

掌握资金翻倍的奥秘

# 选股绝招

XuanGu JueZhao

徐之端 尔闻 编著

广东经济出版社

# 选股绝招

徐之 端尔 闻泓 编著

广东经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

选股绝招/徐之, 端尔, 闻汛编著. —广州: 广东经济出版社, 2000.10 (2001.2 重印)

ISBN 7-80632-751-7

I. 选… II. ①徐…②端…③闻… 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 (2000) 第 46081 号

|      |                                               |
|------|-----------------------------------------------|
| 出版发行 | 广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)                 |
| 经销   | 广东新华发行集团股份有限公司                                |
| 印刷   | 广东邮电南方彩色印务有限公司<br>(广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号) |
| 开本   | 850 毫米×1168 毫米 1/32                           |
| 印张   | 7.25                                          |
| 字数   | 182 000 字                                     |
| 版次   | 2000 年 10 月第 1 版                              |
| 印次   | 2001 年 2 月第 2 次                               |
| 印数   | 10 001~13 000 册                               |
| 书号   | ISBN 7-80632-751-7 / F·362                    |
| 定价   | 15.00 元                                       |

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

## 披沙拣金选牛股（前言）

投身股市遇到的首要问题，就是如何选择股票。真正选中一只好的股票，并在合适的价位买入，无疑将获得丰厚的利润。

但怎样才能选到一只好的股票呢？什么样的个股才是好股票呢？这也正是本书所要回答的问题。

有不少股民抱怨，买的股票明明是绩优股，公司业绩良好，财务状况也不错，为什么持股半年了，股价还在原地踏步，跌也不见跌，涨也不见涨。继续持有则难以忍受时间的煎熬，若抛出则心犹不甘，叫人左右为难。

如今时兴上网，网络股一定吃香，而一旦买入，却不涨反跌，真叫人哭笑不得：这股市究竟中了哪门子邪？

都说新股上市稳赚不赔，可是买进新股后，不但完全没有赚钱的迹象，反而感觉到强烈的套牢风险，这又究竟是怎么回事？

绩差股、问题股竟然一路顶牛；老龙头成了一张牛皮；钢铁、水泥股还能“咸鱼翻生”……这中国的股市确实让人捉摸不透。

其实，任何事物的运动变化都有其客观的规律，股价的涨升跌落、反转突破都有规律可循，都是内因和外因相互作用的结果。

选股有什么绝招？据作者的经验，一是要充分认识股票市场的中国特色，对影响股市的宏观经济面有一定的了解；二是要对基本面和技术面有比较深刻的理解，能对个股进行相关的分析、比较和选择；三是保持良好的市场感觉，发挥自己的悟性和想象力，敢于逆势操作。

可以相信，本书所介绍的选股常识和技巧，对于初入股市者来说，是可以信赖的速成捷径；而对于在股市中几经浮沉的投资者而言，则将提供新的视点、启发和参考。

## 目 录

|                |      |
|----------------|------|
| 披沙拣金选好股 (前言)   | (1)  |
| 第一章 国情·股市·宏观面  | (1)  |
| 一、经济周期与股市      | (1)  |
| 二、经济指标对股市的影响   | (3)  |
| 三、通货膨胀对股市的影响   | (4)  |
| 四、银行利率对股市的影响   | (6)  |
| 五、经济政策与股市      | (7)  |
| 六、国家对证券市场的政策取向 | (12) |
| 七、股市与国情        | (15) |
| 第二章 行业分析技巧     | (17) |
| 一、行业分析的重要性     | (17) |
| 二、行业的市场结构类型    | (19) |
| 三、行业生命周期       | (20) |
| 四、行业变动因素       | (22) |
| 五、各行业比较分析      | (24) |
| 第三章 公司分析技巧     | (26) |
| 一、把握上市公司管理者状况  | (26) |
| 二、如何判断公司竞争能力   | (27) |

1/18/16/10

---

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| 三、公司盈利能力预测 .....             | (29)        |
| 四、公司财务状况分析 .....             | (33)        |
| 五、公司股本结构分析 .....             | (36)        |
| 六、目标公司前景的预测 .....            | (39)        |
| <br><b>第四章 题材与概念揭秘 .....</b> | <b>(43)</b> |
| 一、充分认识股性 .....               | (43)        |
| 二、题材与概念的特征 .....             | (44)        |
| 三、题材与概念的功用 .....             | (45)        |
| 四、题材与概念解析 .....              | (47)        |
| 五、资产重组概念剖析 .....             | (51)        |
| 六、题材与概念操作手法 .....            | (53)        |
| 七、利用题材、概念选股技巧 .....          | (55)        |
| 八、把握股性与市场策略 .....            | (57)        |
| <br><b>第五章 盯住小盘股 .....</b>   | <b>(60)</b> |
| 一、小盘股的魅力 .....               | (60)        |
| 二、小盘股优势揭秘 .....              | (61)        |
| 三、选小盘股绝招 .....               | (66)        |
| <br><b>第六章 追踪强势股 .....</b>   | <b>(68)</b> |
| 一、强势股的特征 .....               | (68)        |
| 二、追踪强势股要诀 .....              | (70)        |
| 三、跟强庄风险防范策略 .....            | (75)        |
| 四、强势股顶部研判 .....              | (78)        |

---

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| <b>第七章 精选新股、次新股 .....</b> | <b>(80)</b>  |
| 一、充满发财机会的新股 .....         | (80)         |
| 二、精选新股要诀 .....            | (81)         |
| 三、投资新股操作技巧 .....          | (84)         |
| 四、炒作新股的风险防范 .....         | (86)         |
| 五、新股发行价高企，投资新股要审慎 .....   | (88)         |
| <b>第八章 把握稳赚的图形 .....</b>  | <b>(92)</b>  |
| 一、古老而神奇的 K 线图 .....       | (92)         |
| 二、K 线图分析基础 .....          | (94)         |
| 三、把握稳赚图形选股 .....          | (103)        |
| 四、由形态把握卖出良机 .....         | (123)        |
| <b>第九章 控制选股风险 .....</b>   | <b>(134)</b> |
| 一、准确把握选股风险 .....          | (134)        |
| 二、分散投资与集中投资 .....         | (135)        |
| <b>第十章 选股经验集萃 .....</b>   | <b>(138)</b> |
| <b>第十一章 个股精选推介 .....</b>  | <b>(155)</b> |

# 第一章 国情·股市·宏观面

## 一、经济周期与股市

经济学原理告诉我们，市场经济的运行规律总是要经历复苏、繁荣、衰退、萧条这四个阶段，周而复始，不断循环。经济周期对证券特别是普通股的价格有重要影响。当经济趋向繁荣时，生产规模扩大，社会需求增加，公司的利润大大增加，普通股收益将大幅度提高，人们对股市预期乐观，踊跃购买股票，股价上扬；当经济衰退时，大量公司亏损甚至倒闭，普通股投资风险增大，人们纷纷抛售股票，股价连连下跌。因此，股票市场素有经济“晴雨表”之称。它反映着该国未来经济前景、实际经济形势、各行业的兴衰以及成长性。

一般而言，股市变化的周期超前于经济周期。因为股市的投资者比从事生产经营活动的企业能更快地对未来的经济形势作出反应，当经济持续衰退至尾声——萧条时期，百业不振，投资者已远离股票市场之时，那些有眼光而且在不停搜集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票，股价已缓缓上升；当经济日渐复苏时，股价实际已上升至一定水平。随着人们普遍认同以及投资者自身境遇的改善，股票市场日趋活跃，更有大户趁机哄抬，因此股市

连创新高。而有识人士此时却在经济分析的基础上悄然抛出股票，使得供需力量发生改变，股价开始下跌，当经济步入衰退期时，股价已经下跌了一段时期。

1993年上半年我国经济处于过热状态，随后开始逐步降温，而股市则在1993年初已回落见顶，其后一直是熊市；到1998年上半年我国经济周期运行至谷底，但我国股市早在1996年2月就结束了下跌，转而向上，展开一轮又一轮的牛市行情。上证综合指数从1996年2月的520点左右升至1997年5月的1500点左右，升幅达1000点。1999年6月底，上证综合指数创历史新高，达1750点左右。2000年更突破2000点的高位。撇开特定因素，我国经济周期的变动是促使股市作出反应的重要原因。

在讨论了经济周期与股市的内在联系后，可以从中得到一些启示：

(1) 经济总是周期性波动，股价也如影随形，但股价的波动超前于经济波动。

(2) 投资切忌盲目从众，要注意收集宏观经济资料和信息，关注经济动向，从而正确把握当前经济所处的位置，对未来作出正确判断。

(3) 投资操作中要认清经济形势，把握周期规律，去赢得波段利润，而不为小失小利所扰。

(4) 经济周期对不同行业、企业的股票关联程度有所不同，在经济变化、繁荣阶段领涨的股票也往往是在经济衰退过程中首先下跌的股票，如能源、建材等股票上涨初期一般有出色表现，而公用事业的股票则抗跌性较强。

## 二、经济指标对股市的影响

经济周期的波动可以通过经济指标进行预测和衡量，按照时间的迟早划分，经济指标可分为先行指标、重合指标和后续指标三种类型。

先行指标指在总体经济活动之前到达山峰和谷底的经济时间序列。主要有：企业破产数量、企业开工率、建筑合同数量、商品的批发价格、商品订单、 $M_2$  的货币供应量等。先行指标可以用来预测经济变动，但在预测时必须依靠多个先行指标才能判断经济是否进入繁荣或衰退阶段。

重合指标指跟经济活动同时到达山峰和谷底的经济时间序列。主要包括就业率、工业产值、公司利润率、国民生产总值等。同步指标可用来判断当前经济所处的阶段。其中，国民生产总值是一个极具综合性的最重要的指标，反映在一定时间内（一般是1年）国民经济所生产的全部商品和劳务的价值总和。仔细分析国民生产总值及各个组成部分的变化，能够为投资者把握股市行情提供重要的信息。

（1）如果真实国民生产总值持续增长，则普通股收益将大大提高；如果名义国民生产总值增加而真实价值不变甚至下降，则表明经济步入滞胀，不宜投资于普通股。具体表现形态有：

①持续稳定、高速的 GNP 增长。在这种情况下，社会总需求和总供给协调增长，经济结构逐步趋于合理和平衡，经济增长来源于需求刺激并使闲置的或利用率不高的资源得到充分的利用，从而表明经济发展的良好势头，证券市场呈上升趋势。

②高通胀下的 GNP 增长。当经济处于严重失衡下的高速增长时，总需求大于总供给，这表现为高的通货膨胀率。此时证券市场会受到刺激。这是经济形势变化的征状，经济中的矛盾表现突出，企业经营会面临困境，国民实际收入也将降低，因而失衡的经济增长必然导致证券市场下跌。

③宏观调控下的 GNP 减速增长。当 GNP 呈现失衡的高速增长时，政府可能采取宏观调控措施来维持经济的稳定增长；如果调控目标得以顺利实现，而 GNP 未出现负增长或低增长，表明宏观调控措施十分有效，经济矛盾逐步得以解决，证券市场稳中有升。

④转折性的 GNP 变动。如果 GNP 一定时期呈负增长，当负增长速度逐渐减缓并呈现向正增长转变的趋势时，恶化的经济环境逐步得到改善，证券市场也将由下跌转为上升。

(2) 国民生产总值分为私人消费、私人投资、净出口和政府支出，它们的变动均反映了整个经济相应行业、部门的发展前景的变化，因而能为投资者投资提供有用的信息。如家庭电脑在市场走俏，则可以预测生产家庭电脑的公司股票价格将上涨；而从政府支出的结构中不难看出国家产业政策重点的变化。

后续指标是指在总体经济活动之后达到山峰和谷底的经济时间序列。主要有存续水平、零售总额、个人收入和优惠贷款利率等，对股票投资者无多大的实际参考意义。

### 三、通货膨胀对股市的影响

通货膨胀指货币发行数量超过实际需要量的货币现象，

外在表现为物价总水平的持续上升。通货膨胀对股市特别是个股的影响比较复杂。一般而言，当通货膨胀温和时，不会对股市产生负面影响，甚至有可能推动股价上升，因为温和型通货膨胀往往伴随经济的发展，为发行公司的经营活动提供良好环境，同时温和型通货膨胀会导致投资者产生保值心理并购买股票。而恶性通货膨胀则与此相反，造成社会经济失去效率，原材料、劳务成本急剧上升，企业经营严重受挫，盈利水平下降，甚至破产倒闭，因此投资者无意长期投资股票，股价下跌，乃至暴跌。

此外，还必须考虑到各种各样的社会、心理因素，才能对通货膨胀影响股市有更深层次的把握，从而作出正确的投资决策：

(1) 政府一般偏向低通货膨胀政策，不会长期容忍通货膨胀存在，必然会动用宏观经济工具来抑制通货膨胀，从而对股价产生影响。

(2) 通货膨胀并非使所有价格和工资同一比率变动，也就是相对价格会发生变化。相对价格的变化导致财富和收入的再分配，产量和就业的扭曲，某些公司从中获利而另一些公司蒙受损失。与之相应，获利公司的股票上扬而受损公司的股价下跌。

(3) 通货膨胀不仅产生经济影响，而且产生社会影响，影响公众的心理和预期，导致投资者行为的变化，从而对股价产生巨大影响。在适度通货膨胀时，投资者仍会选择股票投资，但当通胀恶化时，投资者心理预期发生变化，手中货币贬值，未来股息实际收益下跌，投资者的投资股票偏好下降，抛售股票，股价大幅下跌。例如，石油危机曾经导致世

界性的通货膨胀，工业原料、生产资料价格普遍上扬，最初拥有这些原料的厂商极度兴奋，因为价格上涨增加了他们的利润，因此股价上涨。待一段急速行情之后，通货膨胀现象未减轻反而加重，表明此次通胀并不是景气复苏，就会直接影响投资者的投资预期，股价必然大跌。

#### 四、银行利率对股市的影响

利率是证券投资的一个重要指标，它和股价之间有着密切的关系。华尔街有句名言：股市随利率的变动而涨跌。因此，根据股票理论价格 = 股息 / 同期利率这一公式，可以看到，当利率降低时，股价上升；当利率上升时，股价下跌。

具体而言，在现实生活中，利率主要从两个方面影响证券价格。

(1) 利率变动引起证券投资预期变动，因而带动证券价格变动。一方面，利率水平的高低反映了资金调度的难易，反映了融资成本的升降，致使企业的利润率发生变动，带动股价变化。利率上升，公司借款成本增加，利润率下降，股票价格自然下跌，特别是对那些负债率比较高，而且要靠银行贷款从事生产经营的企业影响较为显著，相应股票的价格也损失得更惨。同时，利率上升，将使得负债经营的企业经营风险增大，公司债券与股票价格都将下跌。另一方面，利率是国家宏观经济调控的重要工具之一，降低利率是国家为刺激经济而出台的政策，因而证券的预期收益便会增加，股价上升；而利率上升则是国家为抑制通货膨胀、经济过热而采取的措施，目的是放慢经济增长速度，投资收益因经济环

境而减少，证券价格会低落。

(2) 利率还会影响到证券市场的供求关系，进而影响证券价格。利率提高，使得银行存款及同期的企业债券与其他金融资产的可替代性提高，债券和股票投资机会成本加大，降低了对证券投资的需求，部分资金由证券市场转向储蓄。此时，证券市场供过于求，股价下挫；反之，则股价上涨。美国前总统里根在 1981 年实行降低利率的政策之后，大大刺激了美国的股市，1982~1986 年，美国的股票价格平均上涨了 120%，但在 1986 年 9 月，美国股票投资者预期美国的利率可能回升，购股热情锐减，同年 9 月 11 日，道·琼斯指数下跌 81.61 点；而美国在 1987 年 8 月提高了利率 1%，随后道·琼斯指数即作出反应，先下跌 50 点，后继续下跌 64.4 点。我国在通货紧缩、有效需求不足的背景下，于 1999 年 6 月 10 日宣布第七次降息，降息幅度达 10%，证券市场立即作出反应，纷纷暴涨，成交量更是迭创新高（沪深两市日成交达 800 多亿元），利率对证券市场的刺激显现无遗。

不过，以上分析只是理论上的一般分析，影响股价的因素很多，利率只是其中的一个因素，但是从股价的长期趋势来看，利率和股价之间的关系是非常明显的。因此，投资者必须时刻关注利率的动态并作出正确的预期，才能“先人一步”，取得“先发优势”，占领市场。

## 五、经济政策与股市

经济政策主要指国家为了保证国民经济持续稳定的发展

而采取的基本宏观政策，如货币政策、财政政策、产业政策及证券法规等。它必然会影响证券市场的价格波动。在分析它们与股价变动的关系时，除了其影响方向外，还要考虑其实施时的影响程度和作用时间。

### 1. 金融政策对股市的影响

金融政策又称为货币政策，是指中央政府为实现一定的宏观经济目标，通过中央银行对货币供给的管理来调节信贷和利率，从而对宏观经济进行调控。货币政策按运作方向可分为：紧的货币政策和松的货币政策。紧的货币政策指减少货币供应量，提高利率，加强信贷控制；松的货币政策指增加货币供应量，降低利率，放松信贷控制。在运作方法上，一般采取“逆周期”的方法，在经济衰退时采取扩张性货币政策，在经济过热时采取紧缩性政策。总体而言，松的货币政策使得证券价格上扬，紧的货币政策使得证券价格下跌。具体表现为：

(1) 松的货币政策为企业生产发展提供充足的资金，利润上升，从而股价上升。

(2) 松的货币政策使社会总需求增大，刺激生产发展；同时居民收入提高，对证券投资的需求增加。

(3) 银行利率随货币供应量的增加而下降，部分资金从银行转移出来流向证券市场，扩大证券市场的需求；同时利率下降还提高了证券的吸引力，二者均使股价上升。反之亦然。

中央银行实施货币政策主要通过三个政策工具：改变法定存款准备金率、改变再贴现率和进行公开市场业务。

①改变法定准备金率。法定存款准备金率指法律规定的

商业银行对于存款所必须保持的准备金比例。商业银行吸收存款后，必须按照法定的比率向央行缴存规定数额的准备金（即法定准备金），其余部分才能用作贷款。据美国联储估计，美国每调整1%的法定存款准备金比率，可以导致约30亿美元的增加或减少，从而导致200亿美元的货币供应量的增加或减少。在经济衰退时期，降低法定存款准备金率，扩大货币供应量，利率下降，股价上升；而在经济扩张时期，提高法定存款准备金率，货币供应量减少，利率上升，股价下跌。

②改变再贴现率。中央银行降低或提高商业银行向央行借款融资的利息率，从而刺激商业银行增加或减少向中央银行的借款，通过货币乘数作用，多倍增加或减少货币供应量。

③公开市场业务。公开市场业务指中央银行在公开市场上买卖有价值证券以调剂货币供应量的行为。政府通过公开市场购回债券，一方面，减少了证券市场的总供给，使得证券价格上涨，特别是被政府购买的债券首先上扬；另一方面，政府购回国债相当于向证券市场提供了一笔资金，这笔资金最直接的效应是增加对证券的需求，从而使整个证券市场价格上升。

除了上述三种主要工具之外，还有一些辅助手段，如道义上的劝告、选择性信贷限制、证券信贷控制、分期付款信贷控制和抵押贷款信贷控制等。它们一般以间接或局部的方式对证券市场价格产生影响。

## 2. 税收政策对股市的影响

整个经济范围内的增税或减税将造成经济的收缩或扩