

中国股民选股必读

策划：王波

从生活信息中发现牛股，利用简单知识选择牛股

简简单单选牛股

# 牛股指南

银国宏 / 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国股市投资指南

2007-2008

简单易懂  
简单易懂选牛股

# 牛股指南

2007-2008

中国股市投资指南



中国股民选股必读

策划：王波

从生活信息中发现牛股，利用简单知识选择牛股

简简单单选牛股

# 牛股指南

银国宏 / 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

牛股指南/银国宏著. —北京: 经济管理出版社,  
2007.4

ISBN 978-7-80207-910-6

I. 牛... II. 银... III. 股票—证券投资—基本知识  
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 047543 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010)51915602 邮编: 100038

印刷: 北京交通印务实业公司

经销: 新华书店

责任编辑: 申桂萍

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 超 凡

880mm×1230mm/32

8.5 印张 155 千字

2007 年 5 月第 1 版

2007 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1—8000 册

定价: 16.00 元

书号: ISBN 978-7-80207-910-6/F·783

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部  
负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010)68022974 邮编: 100836

# 目 录

## 第一章 牛市记忆 / 1

- 第一节 1996年的牛市记忆 / 2
- 第二节 2000年的牛市记忆 / 9
- 第三节 2006年的牛市记忆 / 18

## 第二章 牛市牛股 / 27

- 第一节 1996~1997年：深发展与四川长虹 / 29
- 第二节 1999~2001年：东方明珠与海虹控股 / 44
- 第三节 2006年至今：驰宏锌锗、宝钛股份、万科与招商银行 / 58
- 第四节 2003~2005年：“非典型牛市”中的贵州茅台、苏宁电器与张裕 / 74

## 第三章 知识准备 / 89

- 第一节 政策为纲：看大势，赚大钱 / 92
- 第二节 看图说话：读懂基本信息 / 106
- 第三节 典型故事：赚钱有风险 / 110

## 第四章 简单致胜 / 119

- 第一节 品牌的价值：消费中收获牛股 / 119
- 第二节 职业的价值：买熟不买生 / 130
- 第三节 “白马”的价值：主流最好把握 / 139
- 第四节 便宜的价值：降低风险是获利前提 / 148

## 第五章 专业致胜 / 163

- 第一节 掌握专业名词的内涵 / 163
- 第二节 学会阅读研究报告 / 180
- 第三节 千方百计走进（近）上市公司 / 210

## 附录一 2007年投资策略报告 / 219

## 附录二 中国崛起时代的“漂亮50” / 253

## 第一章 牛市记忆

中国 A 股市场的历史源于 1990 年年底上海和深圳证券交易所的成立，但当时只有寥寥数只股票，深发展作为股票市场的元老是政府作为任务派发才完成销售的，当然那次政府部门间对干部的派发也成就了一批“逼出来”的百万富翁。说起这些事情，可能还会记忆起深圳当年排队买认购权证、买股票的情景，可能还会记忆起当年成都红庙子股票黑市的人声鼎沸，这些可能算是中国 A 股市场牛市最早的记忆。

但真正算起来，中国 A 股市场堂堂正正和持续较长时间的牛市，应该是从 1996 年算起，这一年也正是作者参加工作的时间，从此作者开始见证了中国 A 股市场的 10 年来的起起伏伏。直到现在，每次回顾中国 A 股市场的发展历程，都始终认为 1996 年是中国股票市场具有可比性和连续性的开始，因此作者虽然为错过了中国 A 股市场最早的几年心怀一丝遗憾，但还是更加庆幸没有错过更有历史意义的 10 年。

## 第一节 1996年的牛市记忆

### 一、牛市印象

1996年牛市留给作者最深刻的印象是开户人数的激增和炒股资金的大量涌入，还记得当时炒股没有网上交易、没有无形席位，买卖股票下单必须通过证券营业部的委托人员将交易指令报到交易所的场内交易员来完成，可以说买卖股票远没有现在的电话委托、网上交易方便，但人们炒股的热情却相当高涨，证券营业部大厅里的人一天比一天多。

当时作者正在一家证券营业部的柜台进行入职实习工作，专门负责股民资金的存取，由于当时银行转账方式尚未出现，所以股民资金进入股市都是将钱存在证券公司，然后由证券公司统一送存银行的。因此，作者对当年牛市最感性的认识有两个：一个是每天收到股民存入的现金不断增加，最多的一天我们营业部单日收到现金超过了300万元；另一个就是在大厅柜台随时可以听到兴奋的股民不断为股指突破一个又一个关键的位置而欢呼和鼓掌，这种欢呼和鼓掌到现在回忆起来仍然让人激动。



## 二、牛市综述

### 1. 牛市素描

1996年那波牛市启动时间应该确定为1996年4月，虽然牛市来临前的最低点（上证综合指数512点）出现在1月，虽然市场第一次发生异动是在2月15日和16日，指数两天上涨幅度超过10%，但市场真正形成上涨趋势则是从4月开始的，很快在4月底中国人民银行宣布自5月1日开始首次降低存贷款利率，标志着上一轮宏观调控结束，标志着高利率时代的结束。相比而言，这轮牛市结束的时间相对清晰，1997年的5月是政策调控力度达到顶峰的时间，也是牛市结束的标志，这轮牛市共持续了13个月的时间。如果从上轮熊市最低点算起，上证综合指数累计上涨了194%，深圳成分指数更是累计上涨了552%；如果从我们认定的牛市启动时间算起，上证综合指数累计上涨了171%，深圳成分指数更是累计上涨了504%。在这样一轮“业绩+大比例送配”驱动的大牛市中，凡是具有这样特征的股票都有着非常惊人的涨幅。

1996年牛市牛股特征综述：

第一，表现最好的50只股票平均涨幅是全市场平均涨幅的3.92倍，但1996年的每股收益仅仅是1.63倍。

表 1.1 1996~1997 年 5 月涨幅最大的 50 只股票

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	每股收益 (1995, 元/股)	每股收益摊薄 (1996, 元/股)
000021	(深科技) 长城开发	2467.14	0.624	1.037
000551	(苏物贸) 创元科技	2259.57	0.27	1.16
000571	新大洲 A	1837.29	0.42	0.92
000001	S 深发展 A	1427.81	0.84	0.76
600839	四川长虹	1160.67	2.28	2.07
000027	深能源 A	1029.05	0.37	0.45
600800	S*ST 磁卡	932.15	0.38	0.6
000530	大冷股份	913.79	0.307	0.701
600690	青岛海尔	908.75	0.53	0.55
600698	SST 轻骑	866.85	0.48	0.54
000016	深康佳 A	818.16	0.94	0.9466
000007	深达声 A	804.75	0.08	0.41
000023	深天地 A	775.26	0.1533	0.0006
000031	(深宝恒) 中粮地产	764.62	0.39	0.43
000046	(南油物业) 泛海建设	738.19	0.188	0.36
600868	(广东梅雁) 梅雁水电	720.86	0.634	0.495
000589	黔轮胎 A	711.38	1.0174	0.8
000510	金路集团	710.65	0.32	0.31
000006	深振业 A	698	0.33	0.519
600886	(湖北兴化) 国投电力	696.44	1.18	1.003
600803	(河北威远) 威远生化	661.31	0.14	0.23
000042	深长城	622.23	1.24	1.04
000005	ST 星源	609.55	0.26	0.211

续表

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	每股收益 (1995, 元/股)	每股收益摊薄 (1996, 元/股)
000501	鄂武商 A	604.07	0.32	0.41
000539	粤电力 A	597.84	0.449	0.676
000002	万 科 A	587.41	0.51	0.47
000582	(北海新力) S 北海港	578.12	0.32	0.33
000573	粤宏远 A	573.06	0.63	0.409
000514	渝 开 发	556	0.103	0.172
000529	S*ST 美雅	543.85	0.53	0.57
000503	(琼海虹) 海虹控股	536.92	-0.1179	0.21
000034	(深华宝) S*ST 深泰	536.7	0.05	0.19
000520	(武凤凰) 长航凤凰	523.2	0.54	0.315
000513	丽珠集团	520.89	0.4	0.41
000020	SST 华发 A	513.65	0.22	0.18
000519	(蓉动力) 银河动力	498.08	0.051	0.021
000559	万向钱潮	497.3	0.33	0.355
000502	(琼能源) 绿景地产	492.23	0.095	0.099
000524	东方宾馆	491.09	0.38	0.33
000032	深桑达 A	474.53	0.115	0.1
600653	申华控股	470.25	0.28	0.28
600867	通化东宝	453.19	0.7364	0.7055
000553	沙隆达 A	452.31	0.36	0.43
000521	S 美 菱	450.03	0.69	0.49
000518	(苏三山) 四环生物	443.5	-0.11	-0.214
000576	广东甘化	443.15	0.74	0.36

续表

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	每股收益 (1995, 元/股)	每股收益摊薄 (1996, 元/股)
000546	(吉轻工) 光华控股	436.36	0.1	0.216
600887	伊利股份	435.16	0.4888	0.67
000570	苏常柴 A	434.42	1.192	0.676
000012	南 玻 A	432.05	0.41	0.32
平均		734.20	0.46	0.49
全市场平均		187.36	0.36	0.30

资料来源：聚源数据分析系统，括号内为股票曾用名。

第二，50 只股票中，深发展列第四，四川长虹列第五，其中家电股票有 7 只，深圳本地股（未算广东）有 16 只，占比分别达到 14% 和 32%，清晰地显示出 1996 年牛市深圳强、上海弱的市场格局，也体现了当时市场喜欢炒作深沪本地股的习惯。

第三，这 50 只股票中现在已经重组改名的股票有 15 只，占比为 30%，也就意味着 1996 年牛市中表现最好的 50 只股票中有 30% 最后经营不下去而被迫重组。

## 2. 牛市波折

1996 年牛市进展到年底时，遇到了第一次重大波动，缘由是《人民日报》于 1996 年 12 月 16 日发表的一篇题为“正确认识当前股票市场”的特约评论员文章，同时深沪两个证券交易所交易的股票和基金类证券从此实施当日 10% 涨跌幅度限制的制度，涨跌停板制度从那时开始一直延续至今。当然，对市场影响更大的

还是《人民日报》风险提示文章，文章的主要观点大致可以归纳为以下几个方面：①当前的股票市场处于很高的位置，文章就市盈率和上市公司业绩与国际市场进行了比较，指出了当前股票市场上涨缺乏内在业绩支持；②股票上涨的原因很大一部分来自于违规行为，如银行违规资金入市炒股票、机构大户操纵股价，新闻媒体误导等；③股票暴涨之后必然有暴跌，不仅回顾了中国股票历史上的暴涨和暴跌，还提及了美国、墨西哥、日本等国家的暴跌历史；④提出了进一步规范股市和控制股市过热的八条措施，强调了“法制、监管、自律、规范”的八字方针。

客观地说，文章有理有据，有效地提示了风险，表明了态度，告知了政策。市场对此出现了相当强烈的反映：在评论员文章发表之前，1996年12月12日和13日的上证综合指数单日分别下跌5.44%和5.70%；周一文章见报后更是出现了至今为止最大的连续两个单日跌幅，分别下跌9.91%和9.44%。

市场重新恢复上涨趋势的契机来自于一代伟人、中国改革的总设计师邓小平同志逝世后的当日大逆转。消息公布后的第一个交易日是1997年2月20日，但中国股市在2月18日已有所反映，单日下跌了8.91%。消息公布后上证综合指数几乎以跌停板开盘，然后令人惊讶地在当日实现逆转，不仅收复开盘9.5%的跌幅，而且最终以红盘报收，完成了对伟人的悼念。自此，市场

完全消化了对评论员文章的担忧和对伟人的哀思，指数再次步入新一轮的疯狂上涨。

### 3. 曲终人散

指数疯狂上涨的势头一直延续到 1997 年 5 月初，国务院先是颁布了上调股票交易印花税的通知（达到 0.5%）；几天之后，又公布了 1997 年当年的股票发行额度为 300 亿元，这对当时的市场而言是一个巨大的股票供给量；5 月底，国务院证券管理委员会、人民银行、国家经贸委联合发布规定，禁止三类企业炒股（国有企业、国有控股公司、上市公司）；6 月初，人民银行发出通知，禁止银行资金违规流入股票市场。这一连串的政策可谓多管齐下，提高股票交易成本、增加股票供给、减少资金供给，彻底打破了当时股票市场的资金供求格局，市场也就此进入了持续两年的熊市。

### 三、回顾思考

现在，作者已经从事多年股票研究工作，对于 1996 年牛市的起因也有了更冷静的回忆和思考，归纳起来其实就是两个原因：第一个是当时居高不下的利率开始不断降低，这是国家经济从通货膨胀实现“软着陆”后的货币政策放松，通俗说就是全社会的资金供给在不断增加，这为股票市场走牛提供了直接支持；第二个就是国家开始注重股票市场的筹资功能，希望一些企

业能够通过股票市场筹集资金，而不仅仅依靠银行借款来解决资金短缺问题，因此国家对股票市场的政策始终是积极鼓励的。

当然，现在进一步细致地回顾当年那个令人激动的市场，确实有许多值得总结的东西，这对以后在牛市里进行投资有着很强的意义，特别是对于后来 2000~2001 年的牛市，很多东西非常相似。

## 第二节 2000 年的牛市记忆

### 一、牛市印象

对于股票投资者和证券从业人员而言，1997 年 5 月以后到 1999 年 5 月 18 日之前，的确是一段非常艰辛的日子，当然后来经历的 2001~2005 年的艰辛要远甚于这段时间，不过这是后话。

作为一名专业人士，客观地讲，1998 年是中国股票市场比较艰难的一年，因为那一年很多对股票市场不利的事情都汇集到了一起，亚洲金融危机、国有企业改革步履维艰、百年一遇的洪水，等等，所以后来尽管不断地推出刺激股票市场的政策与举措，市场仍然没有太多起色。相反，在 1998 年的上半年，资产重组股票第

一次大规模地成为股票市场重要的投资机会，这应该算是中国 A 股市场的资产重组元年吧。

回到正题，1999 年“5·19”那一波凌厉的上涨和随后半年的调整应该是 2000 年牛市的序幕和预演。由于当时作者已经进入一家大型证券公司的研究所工作，不再直接面对营业部那些为指数上涨而激动的股民了，也因为作者当时已经有了一定的研究积累和历史经验，因此已经没有 1996 年那样清晰而令人难忘的感性记忆了，对当时股市狂热留下的是更多来自于市场本身的巨大变化：

第一是中国 A 股市场的上海综合指数创纪录地站到了 2000 点之上，虽然我看不到营业大厅的沸腾，但完全可以想象这一次次历史性突破对股民神经的刺激。

第二是中国 A 股市场先后出现了 2 只百元股，这对于习惯于在 10 元甚至更低的价格进行买卖的中国股民而言，的确又是一番从未有过的刺激。

第三当然是这轮牛市中扑面而来的网络热潮了，卖食品的上海梅林开始通过网站卖水了，综艺股份有了 8848 网站，海虹控股则搞了网络游戏，甚至还出现了股民自己出资悬赏自己所买股票的公司搞网站的奇闻轶事，此外，还有中华网、新浪、搜狐等一千中国网络公司成功登陆 NASDAQ 了。这一切的一切都好像还在眼前，但转瞬间又消失得无影无踪，一波以网络为主打的牛市泡沫后来全都破裂了，而且破裂得很惨。



## 二、牛市综述

### 1. 牛市素描

2000年牛市实际上开始于1999年5月，我们之所以称为“2000年牛市”，只是因为这轮牛市的多数时间在2000年，和我们将1996~1997年的牛市称为“1996年牛市”是一个道理。政府在艰难的1998年实际上也出台了一些对股票市场比较有利的政策，但市场始终处于低迷状态。直到1999年5月19日，上证综合指数突然单日上涨了4.64%，随后便一发不可收拾，在东方明珠、广电网络等网络股的带领下，一口气涨了1个半月，到6月30日创出最高的1756点，累计上涨了65%。

在这一个多月里，政策利好一个接着一个：“5·19”启动几天后，证券公司增资扩股大潮从湘财证券开始，资本金一下从1个亿扩张到10个亿；6月1日开始，国家将B股的印花税从0.4%降低到了0.3%；6月10日开始，人民银行再次降低存贷款利率，且存款利率下降幅度超过贷款利率；6月15日，《人民日报》再次发表特约评论员文章，但题目和内容较1996年年底的那篇文章有本质的差异，这篇文章强调了股票市场当前的上涨是恢复性上涨，大好局面来之不易，要好好珍惜。但是，市场被两年的熊市搞得胆子小了很多，即使得到