

小盘股

黑馬

破译深沪小盘牛股之谜

的
摇篮

宫玉松 著

海天出版社

小盘股

黑馬

的

摇篮

破译深沪小盘牛股之谜

图书在版编目 (CIP) 数据

小盘股: 黑马的摇篮/宫玉松著. —深圳: 海天出版社, 2001.8

ISBN 7-80654-535-2

I. 小… II. 宫… III. 股票—证券交易—中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 043565 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

<http://www.htph.com>

责任编辑: 容耀初 封面设计: 李 萌

责任技编: 王 颖 责任校对: 喻俊新

海天电子图书开发公司排版制作

深圳大公印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 7.375

字数: 180 千 印数: 1—6000 册

定价: 18.00 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

作者简介

宫玉松，男，山东莱阳人，1964年生。经济学博士，副教授，湘财证券研发中心副总经理。遨游股海近十年，善做理论文章，曾在《中国证券报》、《经济学家》、《经济学动态》、《中国经济史研究》等报刊发表论文近百篇，谈股论金胸有良谋，无论大势研判、板块透视、个股发掘几乎每发必中，北京股民竟以“宫金嘴”相称。

鸣谢

感谢湘财证券董事长陈学荣先生、湘财证券总裁张世明先生、湘财证券副总裁李克难先生、湘财证券研发中心总经理李皎予先生对我的关心和指导，感谢湘财证券研发中心研究员、荐股高手唐卡嘉先生提供本书所有K线图，感谢国泰君安证券梁建敏先生、大鹏证券王晓璐女士、吕宏亮先生、国信证券储诚忠先生、青海证券黄硕先生以及吴锋、梁惠元、花荣等诸位先生所写的精彩的行业、公司及市场研究报告，本书从中获益匪浅。

宫玉松

2001年6月于北京

宮玉松 著

海天出版社



目 录

上编 “踏破青山人未老， 风景这边独好” ——小盘股运作机理研究

1. 小盘股的界定
2. 小盘股的分类
3. 小盘股的特征
4. 风景独好为哪般
5. 未来小盘股走势预测及投资建议
6. 小盘股操作策略
7. 不同股本的收益与风险特征
8. 1999 年牛股特征分析
9. 2000 年牛股特征分析
10. 退市机制与小盘壳资源股
11. “国退民进”与小盘股
12. 关于壳资源的思考
13. 关于绩差重组股走势的思考
14. 对市场各大板块的透视
15. 关于重组股的若干思考
16. 关于外资股板块

中编 “问渠哪得清如许， 为有源头活水来” ——破译小盘牛股之谜

1. 大连国际 (0881) ——风流总被雨打风吹去
2. 数码测绘 (百隆集团) (600700) ——试看天下谁能敌
3. 青海明胶 (0606) ——欲与广夏试比高
4. 烟台万华 (600309) ——快马加鞭未下鞍
5. 思达高科 (河南思达) (0676) ——我是庄股我怕谁
6. 曙光股份 (600303) ——横扫千军如卷席
7. 东风科技 (东风电仪) (600081) ——不信东风唤不回
8. 天兴仪表 (0710) ——乱花渐欲迷人眼
9. 北大高科 (ST 深安达) (0004) ——惊回首，离天三尺三
10. 金融街 (华亚纸业) (0402) ——乘风破浪会有时
11. 纵横国际 (南通机床) (600862) ——敢教日月换新天
12. 国嘉实业 (600646) ——无端却被秋风误
13. 恒瑞医药 (600276) ——映日荷花别样红
14. 银广夏 (0557) ——风卷红旗过大关
15. 国电电力 (东北热电) (600795) ——金戈铁马，气吞万里

如虎

16. 清华同方(600100)——无限风光在险峰
17. 齐鲁软件(600756)——会当凌绝顶
18. 世纪中天(中天企业、黔中天)(0540)——壮岁旌旗拥万夫

下编 “问苍茫大地，谁主沉浮” ——发掘未来小盘牛股

1. ST 同达(新亚快餐、ST 粤海发)(600647)——万里长缨要把鲲鹏缚
2. 烟台冰轮(0811)——众芳摇落独暄妍
3. ST 西化机(西南化机)(0838)——欲借东风上青云
4. 中联建设(0605)——守得云开日月明
5. 天鸿宝业(600376)——三千宠爱于一身
6. 世纪光华(招商股份)(0703)——九万里风鹏正举
7. ST 棱光(600629)——置之死地而后生
8. 天大天财(0836)——欲上青天揽明月
9. 威达医械(0603)——吹尽黄沙始见金
10. ST 黄河科(西安黄河)(600831)——重整山河待后生
11. 中科健(0035)——狂飙为我从天落
12. 长江通信(600345)——不尽长江滚滚来
13. 第一纺织(0809)——养在深闺人未识
14. 金瑞科技(600390)——待到山花烂漫时，她在丛中笑

15. 红星发展 (600367) ——众里寻他千百度
16. 深南光 (0043) ——小荷才露尖尖角
17. 华工科技 (0988) ——欲与天公试比高
18. 比特科技 (0621) ——刺破青天锷未残
19. 国光瓷业 (600286) ——国色天香人咏尽
20. 深万山 (0049) ——看万山红遍
21. 深大通 (0038) ——而今迈步从头越
22. 大西洋 (600558) ——一枝红杏出墙来
23. 海南椰岛 (600238) ——潮平两岸阔，风正一帆悬
24. ST 中侨 (0047) ——王侯将相，宁有种乎
25. 亿阳信通 (600289) ——风物长宜放眼量
26. 羚锐股份 (600285) ——人间四月芳菲尽，山寺桃花始盛开
27. 轻工机械 (600605) ——伏久者飞必高
28. 浙江东日 (600113) ——日出江花红胜火
29. 成量股份 (600673) ——淡妆浓抹总相宜
20. ST 甬华通 (600768) ——莫畏浮云遮望眼
31. ST 银山 (0675) ——卷土重来未可知

上编 “踏破青山人未老， 风景这边独好”

——小盘股运作机理研究

一、小盘股的界定

顾名思义，小盘股是指股本规模小的公司。但这里涉及两个问题：

第一，股本性质的界定，是指总股本，还是指流通股本。迄今为止市场所看重的是指流通股本。但我认为，总股本应更有意义。因为在我国证券市场规范化和股权结构迅速变化的背景下，流通股具有很大的不确定性和过渡性。最典型的是转配股、内部职工股的上市，以及B股等外资股的开放，使流通股规模突然放大，原来的小盘股迅速变为大盘股。在不久的将来，国有股、法人股流通问题被付诸实施后，更将发生流通股本的“突变”效应，流通股与非流通股的区分将趋于消失，总股本的意义更将突出。另外，从资产重组角度看，总股本也更有意义。因此，与随时可变、不确定性很大的流通盘相比，总股本显然更有意义。但“入乡随俗”，“约定俗成”，既然是市场中人，就不能脱离市场，因此本书所使用的小盘股概念兼顾总股本和流通股本而以流通股本为主，即流通股意义上的

小盘股。

第二，股本规模的数量界定，多大规模以下才算小盘股。市场上通常将流通股本小于 5000 万的股票定义为小盘股，将流通股本介于 5000~10000 万的股票定义为中盘股，将流通股本大于 10000 万的股票定义为大盘股。以此标准衡量，截至 2000 年 6 月 30 日，沪、深两市共有 970 只 A 股挂牌交易，流通股本数主要介于 2500~20000 万股之间，该类公司占整个上市公司数的 86.9%。在中国证券市场上有小盘股 292 家，占 30.1%、中盘股 378 家，占 39%和大盘股 300 家，占 30.9%。

二、小盘股的分类

对小盘股的分类，可从不同角度来划分。

股本规模，可分为三类小盘股：一是真正的小盘股，即总股本与流通股本均小的小盘股，二是假小盘股或暂时的小盘股，即流通股本虽小但总股本大的小盘股如胶带、永生、联华合纤，三是假大盘股，即流通股本大而总股本不大的小盘股如飞乐音响、兴业房产、石油大明、ST 九州。这一区分非常重要。

股价水平，可分为高价（20 元以上）小盘股、中低价（15 元以下）小盘股。

业绩状况，可分为绩优小盘股、绩平小盘股、绩差小盘股。

上市时间早晚，可分为老牌小盘股（如 ST 粤海发）、次新小盘股。

按有无外资股，可分为含外资股小盘股、不含外资股小盘股。

按行业，可分为传统行业的小盘股、新兴产业小盘股。

按地域，可分为沪深本地小盘股与异地小盘股、沪市本地股与深市本地股。

尽管有上述种种划分，但目前市场比较认同的、操作性较强的是将小盘股分为沪深本地小盘股、次新小盘股、强庄控盘的小盘股、重组类小盘股等几大板块：

1. 沪深本地小盘股

尤以上海本地小盘股风头最劲、联动效应最强、持续时间最长。对上海本地小盘股的炒作分为几个阶段：1997~1998 年炒作中远发展（众城实业）、国嘉实业、金丰投资（嘉丰股份）、ST 粤海发（新亚快餐）、交大南洋（南洋实业）、交运股份（钢运股份）等小盘、低价、绩差、不含外资股的股票。1998 年以前对带 B 股的本地小盘股基本上是一概排斥的。但是，由于不带 B 股的本地小盘股纷纷鸡犬升天，挖掘殆尽，于是从 1999 年开始将炒作范围扩大到含 B 股的本地小盘股，这样一来可选择的股票大大增加，因为 100 多家上海本地股中有 30 多家含 B 股。联华合纤、氯碱化工、轮胎橡胶、冰箱压缩、中纺机、二纺机、新锦江、上菱电器、自仪股份、英雄股份、物贸中心、钢管股份等带 B 股的本地小盘股开始结束长达数年的冬眠状态，股性趋于活跃。尤其 2000 年以来随着 B 股市场的日趋活跃，A、B 股联动性增强，2000 年底 AB 股并存的胶带股份、永生股份、联华合纤这“三小龙”异军突起，使上海本地小盘股的炒作再掀高潮。2001 年 2 月下旬 B 股市场对境内投资者开放引发 B 股冲天行情后，上海本地小盘股的表现更加火爆。

有效的资产重组是上海本地小盘股反复走强的重要因素，与其他地方相比，上海本地股重组成功率高，虚假重组较少，很少反复，因而其小盘重组股有较高的投资和投机价值。上海本地重组股有如下特点：本地企业之间多，跨地区少；实力强大的有丰富产品经营和资本运作经验的大型国有企业集团入主多，籍籍无名的小公司少；重组目的比较纯正，运作过程比较规范，实质性重组多，而单纯报表重组、虚假重组少；不以单纯保牌保配等短期需要为目的，而是志存高远，即着眼于优化上市公司的产业结构和资产质量，真正提高壳资源价值；上海市政府高度重视，有战略眼光和清晰思路，不惜血本，肯下本钱，把优质资产注入上市公司；重组比较彻底，重组的成功率高，被重组的公司一般都会发生脱胎换骨的变化，而很少发生反复和逆转的情况，即绩差——重组——绩优——绩差——再重组。

但上海本地小盘股普遍存在如下问题：一是流通股本虽小但总股本很大，未来非流通股实现流通后，这一问题就会突出表现出来，因而属假小盘股；二是流通 A 股虽小但 B 股规模很大，未来 AB 股并轨后，流通股规模将骤然放大，所谓小盘优势将荡然无存；三是经过多年反复炒作后股价普遍高企，与其较差的业绩很不相称，导致市盈率畸高。因此，从总体看来，除了 ST 同达（ST 粤海发）、ST 棱光等少数几只股票外，大多数上海本地小盘股后市机会可能并不大。这也是我在选择潜力牛股时较少选择上海本地股的原因所在。

相反，深圳本地小盘股的机会要大于上海，风水轮流转，今年看深市。去年以来深圳本地小盘股已悄然崛起，今年更趋活跃。原因多种多样：

（1）深市一向不太炒本地股，或者说地方主义色彩较淡，不像沪市惟恐肥水外流，把本地股炒来炒去不罢手。倒是异地股在深市更活跃，强龙压倒地头蛇。但深市似乎从沪市中受到启发，明白了本地资源的重要性，与其追捧异地股，何如激活本地股。近年来深圳本地股业绩滑坡严重，重组势在必行。目前近 70 家深圳本地上市公司中，去年仍然有近两成的本地上市公司出现亏损或濒临亏损，其中被 ST 的多达 9 家，PT 的有两家，去年深沪股市全部 A 股中每股收益亏损在一元以上的个股总共只有 8 家，而深圳本地股中就占了 4 家。由于上海在重组本地上市公司方面占尽先机并获得巨大利益，深圳市政府痛定思痛，准备大力重组、改造、振兴本地上市公司以奋起直追，这是深圳本地股走强的政策动力。

（2）与上海本地小盘股往往拖着巨无霸式的国有股或 B 股相比，深圳本地小盘股盘子（总股本）更小（是真正的小盘股），股价更低，业绩更佳，题材不少，这是走强的内在动力。在 68 家深圳本地股中，流通股本在 5000 万以下的有 20 家，占三分之一，如考虑总股本，则总股本不足 2 亿，流通股本不足 6000 万股的公司 17 家。

（3）深圳从去年年底作出事后证明极其冒险和愚蠢的停发新股决定后，来自新股的活力和动力全然消失，这也是沪强深弱的成因

之一。在此情况下只能拿老股开刀，本地小盘股的活跃乃不得已求其次之举。

(4) 尽管深圳市没有上海市那么多国有资产来重组本地上市公司，但有高科技优势，实行“科技兴市”战略以来成效显著，高科技产业已“三分天下有其二”，这为本地上市公司向高科技转型提供了难得的良机，也赋予了深圳本地股极大的想象空间。正是基于上述判，我在选择潜力牛股时对深圳本地股颇为青睐。

沪深两市除了不到 200 家本地股之外，还有八九百家异地股，毕竟沪深两个交易所都是全国性而非当年的区域性市场，因此数量最多的还是异地小盘股。在发掘和造就小盘牛股方面，异地小盘股丝毫不让于沪深本地股，现在轰轰烈烈的盛况空前的小盘股造牛运动正全面展出、全面开花，你方唱罢我登场，此起彼伏、轮番表演。任何小盘股都有大机会，任何小盘股都可能从蛹化蝶。不是不炒，时候不到，时候一到，统统热炒。正所谓“年年后浪推前浪，江草江花处处鲜”。

2. 次新小盘股

这是今年上半年市场表现最佳、涨幅最大的板块，其突出代表或领头羊是烟台万华、曙光股份、标准股份，2000 年该板块也有不俗表现，如凯迪电力、东方钽业、清华紫光等。由于从去年以来出现了明显的新股发行小型化现象，致使去年以来大量小盘股的上市，也造就了数量颇众的次新小盘股家族。它们的优势在于：盘子小，含金量高，公积金丰厚，业绩和成长性较好，具备较强的股本扩张潜力，科技含量普遍较高，涉及新材料、生物工程、电子通讯及光科技领域，概念新，市场形象佳，想象空间大，即使是传统行业也往往因为募集资金充沛而逐步变更募集资金投向，涉足高科技领域，加之上方无套牢盘，筹码易于集中。优势如此之多，难怪次新小盘股成为重点炒作的对象。创业板如果推出的话，更将刺激主板市场的高成长性小盘次新股的走强。

但次新小盘股能否成为像烟台万华、曙光股份或清华同方这样

的大牛股主要取决于两大因素：一是是否有大比例送股。现在市场对所有小盘次新股均抱有同样强烈预期，认为必然高股本扩张，它们的股价也因而高高在上。但“盛名之下，其实难符”，清华同方、东大阿派毕竟只有一个，大部分次新小盘股成不了清华同方第二或东大阿派第二，比如系出名门、名满天下曾被寄予无穷希望的天大天财、浙大海纳、托普软件不就是前车之鉴吗？因此它们过高的股价实际上隐藏着极大风险，因为它们的全部希望系于以送转股方式进行股本扩张，如果不扩张或用配股、增发方式进行股本扩张，希望破灭，股价势必大幅回落。二是是否真正具有高成长性，这是除权后能否填权、能否不断除权不断填权的“要害”，是清华同方之所以为清华同方、东大阿派之所以为东大阿派的关键，是创智科技、银河科技之所以像流星般匆匆划过、昙花一现的关键。另外，2000年以来上市的小盘次新股生逢牛市，上市定价偏高。尤其行业较好的小盘次新股，更是一步到位，封闭了上升空间。如果业绩和成长性一般的话，很难有突出表现。因此，我在选择潜力牛股时尽管对其倾斜但仍不敢多选，仅选择了几家或预期业绩大幅增长的股票（如长江通信、天鸿宝业、金瑞科技）或具有垄断性的股票（如红星发展）或价值相对低估的股票（如海南椰岛、大西洋）。

3. 强庄控盘的小盘股

该类小盘股往往基本面情况一般，且累计涨幅巨大，但由于主力高度控盘，跟风者少，庄家自拉自唱，其涨跌完全取决于庄家的实力和意愿，股价走势表现为脱离大盘，如天马行空，独来独往。典型的是数码测绘、大连国际、东风科技、思达高科、湘火炬、合金投资、亿安科技等。强庄控盘的小盘股具有如下特点：

一是强庄入主时为清一色的小盘股，如湘火炬上市之初总股本6800万股，流通股本3400万股，合金投资1996年11月上市时总股本5168万股，流通股本1400万股，东风科技1997年上市之初总股本5000万股，流通股本1125万股；

二是主力运作时间较长，如德隆从1997年入主湘火炬、合金投

资至今尚未出局，颇有战略投资者味道，煤航 1998 年进驻数码测绘至今，强庄觊觎并开始染指亿安科技则始于 98 年初；

三是主业一般，不是所谓名门正派的电子通讯业，尽管赋予其产业转型概念，但主业仍是普普通通的传统产业，如湘火炬和东风科技都是汽车零配件业，大连国际则为普普通通的对外承包工程类；

四是年年送配，年年扩张，年年填权，迅速做大市值，如湘火炬历年送配情况是，1997 年 10 送 1 转 1，1998 年 10 送 5 转 4，2000 年中期 10 配 3，年底 10 送 2 转 4，总股本和流通股本扩张至 4.16 亿、2.66 亿股；

五是报表出色，股本扩张丝毫不影响其每股收益的增长，凸现“高成长”性；

六是主力通常是投资公司而非证券公司，因此有实业资产往里装；

七是庄家赚得脑满肠肥、杯满钵满，账面利润惊人，但面临如何兑现利润的问题，因而该类股票随时可能以跳水方式兑现利润，即使跳水，仍有暴利可图。在涨 10 倍的德隆现象示范效应下，越来越多的机构加以效法，但当戏法人人会变之后，戏法也就失灵了。在加强监管的背景下，该类强庄控盘的小盘股面临着政策风险、法律风险。一般投资者只宜观赏，不应参与。

4. 重组类小盘股

重组是造就牛股的法宝，因而重组类小盘股“脱胎换骨”“乌鸡变凤凰”的可能性最大、出牛股的概率也最大。其特点是：通常业绩较差甚至亏损，行业不利，股价较低，面临失去融资能力和被“T”摘“牌”的巨大压力，有产业转型的迫切愿望，由于资产规模小，重组和转型难度低，容易发生价值突变。该类股票能否成牛，完全取决于重组成败，成则牛败则熊，“成者王侯败者寇”，因而有很大的不确定性。“一将功成万骨枯”，与成功的重组相比，失败的重组更多。考察重组类小盘牛股，通常具有盘子小、价格低、实质性重组、新大股东实力雄厚、公司基本面发生质变等特点。

重组类小盘股包括：绩平类小盘股、绩差类小盘股、ST 类小盘