

学会 洞察行业

写好分析报告的
6堂实战课

Industry Insights
Handbook

著名风险投资人、
资深战略咨询专家 王煜全

+

教你如何在两周内，
摸清任意未知行业发展趋势

+

咨询行业分析师独门心法，
让你比一般人看得更高、更远

王煜全

著

非外借

中信出版社

行业洞察手册



学会 洞察行业

写好分析报告的
6堂实战课

Industry Insights
Handbook

王煜全

著



北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co., Ltd.

图书在版编目 (CIP) 数据

学会洞察行业：写好分析报告的6堂实战课 / 王煜全著. — 北京：北京联合出版公司，2018.5

ISBN 978-7-5596-1680-7

I. ①学… II. ①王… III. ①职业-研究 IV. ①C913.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 023617 号

Copyright © 2018 by Beijing United Publishing Co., Ltd.

All rights reserved.

本作品著作权由北京联合出版有限责任公司所有

学会洞察行业：写好分析报告的6堂实战课

作 者：王煜全

出版监制：刘 凯 马春华

责任编辑：云 逸

特约编辑：李心怡

装帧设计：联合书庄 bjlhcb@sina.com

封面设计：奇文云海

北京联合出版公司出版

(北京市西城区德外大街83号楼9层 100088)

北京联合天畅发行公司发行

天津东辰丰彩印刷有限公司印刷 新华书店经销

字数122千字 880毫米×1230毫米 1/32 9印张

2018年5月第1版 2018年5月第1次印刷

ISBN 978-7-5596-1680-7

定价：49.80元

版权所有，侵权必究

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书部分或全部内容

本书若有质量问题，请与本公司图书销售中心联系调换。电话：(010) 64243832



START



热身运动： 给自己设定一个目标

- 确定分析对象
- 明确分析目的
- 给行业下定义，简单吗？

行业分析心法第一课：
如何判断产业机会是否来临？

2

提出假设： 它是你的行动方向

- 探寻问题的边界
- 把问题拆分到最小
- 相互独立，完全穷尽
- 大胆假设，小心求证
- 选定分析内容

行业分析心法第二课：
怎样判断科技公司是大牛还是忽悠？

3

搜集情报： 事实是分析的基础



- 分析师的基本功——情报搜集
- 重要信息别遗漏！
- 发现所有不正常的信息
- 超前指标和滞后指标
- 找到关键人物
- 想深入了解企业？学学尽职调查
- 梳理资料，查漏补缺

行业分析心法第三课：
如何辨别情报或观点的真假？

END

完成行业
分析报告

反复练习 真正掌握
定期复盘 总结经验

5
展示结果，验证结论

- 金字塔原则
- 验证结论，迭代分析
- 专注！专注！再专注！

行业分析心法第六课：
科研成果转化型企业的
最佳投资时机

4
研究分析，深入浅出

- 构建分析基本框架
- 用科学的分析方法指导工作
- PEST分析法
- 比较研究法之纵向对比
- 图表的力量
- 比较研究法之横向对比
- 注意行业生命周期
- 从波特五力分析模型到合作竞争模型
- SWOT分析法
- 产业链分析（一）
- 产业链分析（二）
- 重点企业分析之3C分析模型
- 四象限分析

行业分析心法第四课：
行业分析重中之重——产业链分析该怎么做？

行业分析心法第五课：
“韦小宝法则”教你判断一个团队靠不靠谱



你为什么需要这本书

1

随着社会的急剧变迁，我们现在经常听到一个词——“焦虑”。

我们每一个人、每一个群体，甚至每一家企业，都觉得社会和经济发展的速度还是太慢，自己的公司发展得太慢，就连自己本身的生活也还是改变得太慢。我们为升职焦虑，为财富积累焦虑，为下一代的教育焦虑，为买房焦虑，为炒股焦虑，为看病、养老焦虑……这个社会仿佛一下子进入了一台蒸汽机，每个人都被焦虑的烟雾笼罩着。

这种焦虑并非个别现象。硅谷著名投资人彼得·蒂尔在他的著作《从0到1》中写到，中国人对于未来拥有着明确的悲观，他们相信未来是可知的，但却是暗淡的，中国人或许是最典型的对未来的明确主义者。书中说：“富有的中国人正努力把自己的财产转移出国，贫穷一些的则能省就省，以求储备充足。中国各阶层人士都对未来严阵以待。”

我们为什么焦虑？一个原因是，这个世界还不够好。看病难、房价太贵、空气污染、子女上学难、养老难……这些问题都很有可能成为压死骆驼的最后一根稻草。

但是，另外一个原因更为糟糕——焦虑来源于对陌生的未知，人们心里相信未来会越来越糟，并且相信未来会按照自己的预期糟糕下去，即使他们根本不知道未来会怎样。

破除焦虑的最好方法，就是明确地看到未来，并且为未来做好准备。如何看到未来，也就是摸清未知领域、拓展认知边界的方法，是决定你能否在严酷的环境中生存的关键因素之一。

未知往往伴随着恐惧。面对未知，一种人会恐惧，但他又不想办法，只能在恐惧中无知地活着；还有一种人，他会拼命地探索未知的区域，为未来做好准备，看到了已知的未来，也就不再恐惧。你愿意做哪一种？

2

罗马尼亚裔美国物理学家巴拉巴西在其著作《爆发》中说，人类行为93%是可以预测的，决定我们命运的是那为数很少的关键点。

人生道路上有很多命运抉择点——大学学什么专业，毕业后从事什么行业，投资哪一只股票……面对这些岔路口，向左走还是向右走，或许在迈出第一步时没什么差别，但是随着时间的推移，差别会越拉越大，一步之差，可能走向一马平川，也可能走向万丈深渊。

如何才能做出正确的抉择？

面对未知，我们的抉择往往不靠谱——不是靠猜测，靠直觉，就是靠道听途说。但是，如果你能更清楚地看到未来的世界会如何发展，你就能做出更理性的抉择。未来不是无据可循，掌握一定的研究方法，你就能看到一个行业的发展脉络，而各个行业的加总，就构成了这个世界的发展脉络。掌握一定的方法和技巧，你就能利用已知的信息，抽丝剥茧看到未来。

3

我在创立海银资本之前，有另一个身份——弗若斯特沙利文（Frost & Sullivan）咨询公司（以下简称“沙利文公司”）中国区总裁。

我在大学毕业后就开始创业，第一份工作就是咨询。因为我的专业是生物，所以起初从医药咨询开始做起。1998年，我们遇到了沙利文公司——一家位于硅谷、致力于研究全球企业成长的咨询公司。与沙利文公司合资后，我们的业务逐渐拓展到电信、信息技术、电子设备等领域。

如果你对咨询行业有一些了解，你就会知道，行业分析师常常会接到这样的要求——在一周甚至更短的时间内，摸清一个未知的行业或领域。

在如此紧张的时间里要摸清一个行业，还要找到其中存在的问题，并且提出解决建议，可能吗？

可能！一周的时间虽然无法让一个外行成为行业内的顶尖专

家，但足以了解一个行业的全局，了解这个行业的发展历史和未来一段时间的发展趋势，并且在这个行业内顺利地开展工作。

4

你可能会奇怪，这些分析师有什么本事，能在这么短的时间内迅速摸清一个陌生的领域呢？他们当中大多数只是刚从商学院毕业的学生，即使他们有一定的从业经验，也不可能把那么多行业都吃透吧。那些企业家凭什么听他们的建议呢？

的确，没有一点“套路”，行业分析师很难下手工作。从对一个行业基本了解，到发现问题提出假设，到调查取证，到论证观点得出结论，再到结论呈现，每一步都有独特的方法和诀窍，帮助分析师迅速地切入一个领域，发现问题并解决问题。

这一套做调查、分析、研究的方法，融在每一个分析师的血液中，当遇到问题时，他们会习惯性地使用这样的方法来解决。这套“解题思路”不仅帮助分析师解决了很多工作上的难题，而且让他们比一般人看得更高、更远。他们看到的，是五年，甚至十年之后的世界，并且早早地为未来十年做好了准备。

你可能还记得，我最初从事的是医药咨询，后来转型做电信咨询，医药和电信相差非常之大，几乎没有任何交集。虽然行业千差万别，但分析思路万变不离其宗。正是凭借科学的行业研究方法，我们才能顺利地把握全球各个产业的发展脉络，才能清楚地看到这个世界的走向趋势，为之后做投资打下基础。

5

如果你还在对未来迷茫，还没有丧失探索未知领域的好奇心，你不应该错过本书。本书为你系统地梳理了行业研究的基本方法和思路，并且辅以最新的商业案例，让你更轻松的理解并运用所学。读完这本书，并完成书中所有的任务，你将掌握一套完整的行业分析需要的正确“姿势”。

更重要的是，本书提到的研究方法，比如，如何分解复杂问题、如何判断情报的准确度、如何将企业走访效率最大化，等等，都会成为你在日常工作、生活中的得力助手。无论你做职业规划，还是做企业采访，或是为了个人投资、寻找创业方向，本书都会帮助你做出更正确的选择，让你最大化地减少时间、精力、金钱的浪费。

本书每个章节都有一节“行业分析心法”专题。这些心法是我把过去20年做产业分析、投资的经验总结而成的技巧，它们像是一条条“捷径”。产业观察是一场持久战，持久的专注才能让你看得更准。有了这些“捷径”，你就能在分析产业、企业时更快地上手，更准确地做出判读。

6

“创新”是今天一个非常热的词，新的技术、新的行业、新的商业模式日新月异。每个人、每家企业都岌岌可危，因为这个世界变化得太快，如果不能迅速获知各路信息，就会被不知道

从哪里半路杀出的技术或企业干掉，就连每一个人，也有被技术取代的风险。

我们看得最清楚的是银行业。20年前，我们经常的发薪日跑去银行，取回下个月的生活费用；出门买东西，店铺老板也经常因为没有零钱找零而发愁。今天，我们出门甚至可以不带一张纸币，只要带上手机，买东西的时候用手机扫一下二维码就可以支付了；支付金额可以精确到分，商家也不用为了找零而发愁。不仅是支付，理财、存钱、还信用卡、交水电费等各种功能，都可以用支付宝或者微信支付实现。银行对于普通人的存在价值，似乎只有发薪日那张工资卡了。银行的存在感就这么一点一点被技术削弱。

下一个被替代的是谁？在不远的未来，汽车司机可能会被自动驾驶替代，快递员可能会被机器人和无人机替代，初级文员、律师、会计会被人工智能替代，客服、秘书可能会被智能机器人替代……

与此同时，很多新的行业又在崛起，它们正在从底层改变这个世界。看清未来，做好准备，就不会再焦虑。希望本书能够帮助你掌握科学的窥探未来的思路，形成独立思考的习惯，看到更远的未来。

前 言 你为什么需要这本书 vii

第一章 热身运动：给自己设定一个目标 004

- 01 确定分析对象 006
- 02 明确分析目的 009
- 03 给行业下定义，简单吗？ 013

行业分析心法第一课：
如何判断产业机会是否来临？ 018

第二章 提出假设：它是你的行动方向 026

- 01 探寻问题的边界 028
 - 知识进阶：孙正义的投资哲学 032
- 02 把问题拆分到最小 037

- 03 相互独立，完全穷尽 041
- 04 大胆假设，小心求证 045
- 05 选定分析内容 049

行业分析心法第二课：
怎样判断科技公司是大牛还是忽悠？ 052

第三章 搜集情报：事实是分析的基础 056

- 01 分析师的基本功——情报搜集 058
 - 知识进阶：抽丝剥茧——莱迪思背后的故事 069
- 02 重要信息别遗漏！ 074
- 03 发现所有不正常的信息 079
- 04 超前指标和滞后指标 083
- 05 找到关键人物 087

行业分析心法第三课：
如何辨别情报或观点的真假？ 092

- 06 想深入了解企业？学学尽职调查 096
 - 知识进阶：浑水公司是如何狙杀中国在美上市公司的 102
- 07 梳理资料，查漏补缺 108

第四章 研究分析，深入浅出 114

- 01 构建分析基本框架 116
 - 02 用科学的分析方法指导工作 123
 - 03 PEST分析法 127
 - 04 比较研究法之纵向对比 134
 - 05 图表的力量 138
 - 06 比较研究法之横向对比 142
 - 07 注意行业生命周期 147
 - 08 从波特五力分析模型到合作竞争模型 153
 - 09 SWOT分析法 163
 - 知识进阶：联想集团SWOT案例分析 170
 - 10 产业链分析（一） 180
 - 知识进阶：从郎咸平的产业链6+1理论到海银资本的3+2理论 184
 - 11 产业链分析（二） 190
- 行业分析心法第四课：
行业分析重中之重——产业链分析该怎么做？ 197
- 12 重点企业分析之3C分析模型 202

13 四象限分析 212

知识进阶：驭势科技的战略规划 217

行业分析心法第五课：

“韦小宝法则”教你判断一个团队靠不靠谱？ 221

第五章 展示结果，验证结论 226

01 金字塔原则 228

知识进阶：安德玛的营销艺术 246

02 验证结论，迭代分析 251

03 专注！专注！再专注！ 254

行业分析心法第六课：

科研成果转化型企业的最佳投资时机 259

关于作者 266

完成所有的任务，你将会获得：

- 资料搜集与整理能力
- 分析方法与分析能力
- 独立思考的能力
- 钻研与细节处理能力
- 沟通技巧以及交流与沟通能力
- 对一个行业的深入了解与洞见