

征战股市精典

2



擒贼擒王

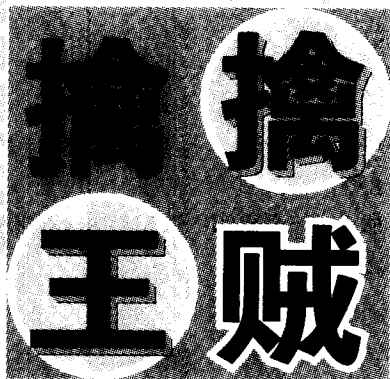
未来强势板块前瞻

牟旭东著

上海远东出版社

F-832.57

M89



未来强势板块前瞻

牟旭东著

上海遠東出版社

图书在版编目(CIP)数据

擒贼擒王：未来强势板块前瞻 / 牟旭东著. —上海：
上海远东出版社, 2000

(征战股市精典)

ISBN 7 - 80661 - 265 - 3

I . 擒... II . 牟... III . 股票-证券市场-研究-中国
IV . F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 73025 号

新世纪： 赢钱在理念



这是一个创新的时代，作为新兴的国内股票市场更是如此。沿着市场化和国际化的方向，国内经济和国内证券市场的发展显得勃勃生机。

回顾百年来的国际证券市场的发展，其研究方法多如牛毛，但主要可以分为技术分析和基本分析。大致来讲，技术分析是决定何时买卖问题的，而基本分析是决定品种选择问题的。进一步讲，可以认为品种的选择通常要比何时买卖显得更为重要。因为前者是战略上的问题，后者是战术上的问题。

这是一本指导你如何运用新理念在适当的时机选择适当的股票品种的书。

尽管目前的国内股市依然处于一种“混沌”的状态，也是“草莽英雄”倍出的时代，但是随着机构投资者的发展壮大，证券投资基金理念的成熟，以及国内股市国际化进程的加快，毫无疑问，股票价格的波动将更趋于理性，股票市场



也将进一步成为投资者对未来预期的价格反应。

我国股市的发展历经 10 余年,曾经诞生了许多板块,如科技股板块、房地产板块、金融板块等等,也产生了许多具有中国特色的板块,包括浦东开发板块、WTO 板块、“三无板块”、标购板块、ST 板块、绩差重组板块等等,但每年引导大行情的都是与科技有关的板块。从以深科技为首的计算机硬件板块、东大阿派为首的软件板块,到以金花股份为代表的生物制药板块,再到以凯迪电力为首的垃圾发电等。

每一年都有一次比较大的投资机会,这些机会都与“科技”概念有关,而在其中如果把握住领涨的细分科技类股将会获得惊人的回报率(可参见第三部分的统计表)。例如,每年仅作一次投资,且全额买入细分科技类股,回报率仅以 50% 计算,那么 10 年后资本将增值 62 倍。也就是说,假如你现在投入 1 万元,10 年后你的资金将达到 62 万元!

抓住了细分科技类股,就能获得资本快速增长的快乐。



理念更新—— 板块投资的兴起



随着新千年的来临,我国的股票市场已经完全摆脱了“老八股”时代齐涨齐跌的格局,其真正的意义在于:整体指数的波动与单个上市公司股价走势的关联程度正在缩小,出现了不完全同步的情况。例如,上证指数从 1 500 点上涨到 2 000 点,而部分个股却在原地踏步,甚至有所下跌。这在早几年前是很难想象的,经历过 1996 年以前证券市场的投资者都记得,当时炒股,研判大市是重中之重,因为大市一跌,几乎没有股票可以幸免,而大市一涨,所有股票几乎同步上扬,个股选择并不是关键问题。

但在经历 10 余年的发展后,中国的股票市场出现了全局性的变化,上市公司数量迅速增加,由原来的数家发展到上千家,而市场本身亦从一种混沌的状态逐渐转向了一种有较为清晰的脉络可循的格局。

这种脉络便是:股票市场是现实经济生活的一种表象,是投资者对未来的预期。我们也可以形象地将股票市场理



解为“现实经济生活的晴雨表”。

中国股市发展的成熟性最主要体现在股票市场与国民经济以及行业经济开始呈现一种正相关关系。股票市场不再是独自孤立的,而是呈现出一种与经济、生活、科技等诸多方面密切相关的态势,与国民经济的发展呈现基本一致状态。在加入 WTO 以后,中国经济与全球经济的联系将更加紧密,国内股市亦将开始受到国际股市的影响。

股票市场的发展必然使其价格波动趋向理性。恶性投机的时代已经一去不复返了,违背客观规律的投机行为必然遭到市场的抛弃。

一方面,市场的发展使其本身具备了理性功能,而另一方面,机构投资者及各种证券投资基金的大规模发展也强化了市场的理性功能。伴随着股票市场的发展,证券经营机构、法人投资者、证券投资基金和个人投资者已经迅速发展壮大。于是,就产生了股票投资理念这一个重要议题。

选择“绩优股”曾经被视为金科玉律。从 1996 年到 1997 年的行情中,绩优股得到了充分的演绎,四川长虹、湖北兴化都曾经有过上涨 10 倍的记录。但是时过境迁,曾几何时,湖北兴化已经沦为亏损股,而四川长虹的神话也已经破灭,业绩大幅度下降。

选择“蓝筹股”也曾经深入人心。深发展、浦发银行、上海机场、上海汽车、申能股份、原水股份这些都是典型的蓝筹股,但是这些股票大多数都缺乏良好的表现,即使部分个股有一时的显赫和辉煌,但最终也难免踏上价值回归的“漫漫之路”。

“ST 和亏损股”也曾是炒家们的一时之选。这些个股已经占到沪深股市的十分之一,为数众多,其中也不乏“化



腐朽为神奇”之作，部分公司的股价曾有过惊人的纪录，上市公司也被“改头换面”地重组了一番，但大多数依然是庄家与散户的博傻游戏，企业的基本面几乎很难有明显的改变，企业依然缺乏可持续性的发展能力。

笔者将 1996 年视为中国股票市场投资理念的分水岭，因为从这一年开始，市场开始探索以板块投资为主的投资理念。

市场曾经诞生了一批又一批的板块，也淘汰了一批又一批的板块。

按照最基本的分法，股票可分为工业类股、商业类股、地产类股、金融类股和综合类股；

按业绩划分，有绩优股、绩平股、绩差股和亏损股；

按股本大小划分，有超级大盘股、中盘股、迷你小盘股；

按流通股所占比例划分，有“三无”概念股、准标购概念股；

按业绩成长性，有高成长股和低成长股之分。

历史上还曾诞生了众多辉煌但而今又不复存在的板块，比如浦东开发概念股、新上海概念股，等等。

此外，还有 ST 板块、PT 板块、重组板块、送配概念板块、转配概念股、西部开发概念股、高校板块、世贸板块、预亏板块，等等。

但在历史上曾经有过辉煌表现，且在未来依然经久不衰的，惟有细分科技类股！

细分科技类股并不是单纯的科技股，也不是泛泛而谈的科技股，而是在某一细分的科技领域从事研究、开发、生产、经营的上市公司股票，所集中的领域包括了生物技术、新材料技术、新能源技术、航天或空间技术、海洋工程技术



和信息技术六大领域。

其中,生物技术是 21 世纪技术的核心,其标志技术有两项,一项是基因工程,一项是蛋白质工程。新材料技术是高技术的基础,其标志技术也有两项,一项是材料设计或分子设计,另一项是超导材料技术。新能源技术是高技术的支柱,其两项标志技术是核聚变和太阳能。航天或空间技术是 21 世纪技术的外向延伸,其两项标志技术是航天飞机和永久太空站。海洋工程技术是 21 世纪技术的内向扩展,其标志技术是深海挖掘和海水淡化。信息技术是高技术的先导,智能计算机和智能机器人是其标志技术。具体的情况可参见下表:

高科技领域	标志技术	
生物技术	基因工程	蛋白质工程
新材料技术	材料设计或分子设计	超导材料技术
新能源技术	核聚变	太阳能
航天或空间技术	航天飞机	永久太空站
海洋工程技术	深海挖掘	海水淡化
信息技术	智能计算机	智能机器人

21 世纪,科学与技术的发展对于人类社会的广泛渗透和影响已经远远超出了我们的想象。我们用“高科技”概括正在高速发展的信息技术、生物技术、新材料技术等现代技术,关注高技术对于社会变革的推动作用和对于新时代的催化作用。它们正在影响和改变着人类的生存环境与生活方式,改变着世界的图景,也改变着从事该领域研究开发的上市公司的股价走势。

一方面,20 世纪 70 年代以后,由于电子技术、生物工



程、新材料、新能源、激光、航天和海洋工程等的崛起,持续地加强着世界的社会化过程,高科技如同被释放出来的一种非常高的能量,以不可抗拒的力量推进着世界的快速变化。

另一方面,经过 20 多年来国际社会的环保努力,“绿色”已经成为人类追求生存质量的目标,并且成为技术开发及应用的道德准则。这也使得人们在现有的发展方向上努力用新的科学成果开发更加适用于生态与环境保护和提高生存质量的新技术。不断发展的现代技术在实现人类可持续发展的目标中显示了强大的力量。

比如,现代生物技术在实现人类发展与环保双重功效的社会目标中显现了强大推进作用。20 世纪,生命科学走向辉煌。它的辉煌不仅在于不断涌现的激动人心的发现,使它具有了愈来愈显赫的对当代科学技术革命的拉动作用,而且还在于它的应用极大地推进了世界经济的发展,对保障人的健康和提高人的生存质量发挥作用;在于它对解决人类面临的全球性问题所具有的特殊作用。生命科学在工业、农业、环保和医学等方面的应用鼓舞人心:通过工程设计,细菌可以用来产生激素和抗生素;利用植物生产塑料,可以弥补可能出现的不可再生的石油资源的短缺;通过基因重组,可以培育出新的作物;若在粮食作物上人工固氮成功,将不必再加氮肥;利用特殊菌种的发酵,可以将工农业生产及人类生活产生的废物转变为能源和原材料等。在医学方面,生物学家正在利用生物技术与人类疾病作斗争。在过去的 20 多年里,微生物以突变的形式制造了新的强有力的防御系统,造成现有医疗手段的失效。然而分子生物学的革命,给人类带来了生存与发展的希望。科学家正在



解开致命微生物的整个脱氧核糖核酸结构密码,它将有可能揭示出病原菌生存下来的生物途径。通过这类信息的破译,将能寻找出控制和征服新型病毒的有效途径,等等。

随着现代技术的发展,现在人们的对于生态与环境的关注已经不仅仅局限在自然的环境,而且扩展到了正在被构建的“人工性的自然环境”。在这个空间里,科学技术,特别是互联网技术正在建构人类的新的生存环境 and 生活方式,并且发展出了一种“非常个人化的价值系统”,创造了一种较之以往更加能够激发出人的创造潜能的环境。由于互联网将整个世界越来越有机地连结在一起,使整个世界形成了更加相互依存的密切关系。

从国内股票市场的发展历程看,按照细分科技类板块投资理念进行操作的投资者,均获得了巨大的成功。比如,深科技曾有在经历 15 个月后,股价上扬 32.68 倍的纪录;也有东大阿派的股价在经历 34 个月后,上扬 15.63 倍的辉煌表现(可参见以下 K 线图)。

以细分科技类板块为理念进行投资,明晰每一时期的细分科技类股相当重要。根据国内证券市场的发展情况以及实际的市场情况,本书提出了以细分科技类股作为投资理念。这一投资理念在未来股票市场势必将充分显露其优势。



月K线图 (1994/06/30 - 2000/11/20)

76.76

56.48

36.20

15.92

2495489

1663659

831830

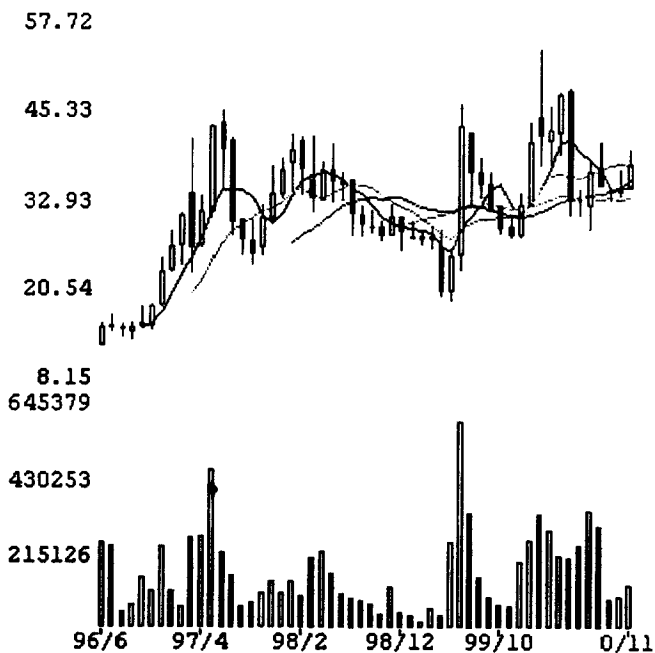
94/6 95/4 96/2 96/12 97/10 98/8 99/6 0/11

深科技月 K线图

清城清王



月K线图 (1996/06/28 - 2000/11/20)



东大阿派月 K 线图



知往鉴来—— 强势板块的运动



让我们先来看看历史上各个时点所爆发的细分科技类板块。通过分析,我们可以了解细分科技类板块运动的大致轨迹及其形成的内因。

一、强势板块爆发的内因

从整体上看,强势板块在股市中爆发的原因主要是:

1. 作为强势板块的细分科技类股的走势比较符合国民经济在科技领域的拓展和增长情况,该细分行业在国内获得了较快的增长,部分上市公司在该领域获得了独特的优势。

比如,国内计算机产业从 90 年代中期开始迅猛发展,当时整个产业的年增长率达到 20% 以上,由此推动了计算机上游产业的发展。深科技就是以生产硬盘磁头为主业的公司,其产品大量供应国内和国际市场,因此公司的利润大幅度增长。具体数据可参见下表:



年 份	1994 年	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年
净利润 (万元)	5 430	11 835	27 537	31 891	45 233	31 311
增长率(%)	/	117.95	132.67	15.81	41.83	-30.77

公司的股价完全符合其净利润的增长情况,从 1996 年 2 月到 1997 年 5 月股价表现最出色的期间也是其净利润连续两年翻番的阶段。

2. 符合国际经济的主流对中国经济产生影响的实际情况。由于我国经济国际化的进程正日益加快,股票市场亦开始逐渐受到国际股市的影响。比如,互联网板块和基因板块的形成和爆发就是受到了国际股市的影响。但在影响和传递过程中,有着较为明显的滞后效应。

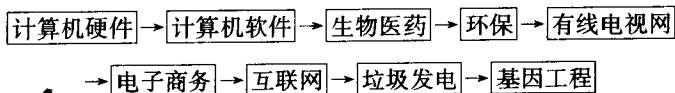
例如,2000 年年初国内股市爆发的互联网板块完全是国际经济的主流在国内经济得到实际运用的一种表现。一方面,从 1997 年起,国际股市中互联网公司的股价直线上扬,连续翻番,传统经济向新经济转向的趋势明显。而另一方面,根据国内权威部门——中国计算机信息中心的统计,国内网民人数 1998 年底为 210 万,1999 年底已经达到 890 万,2000 年上半年已经达到 1 690 万,亦呈现高速增长的态度,互联网在国内的发展已经有了一个比较好的基础。因而在此基础上所爆发的电子商务和互联网行情是完全符合经济趋势的。在此背景下,上海梅林、综艺股份和海虹控股充当了“领头羊”的角色。

二、已有的强势板块分析

目前我国股票市场形成了众多的细分科技类板块,其



形成的原因均与上述两点内因有关。按照板块形成时间的先后顺序,大体可按以下划分:



可见,在每一次的行情中都有科技股表现的身影,只是其表现的形式有所不同罢了。下表便统计了细分科技类板块爆发的时点和典型的上市公司。

细分科技类 爆发性板块	爆发时点	典型上市公司
计算机硬件	1996年4月	深科技、长城电脑
计算机软件	1996年8月	东大阿派、天大天财、东方电子
生物制药	1996年10月	金花股份、钱江生化、星湖科技
环 保	1997年8月	环保股份、银广夏
有线电视网络	1999年5月19日	东方明珠、中信国安
垃圾发电	1999年9月	凯迪电力、岁宝热电
电子商务	2000年1月4日	综艺股份、上海梅林
互联网	2000年年初	海虹控股、振华科技
基因工程	2000年6月	友好集团、新黄浦
纳米技术	2000年9月	苏威孚、武汉塑料、小鸭电器

三、个股表现统计

1996年上半年爆发的行情是以计算机硬件作为领头羊板块的,最主要的代表是深科技。该股1996年2月上旬的最低价为3.58元,而到1997年的5月上旬,每股价格最高达到70元,期间还经历了10配3、配股价3.68元和10



送 3 派 1.5 元的两次除权。如按照 70 元的价格复权计算，每股价格实际为 117 元。深科技在经历 15 个月后，股价上扬 32.68 倍。

之后又爆发了计算机软件板块的行情，最主要的代表是东大阿派。该股 1996 年 6 月下旬的每股最低价格为 12.28 元，而到 2000 年 2 月中旬，每股最高价格为 53.59 元。期间经历了 4 次除权，具体包括 10 送 3 转增 5，10 配 1.66、配股价 14 元，10 送 1.71 转增 1.71，10 转增 3，按照复权价格计算股价达到 192 元，在经历 34 个月后，股价上扬 15.63 倍。

下表统计了各个阶段细分科技类板块的股价波动情况：

类别	上市公司	起 讫 日 期	经历期间	股价上扬 (%)
计算机硬件	深科技	1996/02—1997/05	15 个月	3 268
	长城电脑	1997/09/26—2000/05/12	32 个月	542
计算机软件	东大阿派	1996/06—2000/02	44 个月	1 563
	天大天财	1997/09/30—1999/07/02	22 个月	306
	东方电子	1997/01/24—2000/02/18	37 个月	2 254
生物制药	金花股份	1997/06/13—1998/04/23	10 个月	219.66
	桂林集琦	1999/12/30—2000/07/21	7 个月	237.90
	钱江生化	1998/08/21—1998/11/20	3 个月	219.17
	星湖科技	1996/09/20—1997/03/28	6 个月	375.12
环保产业	环保股份	1997/08/15—2000/03/06	31 个月	1 892.64
	银广夏	1998/01/16—2000/09/15	32 个月	1 084.99
有线电视网络	东方明珠	1999/02/09—2000/03/10	13 个月	395.22
	中信国安	1999/04/23—2000/02/18	10 个月	447.80

