

<<一个证券分析师的醒悟>>

图书基本信息

书名：<<一个证券分析师的醒悟>>

13位ISBN编号：9787508630502

10位ISBN编号：7508630505

出版时间：2011-10

出版时间：中信出版社

作者：张化桥

页数：190

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<一个证券分析师的醒悟>>

前言

修订版序 不断醒悟,暂离股市2011年6月,我从瑞士银行退休,到广州花都万穗小额贷款公司当董事长。

原因很多:我爱小额贷款行业,我仰慕万穗公司的人们,我想做点PE(私募股权基金)股权投资。当然,也有另外一个小原因:我想暂时离开股市,站得稍微远一点……我最近老是在想一个问题:作为股民,我究竟想赚谁的钱?

如果我想赚上市公司的钱,那么我就必须选择那些从长远来看有成长潜力的好公司,耐心等待它们成长(毕竟,草长出来也是要花时间的)。

如果我想赚其他股民的钱,那么,我就必须学点心理学,或者学会打听消息,试图先人一步,着重分析短期的经济数据和公司的财务数据,以及猜测其他人对这些短期数据的反应(求二阶导数)。

从短期来看,股市基本上是一个零和游戏。

如果你做短期,那就只能依靠比别人聪明或者幸运,赚其他股民的钱,因为公司的业务不能在短期有明显变化。

但是,股市在中长期并非零和游戏。

有几个道理,我们也许可以串起来(它们实际上是同一个道理的几种说法):1.短期投资就是想赚其他股民的钱;长期投资就是想分享上市公司在生意中赚的钱。

2.短期投资只需要研究股民,研究股票;而长期投资者才需要研究上市公司。

3.我们每个人都以为自己比大多数人聪明,而实际上,我们就是大多数人。

4.短期投资者需要关注价值洼地,而长期投资者关注几年甚至几十年以后的结果,不需要太看中间的过程。

5.上市公司的董事们经常被迫赚钱,因为他们的买卖受到限制。

6.IPO(首次公开募股)是一场热闹,亏钱容易赚钱难。

7.总的来说,做PE股权投资的人们比做二级市场的人们好像聪明一些。

对不起,我说这句话,会得罪太多人,请允许我收回这句话。

做PE股权投资的人们跟做二级市场的人们相比,赢在了起跑线上。

他们投资的企业也许能够上市,也许终究不能,所以他们一般被迫留足了空间,而二级市场的人们总是指望“见势不妙,撒腿便跑”,可是我们总是在还没有来得及跑掉之前,资金就不见了一大半。

这时候,于心不甘,继续持有,于是我们就亏了更多。

8.最好不要作预测;如果你一定要作预测,那就只作长期的、模糊的和方向性的预测。

预测几个月以后的物价、金价、铜价、汇价或者股价,实在是不明智的。

去年9月,我出版了《一个证券分析师的醒悟》(初版)一书。

但是醒悟需要一个过程,特别是对于我这种在股市泡了17年,中毒很深的人尤其如此。

最近,我把今年继续思考的结果放到了书中,把过时的内容剔除了。

这个更新本将于10月份摆在你面前,我自己很满意。

谢谢编辑沈家乐和卓巧丽,也谢谢读者给初版所提的很多意见。

是为修订本之序。

<<一个证券分析师的醒悟>>

内容概要

在这本小书里，张化桥说：你越折腾亏损的概率越高，股票投资“越简单越粗犷越好”；不要妄图去作预测，要把自己当成一个傻瓜，对于股市的未来，最好的回答是“我不知道”；不要轻易相信证券分析师的话，因为这些话很有可能只是因为工作需要而说；所谓的“价值洼地”其实是个陷阱，死抱僵化的价值投资理论，会使你破产；要用创业投资的眼光选股票；通胀是一场国难，股市很可能成为通胀的牺牲品；中国企业引以为傲的成本优势已不再，而中国的政治经济制度制约了企业的发展，所以在中国脱颖而出的企业都是特别值钱的.....

在这些真话背后，我们可以寻找到这些问题的答案：作为普通股民，我们应该如何避开各类陷阱、如何挑选优质的投资对象、如何形成正确的投资习惯、良好的投资心态，做一个简单、幸福、跑赢大市的股民？

<<一个证券分析师的醒悟>>

作者简介

张化桥：

“最佳中国分析师”、“最敢讲真话的和有良知的分析师”。

1963年出生于湖北荆门，自称“湖北农民”。

16岁迈入大学校门，23岁从中国人民银行研究生部毕业后进入中国人民银行总行工作。

1989年初，他赴澳大利亚留学，并执教三年。

1994年转战香港证券市场，以“敢言”著称，自称“投资者的走狗”。

曾任职于瑞银、汇丰等多家外资银行。

现任广州万穗小额贷款公司董事长、香港上市公司民生国际（938.HK）首席执行官。

在担任瑞银中国研究部主管期间，他的团队连续五年（2001～2005年）被《机构投资者》杂志评选为“最佳中国研究团队”，其本人亦连续四年（2001～2004年）被《亚洲货币》评选为“最佳中国分析师”。

但同时，因为敢言，张化桥曾多次“惹祸上身”。

1998年，张化桥在汇丰当中国研究部主管时，因发表“双输论”（中国外汇太多，为何发外债？），反对中国财政部发行美元“扬基债”而被汇丰解雇（汇丰是“扬基债”的主承销商之一），但他一点都不介意，更是声称：这是分析师生涯中最光荣的一个片段。

2002年，他发表质疑红筹公司格林柯尔的报告，因此遭到了起诉；随后，他对另一个红筹公司欧亚农业（沈阳荷兰村）的质疑也差点为其带来另一场诉讼。当然，这两个公司现在都已经不复存在。

对于自己的敢言，他一直无悔。

即使被骂“黑嘴”、被起诉，仍然执著于“怎样想就怎样说”的信念，因为，“要保持分析员的独立性”。

2003年，他是推进中国QFII

成功的干将之一。

2006～2008年，他担任红筹公司深圳控股的首席营运官，为业务转型和股东增值起了很大的作用。

<<一个证券分析师的醒悟>>

书籍目录

修订版序 不断醒悟，暂离股市

自序 投资靠知识，更靠心态和领悟

第一篇 股民和基民的悲哀

股民和基民的悲哀

股民们经常犯的六大错误

投资的最高境界是无为

股民注意：惹不起，躲得起

克服焦虑，做一个幸福的股民

只买能赚10倍的股票

如何挑选50~70只股票

越简单粗犷越好

首先是不亏钱

叛逆者的宣言

第二篇 假如我是傻瓜，我如何战胜市场？

买股票太麻烦吗？

买股票就相当于建合资企业

股民不要凑热闹

用创业投资的眼光选股票

“带工厂的股票”为什么不行？

你的护城河有多宽？

我对几个行业的看法

如果你的股票突然跌了一半……

假如我是傻瓜，我如何战胜市场？

你可以跑赢对冲基金

第三篇 高收入的穷光蛋

企业的商业模式和执行力很重要

主营业务不是“宗教枷锁”

三种企业三种命

高收入的穷光蛋

光有利润高增长还不够

资本运作的局限性

为高利贷平反昭雪

第四篇 “价值洼地”是个危险的词

股票的估值并不重要

“价值洼地”是个危险的词

高成长率与估值陷阱

巴菲特的遗憾

买便宜货可以导致破产

第五篇 证券分析师的局限

证券分析师的局限

<<一个证券分析师的醒悟>>

证券分析师的四部曲：抵赖、修正、狡辩、再修正

如果我再当证券分析师

历史书可以害你不浅

丢掉你的预测吧

第六篇通胀是国难

通胀是国难

巴菲特说：通胀伤害股市

我的退休金全靠股市

参考书目

<<一个证券分析师的醒悟>>

章节摘录

版权页：插图：可是股民们还是乐此不疲。

为什么呢？

为什么100次股灾也不足以教会股民呢？

原因很简单，大多数股民根本没有理解这个浅显的道理。

也有不少人明白这个道理，但过于自信和贪心。

他们认为，虽然股民作为一个群体只能跑输大市，但自己有优越的智商、选股能力和心理素质，因此，必然能跑赢大市。

我记得几年前某机构在美国作过一个样本很大的问卷调查，结果很有趣：19%的人确信自己属于美国收入最高的1%的群体。

我们经常听到张三、李四炒股赚钱的例子，可是当他们亏钱的时候，他们一般是轻描淡写或者讳莫如深的。

从中长期来看，持续炒股而成功的人是极少见的，其概率就像中六合彩一样低。

有人可能辩解说：“我过去三五年的投资回报真的很高。”

可是伯格提醒我们，你真的跑赢大市了吗？

特别是，把瞎折腾的费用扣除之后，你还能跑赢大市吗？

最后一点，过去的三五年不能代表未来的三五年，统计学上的“均值回归”（Reversion to the Mean）让你不敢得意。

近几十年来，越来越多的欧美股民明白了自己的瞎折腾从中长期来看有多么愚蠢，于是共同基金行业越来越兴旺，共同基金占股市的交易和持股份额也越来越大。

但是伯格认为，基民与散户相比，几乎同样愚蠢。

基金行业作为一个整体，当然也只能跑输大市。

作为一个整体，它们本身就是大市，怎能跑赢自己呢？

除去买卖基金的费用，以及基金本身的各种费用，这个行业当然也只能跑输大市。

在全球经济增长放缓、企业回报率下降的当今世界，每年1%或者2%的费用率简直是一个吃人的数字

。

<<一个证券分析师的醒悟>>

媒体关注与评论

化桥确实是个宣传员、警告员。

他不和人家争论，他只告诉你，在哪里是摸不到石头的，炒股票是很难发财的，高收入者是穷的，一些金科玉律的东西是不能信的，政府为人民，但实际上是为他们自己的……有意思。

——蔡洪平投资银行家张化桥这类敢做敢言的分析员，在香港并不多见，他的分析和思考过程正是笔者不断鼓吹的典范：提出问题，挑战既有思想，敢下判断。

——《原氏物语——原复生财经评论集1》，原复生著，香港在香港金融界闯荡近20年，期间不停转换身份，当过“最佳中国分析师”、深圳控股首席营运官，近年又当上投资银行家，三重身份令张化桥更能看透市场，更懂市场的运作。

——香港《iMoney》杂志2010张化桥自称是“投资者的走狗”一直坚持到企业实地调研。

正因为如此，这位“湖北农民”及其团队击败了美林的薛澜、摩根大通的何启忠，连续两年在中国整体研究方面排名第一。

——《新财富》杂志，2003他总是能够精确地找到中国股市里最好的股票。

——埃里克·瑞特。

芝加哥Driehaus资本经营公司基金经理张化桥经济学科班出身，然而读他的书，轻松怡然，不会觉出学究气。

因他似乎从来不把投资当成一门“技术”而是把它看做一门“艺术”。

是故张先生的投资颇具禅意。

——许骥书评人其实，类似的话也有不少人说过，不过，这次是张化桥，他让我更期坚信了某些东西，或者促使我在抛弃某些想法和做法时更坚决了一点。

——Pengker豆瓣书友

<<一个证券分析师的醒悟>>

编辑推荐

<<一个证券分析师的醒悟>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>