

吴国平 实战操盘大讲堂系列 5

国内知名阳光私募基金经理实战讲座
感悟股市跌宕 探寻财富脉络

透过F10 挖掘牛股

在行家眼里，F10不只是一个键盘按键，以往你那种蜻蜓点水般的阅读方式，已经被你忽视掉了很多有价值的信息……识破F10，挖掘大牛股并不难！

吴国平 著

八面来风
股东进出
股本分红
主营构成
公司概况
资本运作

操盘必读
行业新闻
管理层
行业地位
回顾展望
财务透视
大事提醒
最新季报
信息快报
盈利预测



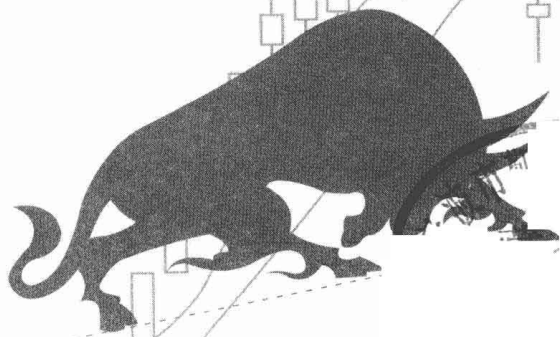
中信出版社·CHINACITICPRESS

吴国平 实战操盘大讲堂系列 5

国内知名阳光私募基金经理实战讲座
感悟股市跌宕 探寻财富脉络

透过F10 挖掘牛股

吴国平 著



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

透过F10挖掘牛股 / 吴国平著. —北京: 中信出版社, 2011.9

(吴国平实战操盘大讲堂系列5)

ISBN 978-7-5086-2920-9

I. 透… II. 吴… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 140091 号

透过F10挖掘牛股 (吴国平实战操盘大讲堂系列5)

TOUGUO F10 WAJUE NIUGU

著 者: 吴国平

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京京师印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 **印 张:** 15 **字 数:** 198千字

版 次: 2011年9月第1版 **印 次:** 2011年9月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-2920-9/F · 2391

定 价: 29.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

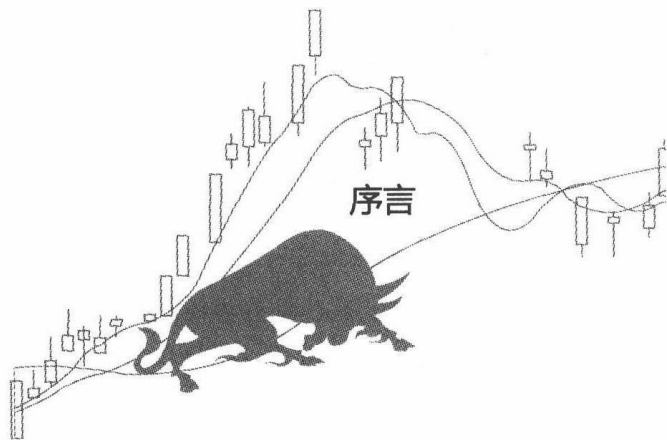
<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84849283

服务传真: 010-84849000



厚积薄发可以让盈利飞得更久些

吴国平

看过《让子弹飞》吗？那样的票房相信没几个中国的城市人没看过，没看过也至少是听过。子弹飞，多飘逸的名字，让一部本来有点文艺的大片一下子变得更通俗。只有通俗了，老百姓才能更好地接受，很多思想也才能真正被老百姓所接纳，否则空谈什么道理之类的，那是很容易被束之高阁的。

我来自通俗的世界，在这有时候很需要装装高雅的资本市场里，去做一些装装高雅的事情，说真的，挺不舒服的。好了，现在，我可以在金融文化领域尽情去施展自己的才华，打造属于我们的天空，去追求推广与实践金融人生，让中国的金融文化变得更有内容，变得更为广泛。说真的，我并不认为这是一件多么难的事情，因为，我相信，只要我们够料，够坚持，一切都皆有可能。

有理想才有动力，有动力才能最终实现目标。“吴国平实战操盘大讲堂”这套系列丛书，能从开始的设想到最终的实现，是从我们对金融文化的理想

追求开始而来的，很欣慰也很开心现在迈出了坚实的新步伐。这套系列丛书，初期，也就是当下，我们积蓄了相当长时间，集合在一起五本书同时面世出击，为的就是达到震撼的效果，更要借此告诉大家，什么叫做厚积薄发。因为，我喜欢厚积薄发的感觉，我也觉得很多事情其实都是需要厚积薄发才能最终成功的，就犹如上市公司量变到最后的质变一样，往往就是需要厚积薄发的，同时也犹如市场波动的爆发一样，不论是筹码的收集或形态的变化等，都是需要厚积薄发的。

这套书本身是厚积薄发的结果，同时，每本书，其实也是厚积薄发的结果。试问，如果没有一个很好的思想体系，怎么能成就一本真正有价值的书出来？在这里，我比较自信也有点大言不惭地告诉您，我们是有思想体系的，这思想体系的形成难道不是厚积薄发的过程吗？

这五本书涉及的内容包括F10的核心深化、量能与均线的深入理解、剖析分时图的思想、市场心理博弈的思考以及主力思维和功夫在诗外的分享，这些跟我过去书中的内容不重复更不矛盾，更多是体现一种思想体系的升华以及完善。

想想看，当您的思想体系升华以及完善后，试问，您在具体把握市场的过程中，是不是不经意就可能让您的盈利飞起来呢？

在完成当下这五本书的过程中，我不是一个人在战斗的，而是一个团队在战斗，以我为核心的团队在战斗。我很享受这样的过程，让自己更好提升的同时也引领一帮人提升起来，这何乐而不为呢？内心的那种喜悦是难以言喻的！

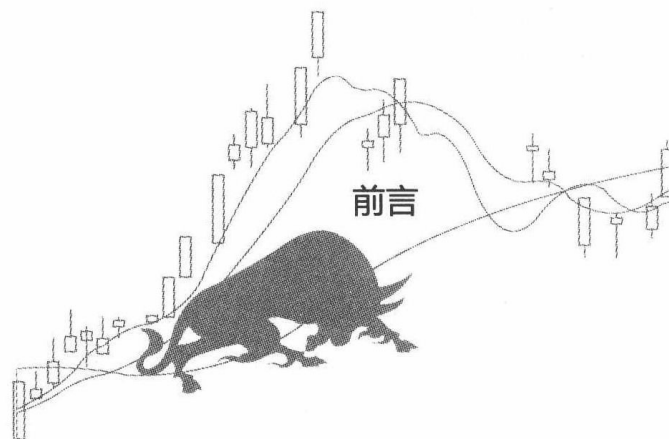
在这里，我要感谢我那可爱的学生陈波、陈旭、李骅熹。

当然，这套书的完成我也必须单独好好感谢一下我的老婆大人。

最后，必须要感谢的是中信出版社为此套书奉献了不少精力的编辑同志们，没有他们的辛苦工作，这套书就很难达到预期的效果。

最后的最后，肯定必须要感谢的，就是我们的国家，其实这本来是要放在最前面来感谢的，但因为这已经流行很久了，也不跟风了，同时为了表示其重要性，压轴感谢。真的，这是由衷的感谢，或许有点调侃，但心情是真挚的，绝对非常真挚。试问，没有我们伟大的祖国，哪有我们今天这样的谈笑风生，哪有当下探讨如何让盈利飞起来呀？更没有您当下闲情雅致地来看这无聊的序言了。

敬礼感谢，也希望您读完全套书会有胜读十年书的感觉。我们会继续努力，让盈利飞得更久些……请记住，我们的书，是需要用心去品味的。



让武器更好、更深入地融入属于自己的盈利系统

《透过F10挖掘牛股》这本书最大的特点就是对一些F10里很关键，但很多人却又往往忽略或很难深入理解的环节，在这里力求通俗易懂且又能达到入木三分的效果来进行一种思想的分享。当然，这里结合一些具体的操盘实战来展开，再融合其他一些你可能熟悉或不熟悉的盈利系统，力求让你充分理解以F10为主导来选择大牛股的一种思路模式。F10看似简单，但事实上，只要你用心，懂得一些方法并深入研究下去，其实这里就是剖析基本面的一个最好阵地，把这里研究透了，再延伸一下，其实很多也就研究透了。

这本书跟前面我那套“操盘论道五部曲”丛书中的《看透F10》是有区别的，当然也有联系。我们可以这样理解，前面那本《看透F10》其实是帮助投资者对整个F10的体系进行一种梳理，面面俱到，也有重点，但不敢说已达到入木三分的境界，更多的是强调一种系统。这本书在《看透F10》的基础上对一些重点环节进行了更为深入的思考与剖析，对部分环节事实上是起到了一种升华的作用，同时，也是透过更为深入的思考，达到最终可以透过F10更为从容地面对上市公司基本面的境界。

可以说，这里更多是对F10里关键的环节突显出来进行系统研究升华思考的过程，最终形成在F10基础上的更为强大的体系。这本书最好是结合我的“操盘论道五部曲”中的《看透F10》来研读，如果说那是一种体系的话，那这本书就是在原来基础上的重点升华，是核心。

这里有金子，但不是说告诉你具体牛股是啥，而是透过这里的思想分享，让你找到在F10里更好地去发现金子的武器，让你更好更深入地去体验之，最终希望能够融入属于你自己的盈利系统，这就是我写这本书的意义。

最后，必须要表扬我的两位很有潜力的徒弟：陈旭与李骅熹，一个已经毕业出来跟随我有些日子了，另一个则依然在中山大学攻读研究生，也快毕业了。陈旭做事认真严谨，完善了本书的细节方面，没有他，这本书就没那么严密了；李骅熹做事很细心也很有章法，没有他，这本书可能就没有那么精彩了。让思想更好地去展示，不仅需要思想本身，其实，很多时候，展示过程中团队给予的辅助能量，往往才是关键所在。透过这本书的完成，我更能体会到的是，团队的力量，一个真正有战斗力的团队是多么关键，很庆幸，老天对我不薄，让我身边有不少值得信赖的学生和伙伴。希望你能喜欢这本书，这就是我当下正在做的金融文化。



序 言 厚积薄发可以让盈利飞得更久些 / VII

前 言 让武器更好、更深入地融入属于自己的盈利系统 / XI

第一章 透过F10中的财务分析挖掘绩优股 / 1

第1节 领悟财务分析的真谛 / 3

第2节 摸透财报中三大佬的秉性 / 5

第3节 如何看待资产负债表 / 7

一、资产负债表的重要作用 / 7

二、资产负债表的构成 / 7

三、深入剖析资产负债表的精华，抓住资产负债表的关键 / 13

第4节 深度剖析利润表（损益表）的价值 / 18

一、利润表的作用解析 / 18

二、利润表的构成结构 / 19

三、洞察利润表的精髓——F10利润构成与盈利能力 / 21

四、三大经常性的费用支出的不正常或许是问题出现的前兆 / 27

五、利润简表的补充——利润构成和关联交易的关系 / 31

第5节 把握神奇的供血管——现金流量表 / 33

- 一、现金流量表的作用 / 33
- 二、现金流量结构分析——公司经营战略的三大活动 / 35

第6节 财务分析总结 / 42

- 一、财务报表分析——了解上市公司内部的窗口 / 42
- 二、面对绩优股的操盘论道 / 43
- 三、面对绩优股的思考及出路 / 47
- 四、君子不立于危墙之下——规避绩差股 / 49

市场随笔（一） / 55

- 一、机会属于谁 / 55
- 二、慢火煲汤如何 / 56
- 三、学会从简单入手去了解人 / 57
- 四、把资本市场看成海岸别墅的时候 / 58

第二章 从上市公司公开信息中寻找机会 / 61

第1节 如何去把握其公开信息 / 63

- 一、最新提示 / 64
- 二、公司概况 / 65
- 三、公司报道 / 68
- 四、公司大事 / 68

第2节 面对“破发”后的研判 / 72

- 一、感知“破发” / 72
- 二、面对“破发”如何选择 / 74
- 三、如何抓住“破发”战机吃大波段 / 81

第3节 从公司的经营角度寻找成长性股票 / 85

- 一、解读公司的经营能力概念 / 85
- 二、公司经营良好的体现 / 85
- 三、公司经营与发展能力具体的量化体现 / 89

市场随笔（二） / 95

- 一、高低手的思考 / 95
- 二、人生的轨迹犹如形态的波动 / 96
- 三、懂得主力操盘才能拥有一切 / 98
- 四、巨大差距背后的距离可能就是那么几步而已 / 100
- 五、奇妙世界 / 101

第三章 如何透过F10中蕴涵的信息寻找大牛股 / 103

第1节 关于主力思维的思考 / 105

第2节 如何把握主力的动向 / 109

- 一、股东研究 / 109
- 二、主力追踪 / 119

第3节 与庄共舞，争取利润的最大化 / 120

- 一、透过股东研究感知主力出逃的迹象 / 121
- 二、通过主力追踪来研判主力出逃 / 122
- 三、结合其他方面对主力出逃进行完善与补充 / 125

市场随笔（三） / 138

- 一、从盈利系统思考开来 / 138
- 二、一时得失算个啥 / 139
- 三、授人以渔的感觉 / 141

四、认识真正的自我价值 / 143

五、透过不同世界去发现相同点 / 144

第四章 透过F10深度挖掘强势成长股 / 147

第1节 基础认识 / 149

一、认识快速成长型公司的魅力 / 150

二、五大因素把握F10的掘金功能 / 151

三、两大公开的“秘密”武器 / 152

四、从价值轮回和变异的角度发掘潜力股 / 153

五、要高成长更要安全边际 / 154

第2节 操盘论道 / 158

一、中材国际高速成长带来的启示 / 158

二、从招股说明书把握成长股的本质：具有核心竞争力的唯一卖点 / 160

三、利用董事会报告跟踪考量历史时期的成长性 / 196

四、回归F10，站在当前对成长性进行综合研判 / 203

五、结合五部曲的系统研判，强势成长股的爆发呼之欲出 / 219

市场随笔（四） / 223

一、资本市场的“人剑合一”境界 / 223

二、一直赢的思考 / 224

三、量变到质变的思考 / 226

第一章

透过F10中的财务 分析挖掘绩优股



| 第1节 |

领悟财务分析的真谛

什么是财务分析？财务分析研究的内容是什么？刚接触股票时，我一度认为就是利用简单的几个数字来分析上市公司；不过随着时间的推移、接触面与学习面的逐步增加，我才发现对上市公司的财务分析博大精深，其不单单只是简单的几组数字。通过财务数字以及其对比过去的变化，加上各项重要指标的分析，由点到面，你甚至还可以扩展到对该上市公司所属整个行业的分析。

其实，只要你对上市公司发布的现在与过去的的数据加以对比，以及同期要研究的公司与其同行业的其他公司进行比较，那么你就可以进行财务分析了，如年度收益增长率、每股发行价增长率等，看起来很是深奥，但是只要你较为深入地了解一些财务分析指标，那么一切将变得明朗起来。在我看来，财务分析说白了就是采用一系列专门的分析技术和方法，对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来作出正确决策提供准确的信息或依据。我们并非会计师，但一

定要至少了解一些基本的内容。只要作为非专业会计师的我们从某种角度与思路深入地切入上市公司的财务报表，就可以得出对自己有价值的信息。

其实财务分析并不复杂，财务分析关键就是对财务报表进行分析，而财务报表分析是通过对上市公司的有关数据进行计算、汇总、对比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果。当然不同的财务报表使用者，进行财务分析关注的重点有所不同，如债权人更加关注偿债能力，银行等信贷部门更为关注公司的安全性，而投资者最为关注的还是上市公司的盈利与经营能力。关注的重点不同，运用财务分析的方法也会有所不同。由于我能力有限，我的侧重点更多也是从投资者最为关注的角度来考虑的。

我们知道财务分析的关键是财务报表分析，那么现在不妨看看财务报表中最为重要的三大财务报表：资产负债表、利润表（即损益表）、现金流量表。虽然只有区区三张表，但每一张报表都可能让你得到你意想不到的收获。

我刚开始接触这些表的时候，有点不以为然，但是随着接触与学习的深入、了解的不断加深，才发现这三个报表是前人对财务分析系统的一个整体的概括，确实蕴涵着博大精深的智慧。

| 第2节 |

摸透财报中三大佬的秉性

资产负债表就如同上市公司的一张X光照片，可以很好地将某一特定时点公司内部的资产结构与负债状况展现出来。

在这里，我们可以透过资产负债表对公司内部的财务经营状况与其经营成果有一个大致的了解。通过分析公司资产内部实质是否良好，可以知道我们对其进行投资能否得到保障。

利润表是一盘详细记载公司经营活动盈亏的录像带。每一段时期内公司的收入、费用与盈亏都在利润表这盘录像带上有详细的记录。利润表反映公司的盈利能力与盈利质量，是衡量一个公司是否具有投资价值的重要指标（盈利能力与盈利质量两者的重要性在后面的章节有详细的阐述，这里暂不作过多的说明）。我们对一上市公司进行投资时，有时可以利用利润表这盘录像带，通过时不时地倒一下“带”，对过去进行感知，使得我们在较短的时间内对公司的经营活动状况有一个较为深入的把握，以用来预测未来公司的盈利能力与盈利质量。

现金流量表犹如公司的供血管，现金（并不一定是现钞，有较强流动性的资产在某种意义上来说都可以称之为现金）是公司的命脉。现金流量表对