



众里寻他

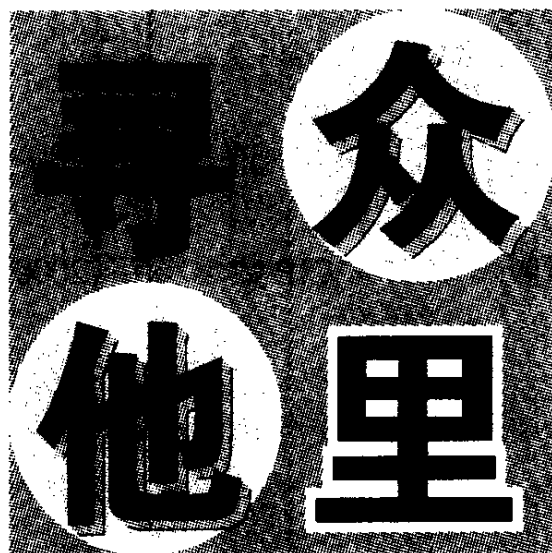
发现黑马8法

金 轲 著

上海远东出版社

F832.01

J67



发现黑马 8 法



A0940728

金 韬著

上海遠東出版社

图书在版编目(CIP)数据

众里寻他:发现黑马8法/金韬著. —上海:上海远东出版社, 2000

(征战股市精典)

ISBN 7 - 80661 - 264 - 5

I . 众… II . 金… III . 股票-证券交易 IV . F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 75051 号

基金重仓股中发现黑马



1. 基金重仓股中何以出黑马

有资料显示,根据已公布 2000 年中报的 23 家证券投资基金的持股明细统计,截止 6 月 30 日,基金共持有 373 只股票。

在 373 只股票中,107 只股票(占总数的 28.69%)被证券投资基金持有股数占可流通股(包括冻结未上市股票)比例高于 10%,其中更有 38 只股票被持比例高于 20%。新股通海高科被基金持股数占流通股比例最高,达 59.5%,该股共被 5 只基金持有,其中有 4 家基金以战略投资人身份申购。

值得注意的是,基金持股比例与股票涨幅有明显的相关性。将投资基金持股占可流通股比例分为 20% 以上、10—20%、5—10%、1—5%、和 1% 以下 5 个区间。持股比例高于 20% 的 38 只股票中,除新股外平均涨幅为



78.112%，列5个区间平均涨幅最高，其余几个区间内的股票平均涨幅分别为65.49%、60.38%、47.62%和51.43%，随着基金持仓比例的下降亦呈递减趋势。

在373只股票中，只有6只股票股价下跌，它们是PT红光(600083)、重庆啤酒(600132)、西飞国际(0768)、浦发银行(600000)、永安林业(0663)及福田股份(600166)，跌幅分别为11.02%、7.03%、6.95%、4.85%、3.74%和2.08%。除重庆啤酒被基金持股比例在10%以上之外，其余5只股票被基金持股占可流通股比例均在5%以下。(见表1-1)

表 1-1 股票涨幅与基金持股比例关系表

基金持股 占可流 通股比例	半年平均 涨幅(%)	平均持股 占流通股 比例(%)	6月30日 持股市值 (万元)	持股数量 (万股)
20%以上	78.11	27.27	1 990 891	83 171.06
10—20%	65.49	13.9	1 755 611	82 876.85
5—10%	60.38	7.56	478 688.9	31 004.23
1%—5%	47.62	2.55	569 690.9	37 362.95
1%以下	51.43	0.45	67 132.9	5 246.83
合计/平均	60.606	10.346	4 862 015	239 661.9

这说明，基金持股比例与股票涨幅高度相关，基金重仓股中容易产生黑马。

基金重仓股中易出黑马，究其原因，则在于，基金重仓股，往往是基金发掘的潜力股。

从理论上讲，基金对某一家个股敢于重仓，必对其基本面有相当透彻的了解，并对其未来成长有相当的预期。各家证券投资基金均有实力不菲的研究机构，对上市公司的行业、产品、市场占有率等有深入研究。从这一角度讲，真



正具有潜力的成长股,往往可能同时被几家证券投资基金选中。表 1-2 与表 1-3 为 1999 年末和 2000 年第一季度被投资基金选中家数最多的 10 家公司。

表 1-2 1999 年末基金持有股票表
(按持有该股票的基金家数多少排序)

日 期	股票名称	基金持有股票 总值	持股数量	基金	占流通股 比例(%)
1999.12.31	浦发银行	1 988 769 600.00	8 035.43	15	20.09
1999.12.31	东大阿派	888 808 984.56	2 777.53	7	32.83
1999.12.31	综艺股份	653 395 001.40	2 493.87	6	25.19
1999.12.31	粤美的	479 982 900.96	4 566.92	5	15.64
1999.12.31	上海汽车	405 407 034.56	4 222.99	5	10.05
1999.12.31	电广传媒	489 963 251.20	1 856.62	4	28.56
1999.12.31	东方通信	400 603 455.84	1 974.39	4	32.91
1999.12.31	风华高科	604 338 310.94	2 668.16	4	31.83
1999.12.31	许继电气	239 722 905.20	1 030.18	3	11.45
1999.12.31	清华同方	282 316 160.32	779.88	3	7.53
平 均				4.56 (注)	21.61

注:由于浦发银行是基金配售,故未考虑在内。

表 1-3 2000 年一季度基金持有股票表
(按持有该股票的基金家数多少排序)

日 报	股票名称	基金持有股票 总值	持股 数量	基金 家数	占流通股 比例(%)
2000.03.31	东大阿派	1 376 999 856.60	3 263.03	9	38.39
2000.03.31	清华同方	1 270 154 540.20	2 048.31	8	19.70
2000.03.31	中关村	1 673 162 628.00	4 524.51	8	12.07



(续表)

日 报	股票名称	基金持有股票 总值	持股 数量	基金 家数	占流通股 比例(%)
2000.03.31	海虹控股	1 155 110 271.00	1 991.91	6	28.46
2000.03.31	电广传媒	738 426 960.00	2 051.19	5	31.56
2000.03.31	长城电脑	1 221 824 516.55	3 663.64	5	30.28
2000.03.31	中信国安	1 207 212 281.93	2 518.17	5	25.18
2000.03.31	远洋渔业	499 555 798.50	2 060.02	4	33.23
2000.03.31	青旅控投	726 815 759.60	2 732.39	4	30.36
2000.03.31	风华高科	725 969 422.71	2 456.75	4	29.25
平 均				5.8	27.85

从个股的潜力与质地分析,被基金选中家数越多的个股,其中长线潜力就越大,其质地也越优良。但从一段时期内的涨幅而言,基金家数越多,并不意味着其上涨幅度越大。这主要涉及到各机构间的利益平衡与炒作风格的统一,从而使市场运作难度加大。

相反,被 1 家投资基金或由同一基金管理公司管理的若干家投资基金持有的重仓股,往往会有更大的涨幅,主要是由于这样能较好地进行利益平衡,以及炒作风格与市场运作步调的协调。

表 1-4 为按占可流通股比例排序的投资基金 2000 年中期持股的前 20 位股票,其平均基金家数为 6.47 家,半年平均升幅为 59.58%。表 1-5 则是按占可流通股比例排序的单个投资基金(或同一基金管理公司管理的 2 个投资基金)2000 年中期持股的前 20 名股票,其平均基金家数仅为 1.20 家,但半年平均涨幅则高达 77.63%,明显高于表 1-4



的 59.58%。

表 1-4 基金 2000 中期报告持股的前 20 名股票
(按占可流通股比例排序)

股票名称	基金持股总数	持股基金家数	占可流通股比例(%)	半年升跌幅(%)
通海高科	5 950	5	59.5	—
新太科技	2 913.34	8	46.7	41.25
中体产业	1 702.13	3	37.83	56.63
上港集箱	10 362	12	35.02	—
聚友网络	1 029.97	5	34.3	32.62
风华高科	4 085.86	10	33.07	72.01
首创股份	3 894.06	22	32.45	—
长城电脑	5 486.9	7	30.37	48.8
东大阿派	3 269.04	11	29.74	33.26
安泰科技	1 067.35	22	29.65	—
电广传媒	1 901.1	8	29.25	28.31
青旅控股	3 297.58	5	28.18	77.63
烟台发展	942.1	2	28.16	52.67
青鸟天桥	1 680.79	7	27.58	90.86
海虹控股	1 882.04	7	26.98	171.8
春晖股份	727.96	22	26.96	—
大唐电信	2 577.89	11	25.78	32.78
雅戈尔	2 391.66	6	25.73	17.66
福日股份	1 798.46	4	25.69	99.37
金宇集团	871.32	3	24.89	37.99
平 均		6.47	31.89	59.58



表 1-5 单个基金 2000 年中期持股前 20 名股票
(按占可流通股比例排序)

股票名称	基金持股总数	持股基金家数	占可流通股比例(%)	半年升跌幅(%)
同仁堂	975.26	1	16.25	30
中国化建	994	1	14.2	50.16
四川湖山	418.07	1	13.82	126.72
深圳机场	3 609.86	2	12.03	38.9
泰山旅游	1 023.53	2	11.17	291.81
岁宝热电	500	1	11.02	181.69
乐凯胶片	2 254.18	2	10.74	56.72
凤凰光学	354.2	1	10.57	58.85
重庆啤酒	548.35	1	10.55	-7.03
火箭股份	817.98	1	10.39	94.7
红太阳	626.52	1	10.29	69.1
第一食品	360.09	1	10.25	68.66
灯塔油漆	548.66	1	9.23	56.77
ST 大通	170.21	1	8.89	18.65
浙江东方	277.93	1	8.58	39.15
诚成文化	1 808.34	2	8.33	113.03
博瑞传播	287.88	1	7.69	27.69
南天信息	305.16	1	7.63	17.77
成商集团	323.73	1	7.60	78.56
深宝安	3 594.33	1	6.2	140.68
平 均		1.20	10.27	77.63

(注一:表 1-5 已排除表 1-4 中的个股;注二:表 1-5 中持股基金家数若超过 2 家,则“占可流通股比例”一栏为两家基金持股比例的平均值。)



2. 基本面特征

包括有老基金改制而来的几家规模较小的基金在内,在我国目前共有 30 多家证券投资基金。从基金投资类型看,有积极成长型、资产重组型、科技型、指数型、平衡型和稳健成长型等(见表 1-6)。为使选取个股更具典型性,这里主要选取积极成长型基金的重仓股进行基本面分析。

表 1-6 证券投资基金的投资类型一览表

代 码	基 金 名 称	投 资 类 型
500025	汉鼎证券	积极成长型
500021	金鼎证券	积极成长型
4708	基金兴科	积极成长型
4703	基金金盛	积极成长型
500010	基金金元	科技型
4696	基金裕华	积极成长型
4688	开元基金	积极成长型
4705	基金裕泽	科技型
500006	基金裕阳	资产重组型
500003	基金安信	积极成长型
500016	裕元证券	资产重组型
500005	基金汉盛	积极成长型
4698	天元基金	指数型
500015	汉兴证券	平衡型
4692	基金裕隆	积极成长型



(续表)

代 码	基 金 名 称	投 资 类 型
500007	基金景阳	中小企业成长型
500008	基金兴华	稳健成长型
500009	基金安顺	稳健成长型
4691	基金景宏	稳健成长型
4695	基金景博	中小企业成长型
4702	基金同智	积极成长型
4690	基金同益	稳健成长型
500001	金泰证券	平衡型
4699	基金同盛	稳健成长型
4689	基金普惠	积极成长型
500011	金鑫证券	资产重组型
500018	基金兴和	优化指数型
500002	基金泰和	平衡型
4693	基金普丰	优化指数型
4701	基金景福	优化指数型

就基金重仓股的基本面特征,这里选取 2 家管理较为成功的投资基金——开元基金和安信基金,所组合的 2 家典型个股——南京高科和东方电子,来作重点分析。

开元证券投资基金(4698)上市于 1998 年的 4 月 7 日,为我国最早成立的 2 家证券投资基金之一,管理人为南方基金管理有限公司。

截止 2000 年 10 月底,开元基金共发布了 10 份投资组合公告(见表 1-7 至表 1-16)。很明显地可以看到,南京高科在前 5 次公告中即连续 15 个月,均在开元基金的满仓个



股中。第6次公告中显示,开元基金对该股有减仓动作,但第6、第7次公告表明,南京高科仍在其三大重仓股之列。从第8次公告开始,南京高科已退出开元基金的前10大个股之列。

表 1-7 基金投资前 10 名股票明细(截止 1998 年 6 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	南京新港	219 188 092.32	10.4958
2	珠海中富	215 430 399.58	10.3158
3	燕京啤酒	196 260 884.05	9.3979
4	邮通设备	158 252 579.00	7.5779
5	虹桥机场	132 015 507.24	6.3215
6	四川长虹	115 915 735.72	5.5506
7	华东电脑	114 568 588.54	5.4861
8	上海汽车	61 661 571.15	2.9526
9	新疆天业	32 774 248.50	1.5694
10	深发展 A	32 699 063.04	1.5658

表 1-8 基金投资前 10 名股票明细(截止 1998 年 9 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	南京高科	240 492 065.94	11.87
2	燕京啤酒	203 333 182.90	10.08
3	盛道包装	88 371 499.02	4.36
4	邮通设备	87 450 941.40	4.32
5	虹桥机场	77 435 846.40	3.82
6	华东电脑	45 312 217.86	2.24
7	四川长虹	44 427 766.01	2.19

(续表)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
8	上海汽车	42 588 000. 00	2. 10
9	深发展 A	41 513 310. 71	2. 05
10	珠海中富	33 809 364. 90	1. 67

表 1-9 基金投资前 10 名股票明细(截止 1998 年 12 月 31 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	南京高科	239 209 600. 00	11. 93
2	燕京啤酒	179 699 975. 70	8. 96
3	邮通设备	79 744 601. 40	3. 98
4	四川长虹	66 919 531. 25	3. 34
5	北京城建	42 150 000. 00	2. 10
6	深发展 A	39 707 415. 00	1. 98
7	ST 湘中意	31 905 554. 28	1. 59
8	东方电子	28 772 084. 40	1. 43
9	华东电脑	27 700 786. 74	1. 38
10	云大科技	23 772 000. 00	1. 18

表 1-10 基金投资前 10 名股票明细(截止 1999 年 3 月 31 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	南京高科	233 606 016. 00	11. 19
2	燕京啤酒	173 114 117. 16	8. 29
3	湖南高速	64 958 809. 60	3. 11
4	四川长虹	60 040 000. 00	2. 88
5	东方电子	49 995 852. 48	2. 39
6	北京城建	44 300 000. 00	2. 12



(续表)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
7	深圳机场	34 122 601.89	1.64
8	深科技 A	32 812 551.36	1.57
9	深发展 A	32 568 195.13	1.56
10	ST 湘中意	32 003 328.00	1.53

表 1-11 基金投资前 10 名股票明细(截止 1999 年 6 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	深圳机场	352 318 029.14	11.84
2	南京高科	322 000 660.00	10.82
3	燕京啤酒	209 255 499.00	7.03
4	东方通信	208 587 725.61	7.01
5	西飞国际	191 797 279.36	6.45
6	上海三毛	114 598 878.24	3.85
7	申能股份	89 016 382.29	2.99
8	许继电气	77 125 218.39	2.59
9	青鸟天桥	73 700 000.00	2.48
10	赣能股份	71 929 047.33	2.42

表 1-12 基金投资前 10 名股票明细(截止 1999 年 9 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	深圳机场	344 544 570.00	11.63
2	西飞国际	261 251 800.92	8.82
3	南京高科	225 746 573.59	7.62
4	东方通信	200 788 304.80	6.78
5	燕京啤酒	165 367 160.00	5.58



(续表)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
6	青鸟天桥	70 183 140.00	2.37
7	浦发银行	45 710 000.00	1.54
8	凯迪电力	36 950 798.25	1.25
9	科龙电器	36 474 300.00	1.23
10	赣能股份	36 356 200.00	1.23

表 1-13 基金投资前 10 名股票明细(截止 1999 年 12 月 31 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	深圳机场	316 077 439.68	10.98
2	西飞国际	268 187 689.44	9.32
3	南京高科	223 103 182.40	7.75
4	凯迪电力	141 414 770.64	4.91
5	燕京啤酒	135 434 739.20	4.70
6	东方通信	135 040 298.88	4.69
7	青鸟天桥	129 160 579.02	4.49
8	浦发银行	113 406 510.00	3.94
9	穗恒运 A	63 026 246.24	2.19
10	兴澄股份	47 401 846.76	1.65

表 1-14 基金投资前十名股票明细(截止 2000 年 3 月 31 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	青鸟天桥	482 931 980.83	14.88
2	诚成文化	336 267 773.82	10.36
3	深圳机场	235 844 447.77	7.27
4	凯迪电力	233 713 805.68	7.20



(续表)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
5	东方钽业	184 613 620.48	5.69
6	江苏工艺	143 758 800.00	4.43
7	东方通信	95 068 066.00	2.93
8	穗恒运 A	91 826 580.16	2.83
9	飞乐股份	58 220 000.00	1.79
10	飞乐音响	53,959 946.49	1.66

表 1-15 基金投资前 10 名股票明细(截止 2000 年 6 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	青鸟天桥	353 907 239.68	10.57
2	深圳机场	307 892 598.30	9.20
3	凯迪电力	279 264 313.58	8.34
4	东方钽业	267 409 974.72	7.99
5	诚成文化	240 707 225.72	7.19
6	安泰科技	150 725 884.50	4.50
7	江苏工艺	129 609 903.08	3.87
8	上港集箱	117 284 200.00	3.50
9	首钢股份	101 000 108.65	3.02
10	秦丰农业	87 400 000.00	2.61

表 1-16 基金投资前 10 名股票明细(截止 2000 年 9 月 30 日)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	东方钽业	392 487 673.23	11.24
2	深圳机场	290 118 890.88	8.31
3	凯迪电力	223 503 723.95	6.40



(续表)

序号	股票名称	市 值(元)	占基金资产净值比例(%)
4	上港集箱	200 792 900.00	5.75
5	青鸟天桥	168 297 821.26	4.82
6	诚成文化	156 083 976.18	4.47
7	安泰科技	140 486 090.70	4.02
8	西山煤电	119 118 615.00	3.41
9	江苏工艺	97 074 245.97	2.78
10	秦丰农业	93 240 000.00	2.67

无疑,南京高科是开元基金上市以来最最看重的一家重仓股,具有较强的典型性。当然,南京高科也是一匹不错的黑马。据统计,自开元上市日至1999年12月31日,南京高科的涨幅达61%以上(见图1-1)。

安信证券投资基金(500003)上市于1998年6月26日,其“精选个股、集中投资、长期持有、积极操作”的投资策略在其一路持有东方电子中得到了充分的体现,并取得了良好业绩。

截止2000年10月底,安信基金共发布了9份投资组合公告,自始至终,东方电子均处于其投资组合的前2名重仓股中,这是该基金在个股投资上独一无二的。无疑,东方电子具有较强的典型性。据统计,从东方电子上市至2000年11月13日,东方电子涨幅超过300%(见图1-2)。

分析南京高科与东方电子,可以发现这类个股有以下基本面特征:

(1) 具有稳定的业绩增长潜力。

东方电子和南京高科均是1997年上市的新股,至安信

