

冬藏篇

(研究生班)



一看“每股收益”，算出这只股票的市盈率

简言之——

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{总股本}}$$

如四川长虹 1999 年净利润为 52531.82 万元，总股本为 216421.14 万股，代入公式计算出每股收益为 0.243 元

简言之——

$$\text{市盈率} = \frac{\text{股票价格}}{\text{每股收益}}$$

如四川长虹 2000 年 12 月 4 日收盘价为 12.74 元，其 1999 年会计年度的每股收益为 0.243 元，代入公式计算出当时的市盈率为 52.43 倍。

请注意

每股收益高(绩优股)，但股票价格高(高价股)，市盈率也高，投资风险相对较大，例如：

1. 深科技 该股 1997 年 5 月 6 日上摸 70 元时，市盈率已达 67 倍以上，虽然其上一年的每股收益达 1.037 元，但 1997 年年初该股启动时，其市盈率仅为 17 倍左右。
2. 深发展 1999 年 6 月 29 日收盘 28.49 元，当时其市盈率已高达 57.78 倍，投资风险显而易见，该股其后的走势也证明了这点。
3. 综艺股份 2000 年 2 月 21 日上摸 64.27 元，当时其市盈率已接近 200 倍，之后股价持续下跌也就不奇怪了。

股票价格低(低价股)，但每股收益低(绩差股)，市盈率就高，投资风险同样较大，例如：

1. 深宝安 该股 2000 年 6 月 12 日收盘 9.10 元，而其上一年的业绩仅 0.032 元股，市盈率一下达到 284 倍，明显属于过度投机。
2. 马钢股份 2000 年 4 月 26 日最高价为 6.36 元，市盈率为 3180 倍，而且股价已翻番，此时无疑风险极大。
3. 吉林化工 1999 年 8 月 10 日，吉林化工以最高价 9.14 元收盘，当时其市盈率已经是 457 倍(上一年的每股收益 0.02 元)，介入的风险已经很大了。

每股收益高(绩优股)，而股票价格并不高(中低价股)，市盈率就低，投资风险相对较低，例如：

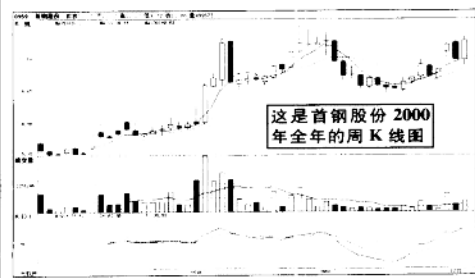
1. 蓝田股份 2000 年 12 月 12 日收盘价 16.32 元，因其 1999 年度每股收益 1.15 元，相应的市盈率只有 14 倍，投资风险显然很小。
2. 一汽轿车 2000 年 5 月 15 日收盘价为 4.99 元，当时的市盈率仅有 15.54 倍，如果果断介入，短期内收益率将超过 50%。
3. 粤电力 2000 年 5 月 8 日最低价为 13.78 元，对应的市盈率为 21 倍，在当时介入的投资者 2 个月后获利颇丰。

可是

市盈率低的股票，流通盘往往很大，也就是说，流通市值(股票价格×流通盘)并不小，如——

东风汽车。该股 1999 年末期每股收益 0.3236 元，1998 年每股收益 0.343 元，虽然该股上市初期定位仅 7 元多，市盈率也为 20 余倍，但由于东风汽车的流通盘达到 3 亿股，当时的市值超过 3 亿股×7 元=21 亿元，一般机构无力做盘，所以该股后市连续下跌到 5 元以下也就不奇怪了。

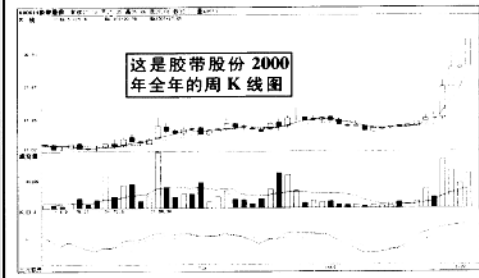
由于流通市值大，若想控盘需要大量资金，一般中小机构难以入驻做庄，所以这类股票大多长时间蛰伏在底部，这类股票很适合中小投资者进行中长线投资。在底部介入的投资者只要能“捂”，往往持股一年半载也会有 30% 以上收益。



市盈率高的股票，流通盘往往很小，也就是说，流通市值并不大，如——

联华合纤。该股一直以来流通股股本仅 900 万股，属于袖珍小盘股，虽然其 1999 年每股收益 0.0314 元，与 2000 年 11 月 17 日收盘价 17.35 元对应的市盈率达到 552 倍，但正因为其流通市值仅 1.56 亿元，少量资金介入就容易产生行情，该股在 2000 年年末出现了一波连续上扬幅度达 60% 的强悍行情。

由于流通市值不大，若想控盘并不需要大量资金，一般中小机构乐于入驻做庄，所以这类股票一旦被庄家所控盘，便会出现爆发式上升行情，善于“投机者”往往热衷于介入这类股票“做短线”，但“吃套”、“割肉”的可能也很大。



二看“每股公积金”，看这只股票分红派息送转能力

当年利润

减：上一年度亏损(若无则不减)

减：法定公积金(提取当年利润的10%)

减：法定公益金(提取当年利润的5%至10%，也可不提取)

等于：按股东持有的股份比例进行分配。

每股公积金 = $\frac{\text{累计的盈余公积金}}{\text{总股本}}$

每股公积金越多不仅表明该公司盈利能力较强，也表明该公司具有转增股本的能力，一般说来，若某公司每股公积金达1元以上，该公司就具有10转增10的能力。

请注意

某些上市公司也不是没有“未分配利润”，每股公积金也有，但就是多年不分配，还美其名“为未来的发展增添后劲”——

ST 黄河科、ST 凯地、ST 恒泰、西南化机、东方航空、金狮股份、ST 石劝业、云南马龙、大庆联谊、PT 红光、广州冷机、昌九股份、春都、数源科技、福日股份……皆如此

某些上市公司“每股公积金”很高，但就是不愿转增股本，而乐于派息——
小天鹅历年分红方案一览

年份	每股收益 (元)	分红方案
1999	0.5735	每10股派3元
1998	0.6155	每10股派3.75元
1997	0.864	每10股送2股派4.5元
1996	0.7307	每10股派5.1元

某些上市公司热衷于用公积金“转增股本”，但就是不分配现金——

中纺机、金丰投资、海虹控股、湘火炬、银广夏、辽宁成大、鲁北化工、大显股份、阳光股份、东方电子、环保股份、清华同方、明天科技、金路集团、中科健、国电电力、复星实业、鲁润股份、鲁银投资……皆如此

请看

不断地用公积金转增股本的上市公司往往受到投资者的广泛欢迎，这样的股票被市场视为“高成长”，长期投资于这类上市公司，可以通过该公司股票不断的“除权—填权—除权—填权”获得翻倍、数倍、甚至数十倍的收益，如“深发展”——

深发展历年分红送转增股本一览表

年份	每股收益	分红方案
1992	1.278	每10股送8.5股，1派3元
1993	1.01	每10股送5股，派5元，配1股
1994	0.83	每10股送2股，派3元配1股
1995	0.84	每10股送10股
1996	0.7612	每10股送5股派2元
1997	0.556	不分配，不转增
1998	0.493	不分配，不转增
1999	0.357	中期10派6元，年度10配3股

有的上市公司则喜爱以现金形式来回回报投资者，如佛山照明上市以来以现金形式回报投资者累计达7.06亿元，占累计净利润的70%左右，远远超过6.1亿元的公开募集资金。由于该公司长期实施大比例现金分红，取得了投资者信任，也为以后的融资打下了良好的基础。

佛山照明历年分红送转增股本一览表

年份	每股收益	分红方案
1993	1.26	每10股送5股派3.00元
1994	0.26	每10股派8.10元
1995	0.92	每10股派6.80元
1996	0.646	每10股派4.77元，资本公积金每10股转增5股
1997	0.486	每10股派4.00元
1998	0.546	每10股派4.02元
1999	0.574	每10股派3.50元，资本公积金每10股转增1股

三看“每股净资产值”，看这只股票(基金)有无投资价值

每股净资产 = 净资产(即股东权益) / 普通股股数(总股本)

如深发展 1999 年度净资产即股东权益为 290083.06 万元，当年总股本为 155184.70 万股，代入公式每股净资产为 1.869 元。

投资基金每单位净资产值计算方法同左

如基金天元 1999 年末期总份数 30 亿，当年净资产为 295796.84 万元，代入公式每单位净资产值为 0.986 元。

请注意

从理论上讲，每股净资产越多，表明该股票投资价值越高，这也是衡量该股票是否是“蓝筹股”的标准之一，如：

股票代码	股票简称	1999 年度每股净资产(元)
600175	宝华实业	7.65
600810	鞍钢实业	6.55
0016	深康佳 A	6.35
0709	唐钢股份	6.12
600835	上海电器	6.00
600830	四川长虹	5.97
600220	江苏阳光	5.81
600066	宇通客车	5.63
0417	吉恩钢铁	5.58
0880	山东电力	5.28

若每股净资产低于股票的 1 元面值，则要戴上“ST”帽子，理论上已表明该股票已没有了存在的价值：

股票代码	股票简称	1999 年度每股净资产(元)
600837	ST 农商社	7.73
600808	ST 鄂包义	6.58
0588	ST 鲁金矿	4.69
0515	PT 泰铁白	3.64
0015	PT 中浩 A	3.35
600833	PT 网杰	1.75
600759	ST 燕平桥	1.67
0556	ST 南洋	0.54
600762	ST 金鑫	0.50
600818	ST 永久	0.21

以下这些投资基金的每单位净资产值都高于市价，理论上表明该投资基金极具投资价值：

代码	名称	12月8日单位净值(元)	12月8日收盘价(元)	之差(元)
500003	基金安信	1.9257	1.55	0.3757
4609	基金南惠	1.6446	1.28	0.3646
4690	基金同益	1.7343	1.37	0.3643
4608	基金开元	1.8295	1.48	0.3495
500009	基金宝鼎	1.5656	1.23	0.3356
4693	基金普丰	1.4651	1.13	0.3351
4692	基金裕隆	1.5435	1.22	0.3235
4694	基金天元	1.5422	1.22	0.3222
500005	基金保隆	1.5309	1.21	0.3209
500001	基金金泰	1.6166	1.30	0.3166

可是

“资产重组”往往以其神奇的力量改变了许多每股净资产曾低于面值的股票的命运，尤其是在 2000 年下半年，理论上已没有了存在必要的 ST 股大行其道，股价直线上升，这充分表明，在一个不规范的市场，有无投资价值并不构成股票涨或跌的理由，如——

股票代码	股票简称	2000 年中每股净资产(元)	2000 年年初最低价(元)	2000 年年末最高价(元)	涨幅(%)
0504	ST 港澳	0.46	5.31	20.84	292.47%
0014	ST 深华康	-0.32	5.83	20.00	243.05%
0030	ST 英达 A	0.04	5.78	16.83	191.18%
0602	ST 金马	1.19	9.30	26.74	187.53%
0518	ST 振新	1.44	5.86	16.61	183.45%
0558	ST 辽阳天	0.04	6.70	18.20	171.64%
600845	ST 钢管	1.14	9.60	25.41	164.69%
600658	ST 京天龙	1.01	7.13	17.50	145.44%
0555	ST 黔凯豫	1.13	10.90	26.73	145.23%
600762	ST 金鑫	-0.43	10.60	25.61	141.60%

每股净资产值高的股票，其股价并不因其有投资价值而上涨，最典型的例子莫过于投资基金的市价大多低于每单位净值(见上表)，一些极具投资价值的蓝筹股其股价竟长期蛰伏不动，甚至被做空机构当作打压股指的工具，如——

股票代码	股票简称	2000 年中每股净资产(元)	2000 年年初最低价(元)	2000 年年末最高价(元)	涨幅(%)
0002	深万科 A	4.49	9.60	14.70	53.13%
0800	一汽轿车	3.13	4.50	6.58	46.22%
0006	深振业 A	4.29	9.08	13.26	46.04%
600690	青岛海尔	4.89	16.21	22.54	39.05%
600709	蓝田股份	4.33	12.73	16.90	32.76%
0418	小天鹅 A	5.56	14.00	16.85	20.36%
600001	邯郸钢铁	3.84	7.18	8.48	18.11%
600009	上海机场	3.11	9.17	10.28	12.10%
600000	浦发银行	3.45	23.74	22.40	-5.64%
0001	深发展 A	1.98	17.20	15.64	-9.07%

四看“净资产收益率”，看上市公司再融资、高成长能力

净利润
净资产收益率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{净资产(即股东权益)}}$

如深发展 1999 年度净利润为 55519.11 万元，当年净资产为 290083.06 万元，代入公式净资产收益率为 0.1914，即 19.14%

净资产收益率——配股的重要条件之一

1. 最近 3 个完整会计年度的净资产收益率平均在 10% 以上；

2. 其中任何一年的净资产收益率不得低于 6%。

请注意

净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，该指标越高，说明投资带来的收益越高。如——

股票代码	股票简称	1999 年度净资产收益率(%)	1999 年度净利润(万元)	1999 年度每股收益(元)
0017	ST 中华 A	96.63	20010.28	0.42
0030	ST 美达 A	87.06	5022.17	0.17
600647	ST 粤海发	64.47	586.47	0.11
0069	中恒科技	62.88	3955.31	0.64
600892	ST 石劝市	59.95	180.27	0.04
0034	ST 际华 B	59.64	3800.83	0.12
600289	亿阳信通	46.17	4362.22	0.66
600300	维维股份	44.47	10958.97	0.48
600672	高鑫科技	43.73	24232.84	0.88
600779	金开股份	41.66	22859.52	0.84

净资产收益率低甚至为负数的上市公司，表明其盈利能力较差，其净利润较少，甚至亏损。如——

股票代码	股票简称	1999 年度净资产收益率(%)	1999 年度净利润(万元)	1999 年度每股收益(元)
0536	ST 闽东	-562.37	-5100	-0.42
600083	PT 红光	-453.83	-19524	-0.85
0522	ST 白云山	-318.16	5632	0.15
0546	ST 吉轻工	-276.37	16893	1.00
0653	ST 九州	-245.59	41569	1.40
600625	PT 水仙	-243.88	19714	-0.83
600633	PT 农盛	-243.09	4608	-0.30
600855	PT 龙盛	-226.79	5898	0.37
600137	ST 创智	-221.85	-4503	-0.74
0003	ST 金鼎 A	-177.93	18200	-0.55

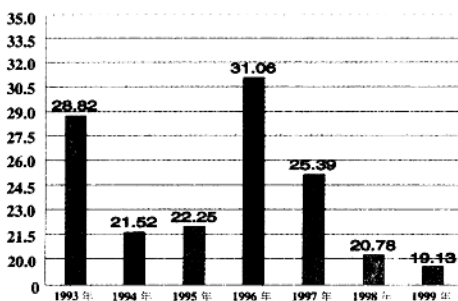
有些上市公司在前两个会计年度净资产收益率达到 10% 以上，而在第三个会计年度的中期净资产收益率很低，成为“保配概念”。如——

股票代码	股票简称	1998 年净资产收益率(%)	1999 年中期净资产收益率(%)	2000 年中期净资产收益率(%)
0826	国统机械	11.86	10.19	0.09
600791	清华同方	10.24	10.65	0.19
600115	上海机场	10.16	10.24	0.26
0005	世纪星源	15.54	11.84	0.31
600069	赣山广成	26.76	12.61	0.40
0082	中南股份	11.61	10.35	0.27
0092	宝光机械	22.43	24.95	0.54
0058	深赛格	10.43	10.36	0.79
0965	天农股份	10.11	13.18	0.86
800139	鑫天科技	11.02	10.91	0.97

请看

一个优秀的上市公司，其净资产收益率每年都保持在一个很高的水平，深发展的原始股东之所以能取得“持股十年，翻一千倍”的收益，与这家公司净资产收益率每年都保持在一个很高的水平大有关系——

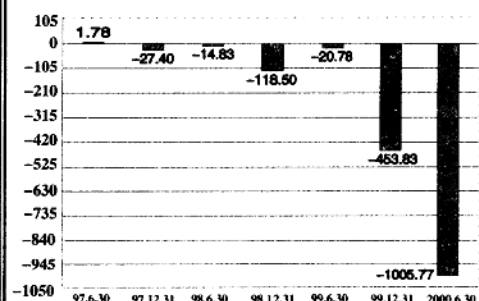
深发展近 10 年来每年的净资产收益率一览



注：深发展虽然 1991 年上市，但其 1993 年以前的业绩报告中并无净资产收益率这一指标，故本表从 1993 年开始计算其净资产收益率。

一个绩差的上市公司，其净资产收益率微乎其微，PT 红光 2000 年中期的净资产收益率竟达到 -1005.77%！我们从这家上市公司每年（包括中期）的净资产收益率的对比中，可以看到“红光”是怎样一步步走进“PT”的——

PT 红光近几年来每年的净资产收益率一览



注：上表中，PT 红光的净资产收益率指标包括中期和年度两大报告

五看“每股现金流量”，看上市公司经营活动能否良性运转

许多经济学家认为，现金流量分析比帐面利润分析更加重要。因为一个公司的现金流量在很大程度上决定着企业的生存与发展。一个公司若现金周转不畅，调度不良，即使公司有帐面利润，同样也会影响公司的发展，甚至影响到企业的生存。通过现金流量分析，能够正确评价当前及过去各期利润的质量，发现财务方面存在的问题，并对未来的公司财务状况做出科学预测，所以普通中小投资者也应对其加以关注。

每股现金流量

$$\text{每股现金流量} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量 (经营现金流入 - 经营现金流出)}}{\text{总股本}}$$

如邯钢钢铁 1999 年末期经营现金流入 364307.28 万元，经营现金流出 314589.69 万元，当年总股本为 136550.81 万股，代入公式每股现金流量为 0.364 元。

这一指标常用来反映企业支付股利和资本支出的能力。一般说来，每股现金流量越大，说明企业支付股利和资本支出的能力越强。

此外，这项指标应大于每股收益，这样所产生的现金流量才足以支付当年的现金股利，并可进行适当的资本运作。相反，如每股现金流量低于每股收益，哪怕收益增长再快，企业进行高速股本扩张时，就会由于缺乏相匹配的现金流量支持，而面临相当大的发展风险。

1999 年度部分上市公司每股现金流量与每股收益对照表

股票简称	每股现金流量 (元)	每股收益 (元)
深发展	3.01	0.157
深万科	0.08	0.42
深南玻	0.46	-0.25
深康佳	0.70	0.909
浦发银行	0.19	0.385
邯钢钢铁	0.364	0.536
东方航空	0.49	0.04
马钢股份	0.172	-0.002

经营净现金流量

$$\text{经营净现金流量} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量}}{\text{现金股利}}$$

该比率越大，说明企业支付现金股利的能力越强；比率越小，则支付能力越弱。

现金比率

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金余额}}{\text{流动负债}}$$

由于现金是流动性最强的资产，这一比率最能直接反映企业的短期偿债能力。现金同时也是盈利能力最低的资产，所以过高的现金比率会降低企业的获利能力。例如，刚上市的新股由于融得大量资金，现金比率很高，偿债能力自然没问题，但如果很长一段时间内都保持过高的现金比率则意味着资金没有很好的投入到新项目中，企业获利能力值得怀疑。

经营净现金比率

$$\text{经营净现金比率 (短期债务)} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量}}{\text{流动负债}}$$

$$\text{经营净现金比率 (全部债务)} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量}}{\text{总负债}}$$

企业为了偿还即将到期的流动负债，固然可以通过出售投资、长期资产等取得投资活动现金流入，或者靠筹资活动来解决，但最安全可靠的办法还是利用企业自身经营活动取得现金流量。前一公式反映的是企业的短期偿债能力，后一公式反映的是偿付全部负债的能力。

这一指标通常用来反映企业获得现金来偿还债务的能力。该比率越大，偿还债务的能力越强；反之则越弱。

现金流量结构

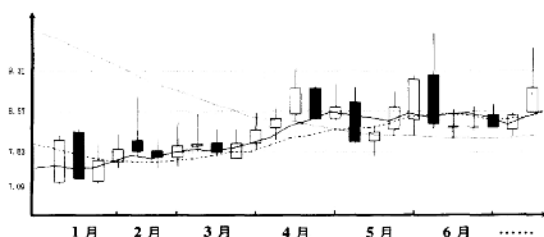
1. 现金收入结构
2. 现金支出结构
3. 现金余额结构

既然您把积蓄投入股市,为什么不给自己的股票建立档案?

<以“邯鄯钢铁”为例>

股票简称 邯鄯钢铁		股票代码 600001		主营业务	
地 址 河北省邯鄯市		法人代表		邮政编码 056015	
联系电话		公司董秘			
总股本 万股		流通 A 股 万股		B 股 无	H 股 无
主营业务收入(万元)			净利润(万元)		
2000 年	1999 年	同比增长%	2000 年	1999 年	同比增长%
每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率%	
2000 年	1999 年	2000 年	1999 年	2000 年	1999 年
每股公积金(元)		每股公益金(元)		每股现金流量(元)	
2000 年	1999 年	2000 年	1999 年	2000 年	1999 年
资产总额 万元		主营业务利润 万元			
股东权益 万元		未分配利润 万元			
股东权益比率 %		[备用]			
分 1999 年(或中期)		配 1999 年(或中期)			
红 2000 年(或中期)		股 1999 年(或中期)		配股价 元	
2000 年波动区间		最高价 元(月 日出现)——最低价 元(月 日出现)			
20 倍市盈率对应价 元		自己买入价 元,对应市盈率 倍			
最新题材:					
[备用]					

邯鄯
钢铁
2000 年
周 K 线
自绘图



(画线方法)参阅“春播篇”

敬告读者

《证券大参考》将于 2001 年春夏之交按此表格(并配有周 K 线图)出版《我的年报大全》上下两册或上中下三册!

筹码的分散与集中

如何看这张表?

筹码的分散与集中,是投资者研判牛市与熊市、牛股与熊股的重要依据。知道了筹码的分布情况,那么一切分析手段都会黯然失色。为了能找到这样的资料,有的人花大价钱去买什么“龙虎榜”,有的人则根据某只个股成交量的突然放大以及股价的异动来猜测庄家的动向,然而这一切都没有深圳交易所巨潮证券资料网于2000年1月发布的《深市A股及基金1999年12月股东持股情况一览表》来得真实。这一爆炸性的材料的公布令所有市场人士大开眼界,遗憾的是自那以来,类似的图表再也没有公布过,这也使得这一“前无古人,后无来者”的持股情况表更显得珍贵。

事实已经证明,表中所反映的那些筹码交易集中的个股(如亿安科技)在2000年的大牛市中走出了“波澜壮阔”的大行情;而那些筹码高度分散的个股,有的在后来交易日中,由分散逐步、悄悄地走向集中,也演绎出一台令人叹为观止的“活剧”!

1.如0008亿安科技,持股在1000股以下的股东共有2238人,但合计持股数只占流通盘百分之一还不到;而持股数在10万股以上的股东虽不到131人,但合计持股数却占到流通盘的82.91%。这就表明筹码绝大部分集中在少数人手中,是否有强庄在内再明白不过。

2.又如0005世纪星源,持股数在1000股至5000股的股东有6万多人,合计持股数占流通盘将近一半;而持股数在10万股以上的有44人,合计持股数只占流通盘的3.2%。这就表明筹码大多分布在中小散户手中。

请注意,表中所反映持股情况的时间是“1999年12月”!“分久必合,合久必分”已使得许多个股的筹码分布情况今非昔比,我们重新刊登这张表的用意旨在表明“没有什么比知道了股东持股情况更重要的了”!这张表理应放在《我也能当股评家》这套工具书中,因为它所蕴含的投资或投机的真谛对于每一个投资者实在是太有用了!

股票代码	股票名称	流通股 数(万股)	股东总数	1000股 以下	1000股-5000股	5000股-10000股	10000股-50000股	50000股-100000股	100000股以上
				股数	股数	股数	股数	股数	股数
				人数	人数	人数	人数	人数	人数
				持股数(%)	持股数(%)	持股数(%)	持股数(%)	持股数(%)	持股数(%)
0001	深发展A	107090	70546	48444.8	16.39	191658	31.54	17104	17.04
0002	万科A	31277	212691	1402.79	17.97	68839	40.17	5487	11.5
0003	深金田A	19164	141187	70256	16.51	85732	48.69	4054	13.34
0004	ST深安达	4166	106601	10150	8.05	5274	22.43	621	9.66
0005	世纪星源	24563	148166	76418	14.76	61030	44.87	5579	14.57
0006	深振业A	15773	134444	90542	22.64	39794	44.08	2683	10.96
0007	深达声A	7938	48584	28122	15.13	17617	39.93	1623	13.14
0008	亿安科技	1829	2238	0.97	1.81	67	1.7	91	5.91
0009	ST深宝安	57950	330147	189916	12.29	130159	10.57	11039	11.99
0010	深新泰A	4950	25731	14066	11.75	10150	35.49	986	12.6
0011	深华业A	9136	71423	42629	18.4	26151	47.71	1720	11.88
0012	深康佳A	10665	64132	34620	13.21	25753	43.09	2367	14.28
0013	深石化A	5126	32665	18573	13.77	17424	42.88	1203	14.89
0014	ST深华宝	4522	23763	13432	11.12	8601	33.97	1018	14.54
0015	ST中葡A	2624	13568	9132	12.06	5232	35.66	611	15.12
0016	深蒙泰A	20373	126644	80018	17.06	32543	28.89	2594	8.27
0017	ST中华	7638	42567	25071	12.08	14932	34.06	1448	12.06
0018	深中冠A	2012	11597	8043	12.4	3098	26.26	283	8.7
0019	深宝安A	3072	11281	6970	7.25	3455	30.85	426	9.07
0020	ST中集A	4966	22036	13082	9.37	7196	25.42	905	11.78
0021	深科技A	18221	132270	91137	17.66	33860	34.32	3087	10.84
0022	深南光A	5040	48723	31499	23.69	15932	48.7	848	10.48
0023	深天健A	4603	32334	20164	17.06	10681	41.6	900	12.87
0024	深南顺A	5072	34010	21458	16.03	11023	37.26	938	11.69
0025	深特力A	3429	21380	12465	13.41	7527	30.28	774	14.46
0026	飞亚达A	6030	38059	23324	15.42	13684	39.41	1193	12.54
0027	深能源A	29169	210233	128369	17.53	73348	43.15	5441	11.68
0028	深金力A	2029	12344	7640	8.05	3760	21.66	425	9.08
0029	深保寿A	14784	103404	58495	15.24	40303	44.48	2837	12.05
0030	ST美达A	4018	18135	10341	9.41	6598	28	644	10.19
0031	深恒泰A	16043	100909	57626	13.74	40267	49.34	2808	12.92
0032	深金达A	3618	21502	12883	12.73	7308	35.7	799	12.24
0033	深新锦华	8717	36463	20228	14.18	14251	41.01	1180	12.98
0034	ST深华宝	8460	14637	7387	2.98	5076	11.4	906	7.06
0035	深利源A	2133	5144	3158	4.75	1515	13.16	166	5.11
0036	深惠中A	11806	46364	21263	7.3	20890	29.91	2351	12.6
0037	深南电A	3335	28710	18546	22.84	9315	45.45	603	11.38
0038	深大通A	1914	16010	10246	20.22	8256	44.34	571	12.18
0039	中集集团	4559	48472	35073	27.89	12274	44.33	759	10.29
0040	深锦泰A	28528	75107	30406	5.77	29520	18.55	3193	7.18
0042	深长城A	6912	68274	49966	26.35	16600	40.54	1078	9.81
0043	深南光A	3672	25751	15176	17.21	9310	43.69	791	13.62
0045	深纺织A	2208	12678	7763	13.32	4247	33	392	11.43
0046	光亚源A	9727	60282	34032	14.36	23918	41.41	2069	13.61
0047	深中侨A	3154	14780	15669	20.22	8256	42.13	556	10.89
0048	中钢矿业	7415	3231	1903	0.72	611	1.85	170	1.55
0049	深方山A	4465	15137	7743	7.07	5806	22.68	780	11.43
0050	深天马A	1684	17504	12935	26.01	4168	41.11	266	10.02
0055	深顺方A	4192	20186	12779	11.93	6522	27.41	562	8.54

冬藏篇

研究生班

(9)

股票代码	股票名称	托管券商数 (家)	股东户数 (户)	持仓量 (万股)	持仓集中度 (%)	10000股 持仓集中度 (%)	50000股 持仓集中度 (%)	100000股 持仓集中度 (%)	1000000股 持仓集中度 (%)	10000000股 持仓集中度 (%)	100000000股 持仓集中度 (%)
00006	深国商	5471	26288	14320	11.04	4925	31.7	1110	12.95	829	27.51
00008	深南电	4386	4637	2325	11.93	1547	7.36	277	4.06	340	15.23
00039	泛海通	16000	82831	44592	11.46	33294	34.66	7928	11.05	1761	17.89
00060	有色中金	7196	34747	18345	10.83	13919	34.19	1469	13.07	906	21.38
00061	有色金	4930	41607	20002	21.11	11214	36.07	871	11.17	472	16.25
00062	深南电	6755	26206	16241	8.72	8251	22.22	916	8.74	660	17.99
00063	民生通	10547	62810	42909	14.53	16576	29.79	1753	11.24	1118	19.07
00065	深南电	1973	10736	6351	12.78	3789	33.46	351	11.32	210	18.62
00066	长城电	10341	36233	24358	8.38	9798	16.66	1007	6.25	788	14.02
00068	深南电	2249	107207	53119	10.92	45632	37.61	4988	14.48	3201	24.15
00069	华新电	8987	16817	16691	8.1	16478	33.25	2126	15.01	1205	27.08
00078	南生电	3803	51420	21020	20.06	9282	40.98	646	10.67	432	17.51
00088	松辽电	12481	62260	32020	10.42	25442	35.36	2841	14.24	1803	23.9
00089	深南电	14985	29430	16108	4.38	10352	13.19	1474	6.27	1223	16.12
00090	深南电	5800	35047	18789	12.15	14799	37.72	851	9.24	572	16.69
00091	深南电	2338	11625	7607	13.25	4392	24.34	136	7.24	27	14.91
00091	深南电	15800	80721	41597	12.38	39274	43.89	9759	15.17	1853	18.95
00092	深南电	2947	2286	853	0.98	611	4.29	203	4.72	448	34.11
00093	深南电	6174	19293	10514	6.64	7035	20.61	915	9.44	674	20.15
00094	深南电	7092	24528	14754	8.98	12252	30.5	1423	12.8	946	22.7
00095	有色金	11535	47859	23668	5.09	20600	32.38	2259	12.92	1444	22.7
00096	深南电	12306	33869	41017	14.57	29189	60.72	3276	11.69	1259	17.71
00097	深南电	10337	35865	18865	9.08	14277	27.69	1493	9.93	1007	17.96
00098	深南电	3090	11834	6202	8.48	4505	26.79	593	12.48	460	27.28
00099	深南电	7500	51893	32673	17.38	16938	40.07	1480	13.1	740	16.84
0010	深南电	13536	78808	45877	18.09	27738	36.92	223	13.18	159	19.01
0011	深南电	3148	9009	1000	12.85	6802	27.08	113	11.07	40	14.55
0012	深南电	10630	56376	29953	12.49	22568	37.39	2293	13.93	1426	23.51
0013	深南电	4506	9672	5717	5.64	3241	12.75	351	5.08	220	9.06
0015	深通水利	9543	42948	23866	12.07	15442	32.65	2347	15.96	1371	24.32
0016	深南电	6228	33621	17529	12.24	13714	40.28	1487	15.51	820	21.76
0017	广能自销	2338	13100	7800	13.25	4592	13.72	312	11.32	41	23.99
0018	深南电	7180	50336	36454	19.49	12709	30	770	6.89	384	9.16
0019	深南电	4929	12573	6750	5.41	4442	16.47	586	7.71	511	20.73
0020	吉林化纤	14937	79347	38866	11.45	34705	41.89	3474	15.15	2100	24.49
0021	深南电	6195	28640	17328	11.28	9321	27.76	1115	11.9	744	23.19
0022	湖北宜化	8366	30126	26480	13.49	20904	44.46	1962	14.98	942	15.37
0023	深南电	4506	50078	4215	11.21	19314	14.22	2265	15.36	1362	24.59
0024	深南电	6063	11300	7395	4.05	2927	8.75	414	5.48	408	13.48
0026	深南电	5091	37321	32344	18.64	13629	45.78	996	12.35	470	14.59
0028	深南电	4676	34236	21063	18.63	11774	43.74	948	12.89	475	17.45
0029	深南电	10000	27110	17025	4.72	7820	13.89	1070	6.83	946	17.39
0030	深南电	2376	48841	29134	16.52	17775	39.32	1257	10.75	89	12.56
0040	深南电	12000	52590	23630	8.66	24488	36.16	2627	14.94	1825	25.89
0001	深南电	20239	93218	42762	9.13	42798	39.82	4576	14.7	2839	23.16
0002	深南电	5715	12176	8281	3.51	2778	9.23	434	5.08	477	16.86
0003	深南电	6977	5721	3839	1.06	1144	3.12	211	2.01	315	9.55
0004	深南电	8618	37481	19249	8.51	14595	29.63	1750	12.92	1200	25.87
0005	深南电	11332	30608	19521	6.76	15000	23.26	1886	10.68	1587	26
0006	深南电	14428	54867	30199	6.83	19691	25.07	2600	11.61	2123	25.86
0007	深南电	19538	39773	24931	4.06	11720	10.78	1398	4.64	1284	12.08
0009	深南电	11598	11969	6996	1.89	3457	5.83	558	3.27	624	11.51
0002	深南电	5715	12176	8281	3.51	2778	9.23	434	5.08	477	16.86
0003	深南电	6977	5721	3839	1.06	1144	3.12	211	2.01	315	9.55
0004	深南电	8618	37481	19249	8.51	14595	29.63	1750	12.92	1200	25.87
0005	深南电	11332	30608	19521	6.76	15000	23.26	1886	10.68	1587	26
0006	深南电	14428	54867	30199	6.83	19691	25.07	2600	11.61	2123	25.86
0007	深南电	19538	39773	24931	4.06	11720	10.78	1398	4.64	1284	12.08
0009	深南电	11598	11969	6996	1.89	3457	5.83	558	3.27	624	11.51
0010	深南电	19302	10626	8028	4.3873	367	3.063	12.99	7712	18.67	
0011	深南电	6892	90502	10604	9.09	11680	28.49	1295	12.02	1064	25.72
0013	深南电	11558	59790	30975	11.31	24762	38	2434	13.61	1479	21.74
0014	深南电	4321	15118	8470	6.24	3732	15.23	411	6.08	412	18.81
0015	深南电	5543	11928	7176	4.29	3723	11.23	440	5.04	453	14.61
0016	深南电	3341	15199	9262	10.32	4926	26.06	518	10.18	308	21.83
0017	深南电	2780	7591	4216	5.04	2508	16.99	401	9.33	311	26.06
0018	深南电	7590	52566	35885	16.33	14897	32.64	1072	8.95	605	13.4
0019	深南电	2725	3863	2387	2.57	1004	6.77	115	2.8	166	13.59
0020	深南电	26308	153265	75593	12.51	68416	46.29	5969	14.94	3094	18.94
0021	深南电	11228	72767	41437	18.35	37603	13.26	2338	13.24	1293	18.79
0022	深南电	15020	78019	40888	10.52	32442	37.32	3123	13.22	2148	23.47
0023	深南电	9411	51469	28843	12.24	21335	38.99	1935	13.25	1255	22.63
0024	深南电	64421	36424	15.29	24744	43.06	2012	12.93	1154	19.52	
0025	深南电	5072	11562	6994	4.34	3563	13.63	479	6.22	402	15.19
0026	深南电	2283	9098	5305	7.65	2042	23.43	413	11.74	370	30.38
0027	深南电	29008	86071	48779	7.03	31246	20.56	3222	7.41	2282	14.4
0028	深南电	19870	68182	37725	13.22	26570	41.55	2308	13.99	1382	20.85
0029	深南电	21597	141982	84395	16.33	50867	40.7	4078	17.03	2426	18.9
0030	深南电	8926	74624	47659	21.68	24505	46.31	1619	11.45	787	14.55
0031	深南电	10773	27934	15245	5	9968	17.44	1281	7.6	1170	20.46
0032	深南电	6924	36495	19076	10.91	14893	36.79	1420	13.12	1099	24.58
0033	万豪达	20185	38994	19516	3.66	15148	13.12	1936	6.02	1566	14.09
0034	深南电	8818	47180	32438	15.2	21931	42.69	1667	12.05	1045	19.32
0035	深南电	14781	114027	66550	18.08	43219	48.63	3017	12.9	1568	16.1
0036	深南电	4259	24087	13369	12.66	9264	36.63	907	13.43	553	22.6
0037	深南电	6032	5760	3101	1.45	1527	5.16	391	4.48	511	18.89
0038	深南电	4848	12792	6439	5.93	3483	13.4	509	5.53	290	11.88
0039	深南电	15370	106826	49118	18.7	31720	39.63	2440	10.78	1356	14.85
0040	深南电	1371	8630	4624	5.19	2998	16.57	459	8.72	453	25.75
0041	深南电	6317	58940	37475	17.65	19792	37.87	1367	10.32	723	14.83
0042	深南电	8139	59536	38364	18.18	18622	39.48	1572	12.43	890	18.72
0043	深南电	13004	81482	49860	15.72	33468	44.36	2649	12.92	1403	17.51
0044	深南电	10116	21006	11710	5.87	6668	6.16	966	17.77	77	13.4
0045	吉南的	6803	30995	16246	9.16	12418	32.02	1293	12.63	923	24.02
0046	深南电	6775	39924	21389	17.35	16104	40.93	1472	13.91	896	21.85
0047	深南电	5633	13779	7234	4.82	5012	16.64	792	9.1	608	20.31
0048	深南电	12381	61891	34915	11.52	23388	32.61	2076	10.66	1342	18.6
0049	深南电										

筹码的分散与集中

股票代码	股票简称	托管券商 流通股(万股)	10000 股以上		10000 股		5000 股		10000 股		10000 股		50000 股		100000 股		100000 股以上	
			股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)	股数(万股)	持股比例(%)
0559	万向钱潮	8701	39608	22167	11	15343	31.16	1487	10.97	982	19.8	76	5.81	53	21.27			
0560	万科A	623.3	30781	15408	10.5	13002	46.57	1408	14.48	886	24.79	52	5.4	25	8.27			
0561	深长城A	239.55	125056	81632	14.29	62602	45.17	4937	13.11	2762	18.2	123	3.27	60	5.96			
0562	宏源证券	1384.4	35297	19779	5.91	15132	20.86	2113	10.13	1872	25.59	233	11.59	167	26.03			
0563	陕西金矿	12627	23626	12875	9.24	61796	11.04	618	15.24	170	5.03	42	2.34	185	24.01			
0564	西安高科	12758	62595	35498	10.87	21071	31.63	2349	11.73	1436	19.38	132	6.78	109	19.6			
0565	康美A	7271	35130	17927	10.8	14547	35.93	1500	13.93	960	25.18	64	5.87	42	10.59			
0566	ST 海药	8314	38130	19665	9.74	15100	32.78	1731	13.44	1219	25.73	79	6.4	56	11.91			
0567	康美A	6046	26646	12786	9.13	11648	34.37	1284	13.61	829	23.54	68	7.41	31	12.03			
0568	泸州老窖	12307	134572	97365	29.91	14672	46.73	379	9.31	747	9.73	38	11	2.33				
0569	中国高科	12923	74490	38016	10.21	31707	42.74	3184	15.39	1963	24.2	90	4.36	30	3.41			
0570	苏嘉盛	6294	57124	37137	22.99	18172	47.57	1239	12.34	560	13.79	22	2.17	4	1.19			
0571	新大洲A	20420	196165	114069	16.46	72479	44.63	6189	15.49	3295	18.3	138	3.12	64	4			
0572	康美A	8679	39399	19704	9.36	16441	34.54	1888	13.84	1252	24.93	92	7.15	42	10.18			
0573	康美A	29206	163079	83062	13.24	69747	44.01	6887	14.3	3616	19.98	181	1.66	46	8			
0574	三友化工	70687	70687	36243	17.08	38147	47.5	2219	13.69	1015	15.62	13	2.19	25	3.83			
0578	青农A	1818	20374	11333	12.59	9359	34.99	770	13.11	452	21.2	46	7.99	14	10.12			
0581	康美A	15860	58056	25306	7.82	21627	33.27	3247	13.63	2216	24.73	183	7	107	12.64			
0582	北海新力	5707	31441	18353	13.56	11350	35.26	1014	11.41	642	19.71	52	6.13	30	13.92			
0583	康美A	1407	27819	19001	18.94	7603	37.59	628	12.08	441	22.73	28	5.99	20	8			
0584	康美A	5054	14447	19844	16.67	12501	42.96	1081	13.07	486	15.86	29	3.84	19	5.67			
0585	东北电力	14357	87641	44206	14.45	38884	47.12	2800	12.82	1564	17.78	74	3.26	22	4.83			
0586	四川长虹	6076	27104	14833	10.21	10331	29.82	1700	11.37	756	22.79	63	7.06	30	18.77			
0587	光明家具	9235	54872	30011	16.2	22285	45.4	1703	13.13	804	18.86	44	5.61	25	5.81			
0588	宁夏金果	6246	24573	15489	19.25	10460	28.73	1379	13.69	1015	15.62	13	2.19	25	3.83			
0589	新松科技	87346	87346	58227	23.43	16855	49.93	1772	10.99	831	13.18	39	2.81	22	3.96			
0590	古汉集团	2696	2728	1465	1.74	670	4.84	143	3.56	319	27.95	40	9.87	87	52.04			
0591	康美A	2874	8214	37116	6.99	2864	19.2	340	7.83	249	13.97	35	8.47	16	41			
0592	中集集团	4099	19823	11665	11.1	11823	33.19	1607	12.48	123	24.76	85	6.47	42	38			
0593	康美A	2361	6550	3476	5.80	2378	17.99	388	8	326	28.14	47	13.81	33	26.17			
0594	内蒙兴发	12968	17973	9495	3.47	6780	10.43	838	4.35	572	8.22	57	3.08	127	70.46			
0595	西北铝业	536	10109	5166	3.47	885	13.53	46	13.53	46	13.53	46	13.53	46	13.53			
0596	古井贡酒	1997	20559	15004	28.34	5077	41.26	346	11.04	146	12.11	8	2.52	8	7.72			
0597	东北电力	10878	63267	36033	14.85	23554	41.02	2366	14.58	1222	18.59	60	3.72	40	7.24			
0598	康美A	7584	36660	21409	11.46	13067	30.16	1249	10.62	837	19.96	59	5.2	39	22.61			
0599	青岛啤酒	48053	28696	16868	14.45	10135	36.83	915	15.10	627	22.14	46	6.52	10	22			
0600	民生证券	22547	14209	13205	13.92	7105	51.94	687	11.4	475	22.83	57	9.64	23	10.28			
0601	康美A	9530	48604	39048	17.32	23026	42.18	1764	11.87	953	17.4	57	4.03	32	7.21			
0602	金马药业	4357	9692	5949	5.03	2796	11.5	387	5.88	343	16.97	128	21.53	94	39.1			
0603	康美A	2848	15134	8083	12.41	5255	31.61	541	12.12	389	24.38	56	12.83	10	6.63			
0605	中牧股份	2063	7868	4222	8.24	2915	25.29	383	12.36	312	26.49	27	7.87	19	22.6			
0606	康美A	1908	4934	2760	5.26	1643	15.75	235	7.87	205	18.3	43	16.99	48	36.4			
0607	宁夏建材	4500	17367	9097	7.77	6520	25.87	876	12.31	672	26.9	59	8.79	43	18.35			
0608	阳光股份	5735	12673	8692	5.43	2840	9.23	393	4.53	482	18.57	143	16.85	119	45.39			
0609	康美A	4912	37376	23332	20.74	12622	47.29	964	12.8	432	14.46	19	2.5	7	2.22			
0610	西安高科	4074	23048	14101	13.13	7677	33.73	727	11.44	476	21.41	27	6.29	30	15.91			
0611	民安集团	7500	36173	17097	10.39	14573	36.53	1710	14.75	1100	23.54	50	4.4	7	8.69			
0612	康美A	8451	28705	15944	7.02	10117	21.31	1326	9.93	1113	24.56	130	11.07	75	25.51			
0613	ST 康美A	1539	13430	9218	20.25	3712	40.19	306	12.86	185	20.66	6	2.64	3	5.69			
0614	康美A	3558	27788	13189	10.58	12419	44.57	1533	18.86	607	17.98	28	3.44	12	4.57			
0616	大连新桥	1378	21912	13768	18.23	7168	37.94	534	10.59	402	21.88	22	4.4	13	6.06			
0617	山西路桥	3249	14183	7886	10.03	5576	36.8	862	12.48	541	29.6	29	6.13	36	22.63			
0618	吉林化纤	4999	45962	32374	21.32	13886	39.57	947	11.85	417	17.68	18	2.37	16	7.01			
0619	康美A	2548	2097	1043	1.39	511	3.94	83	2.28	240	27.15	188	48.69	69	16.59			
0620	科石化	12527	42816	22400	7.43	16186	23.9	2141	11.18	1751	26.64	203	10.9	135	19.96			
0621	北物科技	5566	20196	11677	8.53	6932	21.56	720	8.43	529	17.56	67	7.95	71	35.96			
0622	康美A	6586	32312	16669	10.88	13112	16.26	1628	16.15	552	23.08	21	2.18	30	11.48			
0623	吉林化纤	8490	2801	16753	7.46	5773	18.57	1204	9.12	1113	23.85	92	5.5	96	32.59			
0625	长安汽车	16795	91769	43978	12.12	41781	45.15	3854	14.96	2019	19.73	102	4.08	35	4.36			
0626	康美A	2248	1758	1057	1.57	440	3.72	59	1.72	113	11.07	24	7.6	65	74.36			
0627	康美A	6080	6821	2771	1.89	2459	8.47	625	6.83	694	24.7	161	18.74	111	39.37			
0628	康美A	8637	69099	44444	22.24	23088	46.48	1571	11.85	756	14.35	39	2.87	11	2.22			
0629	康美A	29973	192499	108519	23.42	74339	45.79	46909	47.92	3333	18.03	149	5.75	54	7.54			
0630	康美A	10138	57369	31167	13.85	22951	39.37	1997	12.43	1184	19.61	73	4.76	51	11.99			
0631	康美A	6299	45982	26922	18.26	17702	45.37	1192	11.86	582	24.54	22	2.39	22	7.7			
0632	康美A	4034	32496	20527	21.15	10819	44.77	944	11.78	380	16.15	20	3.44	6	2.71			
0633	合众投资	5794	1471	435	0.29	291	1.12	94	1.12	262	11.97	194	23.69	195	61.81			
0635	民安集团	3997	25340	15215	15.63	8891	38.11	745	11.94	428	18.63	38	6.39	23	9.4			
0636	康美A	8960	18658	11610	5.63	3552	12.16	763	8.1	748	17.06	97	8.56	86	51.09			
0637	康美A	5501	36410	20616	16.23	14643	51.17	760	8.93	358	10.64	28	3.55	5	9.51			
0638	中江国际	8821																

冬藏篇

筹码的分散与集中

研究生班

11

股票代码	股票简称	行业名称	总股本(亿股)	4000股以下		10000-50000股		50000-100000股		100000-500000股		500000-1000000股		1000000股以上		
				股东户数(万户)	持股数(亿股)	股东户数(万户)	持股数(亿股)	股东户数(万户)	持股数(亿股)	股东户数(万户)	持股数(亿股)	股东户数(万户)	持股数(亿股)	股东户数(万户)	持股数(亿股)	
00083	大商股份	16882	127482	77605	18.96	45184	4.46	3008	11.73	1533	14.97	84	3.58	68	6.85	
00085	峨边矿业	20224	1626	952	1.34	405	1.91	71	2.34	133	11.65	31	10.46	54	7.15	
00086	峨边矿业	40933	51187	23379	19.83	8723	36.73	71	11.05	455	19.82	33	5.42	8	1.02	
00087	保定天威	79496	88287	29255	16.86	20193	15.57	1800	13.21	16	16.45	35	22	22	22	
00088	中牧股份	21231	10665	5113	9.82	151	12.72	11	1955	4	8.66	15	33	94	0.46	
00089	中牧股份	49853	26520	14714	13.86	9938	38.26	1021	14.16	391	23.22	34	4.81	22	6.7	
00090	中牧股份	3242	10177	6528	7.22	2976	17.14	410	8.38	351	23.58	51	11.99	58	32.6	
00091	冀东能源	7130	47835	27363	16.72	18230	44.49	1420	12.76	831	19.66	38	3.54	12	2.83	
00092	冀东能源	5751	36644	23082	16.17	12041	35.85	425	3634	10.81	489	14.3	22	2	10.46	
00093	冀东能源	2002	21832	14320	17.3	6492	37.06	581	10.74	327	14.74	27	6	21	6.31	
00094	冀东能源	24499	43825	24499	17.3	9124	34.74	850	11.76	545	70.35	54	5	31	15.33	
00095	冀东能源	5155	20867	17557	11.19	8064	41.78	1133	14.13	739	25.83	64	8.16	30	11.94	
00097	冀东能源	6108	17881	11833	7.46	4792	14.72	380	4.34	255	7.33	38	4.92	73	81.24	
00098	冀东能源	11660	12656	62320	13.86	38593	42.45	425	3634	14.09	2041	20.74	111	4.28	52	11.94
00099	冀东能源	6500	58289	19928	13.66	16131	43.19	1009	11.56	97	19.4	38	6.55	37	28.44	
00100	冀东能源	13766	7809	8306	24.84	2484	24.84	56	9.66	478	25.48	37	6.55	37	28.44	
00101	冀东能源	5998	32946	19	16127	43.85	1241	12.11	638	13.98	36	7.4	20	7.86	6	
00102	冀东能源	4998	32943	20529	15.79	10524	36.2	877	11.16	575	20.79	71	9.47	19	6.59	
00103	冀东能源	4676	25476	14339	12.84	9695	35.88	884	11.9	473	17.24	48	6.74	37	15.4	
00105	冀东能源	4500	24185	13499	12.41	9167	34.74	838	11.85	260	22.82	52	7.68	19	11.33	
00107	冀东能源	10500	19009	33426	14.87	4200	43.87	273	12.18	183	18.68	68	12.72	32	5.77	
00108	冀东能源	12000	61971	11452	11.51	25366	37.34	2804	14.6	1697	24.92	105	5.39	42	6.14	
00109	冀东能源	12000	94784	55525	19.07	32047	44.3	2167	11.23	982	17.74	36	1.95	27	10.73	
00110	冀东能源	3146	20680	15039	19.68	8288	42.42	627	12.25	384	15.03	16	4.48	14	7.14	
00111	冀东能源	5015	29936	17145	15.25	10049	40.9	514	11.32	314	17.32	21	3.89	26	11.33	
00112	冀东能源	4805	38017	38017	15.25	100		813	45.7	786	600	37.65	111	20	44	15.75
00113	生龙药业	8847	23038	18756	13.53	8908	26.88	700	7.68	501	16.55	85	13	88	25.23	
00115	中牧股份	5600	35666	20321	16.26	13509	46.4	1181	13.84	615	17.92	22	1.89	15	10.46	
00116	中牧股份	1860	42168	1860	17.3	5860	28.8	2184	14.11	148	16.14	77	75	40	5.4	
00117	中牧股份	101927	4825	30080	13.23	23912	40.28	2512	13.2	1262	20.73	53	4.4	46	9.62	
00118	吉林敖东	5060	54667	27859	13.57	24003	45.19	2114	14.47	1220	20.82	48	7.5	23	2.95	
00119	吉林敖东	2358	9467	4884	8.65	345	23.87	1787	7.86	582	31	26	6.14	26	11.33	
00120	吉林敖东	9380	43074	43074	19.89	12211	93.87	1121	14.87	87	18.51	67	4.88	113	36.89	
00121	吉林敖东	9000	18673	13674	8.18	4678	20.68	538	8.9	435	20.14	44	7.39	54	34.71	
00122	金泰汽车	80180	5835	3556	3.47	1418	3.5	242	2.11	303	8.34	99	6	117	75.66	
00123	天孚光电	5400	36681	22494	18.85	12725	43.17	249	13.79	482	15.73	175	10.5	103	8.06	
00127	华宇电子	70030	31866	1364	14.7077	38	108	141	11.6	862	18.68	66	5.64	37	9.66	
00128	华宇电子	10190	59623	30576	12.93	24799	24.24	2256	13.91	1330	23.33	74	4.78	38	5.81	
00129	华宇电子	10190	29932	15588	4.4	11512	14.71	1492	6.63	1108	14.05	121	6.62	131	54.2	
00130	民投股份	46531	1718	4576	1.56	2112	4.34	420	2.88	443	9.07	74	5.28	93	76.87	
00131	四川美丰	36801	14310	9319	9.87	4080	20.92	413	7.55	433	23.73	41	7.44	24	24.4	
00132	美丰纸业	4400	25519	14735	14.14	124	38.78	155	12.45	78	18.5	201	8	73	19.62	
00133	美丰纸业	13000	22957	7108	14784	20.05	1607	7.78	1123	15.16	109	5.26	165	44	67	
00135	罗牛山	9945	64024	35832	15.39	25068	42.32	1878	11.94	1158	19.42	51	3.42	37	7.62	
00136	罗牛山	1998	705	384	7.54	2521	22.66	308	9.84	317	31.92	36	12.78	19	15.27	
00137	南化工程	161037	769504	37095	10.29	34224	77.44	3357	15.55	2020	20.59	140	5	72	60.0	
00138	南化工程	11046	58474	29618	12.32	25020	40.47	1137	13.57	1407	21.7	77	4.47	40	17.16	
00139	南化工程	7949	525027	3333	19523	38.8	78	105	12.45	762	17.49	52	4.69	36	12.24	
00140	吉林敖东	8977	46023	30207	13.82	13839	27.97	1127	8.24	613	12.06	101	7.86	134	30.45	
00141	吉林敖东	4000	37450	26180	24.68	10289	42.45	665	10.49	330	13.49	24	4.12	4	4.77	
00142	吉林敖东	13500	68666	34175	11.04	20818	35.9	2660	12.06	1660	20.98	115	5.78	98	13.66	
00143	哈药股份	42487	3766	1869	1.73	1279	5.59	718	3.29	223	10.18	50	8.98	118	60.33	
00144	哈药股份	7553	36606	15493	9.05	27	10.28	23	1055	34.11	30	137	12.76	39	10.16	
00145	哈药股份	12150	28061	10312	23.07	19478	39.4	1787	13.3	6	1004	19.33	73	5.83	35	6
00146	哈药股份	7056	4881	3850	8.74	945	12.64	90	4.58	50	6.92	10	5.31	36	61.82	
00147	哈药股份	5160	18315	9364	7.85	7183	26.21	966	12.28	076	25.39	77	40.41	49	17.86	
00148	哈药股份	15339	90084	47702	13.58	36870	42.84	3452	14.24	1922	20.72	98	12.25	27	11.45	
00149	北化工程	11277	47273	23869	9.5	12611	32.62	4599	13.9	378	11.16	6	9.94	56	11.33	
00150	北化工程	6815	3895	2443	8.8	8	311	8	262	2609	9.92	51	6.24	43	68.79	
00151	北化工程	60150	25698	9.46	29834	42.32	2811	14.8	1687	23.14	89	4.48	33	5.41		
00152	北化工程	6618	27146	16176	10.06	9490	25.25	865	8.36	454	11.48	34	3.65	127	41.21	
00153	北化工程	14477	73551	34447	9.93	33307	40.77	3573	15.46	2181	24.18	108	4	40	4.93	
00154	北化工程	2442	3662	1999	2.8	1060	8.75	215	5.84	246	24.58	89	23.58	58	59	
00155	北化工程	10440	6409	41087	17.35	20892	36.45	74	12.95	74	12.95	77	4.85	48	18.71	
00156	北化工程	92841	36498	17.05	13990	72.33	1070	7.24	147	14.14	138	9	10.6	102	30.07	
00157	北化工程	11690	12562	7056	2.6	3998	7.21	655	1.89	591	9.96	87	5.36	175	70.98	
00158	北化工程	53095	30189	16.22	20279	43.02	1666	13.7	884	18.03	53	4.35	24	5.18		
00159	北化工程	4659	25943	15599	12.95	7797	33.36	906	12.32	568	20.11	41	5	32	15.37	
00160	北化工程	4790	37676	2057	15.28	45	31	1007	10.81	437	18.81	8	4	6	12.01	
00161	北化工程	92667	40909	13	37	364.46	45.31	2326	14.4	1380	16.5	33	3.77	60	8.24	
00162	北化工程	13378	23487	15.1	17551	43.93	1428	13.25	856	20.11	36	3.5	17	4	39	
00163	北化工程	4790	37676	2057	15.28	45	31	1007	10.81	437	18.81	8	4	6	12.01	
00164	北化工程	92667	40909	13	37	364.46	45.31	2326	14.4	1380	16.5	33	3.77	60	8.24	
00165	北化工程	13378	23487	15.1	17551	43.93	1428	13.25	856	20.11	36	3.5	17	4	39	
00166	北化工程	4790	37676	2057	15.28	45	31	1007	10.81	437	18.81	8	4	6	12.01	
00167	北化工程	92667	40909	13	37	364.46	45.31	2326	14.4	1380	16.5	33	3.77	60	8.24	
00168	北化工程	13378	23487	15.1	17551	43.93	1428	13.25	856	20.11	36	3.5	17	4	39	
00169	北化工程	4790	37676	2057	15.28	45	31	1007	10.81	437	18.81	8	4	6	12.01	
00170	北化工程	92667	40909	13	37	364.46	45.31	2326	14.4	1380	16.5	33	3.77	60	8.24	
00171	北化工程	13378	23487	15.1	17551	43.93	1428	13.25	856	20.11	36	3.5	17	4	39	
00172	北化工程	4790	37676	2057	15.28	45	31	1007	10.81	437	18.81	8	4	6	12.01	
00173	北化工程	92667	40909	13	37	364.46	45.31	2326	14.4	1380	16.5	33	3.77	60	8.24	
00174	北化工程	13378	23487	15.1	17551											

股票代码	股票简称	行业名称	总股本 (亿股)	<1000股		1000股-5000股		5000股-10000股		10000股-50000股		50000股-100000股		100000股以上		
				股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)	持股比例 (%)	股数 (万股)
0017	汇川技术	19903	70790	20023	0.35	34235	30.05	4136	3.61	3031	2.5	27	0.02	137	0.00	
0018	纳思达股份	8994	40427	20042	9.35	17220	33.11	1752	12.46	1250	24.04	165	7.59	58	13.27	
0019	合肥建投	5198	35851	21723	18.46	12707	45.05	1019	12.62	366	11.9	19	2.47	17	9.5	
0020	安泰集团	5400	29430	14030	11.44	13334	41.58	1236	14.58	778	24.26	44	5.41	8	2.74	
0021	山东时风	8250	17788	7521	5.4	8292	19.66	1018	8.35	786	16.09	125	7.49	89	38.15	
0022	上海海达	5104	21619	1135	5	24931	35.26	1331	4.23	1301	12.47	19	0.02	13	0.00	
0023	康平药业	10382	14944	23779	5.4	15647	25.85	1367	8.35	912	15.5	112	10.45	127	33.45	
0024	太钢不锈	17406	23564	8847	0.97	11357	5.58	1393	2.39	1477	7.22	185	3.32	302	80.55	
0026	同捷控股	4536	27957	15046	14.6	11398	42.72	952	13.29	520	18.37	29	4.45	12	6.58	
0027	天圣堂	2246	13408	8844	15.08	3845	30.49	363	11.61	291	21.54	23	6.87	12	13.94	
0028	中国西药	20637	37392	12569	17.46	1780	40.11	1130	10.21	654	5.59	48	4.75	29	17.00	
0029	海南发展	2495	2200	1106	1.59	734	5.06	20	2.36	147	13.34	76	21.04	64	56.62	
0030	普内化1	4997	27379	14903	12.37	10954	36.04	904	11.63	576	19.1	12	2.91	20	17.95	
0031	天翔股份	7494	25496	10979	6.31	11794	26.85	1441	12.48	1085	26.29	120	11.1	77	16.98	
0032	康隆股份	8400	55520	28795	15.46	21901	45.22	1814	13.91	957	18.98	34	2.54	19	3.9	
0033	普康股份	4000	39303	17314	9.65	19067	38.63	1832	14.46	1183	24.34	80	6.88	27	5.85	
0034	康平药业	1315	1211	575	3.12	3760	43.15	102	1.22	121	14.77	13	1.6	13	15.9	
0036	大九药业	3808	37808	26241	24.27	8445	37.82	704	11.7	383	16.49	23	3.92	12	5.8	
0037	康平药业	5493	23655	12095	9.25	9064	32.27	997	11.65	792	25.67	69	8.17	38	12.99	
0038	西药化机	1753	10037	6137	14.19	3868	37.69	341	12.5	165	15.73	7	2.67	9	17.21	
0039	中恒集团	4908	67272	47944	16.33	16971	28.51	1316	8.33	911	15.87	78	5.29	52	25.68	
0040	普康股份	4908	4908	4908	17.46	1780	40.11	1130	10.21	654	5.59	48	4.75	29	17.00	
0050	普康股份	4993	19358	9596	8.49	8249	27.67	874	11.16	563	19.25	81	8.15	23	25.07	
0051	中国石化	4500	28458	16079	14.75	10755	39.74	981	13.85	601	22.38	31	4.12	15	15.18	
0052	广船股份	4000	11324	16495	14.36	13524	43.71	990	12.51	530	17.63	32	4.47	14	7.32	
0053	普康股份	4600	11532	10055	10.05	11008	38.49	1142	11.40	713	25.43	39	6.93	12	10.94	
0054	康隆股份	11992	50684	12539	39.29	21331	32.39	1480	13.31	990	17.45	42	23.33	33	23.33	
0059	国茂股份	5994	50602	13551	9.51	10490	29.73	919	9.78	571	16.78	41	4.43	20	8.75	
0060	康隆股份	4908	40685	20918	12.76	17512	42.54	1274	11.53	921	19.54	40	4.77	21	8.87	
0061	康隆股份	10125	10125	1253	12.3	3404	33.62	283	10.3	1140	19.66	81	8.15	23	25.07	
0062	星友技术	8991	48728	27894	13.02	17879	33.62	1813	13.23	1088	19.1	65	4.79	64	10.45	
0063	北信技术	1944	15191	10443	19.85	4146	38.37	373	12.35	20	18.44	20	0.56	5	4.24	
0068	康平药业	54997	100139	58740	7.16	68352	42.2	7579	13.53	5068	22.81	244	4.59	150	9.6	
0069	康平药业	5903	157140	10003	13.03	13658	68.68	314	10.46	31	26.68	38	6.87	19	10.94	
0076	普康股份	3990	10114	12468	11.76	6334	26.59	815	13.03	404	20.01	57	8.97	36	19.58	
0077	大山股份	2997	22623	11178	10.05	9720	35.22	954	12.29	679	20.47	61	8.42	31	11.97	
0078	天翔股份	41988	10988	43526	8.42	27783	22.2	2284	6.74	1328	10.54	72	2.12	108	49.98	
0079	普康股份	16455	11715	1510	40.79	25.74	34.24	184	13.94	184	13.94	184	13.94	184	13.94	
0081	中商国际	5300	2542	936	1	936	4.86	175	3.34	550	22.18	55	11.82	88	57.11	
0082	中商股份	4494	28360	15692	14.73	11087	41.45	953	13.57	508	22.62	53	8.59	7	2.75	
0083	中商股份	5300	30943	16926	12.91	12219	37.56	1061	12.41	674	21.63	43	5.39	20	10.1	
0085	普康股份	6080	29709	12621	8.8	10307	32.99	919	7.12	41	50.3	40	5.39	76	36.4	
0086	普康股份	15403	15403	15403	100	15403	100	15403	100	15403	100	15403	100	15403	100	
0087	普康股份	16392	16392	16392	100	16392	100	16392	100	16392	100	16392	100	16392	100	
0088	康隆股份	3991	26059	10071	16.09	8711	13.55	733	11.73	491	21.91	36	5.71	17	8.6	
0089	普康股份	5000	12129	6256	4.58	4462	15.5	583	6.88	710	29.12	83	10.07	35	34.21	
0090	普康股份	6090	10879	728	8546	22.59	7.68	405	12.54	65	17.45	52	9.69	42	50.98	
0091	普康股份	5874	2489	571	2799	58.4	37	573	8.53	11.75	98	43	3.1	162	41	
0093	广州冷机	7687	24882	10257	7.98	12393	36.67	1315	14.59	837	21.91	52	6.28	28	9.57	
0095	普康股份	6487	7458	3936	2.46	2495	7.91	356	3.79	372	11.93	90	10.56	201	63.35	
0096	河南康隆	7995	44968	23082	12.41	19014	40.11	1859	14.41	857	17.94	50	4.72	25	10.52	
0097	普康股份	2924	55234	19790	11	10547	39.89	1108	10.38	455	17.45	52	9.69	42	50.98	
0098	普康股份	29925	117225	43255	5.85	50912	35.09	1008	16.07	825	27.94	245	9.65	149	9.6	
0099	康隆股份	13750	33399	19894	5.3	13690	17.95	1402	6.53	1021	13.76	119	5.93	183	50.53	
0100	康隆股份	12000	58935	29184	10.59	36364	37.05	2013	10.62	1180	16.41	113	6.4	91	18.94	
0101	康隆股份	3000	26336	17522	21.03	7866	41.43	581	11.98	278	14.52	17	4	12	7.04	
0102	康隆股份	6000	30924	26552	8.6	16424	53.14	1340	4.44	840	27.4	40	4.45	24	7.2	
0103	康隆股份	6000	77732	17357	12.94	18413	48.68	1221	1.67	699	18.05	39	4.07	12	3.58	
0105	康隆股份	9500	57238	29127	13.14	24885	42.91	1990	13.25	1156	19.69	70	4.81	30	6.2	
0106	普康股份	5499	12216	12313	13.96	9387	43.89	818	14.85	470	21.81	26	4.6	2	0.89	
0108	康隆股份	4493	1486	2804	2.41	2703	10.72	406	5.87	405	17.95	68	11.28	110	51.77	
0109	康隆股份	13382	6080	5	12	4009	10.26	261	6.92	222	6.92	222	6.92	222	6.92	
0110	康隆股份	13382	4915	19651	10	459	236.74	41	1253	9.89	800	17	56	5.53	40	15.95
0111	康隆股份	5800	25378	10588	8.54	12852	36.8	1104	12.57	774	22.92	47	5.65	33	13.82	
0112	康隆股份	15000	92423	43660	12.96	44176	47.94	2474	17.24	1942	16.82	76	1.25	43	6.75	
0113	康隆股份	6500	29490	13308	7.79	14170	35.15	1353	13.02	913	12.41	48	5.06	58	14.48	
0115	康隆股份	5500	7249	2808	2.6	2470	22.97	37	5.52	47	23.67	30	8.98	28	8.98	
0116	康隆股份	34000	128458	29249	3.82	18680	35.15	7491	11.48	2742	22.81	153	4.97	157	27.63	
0117	康隆股份	5000	15909	10902	5.47	4602	33.03	517	5.23	503	14.48	75	7.57	60	54.22	
0118	康隆股份	6090	79574	14826	9.66	13648	14.09	804	8.44	531	15.52	64	7.35	53	24.94	
0119	康隆股份	8000	19007	6461	3.27	12563	19.42	331	2.62	314	7.82	43	3.68	95	63.7	
0120	康隆股份	7000	25831	13230	7.29	11243	26.03	1031	9.37	792	20.65	95	8.4	50	27.22	
0121	康隆股份	41669	41669	41669	100	41669	100	41669	100	41669	100	41669	100	41669	100	
0122	康隆股份	5000	35669	19247	13.89	14902	40.51	891	10.2	562	17.12	37	4.37	10	13.91	
0123	康隆股份	5500	31949	15641	12.12	14364	41.07	1169	13.58	691	20.86	45	5.69	19	6.88	
0125	康隆股份	5500	25577	20262	22.05	7473	38.3	490	10.34	318	17.83	20	4.46	14	7.05	
0126	康隆股份	5500	28890	12787	9.37	10963	31.66	998	11.63	739	21.29	27	9.39	29	13.08	
0127	康隆股份	11000	94815	4335	5.41	60367	64.67	60367	64.67	2140	18.12	112	9.48	18	15.95	
0128	康隆股份	9000	52399	22119	11.04	20843	46.03	2079	14.52	1255	22.41	49	3.3	14	2.7	
0129	康隆股份	4560	26393	13809	12.01	11035	37.35	840	11.78	552	20.76	46	6.73	21	3.35	
0130	康隆股份	6000	25381	17924	10.91	10339	25.56	606	7.31	498	15.67	67	7.39	57	33.33	
0131	康隆股份	37685	225986	148512	14.22	66663	31.84	588	1.45	448	11.53	225	3.25	31</		

注重理性分析的华尔街教父——本杰明·格雷厄姆

最安全的投资技巧，是在市场低迷时买低市盈率的股票。

格雷厄姆从小就是个好学上进的孩子，以优异的成绩考上哥伦比亚大学，本可继续升学的他为了分担家里的经济压力，早早地走向社会，在华尔街股票交易所谋了份小工的差事。尽管每天都是抄贴信息，但他干得很认真，而且十分有心地向懂行的人学习，还结合自己所学的知识写点小文章，很快被公司老板发现提升为证券分析师，从此走上了专业研究证券的道路。

早期的美国股市充满投机，操纵、造假盛行，广大中小投资者利益严重受害。格雷厄姆在经历了几次大的风险之后，深切体会到，靠消息和人的情绪造成的股价是经不起考验的，只有注重股票基本面的分析，那才是最真实、最可靠的投资，可以在暴跌中立于不败之地（就是我们常说的，好股票，不怕跌），他开始运用自己的观点在华尔街上述

行实践，经过不断地总结后，他推出了震撼证券投资界的力作——《有价证券分析》。在书中，他明确地指出了投资与投机的区别，那就是：投资是一种通过认真分析研究，有望保本并能获得满意收益的行为，不满足这些条件的行为就是投机。

《证券分析》一书的最大贡献是提出了一个投资者迫切需要认识的问题，即决定股票价格的是股票本身的内在价值，而非股市中流传的消息（所谓的这个概念那个题材），投资者应忽视大盘，注重对个别股票内在价值的分析，寻找那些价格被市场严重低估的股票（就是市盈率低的股票）。

那么，怎样才能知道一个股票的内在价值呢？格雷厄姆认为：必须从公司的财务报表入手，对公司的资产、负债、现金流量、收入利润及净利润销售比等进行分析（就是读年报、做量价分析），之后，他又出版了《财务报表解读》一书，教普通投资者如何看公司的财务状况和经营业绩。他是股市中运用数量分析选股的第一人。（巴菲特是他的学生，后将此方法再发展，形成自己的投资风格）

格雷厄姆之所以有华尔街教父之称是因为他善于发现问题，并不断地加以总结形成理论，著书立说传授世人。他还为中小投资者写了一本叫《聪明的投资人》的书，所有的证券界人士都被这本书的许多精辟见解

所折服，书中再一次点到了投资与投机的本质区别：投资是建立在敏锐的数量分析的基础上，而投机是建立在突发的念头或是瞎性之上的。二者的分歧在于对股价的不同看法，投资者寻求合理的价格购买股票，而投机者试图在股价的涨跌中获利。他同时告诉股民，你最大的敌人不是股市而是你自己，如果你在股市中无法控制自己的情绪，即使你有再大的分析能力，也难获胜。

股市永远是个充满魅力又蕴涵风险的地方，所以格雷厄姆经常在他的著作和演讲中向投资者发出忠告，第一就是做个理性投资者，注重公司基本面研究，不受市场传言影响，第二就是学会用怀疑的眼光看年报，尤其对会计报告的附言内容要多加留意，关注销售利润率，它可以衡量企业的获利能力和费用控制能力，从而判断出企业的盛衰。第三，紧盯企业的分红政策，如果该企业能长期保持高分红，说明它“体质”优良。

在华尔街奋斗了42年的格雷厄姆，始终把防范风险放在第一位，他所掌握的投资公司成功地躲过了几次股灾，业绩骄人。1956年，华尔街的气氛仍在上升，格雷厄姆却动了隐退之心，他说金钱对他已不重要，重要的是他在华尔街找到了自己的价值。如今他的理性分析的投资理念一直在指导和保佑着后人的投资。

不看股票行情的投资天才——沃伦·巴菲特

买一只股票，就要完全控制它所代表的那家公司，与它同甘苦，直到永远！

在当今世界的每一个证券交易所里，提到巴菲特的名字可以说无人不知，他以100美元入市，而今已拥有350亿美元的财产。金融界的人士将巴菲特的著作视为“圣经”，他只要开口说话，喧闹的华尔街也会安静下来。然而就是这样一位职业证券投资者，在他的办公室，你看不到一台股票行情机，如果你想报股价给他听，他会立即叫你闭嘴。

那么他的巨额财富是从哪儿来的呢？股票！他的制胜秘诀就是投资上市公司！巴菲特每天最主要的精力都放在上市公司的研究上，他不是看静止的资产，而是用动态的眼光从质和量两个方面考查企业的管理及财务状况，一旦发现哪家公司地股价低于公司本身的内在价值了，他便猛扑上去，不是小吸一

口，而是重仓出击，直到入主董事会甚至当上董事长，然后，他就全身心的经营这个公司，使它每年高速增长，而他持有的股票也就会不断地翻番。最典型的就是伯克希尔纺织厂，自从巴菲特接管之后，34年里，公司业绩年增长25%，最高的1998年涨幅为66%，股价从当初的7美元60美分涨到现在的每股20400美元，人们说巴菲特把纺织厂的碎渣变成了黄金。这才是真正的投资家，他不是靠二级市场的买卖差价致富，而是像种果树一样，播下种子以后就辛勤的培育、劳作，忍受着果园的风霜雨雪，最终分享着它的丰硕果实。巴菲特称自己认得出伯克希尔股东中90%的人，记得公司100多万股票中发生的每一件事情，想想看哪个公司的总裁能像他这样的如此熟悉业务。巴菲特很少写经济专著，但他每年必为伯克希尔公司写年度报告，且每份报告长达六七十页，他的报告非常坦白，总是从股东的角度去思考问题，对于经理们用股东的钱来谋取私利，他深恶痛绝。所以凡读过他的报告的人都是上了一堂生动翔实的金融投资课。

巴菲特说：当我们投资购买股票的时候应该把自己当作一个企业分析家，

而不是证券分析家和市场分析家。他是这样说的，也是这样做的。他认为，只要公司的权益和资本预期收益令人满意，公司管理层诚实能干，最重要的是公司股票没有被市场高估，就可以无限期地持有这家公司的股票。有人说他的投资过于集中，没有分散投资来降低风险，他却认为，只有当你投资的公司一无所知的时候才需要分散投资。如果你持有的是一家低财务风险、高成长的公司那么把钱都打到它的身上就是最保险的。正因为巴菲特投资一个股票是全力以赴，所以他从不选择自己能力之外的或者说是自己不熟悉的行业，比如在他的投资组合里就没有高科技企业。

在巴菲特的投资生涯中，每当股市暴跌，投资者疯狂之时，他的感觉就特别不好，甚至想到隐退，而当股市暴跌，人人都恐慌之时，他却特别兴奋，常说：“别人害怕之时，你要变得贪婪，他总在这个时候寻求价值被低估的股票去出击。”《华盛顿邮报》、老牌保险公司等，都是这样被他纳入囊中的。40多年来，无论是政治动荡还是股市波折，都没能撼动他的投资理念和他的利润增长，他最喜欢的持股时间，是在小说和歌词里才能看到的两个字——永远。

全球股市的“鳄庄”——乔治·索罗斯

要想获得成功 的投机，一定要在 理性的投资分析 之后。

乔治·索罗斯 1930 年生于匈牙利，他和杰姆·罗杰斯先后掌管美国现代最著名的基金——量子基金，被舆论界称之为投资投机界的“绝代双骄”。

索罗斯的投资格言是——

●当所有的投资者都习惯于某一规则的时候，这一游戏的规则也将发生变化。

●证券市场不确定因素太多，总是在产生波动，而我们在不确定因素上下注，才能赚到钱。

●投资者的获利秘笈就在于能够推断出即将发生的预料之外

的情况，逆潮流而动，所谓“顺者昌，逆者亡”在股市中并不适用。

由于索罗斯投机、投资有方，他的量子基金已由 1984 年的 4.489 亿美元上升到 1985 年的 10.03 亿美元，资产增加了 223.4%。索罗斯凭着他当年的惊人业绩，在《金融世界》华尔街地区收入最高的前一百名人物排名上，名列第二位。按照这家杂志的报道，索罗斯在 1985 年的收入达到了 9350 万美元。

索罗斯的《金融炼金术》是一部革命性的作品。在书中，他以独特的理念阐述了他的“反射预测理论”。他将哲学和数学中的反射关系运用到股市预测上。他认为，不是预测决定着未来的走势，而是未来的走势决定着现在的预测。反射理论认为，股票价格不是其根本价值的被动反应，反应也不对应于根本价格价值，市场评论总是扭曲的；另外，该扭曲现象会影响根本

价值；股票价格的变化是历史过程的一部分，参与者的预期和事件的实际进程之间的分歧，乃是推动该过程的因果因素。

凭借这一理论，索罗斯提前两年成功地预测了 1987 年的股市大崩盘；1992 年，他利用英国 9 月 16 日退出“欧洲汇率机制”大发投机财；1997 年夏，他又将东南亚金融秩序搅得一塌糊涂，被这些国家的首脑视为心腹大患、国家的敌人。索罗斯不断地钻各国的金融秩序空子，自 1997 年始，索罗斯又将“无形之手”伸进香港，由于索罗斯轻佔了香港背后的中国大陆及多达 2000 多亿美元的外汇储备，经过几番较量，索罗斯未讨到任何便宜，据讲损失惨重。

不管是被称为金融奇才，还是被称为金融杀手，索罗斯的金融才能是公认的。他虽然是一个有争议的人，但不容置疑，他又是一个极具影响力的“鳄庄”的庄主。

功夫在“诗”(市)外的投资巨星——彼得·林奇

投资股市要靠 综合素质，单凭数 浪划线是要吃苦 头的。

美国有个最大的投资基金，叫麦哲伦基金，它的总经理就是当今世上赫赫有名的投资巨星彼得·林奇。从 1977 年到 1990 年该基金的价格提高了 20 多倍，资产从 2000 万美元急剧增加到 90 亿美元。

如此出色的基金总经理，他一定是理科学院的高材生，懂得会计学、统计学等数量分析知识。的确，然而彼得·林奇本人对此却不屑一顾，他最看不起所谓的“股市预测大师”，他遗憾地称他们为“事后诸葛亮”。他恰恰十分在意自己学过的历史、心理、政治、哲学、宗教等学科。他说：“对于有意投身股市的人来说，学历史和哲学胜于学习统计学。投资是一门艺术而非科学，受过严格训练对任何事物都做定量分析的人，肯定无法从股市获得好处。”他认为股市中存在着各

种各样意想不到的风险，很难捉摸，如果一味地相信技术分析和预言家的意见，而不做自己的分析判断，是肯定要吃苦头的。（不要动不动就是股评家说的，那些只会埋头划线数浪，置国家宏观经济与政策面不顾的股评家，导致多少人投资失误！）

彼得·林奇从不轻信股评，他最重视自己的调查研究。对于精心调查后选择的股票，他惜售如金，无论价格如何动荡，都不轻易抛掉。他说：“我投资组合里最好的公司往往是购股三五年之后才利润大增，而不是三五个星期，股价稍有调整就沽出是愚不可及的。”

对于股市中流传的，很容易被大众接受的一些说法，彼得·林奇却持相反意见——

公众说：“既然它已经降了那么多，它就不可能再往下降了。”

他说：“股价的底线是零，零以上就都存在在降的可能”。

公众说：“黎明之前总是最黑暗的”。

他说：“大自然如此，股市并非如此，最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临，黑暗可能持续，加重；同样，你也不能信奉‘冬天来了，春天还会远吗？’”

公众说：“等它回升到 10 美元时我就

抛出”。

他说：“股票操作贵在根据情况伺机而变，守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道，许多人正是在自己划定的框框里失败的”。

他的与众不同之处还在于，他特别喜欢焦虑不安的市场，越是各种可怕的消息满天飞，他越来精神，他认为挣大钱的时候到了。他说股市大跌，正是你买进自己看好的股票的机会。他从不主张人们去追捧热门股。他形容那是一顿“只有煎得滋滋的响声，却看不到牛排”的晚餐。他有一个很独特的理论：股价便宜是最大的题材，它比任何传言都来得真实可靠。对于那些自认为无法跑赢大市的人，他建议都去买投资基金。他的基金公司主要选择下列四种类型的股票进行投资：

(1) 成长股，林奇谋求能够获得 200%~300% 的收益；

(2) 股票价格明显低于实际价值的价值股，他希望从中迅速赚取 1/3 左右的收益，然后立即转移资金；

(3) 绩优股，带有防御性，经得起经济不景气的打击；

(4) 特殊情况及萧条的周期性股票。

由于彼得·林奇的出色业绩，他被美国《时代》周刊誉为“第一理财家”。

能在证券市场呼风唤雨的美国“影子总统”格林斯潘

为什么股市里的消息总是朦胧?为什么证管官员讲话总是难以捉摸?

我国的股民始终搞不明白的是,为什么有关政策面的一些消息总是“朦胧”、总是不提前予以明朗化?比如,中国证监会首席顾问梁定邦刚刚讲过“二板”2001年上半年即可推出,没几天“人大”副委员长成思危又指出“二板”何时推出尚未确定;有关新股的发行时快时慢,为什么不设立一个时间表;国有股究竟如何减持似乎也尚无定论……

消息的朦胧或许是证券市场的重要特征之一,了解了美联储现任主席格林斯潘近些年的言行,也就不觉得“消息总是朦胧,总是飘忽不定”有什么奇怪的了。

在美国,美联储主席的位置位高权重。美国政府的经济决策一般都在总统经济顾问委员会主席、财政部长、预算局

长、美联储主席四者之间协商决定,而美联储不受总统直接领导,只对国会负责,因此实际上是一个相对独立的政府机构,对美国的宏观经济决策可谓权力至高无上,几乎可以和总统相提并论。美联储主席常被人称为“影子总统”。他统治着联邦储备体系,整个体系在美国共有12个区域银行,管辖7000多家成员银行,年预算达10亿美元,他决定着美国的货币政策,通过手中的“联邦基金利率”控制美国的货币流量。美联储主席任何对利率的举动和决定都会在购买企业股票的投资者心中激起千层浪,这种影响正在跨越国界,影响到世界各地的宏观经济运行。

美国华尔街的投资家们每天都会捕捉来从宏观经济管理当局的声音。掌握美国宏观经济大局的联邦储备委员会的每一个主席都是被聚焦关注的对象,言辞不得不十分谨慎。格林斯潘比他的前任们更小心翼翼。每次他金口一开,股市大都反应非常强烈。1987年,在他宣誓就任美联储主席不到两个月之时,10月19日纽约股市遇到了全球震惊的“黑色星期一”,道·琼斯指数一日之内暴跌508点。格林斯潘对这场美国股史上的头号灾难临危不惧,他及时向全体国民发表电视讲话:

美联储已准备好全国金融市场所需要的一切资金,并随时提供。格林斯潘的话让美国人吃下了定心丸,全世界也松了一口气。媒体称他“为阴暗的经济市场带来了光明”。1996年12月,美国股市飙升不已,格林斯潘在一个午餐会上发表看法,怀疑投资者是否头脑过热。第二天,道·琼斯指数一下跌了140点。因为投资者认为他一定会提高利率,但利率却原封未动。有人统计了在1996-1998年两年中,格林斯潘在美国国会作证31次,其中22次引起纽约股市立即下跌,而其乐观的言论又往往促使股市立即上升,以致华尔街及全世界股市“谈格色变”。格林斯潘深知自己一举一动都会引来股民们的涨跌涨跌,因此讲话十分含蓄,模棱两可,让人常常想错方向。而他自己却对这种让人捉摸不透的本领引以为豪。有一次,他终于讲了一次“实话”。“我知道你们都理解了我的意思,可我所说的并不是我所想的,这一点我就不清楚诸位是否明白。”其实这正是格林斯潘的高明之处,针对华尔街的非常浓厚的投机气氛,兵不厌诈,虚虚实实才是真正的“对症下药”,才让他领导的联储将美国经济的发展掌握于股掌之中。

也许,这也是我们中国人爱说的“领导艺术”吧?

从证券市场中挣“忍耐费”的股市忍者——邱永汉

买了股票就耐心地捂着,最后获胜的还是“忍者神龟”。

邱永汉生于台湾,后来长期居住在日本,被日本投资者称之为“股神”、“赚钱之神”。

他的投资之道是,用中国股民常说的一个字便是——捂!有一次他去买台湾的股票,他告诫投资者:“现在购买,然后忘记它的存在而压在箱底,以‘在石头上坐等三年’的精神牢牢地捂住它,放久了必定能获大利。”

其实邱永汉的“捂”并不是盲目的。他曾经是个作家,常用作家的第三只眼看问题,而且他是个做事十分认真和踏实的人。在正式投入股票市场之前,他用了3个多月的时间耐心阅读《日本经济新闻》的经济版,并把重点放在阅读银行部经理、保险公司财务部经理、中小证券公司总经理等所写的文章上。经过对股票市场的长期的观察与思考,渐渐弄清了一个事

实,那就是外行人比有经验的人有利,专家未必赚钱。股票市场是一个动态市场,受制于一系列复杂因素的影响,书本上讲授的经济理论,大多是成堆的经济术语,只是为了方便说明复杂变动的经济变化而已,不能完全说明其现象,更不能预测未来变化趋势。他说他在东京大学经济学部上学时,从未听说过哪位老师因投资股票而赚钱。

当时的日本买股票的人都热衷那些有实力,历史悠久的公司,如东洋纺织等。都说这些股票涨得不快,但稳定风险小,一些股评家或证券公司进行着这方面的宣传。

然而邱永汉第一次接触股票市场时,就感到“不听信社会的常识极为重要”。因为常识是指根据过去的经验在脑海中已经形成的想法,这些想法在当时或许是正确的,却不能适应未来的情况变化。倘若维持常识不变,人的思维僵化,反而成为事物进化、发展的包袱。根据观察,邱永汉惊奇地发现日本的产业界正出现结构上的变化,比起纺织、海运业、家庭电器与汽车都属于新兴行业,受到新需求的支撑而呈现大幅成长。此时购买股票,瞄准有实力的二三线股,无疑更能赚钱。

邱永汉有个观点,今天不行并不代表永远不行,认为可行就要全力以赴。他一

旦看准了一个股票,就买了再买,并一捂再捂。

他常说自己在股市上挣到的钱是“忍耐费”。他买进股票从不奢望它立马飞起来。如果下跌了,他还会在低位补进,以摊薄成本。在恢复到自己的买入价以后静静地等待,一般一只股票至少要持有两年甚至三年,涨幅要在一倍以上才出手。当然,在买进这只股票前,他一定对它的所属公司的经营情况及其发展方向有所了解,他认为,只要企业在进步,它的股票就没有不涨之理。

有人说他太贪,白白损失了许多机会成本,说只要有20%的涨幅,来回做五次,不也是100%吗?而他却认为频繁操作增加了风险,而所付出的手续费费也正悄悄吞噬着他的利润。

人类秉性中有一大美德就是忍耐,而股市是最能检验你忍性的地方,邱永汉就像一个“忍者神龟”,静静地伏在股市里,享受着股神的乐趣。

从50年代直到现在,无论社会如何动荡,经济怎样发展,邱永汉的事业稳步上升,他的生意遍及日本、台湾、香港等地,他的财富也稳居世界华人富豪榜的前列。他的生财之道吸引了许许多多渴望成功的人士。人们在他的成长经历中寻找着赚钱的秘密,其实并不难——忍!股市中是如此,生活中也是如此。

牛市熊市、中期调整、短期波动、齐涨共跌——道·琼斯理论的基本原则

技术派图表派的“开山鼻祖”——
道·琼斯理论

道·琼斯理论的基本原则

道·琼斯理论主要的研讨目标是探讨股市的基本走势,认定一旦基本走势确立会一路持续,直到趋势遇到外来因素的破坏才改变方向。也就是说刚产生的熊市不可能在短短几个月内转变为牛市,刚产生的牛市也不能在一年半载中就又转变成熊市。

对于个股,道氏理论认为大部分好股票都会跟随基本市场大势。这个市场大势有可能是长期升势,或者长期跌势。大部分股票的趋势都会差不多。市场出现长期升势时,大部分股票会一齐升。市场出现长期跌势时,大部分股票会一起跌。

原始波动——
多头市场与空头市场特色

什么叫原始波动

原始波动是指股价长期趋势,可能持续几个月,甚至数年之后才会改变波动方向。

原始波动的特点

其特点为在多头市场里,一段行情的平均数新高点比前一段行情的平均数最高点为高,一峰比一峰高。在空头市场里,一段行情中的平均数新低点比前一段行情的平均数最低点为低,一谷比一谷低。

原始波动的新解释

道氏去逝之后,华尔街商报的编辑汉密尔顿根据道氏概念继续形容并解释股价趋势分析方法。他曾收集1900年6月~1923年8月期间的股票市场变动资料并加以统计与分析,发现多头市场趋向从开始至结束,平均经历25个月,空头市场趋向从开始至结束平均经历17个月,如果依照日期计算,多头市场长约经3.4年,最短亦达15个月。空头市场长约经2年,最短亦有11个月。



原始波动下降或上升斜率很大,一旦形成上升道通或下降道通,短时间内难以逆转。

次级波动——
中长期的反转形态

什么叫次级波动

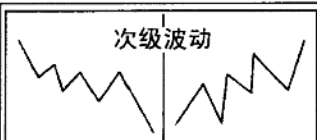
次级波动是指长期上涨趋势的下跌阶段,或是长期下跌趋势中的回升阶段。

次级波动的特点

对于次级波动的期间,道氏认为,大约是两星期到一个月或更久,反转幅度(跌幅或涨幅)约为前面基本趋势的上涨或下跌的八分之三,通常在每一个多头市场或空头市场,总会出现两三个次级波动。

次级波动的应用

次级波动是强势或弱势市场很正常而且必须的反转形态,它们的起因是由于投资大众的太乐观或太悲观,促使股价暴涨或暴跌,此时发生技术性的回跌或反弹,专业性的投资机构或资金雄厚的投资人乘此机会调节市场供需状况,大众投资人亦相随之获利了结,“回档”乃是正常现象。但是前面所产生的涨势阻力小,时间短,则必有较急迫的下跌反应,前面跌势愈深,回升的可能性愈可确定。



次级波动似可理解为“中期调整”或“中线看涨”,但其下降或上升趋势也较难扭转。

日常波动——
股价每日波动

什么叫日常波动

日常波动是指股票价位每日的波动。

日常波动的特点

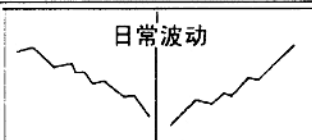
其波动快则数小时,慢则几天内就结束,因此对研判股价没有什么太大的重要性。

道·琼斯理论的历史由来

道·琼斯是活跃在上个世纪末期的美国股市理论家,于本世纪初去世。为了探测市场,他创造了两个指标,一是“道·琼斯铁路指数”,二是世人皆知的现时的美国“道·琼斯工业指数”。

道·琼斯理论是现今所有图表派、技术派的基石,他观察到股价的波动与海潮的波动相似,将股价的波动情况依照时间长短分为三种,即原始波动、次级波动和日常波动。他认为原始波动就像涨潮落潮,次级波动就像海浪,日常波动则像浪潮上面的小波纹。

附:道氏理论的“波动图”



日常波动即“短期波动”,波动范围也很小,日常波动是唯一可以被人为操纵的。

月有阴晴圆缺,海有潮起潮落,这其中就没有规律可循吗?

被“数浪者”认作最普及、最准确的测市工具——

波浪理论

艾略特的波浪理论

波浪理论的基础

艾略特最初的波浪理论是以周期为基础的。

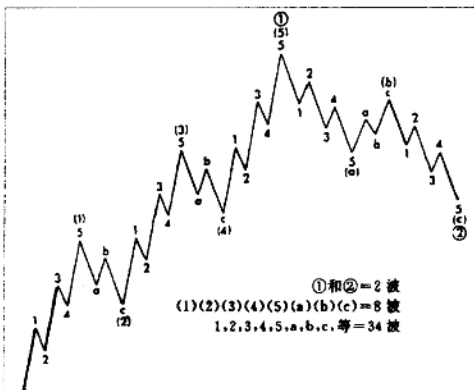
周期的构成

他把周期分成时间长短不同的各种周期,并指出,在一个大周期之中可能存在一些小周期,而小的周期又可以细分成更小的周期。

组成周期的八个过程

每个周期无论时间长短,都是以一种模式进行。这个模式就是要介绍的8个过程,即每个周期都是由上升(或下降)的5个过程和下降(或上升)的3个过程组成。这8个过程完结以后,我们才能说这个周期已经结束,将进入另一个周期。新的周期仍然遵循上述的模式。以上是艾略特波浪理论的最核心的内容,也是艾略特作为波浪理论奠基人所作出的最为突出的贡献。

我们在“夏锄篇”中已对这8个过程做了形象化的介绍,其主要波浪形态若进一步细化则为——

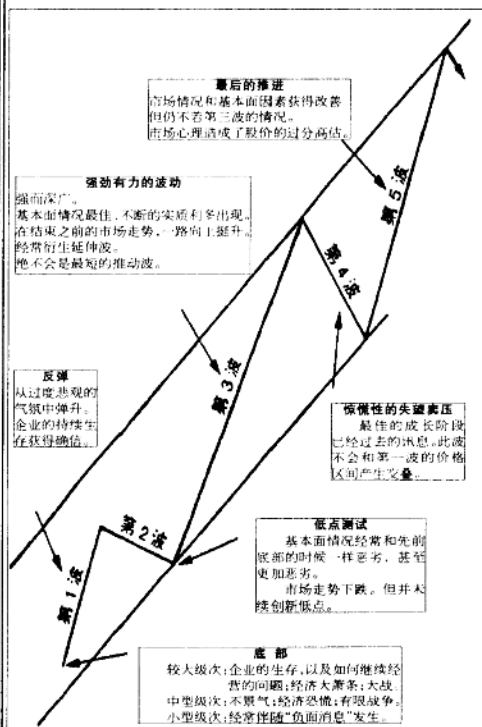


波浪理论的历史由来

波浪理论起源于1978年美国柯林斯发表的《波浪理论》一书,但其实际发明者和奠基人是美国著名的证券分析大师艾略特,他早在30年代便有了波浪理论最初的想法。

艾略特最初发明波浪理论是受到股价上涨下跌现象不断重复的启发,力图找出其上升和下降的规律。社会经济的大环境有一个经济周期,股价的上涨和下跌也应该遵循这一周期发展的规律。不过股价波动的周期规律同经济发展的循环周期是不一样的,要复杂得多。

需要进一步介绍的是,1980年美国布希特对5个上升浪的特征做了一个理想化的设计——



直到今天,波浪理论仍被千千万万的市场人士视作具有特殊价值的测市工具,它的普遍性和相对精确性使越来越多的投资者将其奉为圭臬。