

思路决定出路，成长铸就财富
成长股是股市的发动机，是投资成功的唯一机会
搜寻最具成长潜能股票，你定能发现上涨数十倍的大牛股

GROWTH STOCKS

我最喜欢的 成长股

资本的博弈

李恩付 著

西南财经大学出版社

my favorite growth stocks 我最喜欢的 成长股——资本的博弈

发展资本市场，促进经济腾飞。

——著名经济学家、《证券法》起草小组成员、《证券投资基金法》起草小组副组长、北京大学金融与证券研究中心主任、曹凤歧教授

提高直接融资比重。

——著名金融学家，西南财经大学曾康霖教授

理顺投资理念，推动市场繁荣。

——西南财经大学中国金融研究中心主任、刘锡良教授

中国证券投资与分析。

——著名经济学家、北京大学 萧灼基教授

《我最喜欢的成长股》介绍了如何选择、买卖和守住好股票的投资策略，是一本难得的好书。

——西南财经大学 纪尽善教授

《我最喜欢的成长股》指引投资者了解成长性企业，进而能以长期投资的理念搜寻出具备成长潜力的股票，使投资者的资产及投资智慧也能秉持本书概念而增值成长。

——凯基证券亚洲有限公司KGI Asia Limited深圳代表处
首席代表 蔡建志

《我最喜欢的成长股》抓住了股市发展的核心，等于抓住了推动市场不断发展的核心动力，使大众在思考投资策略时，保有在中国股市立于长久不败之投资法则。

——和兴证券股份有限公司总裁 刘晓亚



ISBN 978-7-81088-924-7



9 787810 889247 >

◎策划 汪涌波◎责任编辑 汪涌波◎装帧设计 杨红鹰

ISBN 978-7-81088-924-7 定价：29.80元

思路决定出路，成长铸就财富
成长股是股市的发动机，是投资成功的唯一机会
搜寻最具成长潜能的股票，你定能发现上涨数十倍的大牛股

我最喜欢的 成长股

——资本的博弈

my favorite growth stocks

李恩付 著

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

我最喜欢的成长股:资本的博弈/李恩付著. —成都:西南财经大学出版社, 2008. 4

ISBN 978 - 7 - 81088 - 924 - 7

I. 我… II. 李… 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(2008)第 029121 号

我最喜欢的成长股——资本的博弈

李恩付 著

策 划:汪涌波

责任编辑:汪涌波

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028 - 87353785 87352368
印 刷:	成都科刊印务有限公司
成品尺寸:	170mm × 240mm
印 张:	12. 75
字 数:	155 千字
版 次:	2008 年 4 月第 1 版
印 次:	2008 年 4 月第 1 次印刷
印 数:	1—4000 册
书 号:	ISBN 978 - 7 - 81088 - 924 - 7
定 价:	29. 80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

发展资本
市场，促进
经济腾飞。

曹凤岐

2008.1.23

——著名经济学家、《证券法》起草小组主要成员、《投资基金法》起草小组副组长、北京大学曹凤岐教授为本书题词

多渠道提高
直接融资比重

曾康霖

2008年元月

——著名金融学家、西南财经大学曾康霖教授为本书题词

理明投资理念
推动市场繁荣

刘锡良

2007.9

——西南财经大学中国金融研究中心主任、刘锡良教授为本书题词

中国证券投资分析

萧灼基题

——著名经济学家、北京大学萧灼基教授为本书题词

序一

自2005年股权分置改革以来，我国证券市场在政策的引领下，股市正在发生深刻的变化，一批成长股的崛起，使证券市场在配置资源中的作用进一步得到发挥，中国资本市场迎来了前所未有的发展和开放时期，2007年中国股市不仅融资额创世界第一，而且创造了许多世界纪录。

《我最喜欢的成长股》这本书的作者，根据十多年来在证券市场的实际操作经历，把华尔街的投资理念与中国股市相结合，详细阐述了站在全球视野下，选择买卖股票和守住好股票的投资策略，倡导估值合理下的价值投资理念。其内容深入浅出，通俗易懂。

上市公司的质量，是股票市场发展的基石。随着经济的持续快速增长、经济体制改革的不断深入、企业治理机制的不断完善，中国已经产生、并将要涌现出一批成长性公司，它们将为中国股票市场持续、稳定、健康发展提供有力支撑。《我最喜欢的成长股》一书，注重对公司的成长性进行深入分析，重点对成长性的概念、特征和分类进行了阐述，并从每股收益增长、股本的扩张能力和毛利率、净资产收益率、行业的本土优势、全球稀缺性等方面，进行了较为详实的分析，为投资者提供了借鉴和参考。

《我最喜欢的成长股》没有高深的数理模型和技术分析，但作者介绍了自己的投资策略和实战经验，具有一定的理论深度和可读性，是一本难得的好书。正如作者指出的那样，投资者取得成功的标志在于以合理的价格买入好的股票，并有良好的耐性和内在定力。我非常同意作者在书中倡导的：选股票就是选公司，投资者的成功取决于公司的业绩和未来的发展。我们要大力倡导价值投资，只有这样，中国证券市场才能长期稳定的发展，投资者也能分享公



司成长带来的收益，也才能长期在市场中立于不败之地。

在股票市场经过大幅度震荡之后，投资者要树立风险意识和本金安全意识，建立和完善自己的投资理念。相信本书的出版，将有助于引导投资者克服急躁情绪和“一夜暴富”心理，树立价值投资理念。

全 国 人 大 代 表 纪尽善
西南财经大学教授、博士生导师
2008 年 3 月

序二

投资的最终目的是为了获利,因此投资股市并非投资上市公司的现在,而是投资未来。一般而言,股票上涨因素有三:景气、资金与筹码。景气关系着投资气氛,资金代表热钱的流向,筹码代表大股东及专业投资机构的持股比率;在长期牛市的过程中,景气讯号通常良好,导致许多海内外的资金转入当地股市,这时大部分的上市公司都是赚钱的, EPS 都会逐年逐季的成长,也将股票推升到较高的价格。但这时投资人反而需要关注研究挂牌企业的财务情况,要充分掌握企业的获利来源是业内还是业外收入并且预估主营业务的成长空间。毕竟主业的营业收入及利润成长,才是上市企业的真实前景,才是企业的实际成长。成长性良好的公司股票在市场上往往有良好的表现,如何找到成长性公司、如何买卖股票和守住好股票是投资的必修课,而《我最喜欢的成长股——资本的博弈》就是帮助投资者如何寻找成长性公司以及告诉你如何选择和买卖股票的策略,相信你读后会得到有益的启发。

专业国际投资机构在研究中往往提到,新兴证券市场在完成市场的初升段,并且经历过适当的调整后,在未来主升段的强烈上涨中,成长性强的股票投资报酬率通常是其他同类型股票的许多倍,这说明了股票投资价值取决于上市公司的成长性和扩张性,而搜寻成长性强的股票,也成为投资机构专业经理人及广大的股民同时面对的课题。本书的论述指引投资者了解成长性企业进而协助选择成长性股票,让投资者获得寻找黑马潜力成长股的路径。

在以长期投资为主的外资机构海外投资选股标的不外乎如以下所列:①市值大且持续并购成长;②行业的龙头;③具有垄断的资源或专利;④创新市场需求的企业。以上类型的企业有一个同样的



特征，就是具备本行业成长的动能及具有不能超越性的特性。搜寻引擎霸主 Google 上市后疯狂的并购成长，巴菲特长期投资的可口可乐饮料王国不可替代的地位，索尼力拼数年得胜的蓝光规格专利光盘及苹果计算机创造需求的 iPod 诞生……无不印证了选择具备成长性的企业股票的价值。

愿《我最喜欢的成长股——资本的博弈》一书出版后，能让广大的读者产生反响，导正听从市场消息进出追高杀低的短线交易习惯，以长期投资性质的投资概念搜寻出具备成长潜能的股票，让投资既能心安也能稳健，进而让我们在中国这个全世界最具成长性的股票交易市场中，我们的资产及投资智慧也能秉持本书概念而增值成长！

凯基证券亚洲有限公司 KGI Asia Limited

深圳代表处 首席代表

蔡建志

2008 年 3 月

序三

中国证券市场在金融全面开放的时代背景下,正在发生深刻的变化,资本市场配置资源的功能进一步得到加强。《我最喜欢的成长股——资本的博弈》,就是在这样的情况下应运而生的。在这本书里,作者紧紧抓住了证券市场发展的核心,即公司的成长性,这是贯穿整个证券市场发展的主线,纲举目张,抓住了这一点,等于抓住了推动市场不断发展的核心动力。

当前中国证券市场发展很快,参与的人越来越多。但相当多的人仍然停留在跟风,或听消息炒股阶段,当市场大幅度下跌的时候就不知所措。面对中国正在转轨的证券市场,投资者应该如何应对呢?这是摆在每一个投资者面前需要用实际行动回答的重要课题。本书的作者提到了:选择股票的诀窍、买卖股票的诀窍?如何守住好股票的诀窍?这些都是非常好的命题,也是投资者非常关心的问题,该书内容通俗易懂,可读性强,在证券类的书籍中并不多见,值得读者在投资决策过程中参考,对于提前发现投资价值,积极进行价值投资具有十分重要的现实意义。

中国股市发展的时间不长,只有18年的历史,却经历了不少曲折,在间接融资为主导的情况下,如何看待中国证券市场?如何对证券市场进行定位?如何把证券市场的发展与中国经济的健康发展有机地结合起来?这是关系国民经济持续健康发展和中华民族振兴的头等大事。作者把中国证券市场放在全球化、中国作为一个大国崛起的高度,去看待和研究中国的资本市场,对广大投资者是很有启发和参考价值的,这对于进一步认识证券市场的发展规律也具有现实意义。同时,作者回顾了中国证券市场发展的历史,特别是对政策引领下的市场进行了反思,有利于投资者了解中国证券市场发



展的历史，进一步规范各方面的行为，为证券市场的健康发展提供有益的支撑。

在受美国次级债危机、全球金融市场大幅度动荡、中国证券市场与国际市场联动性加深的背景下，市场出现了大幅度震荡，如何夯实基础，重树人们的信心，规范市场参与者的行为，进一步防范、控制和化解来自国际市场引发的风险，这需要引起各方面的高度警惕，并采取积极有效的措施，防患于未然。

我看了许多证券类的书籍，但《我最喜欢的成长股——资本的博弈》将华尔街的操作理念与中国股市的具体实践相结合，提出了比较有借鉴和参考价值的发掘成长性股票的方法，眼光独到，值得追求成功的投资者、研究者和相关学生学习或阅读。

中国证券市场的健康发展需要提高证券市场发展的基石——上市公司的质量，同时也需要培养人们理性投资、价值投资的理念，我坚信，经过时间的洗礼，价值投资将会深入人心。好公司加低估值就等于好股票。发掘成长，坚持价值投资，这是战胜市场之投资法则。

和兴证券股份有限公司总裁 刘晓亚

2008年3月于成都

前言

作为市场的亲自参与者，亲身见证了市场的风风雨雨，大起大落，把自己在市场中所见所闻以及一些感想写了出来，让后来者了解中国证券市场这段曲折的历史，并总结了选择成长性股票的一些体会，与读者进行分享，以帮助投资者寻找适合自己的投资策略，避免走弯路。

——作者言

思路决定出路，成长铸就财富。股市从来都是各种资本博弈的场所，如何使投资收益最大化，是投资者的博弈目标。抓住成长股就抓住了主线，就抓住了市场的主流，投资股票就成功了一半。因为成长性的股票是股市的发动机，它将贯穿于整个股市牛市发展的历程，有的成长股在几年间上涨了十几倍，甚至更多，这就是成长股的魅力。

本书是《我最喜欢的蓝筹股》的姊妹篇，该书从细分视角入手，翔实地介绍了什么是成长股、成长股的特征、成长股的分类、买卖股票的诀窍，包括：投资者如何选择股票、投资者如何买股票、投资者如何守住好股票、投资者如何卖股票，提出了股市上涨的根本动力——上市公司的成长性，成长性 is 股市的发动机。

与此同时，本书对中国股市发展的历程进行了深入浅出的剖析，包括“东方华尔街”的起步、鼓励党政干部买股票、深圳成捆的身份证事件、成都红庙子——“全球最大的证券黑市”，翔实地描述了中国股市最低迷时刻、“3·27”国债风波、政策引领市场，包括“三大政策”救市、《人民日报》社论对股市的影响和“5·

前言



19”井喷行情、“5·30”印花税事件导致沪深股市暴跌、温家宝总理两论股市，本书对政策引领市场进行了分析，其目的是回顾过去，展望未来，以利于投资者规避风险。

另外，本书对中国资本市场的崛起进行了分析，指出中国股市正在发生深刻的变化，一批成长股的崛起，使证券市场在配置资源中的作用进一步得到发挥，中国资本市场迎来了前所未有的发展和开放时期，2007年中国股市融资额创世界第一，沪深股市总市值位居全球第三，作为在全球化背景下的中国人，在资本市场大力发展和大国的崛起面前，作为证券投资者的股民们应该勇往直前，赶上中国经济和资本市场发展的“列车”，让你的财富与大国的发展一同成长，正可谓：过了这个村就没有这个店，千载难逢，机不可失，时不再来，时不我待，否则，你将会被时代远远地抛在后面。

《我最喜欢的成长股》这本书，是我根据十多年来在证券市场摸爬滚打的实际操作经历，以介绍投资成长股的策略、分析投资成长性公司成功或失败典型案例的形式，把华尔街的投资理念与中国股市相结合，详细阐述了站在全球视野下的投资策略和选股思路以及在估值合理下的价值投资理念，助你选择超级明星股。其理论通俗易懂，案例真实而更具启发性，值得投资者、学校和各类研究者学习或借鉴。

“会当凌绝顶，一览群山小”，这是于光远先生给予作者的题词，我想用在中国股市上，也许会对我们有所启发，2007使我们难忘，对2008以及今后的中国股市，我们更加充满信心。

作者

2008年3月于成都

目录

序一	1
序二	3
序三	5
前言	1
开篇	1
第一章 我最喜欢的成长股	11
一、什么是成长股?	11
二、成长股的基本特征	12
三、成长股的分类	20
第二章 买卖股票的诀窍	37
一、投资者选择股票的诀窍	38
二、投资者买股票的诀窍	59
三、投资者守住好股票的诀窍	68
四、投资者卖股票的诀窍	83
第三章 “东方华尔街” 开好头	86
一、鼓励党政干部买股票	87
二、成捆的身份证	87

