

股票操作系列

FAXIAN HEIMA

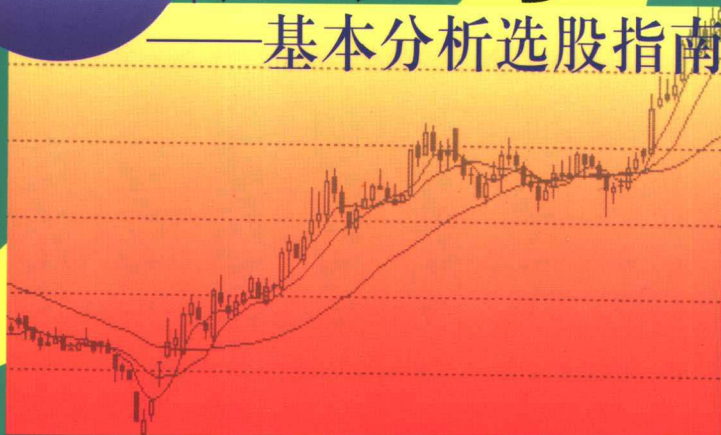
发现

JIBEN FENXI XUANGU ZHINAN

黑马

主编 余杰

——基本分析选股指南



黑马的行业分析
重点上市公司前景展望
利用财务报表寻找潜力股
“入世”对热点板块的影响
宏观经济与股市走向
资产重组与借壳上市

河南人民出版社

股票操作系列

发现黑马

指南

江苏工业学院图书馆

藏书章

主 编 余 杰

副主编 谢太峰

河南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

发现黑马:基本分析选股指南/余杰主编. — 郑州:
河南人民出版社, 2000. 4
(股票操作系列)
ISBN 7-215-04681-8

I. 发… II. 余… 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(2000)第 13604 号

河南人民出版社出版发行(郑州市农业路 73 号)

河南第二新华印刷厂印刷 新华书店经销

开本 850×1168 1/32 印张 9.75 字数 225 千字

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷 印数 1-5 000 册

定价:15.00 元

序

卢克群

中国的证券市场是适应改革开放的需要产生、发展起来的。尽管我国证券市场的历史不长,但发展速度十分惊人,短短 10 年便走过了西方证券市场几百年所走过的路程。到 1999 年年底,我国境内上市公司已从初期的 13 家增至近 1000 家,市价总值从 103 亿元增至 2 万多亿元,投资者开户数也已超过 4000 万户。证券市场的蓬勃兴起,对推动国企改革,促进社会主义市场经济体制的建立等,发挥了不可估量的积极作用,成为我国金融领域具有巨大潜力的新的增长点。展望 2000 年以及整个新世纪,我国证券市场的发展又将面临新的大好机遇。

首先,实现国有企业改革目标需要进一步借助证券市场的筹资功能。党的十五届四中全会确定了从现在起到 2010 年国有企业改革和发展的主要目标与必须坚持的指导方针,并强调完成这一历史任务,首先要尽最大努力实现国有企业改革和解困的三年目标。这就意味着具有特殊筹资功能的证券市场在国企改革中必然发挥难以取代的作用。新中国成立以后,国有企业一直是我国国民经济的重要主体,对我国经济发展和社会进步做出了巨大贡献。然而,由于种种原因,我国国有企业在发展过程中也出现了诸

多困难,其中之一就是资本金严重不足,债务负担沉重,由此导致国有企业经营效益普遍下降,亏损面不断扩大。解决这一问题可以有不同的思路。在历史上,对国有企业的资金需求,我们曾采用由财政包揽的方式予以无偿供应,然而,由于增长有限的财政实力难以支撑众多国企的巨额资金需求,加之财政资金的无偿分配必然会导致资金的浪费和使用的低效率,因此,在改革过程中,我们又将眼光转向了银行,试图通过银行信贷资金的渠道满足国有企业的资金需求。用银行贷款代替财政拨款。虽然在一定程度上可以提高资金的使用效率,但由此又带来了企业过度负债、财务负担过重、经营效益下降甚至严重亏损等问题。历史的教训表明,无论单纯依靠财政还是单纯依靠银行都不是解决国有企业资金问题的理想途径。那么,究竟如何解决国有企业的资金问题?显然,利用证券市场筹资才是解决国企资金困难的最为理想、最为现实的选择。这不仅是因为利用证券市场发行股票筹集资金可以使企业增加自有资本、改善资金结构、降低负债率、减轻财务负担,从而有利于其扭亏为盈或提高赢利水平,而且是因为社会现有的资金存量也为企业的股票融资提供了非常有利的市场环境和巨大潜力。既然如此,要实现国有企业改革目标,客观上要求必须大力发展证券市场。

其次,在国有大中型企业中建立现代企业制度和适应市场经济要求的法人治理结构,需要通过证券市场实现投资主体的多元化。十五届四中全会的《决定》指出,建立现代企业制度是国有企业改革的方向,是公有制与市场经济相结合的有效途径,同时再次明确“对国有大中型企业实行规范的公司制改革,建立健全法人治理结构,面向市场着力转换经营机制”。现代企业制度的核心是公司制度,股份公司则是现代公司制的主要形式。因此,在国有大中

型企业中建立现代企业制度其核心就是按照股份制原则对国有企业进行改组或改造,以便使之形成规范的股份公司的运行机制和法人治理模式。既然如此,要实现中央提出的国有企业改革的上述目标,显然必须借助于证券市场。因为:第一,股份制与国有制的区别之一在于企业产权主体或投资主体的多元化,因此,要在国有企业中建立现代企业制度,就应改变国有企业产权过于集中、过于单一的局面,实现产权或投资主体的分散化和多元化。证券市场就是一种大众投资场所。国有企业建立现代企业制度的过程在很大程度上就是利用证券市场发行股票,引入多元投资主体、组建股份公司的过程。第二,股份制和国有制的区别还在于企业产权的流动性,证券市场则是企业股权转让或流通的场所,股份企业和上市公司运营的过程在一定程度上也是在企业经营状况的影响下公司股份不断转让和流动的过程。第三,借助证券市场的交易有利于促进企业完善法人治理结构和经营机制的形成。一方面,通过一级市场发行股票而组建的股份公司必须相应建立股东大会、董事会、监事会等权力制衡机构,并形成股东大会选举董事会,董事会聘任经营班子的管理体制;另一方面,股东在二级市场进行的股票买卖(即“用脚投票”)也有利于加强公司经营的责任约束,促进公司运营机制的规范化和合理化。

再次,国有经济的战略重组需要借助于证券市场的资源优化配置和结构调整功能。十五届四中全会制定了从战略上调整国有经济布局的目标,并提出,调整国有经济布局要同产业结构的优化升级和所有制结构的调整相结合,坚持有进有退、有所为有所不为,国有经济在关系国民经济命脉的重要行业和关键领域占支配地位,其他行业和领域,可以通过资产重组与结构调整,集中力量,加强重点,提高国有经济的整体素质。这些目标的实现自然也离

不开证券市场,因为,国有经济战略调整的实质是资源的重新和优化配置,证券市场则是资源配置的重要机制。例如,通过证券市场上股票和债券的发行可以促进资本向重要行业或关键企业集中,实现国民经济行业结构、企业结构的优化调整;通过证券市场上股票、债券的交易可以引导资本在不同部门和企业间的流动,促进资本的优化配置和使用效率的提高;借助资本市场进行的产权或股权转让,有利于国有资本从一般竞争性行业的退出;通过资本市场各种形式的倾斜性融资活动,则可以对各类高新技术企业进行大力扶植和支持,从而促进产业结构的优化升级。

以上分析说明,发展证券市场不仅是国有企业改革的需要,而且也是实现国有经济战略调整的客观要求。在新的世纪中,随着国企改革不断深化和社会主义市场经济的不断完善,证券市场的加速发展将是大势所趋。

必须指出,证券市场上的证券投资是一种高风险的活动,对投资者(特别是散户投资者)而言,要想在波涛迭起的股海中自由搏击,就必须练就一身“游泳”的好本领,全面提高自身的素质。为此,在介入证券市场之前,每一个投资者都应首先学习有关证券市场和证券投资的基本知识,既要树立正确的投资理念,了解股票投资的基本分析方法,又要掌握股票投资的技术分析技巧。当然,对于那些没有时间和精力钻研证券投资知识的人来说,完全可以通过投资于证券投资基金间接介入证券市场,但即便如此,在进行基金投资之前,也应首先对投资基金和基金投资的知识有一个基本的了解。为了满足广大投资者学习证券投资知识的需要,河南人民出版社出版了“股票操作系列”图书,该系列图书不仅对世界著名投资家的投资理念进行了较为全面、系统的介绍,而且对股票投资的基本分析、技术分析以及投资基金与基金投资的各个方面都

进行了较为详尽的分析与阐述。特别应当指出的是,这套丛书的作者都是证券方面的从业人员,他们不仅具有扎实的金融、证券理论基础,而且拥有丰富的实战经验。我相信,此系列图书的出版对那些初入股市的投资者系统掌握证券投资知识一定会有所帮助。

目 录

上篇 股市基本面分析

第一章 基本面分析概述	(1)
第一节 基本面分析的重要性	(2)
一、技术分析的特点及适用范围	(2)
二、基本面分析的特点及适用范围	(3)
三、基本面分析与技术分析的结合	(5)
第二节 基本面分析的主要内容	(7)
一、宏观经济形势分析	(7)
二、宏观经济政策分析	(8)
三、行业与板块分析	(9)
四、上市公司及其财务分析	(9)
五、其他因素分析	(10)
第三节 基本面分析过程	(10)
一、信息收集	(10)
二、信息分析	(11)
三、作出结论	(12)
四、结论的修正	(12)

第四节 基本面分析在我国投资中的特殊地位	(12)
一、技术分析的市场环境不具备	(13)
二、政策对股市的特殊影响	(13)
第五节 国外投资大师如何看待基本面	(14)
一、格雷厄姆投资法则——“内在价值”和 “安全边际”	(15)
二、沃伦·巴菲特著名的十二定律	(18)
三、彼得·林奇的 25 条黄金规则	(22)
第二章 股票投资与宏观经济分析	(26)
第一节 宏观经济分析的方法选择	(27)
一、经济指标对比分析法	(27)
二、计量经济模型	(28)
三、概率预测法	(30)
第二节 经济指标与股票投资	(30)
一、国内生产总值变动率或经济增长率	(31)
二、经济周期	(32)
三、失业率	(32)
四、通货膨胀率与通货紧缩率	(32)
五、利率	(33)
六、汇率	(34)
第三节 宏观经济运行与股票投资	(35)
一、影响证券市场价格的因素	(36)
二、宏观经济变动与证券市场	(41)
第四节 宏观经济政策与股票投资	(47)
一、财政政策与股票投资	(47)
二、货币政策与股票投资	(54)

三、收入政策对证券市场的影响·····	(61)
第五节 “入世”对中国股市的影响 ·····	(64)
一、股市与国际接轨:根本上利国利民 ·····	(64)
二、走出国门:中国的股市必须应对 ·····	(65)
第三章 股票投资的行业分析 ·····	(67)
第一节 我国的行业分类 ·····	(67)
一、我国国民经济的行业分类·····	(68)
二、我国证券市场的行业划分·····	(68)
三、证券市场投资实际应用的行业划分·····	(69)
四、行业与板块分析在股票投资中的作用·····	(70)
第二节 行业的一般特征分析 ·····	(71)
一、行业的经济结构分析·····	(72)
二、经济周期与行业分析·····	(74)
三、行业生命周期分析·····	(75)
第三节 影响行业发展的因素 ·····	(77)
一、技术进步·····	(78)
二、政府政策·····	(78)
三、社会习惯的改变·····	(79)
第四节 行业分析的市场应用 ·····	(80)
一、行业投资的选择·····	(80)
二、板块投资的选择·····	(84)
第五节 “入世”对热点行业投资的影响 ·····	(91)
一、金融保险业·····	(91)
二、电信业·····	(94)
三、农业·····	(96)
四、纺织业·····	(97)

五、汽车工业·····	(98)
第四章 上市公司分析·····	(100)
第一节 公司基本素质分析·····	(101)
一、公司竞争能力的判断 ·····	(101)
二、公司技术水平的测试 ·····	(102)
三、公司管理水平的考察 ·····	(103)
四、公司赢利能力分析 ·····	(105)
第二节 财务报告的内容及分析·····	(105)
一、从上市公司的财务报告中获悉信息 ·····	(106)
二、从招股说明书中获取主要信息及 财务分析重点 ·····	(106)
三、从上市公告书中获取信息并加以分析 ·····	(109)
四、从年度报告、中期报告中获取信息 并加以分析 ·····	(110)
五、从临时公告中捕捉信息 ·····	(111)
第三节 财务指标的应用技巧·····	(114)
一、把握三项重要指标 ·····	(114)
二、与股票市价、盈余相关的其他比率·····	(120)
第四节 会计报表分析方法·····	(123)
一、为什么要分析会计报表 ·····	(123)
二、怎样分析会计报表 ·····	(125)
第五节 学会分析现金流量表·····	(137)
一、现金流量表由三部分构成 ·····	(137)
二、重点应进行现金流量的结构分析 ·····	(139)
三、通过现金流量的流动性反映偿债能力 ·····	(141)

下篇 重点上市公司分析

一、冶金	(143)
武钢股份(600005) 新钢钒(0629) 山东铝业(600205)	
二、商业	(153)
第一食品(600616) 第一百货(600631)	
北京城乡(600861)	
三、旅游	(160)
青旅控股(600138)	
四、房地产	(163)
深万科(0002) 琼珠江(0505)	
五、医药	(168)
升华拜克(600226) 海王生物(0078)	
众生制药(600222) 金陵药业(0919)	
全兴股份(600799) 天坛生物(600161)	
六、电子信息	(182)
生益股份(600183) 海星科技(600185)	
厦门信达(0701) 电广实业(0917)	
七、邮电通讯	(191)
中兴通讯(0063) 大唐电信(600198)	
东方通信(600776) 国脉通信(600640)	
八、金融	(199)
深发展(0001) 浦发银行(600000)	
九、农业	(204)
草原兴发(0780) 伊利股份(600887) 新希望(0876)	

-
- 十、纺织业 (212)
- 雅戈尔(600177) 杉杉股份(600884) 欣龙无纺(0955)
- 美亚股份(0803) 华西村(0936) 上海三毛(600689)
- 十一、汽车 (223)
- 上海汽车(600104) 福田汽车(600166)
- 十二、酒业 (229)
- 五粮液(0858) 湘酒鬼(0799) 燕京啤酒(0729)
- 十三、煤炭 (236)
- 郑州煤电(600121) 神火股份(0933)
- 十四、交通运输 (242)
- 海南航空(600221) 虹桥机场(600009)
- 天津港(600717)
- 十五、建材 (250)
- 江泉实业(600212) 四维瓷业(600145)
- 深圳方大(0055)
- 十六、家用电器 (258)
- 科龙电器(0921) 深康佳(0016) 小鸭电器(0951)
- 青岛海尔(600690)
- 十七、化工 (269)
- 鲁北化工(600727) 巨化股份(600160)
- 盐湖钾肥(0792)
- 十八、电力 (276)
- 凯迪电力(0939)
- 十九、其他 (280)
- 福建南纸(600163) 乐凯胶片(600135)
- 风华高科(0636) 中视股份(600088)

承德露露(0848) 江钻股份(0852)

隧道股份(600820) 邢台轧辊(600149)

后记..... (297)

上篇 股市基本面分析

第一章 基本面分析概述

基本面分析就是根据有关理论对影响股票价值及股票价格走势的基本因素进行分析,以决定投资某种股票的决策过程。影响股市的基本因素,按性质不同可分为政治因素、经济因素、社会心理因素等;按影响范围不同,可分为宏观因素和微观因素;按来源不同,可分为国内因素和国际因素,等等。政治因素主要是指影响政局稳定的一系列因素。由于对政治因素的详细分析需要专门的知识,故本书对此类问题不作专门的分析。社会心理因素主要是指影响人们心理预期的一系列因素,同样由于心理因素分析的专业性,本书也不打算作过多的涉及。经济因素主要包括宏观经济形势、国家的各种政策、上市公司所属行业的发展状况、上市公司本身的发展情况以及股票“替代品”(债券、基金等)市场的走势等。一般情况下,股市同经济形势的联系最密切,同时经济因素对股市的作用力也最强,因此经济因素就成了基本面分析的重点。股市分析除了基本面分析外,还有技术分析。对投资者而言,二者的作用各不相同,基本面分析解决的是投资“什么”的问题,而技术分析解决的是“何时”投资的问题。在这里我们将侧重于基本面分析,

技术分析只是在有关部分作一些简单的介绍,感兴趣的读者可参阅有关技术分析方面的专著。

第一节 基本面分析的重要性

对于进入股市的投资者来说,除了学会使用技术分析方法以外,还要学会使用基本面分析方法。这两种分析方法都起源于西方发达国家,在他们的长期实践中,产生了许多股市分析流派和理论,其中占统治地位的分析流派有:技术分析派、基本面分析派和综合分析派。就技术分析派而言,又出现了道氏股价理论、艾略特波浪理论、量价理论等。至于基本面分析流派,它们目前尚没有形成一套成熟的理论体系,因此,出现了基本面分析内容及方式因人而异的局面。为了更好地发挥基本面分析方法的作用,有必要对基本面分析作一个较全面的定位。

一、技术分析的特点及适用范围

技术分析是通过各种图表、技术指标来研究股票市场行为,以判断股票市场价格变化趋势的方法。

技术分析的有关理论是建立在三个假设前提之上的:价格已综合了各类信息、股市存在趋势运动、历史会重演。第一个假设为影响股票市场价格走势的所有信息都已反映在价格的变化之中,也即任何时点上的价格水平都是各类信息综合作用的结果,因此投资者只需研究价格变化就够了,无须具体分析价格波动的背后原因。在一定条件下,各种技术分析指标之所以能起到指导人们交易的作用,是因为它们已如实地“记录”了市场参与者的行为,也就是市场行为与图表形态及技术指标变化之间存在一一对应的