

### 3.1.1 寻找龙头-A股行业

今天第25期内容是【寻找龙头】中的第一讲【A股行业】。

从本周开始的四个星期，我们的内容主要设置在行业分析上。不管是自上而下，看好某个行业，继而选择个股；还是自下而上，根据一些条件筛出股池，或者从大V或朋友那里听说某个股票，分析个股时，都避不开行业分析这一块内容。

知道了行业的发展情况和特点，才能知道行业如何影响个股的基本面发展，或者行业整体的利好利空导致了个股的股价波动。

本周主要看看A股有什么、能买到什么，从行业的角度重新认识一下A股；

下一周我们挑三个在中国最有特点的行业进行分析：制造业、大消费和传媒娱乐；

再下一周我们将探讨价值、成长和周期股的投资方法，也就是我们每周末分享热门个股时用的划分方法。这一周主要是对第二模块业绩内容的补充，如果第二模块的内容还不熟悉，需要先把知识打牢，否则很多术语理解起来比较困难；

第四周会讲几个行业发展的动力所在：国产替代进口，地区发展转向全国发展，以及行业模式的整体颠覆后怎么做生意。

如果我们简单地观察身边的行业，衣食住行，吃喝玩乐，可能最直观的区分，就是持续几十上百年的传统行业，和飞速发展的新兴行业。在A股市场上，似乎股民更喜欢后者，觉得新兴行业才能挣大钱。这是一个普遍的误区，借由本模块的内容，我们也想向大家传递一个理念：没有坏的行业，只有坏的买点。即使是传统行业，买的正确，一样能挣大钱。

首先，我们来看看A股有什么样的行业，各自是什么地位，知己知彼才能百战不殆：

#### 1. 【鸟瞰A股】

我们从证监会的官方分类（搜“《上市公司行业分类指引》（2012年修订）”）来看，A股的行业分布情况：

序号	行业代码	行业名称	交易日期	公司家数	总市值(亿元)	总流通市值(亿元)
1	C	制造业	2018-06-11	2,244	266,884.30	202,621.92
2	J	金融业	2018-06-11	81	140,715.82	91,198.83
3	B	采矿业	2018-06-11	75	38,986.75	32,098.39
4	I	信息传输、软件和信息技术服务业	2018-06-11	252	28,644.22	18,061.16
5	G	交通运输、仓储和邮政业	2018-06-11	101	24,255.50	16,486.89
6	K	房地产业	2018-06-11	130	24,068.30	19,116.42
7	D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2018-06-11	108	18,392.06	12,596.00
8	F	批发和零售业	2018-06-11	164	17,828.14	13,685.27
9	E	建筑业	2018-06-11	99	16,341.23	13,040.92
10	L	租赁和商务服务业	2018-06-11	49	7,518.84	4,759.92
11	R	文化、体育和娱乐业	2018-06-11	58	6,740.17	4,513.76
12	A	农、林、牧、渔业	2018-06-11	43	4,454.90	3,378.76
13	M	科学研究和技术服务业	2018-06-11	47	3,931.59	1,437.21
14	N	水利、环境和公共设施管理业	2018-06-11	46	3,456.23	2,626.54
15	Q	卫生和社会工作	2018-06-11	9	2,328.51	1,437.14
16	S	综合	2018-06-11	24	1,521.91	1,241.79
17	H	住宿和餐饮业	2018-06-11	9	1,067.01	950.24
18	P	教育	2018-06-11	3	253.04	142.11
19	O	居民服务、修理和其他服务业	2018-06-11	1	24.41	6.10

我们从上到下的看看：A股的绝对主力行业是制造业，这也符合我们曾经是“世界工厂”的国际地位。当然现在低端制造已经流向东南亚等用工成本更低的地区，但中国又有更高端的制造业补充上来。

再之后的金融、采矿、交通运输、电力热力公用事业这些股票，大部分都是国家所有。这一块和国际上其他股票市场类似，特别是像中国这样有着深厚国企氛围的国家，这类命脉必须牢牢掌握在国家手中。

从股票市场的发展来看，最开始建立的沪深主板，大部分服务于国企。之后才有了中小板、创业板，分别为民企和新兴产业的融资渠道。现在来看这些区分也逐渐模糊了，但是大市值企业上市，仍然喜欢去沪深主板。

位居第四的是信息技术类的行业，其中有我们发展最快的互联网企业。因为在外漂泊的那几家网络巨头还没回国，这里仅仅只有28000亿市值，等CDR逐步落地上交所之后，这个行业的市值还有很大发展空间。

在没有CDR这个“回国”途径的时候，国内能买到的互联网大公司只有骗钱的乐视和发展不佳的暴风。今年完全归国的360，还不属于互联网一线公司，长期以来A股股民用着BAT的服务，但利润的大部分都被国际投资者带走了。李逵不在，只好炒国内这些“李鬼”，后果可想而知。

互联网行业，和制造业一个最大的不同之处在于，它本身就带有轻资产的属性。这种情况下，互联网企业的市值波动，相较制造业的起伏更大。毕竟制造业怎么都还有个厂房设备在地上趴着，而互联网的财富在于人和技术，这两点很难写进资产负债表。

最近连连翻车的华谊兄弟，除了阴阳合同，现在还有人质疑商誉的问题，说当初收购价格远高于评估价格，产生这么多商誉，这以后都是泡沫啊。但如果翻一翻其他传媒、互联网这类轻资产行业的收购案，每个都有很多的商誉，会计们发明“商誉”这个概念，部分原因就是试图量化人力资源和技术资源。

雷一直顶在脑袋上，没人注意的时候，不代表就会炸；注意到了，也不代表一定就要炸。商誉是轻资产行业的特点，这一点除非会计上能发明更适合的计量方法，否则雷一直都在。

我们继续往下看房地产行业，排名并不是很靠前，却是中国经济的一大命脉。众所周知，中国依靠着房地产和基建的投资，才换来这二十多年经济发展的神奇增速。但从2010年开始，证监会再也没有批准过房地产企业上市了。从这一调控思路来看，至少从股市这个融资源头，掐断了一家地产企业迅速做大做强的渠道，再到本届政府不断强调“房住不炒”，这个行业的市值规模，也不会变得更靠前了。

其他行业重要性渐次降低。有些行业很重要，但因为轻资产的属性，市值并不大；或者龙头在港美股上市，所以A股这里看不出来，等一两年后CDR发行的越来越多，到时候我们再来看看行业市值的顺序，会有更大的变化。

注意这里的行业分类用的是证监会的官方分类，平常行情软件见到的也不多。像今年非常火的“吃药”行业：医疗服务、医疗器械和医药行业，被打散在制造业、服务业之中，没有体现。平常见到更多的，可能是下边的这种申万行业分类：



序号	行业代码	行业名称	交易日期	公司家数	总市值(亿元)	总流通市值(亿元)
1	S440000	金融服务	2018-06-11	52	127,390.61	85,073.84
2	S260000	机械设备	2018-06-11	348	34,889.21	23,306.90
3	S220000	化工	2018-06-11	239	32,338.29	25,101.30
4	S370000	医药生物	2018-06-11	175	31,592.15	26,699.56
5	S310000	交运设备	2018-06-11	135	28,142.34	22,655.81
6	S340000	食品饮料	2018-06-11	62	25,600.15	24,236.13
7	S210000	采掘	2018-06-11	60	25,203.64	21,286.65
8	S250000	建筑建材	2018-06-11	126	22,282.47	18,013.77
9	S430000	房地产	2018-06-11	141	21,775.00	19,210.38
10	S420000	交通运输	2018-06-11	89	19,114.65	16,036.80
11	S470000	信息服务	2018-06-11	137	18,174.58	14,965.16
12	S270000	电子	2018-06-11	129	16,843.30	14,941.68
13	S410000	公用事业	2018-06-11	95	16,158.69	12,296.16
14	S320000	信息设备	2018-06-11	95	16,141.39	12,243.85
15	S240000	有色金属	2018-06-11	90	14,966.98	11,651.20
16	S330000	家用电器	2018-06-11	53	13,616.04	12,451.76
17	S450000	商业贸易	2018-06-11	94	10,499.09	7,928.24
18	S230000	黑色金属	2018-06-11	32	7,953.57	6,918.07
19	S360000	轻工制造	2018-06-11	86	7,239.31	5,617.25
20	S350000	纺织服装	2018-06-11	78	7,099.88	5,425.69
21	S110000	农林牧渔	2018-06-11	78	6,429.43	5,419.00
22	S460000	餐饮旅游	2018-06-11	30	4,210.70	3,543.59
23	S510000	综合	2018-06-11	55	4,182.22	3,342.99

这里的分类更加细致，各位可以去申万指数的官网（[点击链接](#)）查看这些信息。

## 2. 【能挣钱的行业，都是好行业】

不管是牛市还是熊市，股民总是容易被卷进哪个行业好、哪个行业不好这样的论战之中，其中一个区分行业的标准，就是看增速。有人觉得增长潜力大的公司好，有人守着成长缓慢的传统行业吃股息也很满意。抛开这些人进入股票市场的初衷来看，没有哪个行业是差行业，是永远让人挣不到钱的行业。

我们举几个传统行业定量低估的例子：

先说传统制造业，这里不包括像新能源汽车这样茁壮发展的制造业，或者是苹果产业链这样依赖某一公司产品的情况。假设中国经济发展能保持在去年的增速，制造业整体的预期增速在8%-10%左右（近几年第二产业产值增速），合理PE在15倍，低于10倍处于严重低估、高于20倍属于高估。

如果是新兴制造业，细分行业整体增速大于10%的，这类行业股票可以给一个更高的估值。

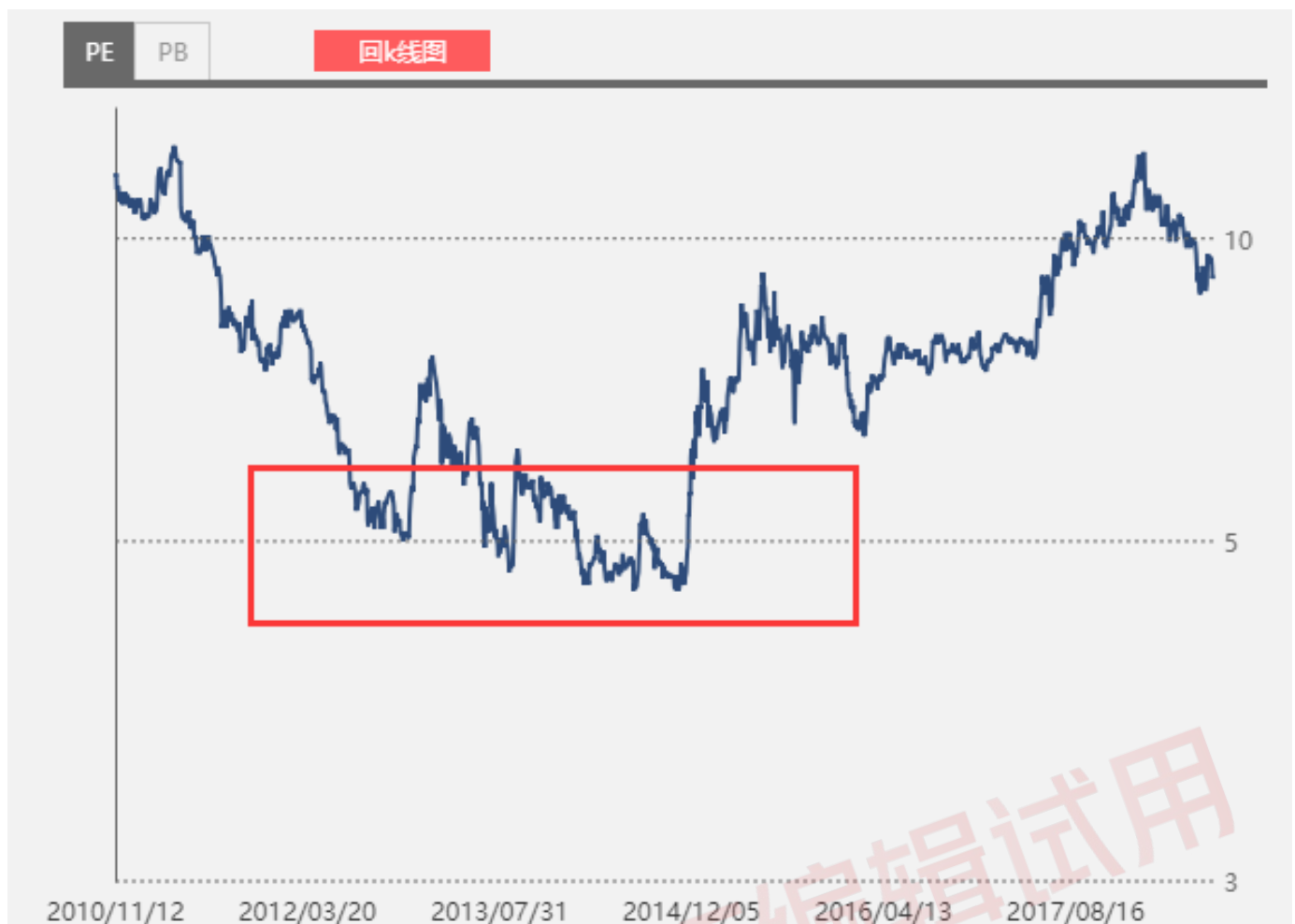
再比如券商、银行这样传统行业里的周期股，PB就很好用，只要在历史PB区间的低位，都属于低估区间。另外，破净（PB小于1）是关键指标，特别对于

银行业来说，破净几乎就等同于天上掉钱，只要拿得住，未来都会挣钱。

这是因为，破净背后隐含的意义，是破产，是资不抵债。但对于中国的银行业来说，出于大局稳定的原因，银行几乎不可能破产，像是海南90年代炒房泡沫破裂，导致的全国银行大量不良资产爆发，只能说是当时政策运用的还不够娴熟，在当今中国很难重演了。

但是像招商银行曾经PE长期处于10以下，14年一度跌破5倍PE，PB破1或围绕在1左右，反映的是市场过于悲观了，现在回头看，都是大好的投资时机：





由于银行分红也很稳定，所以也可以看股息率；股息率高的时候，也是股价低估的一个参考指标，看图里高点已经是6%了，可是比毫无风险的余额宝都高：



需要再次强调的是，任何行业都能挣钱这句话的前提，是买在好位置（低估），还要拿得住（持股周期）。

有些人不喜欢传统行业，特别是增速慢的行业，也情有可原，因为本身增速就慢，估值和增速的戴维斯双击效果差于高增速行业，市场也观察不到它，想赚大钱快钱，很难办。这就要看自己的风险承担能力，和对股市收益的预期程度了。

所以低增速不代表，这些行业就是差行业，高增速带来高估值，同样也要承担高风险。增速和收益，都是相辅相成的事情。

### 【知识延伸：中外对比】

刚才谈行业，说的都是全A股。我们在知识延伸这一部分，看看代表国家未来的新经济，在中美股市的地位如何。

拿出来做对照的，肯定是美股的纳斯达克和中国的创业板了。先来看纳斯达克里有什么企业：市值最大的包括苹果、微软、谷歌、脸书和亚马逊，清一色的高科技和互联网企业。

再来看创业板，我们第一名终于不是之前一直被吐槽的温氏股份，而是有点科技含量的宁德时代。然后是做细分医疗的爱尔眼科，第四名是券商东方财富，第五名则是之前收到疫苗事件影响而大跌的智飞生物。

序号	代码	名称	●	市净率	流通市值	总市值↓	所属行业
1	300750	宁德时代		5.02	153亿	1530亿	其他电气设
2	300498	温氏股份	↑	3.53	798亿	1187亿	畜牧业
3	300015	爱尔眼科	↑	15.30	588亿	764亿	医疗服务
4	300059	东方财富	*	4.69	530亿	659亿	互联网金融
5	300122	智飞生物	↑	20.36	331亿	608亿	生物医药
6	300003	乐普医疗	*	9.53	460亿	581亿	医疗器械
7	300433	蓝思科技		3.11	81.10亿	478亿	电子设备制
8	300124	汇川技术	↑	8.26	347亿	431亿	通用设备
9	300072	三聚环保	*	4.62	327亿	426亿	环保
10	300408	三环集团		7.01	384亿	407亿	电子元件
11	300070	碧水源	↑	2.21	256亿	400亿	环保
12	300413	芒果超媒		2.84	77.89亿	375亿	互联网服务
13	300454	深信服	*	13.09	37.17亿	372亿	计算机软件
14	300144	宋城演艺		4.78	283亿	356亿	休闲服务
15	300142	沃森生物		9.34	275亿	314亿	生物医药
16	300136	信维通信	↑	9.95	243亿	311亿	电子设备制
17	300296	利亚德		4.23	179亿	293亿	电子器件
18	300676	华大基因	↑	7.12	180亿	292亿	生物医药
19	300347	泰格医药		11.00	186亿	279亿	医疗服务
20	300146	汤臣倍健	↑	5.21	166亿	279亿	食品

带点高科技题材的股票，前几名里确实不多。根据现在的消息，BAT这些互联网巨头回国，也是回上交所，创业板很有可能在一段时间内，无法称之为“中国的纳斯达克”。

还有一些一直没上市的新兴产业巨头，比如华为；小一点的，比如无人机行业的大疆。此外，还有阿里系和腾讯系旗下的各类APP。不知道未来他们还能否看得上创业板。上交所和深交所的新经济IPO之争，才刚刚拉开大幕。

## 【知识点总结】

1. A股行业的整体概览；
2. 简单介绍从任一行业挣钱的办法：低估买入



