

基本分析入門：產業概覽（一）

寫了投資文章接近四年，讀者沒幾個，因為選股靈感不像行家般多，對股票推薦這回事也很難為情。以前習慣每半年就把 1500 間主板上市公司快速檢視一次，費時差不多 10 日，很容易找到一些新的投資對象。過了幾年，筆者發現這種方法看似勤勞，事實是窮忙：買賣輸贏打個和，不虧錢都已經比大部分股民好了。最後筆者覺得，不如集中 20 間經多年精選的好公司，接時機買入，中長期持有，享受公司成長。省下的時間多做運動，看看書，那多好。

回到主題，分析上市公司的方法和角度實在太多，每人都有一套經自己能力和風格微調、不斷試錯才適合的方法。筆者未來將用「基本分析入門」系列為大家做分享。經濟學把產業分為第一、二和三類產業，分別是獲得天然資源的行業、將天然資源進行加工和製造成最終產品的行業，以及各種提供有形或無形服務的行業。

第一產業

上市公司中，可投資對象幾乎只有第二或三產業，因為大部分第一產業都存在資產估值不公和帳目做假的情況。幻想一下，分析師坐在直昇機上聽公司管理層的介紹，指指那座山和那片海，就是值 100 億的石油、鐵礦、木材、蔬果、海產、牲口家禽、磷酸鉀、苜蓿.....你信嗎？

過去數年，在香港和美國被沽空機構成功狙擊至停牌甚至除牌的公司，大部分都是第一產業的。

第一產業的特徵是前期投入巨大，產品同質，無議價能力，價格受宏觀供求影響。大部分商品開採和種植的公司都是第一產業，挖油淘金的需要用昂貴的大型機器，商品都跟隨商品交易所合約定價。

第一產業的經營很容易陷入兩難，下星期再續。

笔者为证监会持牌人士，发表的任何资料或意见，概不构成购买、出售或销售任何投资，参与任何其他交易或提供任何投资建议或服务的招揽、要约或建议。本专栏所载的资料并不构成投资意见或建议，拟备时并无考虑可能取得本专栏的任何特定人士的个别目标、财务状况或需要。本人并无持有以上论述的投资产品。本专栏并不存有招揽任何证券或期货买卖的企图。