

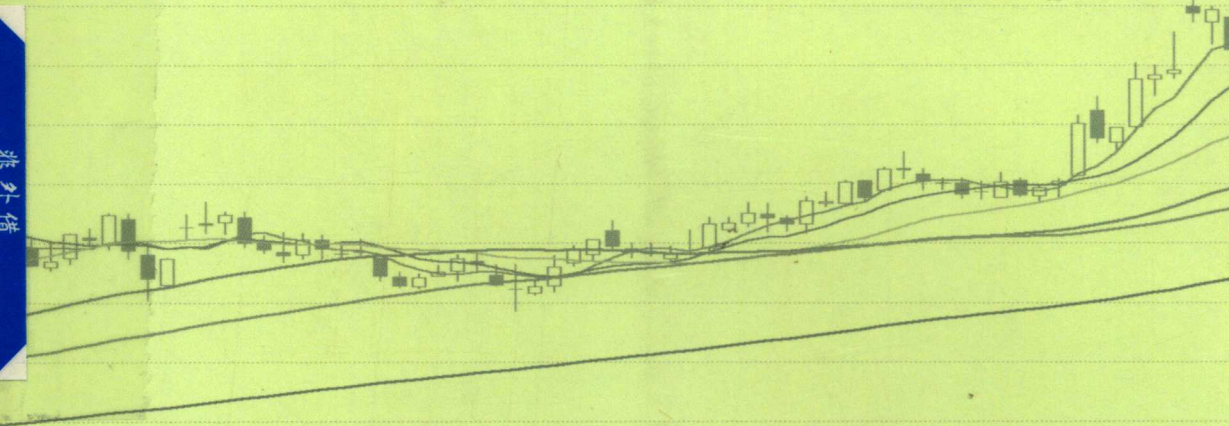


零起点投资理财丛书

# 成长股操盘技术 入门与实战精解

每位股民都学得会的成长股操盘技术分析入门书  
解析在A股市场怎样选择成长股，并通过交易成长股获利

股震子◎著



中国宇航出版社

# 成长股操盘技术

## 入门与实战精解

每位股民都学得会的成长股操盘技术分析入门书  
解析在A股市场怎样选择成长股，并通过交易成长股获利

股震子◎著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

成长股操盘技术入门与实战精解 / 股震子著. -- 北京 : 中国宇航出版社, 2019.1  
ISBN 978-7-5159-1568-5

I. ①成… II. ①股… III. ①股票投资—研究 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第284926号

策划编辑 田芳卿

责任编辑 白希国

装帧设计 宇星文化

出版  
发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号  
(010)60286808

邮编 100830  
(010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888  
(010)60286887

(010)68371900  
(010)60286804(传真)

零售店 读者服务部  
(010)68371105

承印 三河市君旺印务有限公司

版次 2019年1月第1版

2019年1月第1次印刷

规格 787×960

开本 1/16

印张 13.25

字数 189千字

书号 ISBN 978-7-5159-1568-5

定价 35.00元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

# 寻找最具成长性的股票

## ( 代序 )

成长股不仅涵盖已经取得较佳业绩的股票，更包括未来前景看好的股票。选择成长股，其实就是选择那些具备良好成长性，能为投资者带来稳定收益的股票。换句话说，成长股交易的核心就是找到成长股并通过交易获利。

如何才能找到成长股呢？这是很多投资者关注的核心课题。通常情况下，投资者会借助价值分析方法来研判股票的内在价值。本书尝试通过财务分析、行业优势、企业经营和管理团队4个维度来研判股票的内在价值与成长性。

即使有内在价值的股票，也不一定具有很好的投资价值，这里涉及价格与价值的关系问题。当价格远远高于股票的内在价值时，即使股票具有很强的成长性，投资者也不宜执行买入操作。毕竟高昂的价格已经透支股票未来数年的成长，同时企业还可能会发生不确定性事件。在正确的时机买入正确的股票，是成长股投资需要解决的核心问题。

投资成长股与投资其他股票存在明显的区别，买入股票前需要做大量的准备工作，研究标的股票是否具有投资价值，以及当前价格是否处在合理的价格区间。不过，当做出决定并买入股票

后，一切都变得简单了，不需要过多关注股价的每日或每周走势。在股价到达目标价格或发生意外事件后，采取紧急处理措施即可。

不过，要想成功进行成长股交易，还需要做好以下3项工作。

第一，合理选择适合自己的分析方法或分析指标。在提供的4个分析维度基础上，本书还给出若干具体指标。投资者可以根据个人偏好选择几种作为自己的基础分析手段，然后再按照这个分析结论制定操作策略。

第二，选择合适的入场时机。优质成长股并不意味着一定具有好的投资机会。由于市场优质成长股极少，因而这些成长股的价格普遍存在高估现象。正因如此，投资者需要珍惜那些因为黑天鹅事件或股灾导致成长股股价暴跌带来的投资机会。

第三，不打无把握之仗。相对其他交易方式，成长股交易更加安全，但这并不意味着交易成长股就可以稳定获利。投资者必须在充分研究股票基本面的前提下，选准合适的入场时机再执行买入操作。本书选择的技术分析指标，就是为了帮助读者更准确地识别成长股的启动与滞涨，其目的在于确保安全的前提下实现获利。

当然，作为一名成长股投资者，做好以上几点还远远不够。成长股投资与中长线投资相似，讲究的是选准股票并长期持有。这就需要投资者设计更加科学、严谨的分析系统，练就更加成熟的心态，培养更加敏锐的洞察力，这些不是任何一本书能直接传授给读者的，大家要通过不断的实践去积累和沉淀。

投资路上注定充满荆棘与坎坷，本书愿与大家一路相随！

# | 目 录 | CONTENTS

## 第一章 为何人人都爱成长股 / 1

### 第一节 成长股，可以持续盈利的投资标的 / 3

- 一、具有更好的成长性 / 4
- 二、能带来稳定的投资回报 / 5
- 三、不断创下股价新高 / 7

### 第二节 如何寻找高成长股 / 8

- 一、持续增长的财务指标 / 9
- 二、极具潜力的行业 / 11
- 三、独一无二的竞争优势 / 11
- 四、卓越的管理团队 / 12

### 第三节 如何通过投资成长股获利 / 13

- 一、适当的时机进入 / 13
- 二、选择熟悉的标的 / 14

## 第二章 四维透析成长股——寻找财务指标持续向好的股票 / 17

### 第一节 核心财务指标解读成长股 / 19

- 一、每股收益（EPS） / 20

- 二、市盈率 (P/E) / 23
- 三、市盈率相对盈利增长率 (PEG) / 27
- 四、每股经营现金流量 / 30

## 第二节 解读核心财务报表——资产负债表 / 35

- 一、认识资产负债表 / 36
- 二、看透企业实力大小——资产负债率 / 45
- 三、了解企业运营能力——净资产收益率 / 48
- 四、分析企业投资价值——市净率 / 50

## 第三节 解读核心财务报表——利润表 / 52

- 一、认识利润表 / 52
- 二、看企业业务能力——营业收入增长率 / 56
- 三、看企业发展质量——销售毛利率 / 57

## 第四节 解读核心财务报表——现金流量表 / 59

- 一、认识现金流量表 / 59
- 二、经营现金流成长情况 / 63
- 三、净利润现金含量 / 64

# 第三章 四维透析成长股——独一无二的企业 / 67

## 第一节 选择具有显著竞争优势的企业 / 69

- 一、拥有高技术壁垒 / 70
- 二、垄断性优势 / 73
- 三、强大的品牌优势 / 75

## 第二节 选择具有持续盈利潜力的企业 / 77

- 一、处于科技前沿的企业 / 78
- 二、小公司、大品牌式企业 / 80
- 三、大众消费品中的龙头企业 / 82

## **第四章 四维透析成长股——高效而富有执行力的管理团队 / 85**

### **第一节 稳定而合理的管理层 / 87**

- 一、公司治理结构 / 87
- 二、管理层薪酬及持股 / 90
- 三、管理团队构成与稳定性 / 93

### **第二节 诚实而进取的管理层 / 94**

- 一、诚信与正直 / 94
- 二、领导核心的性格及特点 / 96
- 三、以往治理水平 / 97

## **第五章 四维透析成长股——未来最具发展潜力的行业 / 99**

### **第一节 如何寻找最具发展潜力的行业 / 101**

- 一、认清面对的现实 / 101
- 二、思路决定出路 / 102

### **第二节 解读 A 股市场最具发展潜力的行业板块 / 104**

- 一、快速消费品 / 104
- 二、家用电器 / 107
- 三、医疗保健品 / 109
- 四、新能源 / 111
- 五、文化创意 / 114

### **第三节 中国制造 2025 / 116**

- 一、新一代信息技术 / 116
- 二、高端装备制造 / 119
- 三、新材料 / 121

## 第六章 成长股投资策略与方法 / 125

### 第一节 投资成长股的基本原则 / 127

一、资金来源、持仓时间与资金成本 / 127

二、只做少数股票 / 128

三、必须严守交易纪律 / 128

### 第二节 成长股投资理念：价值投资 OR 趋势交易 / 129

一、价值投资 / 130

二、趋势交易 / 131

三、价值投资与趋势交易的平衡 / 133

### 第三节 交易策略选择 / 136

一、左侧交易系统 / 137

二、右侧交易系统 / 139

### 第四节 资金仓位分配策略 / 142

一、总仓位控制 / 142

二、单只股票仓位控制 / 144

三、资金管理 / 144

## 第七章 成长股实战操盘计划 / 147

### 第一节 大势研判 / 149

一、上升趋势与支撑位 / 149

二、下降趋势与阻力位 / 153

### 第二节 成长股买入策略 / 157

一、四维探测，寻找目标股 / 157

二、构建候选股票池 / 162

三、买入策略与时机 / 163

四、交易频次控制：买入批次、加仓与减仓 / 171

### 第三节 成长股卖出策略 / 174

一、止损与止盈设置 / 174

二、顶部区域识别与卖出策略 / 178

### 第四节 不可忽视的细节 / 183

一、机构扎堆 / 183

二、分红 / 186

三、公司回购与期权 / 190

四、高管持股变动 / 192

五、股东数量与主力控盘 / 194

六、盘子大小 / 196

## | 第一章 |

# 为何人人都爱成长股

---

成长股是股市中受到关注最多的一类股票。对普通投资者来说，投资成长股面临的风险最小，收益却很大。那么，什么样的股票才算是成长股，成长股具有哪些特征，如何成功地投资成长股？这是投资者要考虑的3个最基本问题。

---



## 第一节 成长股，可以持续盈利的投资标的

市场上可用来炒作的股票很多，能称为成长股的却很少。下面先来看一下云南白药的股价走势图，如图 1-1 所示。

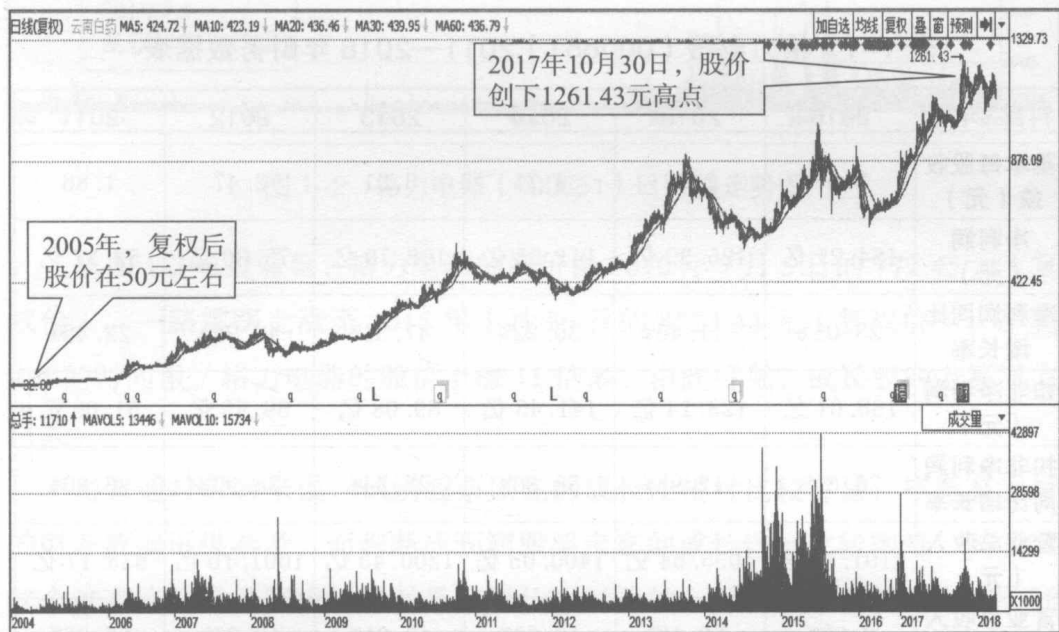


图 1-1 云南白药 (000538) 日 K 线走势图

图 1-1 为云南白药 2005—2018 年年年初的股价走势图。从图中股价走势可以看出，2005 年年年初时，复权后云南白药的股价在 50 元左右，而到了 2017 年 10 月 30 日，云南白药的股价创下 1261.43 元的高点。也就是说，云

南白药的股价十几年内翻了 25 倍多。由此可见，操作这类成长股能带来丰厚的回报。

作为一种可以持续盈利的投资标的，成长股至少需要满足以下 3 个条件。

## 一、具有更好的成长性

成长性甄别成长股与非成长股的关键，也就是说，选择的股票必须具有较佳的成长性。这种成长性需要投资者站在更高的角度来看待：一方面，这类股票必须在过去若干年表现出很强的成长性，比如利润率或营业收入连续多年持续高增长。另一方面，这类股票还必须能确保在未来数年乃至数十年具有较强的成长性。也就是说，这类企业生产的产品较难被替代，或者这类企业自身具备较强的创新与适应能力，能应对未来竞争环境的变化。

下面来看一下格力电器的财务数据，见表 1-1。

表 1-1 格力电器 ( 000651 ) 2011—2016 年财务数据表

科目 \ 年度	2016	2015	2014	2013	2012	2011
基本每股收益 ( 元 )	2.56	2.08	4.71	3.61	2.47	1.86
净利润 ( 元 )	154.21 亿	125.32 亿	141.55 亿	108.70 亿	73.80 亿	52.37 亿
净利润同比增长率	23.05%	-11.46%	30.22%	47.31%	40.92%	22.48%
扣非净利润 ( 元 )	156.01 亿	123.14 亿	141.45 亿	89.08 亿	69.95 亿	51.06 亿
扣非净利润同比增长率	26.69%	-12.95%	58.80%	27.34%	36.99%	26.80%
营业总收入 ( 元 )	1101.13 亿	1005.64 亿	1400.05 亿	1200.43 亿	1001.10 亿	835.17 亿
营业总收入同比增长率	9.50%	-28.17%	16.63%	19.91%	19.87%	37.35%
每股净资产 ( 元 )	8.95	7.90	14.68	11.50	8.89	6.25
净资产收益率	30.41%	27.31%	35.23%	35.77%	31.38%	34.00%

注：格力电器在 2015 年 7 月推出“10 股转增 10 股”的分红方案，因而 2015 年基本每股收益相比 2014 年出现大幅减少。

从表 1-1 可以看出，格力电器过去 6 年基本维持较高成长水平。这种成长性也充分体现在该股的股价走势图，如图 1-2 所示。

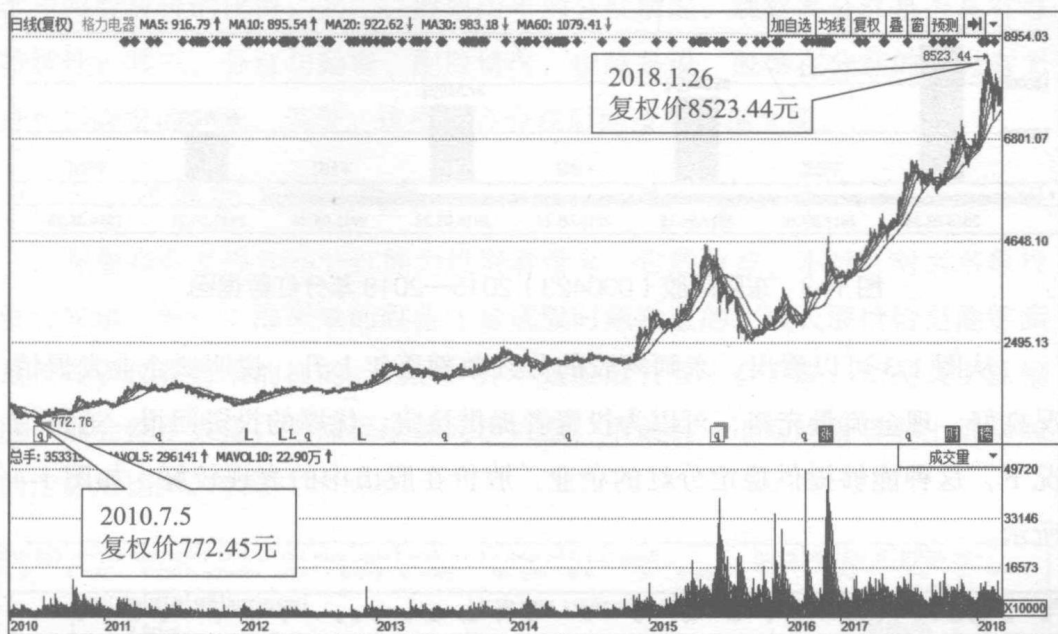


图 1-2 格力电器 (000651) 日 K 线走势图

从图 1-2 可以看到，格力电器的股价由 2010 年 7 月 5 日的 772.45 元（复权价），一路震荡上涨至 2018 年 1 月 26 日的 8523.44 元（复权价）。不到 8 年的时间里，格力电器的股价上涨 11 倍多。由此可见，成长股的上涨潜力巨大。

对普通投资者来说，识别股票以往的成长性相对比较容易，毕竟有大量的财务数据可供参考，而判断或预测股票未来的成长性则比较困难。其实，这个难点恰恰是投资成长股时最需要认真对待的。对此，本书后面章节会详加论述。

## 二、能带来稳定的投资回报

一只优秀的成长股不仅有着靓丽的业绩，还能让投资者分享其发展成果，最直接的分享形式是派发股息或红利。高成长的股票必然会派发较高的股息，

下面看一下东阿阿胶 2015—2018 年的分红数据图，如图 1-3 所示。

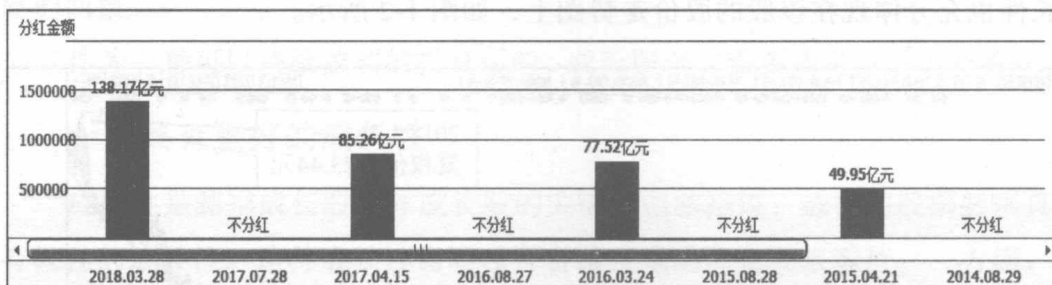


图 1-3 东阿阿胶 (000423) 2015—2018 年分红数据图

从图 1-3 可以看出，东阿阿胶的分红数额逐年上升，说明该企业发展情况良好，现金流量充裕，可以为投资者提供稳定、优厚的投资回报。通常情况下，这种能够提供稳定分红的企业，股价在股市中的表现较好，如图 1-4 所示。

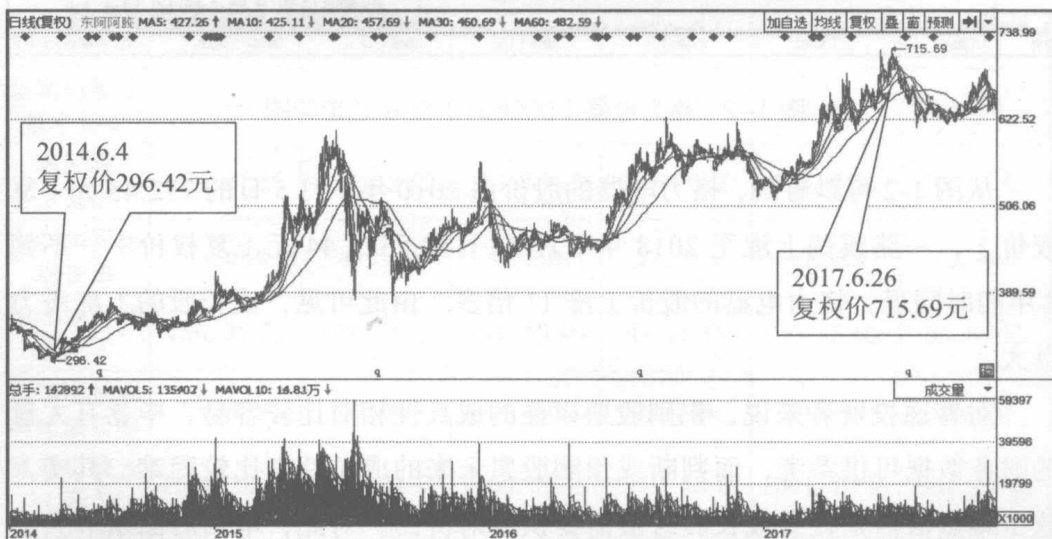


图 1-4 东阿阿胶 (000423) 日 K 线走势图

从图 1-4 可以看到，东阿阿胶的股价由 2014 年 6 月 4 日的 296.42 元（复权价），一路震荡上涨至 2017 年 6 月 26 日的 715.69 元（复权价）。3 年时间里，东阿阿胶的股价翻了 1 倍还多。由此可见，市场不会亏待这些能够慷

概给股东分红的股票。

观察股票分红记录时，投资者还要做好3个方面的分析：其一，每股分红与每股股价的比值；其二，股票历年的分红情况，观察高分红是否具有可持续性；其三，分红与融资、配股情况，也就是说，股票在分红的同时有无进行再融资的记录，等等。这些内容会在后面章节详细介绍。

### 三、不断创下股价新高

尽管高收益率和高分红能为投资者带来一定的收益，不过，对大多数投资者来说，股价上涨带来的收益才是选股时最看重的，成长股恰恰是能够满足投资者这种需求的标的。当然，并不是说成长股不会下跌，而是其下跌幅度一般会低于大盘，上涨幅度却高于大盘。下面看一下安琪酵母和上证指数的走势对比图，如图1-5所示。

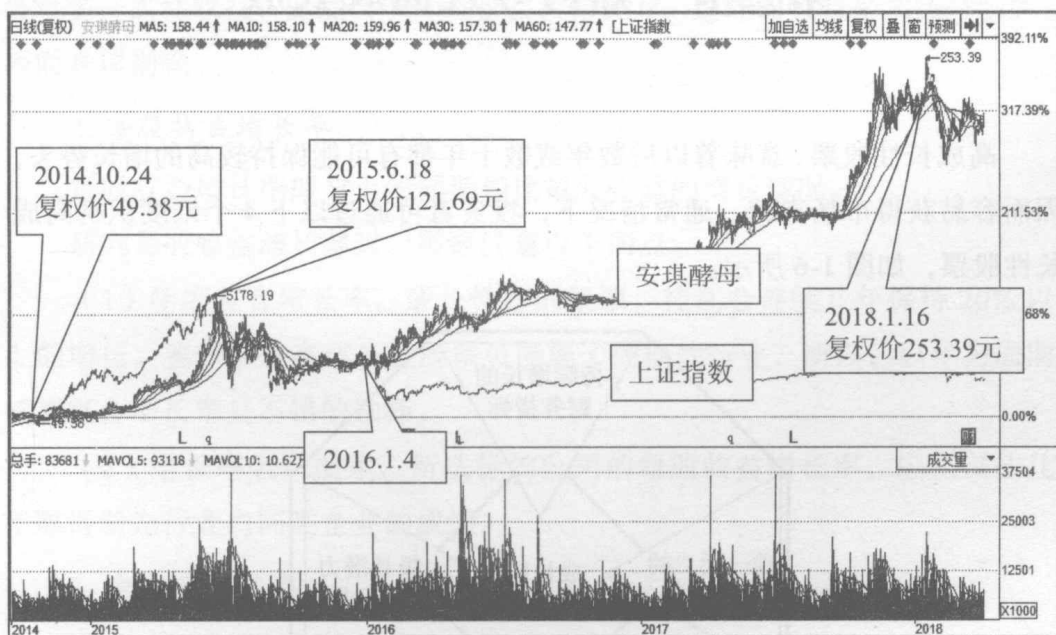


图 1-5 安琪酵母（600298）与上证指数走势对比图

图 1-5 为 2014 年 10 月 24 日到 2018 年 1 月期间，安琪酵母与上证指数的走势对比情况。根据观察，可以将该图大致划分为 3 个阶段。