

金口袋股票系列

轻松选牛股

中国式选股策略

金 益 著

上海遠東出版社

前 言

我们这套“金口袋股票系列”，是为了适应股市的发展变化而编辑出版的。如今股市已进入机构投资时代。随着市场主导者的角色转换，股市的赢利模式、投资者的赚钱之道也发生了很大改变，股市初期那种一夜暴富的神话已经成为历史。本套丛书的作者都是在股市打拼多年、能征惯战的好手，他们的实践经验是投资者的一份宝贵财富。更可贵的是，丛书的作者都善于总结和提炼，理性地分析市场，因此，无论是研判大势、基本分析，还是技术分析、追踪牛股、捕捉黑马，都有独到精湛的见解。本套丛书不仅为投资者拓宽了分析的视角，而且还提供了不少实用的操作方法。丛书作者希望以此与广大投资者分享成功的喜悦和丰收的欢欣。

股市中的博弈，拼的不仅仅是资金实

力,更是智慧的比拼和心理素质的较量,中小股民虽然在资金实力上微不足道,但只要有足够的智慧和胜人一筹的定力,同样能在这场高智商的博弈中成为赢家。

在中国股市新一轮大牛市刚刚拉开序幕的时候,怎样才能拨开重重迷雾,像投资大师彼得·林奇那样,沙里淘金般地从千百只股票中抓住那几只将来股价能翻十倍的股票呢?股民们恐怕都想得到那双神奇的“慧眼”。其实,谁也没有天生的“慧眼”,“慧眼”是在学习中悟得和实践中练就的。希望我们的“金口袋股票系列”能在这方面给股民朋友提供些许帮助。

机遇永远只垂青于有准备的头脑。衷心祝愿广大股民朋友在一个走向成熟的市场中,在 21 世纪中国股市的大熔炉中百炼成“金”。

目 录

自序◎1

一、长期熊股中发现牛股◎1

- (一) 长期熊股中何以出牛股◎1
- (二) 基本面特征◎4
- (三) 技术面特征◎9
- (四) 实战要点◎18

二、新股中发现牛股◎35

- (一) 新股中何以出牛股◎35
- (二) 买入八大时机◎42
- (三) 技术面特征◎69
- (四) 实战要点◎92

三、转型公司中发现牛股◎99

- (一) 公司转型何以出牛股◎99
- (二) 公司转型的方式◎108
- (三) 典型的炒作手法◎120

（四）实战要点◎123

四、并购中发现牛股◎145

（一）并购中何以出牛股◎146

（二）最有潜力出现并购大牛股的热门行业
◎151

（三）并购类型与潜力牛股◎160

（四）实战要点◎180

自序

一个轮回,经过了漫长的 5 年熊市煎熬,2006 年的中国股市终于再次迎来了新一轮的牛市。投资基金、社保基金、企业年金、QFII、保险等新的机构,新的资金蜂拥入市,光是 2006 年上半年,上证指数从 1 161.06 点大涨至 1 672.21 点,暴涨了 511.15 点,涨幅高达 44.02%。但放眼今后几年、放眼周边世界,显然目前股指的上涨还仅仅只是个开始,据我的判断,从时间上来说,目前开始的这个大牛市至少可以持续 5 年,从股指的目标看,可能会达到一个你和我现在都想象不到的高度;而从个股看,则会出现大量上涨 10 倍甚至数十倍的股票。而这样的大牛股,用国际投资大师彼得·林奇

的话说就是 Tenbagger^①。

目前,“寻找 Tenbagger”、“寻找 5 年涨 10 倍的大牛股”等类似的标题充斥各大媒体,甚至充斥到了机构的研究报告中,如某证券媒体从 5 月份开始连续刊载“寻找翻十倍的大牛股”系列文章,某知名研究机构今年第二季度的投资策略研究报告的副标题干脆就是:寻找中国的 Tenbagger。这些都说明,随着股市的转暖,中国股市已步入牛市的观念也越来越被更多的人所认可,这是值得欣喜的。毕竟,要产生“大牛股”,必然要有“大牛市”的配合。

其实,寻找 Tenbagger 也好,寻找涨 10 倍的大牛股也好,在证券市场上,这个概念恰恰是我首先提出来的。早在 2005 年的 12 月 3 日,我在《金融投资报》的第 9 版上,发表了寻找中国股市的 Tenbaggers 的第

① 投资大师林奇在其自传中谈到一個能涨 10 倍的股票 (tenbagger) 的意义,即假定估值不变,当盈利年增长率超过 25% 时,10 年期间公司的盈利和股票价格将上涨约 10 倍。——编者注

一篇文章，题目是：“寻找中国股市的 Tenbaggers(1)：以大师理念寻中国牛股。”在现在看来很平常的一个题目，却在当时显得异常显眼甚至有些不协调。因为当时指数正处在又一波的下跌之中，12月2日，星期五大盘的收盘指数是1 094.29点，而在接下来的周二，大盘更是探出了1 074.01点的低点。当时也正值券商等研究机构预测来年市场的高峰期，普遍的是对2006年的行情有所看好但不看高，高点也就1 300点。

当时我在第一篇系列文章中，旗帜鲜明地提出了三个观点：一、随着5年熊市大调整的渐入尾声，随着投资基金、社保基金、企业年金、QFII、保险等资金的进入，中国证券市场正在快速走向机构化、国际化，大盘已进入了至少能上涨5年的大牛市；二、北京奥运会与上海世博会，将成为今后几年大牛市的战略性题材；三、恰恰是当时还带有诸多不确定因素的股改与人民币升值，将成为促使大行情发动的两大契机。

正是在对市场有如此判断的基础上，我明确提出投资者应转变熊市思路，把注意力转移到寻找能翻 10 倍的牛股上来，为此，我才提出来寻找中国股市的 Tenbagger 这样的命题。

如何在大牛市背景下成为大赢家？如何寻找到 Tenbagger？本书尝试从中国股市的特殊性出发，提供一些投资思路给大家参考，希望对投资者有所益。

最后，要感谢家人的理解，也要感谢同事侯炯、宋可伟等在本书写作过程中提供的帮助，感谢远东出版社及策划金水、责任编辑李林等为本书出版所作的努力。同时，书中参考了一些机构的研究成果，在此也一并表示感谢。



一、长期熊股 中发现牛股

（一）长期熊股中何以出牛股

长期熊股中能出现牛股，不仅是板块轮涨起的作用，而且也是大资金特别是新增大资金运作的必然结果。

1. 板块轮涨的必然结果。

“风水轮流转”、“三十年河东、三十年河西”，这些话如果原本说的是人生际遇的话，那么其实在股市中也是适用的。这就

是股市中的板块轮涨规律。

所谓板块轮涨,指的是股市中的板块,具有轮流上涨的特点。这种轮流,短的一年半载,长的可达三五年之久。长期熊股中的牛股,正是在板块轮涨中产生的。

2. 大资金流动的规律使然。

大资金的流动,总是循着弃高从低、弃强从弱这样的规律。与一般散户的流动方向正好相反,这也正是大资金常能在股市中获胜的原因之一。

正因为如此,大资金总是会想法从炒高的、走强的股票中退出来,到弱势股中、一般投资者不喜欢的熊股中去发掘新的品种。而此时这类弱势股和熊股正好具有大资金所喜爱的种种优点,如价位偏低、散户持股心态不稳、易收集筹码、有潜在题材等待挖掘等等。这是一个方面。

另一方面,股市中的增量资金特别是新的大机构资金不会在别人炒高的个股中大规模介入,而总是喜欢到弱势个股中去

寻找机会。这样做的结果，也必然促使熊股中产生黑马。

在1998年4月份证券投资基金入市前，证券市场上的机构主力基本上为大券商。这些资金在1996、1997年上半年大肆炒作所谓绩优股，如四川长虹、湖北兴化、青岛海尔、深科技等个股。从1997年下半年起，当一般投资者抱着湖北兴化等“绩优股”不放，并坚信“绩优股不败”之时，市场主力却全身而退，介入的恰恰是一般投资者所不喜欢的绩差股。之后市场主力借机大搞资产重组题材，把原来的垃圾股炒上了天，成为新的投资热点。

自投资基金入市后，明显成为市场中一支新的机构力量。经过一两年的运作，其介入个股的思路是清晰的，即大规模重仓高科技类个股，明显有别于前期市场主力的个股炒作思路。东方电子、清华同方、东大阿派、风华高科、大唐电信等等个股不断的震荡上行走势，正是基金介入运作的杰作。

（二）基本面特征

熊股中能产生牛股，但并非凡是熊股就能成为牛股。事实上，日后能成为牛股的熊股，必然是有宏观面、行业面、公司面等利好支撑的个股。具体而言，这类个股具有以下基本面特征：

1. 股价走牛与行业景气度上升密切相关。

除非经营较为分散，否则，一家主营突出的公司必将随行业的起伏而起伏。

马钢股份曾经一直是沪深两市中股价最低的一家个股。除了该股流通股 60 000 万股而盘子偏大以外，其中一个很重要的原因是，马钢股份所处的钢铁行业一直很不景气。

同样，马钢股份 2000 年 3 月份以后的大幅走高，也有着基本面的配合。据统计，我国 1999 年冶金行业实现利润 30 亿元，增提折旧 21.5 亿元，合计 51.5 亿元，实际效益较 1998 年增长 96%。另据报道，由于国内钢铁限产和国际市场钢材价

格的上扬,国内冶金企业的效益和资金状况进一步好转,2000年1~2月大中型企业销售收入同比增长13.65%,比产值增幅高5.3%,改变了过去产值增长销售收入下降的局面。同时,2月份大中型企业产品销售回款情况好转。产成品资金同比下降7.59%,企业实现利税38.3亿元,同比增长49.50%。在压缩国内钢材产量的同时,我国2000年1~2月共出口钢材和钢坯175.29万吨,较上年同期44.52万吨增2.9倍多。这也正是当时北满特钢、莱钢股份、广钢股份等钢铁股群起而走强的内在原因。

2. 股价的节节攀高,同时也往往有公司面的配合。

公司的起伏,不仅受到行业景气度的影响。同时,公司基本面的变化,也深深地影响着个股的走势。那些由长期低位一跃而起的个股,往往受公司基本面利好的支持。

飞乐音响作为我国证券市场上稀缺的5大“三无”概念股之一,股价走势一直较为

活跃。但从 1999 年 7 月初至 2000 年 2 月底这段时间里,涨幅不仅不能与清华同方、东方电子、东大阿派、清华紫光等科技股同日而语,就是在同类板块中,与方正科技、爱使股份、华晨集团等相比,走势也明显偏软。原因在于方正科技、爱使股份、华晨集团等公司那时已基本上全面介入了计算机信息、环保、生物基因等新兴行业,而飞乐音响虽已有了制造 IC 卡等有一定科技含量的业务,但相对介入不深,业务比重不突出。

从 2000 年 3 月 21 日开始,飞乐音响形成向上跳空缺口,并一举创出半年多以来新高,标志着一轮大行情的展开。在股价一路上涨至 32.62 元后,飞乐音响发布了一则董事会公告,算是为飞乐音响的股价走高作了注解。公告称:2000 年 9 月 13 日召开五届三次董事会,审议通过:(1)组建成立上海飞乐音响金卡系统技术有限公司,注册资本 1 000 万元,本公司投资 900 万元;(2)组建成立上海飞乐音响多媒体通讯技术有限公司,注册资本 1 000

万元,本公司投资 900 万元;(3)组建成立上海飞乐音响销售有限公司,注册资本 800 万元,本公司投资 440 万元;(4)关于受让上海良标智能终端股份有限公司部分股权议案,董事会同意本公司向上海仪电控股(集团)公司受让其持有的上海良标智能终端股份有限公司 10%股权,受让涉及金额在 500 万元左右,具体价格将参照经评估的净资产值确定,受让后,本公司持股比例扩大到 18%。

联系到 2000 年 8 月 15 日五届二次董事会、监事会通过的有关配股方案及资金投向:A. 拟投资 5 136 万元用于受让上海长丰智能卡有限公司部分股权,并定向增资引进新一代 IC 卡集成电路模块生产线扩产改造项目;B. 拟投资 2 984 万元用于发展新一代双界面 CPU 智能卡及感应式、非感应式集成电路智能卡生产项目;C. 拟投资 2 900 万元用于建立金融及社会保障“一卡通”工程用户智能端设备生产项目;D. 拟投资 3 250 万元用于建立智能卡专用集成电路设计中心项目;E. 拟投资 4 150

万元用于建立新一代集成电路电子标签生产项目;F. 拟投资 3 890 万元用于新一代集成电路电子标签应用系统开发及推广项目;G. 拟投资 630 万元用于投资上海格尔软件股份有限公司,开发银行信用卡密钥系统及网络安全软件项目;H. 拟投资 700 万元用于投资上海科技同济信息技术有限公司,开发推广国内电视台新闻采编播计算机自动管理系统;I. 拟投资 2 950 万元用于数字化信息家电核心技术及产品开发生产项目。

可见,种种迹象表明,公司已在彻底向高科技信息行业转型。

深宝安则提供了又一典型案例。

深宝安为深圳证券交易所老牌上市公司之一。曾在我国的证券市场上相当活跃,并直接或间接控制着我国证券市场上一大批上市公司,如延中实业(现方正科技)、爱使股份、龙舟股份(现雄震集团)等。但由于涉足行业太杂、投资领域过广、战线拉得太长,加上投资决策失误与房地产行业的不景气,深宝安一度处于相当窘迫的