

中国漂亮50



寻找未来增值百倍的50只金股

最全面翔实的中外历史数据

最切合市场的股票投资理念

最让人赚钱的股票操作经验

温元凯 张 茂◎著



6688.99

2675.47

382.39

2479.72

2534

2270

北京出版集团公司
北 京 出 版 社



寻找未来中国股市的50只金股

清华大学经济管理学院教授 李强
清华大学经济管理学院教授 李强
清华大学经济管理学院教授 李强

清华大学 李强 著



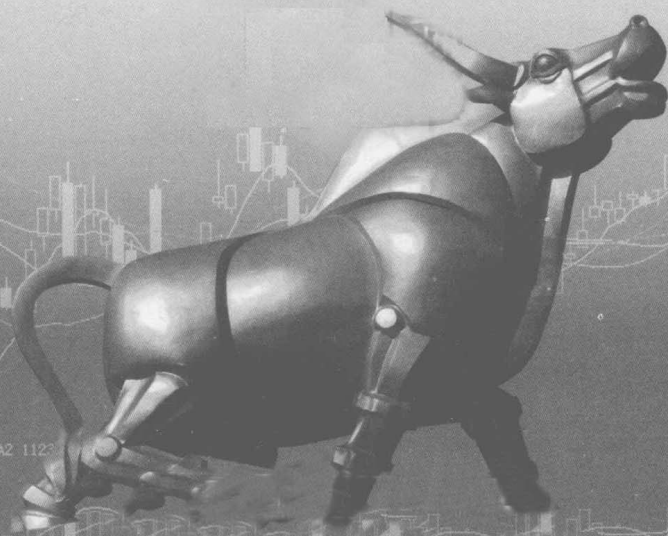
清华大学出版社
清华大学经济管理学院

中国漂亮



寻找未来增值百倍的50只金股

温元凯 张 茂 著



北京出版集团公司
北 京 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

中国漂亮50:寻找未来增值百倍的50只金股/温元凯,张茂著. —北京:北京出版社, 2009.11

ISBN 978-7-200-08038-4

I. ①中… II. ①温… ②张… III. ①股票—资本市场—研究—中国 ②股票—证券投资—研究—中国 IV. ① F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第201657号

中国漂亮 50

寻找未来增值百倍的 50 只金股

ZHONGGUO PIAOLIANG 50

温元凯 张 茂 著

*

北京出版集团公司 出版
北 京 出 版 社
(北京北三环中路6号)

邮政编码:100120

网 址: www.bph.com.cn

北京出版集团公司总发行
新 华 书 店 经 销
北京朝阳新艺印刷有限公司印刷

*

787×1092 16开本 14.75印张 400千字

2010年1月第1版 2010年1月第1次印刷

ISBN 978-7-200-08038-4

F·405 定价:35.00元

质量监督电话:010-58572393

前言

我们希望寻找到能给股民、股东回报最丰厚和最能赚钱的中国上市公司。

人们常常对于买股票、投资股市谈虎色变，为什么？因为在股市上，“一赢二平七亏”，中国如此，外国也差不多。

我们提倡价值投资，非专业人士买股票不要去炒，而做中长线，学巴菲特，买好股票后持有三五十年，这样才能赚钱。

20 世纪七八十年代美国出现了“漂亮 50”——华尔街当年极有魅力的新事物，使美国中产阶级有可能实现一生的财富梦想。你只要投资和持有了这 50 只股票，这些股票在 10 年中平均会有 100 倍的增长。

从 2004 年开始，中国就有人研究“中国漂亮 50”，《新财经》组织专家评选“中国漂亮 50”，天相投资、《大众证券报》都有类似的研究，但却没有能建立定量模型。

我们试图第一次以定量模型为基础，用量化定量方式评选“中国漂亮 50”。我们以现金分红加送配股且多年坚持者为优先，同时要以考察每股赢利收益和考察基金机构持有作为并列条件。

我们评选出的“中国漂亮 50”仅仅是初步研究，以期抛砖引玉，得到更多的参与、批评和补充。

我们评选出的“中国漂亮 50”是希望为千千万万中国最普通的中小股民，为那些没有时间或不知如何研究资料的非专业人士服务。让股民们买了股票就持有三年五年、十年八年，以实现丰厚的投资回报。

我们也在这里倡导资本市场的一个价值导向，上市公司就是要为买了本公司股票的所有股民、股东赚钱、分红，这是衡量一个上市公司的经营者最重要的价值标准。

能每年给股民、股东分红送配股的上市公司会受到广大股民的拥护与支持，这样我们的资本市场就会变得更加美好。

温元凯 张 茂
2009.11.17 于北京

目录

► 第一章 ○ “中国漂亮 50” 呼之欲出 / 1

2008 年发端于美国的金融危机打乱了世界各国的经济发展步伐，一些国家甚至不得不求助于国际社会的援助，方能涉险过关。中国政府高瞻远瞩，及时地推出了一系列强有力的经济振兴政策，令中国经济在全世界率先展现出复苏的迹象。中国继续成为外国资本青睐的市场，中国股市上“热钱”滚滚。创业板的推出，更是令一些小型绩优公司获得了超常规发展的动力。

... 第一节 金融风暴中的中国战略 / 2

... 第二节 全球动荡下的中国机会 / 9

... 第三节 创业板助推中国经济 / 13

► 第二章 ○ “中国漂亮 50” 应运而生 / 17

中国股市自 2008 年起的大调整为即将到来的大行情创造了巨大的投资空间，一大批潜力巨大的上市公司必将给中国股民带来丰厚的回报。这将是“一生只有一次”的绝佳投资机会。

... 第一节 从趋势投资中揭秘中国股市 / 18

... 第二节 从历史发展中解读中国股市 / 21

... 第三节 从资金博弈中诠释中国股市 / 24

... 第四节 即将到来的中国股市大三浪 / 28

... 第五节 美国股市大三浪的启示 / 33

▶ 第三章 ○ “中国漂亮 50” 上榜者的行业选择 / 43

在备战大三浪战役中，面对上千个良莠不齐的上市公司，如何挑选出回报最丰厚、黑马成色最足的股票，是投资者最为关心的。让我们先从中外股市的发展史中去寻找热点的流动轨迹吧。

··· 第一节 中国股市前几次牛市的热点 / 44

··· 第二节 中国股市未来的热点与重点 / 45

··· 第三节 美国股市历史的热点回顾和启示 / 54

▶ 第四章 ○ “中国漂亮 50” 投资理念和操作策略 / 65

中国股市曾经庄家横行，一些没有任何业绩支持的股票的股价都被炒上了天，投资者最终是亏损累累，割肉出局。随着机构投资者的大力发展，理性投资逐渐成为主旋律。国外一些机构的投资理念逐渐为国内投资者所认同，他们或成功或失败的经历也深受国内投资者的重视。在此基础上，在中国股市上长期行之有效的操作理念便应运而生了。

··· 第一节 中外股市对比分析 / 66

··· 第二节 股神巴菲特的成功经验 / 69

··· 第三节 美国富达基金公司成长启示录 / 79

··· 第四节 美国五大投行毁灭的教训 / 81

··· 第五节 股民入市的投资理念 / 85

► 第五章 ○ “中国漂亮 50” 的发掘与选择 / 89

从国外移植过来的“漂亮 50”概念，契合了中国股市的发展现状。它以扎实的理论根基、科学的评估标准和言之有据的业绩排行，为投资者避免恶意的庄家和股市“黑嘴”们设下的重重陷阱，以较大的把握赚到真金白银，共享中国股市大三浪的巨大赢利空间，提供了操作性极强的投资对象。

- ... 第一节 “中国漂亮 50” 概念的由来 / 90
- ... 第二节 “中国漂亮 50” 量化原则和评价体系 / 95
- ... 第三节 “中国漂亮 50” 上市公司排行榜 / 96
- ... 第四节 《财富中国》选出的中国上市公司 100 强排行 / 118
- ... 第五节 新东方无忧价值网选股系统 / 124
- ... 第六节 行业龙头和“隐性冠军” / 126

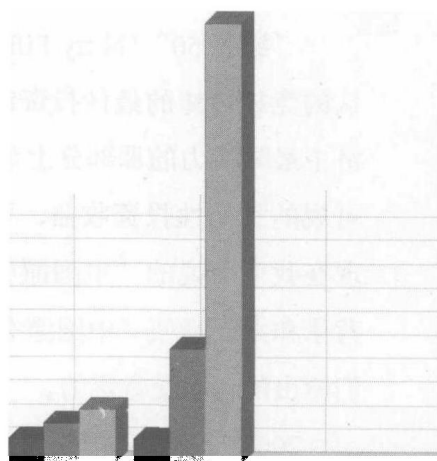
► 第六章 ○ “中国漂亮 50” 投资操作——南洋林德巨献 / 135

这份名单里藏龙卧虎，既有已经在行业里独占鳌头的巨无霸公司，也有潜力无穷的行业隐形冠军，有一些已被庄家多年持有，也有一些是庄家刚刚开始入驻。投资者重点关注和认真研究这些上市公司，精心选择买入卖出点，必将获得超常规的回报，从而在中国股市上获得精神和物质的双丰收。

- ... 第一节 南洋林德“中国漂亮 50” 量化原则和评价体系 / 136
- ... 第二节 2009 年南洋林德的“中国漂亮 50” / 138

► 附录 “中国漂亮 50” 简介与点评 / 149

第一章



“中国漂亮 50” 呼之欲出

2008 年发端于美国的金融危机打乱了世界各国的经济发展步伐，一些国家甚至不得不求助于国际社会的援助，方能涉险过关。中国政府高瞻远瞩，及时地推出了一系列强有力的经济振兴政策，令中国经济在全世界率先展现出复苏的迹象。中国继续成为外国资本青睐的市场，中国股市上“热钱”滚滚。创业板的推出，更是令一些小型绩优公司获得了超常规发展的动力。

“漂亮 50” (Nifty Fifty) 是美国股市在特定历史背景下产生的一种大家公认的竞相追捧的最佳投资组合, “漂亮 50” 股票组合不仅仅代表了当时美国经济中最具活力的那部分上市公司, 同时“漂亮 50” 也给广大美国投资者带来了可观的长期性投资收益, 可以说它是“美国梦” 在股市上的另一种表现形式。现在我们所说的“中国漂亮 50”, 在当下的中国是否也具备了这样的历史性大背景和大环境使“中国漂亮 50” 也能够生根发芽茁壮成长呢? 对这个问题, 我们给出的答案是肯定的。

2008 年, 由美国次贷危机引发的全球性经济危机让人们的发展前途感到一片迷茫。中国经济的发展在 2008 年以前可以说是平稳快速, 中间虽然有些波折, 但都是局部性的。1978 ~ 2008 年, 中国经济完成了从计划经济到市场经济的漂亮转身, 中国经济在市场经济的大框架下所迸发出的活力让世人震惊, 也让我们自己充满了发自内心的自信。可以说这种自信是“中国漂亮 50” 产生的最充分的条件。现在全球性经济危机来了, 它会对“中国漂亮 50” 的产生带来怎样的影响呢? 对此, 我们可以从经济政策层面、投资者信心层面和资本市场发展层面 3 个角度来诠释。

第一节 金融风暴中的中国战略

美国次贷危机升级为全球性金融危机, 从华尔街到全世界, 从金融界到实体经济, 世界各国政府都面临着百年不遇的严重状况。美国一个又一个百年老店关门大吉了, 欧洲一个又一个行业萧条了。世界大国经济凋零, 而冰岛、韩国、巴基斯坦等小国则面临国家破产的边缘。于是乎各国政府都极力通过各种方式挽救危机, 欧美国家纷纷向银行注资, 注资模式应该说是没有办法的办法, 属于下策, 当然中国四大国有银行在 2005 年以前也曾经有过被中央政府注资救助的经历, 但是两者历史背景则完全不同。中国四大国有银行是因为在长期计划经济主导下的贷款政策导致了大量的呆坏账无法处理, 所以需要政府注资救助, 中国政府在注资救助四大国有银行的同时对它们进行了股份制改造, 适应了市

场经济的大环境，因此中国政府的注资具有主动性和预见性。而欧美国家政府当前对银行的注资是完全被动性的不得不作出的行动，对注资后的效果也没有什么预见性。所以，在采取了很多措施以后，美国经济的状况用美国当选总统奥巴马的话说就是——经济在好转前还会进一步恶化。美国政府在2008年12月5日公布11月新增失业人数为53.3万人，创下34年来的纪录，这可见美国的经济状况之恶劣程度。

中国的情况则与西方各国截然不同，面对经济寒冬，中国早有准备：2万亿美元的外汇储备、银行存款准备金利率最高曾高达17.5%、最近几年财政税收都有近30%的增长……可见中国政府拥有充足的财政和货币手段来应对世界经济寒冬。事实也确实如此。

随着美国次贷危机升级为全球性金融危机，以及欧美等主要经济体和中国主要出口市场经济出现衰退，外需不足的问题突然间显现出来，另外中国国内房地产、钢铁、汽车等重要支柱产业产销也大幅下滑。进一步扩大内需就成为中国保持经济平稳较快增长的主要动力所在，保证经济保持平稳较快增长成为2008年4季度以后中国宏观调控的首要任务。为此，2008年10月以来，中国政府连续“重拳出击”，推出一系列促进经济增长的强力措施。

10月17日，国务院常务会议指出，采取灵活审慎的宏观经济政策，尽快出台有针对性的财税、信贷、外贸等政策措施，继续保持经济平稳较快增长。

10月20日，为稳定粮食生产、增加农民收入、刺激农村消费、扩大内需，国家发展和改革委员会宣布，继续加大强农惠农政策力度，其中包括全力组织开展主要农产品收购，较大幅度提高2009年生产的粮食最低收购价格，较大幅度增加对种粮农民的补贴。

10月21日，为增加投资，扩大内需，国务院常务会议研究加强基础设施建设，核准了公路、机场、核电站、抽水蓄能电站等一批建设项目，决定加快南水北调中、东线一期工程建设进度。同日，为稳定出口，财政部、国家税务总局宣布，从2008年11月1日起，适当调高纺织品、服装、玩具等劳动密集型商品和高技术含量、高附加值商品的出口退税率。次日，为改善民生、扩大

内需，财政部宣布，将加大资助困难学生、优抚救济、住房保障等方面的支持力度，加大保障民生投入力度，切实保障低收入群众和特殊群体的基本生活。

为稳定房地产市场，财政部、国家税务总局宣布对个人住房交易环节的税收政策作出调整，降低住房交易税费；中国人民银行宣布下调个人住房公积金贷款利率和扩大商业性个人住房贷款利率的下限。

10月25日，温家宝总理表示，中国已经调整了宏观经济政策，把保持经济稳定增长放在了首要位置，同时兼顾抑制通货膨胀和保持国际收支平衡。

11月9日，国务院常务会议宣布对宏观经济政策进行重大调整，财政政策从“稳健”转为“积极”，货币政策从“从紧”转为“适度宽松”，同时公布了今后两年总额达4万亿元的10项经济刺激计划，明确要求“出手要快、出拳要重、措施要准、工作要实”。中国财政货币政策由此开始大转向，力保经济平稳增长。4万亿元不是个小数目，这是个庞大的投资计划，其投资的具体构成是：近一半投资将用于铁路、公路、机场和城乡电网建设，总额1.8万亿元；用于地震重灾区的恢复重建投资1万亿元；用于农村民生工程 and 农村基础设施建设3700亿元；生态环境3500亿元；保障性安居工程2800亿元；自主创新结构调整1600亿元；医疗卫生和文化教育事业400亿元（见图1）。

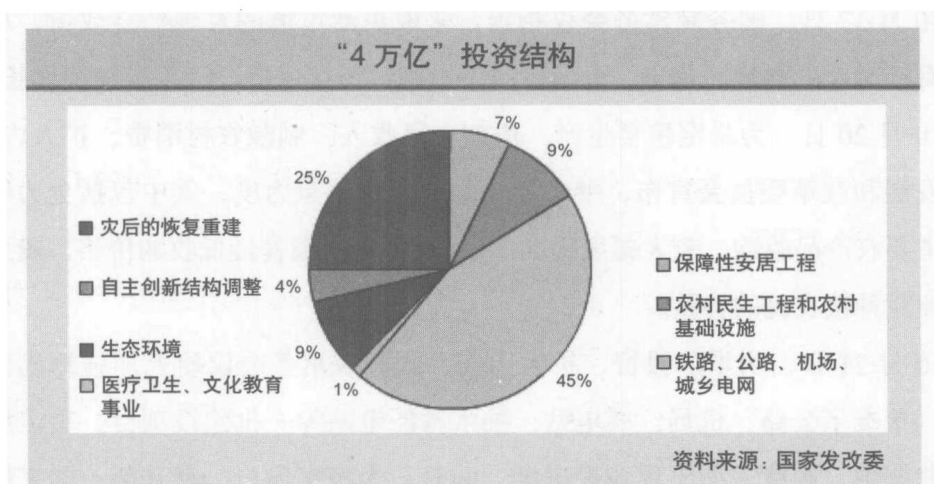


图 1

从图1投资结构可以看出，投资方向第一是民生工程，第二是农村、农业、

农民“三农”的需要,第三是基础设施的建设,第四是医疗卫生、文化教育的投资,第五是生态保护、保护环境工程的建设,第六是用于自主创新和结构调整的投资。4万亿元投资没有形成大规模生产能力的投资,更没有“两高一资”的投资。4万亿元投资实际上只是全社会投资的一部分。不会形成重复建设,更不会形成低水平的重复建设。2007年,全社会固定资产投资总额超过了13万亿元,2008年超过17万亿元,2009年达20万亿元左右。据国家发改委测算,这4万亿元投资能拉动2009年经济增长约1%。

11月12日,国务院常务会议又决定出台扩大内需、促进增长的5项实施措施。分别在低保方面、提高农民收入方面、就业方面、社会保障制度方面和对开发农村市场的鼓励措施方面增加了政府的投入。

11月19日,国务院常务会议研究确定了促进轻纺工业健康发展的6项政策措施,进一步加大扶持力度,帮助轻纺企业克服困难,渡过难关。

11月26日,中国人民银行宣布大幅度降息108个基点,调整幅度创11年之最。此次降息进一步增加了企业和个人抵御世界金融危机的能力。

11月28日,中共中央政治局召开会议,提出要把保持经济平稳较快发展作为明年经济工作的首要任务。我国外贸政策调整的空间仍然很大,具体来说,人民币汇率、出口退税率、加工贸易政策这3个直接政策杠杆都还有继续可操作的空间。商务部报告亦明确称,国家还将进一步改善对外贸易环境,将进一步调整进出口税收、外汇管理等方面的政策。中国人民银行行长周小川11月在巴西召开的国际清算银行会议上曾经作过表态:“不排除通过人民币贬值来帮助推动出口的可能性。”

12月1日,人民币兑美元汇率在接下来的3个交易日连续跌停。这对我国出口企业在国际市场的竞争力有极大的提升作用。

12月3日,国务院常务会议又部署了金融促进经济发展的9项政策措施。

另外,从2008年11月底这段时间,中国各地区、各部门用最快的速度启动和实施扩大内需的政策措施。2008年4季度1200亿元中央投资已落实到项目(见图2)。这些项目在今后两年中大约需要4万亿元投资。

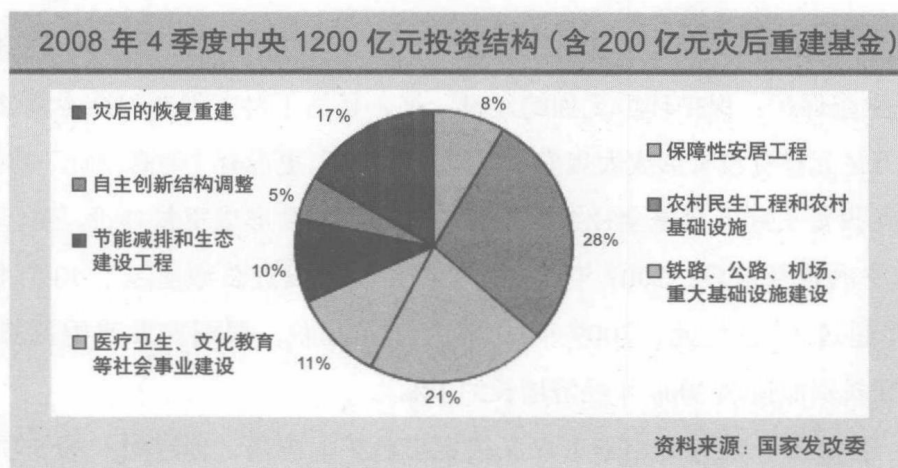


图 2

在中央政策措施的推动下，中央企业纷纷行动。11月14日，国家电网公司宣布，公司获得中央直接投资40亿元电网建设资金中的27.3亿元，国家电网还将投资中西部城区电网和农网建设。业内人士表示，电网建设属于资金密集型行业，投资大、产业链长，加大电网投资对于冶金、建材、电气设备等行业拉动明显。以500KV工程为例，每百千米线路耗钢0.5万吨、铝材0.2万吨、水泥0.7万立方米。2008年年内，国家电网启动的线路改造近6000千米，粗略计算将带动30万吨钢材、12万吨铝材和42万立方米水泥需求。另一家央企南方电网公司也迅速行动，除年内新增40.5亿元工程建设投资外，还计划未来两年新增600亿元左右资金用于城网改造和农网完善。在通信行业，业内预计，我国自主研发的第3代移动通信技术标准(TD)实行后，仅基础设施建设就将有5000亿元的规模，加上手机的1万亿元市场规模，由其带动的相关产业市场份额将达1.5万亿元左右。

类似的情况也出现在铁路、公路、水利等领域。据了解，中国中铁、中国铁建等中央企业将受益于2万亿元的铁路大投资，承接2009年6000亿元铁路基建投资的主要部分。中国中铁公司董事长石大华表示，铁路投资扩大为中国中铁未来持续快速增长提供了有利的市场条件，而钢材价格的大幅回调则减轻了行业的成本压力，目前充足的合同订单将保障公司未来两年的业绩较快增长，

公司的发展后劲充足。中国南车、中国北车将承接今后两年约 3000 亿元的铁路机车车辆购置投资；中交集团将成为明年 1 万亿元交通固定资产投资的重要承接者。

2008 年年底国资委公布了获得国务院批准的一份总额达 547.8 亿元的国有资本经营预算支出方案。其中，用于关系国计民生和国家经济安全的重点中央企业新设出资和补充国有资本的预算支出 270 亿元，约占 49%；用于支持特大自然灾害中损失较重的中央企业灾后恢复重建的预算支出 196.3 亿元，约占 36%；用于推进中央企业产业布局 and 结构调整等方面的预算支出 81.5 亿元，约占 15%。南航集团、东航集团已各获得 30 亿元的注资。2008 年国有资本经营预算支出的下达，对于引导中央企业抵御国际金融危机的影响、扩大内需、促进增长将起到积极作用。

在中央企业积极行动的同时，国内各大商业银行和政策性银行努力通过金融资本来积极配合。为配合国务院 4 万亿元的保增长计划，工、农、中、建等各家银行正在迅速落实支持国家扩大内需的信贷计划。来自农行的消息显示，在确保全年完成 3600 亿元信贷计划的基础上，农行 2008 年将再增加 500 亿元信贷投放，扩大信贷投放的重点领域包括：大力发展涉农信贷业务；注重落实小额信贷功能；积极为灾区住房建设、基础设施建设和企业恢复生产进一步增加信贷投入等。与此同时，建行决定 2008 年将在完成年度信贷计划的基础上，年底前再增加信贷投放 300 亿～500 亿元，重点支持铁路、公路、机场等重大基础设施项目，支持保障性安居工程及房地产业的健康发展。工行表示，将按照商业银行资产负债比例管理的要求，积极平衡和调度资金，年内增加信贷投放，加大信贷对经济发展的支持力度。而交行则表示，将加大对中部崛起、西部开发、东北振兴优势企业和优质项目的信贷支持，加大对“三农”和中小企业的信贷支持力度。在各大商业银行迅速加大信贷对经济增长的支持力度的同时，政策性银行和股份制商业银行也反应迅速，积极落实扩大内需措施。农发行已调整贷款计划，2008 年年底前再投放贷款 550 亿元，在确保粮棉油收购的同时，加大对农业农村基础设施建设的支持力度。为加大对重点行业 and 企业的信贷支

持力度，中信银行 2008 年年底将再力争增加 150 亿元信贷投放，北京银行拟从 2008 年年底至 2009 年，新增 550 亿元授信额度。继工、农、中、建 4 家银行宣布增加信贷规模支持扩大内需后，国开行公布 2008 年年内新增 600 亿元信贷投放的计划。

进入 2009 年 1 月后，全球经济危机进一步扩大，经济形势更加严峻。虽然国家已经出台了 4 万亿元扩大内需的政策，但为了确保 2009 年“保 8”的目标，情急之下，10 大产业振兴规划迅速出台：

日期	行业	目标
2009 年 1 月 14 日	汽车行业	支持发展自主品牌
2009 年 1 月 14 日	钢铁产业	加快淘汰落后产能
2009 年 2 月 4 日	装备制造业	骨干企业联合重组
2009 年 2 月 4 日	纺织业	促进企业由大到强
2009 年 2 月 11 日	船舶工业	扩大国内市场需求
2009 年 2 月 18 日	电子信息产业	集中实施 6 大工程
2009 年 2 月 19 日	轻工业	惠及 45 个细分行业
2009 年 2 月 19 日	石化产业	控制总量布局产业
2009 年 2 月 25 日	有色金属	收储成为主要措施
2009 年 2 月 25 日	物流业	整合升级提高效益

短期来看这些规划将有利于解决这些产业目前遇到的实际问题，缓冲世界金融危机对中国的影响；长远来看又将对中国产业技术升级改造、结构调整等产生深远的影响。

与此同时，2009 年 1 季度，全国新增贷款 4.58 万亿元，同比增加 3.25 万亿元，即完成全年指标的 90%。其中，3 月新增贷款 1.89 万亿元，同比增加 1.61 万亿元。由此可见，金融部门正在全力配合国家的扩大内需政策。

2008 年 10 月以来，中国政府连续推出的大力度政策措施展现给我们的是这样一个目标和蓝图：经济增长保 8% 为第一目标。其中，政策组合保就业，多管齐下扩大消费，财政政策倾向民生，货币政策趋宽松，外贸政策刺激出口。所有这些政策归结为一点就是政府决心面对世界金融危机，强力推动中国经济