


市场变化无常 时机最为重要
股市大起大落 选股更需技巧

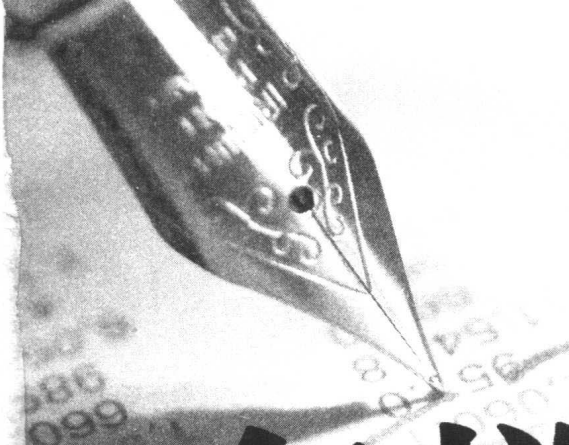
怎样选择 成长股、绩优股

李忠祥 编著

慧眼识别成长股
把握股市好时机

准确捕捉绩优股
牛市熊市都获利

 经济科学出版社



F830.91/179

2008

怎样选择 成长股、绩优股

李忠祥 编著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

怎样选择成长股、绩优股/李忠祥编著. -北京: 经济科学出版社, 2008. 3

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7077 - 2

I. 怎… 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 038721 号

责任编辑: 周胜婷

责任校对: 杨海

技术编辑: 董永亭

怎样选择成长股、绩优股

李忠祥 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036
总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

香河县宏润印刷有限公司印刷

787 × 960 16 开 18 印张 280000 字

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7077 - 2/F · 6328 定价: 29. 80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

在股市实战操作中，投资的核心要点就是“选股”，如何能买到一只好的股票？如何能洞穿股市奥秘使投资翻番？如何可以抢到热门股票而不被套牢？为什么股神巴菲特投资股票 22 只会盈利 318 亿美元？为什么国际投资大师索罗斯曾经一夜狂赚 10 亿英镑？为什么奇才吉姆·罗杰斯能创造屡战屡胜的投资神话？其实，他们的成功都离不开准确的选股，准确的选股可以帮助他们回避市场的风险，可以帮助他们取得超越一般人的巨额收益。

选择在任何时候都很重要，正确的选股秘诀和方法，不管是对于初入股市者还是在股市中几经浮沉的投资者来说，都是速成的捷径。《怎样选择成长股、绩优股》将提供给你一个全新的投资视角，让你选对股票赚大钱！有经验的投资者和机构投资者会发现本书对成长股、绩优股进行了全面的分析，见解独到，信息丰富。

成长股通常是指那些销售额和利润的增长速度明显快于其他同类公司和整体经济的公司股票。绩优股是过去几年里公司业绩与盈余都表现很好，展望未来几年仍可维持其增长率、派发很优厚股息的股票，所属行业远景尚佳，投资报酬率亦能维持一定的高水准。通常这类股票很受投资者的青睐，是股市的中流砥柱。投资者可在适当价位大量购进这类股票，做长期投资之用。

对于股民来说，选准股票，就可以高枕无忧、轻松赚钱了；选错了一只股票，要饱受套牢之苦，难以自拔。本书根据股市的特点和投资者的需要，分析了成功投资者的炒股经验，从炒股的心态，怎样选股、怎样选板块，到炒股技术、买卖点的把握等，对股市实战中选股的经验进行了大量总结，使广大股民通过对本书的阅读，能够得到一些在选股方法和实战操

作上的指导。

在低利率的通胀时代，唯有做好投资规划，才能避免财富缩水。股市的规模不断膨胀，产业发展的变化速度也更胜以往，所以投资成长股、绩优股不仅是一种基本保障，也是投资价值所在。投资者只有善于总结他人的经验和教训，才能更有效地规避风险，做股市里真正的赢家！

有收益就有风险，炒股票也不例外。本书所提供的操作方法只是根据当时的市场环境总结出来的，而市场又受诸多因素的影响，因此，本书仅仅是作为您投资理财的参考，不构成投资建议。对于书中所涉及的具体股票投资，还需读者根据市场变化而定，相关资料应核实后再使用，切不可机械采用。

编者

目 录

第 1 章 买进哪只股票：寻找优良普通股的 12 个要点

- 1.1 要点一：用基本分析选股 / 2
- 1.2 要点二：积极参与市场热点 / 6
- 1.3 要点三：从上市公司公告中挖掘个股机会 / 8
- 1.4 要点四：娴熟运用技术分析帮助选择买卖时机 / 8
- 1.5 要点五：避开高风险的“地雷”股 / 9
- 1.6 要点六：坚持中低价、小盘、小市值股优先选择的原则 / 9
- 1.7 要点七：学会看 K 线图，揭穿庄家的阴谋 / 10
- 1.8 要点八：对不同类型公司的股票应关注的要点 / 13
- 1.9 要点九：罗杰斯的 5 条投资法则 / 15
- 1.10 要点十：学习巴菲特的 15% 法则 / 16
- 1.11 要点十一：彼得·林奇的 25 条黄金投资法则 / 18
- 1.12 要点十二：大跌中选牛股 7 技巧 / 20

第 2 章 掌握选股技巧：学习巴菲特的选股策略

- 2.1 策略一：生意不熟不做 / 24
- 2.2 策略二：培养战略眼光 / 25



- 2.3 策略三：定位投资理念 / 30
- 2.4 策略四：利用高概率选股 / 32
- 2.5 策略五：执着持有 / 33
- 2.6 策略六：以退为进战术 / 37
- 2.7 策略七：选低估、高成长股 / 38
- 2.8 策略八：选明星行业 / 41
- 2.9 策略九：选行业的老大 / 44
- 2.10 策略十：集中投资 / 46

第3章 看清股票真面目：学习巴菲特的分析策略

- 3.1 策略一：熟悉基本知识 / 50
- 3.2 策略二：学会分析财务报告 / 55
- 3.3 策略三：学会看盘面 / 63
- 3.4 策略四：洞悉成交量的变化 / 65
- 3.5 策略五：分析平均线系统 / 78
- 3.6 策略六：掌握主力的动向 / 82
- 3.7 策略七：了解个股特性 / 87
- 3.8 策略八：分析炒作题材 / 90

第4章 各种市况巧选股：掌握市场先生的脾气和规律

- 4.1 如何挑选成长股 / 94
- 4.2 在牛市中如何选股 / 98
- 4.3 在熊市中如何选股 / 99
- 4.4 如何寻找蓝筹成长股、绩优股 / 101
- 4.5 如何在涨停板上选成长股、绩优股 / 102
- 4.6 如何选择跌价中的成长股、绩优股 / 106
- 4.7 如何在平衡市中选择成长股、绩优股 / 107

- 4.8 如何在上涨行情中选择成长股、绩优股 / 108
- 4.9 如何在暴跌行情中选择成长股、绩优股 / 109
- 4.10 如何在调整行情中选择成长股、绩优股 / 109
- 4.11 如何从市场热点中选择成长股、绩优股 / 111

第5章 股海擒龙：如何根据板块捕捉成长股、绩优股

- 5.1 行业板块的选股技巧 / 114
- 5.2 金融板块的选股策略 / 115
- 5.3 地产板块的选股策略 / 120
- 5.4 煤炭板块的选股策略 / 126
- 5.5 商业板块的选股策略 / 128
- 5.6 电力板块的选股策略 / 132
- 5.7 机械板块的选股策略 / 135
- 5.8 有色金属板块的选股策略 / 140
- 5.9 农业板块的选股策略 / 144
- 5.10 航天军工板块的选股策略 / 148
- 5.11 奥运板块的选股策略 / 152

第6章 读懂财务报表：选对股票创造超值财富

- 6.1 学会从财务报告中分析上市公司的偿债能力 / 162
- 6.2 学会从财务报告中分析上市公司的营运能力 / 174
- 6.3 学会分析上市公司的获利能力 / 179
- 6.4 学会分析上市公司的收益质量 / 182

第7章 选股靠技术：炒股实战获利倍增技术

- 7.1 单根 K 线的有效应用 / 188

- 7.2 两根 K 线的识别和运用 / 190
- 7.3 三根 K 线的识别和运用 / 193
- 7.4 多根 K 线的识别和运用 / 196
- 7.5 K 线组合中的几个“比较”问题 / 197
- 7.6 如何看 K 线图之买进信号 / 200
- 7.7 如何看 K 线图之卖出信号 / 204
- 7.8 移动平均线的买进和卖出时机 / 210
- 7.9 趋势线的买进和卖出时机 / 225
- 7.10 成交量的买进和卖出时机 / 230
- 7.11 从技术角度分析买卖时机 / 237

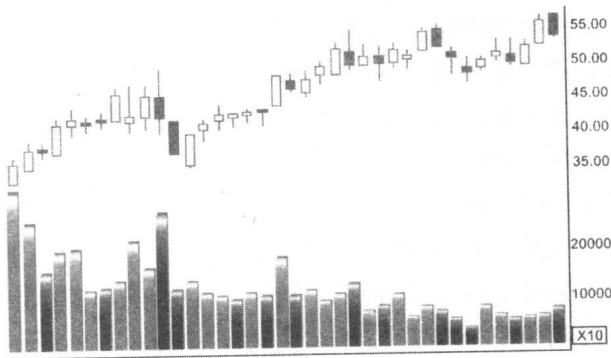
第 8 章 选股实战真功夫：炒股买卖点案例技法分析

- 8.1 底背离可能反弹，短期买入 / 260
- 8.2 低价缩量涨停，追最牛股 / 260
- 8.3 高位空中转折，考虑买入 / 262
- 8.4 重锤坠地，看好后市 / 263
- 8.5 股价跌至支撑点，买入信号 / 264
- 8.6 缩量涨停，掌握龙头战法 / 266
- 8.7 根据破线，决定卖点 / 267
- 8.8 价位已高，换位思考 / 272
- 8.9 双峰顶天，跌在眼前 / 276
- 8.10 接近涨停板，获利了结 / 278

参考书目 / 280

第 1 章

买进哪只股票： 寻找优良普通股的 12 个要点



1.1 要点一：用基本分析选股

基本分析选股，即对拟投资公司的基本情况进行分析，包括公司的经营情况、管理情况、财务状况及未来发展前景等，由研究公司的内在价值入手，确定公司股票的合理价格，进而通过比较市场价位与合理定价的差别来确定是否购买该公司的股票。

1. 公司所处行业和发展周期

任何公司的发展水平和发展速度都与其所处行业密切相关。一般来说，任何行业都有其自身的产生、发展和衰落的生命周期，人们把行业的生命周期分为初创期、成长期、稳定期、衰退期四个阶段，不同行业经历这四个阶段的时间长短不一。一般在初创期，盈利少、风险大，因而股价较低；成长期利润大增，风险有所降低但仍然较高，行业总体股价水平上升，个股股价波动幅度较大；成熟期盈利相对稳定但增幅降低，风险较小，股价比较平稳；衰退期的行业通常称夕阳行业，盈利减少、风险较大、财务状况逐渐恶化，股价呈跌势。因此公司的股价与所处行业存在一定的关联。

通常人们在选则个股时，要考虑到行业因素的影响，尽量选择高成长行业的个股，而避免选择夕阳行业的个股。例如我国的通信行业，近年来以每年30%以上的速度发展，行业发展速度远远高于我国经济增长速度，是典型的朝阳行业，通信类的上市公司在股市中备受青睐，其市场定位通常较高，往往成为股市中的高价贵族股。另外像生物工程行业、电子信息行业的个股，源于行业的高成长性和未来的光明前景也都受到热烈追捧。

上市公司的股价，更多地是受到其自身发展水平和盈利能力的影响。任何一家公司，与行业发展周期相仿，也存在自己的生命周期，同样也可以划分为初创期、成长期、稳定期和衰退期。以家电行业的四川长虹为例，从初创到打出自己的知名品牌，之后经历了11年的高速成长期，目前已进入成熟期，它的股价，也在几年中经历了十余倍的狂飙后稳定下来。

在我国，由于公司的一般规模较小，抗风险能力较弱，企业的短期经营

思想比较浓厚，要想获得长期持续稳定的发展难度较大，上市公司中往往昙花一现者较多，这在某种程度上增大了选股的难度。

2. 公司竞争地位和经营管理情况分析

市场经济的规律是优胜劣汰，无竞争优势的企业，注定要随着时间的推移逐渐萎缩及至消亡，只有确立了竞争优势，并且不断地通过技术更新、开发新产品等各种措施来保持这种优势，公司才能长期存在，公司的股票才具有长期投资价值。决定一家公司竞争地位的首要因素是公司的技术水平，其次是公司的管理水平，另外市场开拓能力和市场占有率、规模效益和项目储备及新产品开发能力也是决定公司竞争能力的重要方面。对公司的竞争地位进行分析，可以使我们对公司的未来发展情况有一个感性的认识。除此之外，我们还要对公司的经营管理情况进行分析，主要从以下几个方面入手：管理人员的素质和能力、企业经营效率、内部管理制度、人才的合理使用等。

通过对公司竞争地位和经营管理情况的分析，我们可以对公司基本素质有比较深入的了解，这一切对投资者的投资决策很有帮助。

3. 公司财务分析

如果说，对公司的竞争地位和经营管理情况进行的分析，主要是定性分析，那么对公司财务报表进行的财务分析则是对公司情况的定量分析。本书第6章中详细介绍了公司财务分析的方法，此处就不再重复了。

4. 公司未来发展前景和利润预测

投资者可以综合分析公司各方面情况，对公司的未来发展前景作一基本估计，分析方法主要从上面介绍的几方面加以考虑。另外还可通过对公司的产品产量、成本、利润率、各项费用等各因素的分析，预测公司下一期或几期的利润，以便为公司的内在价值作一定量估计。这项工作由于专业性较强，一般由专业分析师进行。

普通投资者虽然对利润预测难度较大，但仍然可以根据自己掌握的信息作一大概的估计，对于选股的投资决策不无裨益。

5. 发现公司已存在或潜在的重大问题

在选股时，除对公司其他各方面情况进行详细分析外，我们还必须通过对公司年报、中报以及其他各类披露信息的分析，发现公司存在的或潜在的

重大问题，及时调整投资策略，回避风险。由于各家公司所处行业、发展周期、经营环境、地域等各不相同，存在的问题也会各不相同，我们必须针对每家的情况作具体的分析，没有一个固定的分析模式，但是一般发生的重大问题容易出现在以下几方面：

(1) 公司生产经营存在极大问题，甚至难以持续经营。

公司生产经营发生极大问题，持续经营都难以维持，甚至资不抵债，濒临破产和倒闭的边缘。

(2) 公司发生重大诉讼案件。

由于债务或担保连带责任等，公司发生重大诉讼案件，涉及金额巨大，一旦债务成立并限期偿还，将严重影响公司的利润、对生产经营将产生重大影响，对公司信誉也可能受到很大损害。更为严重的是公司还可能面临破产危险。

(3) 投资项目失败，公司遭受重大损失。

公司运用募股资金或债务资金，进行项目投资，由于事先估计不足，或投资环境发生重大变化，或产品销路发生变化，或在技术上难以实现等各种原因，使得投资项目失败，公司遭受重大损失，对公司未来的盈利预测发生重大改变。

(4) 从财务指标中发现重大问题。

① 应收账款绝对值和增幅巨大，应收账款周转率过低，说明公司在账款回收上可能出现了较大问题。

② 存货巨额增加、存货周转率下降，很可能公司产品销售发生问题，产品积压，这时最好再进一步分析是原材料增加还是产成品大幅增加。

③ 关联交易数额巨大，或者上市公司的母公司占用上市公司巨额资金，或者上市公司的销售额大部分来源于母公司，利润可能存在虚假，但是对待关联交易需认真分析，也许一切交易都是正常合法的。

④ 利润虚假，对此问题一般投资者很难发现，但是可以发现一些蛛丝马迹，例如净利润主要来源于非主营利润，或公司的经营环境未发生重大改变，某年的净利润却突然大幅增长等，随着我国证券法的实施及监管措施的愈加完善，这一困扰投资者的问题有望呈逐渐好转趋势。

总之，投资者对选择问题公司股票必须持慎之又慎的态度，最好是敬而远之，回避问题股应是运用基本分析方法所坚持的基本原则。

6. 结合市盈率指标选股

运用基本分析方法，我们可以通过每股盈利、市盈率等指标，并综合考虑公司所在板块、股本大小、公司发展前景等因素，确定公司的合理价格，如果价格被低估，则可作为备选股票，择机买入。

在此方法中，市盈率是最重要的参考指标，究竟市盈率处在什么位置比较合理，并没有一个绝对的标准，各个国家和地区的平均市盈率差距也很大，欧美国家股市平均市盈率经常保持在20倍左右，日本则在很长一段时间内高居60倍以上。

近几年来，我国沪深股市的平均市盈率水平在30~50倍的范围内波动，一般来说，30倍左右是低风险区，50倍左右是高风险区。

从投资价值的角度分析，假如我们把一年期的银行存款利率作为无风险收益率，那么在股市中高于这一收益率的收益水平就是我们可以接受的，例如我们以目前的一年期银行存款利率4.14%所对应的市盈率26.5倍，作为判断股票投资价值的标准，低于这一市盈率水平的股票，就可以认为价值被低估、具备了投资价值。

然而如果仅从这一角度去考虑问题，我们必然要犯错误，因为市盈率受一些因素的影响巨大。

首先，市盈率水平与公司所处行业密切相关。例如，生物医药行业作为高成长行业，其市场定位一直很高，动辄50~60倍的市盈率并不鲜见；1997年的大牛股深科技，作为电子信息行业的龙头股，市盈率曾高达70倍；而曾极度不被人看好的钢铁板块个股，市盈率常常在10倍左右徘徊。

其次，市盈率还受股本大小和股价高低的影响。一般说，股本越小的股票越受青睐，其市场定位和市盈率越高，有人将此称为小公司效应。

此外，公司高成长与否，对市盈率也有重大影响。俗话说，买股票就是买公司的未来，一个对未来有良好预期的个股，其股价自然就高。公司未来前景越好，成长性越高，市盈率水平就越高。那么如何衡量这一因素呢？我们在此引入动态市盈率的概念，从市盈率的公式可以看出，市盈率是股价与每股收益的比值，每股收益的变化，使市盈率向相反方向变化，由每股收益的不同，我们可以计算出3种市盈率，即市盈率Ⅰ，市盈率Ⅱ，市盈率Ⅲ。

市盈率Ⅰ = 考察期股价 / 上年度每股收益

市盈率Ⅱ = 考察期股价 / 中期每股收益 × 2

市盈率Ⅲ = 考察期股价 / 预期本年每股收益

市盈率Ⅰ是基于假设企业考察期每股收益与上年每股收益相同，而上年每股收益实际上不能真实地反映企业当前的实际经营情况和获利能力，因此该市盈率不能真实地反映实际市盈率水平，其作用也就大打折扣，例如一只市盈率Ⅰ为100倍的股票，若其利润增长1倍，则实际市盈率就降到50了，反之，一只市盈率Ⅰ仅20倍的股票，若其盈利能力大幅滑坡，则其市盈率就大大提高了。中期业绩公布后，许多人用市盈率Ⅱ来选择股票，缺陷也是明显的，公司上半年的收益不等于全年的收益，有时差距还很大。由于企业的未来每股收益较难预测，不确定因素太多，市盈率Ⅲ很可能与实际情况有很大出入，但是无论如何，它都是人们经过综合分析公司情况得出的结论，具有很大的参考价值。3种市盈率虽然各有不足，但毕竟是投资的重要依据，我们将3种市盈率结合起来考虑问题就会更加全面。

从以上分析可以看出，市盈率受多种因素影响，因此要辩证地看待市盈率，而且应该把市盈率和成长性结合起来考虑。在成长性类似的企业中，应选择市盈率低的股票，若一个企业成长性良好，即使市盈率高些也还是可以介入的。

1.2 要点二：积极参与市场热点

不少投资者机械地固守“长线是金”的教条而排斥积极追随热点并不断换股的股市操作手法，但是2007年沪深两市的一个显著特点是缺乏持续时间较长、升幅可观的中长期热点，而且2007年下半年大盘整体处于一种高位震荡走低的格局，过高的整体市盈率水平以及对市场监管的强化拴住了庄股的牛鼻子，大部分在前两年升幅巨大的个股股价基本处于持续调整的过程之中，捂股不动不仅有可能几个月下来一无所获，而且很容易在不经意和消极等待之中被深度套牢。在如此市道之下，追随市场热点就成为投资者赖以战胜大盘并取得理想投资收益的途径之一。2007年以来，市场仍不乏一些短期热点和相对强势板块，如：上半年因新股发行节奏放缓使得新股、次新股

板块整体走强，国有股减持与上海本地“三无概念”、“高国有股比例”板块的炒作等，这些阶段性热点均为投资者提供了一定的中短线投资机会。因此，投资者如果能够按照股市热点的轮换规律把握住市场机会，则仍能获得相当可观的投资回报。

市场中的热点多种多样，根据热点进行投资必须要综合考虑以下因素：

选择热点股时要考虑到自身的特点。热点有多种类型：有持续时间仅仅几天的短线热点，这类热点适合于短线高手参与，擅长短线操作的投资者可以在建立完善的风险控制机制和经过周密的准备前提下，选择并介入该类热点股；有持续时间更短的盘中热点，这类股票由于受意外消息影响，股价在盘中一度能迅速拔高上涨，但昙花一现后随即在盘中回落。此类热点股只适合那些已经持有该股的投资者卖出，而不适宜买进；还有伴随着一轮波段行情的兴起而兴起，伴随着波段行情衰落而消失，具有很强的阶段性特征的特点，这类阶段性热点比较适合于擅长中线波段操作的投资者选择。

最值得关注的是贯穿整轮行情始终的市场主流热点，如2000年的网络科技股等。主流热点适合于所有的投资者选择，是不容错失的机会。

要选“龙头型”热点，回避“蛇尾型”热点。所谓“龙头型”热点，是指那些先于大盘企稳、先于大盘放量、先于大盘启动、涨幅较大、引领市场行情的热点股，选择这类热点股往往有较多的投资机会和丰厚的获利空间。而“蛇尾型”热点是指那些后于大盘放量、后于大盘启动的补涨股，当它们启动之时往往是一轮行情见顶之日，一般而言不宜选择后者。

关注热点的资金凝聚力。同样是热点股，对市场资金的吸引力却是不同的。股价的运动最终需要依赖资金的推动，有较大资金凝聚力的热点更有上涨潜力。

关注热点的市场号召力。以金融股和玻璃股为例，这两个板块中的股票数量都不多，而且都比较活跃，但它们对整个市场的影响力则完全不同：玻璃股形成热点时往往只能自拉自唱，不能在中市场中形成合力作用；而金融股一旦活跃起来后，对整个市场将产生较大影响力，有时甚至能够带起一轮行情。因此，投资者在选择热点股时，绝对不能轻视类似金融股这样有强大市场号召力的板块。

关注热点股的板块效应。中国有句古话：孤掌难鸣。单一个股的热点往

往难以持久，而同一板块个股之间的相互扶持，共同发展才会形成有长久生命力的热点板块。特别是当板块效应形成之后，其中的部分个股会得到主流资金的积极关照，成为市场瞩目的焦点，持有这类个股的投资者往往能取得极为丰厚的收益。

关注热点所处的生命阶段。热点也是具有生命周期的，可以分为幼儿期、成长期、成熟期和衰老期。从绝对股价的高低而言，幼儿期的股价是最低的，投资者如果此时介入，在热点兴起后的获利最为丰厚，但热点在幼儿期时生命力也是最脆弱的，由于有多种不确定因素，有时即使有增量资金介入，也并不能保证该热点一定有良好的表现。真正有生命力，也最适合介入的阶段是成长期。这一阶段股价上升最快，受外界因素干扰最少，也是最容易获利的阶段。

1.3 要点三：从上市公司公告中挖掘个股机会

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期的公告中发现不少对该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合相关股票最近一段时期的走势分析，因为不少个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

1.4 要点四：娴熟运用技术分析帮助选择买卖时机

虽然我国股市存在庄家设置图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术