



边看边炒丛书

海通证券
分析师 **最新** 推荐

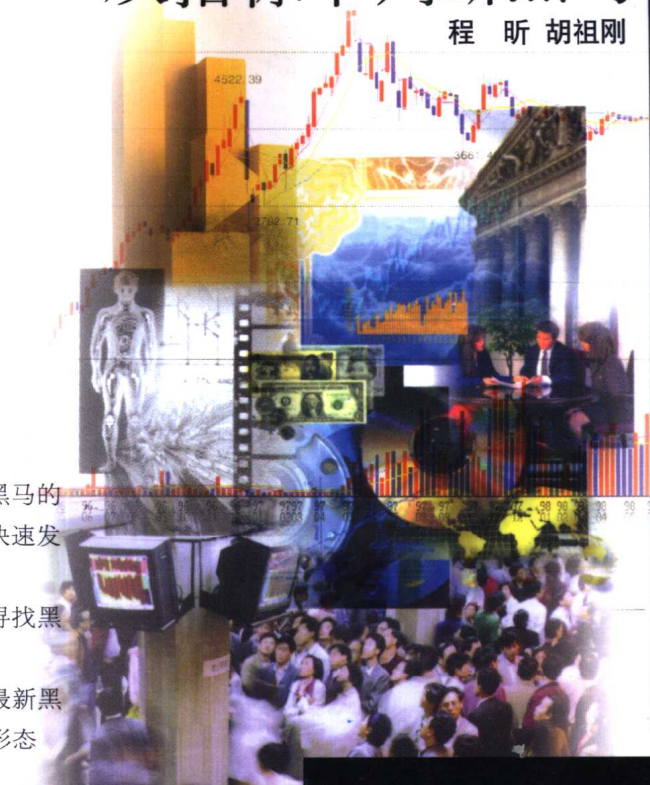
发现牛股

从指标中判断黑马

程 昕 胡祖刚

帮您看清黑
马的本面，
打开快速发
现之门

- 帮您掌握寻找黑
马的三大原则
- 帮您辨别最新黑
马的几种特殊形态



上海文化出版社

边看边炒丛书

海通证券
分析师

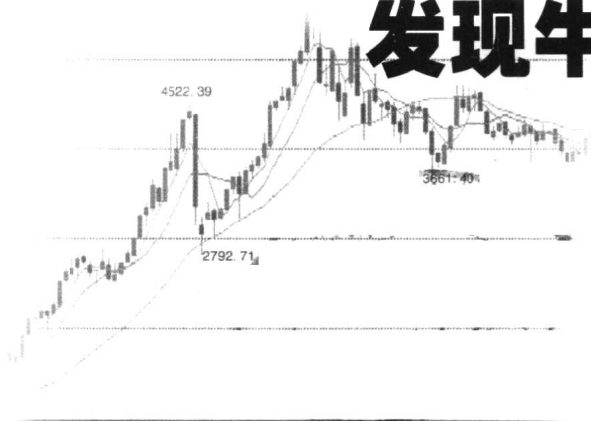
最新

推荐

从指标中判断黑马

程昕 胡祖刚

发现牛股



上海文化出版社

图书在版编目(CIP)数据

发现牛股:从指标中判断黑马/程昕,胡祖刚. - 上海:上海文化出版社,2000

(边看边炒)

ISBN 7-80646-254-6

I.发… II.①程… ②胡… III.股票-证券交易 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 43974 号

特约编辑:于建国 朱匀如

责任编辑:陈 征 时 静

封面设计:王志伟

发现牛股

程 昕 胡祖刚

——从指标中判断黑马

上海文化出版社出版、发行

上海绍兴路 74 号

电子邮件:csbcm@public1.sta.net.cn

网址:www.sbcm.com

新华书店 经销 商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 787×960 1/32 印张 4.75 插页 1 字数 73,000

2000 年 9 月第 1 版 2000 年 11 月第 2 次印刷

印数:12,501—18,000 册

ISBN 7-80646-254-6/F·25

定价:9.00 元

编 者 的 话

在日常的咨询活动中,证券分析师经常遇到不少投资者询问有关投资秘诀之类的问题,其实在证券市场中遍尝所有酸甜苦辣之后,广大投资者已经渐渐领悟了不少,知道该先学些什么!

《边看边炒》系列丛书就是资深分析师们根据目前证券市场最新动态专门为新老股民而写的实用性读本。她的最大特点:不同于一般证券投资书籍中繁复枯燥、脱离当前市场实际的描述,而是直面市场,注重实用——将针对性与宏观性、操作性与前瞻性相结合;将在政策市、消息市中生存获利的经验一一解析;将复杂的投资原理深入浅出。不仅解答了广大股民的疑惑,帮他们了解如今证券市场的新变化,更重要的能使读者掌握一个成功投资者所必备的知识,真正提高自己的素质,为股市中的搏击打下坚实的基础。

前 言

随着国内证券市场的规模不断扩大,作为市场的投资者越来越面临着一个困惑,就是怎样面对众多的上市公司,如何能够确定自己的投资对象。而且近年市场的发展呈现出一些新的变化,无论市场指数的涨跌,总是会有一批股票能够脱离市场走出天马行空的走势,我们称之为“黑马”,如何从市场的上千只股票中选择出“黑马”,并且能够骑上黑马伴随其快速成长,成为投资者在市场中面临的首要选择。

按照目前国际市场的惯例,对于股价投资判断与选择的方式主要有两种,一种是基本分析方法,一种是技术分析方法,其中基本分析方法是根据公司的风险、盈利以及成长性的状况来判断股票的投资价值;技术分析的方法则是在假定市场的有效性的基础上,根据市场供给变化在股价走势中的一些具体表现最终推断股价的未来发展趋势,应当讲技术与基本分析是相互补充的。至于如何判断黑马,一般而

言基本分析的主要作用在于选择何种股票具有黑
马的质地,而技术分析的作用主要在于决定介入
或者是买卖的时机。

目 录

前言/1

上篇 利用基本分析选择黑马

第一章 何为基本分析/2

第二章 公司行业背景分析/5

1. “行业”的定义/5
2. 行业分析对于股票投资选择的意义/5
3. 行业市场分类的判断/7
4. 行业的生命周期/10
5. 行业分析与经济周期的关系/15
6. 行业分析中应当注意的影响因素/17
7. 行业分析的目标与手段/22
8. 行业分析决定投资决策/27

第三章 公司财务分析/29

1. 财务报表分析/30
2. 财务比例分析/33
3. 财务分析中应注意的问题/58

第四章 公司经营效率分析/60

- 第五章 公司竞争地位分析/63
- 第六章 公司的未来盈利能力分析/67
- 第七章 公司资本结构分析/70

下篇 从技术面寻找黑马

第八章 黑马诞生三部曲/82

- 1. 底部建仓阶段/82
- 2. 试盘阶段/86
- 3. 正式拉升/90

第九章 寻找黑马的三大法则/95

- 1. 根据成交量的变化寻找黑马/100
- 2. 根据均线系统组合寻找黑马/104
- 3. 根据个股走势与整体走势的背离寻找黑马/110

第十章 黑马的几种特殊形态/121

- 1. 快速建仓的黑马形态/122
- 2. 漫长底部的黑马形态/127
- 3. 洗盘创新低的黑马形态/131
- 4. 逐阶盘升的黑马形态/137
- 5. 换庄的黑马形态/140

上 篇

利用基本分析选择黑马

第一章 何为基本分析

股票价格的波动受制于各种经济、政治等方面的因素,并受到投资心理和交易技术等的影响。概括起来说,影响股票价格及其波动的因素,主要可以分为两大类:一个是基本因素;另一个是技术因素。

所谓基本因素,是指证券市场之外的经济、政治因素以及其他因素,或者说是纯市场交易因素之外的其他与上市公司相关的因素,但是这些因素变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般而言,基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素和其他因素等。

众所周知股票价值在市场上所表现的价格,往往受到许多因素的影响而频繁变动。因此股票的实际价值与其在市场上的交易价格根本无法统一。如果有某一天受了一种非常性因素的影响,价格严重背离了价值,又加上市场投资者的趋众心理的烘托,必然会造成股市混乱。

如在市场上发现某种股票估价过高,必然竞相出手,如另一种股票估价过低,则肯定引起投资者的抢购。影响股票价值的因素很多,最重要的有三个方面:一是整个宏观背景,特别是经济环境是繁荣还是萧条;二是各经济部门特别是分析目标上市公司之相关行业的状况;三是发行该股票的企业的经营状况如何,如果经营得当,盈利丰厚,则它的股票价值就高,股价相应的也高;反之,其价值就低,股价就贱。

所谓基本分析方法,也就是针对基本面的分析方法,对于单个股票的基本分析研究重点放在它本身的内在价值上,即通过金融,经济,财务管理及投资学的基本原理对决定上市公司股票价格的基本要素如行业状况,产品市场状况,公司销售及财务状况以及发展前景等等进行分析判断,以此评估企业的真正投资价值,并且判断出其合理价位,提供相应的操作建议。基本分析法要利用丰富的统计资料,和多种经济指标,采用比例、动态的分析方法从宏观背景到目标企业的相关行业到企业的具体经营进行系统的分析,在下面的内容中我们将对其进行专门介绍。

众多的投资者认为在购买股票,特别是选择“黑马”方面,不需要太多的基本分析,但实际上基本分析在确定“黑马”的选择方面具有至关

重要的作用。从有效的市场理论看,我们认为一只股票能否成为“黑马”,首先在于其是否具有黑龙的素质,这包括其股本结构甚至资本构成是否合理,行业背景是否有向有利于企业发展的方向变化的可能,以及企业的经营状况是否具有潜力,实际上在 99 年度的一些表现较为出色的黑马,包括申能股份,石油大明,山东铝业等上市公司,在其上涨之前其基本面已经产生了明显的变化,支撑其股价的上扬(具体我们在下面进行分析)。所以我们讲,基本分析是为了确定“黑马”的选择对象,技术分析是为了确定“黑马”的介入时机。

个股基本分析的主要分析内容有:相关的宏观背景分析,相关的行业背景分析,上市公司的财务及经营状况分析。其中宏观背景分析方面,目前对于单个个股的影响基本上与对整体市场的影响相同,所以上市公司的较为宏观的背景影响主要集中表现在行业背景的影响方面。基于此,我们在后面的内容中,将主要就上市公司行业背景问题,与上市公司自身的经营及其他方面的变化进行专门的讨论。

第二章 公司行业背景分析

1. “行业”的定义

“行业”一词在日常生活中广泛使用,一般意义上讲“行业”是指一个企业群体,群体内的企业由于其产品(有形或者无形)在很大程度上具有较强的相关性和可替代性,从而使其处于一种相互的较为密切的联系状态,而其产品的直接相关性与可替代性的差异使企业与企业相区别。

2. 行业分析对于股票投资选择的意义

行业分析对于股票的直接投资的意义主要集中在两个方面:

首先,对于个股而言,行业分析是将整个宏观经济形势分析的具体化。我们在分析宏观经济形势时,根据各项宏观经济指标可以知道或预测某个时期整个国民经济的状况。但是整个

宏观经济的状况与各个行业的状况并非完全吻合。经济形势的整体状况只能够说明大部分行业的状况,在整体经济体系中总会有部分行业的整体走势与经济发展相背离,或者是在发展速度上与整体经济形势有较大的区别。至于行业内的结构调整就更不能从宏观经济指标中进行反映。比较典型的是作为运输行业在一个世纪前,美国的铁路处于鼎盛时期,铁路股票炙手可热。但是在今天,运输行业中铁路股票的主导地位已经被航空等企业占据。再如前期虽然美国的经济增长良好,股市也欣欣向荣,但是部分传统的制造行业的经营状况却没有明显地受到经济增长的促进,相应的其公司的股价表现也并不理想。这些现象说明,只有进行行业分析,我们才能更加明确地知道某个行业的发展状况,以及它所处的行业生命周期的位置,并据此作出正确的投资决策。如果只进行国民经济形势分析,那么我们顶多只能了解某个行业的笼统的、模糊的轮廓。

其次,进行行业分析可以为更好地进行企业分析奠定基础。前面已经说过,行业是由许多同类企业构成的群体。如果我们只进行企业分析,则虽然我们可以知道某个企业的经营和财务状况,但不能知道其他同类企业的状况,无法通过横向比较知道目前企业在同行业中的位

置。而这在充满着高度竞争的现代经济中是非常重要的。另外,行业所处生命周期的位置制约着或决定着企业的生存和发展。家电类企业在 80 年代末曾经红极一时,但是随着市场的饱和,目前家电行业已经明显的没有高速成长的潜质。这说明,如果某个行业已处于衰退期,则属于这个行业中的企业,不管其资产多么雄厚,经营管理能力多么强,都不能摆脱其阴暗的前景。投资者在考虑新投资时,不能投资到那些快要没落和淘汰的“夕阳”行业。投资者在选择股票时,不能被眼前的景象所迷惑,而要分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期,还是稳定期或衰退期,绝对不能购买那些属于衰退期的行业股票。

3. 行业市场分类的判断

行业的经济结构随该行业中企业的数量,产品的性质,价格的制定和其他一些因素的变化而变化。由于经济结构的不同,行业基本上可分为四种市场类型:完全竞争,不完全竞争(垄断竞争),寡头垄断,完全垄断。在对上市公司进行所属行业分析时,确认该公司行业处于何种市场类型对于判断其整体利润水平状况和未来的业绩增长是至关重要的一个环节。

A 完全竞争型：

完全竞争型是指许多企业生产同质产品的市场情形。其特点是：生产者众多，各种生产资料可以完全流动；产品不论是有形或无形的，都是同质的、无差别的；没有一个企业能够影响产品的价格；企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者；企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定；生产者和消费者对市场情况非常了解，并可自由进入或退出这个市场。完全竞争是一个理想化的状态，其根本特点在于企业的产品无差异，所有的企业都无法控制产品的市场价格。在现实经济中，完全竞争的市场类型是少见的，初级产品的市场类型较相似于完全竞争。在国内的上市公司中的农业类上市公司在理论上处于此种行业状态，但是由于国家对农产品定价的限制，所以其也不能够算是真正意义上的完全竞争状态。

B 垄断竞争型：

垄断竞争型是指许多生产者生产同种但不同质产品的市场情形。其特点是：生产者众多，各种生产资料可以流动；生产的产品同种但不同质，即产品之间存在着差异（产品的差异性是指各种产品之间存在着实际或想象上的差异，它是垄断竞争与非垄断竞争的主要区别）；由于产品差异性的存在，生产者可以树立自己产品

的信誉,从而对其产品的价格有一定的控制能力。

制成品的市场类型一般都属于垄断竞争类型。比较典型的是在 80 年代末 90 年代初的时候,国内家电类企业基本上处于这种市场状况,在冰箱、彩电的竞争中,海尔、长虹凭借其质量上的明显优势,在行业内处于较有影响的地位,也就是这种市场状况,促成了两家企业日后的超常发展。

C 寡头垄断型

寡头垄断型是相对少量的生产者在某种产品的生产中占据很大市场份额的情形。在这种市场上,由于这些少数生产者的产量非常大,因此他们对市场的价格和交易具有一定的垄断能力。同时,由于只有少量的生产者生产同一种产品,因而每个生产者的价格政策和经营方式及其变化对其他生产者产生重要影响。

在寡头垄断型市场上,通常有一家能够起到领导作用的企业,行业内的其他企业根据其定价与经营方式做出相应的调整。比较典型的是在 98 年之后的中国彩电市场,无论是降价还是囤积彩管,长虹始终在引导国内其他厂商的运作。可以划入寡头垄断市场的基本上都是资本密集型和技术密集型行业,由于这种高投入以及技术复杂性和产品储量分布的限制,有效