

小盘股 新股

Fast Stocks Fast Money

操作指南

现在是投资小盘股和新股的最佳时机

2000-2010 年是下一个小盘股投资的黄金时代

[美] 罗伯特·纳塔尔 著
陈晓倩 译



中国大百科全书出版社



McGraw-Hill Education



小盘股新股操作指南

罗伯特·纳塔尔 著
陈晓倩 译

中国大百科全书出版社

Fast Stocks Fast Money

by Robert Natale

ISBN 0 - 07 - 045980 - 0

Copyright © 2000 by The McGraw-Hill Companies.

Authorized translation from the English language edition published by McGraw-Hill, Inc. Chinese language Copyright © 2002 by McGraw-Hill Education and Encyclopedia of China Publishing House

All rights reserved.

本书中文简体字版由中国大百科全书出版社和美国麦格劳-希尔教育出版集团合作出版。

未经出版者书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

图书在版编目(CIP)数据

小盘股新股操作指南/(美)罗伯特·纳塔尔(Robert Natale)陈晓倩译. —北京:中国大百科全书出版社,2002.5

ISBN 7 - 5000 - 6590 - 6

I. 小… II. 陈… III. ①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(2002)第030656号

著作权合同登记号:图字01-2002-1784

著者:罗伯特·纳塔尔

译者:陈晓倩

责任编辑:严峻

责任校对:王丽荣

装帧设计:童行侃

责任印制:任其忻

中国大百科全书出版社出版发行

(北京阜成门北大街17号 100037 68316520)

网址: <http://www.ecph.com.cn>

北京建筑工业印刷厂印刷

北京中文天地文化艺术有限公司

2002年6月第1版 2002年6月第1次印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 11.75 字数: 295千字

印数: 1-5000

定价: 19.80元

译者序

《小盘股新股操作指南》一书，为我们展示了股票市场上区别于一般投资理念的以小盘股、新股为主要投资对象的思路和方法。作者罗伯特·纳塔尔（Robert Natale）作为标准·普尔公司股票研究中心前任主任和比尔·斯蒂尔资产管理公司现任主管，将自己在股票市场上 20 多年的投资经验，尤其是作为小盘股、新股领域知名投资专家的体会和经验汇集成书。本书系统而全面地向读者介绍了小盘股、新股投资价值的判断和投资方法的选择，并通过大量生动的图表和案例对相关理论作出了充分的例证，能够帮助读者迅速准确地把握作者的思想。

如何在股票市场投资中立于不败之地是资本市场研究中永恒的话题。对于中国股市这个处于发展过程中的新兴市场而言，更需要丰富的多元化投资理念。纵观中国股市从 20 世纪 80 年代初建立以来的发展历程，投资界更多的是强调大盘蓝筹股的投资价值，而忽视了蕴涵在小盘股及新股市场上潜在的巨大机会。至今我们还没有一本系统而全面的阐述小盘股及新股投资的著作，但随着我国股市不断的发展和完善，单一投资理念统治的局面必然被打破。《小盘股新股操作指南》一书的推出，弥补了我国资本市场在小盘股和新股投资研究领域中的空白。做为管理学博士的译者在翻译过程中感觉到尽管本书的写作是以美国股市为基础，

与中国股市在数量、规模、结构上有一定差异，但本书的研究方法和研究思路仍对中国小盘股和新股的研究有积极的指导和借鉴作用。

在本书第一部分，从小盘股基础开始，作者揭示了小盘股的投资原则确定、投资比例选择、投资时机判断等方面的内容；本书第二部分，首先提出了 IPOs（首次公开上市发行新股）的投资原则，此外作者通过对招股说明书详细的解读和对美国发行新股热门行业的介绍，对新股市场投资进行了论述；本书第三部分，作者给出了一个投资方法和两个评级体系，即“以合理价格增长”的 GARP 投资方法和 STARS 与 FAIR VALUE 股票评级系统。同时作者以市盈率、收益增长率等指标为标准，将股票分成增长型和价值型两类，并对如何投资这两类股票分别进行了进一步分析。本书的最后，作者总结了在股市中寻找“黑马”的三个步骤：基本面研究—公司分析—价值分析，并附有具体的实例。

总之，本书不只是一本教投资者如何在股票市场上赚钱的书，它还对小盘股及新股投资的基础和方法做了深入的分析。希望在股市中扑捉“黑马”的投资者可以通过本书了解到新股和小盘股投资判断的方法，指导自己的投资行为；而资本市场相关研究人员也可以在本书对美国股市小盘股和新股研究思路方法的基础上，对中国新股和小盘股的投资框架及体系做进一步的研究；相关财经院校金融专业的本科生和研究生在股票投资课程实际教学过程中，还可以参考本书中的相关案例。

译者对李学术同志在本书翻译过程中给予的支持表示感谢。

陈晓倩

2002.4

前 言

踏上事业之路时，他一开始就选择了通向目标的正确方向。

——哈里·埃默森·福斯迪克 (Harry Emerson Fosdick)

本书是为希望通过小盘股和新股交易获利的投资者准备的。本书以标准·普尔公司——美国金融界提供投资指南最著名的公司的基本投资方法为中心。标准·普尔公司之所以能成为美国最著名的投资资讯公司，有赖于其长期以来坚持的客观性原则，以及公司在金融分析，包括选股、指数分析、债券利率分析中所使用的合理方法，而本书即用了相当的篇幅介绍这些方法。

本书撰写的原由

本书分成三部分：第一部分指出了在进行小盘股及新股投资时投资者需要做的基础性工作。这部分回答了以下问题：长期以来小盘股和新股的收益率是多少、明智的投资者应在这两类股票上投入多大比例的资金、投资者应期望在这两类股票上获得多高比例的回报。书中以 1975 年的小盘股和新股历史收益率及相关资料为基础作了分析，对这些问题给予了解答。

第二部分侧重于新股市场的介绍。1982 年，标准·普尔公司

成为首家对小盘股和新股提供投资建议的金融信息公司。它主要通过公司刊物《潜力股和个股介绍》（*Emerging & Special Situations*）公布建议信息。作为该刊物 1983～1998 年的编辑，我有机会通过大量首次公开上市新股的案例对小盘股和新股市场进行研究，并对主要行业的上百家公司进行了实际分析。希望本章能够反映出我近距离监控美国股票市场变动所积累的经验。1987 年当标准·普尔公司启动为数以千计会计人员提供电子财务信息服务项目时，决定使用由公司股票分析师研制的股票推荐星级分类系统。5 颗星意味着强烈买进的推荐，3 颗星是持有股票的信号，1 颗星表示建议卖出。13 年中，这种星级股票推荐对投资选股的指示作用越来越明显。从 1987 年 1 月 1 日到 1999 年 7 月 30 日，标准·普尔公司推荐的 5 星级股票上涨幅度是标准·普尔 500 指数（S&P 500）上涨幅度的 2 倍。

第三部分提供了标准·普尔公司的分析师们在出色选股时所使用的方法。可以简单地用“以合理价格增长”（GARP）投资方法来说明。本书在小盘股的选择问题上，将“以合理价格增长”投资方法和“公平价值”数量模型（Fair Value Quantitative Model）贯穿其中。

必须把握的原则

只有经过了多年不间断的实践检验的投资理论才有价值。投资者不可能在任何情况下都百分之百地正确，关键在于你判断正确的时候要比错的时候多。同样，一种投资方法不可能适用于所有的市场和股票。投资者越早使用可靠真实的方法，投资的收益就越高。GARP 就是一个能提高投资回报的好方法。

总 结

在读完这本书后，投资者需要认识并理解以下问题：

- 从长期看，小盘股的表现有多么出色。
- 复利计算方法如何在投资回报上产生巨大的差异。
- 投资者应在小盘股上投入多大比例资金。
- 什么时候购买小盘股（small-capstocks）和首次公开上市新股（IPOs）。
 - 购买首次公开上市新股时应遵循什么样的原则。
 - 如何从阅读招股说明书中获取更多的信息。
 - 为获得首次公开上市新股的认购配额，应怎样与合适的经纪人发展关系。
- 在投资增长型或价值型股票时，如何利用你的直觉和个人力量。
 - 标准·普尔公司的 GARP 的投资策略如何能显著提高你的投资回报。
 - 如何制定一个适用于一般股票的卖出原则。
 - 如何在购买意愿下快速进行相关信息分析。

责任编辑 / 严 峻
装帧设计 / 童行侃

目 录

译者序	1
前 言	1

第一部分

第一章 小盘股背后的高利润	3
小盘股是你致富的工具	4
对小盘股的历史分析	6
越早开始交易越有益	8
小盘股在短期投资中也能带来高收益	10
现在是购买小盘股的最好时机	11
击败专业投资机构的最好方法	14
第二章 你应在小盘股上下多大的赌注	16
正确选择购买时机能有效地减少投资风险	17
投资小盘股时需要考虑的四个因素	19
制定资金分配方案	21
不投资股票的机会成本	23

第三章 控制风险，战胜市场	27
利用小盘股进行积极的多元化投资管理	30
建立多元化的投资组合	31
难以把握的购买时机	32
重要的变量：通货膨胀、市盈率（P/E）和未来收益	33
大数 20 规则	35
依据大数 20 规则对目前股票价格高低的判断	40
市场时机的小结	42
20 世纪 90 年代末股票市场的背景	42
21 世纪初小盘股会有出色的表现	44
市场时机选择的指示器	45
选择正确的行业：另一种提高收益的方法	46

第二部分

第四章 投资于首次公开上市新股（IPOs）：	
发现未来的问题股和像 IBM 一样的潜力股	51
首次公开上市新股投资原则 1：新股发行后 3 个 月内出售	52
首次公开上市新股投资原则 2：投资处于启动初始阶 段行业中的新股	65
首次公开上市新股投资原则 3：在市场处于调整 状态时进行新股平仓	68
第五章 首次公开上市新股（IPOs）的发行	83
对新股上市的初步了解	83
新股如何发行并出售	83

新股定价	85
新股低定价的迷惑	87
鲁莽从事是不明智的	91
经纪人对首次公开上市新股的提示：谨慎购买	91
对小投资者的建议	93
回顾新股承销程序	94
第六章 解读招股说明书	97
像部侦探小说的招股说明书	98
封页	104
招股说明书小结	105
公司介绍	108
风险因素	108
募集资金的使用	109
股利政策	109
总资本	110
股权稀释	110
节选的合并财务数据	111
管理层关于经营和财务状况的分析	111
业务介绍	112
管理层	114
股本和准备出售股份的持股人	117
可供未来出售的股份	118
财务状况	119
第七章 投资首次公开上市新股（IPOs）时具体行业的选择	121
美国存托凭证（ADRs）	121
银行业	123

生物技术业	125
封闭型基金	127
计算机网络工程和电讯业	129
计算机服务业	131
计算机软件业	133
周期性公司	137
互联网业	139
石油开采生产和服务业	141
房地产投资信托业	143
反杠杆收购	146
半导体和半导体设备业	148
特殊的零售商业	151
无线电讯服务业	153
第八章 如何成功申购新股	157
选定合适的经纪公司	157
与合适的经纪人建立正确的关系	160
与多个经纪人保持业务关系	164
关注相关调查研究资料和好的建议	165
下单	166
解读经纪人电话中语句的真正含义	167
辨别经纪人的声望	169

第三部分

第九章 购买小盘股：一个遵守 GARP 方法的世界	173
研究作为投资指南的股票评级系统 STARS	174
“以合理价格增长”（GARP）的投资方法	179

标准·普尔公司的公平价值模型	180
标准·普尔公司的白金投资组合：一个完美的组合搭配	182
独立的实证	184
第十章 GARP 和个人投资者	187
第十一章 增长型股票和价值型股票	223
对增长性的衡量	225
评估价值	225
衡量增长性和价值的指标：价格/账面价值	226
增长型股票和价值型股票的相对表现	227
第十二章 怎样购买增长型股票	230
增长的悖论	231
作为增长型股票的反对者	233
选择安全的小规模或中等规模的股票	237
使用格雷厄姆和多德方法投资增长型股票	239
小盘股投机操作	244
在新兴国家的股市上投资	248
外国股票市场的收益	250
第十三章 怎样购买价值型股票	264
避免购买业绩很差的便宜股	265
寻找具有收入增长性和市盈率扩张性的小盘股	267
在价值型股票中应考察什么	268
价值型股票的筛选	275
第十四章 判断卖出时机	278

什么时候该对你手中的股票平仓	279
股票价值的高估：大数 20 规则	280
30 年期美国政府债券收益和标准·普尔 500 指数	
收益差距大于 6% 时	281
来自联邦政府的卖出信号	282
标准·普尔 500 指数跌破 200 日均线时	283
多元化投资组合的套期保值	283
大多数股票不是较好的购买对象	284
重要的卖出原则	285
什么时候出售增长型公司的股票：IBM 的案例研究	287
 第十五章 总结：如何找到身边的金子	291
确定投资理念	301
IPOs 信息	302
 附录：微软公司和神奇世界公司的招股说明书及对照	310
 致谢	358

第一 部分

