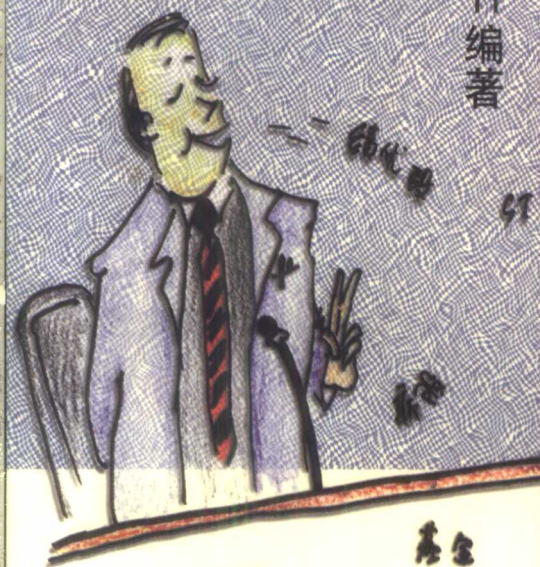


股市散户专递系列之二

吴福明日编著

细说板块

上海财经大学出版社



股市散户专递系列之二

上海财经大学出版社



细说板块

吴福明 编著

图书在版编目(CIP)数据

细说板块/吴福明编著. —上海:上海财经大学出版社,1999.9
(股市散户专递系列)

ISBN 7-81049-303-5/F·251

I. 细… II. 吴… III. 股票-证券投资-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 47920 号

丛书策划	王联合
责任编辑	何苏湘
美术编辑	周卫民
责任出版	朱静怡

XI SHUO BAN KUAI 细 说 板 块

吴福明 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

新华书店经销

上海印刷七厂一分厂印刷装订

1999 年 9 月第 1 版 2000 年 3 月第 3 次印刷

850mm×1168mm 1/32 7.25 印张 162 千字
印数 11 001—16 000 定价:14.00 元

前 言

买股票会赚钱吗？这是一个让人难以回答的问题。不过，就长线而言，持续的经济增长，规范和发展证券市场的《证券法》的颁布和施行，已经为广大投资者分享中国改革开放成果打下了良好基础。

“一赚二平七亏”曾用来形容股市中，尤其是散户的被动局面。与机构投资者相比，散户的劣势是显而易见的：资金规模小、技术工具缺乏、信息不畅、时间精力不足；不仅如此，实际操作中主力通常可以用筹码与资金来进行双向操作；等等。但散户也有散户的优势。俗话说，船小好调头，在局部时间、局部板块，小资金快进快出，尤其在熊市里常能化险为夷；主力之间的多空大搏杀也常常为散户创造了较佳的盈利机会。

市场每天都在变化。交易制度变化了，沪深千余家股票不再齐涨共跌了，散户，尤其是新股民怎么办？认识股市、熟悉股市不同时间的流行色，掌握最基本、最简单的适用于散户特点的知识是一条捷径。尽管笔者曾在不少证券类报刊杂志上扮演荐股播主的角色，但散户究竟有没有因此获益？笔者无从知晓。股市是智力型的游戏，同散户一

道在中国股市中寻求大智慧,并寻找操作理念上的大突破,实实在在替散户呐喊一声,这才是笔者最迫切的愿望。

实现这个愿望的过程是复杂的。这除了同出版社的同志进行了选题探讨之外,一些权威证券报刊上的散户操作案例经过精心穿插,也成为本书奉献给中小散户最直观、最身临其境的礼物中的一部分。任峥和罗舟先生还分别参与了本系列中《跑赢大市》第三章和第六章的撰写。在此一并致谢。

股市有风险。散户如果仅希望依本套书而迅捷致富,则有违笔者的初衷。写散文讲究“形散而神不散”,散户入市亦应“形散而神不散”——继续去做你该做的那份工作,不强求非做职业投资者,不一定天天泡在证券公司营业大厅,留一份关注和热情足矣。

人在股市,理性看涨跌,潇洒对盈亏。

作 者

1999年9月于上海

目 录

第一章 板块缘起

- 行业特征:板块划分的基础/4
- 市场特征:板块划分的直接形式/9
- 层出不穷的概念板块/24

第二章 板块与热点

- 板块联动:星星之火可以燎原/29
- 板块轮动:东边日出西边雨/34
- 热点板块的形成与转换/40

第三章 把握板块的联动与轮动机会

- 齐涨共跌演化为板块起落:中国股市的横向扫描/50
- 抓住板块联动的市场机遇/54

板块轮动中的机会多/64

第四章 价值与增长:谁领风骚

个股排行榜引出的话题:价值还是增长/73

绩优板块并不是股市中永远的“流行色”/82

价值型板块中有“金”可淘/87

价值与增长是中国股市交替的“流行色”/92

第五章 行业板块的投资与投机价值

“上海汽车”的定价为何比“邯郸钢铁”高:行业
因素影响定价/99

夕阳几度红:传统行业是否还有戏唱/101

分享朝阳行业的“金苹果”/106

第六章 揭开主力的板块“情结”

炒新:永远有主力的影子/125

地域板块:主力的“思乡”情结/132

第七章 追寻新世纪的潜力板块

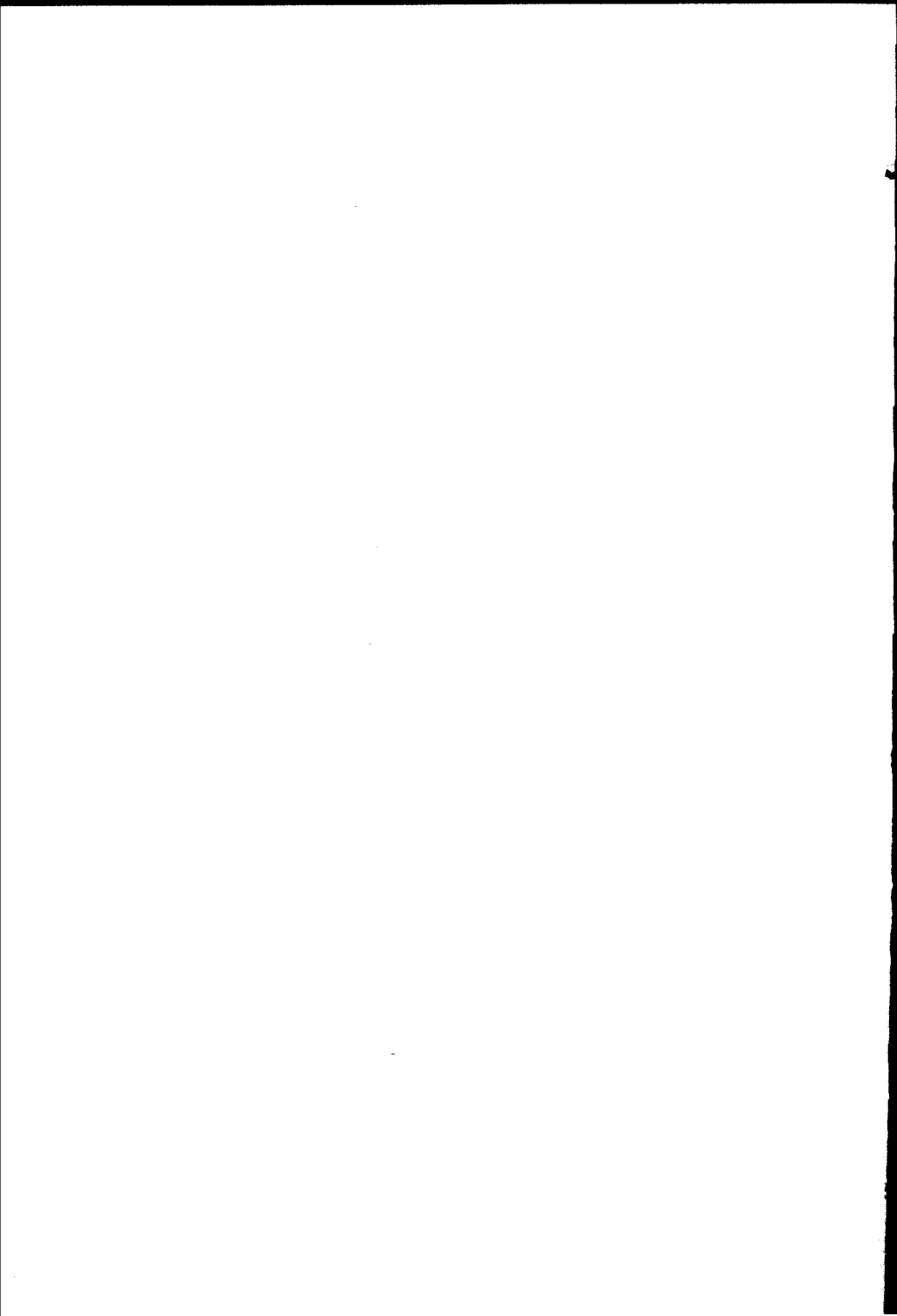
- 通讯行业股票有“王者之范”/152
- 计算机类股票托起“明天的太阳”/157
- 绿色行业股票引人注目/172
- 网络股票前景诱人/178
- 休闲类股票方兴未艾/188

第八章 关注中国股市的“稀缺”板块

- 金融板块：“金”字招牌含金量高/197
- “三无”板块：中国股市中的绝版/206
- 股本未达标板块：达标的路有多长/210
- 特小盘股板块：“特”在哪里/217

第一章

板块缘起



散户朋友也许经常看到这样的一种市况景观：某只股票在大盘波澜不兴之际突然启动，与之相关的数只股票纷纷与之呼应。这种齐涨共跌的一类股票通常被业内人士称之为板块。所谓板块就是具有相同或类似特征的一类股票。为什么要将股票分类归属呢？其一是为了统计分析上的需要。如我国沪深股市大盘分类指数将股市中的所有股票划分为工业类、商业类、地产类、综合类及公用事业类五大板块，大盘的涨跌只能提供股市的整体水平而不能提供更详细的概况。其二是市场主力刻意营造的气氛。为了吸引跟风盘聚集人气，主力通常拉抬某一类个股，并在个别品种上重点出击。所以板块亦是市场主力精心培育的产物。其三，板块的划分是为了分析不同行业公司的需要。某类股票的涨跌离不开公司基本面的变化，而公司基本面的变化又与所属行业的发展前景密切相关，按行业来划分板块，便于大家选股进而进行跨行业的投资组合。对于广大散户而言，面对上千只股票，不可能都去研究，倘若将注意力缩小到某一板块上，然后就该板块的个股进行较为细致的分析再决定进出，这种按板块进行操作的思路较之漫无边际的“盲打”，恐怕成功的概率要大得多。

通常可将股市中的所有股票按不同的标准划分成不同的板块，有时，一只股票因同时具有两个或两个以上的特征而被划进多个板块，这时板块的划分就出现重叠，同一只股票按不同的标准可归属成不同的板块。板块的划分标准虽然五花八门，但基本上可归纳为两大标准，即行业特征划分标准与市场特征划分标准。

行业特征:板块划分的基础

公司的基本特征主要体现在行业分类上。按公司所属的行业来进行分类是板块的基本分类。大的板块分为工业、地产、商业、公用事业与综合等五大板块,这些板块构成了分类指数的基础,我国香港与沪深股市分类指数基本是按上述几大板块来划分的。这种划分总体上还比较粗。如果将每个分类指数细分的话,又可分出更具体的板块来。目前,我国沪深股市的行业分类主要有十六类。证券投资基金一般都定期公布按行业分类的股票投资组合。

(一)投资组合重在行业板块细分

大的行业板块划分不具有直接的可比意义,同一行业板块的再度细化就使得某些公司股票之间具有一定的可比性,比如中成药生产企业“桐君阁”与“同仁堂”。行业的细分就是板块的细分,从投资组合的角度来看,国外的基金都按行业细分板块来投资,基金经理经过充分调研,密切关注所投资的行业板块经济景气状况,适时进行调整。我国刚刚起步的证券投资基金也按这一投资思路来进行操作。这种按细分的行业板块来选股的方式,无疑较之以往的市场主力瞎炒一气的行为有很大进步,从一定意义上来说,按具体行业板块操作的新式投资组合,代表了未来中国股票市场主流的风格,因为任何公司业绩的好坏均离不开所

属行业的经济状况。

(二)五大行业股风格各异

1. 工业股

工业股受经济周期波动影响大,不同工业行业景气程度对业内公司影响较大。当然,某一时期一些并不景气的行业中也有优秀公司出现。如20世纪90年代中后期我国的家电行业整体效益不佳,大多数企业亏损严重,但仍诞生了像“四川长虹”与“青岛海尔”这样的行业巨人。一般而言,某一行业整体环境的好转会对该行业公司的发展产生积极影响。这在一些产品生产周期较短的行业,如建材行业中的公司表现得最为明显。水泥等属于大宗产品,当基础设施投资规模扩大时,铁路、公路、大坝等水利工程建设就会消耗大量水泥产品。因生产周期短,企业卖出产品回笼资金后又很快投入到生产中去。如此反复,公司的业绩增长就有了可靠保证,所以,那些生产周期短的行业中的公司受行业经济景气状况的影响较大。

2. 地产股

地产股是一个相对独立的板块,说它独立,主要是由于该板块中企业生产的产品较为特殊,房地产不同于其他产品,因而,地产股有别于其他板块。首先,它的价值量大,生产周期长。一套普通的住宅价值少则10万元、20万元,多则上百万元。开发商为此投入的资金量大,一幢住宅或办公楼从开工到完工少则一年多则数年。其次,地产股公司的销售至关重要。能否顺利销售出去受制于诸多因素,居

民收入水平、房子价格与质量是其中重要因素。最后,地产股与其他板块股相比,其存货普遍较高,这也与房地产本身的价值大的特点有关。如果将地产股细分的话可分为综合开发与住宅开发两个板块,综合开发既包括一般的商品房开发又包括土地批租等土地的开发;而住宅开发主要以居民普通住宅建设为主。目前我国的房地产开发企业中这种行业细分不明显,在国外与我国港台地区则较为明显。地产股通常受经济景气影响波动最大,当经济处于繁荣期,购房置业者甚多,地价飞涨,地产股的利润也随之“水涨船高”;而当经济萧条时,老百姓手头上没钱,投机者亦无利可图,房价猛跌,地产股的利润因之而大减。另外,在成熟的股市中,地产股的股价一般都较高,原因何在呢?恐怕还是在于房地产这种独特的产品特性上,虽然,它也会滞销而成为价值一时无法实现的存货,但只要企业资金实力雄厚,一旦经济由萧条走向繁荣,企业不仅可以顺利回笼资金而且还可以“待价而沽”。而一般工业行业中的产品一旦滞销,不仅会占用大量资金而且企业还会为贮存存货花费大量金钱。地产股的价格偏高与其行业的特点密不可分。目前,我国沪深股市中地产股企业规模相对较小,这与政府限制地产企业招股的政策有关,但随着《中华人民共和国证券法》的实施与房地产行业的发展,相信不久的将来会有大批房地产企业招股上市。

3. 公用事业股

公用事业股是指与居民日常生活密不可分的行业股票,如自来水、煤气、公交等行业。这类行业一般受经济周

期的影响不大,不管经济如何萧条,对于生活必需品,人们是无论如何也省不掉的。体现在公用事业板块股票的业绩上,就表现为平稳的态势,股价的波动也相对较小。大涨大跌的可能性不大,该板块的投资风险较其他板块相对较小。公用事业股每年的业绩不会大起大落,一些盘子较大、业绩稳定的公用事业股常被大基金相中而被其长期持有。我国沪深股市中公用事业股所占的比例相对较小,但该板块的总市值不小,个别还是经常影响大盘走势较为重要的大盘股,如沪市的“原水”与“申能”等。

4. 商业股

商业股板块在我国股市发展的初期占有相当比例,随着市场规模的扩大,这一比例逐渐下降。该板块的行业细分较为简单,主要是百货零售业与批发业,在具体经营中,通常是连在一起的,因此一般不将该板块作细分。商业行业受经济景气状况影响较大,当经济不景气时,居民收入锐减,消费欲望就会大大减少,百货零售业随之萧条,商业股利润就会减少;当经济回升并逐步进入繁荣期时,人们的购买欲望就会成为现实,百货零售业兴旺,商业股的利润就会明显增加。与其他行业板块相比,商业板块具有如下几个特点:一是商业类公司产品没有生产过程,只有流通过程,故其行业经营成本相对较低,也因为如此,行业内部公司之间竞争激烈。二是商业类上市公司固定资产较少,加之总股本一般不大,往往成为被购与重组的对象,是市场中较为理想的“壳”资源。近年来,沪深两市的商业股板块成为购并与重组的热点。除了商业板块自身的特点易为实力机构

关注外,由于商业行业属过度竞争产业,企业的平均利润率趋于下降,除了少数几个超级“航母”之外,大多数公司经营状况不佳。所以商业股中经常有“丑小鸭”变成“白天鹅”的故事。最典型的例子有沪市原有的老牌商业股“新亚快餐”变成“粤海发展”;一些商业类公司纷纷涉足高科技及其他行业,如“五一文”等。近年来,沪深股市不少商业股行情不断,这与其潜在的“壳”价值密不可分,特别是那些股本较小且第一大股东所占比重较大的商业类公司尤为引人注目。由于国家对商业类公司招股上市有严格的限制,所以已有的小盘商业股就愈发“稀缺”。

5. 综合类股

综合类板块覆盖行业范围较广,如农业、外贸、旅游等。农业板块中又可分为若干个小板块,如种子板块、远洋捕捞、农业开发等。纯农业板块如种子培育与米业生产类公司立足大农业,一般经营状况较为稳定,产品有一定的市场;而农业产业化类的企业着眼于农产品的深加工,增加农产品的附加值,同时丰富城乡人民的生活,一些农业板块上市公司的产品充实了居民的“菜篮子”。随着国家农业产业化政策的不断深化,沪深股市中农业板块将占有相当重要的地位。旅游行业素有无烟行业之称,自然景观为该行业带来较为丰厚的利润,旅游类公司业务具有明显的季节性,其收入构成的季节性特征也较强。

(三)跨越行业的高科技股

目前,中国上市公司涉及的行业层出不穷,新行业的新

公司不断涌入市场。并涌现出一批行业发展前景广阔的高科技公司。高科技板块跨越行业的限制,如制药行业中有生物工程类公司;信息产业与新材料行业中有高科技公司;而一些传统行业中也有不少科技含量高的准高科技公司。高科技板块的崛起将给未来中国股市带来闪光的亮点。在欧美发达国家股市里,高科技板块通常与其他板块价差拉得较大,个别股票股价长期处于高位。近年来,我国的高科技股票正逐渐受到投资者的关注,自1996年以来,一些股票已为投资者带来了丰厚的回报,该类股票也给投资者留下了美好的印象,如软件开发类的“东大阿派”等。

行业状况影响公司经营,股票的价值在于所在公司的价值。按行业将公司股票分成具体的板块,此为板块划分的最主要最直接的标准。

市场特征:板块划分的直接形式

股票的市场特征主要体现在公司股价的高低、业绩的优劣与股本的大小及题材的类型之中。股价的高低是划分板块的较为直接的市场标准,一般来说,按股价的高低将股票分为高价股、中价股与低价股三大板块。在不同的市场条件下,具体划分的股价区间不同,一般中国股市牛市中股价在10元以下为低价区,10~20元为中价区,20元以上为高价区;熊市中股价在3元以下为低价区,3~9元为中价区,10元以上为高价区。这种划分可能并不科学,但亦有