

无论是买股票还是买基金，我们都离不开对行业的认知和理解。

对于专业投资者而言，每买一只股票，往往需要精通至少一个行业。

对于基金投资者而言，绝大多数取得明显超额收益的基金经理，往往都是因为重仓了某个行业，近几年，行业类基金也越来越火爆。

逛投资社区时，我发现，大多数投资者，对于一个行业的了解，都仅仅是停留在看历史市盈率、市净率这类指标上。

这些指标要不要看呢？

当然可以看，但我个人认为，市盈率、市净率这类指标，只是了解一个行业最浅显、最表层的信息，完全无法支撑我们去做投资决策。事实上，过去几年中，完全参考过往市盈率、市净率做决策的投资者，收益率普遍都没有跑赢沪深300。

那么，我们关注一个行业，到底应该关注什么呢？

下面，我分享一下，我个人做行业分析时的一些基本关注点，仅供参考。

### 1、行业的社会价值

行业的社会价值，决定了行业的长期生命力，一个具备长期生命力的行业，才可以让投资者长期放心投资，这也直接影响着相关的行业政策。

### 2、行业的供给与竞争格局

大多数投资者，最关注的往往是行业需求及成长空间，但我个人关注的是行业的供给与竞争格局。

如果一个行业可以永续存在，而行业的供给是有限的，只有几个固定的玩家，那么，即使这个行业的需求增速很慢，也可以为投资者创造不错的长期回报，白电、中高端白酒都是很好的案例。

### 3、行业的需求及变化

对于投资者来说，肯定越是刚性、高频、终生的需求，价值越高。

我个人更关注需求本身的变化，一旦需求开始持续萎缩，那么对于行业来说，很可能是致命的打击。

#### 4、行业周期

每个行业都有自身的周期，只是有的强，有的弱，而且，股价的表现往往和行业周期是重叠的，行业的顶部也是股价的顶部，行业的低谷也是股价的低谷。

对于投资者来说，特别警惕的就是，在股市高点时，买入位于顶部的强周期性行业，比如说2015年五六月份的券商股。

#### 5、行业成长空间

往往成长空间大的行业，竞争越激烈，估值也越贵，所以，最终到底对投资者划不划算，很难确定，至少对我自己来说，我不会单纯基于行业的成长空间去做投资决策。

#### 6、行业政策

这可以通过法律法规、政策规划、监管动态、舆论导向等方面，做持续的跟踪。

#### 7、行业估值对比

一方面，这需要构建估值模型，计算具体公司的未来自由现金流；另一方面，需要做多维度的估值对比，既包括行业内的，也包括行业外、全市场的。

读到这里，肯定会有朋友想说，理解和认知一个行业真是太难了。

我想说，不懂具体行业没关系，只要知道自己能力圈的边界，就有对应的投资策略，明确自己在行业判断上没有优势，本身也是一种行业认知，怕的是自以为懂了实际上却不懂。

对于没有深刻行业认知的投资者来说，明智的选择是，尽量不要有特别强烈的行业偏好，如果一定要投资股票类资产，尽量合理均衡配置，最简单的办法就是，在市场相对冷清时，投资沪深300、标普500等宽基指数基金。

特别说明一下，沪深300早年金融地产的权重比较高，经过这十多年的进化，行业

结构已经越来越均衡。

当然，因为职业背景、兴趣爱好等等原因，每位朋友都有可能在某个行业有特别深刻的认知，如果确定自己在该行业足够专业，并且自身也具备一定的投资能力，那么，可以保持自己的行业偏好，进行主动投资。

著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。

风险提示：本文所提到的观点仅代表个人的意见，所涉及标的不作推荐，据此买卖，风险自负。