尽家财长线投资于内地银行股、保险股及以“三桶油”为主力的商品股，持货多年不是股价横行，便是损失惨重。他对此感到非常迷惘，问我：“价值投资法是否已经失效？”

听完他的故事，我心有戚戚焉。我并不认识林森池前辈，而东尼则年事已高，很久没有再留意市况。不过，以我跟东尼这么多年学艺所得，他不仅是一位价值投资者，也是一位实用主义者，而且若在优质股^①与残价股^②之间取舍，他会毫不犹豫地选择前者。假如要我代东尼回答这位青年的问题，我相信他会建议这位后辈继续坚守盈利连年增长的内地银行股，但是恐怕他未能同意这位年轻人死守内地保险股及商品股的做法。

① 优质股：具备投资潜力，股价有上升空间（价格未必低）的股票。

② 残价股：价格低廉的股票。

当时我正在赶路，没有时间细答他的问题，只说了一句：“天无绝人之路，只要掌握国家经济发展的大形势，过去七年股市仍然生机处处。”

事实上，虽然由 2007 年底至本文执笔之时，恒生指数确实累计回落了接近两成，即使计及同期的股息回报，七年下来最多只能打个平手，而同期房价上升超过一倍，物价上升三至四成。然而，期内仍然有很多高增长行业获得非常可观的盈利增长及股价涨幅。

由 2008 年 1 月 4 日起至今，假如投资者相中赌业、科技、环保及医药等四个重要的高增长行业，在每个板块中精选四只较具竞争优势的行业领袖，至今累积的股价涨幅都在 4.9 倍 ~ 6.5 倍之间，若按年率计算，即使经历令人胆战心惊的 2008 年，每年复合回报率仍超过 30%（见图 0—1）。

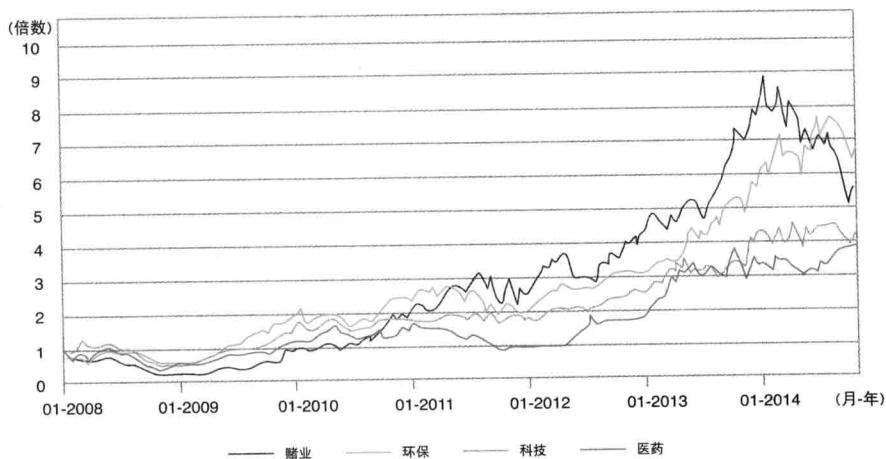


图0—1 四大高增长板块表现图（01-2008 — 06-2014）

资料来源：以立投资。

这四大高增长板块的成分股，全部由极具代表性的恒生综合指数（Hang Seng Composite Index）成分股中选出。按最新恒指服务公司的数据显示，恒生综合指数涵盖了 321 只市值最大的港股，覆盖港交所上市股份总值的 95%。这 16 只四大高增长股，见表 0—1：

表 0—1 2008 — 2014 年四大高增长股

赌业	科技	环保	医药
澳博控股 (00880.HK)	腾讯控股 (00700.HK)	北控水务 (00371.HK)	中国生物制药 (01177.HK)
银河娱乐 (00027.HK)	金山软件 (03888.HK)	华润燃气 (01193.HK)	白云山 (00874.HK)
金沙中国 (01928.HK)	瑞声声学 (02018.HK)	中国燃气 (00384.HK)	康哲药业 (00867.HK)
金界控股 (03918.HK)	TCL 通讯 (02618.HK)	新奥能源 (02688.HK)	石药集团 (01093.HK)

由于澳博、金沙及康哲分别于 2008 年 7 月、2009 年 11 月及 2010 年 10 月上市，它们的表现是按其于挂牌后首个星期收盘价至 2014 年 10 月 24 日累积表现计算，与其余股份按 2008 年 1 月 4 日至 2014 年 10 月 24 日期间合共计算其算术平均表现。

诚如很多基金推销文件的风险披露一样，基金（及股票）往绩并不代表未来表现，上述 16 只股份过去七年表现神勇，并不代表在未来七年会一样亮丽。刚才提及这位年轻人的投资盲点，在于其不能与时俱进，对社会及经济发展的变化，没有足够的触觉与判断力。

提出这四个长线投资主题的想法，我只是想证明，真正能赚大钱的机会，要有从中长线找到合适投资主题的宏观视野，并且能够在整个过程中，有足够的定力，由头坐到尾。

对于未来，当然没有人能够担保，上述四个在过去七年一直为股东创造无比投资价值的行业，未来七年仍然能够继续有效。不过，直至本书付梓之时，我仍然确信这四个板块，仍然处于行业高速发展的重要阶段，中长线发展仍然远未见顶。

虽则，在四大高增长板块之中，我对科技股的行业周期是否仍然持续，信心没有其余三者那么大。然而，正如医药股于2010年曾经见过短期顶部，然后出现一场残酷的汰弱留强的淘汰赛一样，科技股即使在经过最近一轮急升，以及阿里巴巴计划中的美国上市集资计划，大大削弱了未来一两年市场的竞争格局，一场残酷的汰弱留强赛事，一触即发。然而，留下来的强者，最终还是会远远跑赢整体经济及大市的表现，情形就像2010—2011年间的医药股一样，短期的行业周期调整，并不表示行业进入长久衰退，永不翻身。

最近投资者开始对赌业股的兴趣减弱，我同意他们的最大风险因素，在于中国的宏观经济是否会大幅放缓，以及国家的打击贪腐压力，可能削弱行业的增长潜力。不过，以中国人那么强的赌性，加上澳门的出入境统计显示到目前为止多次往返澳门的赌客，都是集中于广东省及华南一带，未来内地的交通尤其是铁路网络进一步完善之后，行业长远前景，看来仍然是大有可为。

相比起科技及赌业股，我认为环保及医药股的中长线投资风险最低。究其原因，其实很简单：首先，中国已进入了小康之家，或者正如现任香港“财爷”曾俊华所讲的中产社会。衣食足而后知荣辱，当居民的平均收入持续上升，对生活的要求自然会持续提高。

这个单一因素，推动着香港的旅游、零售、澳门赌业，同时推动着医药与环保行业的发展。由于人命越来越宝贵，国民愿意花更多的钱买更优质的医护服务；由于人命越来越宝贵，国民的环保意识也日益高涨。最近，也因为环保意识的抬头，国内多个地区出现市、镇或乡民维权的运动，他们甘冒被拘捕的风险，也要维护地区居民的宝贵山川河岳、饮用水以及空气的安全。现任政府向环境污染宣战，不仅是口号，还是团结国民的重要施政方针。因此，推动医药与环保行业发展，不仅是配合当前国家实际经济发展，还是当权者提高管治威信的重要手段。

上述的投资方法，正是本书中心思想——催化剂投资法——其中一条主线，即主题催化剂投资法，其方法有如经济学中的宏观经济分析。催化剂投资法另一条主线，叫做事件催化剂投资法，其方法有如经济学中的微观经济分析，透过分析个别公司，尤其是个别企业重大的业绩、收购、合并、分拆、上市（IPO）、供股、配售、业务转型等事件，以判断股价是否出现短期的错价现象，以获取不受市况区间波动影响（即不论市况涨跌好坏均能获利）的利润。

近年港股的市场参与者日益专业化，投资者必须与时俱进，若抱持一成不变的旧有投资观念，实在不能在当今日益复杂的市况，与国内的私募基金及国际机构投资者争一日之短长。但愿本书达到抛砖引玉的功效，刺激读者改变旧有思维，并在日益竞争激烈的市场中脱颖而出。

目录

第一部分 简单要诀 向一亿元进发

第1章 由投资3200元开始 ...2

投资风格论输赢 ...3

致富其实并不难 ...6

让利润滚存 ...11

止损要用得其法 ...15

利好形势 善用杠杆 ...18

第二部分 长线黄金路

导论 掌握主题催化剂的大趋势 ...22

第2章 释放民企倍升股潜力 ...27

中国经济转型后的投资机遇 ...28

民企受惠政府新政策 ...33

高息民企股潜力无限 ...36

民企的隐忧 ...40

选股先选人 ...44

第3章 由城镇化看中国二次改革 ...46

- 燃气股潜力大爆发 ...47
- 电力股有望谷底翻身 ...54
- 银行股高增长成历史 ...58
- 地产股风险处处 ...62

第4章 人口老龄化的危与机 ...66

- 人口结构的改变 ...67
- 老龄化带活药企变身 ...75
- 护理产品股的增长故事 ...79

第5章 移动科技 蕴藏大宝藏 ...88

- 电信业新经济与旧经济 ...89
- 电商股崛起 阿里巴巴与腾讯之争 ...92
- 数据中心股 新意网前景美好 ...95
- 电信设备股 京信通信蛰伏待破 ...99
- 科网股怎么办 太平洋网络的启示 ...107

第6章 解决污染 新能源企业一马当先 ...111

- 首都减排 利好京能清洁 ...112
- 风电服务商 金风科技寄望反弹 ...120
- 缺水问题 检视受惠与受压行业 ...124

第三部分 短线爆发力

导论 捕捉事件催化剂的机遇 ...130

第7章 出售业务或资产 ...136

地产股嘉华国际 出售大折价资产 ...137

粤海置地 出售啤酒业务转行地产 ...140

电能实业 将香港电灯分拆上市 ...144

第8章 收购合并 / 上市公司私有化的启示 ...147

见底信号 三林环球私有化的启示 ...148

释放价值 地产股永泰出售旗下南联 ...152

无关痛痒 港交所收购伦敦金属交易所 ...155

低息套利 中信电讯收购现金牛 ...158

重组业务 微创医疗的大型收购 ...160

品牌有价 维达被全面收购 ...163

银行卖盘 创兴银行被中资收购 ...165

应阿里之名 阿里巴巴入股中信 21 世纪 ...169

第9章 短期项目与重大 / 关联交易 ...172

合和实业二期项目及港珠澳大桥的隐藏价值 ...173

深圳控股母公司 送大礼落实注资 ...178

味精供应商阜丰集团 偿债露玄机 ...181

恒隆集团 要股不要地 ...185

越秀地产售楼 现联营公司猫腻 ...188

第10章 IPO/ 配股 / 发债的集资行为 ...191

茶餐厅的中国梦 翠华高估值上市 ...192

发债大时代 企业趁旺抢发债 ...195

都来配股了 实则逆转信号 ...198

综合企业第一太平 趁股价新高供股 ...201

漏夜赶科场 中集安瑞科与中国高速传动配股 ...203

炒作新经济概念 民企股股权变动 ...206

第11章 来自业绩的启示 ...209

火电厂盈喜 股价不升之谜 ...210

柬埔寨赌场 博彩股的另类选择 ...214

听李嘉诚的 长和系的业绩重点 ...219

亲疏有别 长江基建的诱人一面 ...221

楼市调整 新鸿基业绩有惊喜 ...223

补贴双刃剑 四环医药增长强劲 ...226

第12章 企业转型的成败因素 ...229

目的不纯 思捷环球供股救亡 ...230

政策多变 内地电信市场不稳 ...232

兵行险招 联想连环收购的盘算 ...235

盈利周期短 手机游戏股只宜短线炒作 ...239

重组与引资 中信泰富与中石化齐改革 ...243

第13章 负面消息 危中有机 ...247

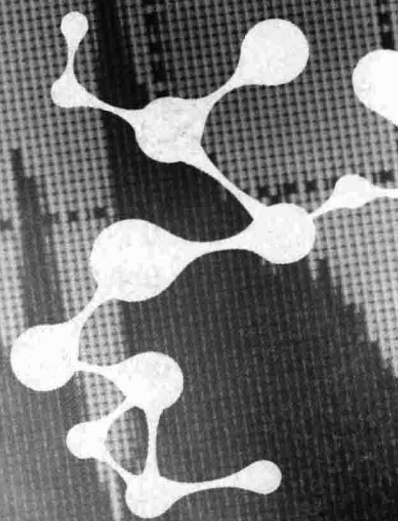
上海同业拆息急升 恐慌中选择性买货 ...248

越危险越安全 华润电力董事长遭举报 ...250

内地医药股 坏消息或已尽出 ...253

股价领先坏消息 昆仑能源受整顿牵连 ...256

蒙牛再传毒奶 影响有限 ...258



第一部分
简单要诀
向一亿元进发

第1章



由投资 3 200 元开始

如果你同时能够做到让利润滚存，
以及避免在重要的投资决定上出现严重
错误，你在向亿万富翁进发的道路上，
已经走了接近一半。

投资风格论输赢

在阁下正式开卷之前，先让我跟大家谈谈投资风格的问题。投资可以很刺激，也可以很沉闷，一切存乎一心。一个人的投资风格，足以反映其性格，不同性格的投资者，自然而然会发展出不同的投资风格。

失败的投资风格

对于性急的投资者，不会容忍手头持有的股票股价纹风不动超过一个交易日。对于胆小的投资者来说，不会容忍手头的股票盈亏超过 10%。对于胆大的投资者来说，若不能狠狠地赚一笔，宁可狠狠地输一次。只要一日留在市场，这批胆大包天的投资者结果只有一个：狠狠地输掉之前狠狠地赚回来的一切。

对于害怕输钱的投资者来说，结果永远适得其反，因为他们以为账面损失不是真损失，到了被迫止损时已铸成大错。

对于耳根软的投资者来说，他们很容易为了一个投资意念而感动，同时付诸行动，却在买入后，从来没有想过一旦错判形势的退市策略（Exit Strategy）。

对于花心的投资者来说，他们会同一时间投入资源于不同的投资意念，却从来没有想过，自己是否有足够的时间培育数十个孩子健康成长，而每位孩子投入的资金，是否足够其成材。