

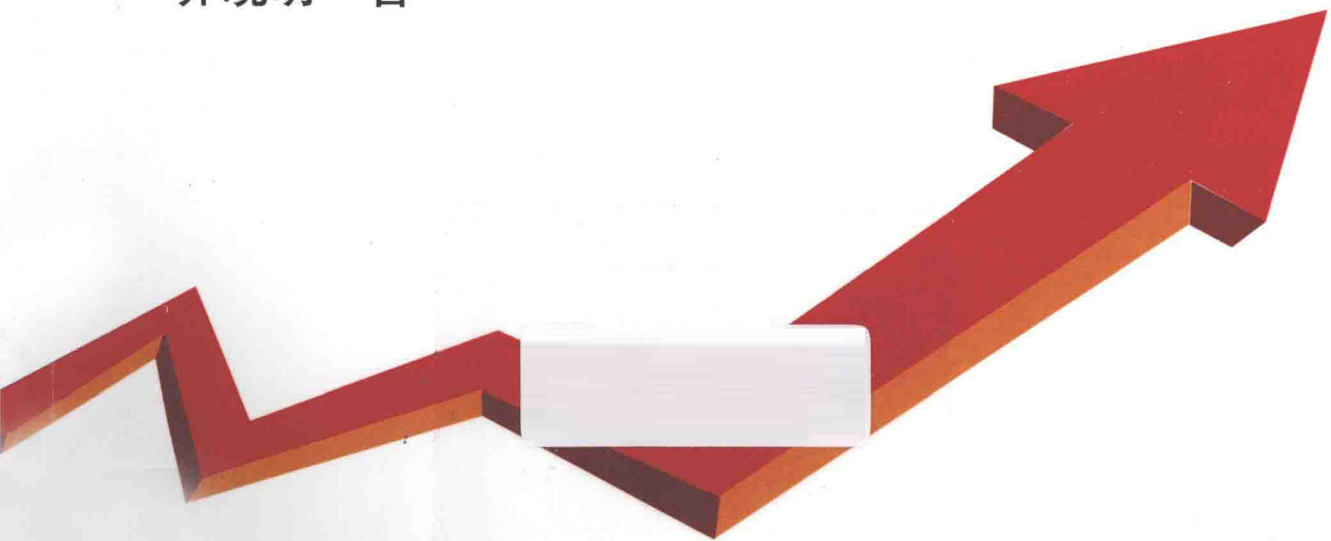
新股民人手一册的投资主题查询工具书

富家益
Fortuneasy
富家益股市解码器系列

股市解码器

——新股民不可不知的66个投资细节

■ 齐晓明 著



初入股市如何抢占先机？

纷繁主题谁具投资价值？

面对利好利空如何抉择？



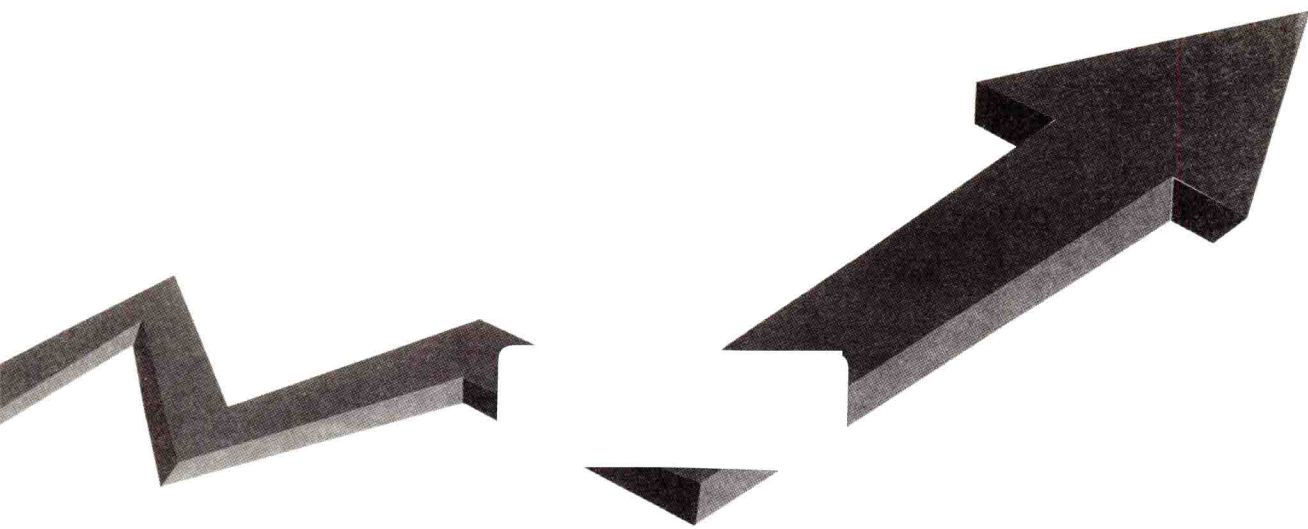
中国劳动社会保障出版社

新股民人手一册的投资主题查询工具书

富家益
Fortuneasy
富家益股市解码器系列

股市解码器

■ 齐晓明 著



 中国劳动社会保障出版社

图书在版编目(CIP)数据

股市解码器/齐晓明著. —北京:中国劳动社会保障出版社, 2010
ISBN 978-7-5045-8365-9

I. ①股… II. ①齐… III. ①股票-资本市场-研究-中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 083108 号

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出 版 人: 张梦欣

*

北京北苑印刷有限责任公司印刷装订 新华书店经销

787 毫米×1092 毫米 16 开本 13.25 印张 220 千字

2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

定价: 29.00 元

读者服务部电话: 010-64929211

发行部电话: 010-64927085

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

版权专有 侵权必究

举报电话: 010-64954652

序 言

人们常常将投资股票称为“炒股”。既然是“炒”，总需要一些理由，而各种各样的投资主题无疑是最好的“由头”了。

然而，令很多股民不解的是，明明是一些非常好的“炒作题材”，可自己刚刚进入，就被“套牢”了。这就是因为进入的时机没有掌握好。可以这样说，一个优秀的投资者不光要会选择投资主题，更要会选择买入的时机。只有时机把握好了，自己才会获利，否则就只有套牢的份了。

中国人讲究“以史为鉴，面向未来”，其实，这一理念在股票上也是通用的。本书第一次将历年来的66个投资主题进行了精心的分类、整理，以供投资者参考。投资者通过阅读本书，能够对历次投资主题“确认之前、确认之中以及确认之后的行情”有所掌握，并进而确认自己在下一次遇到这样主题时的“买入和卖出”时机，以达到“盈利”的目标。

与其他供新股民阅读书籍相比，本书主要有以下三个特点。

1. 涵盖内容最全

本书中的66个主题，包含了新股民投资过程中经常会遇到的大多数题材。因此，最大限度地满足了新股民查询的需要。

2. 查询应用最便捷

这是一本“实用”高于“阅读”的书籍。66个主题全部在图书的目录中得以展现，最大限度方便投资者的查阅和搜索。

3. 实战案例最丰富

在每一种投资主题下面，本书都给出了相应的实战案例以及具体的股票走势图，让投资者有一种“身临其境”的感觉。

本书能够得以出版也是多赖众人之力。孙宗坤、彭召霞、张孝艳、孙立宏制作了本书大部分的图表，钟华、郭强为图表的修正也付出了很多努力。而王光伟、全琳琛、王波提供了书中很多的案例，在股市奔波十余载的张永彬也为本书的修改与增删提供了很多具体的建议，在此一并表示感谢。

富家益投资理财研究中心

2010年5月

目 录

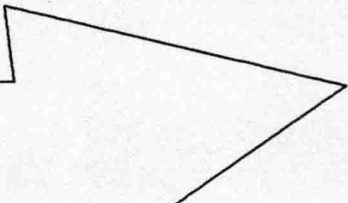
解析财务报告	(1)
01. 盈利能力分析	(3)
02. 股东持股分析	(6)
03. 发展计划分析	(8)
04. 三大报表分析	(10)
解构上市公司	(13)
05. 资产重组	(15)
06. 交叉持股	(19)
07. 股权分置改革	(21)
08. 大小非解禁	(23)
09. 首发增发限售股	(26)
10. ST 股票	(29)
解密新股、分红	(31)
11. 新股上市	(33)
12. 分红、转增	(36)
13. 配股、增发	(38)
14. 股份回购	(41)
解调资金层面	(43)
15. 印花税	(45)
16. 利率	(50)
17. 存款准备金率	(54)
18. 贷款增量	(57)
19. 人民币汇率	(59)



解读经济数据	(63)
20. GDP	(65)
21. CPI、PPI	(67)
盘点机构入市	(71)
22. 汇金公司、社保基金	(73)
23. 基金公司、保险公司	(75)
24. 私募基金、民间资本	(77)
解说金融创新	(81)
25. 融资融券	(83)
26. 股指期货	(85)
27. 平准基金	(87)
28. 国际板	(89)
解难灾害事件	(91)
29. 自然灾害	(93)
30. 疾病疫情	(97)
31. 粮食危机	(100)
解码热点概念	(103)
32. 奥运会、世博会	(105)
33. 神舟飞船	(109)
34. 新能源、低碳经济	(111)
35. 3G 概念	(113)
36. 王亚伟概念	(116)
37. 通货膨胀	(119)
38. 扩大内需	(122)
高瞻重要会议	(125)
39. 党代会	(127)
40. 两会	(132)
41. 经济工作会议	(137)
42. 国务院会议	(140)

43. 金融工作会议	(142)
远瞩振兴计划	(145)
44. 西部大开发	(147)
45. 东北振兴规划	(149)
46. 中部崛起规划	(152)
47. 滨海新区规划	(154)
48. 产业振兴规划	(156)
49. 海南旅游岛	(159)
环顾国际环境	(161)
50. 恐怖袭击事件	(163)
51. 战争与和平	(165)
52. 金融危机风暴	(167)
53. 纽约三大指数	(170)
54. 美元指数情况	(173)
55. 国际金价油价	(175)
56. 国际贸易保护	(177)
剖析行业板块	(179)
57. 房地产业	(181)
58. 商业银行	(184)
59. 有色金属	(186)
60. 钢铁行业	(189)
61. 传统能源	(192)
62. 汽车制造	(194)
63. 交通运输	(196)
64. 网络科技	(198)
65. 生物医药	(200)
66. 酿酒食品	(202)

解析财务报告



盈利能力分析
股东持股分析
发展计划分析
三大报表分析

投资者在购买一家公司的股票前，需要仔细阅读公司年报、分析这家公司的投资价值。不过，年报的篇幅都很长，其中又包括许多专业术语。如果投资者不了解基本的财务知识，可能会觉得有心无力。

其实，投资者只要能抓住年报中的几个基本点，有侧重地阅读，就可以把握年报内容的十之八九。这样对普通投资者来说已经足够了。

01 盈利能力分析

在分析上市公司盈利能力时，投资者应该重点关注的指标包括：每股收益、每股净资产、净资产收益率。投资者可以在年报的“会计数据和业务数据摘要”部分找到这几个指标。

热点解析

年报中“会计数据和业务数据摘要”部分反映了上市公司在过去一段时间内的主要经营数据。其中每股收益、每股净资产、净资产收益率3个数据是这部分最重要的内容，如图1所示。

每股收益	每股收益即EPS，又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与股本总数的比率。这一指标反映了每份股票创造的利润，数值越高，表明上市公司的盈利能力越强。
每股净资产	每股净资产是指股东权益与总股数的比率。这一指标反映了每份股票所拥有的资产现值，每股净资产越高，说明股东拥有的资产现值越多。
净资产收益率	净资产收益率又称股东权益收益率，是净利润与平均股东权益的百分比。这一指标反映了股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

图1 上市公司3个重要财务数据

操作建议

从上述三个指标可以看出上市公司的盈利能力。上市公司的盈利能力越强，其发行的股票就越有吸引力。喜欢中长线操作的价值型投资者，可以通过对这些指标的分析，找到适合长期持有的股票。

对于喜欢中短线操作的投资者，同样可以在年报的这一部分找到机会。每年3月份是上市公司年报集中发布的时间段，在这段时间，市场上会出现很多“年报概念”股。那些年报业绩走强、盈利大幅增长的股票，可能会成为很多投资者追逐的对象，股价在短期内大幅上涨。

历史盘点

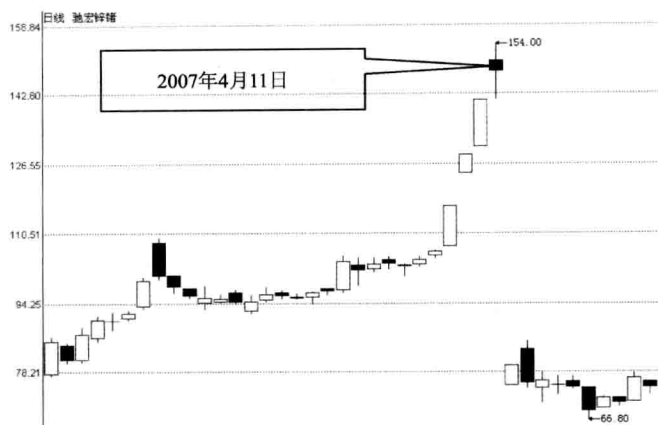


图2 驰宏锌锗日K线

如图2所示,2007年3月9日,驰宏锌锗发布年报。年报显示,2006年公司净利润增长692.4%,每股收益高达5.3152元。同时驰宏锌锗还公布了利润分配方案:拟以总股本1.95亿股为基数,向全体股东每10股送红股10股并派发现金红利30元。大幅盈利的年报和大比例分红方案充分调动了投资者的热情。

后来,驰宏锌锗股价从100元以下启动,到2007年4月11日分红日,其股价最高达到154元。

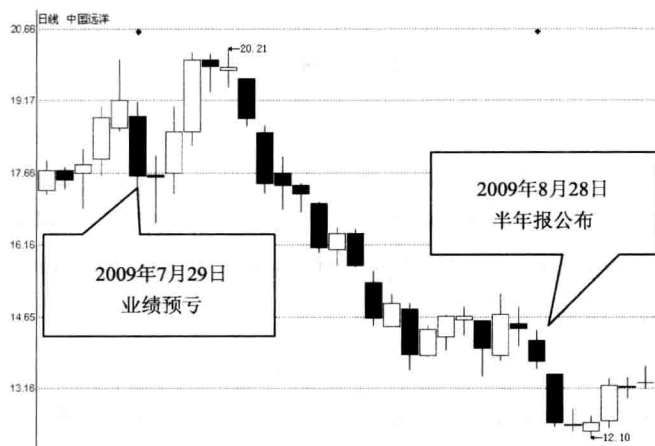


图3 中国远洋日K线

如图3所示,2009年7月29日,中国远洋公布2009年上半年业绩预亏公告。预计公司上半年度净利润将出现亏损。受这条消息影响,当天中国远洋大幅下跌8.36%。

2009年8月28日,中国远洋半年报正式公布。2009年上半年公司每股收益为-0.45,净资产收益率-10.2%。这再次引发股价下跌。两个交易日内中国远洋下跌了12.45%。

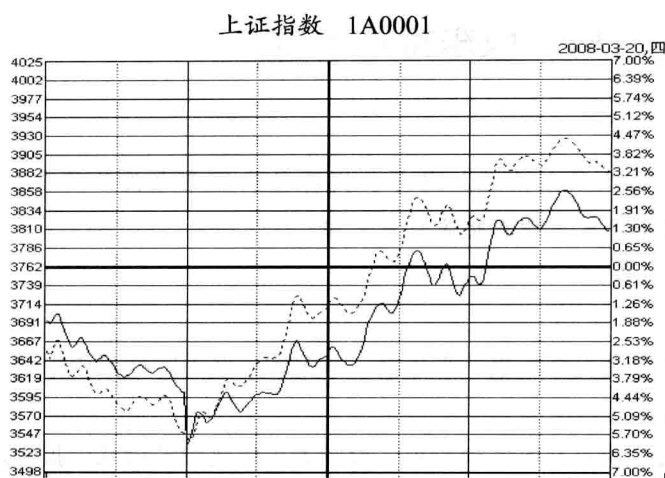


图4 2008年3月20日上证指数分时走势图

如图4所示,2008年3月20日,沪市总市值第一的中石油、流通市值第一的中国平安两家公司同时因为发布年报或业绩快报,停牌一小时。因为公司的业绩远低于预期,上午10时30分,中国石油和中国平安均以超过8%的跌幅开盘。受到两大权重股大幅低开的影响,上证指数在几秒钟内跌去了近100点。从3600点瞬间跌到3516点。

面对罕见的巨大缺口,很多投资者都陷入恐慌,但随着大量资金进入护盘,指数再次飙升。到收盘的时候,上证指数稳稳地站在了3800点以上。

02 股东持股分析

在年报中的“股本变动及股东情况”部分，投资者应该重点关注两个指标：一个是持股人数变动，另一个是大股东持股数量变动。

热点解析

持股人数和大股东持股情况在年报、半年报、季报和一些不定期报告中都会披露，投资者可以随时关注。

持股人数反映了上市公司总共有多少股东。投资者可以比较最近几个报告期内“报告期末股东总人数”的变动，来考察股权的分散或集中趋势。

大股东持股情况的变动反映了上市公司大股东买卖股票的情况，从中可以体现出大股东对股价走势的预计。

操作建议

股东人数和大股东持股数量可以反映上市公司大股东的持股情况变化。大股东可以获得更多的消息，他们的判断准确性更高。普通投资者可以通过分析股东人数和大股东持股数量两个指标了解大股东买卖股票的情况，跟随大股东操作。具体分析方法如图5所示。

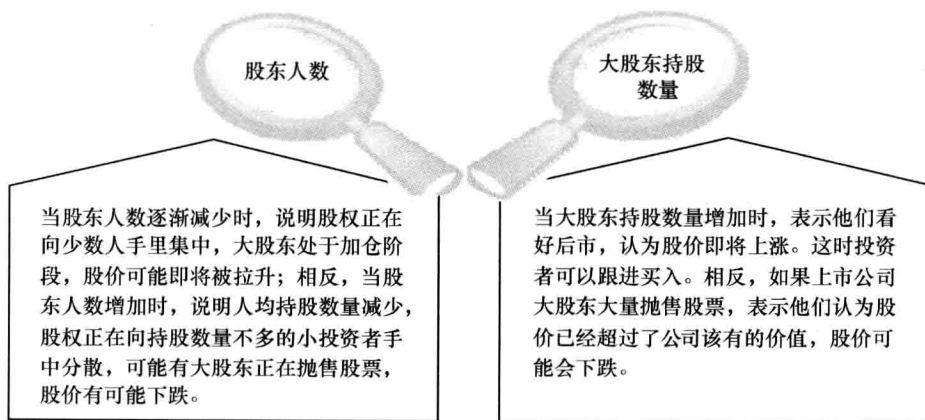


图5 股东人数和大股东持股数量两大指标

大股东买卖股票需要的时间较长，股价不会因为大股东的交易而在短期内出现大幅波动。因此投资者参考股东持股数据进行操作时，应该坚持中长线投资思路，

在设定好止损位的前提下可以长期持股，不要过分在意短期波动。

历史盘点

银广夏是2000年的明星股。伴随着公司业绩的大幅攀升，银广夏的股价在2001年一路走高，经除权后的年涨幅达到440%，位居2000年两市涨幅榜第二名。2001年初，银广夏的2000年年报再创“奇迹”：在股本扩大一倍基础上，每股收益仍然大幅上涨，攀升至0.827元。同时银广夏董事局主席还表示，未来三年内每年业绩连续翻番不成问题。

银广夏董事局的说法并非没有根据，2001年3月1日银广夏发布公告称：公司已经与德国诚信公司签订了连续三年总金额为60亿元的萃取产品订货总协议。仅按照这一项合同推算，2001年银广夏每股收益将达到2~3元。如果事实真的如此，银广夏将创造中国上市公司的盈利神话。

但是，在银广夏创造神话时，国内著名的《财经》杂志发表了对银广夏盈利能力的质疑文章，这引起了投资者的广泛关注。针对质疑的声音，银广夏高层一面公开表示公司没有虚假事项，经营前景依然看好，但另一方面却在高位悄悄减持公司的股票。根据公告信息，从2000年中期到2001年6月，银广夏董事会的持股比例由7%下降到1%。其他大股东的持股比率也下降8%。如果银广夏的业绩增长属实，这些大股东的抛售显得毫无根据。投资者如果能对这类信息足够敏感，或许可以避开这只“地雷股”。

2001年8月，银广夏的“神话”被逐步还原了本色。8月2日，《财经》杂志8月号刊登题为《银广夏陷阱》的文章，指出银广夏1999年、2000年的业绩涉嫌造假。当天银广夏开始停牌，这时才明白过来的投资者已经没有了逃跑的机会。

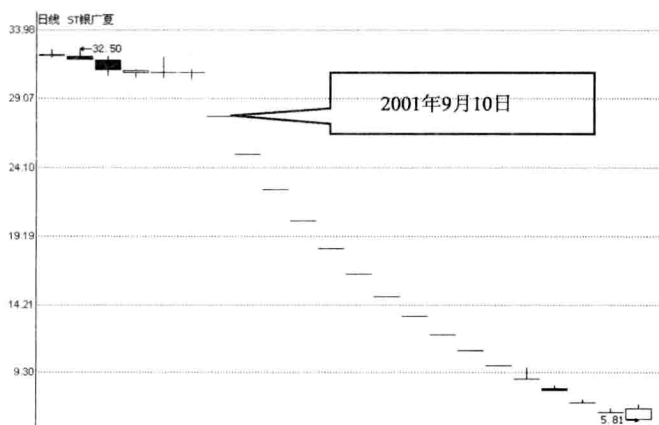


图6 银广夏日K线

如图6所示，2001年9月6日，证监会发布公告称表示银广夏公司通过各种造假手段，虚构巨额利润7.45亿元。

2001年9月10日，银广夏复牌后开始连续15个交易日跌停，股价跌去80%。“银广夏神话”破灭。

03 发展计划分析

投资者可以在年报的“董事会报告”中查阅上市公司未来的发展计划。其中应该重点关注的是上市公司未来是否有融资计划、并购计划或者投资计划。

热点解析

上市公司的发展计划会影响到其未来的盈利能力。通过融资，上市公司可以获得一部分资金用于生产经营；通过并购重组，上市公司可以购入一部分优质资产；通过投资其他公司，上市公司可以增加一个新的业绩增长点。如果发展计划确实可以增加上市公司的盈利能力，将使上市公司更具投资价值。

操作建议

偏好中长期投资的价值投资者，在买入一只股票前必须认真分析上市公司的发展计划，找到上市公司在未来几年的利润增长点。

对于喜欢中短线操作的投资者，也应该仔细分析上市公司的发展计划，这些计划很容易成为市场炒作热点，影响股票在短期内的走势。

再融资虽然可以提高上市公司的盈利能力，但另一方面也会给市场资金面带来压力。当上市公司有再融资计划时，投资者会“用脚投票”，造成股价下跌。

并购和投资都属于利好消息，并购很容易和重组联系在一起，而投资可以增加上市公司盈利增长点。当上市公司有并购或者投资计划时，其股票很容易就能变成市场热点，在短期出现上涨趋势。

历史盘点

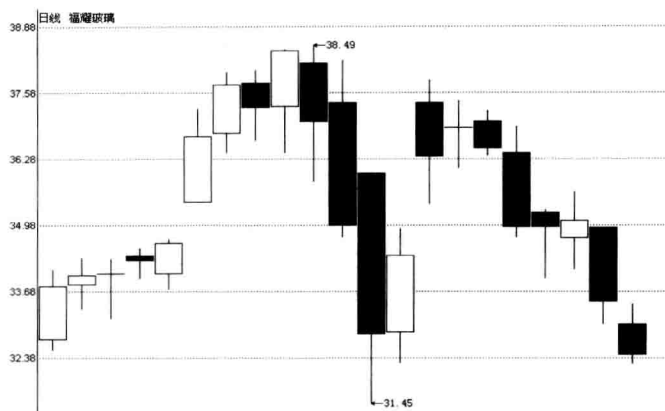


图7 福耀玻璃日K线

如图7所示，2008年2月25日，福耀玻璃在年报中宣布“拟公开发行不超过1亿股”的融资计划。受这条消息影响，投资者纷纷“用脚投票”，福耀玻璃股价连续下跌。

看到市场上的激烈反应后，福耀玻璃在2月29日发布公告取消了再融资计划。这个举动马上得到二级市场投资者的呼应，当天股价大幅高开。

虽然福耀玻璃没躲过2008年的熊市。但这种充分考虑中小投资者利益的举动获得了投资者的普遍认可。

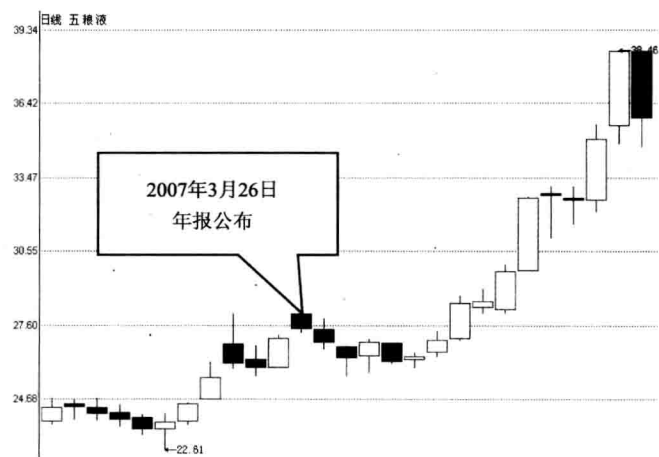


图8 五粮液日K线

如图8所示，2007年3月26日，五粮液公布2006年年报。五粮液在年报中表示，公司将积极与五粮液集团公司协商，逐步将五粮液集团公司中与上市公司酒类生产相关度较高的资产收购到上市公司中来。

受收购计划预期，在年报发布之前五粮液股价就已经出现小幅上涨。

年报公布后，五粮液股价虽然遇到阻力，但在短暂调整后继续上涨。

04 三大报表分析

上市公司的三大报表包括利润表、资产负债表和现金流量表。这些报表中有大量的会计数据，是详细分析上市公司运营状况的参照指标。

热点解析

利润表主要显示上市公司经营成果方面的信息。其中包括上市公司在一个固定期间内的收入情况、费用耗费情况和生产经营成果。

资产负债表主要显示上市公司在一个固定时间点上的财务状况。其中包括上市公司在这个时间点上的资产情况、负债情况和所有者权益情况。

现金流量表主要显示上市公司在一个固定期间内现金的增减变动情形。现金流量表主要是反映出资产负债表中各个项目对现金流量的影响，并根据其用途划分为经营、投资及融资三个活动分类。

操作建议

在利润表中投资者应该重点关注上市公司的三大费用：营业费用、管理费用、财务费用。这三大费用表示公司的运转成本。通过三大费用和公司净利润变动情况的对比，投资者可以判断公司在提高利润的同时是否增加了不必要的运转成本。

在资产负债表中投资者应该关注“应收账款”和“预收账款”。通过这两个指标和营业收入的对比可以判断上市公司产品的销售情况。如果上市公司的营业收入主要由应收账款构成，说明这家公司产品有可能销路不佳，不得不接受赊销方式；相反，如果预收账款占营业收入的比重很大，说明上市公司的商品可能供不应求，客户需要预付账款才能购买到商品。

在现金流量表中投资者应该重点关注“每股经营活动所产生的现金流量净额”，这个指标表示上市公司在整个经营活动中赚取了多少实际的现金。投资者可以将这个数据与每股收益对比，借此了解上市公司的收益中有多少是“真金白银”，有多少只是“纸上富贵”。