

ZHUANJIALUNGUXILIECONGSHUZHUANJIALUNGUXILIECONGSHU
.....

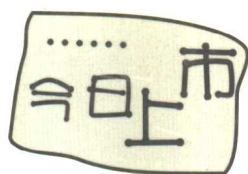


HUAZHUANGWUHU

化装舞会

——挑开百家上市公司的面纱

贺宛男 著



“专家论股”系列丛书

► 四川人民出版社 ◀

ZHUANJIALUNGUXILIECONGSU

.....

HUAZHUANGWUHU

化 装 舞 会

——挑开百家上市公司的面纱

贺宛男 著



四川人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

化装舞会:挑开百家上市公司的面纱/贺宛男著.
—成都四川人民出版社,2000.5
(专家论股系列丛书;第4)
ISBN 7-220-04940-4

I. 化... II. 贺... III. 股份有限公司-概况
-中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 23581 号

HUAZHUANG WUHUI

化装舞会

——挑开百家上市公司的面纱

贺宛男 著

责任编辑
封面设计
技术设计
责任校对

余其敏
周靖明
杨 潮
伍登富

出版发行
网 址

四川人民出版社(成都盐道街3号)
<http://www.bookss.com>
E-mail: scrmcbf@mail.sc.cninfo.net

防盗版举报电话

(028)6679239 6636481

印 刷

四川福润印务公司(028)7856259

开 本

850mm×1168mm 1/32

印 张

12.25

插 页

4

字 数

280 千

版 次

2000 年 5 月第 1 版

印 次

2000 年 5 月第 1 次印刷

印 数

1~40000 册

书 号

ISBN 7-220-04940-4/F·485

定 价

25.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题,请与工厂联系调换

■ 本书如无四川省版权局防盗标识,不得销售

ANALYSIS

WuHui



自序

在中国，分析上市公司是件吃力不讨好的事。

所谓公司分析，也称基本分析，即从公司的公开信息——年报、中报、招股书、配股书、上市以及各种各样名目繁多的临时公告——着手，挖拙它的投资价值，揭示它的投资风险。然而，在沪深股市，往往是好消息出来股价不涨，所谓“见光死”，早有先知先觉者趁低吸纳，好消息见报正是拉高出货的时候；而坏消息出来，什么业绩亏损啦，官司缠身啦，照样几个涨停板，所谓“利空出尽是利多”。久而久之，人们对公开消息反而不当一回事了。股民们转而去打探内幕消息，所谓“股不在质，有庄则灵”，只要知道有多大实力的庄家进去了，股价将拉到多少，跟进去就是，到时候上市公司肯定配合！

话是不错。问题是，庄家坐庄，就一定会告诉你吗？亿安科技、ST海虹、河池化工一类接连十几个涨停板的强庄股，有几

个普通散户沾得上边？当一个小散户也能打探到“内幕消息”时，消息往往已满天飞了。与其在真真假假中疑惑不定，还不如自己分析。本书所写的 100 多个个案都是作者分析公开消息的结果，事实证明，作为中长线投资大部分还是管用的。在管理层对信息披露监管越来越严之际——例如，二板市场就将由半年报告改为季度报告，公开信息将变得越来越有价值。读者诸君不妨一试。

贺宛男

2000 年 4 月于上海



贺宛男，女，60年代毕业于复旦大学新闻系，长期从事财经报道，1989年开始进入证券报道领域，1990年7月创办了全国报刊第一个证券专栏——《新闻报》“证券市场”专栏，从此一发而不可收。主要从事上市公司研究和证券市场的制度建设，几年来撰写上市公司的年报分析、公司访谈及有关市场建设的文章数千篇，著有《证券投资技巧》、《证券市场导游》、《家庭投资百窍》、《业绩：成长与重组》、《中国股市投资手册》、《证券法与股市新理念》等专著。

反社(成都盐道街3号)
.bookss.com
cbsf@mail.sc.cninfo.net
9 6636481
公司(028)7856259
8mm 1/32

第1版
第1次印刷

1-04940-4/F·485

工厂联系调换
只,不得销售

-> -> -/ -/

..... 化装舞会



短线是银



化装舞会



股市偏方



股精咏叹



股市陷阱

丛书策划／余其敏

ZHUANJIALUNGXUJILIECONGSHU

『专家论股』系列丛书

(第四批)

WUHUANG

WuHui



目 录

自 序.....	(1)
----------	-------

第一部分 成长型企业

东方明珠 (600832) 信息产业股, 虎虎有生气	(4)
方正科技 (600601) 延中实业: 面临划时代转折	(8)
上海贝岭 (600171) 高技术产业化给贝岭带来什么	(11)
天津磁卡 (600800) 目标: 亚洲最大磁卡生产基地	(15)
张江高科 (600895) 99 年报新亮点: 关注未来	(18)
青岛天桥 (600657) “知识资本” 一亿二	(22)
巨化股份 (600160) 埋头致力高科技	(26)
上海医药 (600849) 极具投资价值	(29)
博瑞传播 (600880) 跨入高成长股行列	(32)
英豪科教 (600672) 两亿教育投资瞄准成功人士	(35)

诚成文化 (600681)	收益风险两面看	(40)
金丰投资 (600606)	先做概念, 再做市场	(43)
上海金陵 (600621)	步入高速增长期	(46)
江苏吴中 (600200)	小盘绩优新股应有机会	(49)
鲁银投资 (600784)	从金矿走向金融	(52)
中储股份 (600787)	巨额土地收益从何而来	(55)
南京高科 (600064)	政府购买概念	(59)
上实联合 (600607)	志在做本地股龙头	(63)
南通机床 (600862)	希望在增发	(68)
运盛实业 (600767)	来一点逆向思维	(71)
专论 1: 关注上市公司的子公司		(74)
专论 2: 研发费用: 进入高科技板块的入场券		(77)
专论 3: 中国有没有长期投资的成长股		(81)
专论 4: 明日之星: 民营高科技		(86)

第二部分 价值型企业

巴士股份 (600741)	首开吸收合并先河	(93)
大众科创 (600635)	东、西大众重组妙趣横生	(96)
广州控股 (600098)	广发电力改名意味深长	(100)
辽宁成大 (600739)	广发证券是否在借壳上市	(103)
鲁北化工 (600727)	买持大股的董事长	(107)
宁波海运 (600798)	耳目一新的“双赢”买卖	(110)
上海汽车 (600104)	稳健型投资者的选择	(113)
申达股份 (600626)	重组优势凸现	(116)
太极集团 (600129)	寻找资本厚实的成长性企业	(120)

天津港 (600717)	津港配股, 借壳上市	(124)
雅戈尔 (600177)	颇不寻常的服装股	(126)
浙江东方 (600120)	职工每人一栋别墅	(129)
中远发展 (600641)	大集团扶持的低市盈率股	(132)
东方集团 (600811)	受让锦州港, 营造“三赢”局	(135)
申能股份 (600642)	跨上一个新台阶	(138)
海南航空 (600221)	四大突破引人注目	(140)
浦发银行 (600000)	三年跻身五百强	(143)
东北高速 (600003)	介入风险投资	(146)

第三部分 重组机遇和重组风险

广电股份 (600637)	重组大有新意	(152)
上菱电器 (600835)	既已重大重组, 为何每股三分	(156)
真空电子 (600602)	可持续发展取得重大进展	(159)
全兴股份 (600779)	借壳上市, 前景看好	(162)
百隆集团 (600700)	股权两次转让, 煤航借壳上市?	(165)
托普软件 (0583)	一千万买下一个“壳”	(168)
创智科技 (0787)	不化一文钱, 拿下五一文	(171)
爱使股份 (600652)	大港入主, 低开高走	(174)
飞乐音响 (600651)	购并难度大	(176)
中西药业 (600842)	冷静观察	(179)
天宸股份 (600620)	两位退休高知, 拿下天宸股份	(182)
啤酒花 (600090)	股权之争	(185)
第一食品 (600616)	烟糖集团要把第一食品做大	(189)
上海九百 (600838)	后来居上的启示	(192)

华联商厦 (600632)	华联收购时装, 意味深长	(195)
轻工机械 (600605)	四项计提动真格	(198)
良华实业 (600817)	参股同方, 期望不能太高	(200)
仪征化纤 (600871)	与其打肿脸充胖子“虚盈”, 不如割烂肉提现金“实亏”	(203)
ST 熊猫 (600775)	能否摘帽	(206)
ST 甬华联 (600683)	存货损失何以一刀砍去	(209)
丰华圆珠 (600615)	丰华重组, 何以“有始无终”	(212)

第四部分 如何应对“政策题材”

广电股份 (600637)	能否成为减持试点	(217)
中国嘉陵 (600877)	有望成为试点, 股价空间不大	(220)
云天化 (600096)	示范效应有多大	(223)
申能股份 (600642)	国家股退出的若干特征	(225)
冰箱压缩 (600619)	定向回购是否有失公允	(228)
沪昌特钢 (600665)	资产回购, 并非良策	(231)
马钢股份 (600808)	马钢走强和国家股东重组	(234)
一汽金杯 (600609)	能否实施债转股	(237)
专论 1: 游戏规则比市场效应更重要		(240)
专论 2: 请将市值放在第一位		(245)
专论 3: 原凌合并能否做得更好些		(249)
专论 4: 2000 年中国股市重头戏: 构造市场化的 国资退出机制		(252)

第五部分 进入调整期的信号

四川长虹 (600839)	从扩张期走向调整期	(257)
陆家嘴 (600663)	透支利润引出的思考	(260)
梅雁股份 (600868)	还能高飞多久	(264)
江苏悦达 (600805)	转产汽车为何无效益	(267)

第六部分 诚信原则和业绩风险

双虎涂料 (600885)	股东会否决的言外之音	(274)
西藏金珠 (600773)	金矿开采有耶无	(278)
长春热缩 (600110)	招股预测岂容如此修改	(280)
国泰股份 (600687)	烧饼将翻到几时	(284)
兰陵陈香 (600735)	重组后日子并不好过	(288)
信联股份 (600899)	频繁置换何时休	(291)
云维股份 (600725)	难觅增长点	(295)
烟台发展 (600766)	中报开年报的玩笑	(298)
ST 高斯达 (600670)	弱势大股东苦苦支撑	(302)
ST 石劝业 (600892)	“豁免”也可以出高效益	(306)
ST 黄河科 (600831)	库存一锅端, 免遭“五连亏”	(309)
北京中燕 (600763)	大股东为何诉诸公堂	(311)
ST 琼华侨 (600759)	你的“洞”到底有多大	(314)
北满特钢 (600853)	会不会“不亏则已、一亏三年”	(318)

第七部分 关联交易: 谁占谁的便宜

西宁特钢 (600117)	关联交易比重高, 八百勇士大逃亡	(325)
---------------	------------------------	-------

工益股份 (600804)	喜忧参半的利润翻番	(328)
湖北兴化 (600886)	“断奶”之后	(331)
鞍山合成 (600669)	高科技企业一定要有活跃的主营 ...	(335)
ST 粤海发 (600647)	会不会成为棱光第二?	(338)
国嘉实业 (600646)	高增长背后的高风险	(343)
东海股份 (600708)	大股东侵害公司利益怎么办	(349)
桦林轮胎 (600182)	一上市就质押股权	(351)
昌九股份 (600228)	集团伸手何太急	(355)
西藏明珠 (600873)	为何投资连连失误	(358)

第八部分 雾里看花看走了眼

神马实业 (600810)	卖得好贱	(363)
济南轻骑 (600698)	为何不被海内外投资人看好	(367)
康赛集团 (600745)	警惕“关联地雷”引爆	(369)
ST 郑百文 (600898)	会不会破产	(373)
恒泰芒果 (600097)	重大亏损缘何而起	(377)

后 记	(381)
-----------	-------

600832	东方明珠	42.10	40.40
600601	方正科技	26.12	25.28
600171	上海贝岭	23.30	22.90
600800	天津磁卡	33.91	34.00
600895	张江高科	35.00	35.48
600657	青鸟天桥	43.45	41.08
600160	巨化股份	13.00	12.88
600849	上海医药	21.70	21.39
600880	博瑞传播	13.90	14.57
600672	英豪科教	25.90	25.90

第一部分

成长型企业

CHENGZHANGXINQIYE

本部分推出的是 20 家成长型企业，其中大部分已被实践证明，有几家公司如上实联合、运盛实业、江苏吴中、巨化股份等还有待时间验证。即使是已经被过去的实践证明成长的，也决非意味着其以后还能继续保持高成长。这 20 家公司之所以能成为成长型企业，主要基于以下几条标准：

(1) 行业背景好，而且具有高投入、高产出、高利润率的特点，如上海贝岭、东方明珠、方正科技、青鸟天桥、上海医药等。

(2) 第一家进入。如四川电器系第一家进入报业，英豪科技系第一家进入教育，诚成文化系第一家进入文化，金丰投资系第一家从房地产开发业进入房地产消费业，等等。第一家进入，不仅会有先发利润，还说明公司管理层具有“春江水暖鸭先知”的敏锐的市场经济意识。

(3) 机制灵活，管理素质高。前者如江苏吴中，后者如上海金陵、南通机床等。

(4) 有强大的政府背景。张江高科、上实联合、南京高科、东方明珠、中储股份等均属此类。

(5) 股本结构独特。或者是盘小绩优，如江苏吴中；或者是股权相对分散，有潜在的收购题材，如鲁银投资、方正科技等。

(6) 在财务指标上，笔者尤为看重如下三点：即主营收入年年都应有增长，且有较高的增长率，这说明公司的主营业务处在上升的势头；1) 毛利率在不断增长之中，这说明公司从事的是高科技、高盈利行业，且在行业中具有领先地位，别人较难取而代之；2) 核心利润比例较高且在增长之中，这说明公司不是靠变卖资产等一次性收益；3) 股东权益要有较大增长，其增长可

以是通过产品经营即利润的增长，更希望是通过资本经营即外部资本的取得，如配股、增发新股以及收购兼并而实现的增长。相比之下，净利润是否有大幅增长，以及每股收益、净资产收益率之类的指标都并非特别重要。

继 20 家公司后的四篇文章集中表明了笔者对成长股的基本看法。

高成长总是同高风险相关联的。因此，成长型企业同价值型企业的最大区别有三点：（1）成长型企业风险大而价值型企业风险小；（2）价值型企业往往业绩稳定且比较优秀，而成长型企业不一定绩优；（3）成长型企业在发展过程中变数较多。表现在财务指标上，成长型企业的负债比率往往较高，现金流量往往不是十分充沛。这既说明公司充分运用财务杠杆在实施资本投资和扩张，也预示着弄得不好公司有可能面临一定的财务风险。