

<<年报掘金>>

图书基本信息

书名：<<年报掘金>>

13位ISBN编号：9787509510131

10位ISBN编号：7509510139

出版时间：2009-1

出版时间：孙旭东 中国财政经济出版社 (2009-01出版)

作者：孙旭东

页数：357

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>

## <<年报掘金>>

### 前言

同威公司首次受邀为他人的大作作序，颇有负担。

一来同威公司在投资领域也才十五六年的经历，不够长久，虽然一直认同并实践着价值投资，但不好对别人的研究品头论足；二来孙旭东先生在书中对同威公司及CEO李驰先生多有言语赞誉，似乎有互相吹捧之嫌。

我们读后第一感觉：做价值投资，看年报、看公开信息足矣。

这与我们一贯的做法比较一致，故欣然作序。

长期以来，旭东始终坚持仔细阅读上市公司年报、公告等各种能够公开获取的信息，对众多上市公司进行深入的分析研究，并取得了丰硕成果。

在这本汇集了旭东主要研究成果的大作中，我们看到的无不是结合实际案例的实证分析。

作者长期关注着万科、格力电器、国美电器、贵州茅台、五粮液、科龙、中集集团等上市公司。

这些公司有些很优秀，有些则存在一些问题，旭东均结合公司年报和公开信息做了仔细分析，对个别公司还保持着长期持续的跟踪。

此外，对于存在种种陷阱的“问题”公司，旭东也常有犀利言语。

这充分体现了旭东作为一个价值投资者（至少是以价值投资的方式研究上市公司的研究者），不仅脚踏实地地身体力行做研究，还在向更广大的投资者传播这样的做法和研究成果，值得我们尊敬。

中国资本市场及身在其中的投资者，需要很多基于价值投资理念所作的公司分析。

## &lt;&lt;年报掘金&gt;&gt;

## 内容概要

《年报掘金》是一本写给价值投资者或者有兴趣成为价值投资者的书，与众不同的是它主要谈上市公司财务报告的分析技术，而不是投资理念。

如果您是一个价值投资者，已经读过本杰明·格雷厄姆和戴维·多德的《证券分析》，却感到书中的案例离自己太远，分析的思路和方法虽然经典，却稍嫌过时，那么，请您马上开始阅读《年报掘金》。

书中的案例全部是近年来发生在国内市场上鲜活的例子，分析的思路则多采用深受好评的哈佛分析框架。

哈佛框架注重战略分析，这是格雷厄姆时代还未曾出现的事物。

价值投资发展到巴菲特时代，已经极为关注企业的竞争优势，而这正是战略分析大有作为的领域。

虽说战略分析被一些财务分析专家认为是很虚的事情，而作者却认为这类似于围棋中的“高者在腹”——不局限于边边角角的争夺，才能有更广阔的视野。

如果您信奉价值投资理论，却对阅读年报、财务分析不感兴趣，不管您是否读《年报掘金》，作者都要劝您补上这一基础课。

畅销书《对冲基金风云录》的作者巴顿·比格斯有着“美国第一投资策略师”的美称，在进入投资界之前，他按照父亲的教导把《证券分析》一书从头到尾细读了一遍，画了重点，还做了笔记，等向父亲汇报的时候，书已经折满了角。

正是因为下过这样的苦功，在2004年4月参观北电网络时，比格斯才能够说出：“一个人无须是本杰明·格雷厄姆也能看出这家企业会出事。

盈利被夸大了100倍，会计漏洞百出。

”中国的上市公司近年来财务舞弊事件层出不穷，投资者显然更应该培养这样的基本功。

<<年报掘金>>

作者简介

孙旭东，清华大学金融与财务方向MBA，中国注册会计师协会非执业会员。

崇尚价值投资，崇拜巴菲特。

现任《证券市场周刊》研究部主任，对资本市场的会计、财务问题和企业战略有浓厚的兴趣。

## &lt;&lt;年报掘金&gt;&gt;

## 书籍目录

前言第一部分 树立价值投资理念第1章 在中国可以做长期投资么第2章 从中石油看价值投资第1节 从年报看中石油第2节 从中石油看价值投资第3章 价值投资者应该如何看年报第1节 财报要动态地看第2节 看年报要仔细第3节 看年报要灵活第4节 看年报要思考第5节 年报是最重要的投资依据第6节 生活可以如此复杂, 财务分析亦如是第二部分 从彼得·林奇谈起第4章 彼得·林奇: 借鉴与批判第5章 格力电器: 模式取胜第1节 冠军的资本之道第2节 格力电器为什么能与众不同第3节 格力电器的高负债率值得肯定第4节 公开增发合情理, 价值判断是关键第6章 投资要关注年报中的异常现象第1节 秦丰农业: 亿元造假案探密第2节 宁波东睦: 业绩变脸有预兆附: 海螺型材: 成本核算有玄机第三部分 财务报告分析框架与战略分析案例第7章 战略分析为什么重要第1节 哈佛分析框架概述第2节 战略分析为什么重要附一: 北海国发: 两年后斗转星移附二: 财政部行政处罚决定书(财监〔2005〕71号)第3节 为什么要采用波特的竞争理论作为分析基础附: 为什么存货周转率越高越容易被ST第4节 战略思考在企业财报分析中能做什么第8章 万科: 认真学习帕尔迪第1节 为什么是帕尔迪第2节 帕尔迪的闪光点第3节 万科的学习成绩如何第4节 激情背后的理性第5节 未雨绸缪附: 覆巢之下, 难有完卵第6节 万科改变战略?

第7节 房地产上市公司战略比较第9章 科龙电器: 年报透露造假端倪第1节 难解的成本之谜第2节 没有效益的高成长能够持续多久第3节 涉嫌虚构巨额收入第4节 双管齐下, 成本也作假?

第5节 巨额资金疑被挪用第6节 顾维军是经营高手吗第10章 中集集团: 失败的行业领先者附: 七问中集第11章 五粮液: 战略选择决定未来第1节 专业化投资, 产业衰退期的现金陷阱第2节 多元化投资, 屡败屡战第3节 战略选择决定未来第四部分 会计分析、公司治理与估值第12章 会计分析发现暗藏利润第1节 对烟台万华提取秘密准备的思考第2节 深能源: 折旧游戏大玩家第3节 浦东金桥: 成本核算新政策隐藏利润第4节 山东黄金: 隐藏“黄金”?

第5节 陆家嘴: 会计政策目的明确, 如何运用现金无计第13章 价值投资者也要关注公司治理第1节 达力中国局第2节 钢铁行业关联交易评析——以莱钢股份为例第3节 金岭矿业: 关联方隐性占用上市公司资金第4节 外运发展: 破坏股东价值的资本战略第5节 海马股份、宇通客车: 负债打新股不值第6节 关注上市公司证券投资三大主题: 估值、战略和股东主义第7节 佛山照明: “现金奶牛”真的一心从股东利益出发?

第14章 关于估值第1节 价值投资者应该如何看待估值第2节 华泰股份: 分析师的预期为什么这么高第3节 动态市盈率?

别太当回事儿

## &lt;&lt;年报掘金&gt;&gt;

## 章节摘录

尽管在前言部分我已经谈过了财务分析的重要性，却仍感意犹未尽。

我刚刚读完《彼得·林奇的成功投资》一书，说实话，尽管书中不乏闪光点，读后却更让我增加对巴菲特的仰慕程度，也更让我感到写本书确有必要。

彼得·林奇是美国最成功的基金经理之一。

1977年林奇接管麦哲伦基金，1990年宣布激流勇退，在他管理麦哲伦基金的13年里，其年平均复利报酬达到29%。

早在几年前，就有人认为国内基金经理嘴上喊的都是学习巴菲特，骨子里却都在学彼得·林奇，由此可见林奇的影响之大。

那么，巴菲特与彼得·林奇有什么不同？

与彼得·林奇相比，巴菲特是一个真正的长期投资者。

正如比尔·盖茨所说的那样，一旦买下了某家公司或公司股票，他就不愿再易手。

彼得·林奇尽管也宣扬长期投资，却每天都在买入卖出股票，虽然“获利最多的股票往往是我已经持有3年甚至是4年的股票。

”产生这样的差别，或许是在买入股票前就已经决定了。

我们知道，巴菲特的投资理念受格雷厄姆和菲利普·费舍的影响最大，而费舍主张“如果当初买进普通股时，事情做得很正确，则卖出时机——几乎永远不会来到。

”在此基础上，巴菲特有了更形象的说法，他建议投资者每次行动就好像持有一张“终生决策卡”，上面最多只能有20个孔。

你一生只能做20次投资决策，每次挥棒，你的卡上就会打一个孔，你的余生就减少一次投资机会。

这会迫使你寻求最好的投资机会。

与之相比，彼得·林奇的态度要轻松得多：“你没有必要在所选择的每一只股票上都赚钱。

根据我个人的经验，一个投资组合中10只股票有6只股票能够赚钱就会产生十分令人满意的投资业绩了。

”与巴菲特阅读所有能找到的年度报告并关注财报中的每个细节相比，林奇宣称全面研究一家公司真的一点也不难，最多不过是花上几个小时而已。

投资前下的功夫不一样，结果自然也不相同。

彼得·林奇列出了一长串失败的投资记录，并借此提醒读者所谓的聪明投资者大约在40%的时间里都表现得非常愚蠢。

而巴菲特的失误似乎要少得多。

让我们看一个林奇分析报表的例子，他阅读一份年报通常只需要几分钟的时间。

林奇翻开了福特公司1987年的年报，略过前面的文字部分，直接翻到第27页的资产负债表，注意到流动资产中包括56.72亿美元的现金及现金等价物以及44.24亿美元的有价证券。

把这两项相加，得出公司目前全部的现金资产约为101亿美元。

## <<年报掘金>>

### 媒体关注与评论

非常感谢孙旭东先生为我们、为广大投资者提供了一本如何阅读公开信息、如何正确理解价值投资的案例指南。

一般投资者在牛市中很忙，在熊市中则无所事事。

与此相反，在当前的熊市中，我们会花更多的时间仔细研究，认真选股。

价值投资人更喜欢熊市。

孙旭东先生在熊市中不辞辛劳出版此书，显得异类，但值得重视。

——同威资广/同威创投CEO 李驰 《年报掘金》用独特的视角向我们展示了财务数据背后的奥秘。

它让你发现，其实读财务数据甚至比读小说更引人入胜。

一本书最重要的是思想，这本书不仅有思想，而且用丰富的、现实的数据和案例来阐述这些思想，既引人思考，又活灵活现，不可多得。

虽然价值投资始终是作者所坚持的理念，但是在现在这样的市场状况下来阐述这个理念，恐怕是再合适不过的。

相信读者们也会和我一样喜欢这本书。

——清华大学会计系副教授 肖星 我读过很多研究价值投资的书籍，对我领悟价值投资之道有很多助益，但是价值投资最终要落实到公司层面，如何看财务报表，如何给公司估值，从而给出适当的安全边际，是一件非常需要功夫的事情。

《年报掘金》在这方面给出了众多鲜活的案例，对于我们寻找优秀的企业，避免陷入泥潭公司有诸多启发。

对于所有像我这样只满足于大概、抽象地看待企业的价值投资者，这本书的出版是我们的福音。

——资深财经媒体人士 周年洋

## <<年报掘金>>

### 编辑推荐

《年报掘金》用独特的视角向我们展示了财务数据背后的奥秘。

它让你发现，其实读财务数据甚至比读小说更引人入胜。

一本书最重要的是思想，这《年报掘金》不仅有思想，而且用丰富的、现实的数据和案例来阐述这些思想，既引人思考，又活灵活现，不可多得。

虽然价值投资始终是作者所坚持的理念，但是在现在这样的市场状况下来阐述这个理念，恐怕是再合适不过的。

相信读者们也会和我一样喜欢《年报掘金》。

——清华大学会计系副教授 肖星 牛眼看年报：“地雷”还是“甜饼罐”？

解析上市公司鲜活案例：万料、格力电器、中石油、贵州茅台、五粮液、中集集团、佛山照明、科龙电器，坚守价值投资，熊市堪比牛市。



<<年报掘金>>

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>