

INVESTING IN SMALL-CAP STOCKS

小盘股制胜宝典

(美) 克里斯托夫·葛里加 伊丽莎白·尤佳 著 郑柱子 谭可 译

河 南 人 民 出 版 社

XIAOPANGU ZHISHENG BAODIAN

在此对 Christopher Graja 先生和 Elizabeth Ungar 女士为此书出版所做的工作表示感谢。

小盘股制胜宝典

(美) 克里斯托夫·葛里加·伊丽莎白·尤佳 著 郑柱子 谭可 译
河南人民出版社

著作权合同登记号:图字 16-2001-03

图书在版编目(CIP)数据

小盘股制胜宝典/(美)格里加(Graja,C.), (美)尤佳(Ungar,E. P. D.)著;郑柱子,谭可译. —郑州:河南人民出版社,2001.4

书名原文:Investing in Small-cap Stocks

ISBN 7-215-04836-5

I. 小… II. ①格…②尤…③E…④郑…⑤谭…
III. 股票-证券交易-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 07495 号

河南人民出版社出版发行(郑州市农业路 73 号)

郑州文华印刷厂印刷 新华书店经销

开本 850×1168 1/32 印张 6.25 字数 144 千字

2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月第 1 次印刷 印数 1-5 000 册

定价:15.00 元

前言

“如果你 10 块钱时看中了一家公司,6 块时你当然爱得要命。”当经纪人劝说客户买进更多的赔钱股票时,这是一种经典的词句。我能够理解这一观点,尤其是看到在大部分时间里小盘股与大盘股相比要差强人意。

朋友们取笑我的选择最糟糕不过,但我却感觉不错。这确实不是一本“快速致富”指南,它也并不建议你立即把每一分钱都投到小盘股里去。我坚信,这些股票将在今后十到二十年里获得高额回报。但是,高额的回报是与等量的风险相伴随的,要想盈利,你必须学会在艰难时期保持你的心智(当然,还有你的小盘股),就像我们曾经经历的那样。

本书初版中提到的工具和指标,帮助读者了解了经济领域中所发生的事情,以及对他们的股票单所产生的影响——是持股,是斩仓,还是等股价上升到一定的价位?这本书的新版又为我打开了一扇门,使我能够结识更多的人,学到更多的投资策略。这些策略家和研究人员,凭借他们超人的洞察力,使客户数千万美元的腰包鼓了又鼓。

在最近的一两年时间里,科技股和网络股呈现出爆炸趋势,本书中也提供了相关的信息。小盘股作为一个整体,在一个个的不眠之夜中,不少股民从它们那里得到了超额的回报。如果你能从专业人士,如艾尔伯托·维拉那里获知这种潜质,盈利便易如反掌,就再也用不着失眠了。维拉最先购买的是思科系统公司(企业网络产品的全球领先供应商)的股票,盈利颇丰,当这家公司规模极度膨胀后,他立即更换门庭,换成雅虎(Yahoo)的股票,并成为这家公司的第15大股票持有人。再者,如果你能判断出公司是否真的效益很好,对来自国际小盘股市场的建议作出甄别,并有较多的信息源,也应该有足够的把握盈利。

本书的初版,曾帮助成千上万的投资者应对变幻莫测的股市;本书的第二版,将成为股民盈利的指南。潜力就在这里。早在1998年10月,彼得·林奇就曾对旧金山的一位听众讲:小盘股已跌到了比大盘股更低的价位,正是所谓“物美价廉”的大好时机。

聚财不易,它需要付出牺牲、辛劳和磨炼,但你是否想过,它也是可以很有趣的!

身 读

这是一本教人挣钱的书。它的对象是做长线的投资者，而不是投机者，是那些想躲过通货膨胀，又不愿把一生的积蓄一把投进极其渺茫的机会以期大发利市的人。根据我的经验，不回避合理风险，又能获得超额回报的投资方式应该是：将你的部分积蓄投资于小盘股公司，如司各特公司和 Ia-Z-Boy 公司等，由于 IBM 和通用电器的存在，其股票市值从上市起就被压得较低。

或许你已经知晓，如果做的是长线，股票要比其他种类的投资，如债券和金融市场账目等要更胜一筹。你可能也听说过，小盘股要傲视大盘股。如果你对此有怀疑，下面的统计数字应该能够使你信服：

根据设在芝加哥的艾伯特森协会中的一些顾问的研究，从 1926 年到 1998 年，如果每 10 年算一个时段，那么其中的每一年，或者 93% 的这些时段里，股票都要比债券表现突出，小盘股也比大盘股表现得更出色。对大多数工薪阶层来说，10 年或许是一个适宜的投资周期。但是即便你退休了，手里有

不少的钱,你仍需要使积蓄不断增加,为今后 10 年或更长的时间做备用。另一点你还要知道,艾伯特森协会还得出一个结论,从 1926 年到 1998 年中,如果以 10 年为一个时段,那么在 93% 的这些时段里,股票比债券表现突出;在 55% 的这些时段里,小盘股比其他任何投资方式都要更风光一些。

通过比较,小盘股的优势显而易见,但我为什么只劝你把部分积蓄投到小盘股里去呢?为什么不是全部?因为你可能也知道:没有免费的午餐,高回报也意味着高风险——这是每种市场都在念的咒语。

在美国,投资短期国库券、凭证式国库券和债券的人们,仅是为了防备通货膨胀,但他们也十分明白,如果把股票攥在手里,到了一定时机,把本金捞回来没有一点问题。只有那些过于本分的投资者,才会赔得连衣服都不剩。另外,我们在前面已经提到过,小盘股的表现指数在过去的 72 年间,一直都很平均,不像一些“重磅股”那样飘忽不定。在一定的时段里,例如几个月、几年甚至数十年,小盘股群比所谓的庞然大物如英特耐、微软公司等,要出色得多。并且就全程时间而言,部分明星股三位数的增长速度,使得相当数量的股票干脆跌得找不到了踪影或者苟延残喘。小盘股公司由于产品、储备有限,稍有风吹草动,如经济萧条、利率上升甚至没了骨干经理,它们都会变得相当脆弱。遇到这些情况,大部分投资者惊慌而逃,只有少数人愿意把交易资金投入其中。

简而言之,小盘股风险十足,选错时间或者选错股,你就等着向荷包中辛辛苦苦赚的部分钞票吻别吧。“当然,读了那些关于小盘股表现的研究后,你就非常有望得到丰厚回报,”克劳迪亚·默特,这位咨询证券公司(Prudential Securities)的董事告诫股民说,“但与之相伴的是不少的额外风险。同时,你的份额越小,风险的程度就越糟糕。”

表 1

20 年经营期回报

类 型	最大值		最小值		绝对倍数(不含 20 年中重叠的 54 次)	资产最高 回报倍数
	回报	年份	回报	年份		
小盘股	21.13	1942—61	5.74	1929—48	54	50
大盘股	17.75	1979—98	3.11	1929—48	54	4
长期政府债券	11.14	1979—98	6.69	1950—69	54	0
长期公司债券	10.86	1979—98	1.34	1950—69	54	0
中期政府债券	9.85	1979—98	1.58	1940—59	54	0
美国国库债券	7.72	1972—91	0.42	1931—50	54	0
通货膨胀	6.36	1966—85	0.07	1926—45	54	0

这些课程需谨慎对待,但没有什么可害怕的。尽管变幻莫测、危机重重,但这些投资,就像经济学家比尔·威尔逊所描述的那样,对不崇尚存钱的美国人来说,是应对真正危险的最好的缓冲剂。——在过去的 70 年间,除了赶不上投资最初的私人企业外,小盘股的回报比任何其他的投资都要好。你需要这样的回报,去实现心中的长远理想。如果你能对自己的股票单筹划适宜、准备充足,有既定的目标,风险是可以大大降低的。这也是本书所要论述的。

在下面的章节中,我和我的——伊丽莎白·尤佳将向你解释如何将表现好的小盘股并入你的股票单,却又不必那么心急火燎。选择什么样的办法,要看你是什么样的投资者。譬如,当你把一些细节问题交给专业人员决定时,如果你感到轻松,觉得选择了对路的方式,那你就最好通过共有基金(机构)来进行小盘股的投资。一个好的基金操作手,每年能为你挣得 15% 的收益。这已经扣除了费用,通常为你投资额的 1%~2%,似乎显得高了些。但如果你自己来做,也不见得少花钱:将雇用别人的费用节约下来,10 万美元的 1%,也就是

1000 美元,你再买台升级电脑、买些计算机杂志、注册一些 Web 站点,票子哗啦哗啦就没了,这还不算你要花在这上面的时间。

话又说回来了,你可能是一个事必躬亲的人。你仍然应该把大部分小盘股金放到共有基金里,然后留一小部分购买个人股票,是进是跟,自己拿主意,或者请小盘股市场的专业经纪人来帮忙。

不管你选择什么方式,本书都能为你提供有益的信息、建议和策略。所有这些,都是这一领域的专家们多年心得体会的结晶,书里采用的也是他们的原话,力求达意精确。当然,这样做也有不便之处,原话中会包括专业术语和一些他们喜爱引用的统计数字。这样就造成一个结果:同样一个问题,因为出现在书中不同的地方,便会有不同的数据来佐证。这里需要指明的是,它们没有一个是错误的,只是由于各自的统计来自不同的时段,或者是选择了不同的股票而已。

本书内容章章相扣,循序渐进。开篇是基础原理,涉及对基本术语、概念的定义和讨论;第二章列举了一些共有基金,教你在投资小盘股时如何利用;第三章讨论如何建立、关注自己的小盘股单;第四章提供的是一些实用策略,指导你选择和清除投资。

本书的读者范围,从相对的股市新手,到那些已经在股海中摸爬滚打了不短时间的人,他们虽算不上职业高手,却对股票颇有经验,已涉足其派生领域。久经沙场的投资者,或许想跳过介绍资料,直接扑向策略篇;而经验较少的投资者,可能会从开篇读起,在掌握各阶段所需要背景知识的基础上,正确地接受建议和计划。他们或许会在基金篇多停留一段时间,而后又会一头扎进去,学习更多投资个人小盘股的知识。

是开卷细读,还是直奔你最感兴趣的章节,全凭你自己喜

欢就行。从定义上讲,投资,就意味着“放弃”:从此不能随意把钱花在自己喜欢的东西上,更多的时间是用来打理变幻无常的钱袋子,而不是逍遥自在地休闲。但你大可不必太忧心忡忡。一名记者曾问汤姆·凯特(当时所有高尔夫球比赛的奖金获得者),他轻轻的一击,几十万美元可能顷刻间到手,也可能眨眼间泡了汤,他是怎样对待这一压力的?这位高尔夫球高手回答,有赢得那么多钱的机会,并不应成为一种障碍,这只是对他努力奋斗的回报达到的一个顶点。我们都梦想着能为家庭做一些事情,使生活变得更加美好,投资就不失是一个好的选择。你如果这样做了,许多问题都不在话下。

克里斯托夫·格里加

目 录

前 言.....	1
导 读.....	1
第一章 运筹小盘股	1
小盘股不是无檐小帽	1
界线在哪里?	6
宏伟计划的所有部分	9
负债与权益	13
小盘股	15
成长与价值	19
一种股票,两种境界.....	21
小盘与微盘	29
放在一起	31
第二章 共有基金	35
多样化	36

I

目
录

专业管理	37
方便与花费	39
不用脑子就可以的方法	40
领域高手	44
成长与价值	50
跨越国界	52
重回故里	54
基金持有的原则	55
平衡还是不平衡	58
应力测试	60
一些建议	62

第三章 购买个股 65

投资, 不要做投机	66
技巧: 买来持有	67
做什么	70
找点子	72
分类与挑选: 标准普尔计划	74
阅读报告	76
好成长, 高价值	90
请给信息	92
观察本地股	94
发现基本规则	96
公司高层的眼光	103
公司是如何对待其雇员和公众的	109
低价股的应对	109
抗焦虑投资	112
关注和培育投资组合	116

熊来了——当股市下跌时	121
卖出	122
抛出获利股票	126
标准普尔选择:《投资者商业日报》	133
第四章 交易战略	138
宏伟蓝图	139
全球的繁荣	143
利率	145
信贷差幅	149
美元影响	151
小盘股周期	152
元月效应	157
上市, 申购原始股	159
超越你最大胆的预期	163
预测的修正	169
要是涨上去了, 买进!	170
曙光法	172
内部人员交易——合法之道	174
技术指标	177
做空	181
成对交易	183
结 论	186

第一章 运筹小盘股

成功的投资取决于两个部分。一是仔细甄别,把钱投到你具备优势的范围;二是对影响到你赚钱目标的长、短线投资进行整合,使之成为一个多样化的投资组合。

在本章中,你会发现,小盘股就个人投资者来说,其实是一个较有优势的领域,而且散户比大机构的优势更明显。你还将学到,小盘股就一般性投资策略而言,最合适不过,它在增加你股票收益的同时,又可降低其多变性和不稳定性。这里,我首先要引入一些概念,并对它们进行解释,因为在以后章节所提到的技巧和建议中,这些概念会被用到,所以你还是先掌握了为好。

小盘股不是无檐小帽

我奉劝每位个人投资者,不要将大量的时间都花在分析可口可乐上。如果他们确实想付出努力,对股票进

行些分析,其方向应着重放在微盘股和小盘股领域。

——约翰·马纪斯,美国个人投资者协会总裁,在《亚当斯·史密斯金融世界》(1996年2月)中的一段话。

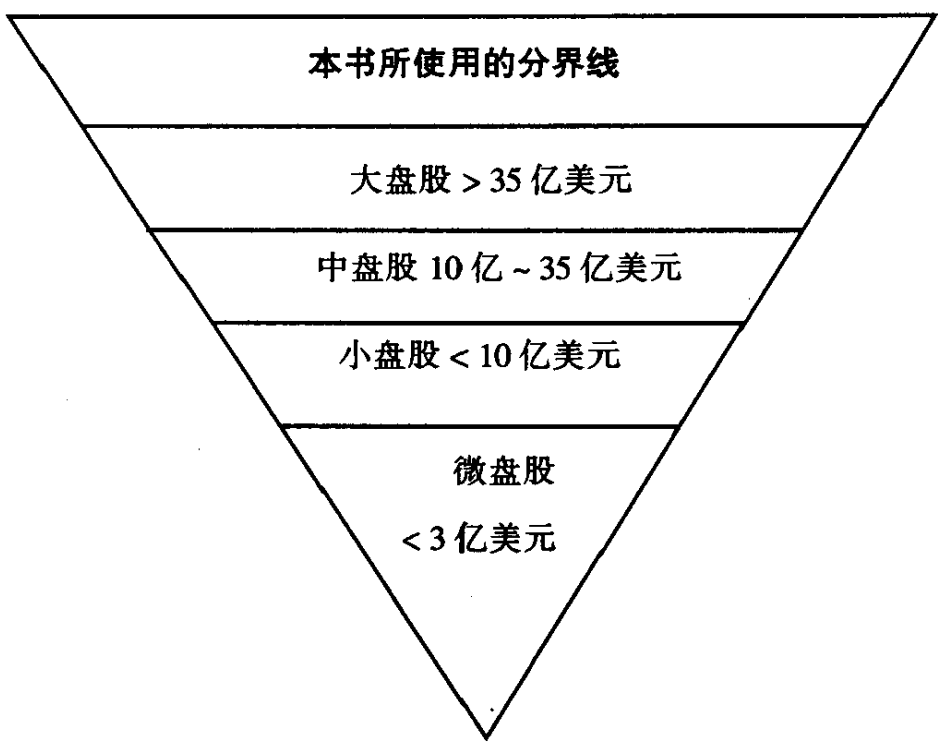
把钱投入小盘股公司是一较好的投资方式,你或许已对此有了初步的认识。但究竟什么是小盘股公司?首先,“盘”是指公司普通股的市价,相当于每股价格与现有股票数量相乘之积。这样说来,所谓小盘股公司,就是指那些发行股票数量有限,或者市场交易值较低的公司。尽管业内人士,也包括我在内,通常会用“小股”、“小公司”和“小盘股”来指这同一事物,但从量上来讲,不管是交易量、资产数,还是员工人数,它都算不得小。

微软公司,拥有25亿美元的现有股票,1999年3月,每股价格达169美元,其显然是个大盘股;而Nahtan's Famouse(一个从“兔岛”热狗小货亭脱胎而来的经销公司),其盘面只有470万美元,每股合3.5美元,当属小盘股无疑。其区分界线因计算者的不同,加之整个市场的成长与萎缩,会有不断的变化。

更为复杂的是,非大盘股通常被细分为中盘股、小盘股和微盘股。各类股票界线的变移性,使得股评家在根据一些标准,如市值等来界定股票的种类时,参阅的不是股票的资金量,而往往是某一范围股票的资金量,分别为10%和20%。因为股票的价格、市场规模在一定的时间段内不停地在变,所以这种方法对学术研究来讲,不失为一种实用的解决之道。但对你、我而言,就具体的钱数来谈论,会显得更为容易一些。所以下面我所制定的分界线,或多或少代表了当今大多数专家的意见。当我说“小盘股”,便是指市值低于10亿美元的所

有股票;对于市值低于 3 亿美元的小盘股,我将用“微盘股”来加以区分。“中盘股”的规模介于 10 亿美元与 35 亿美元之间,超过这个数字,便称之为“大盘股”。

表 2



某类股票的市值越小,所包括的公司就越多,这一事实已为主要联合指数所验证(见表 3)。对于那些有代表性的公司,股票指数通过联合加权业绩,在一定程度上向人们提供这一特定市场部分的业绩。加权是由各种标准所指派的,其中就包括资本,数量则会随其定义特征的改变而变化。通常情况下,作为大盘股代言人的指数是“标准普尔 500”(Standard&Poor500,简称 S&P)。这里面包括了 500 家公司,截至 1998 年 11 月,它们的市场总资本已超过了 93000 亿美元。鲁塞尔(Russell)中盘股指数囊括了 800 家公司,但它们加在一起的市场资本也只有 25000 亿美元,比 S&P 要少 1/3 的样子。鲁塞尔 2000(Russell 2000)作为小盘股的一个水准基点,被人们广泛引用。它所包含公司的总资本是 8100 亿美元,相

当于标准普尔指数的 1/10,比共有基金忠诚投资公司(Fidelity Investments)所管理资产的两倍稍微少一些。“证券价格研究中心”(Centerfor Researchin Securities Prices)向人们提供的 CR-SP 指数中,其第 9 和第 10(百位排位区域)包括 3506 个微盘股。1998 年 11 月,它们的联合市场资本不足 2285 亿美元,比微软还要少。

表 3 四种主要指数

公司数量		联合市值
500 公司	标准普尔 500	93000 亿美元
769 公司	鲁塞尔 2000	25000 亿美元
1944 公司	鲁塞尔中盘股	8100 亿美元
3505 公司	证券价格研究中心 9—10	2285 亿美元

无论你怎样分析,小盘股都有利可图。根据咨询股票公司所汇编的统计数字(如下表 4),从 1926 年起,小盘股的收益比大盘股每年要平均高出 1.7%。

表 4 大盘股及小盘股回报

	1920s	'30s	'40s	'50s	'60s	'70s	'90s	经过 1998	1926 年投 资 1 美元
大盘股	-3.9	6.9	20.6	19.0	13.7	8.6	12.5	15.7	\$ 5,104
小盘股	16.9	-.5	8.8	18.2	7.4	5.2	17.0	16.6	\$ 1,742

注:小盘股是指在百位、千位中的最低者。

一些警告需我们首先牢记在心。首先,谨慎股票公司是根据市值情况,当小盘股处于最低时,将它们列为观察的对象。1998 年,分界线是 2.5 亿美元,按照我的分类,已属微盘股范畴。实际上,业绩出众的那些小盘股,大部分都是盘面最小又最具风险的那一类。

第二,收益所引用的都是平均值。几十年的研究统计发现,相当数量的小盘股公司不但没有跟随图标中所显示的比