

# 价值投资 业绩为王

财务分析在股票投资中的重要意义

◎北部资产研评中心 岳阳

随着中报的公布,那些基本面向好、业绩好、成长能力强的上市公司股票势必又将展开一轮新的上涨行情。

历史已经证明,在股票市场上,真正的、最大的赢家就是那些坚持价值投资理念的投资者。

对过去的行情加以总结分析就会发现,无论市场行情好与坏,总有一部分公司的股票价格一直在持续上涨。这些公司就是上市公司中的佼佼者,有出色的经营管理能力、良好的成长性、盈利能力强、主营业务业绩突出。投资股票就是投资上市公司的未来,所以买股票自然就要买这些优质公司的股票。

那些经营业绩不好甚至亏损的公司,未来存在着很大的变数,甚至根本谈不上有什么未来。投资这样的公司股票,还有什么成长的风险,其股票投资的风险也非常大。

基本面分析中的宏观经济分

BBA禾银上市公司分析评价系统对上证指数和深成指表现的统计结果

统计区间	上证指数	深成指	BBA成长 50	BBA价值 50	BBA股票平均	沪深指数平均
5月10日至7月2日	-5.25%	+7.78%	+5.79%	+9.42%	+7.6%	+1.27%
5月30日至7月2日	-11.5%	-7.29%	-6.93%	-3.34%	-5.14%	-9.40%

数据由 BBA 禾银上市公司分析评价系统提供

析,行业分析对于普通投资者来说,难度或许有些大,但广大中小投资者尤其是散户可以通过对上市公司的财务情况进行分析来发掘具有投资价值的股票。

公司的一切经营状况和经营成果最终都会通过其财务报表体现出来,通过连续几年对上市公司财务数据的横向、纵向的比率分析,对比分析、结构分析,结合一些经典的财务分析评价体系和模型,完全可以选出上市公司中的佼佼者。

也许有人质疑上市公司的财务报表的真实性,这个问题要辩证地看:1、上市公司的财务数据真实性有严格的法律保障;2、就算报表中有一定的虚假成分,但在公司持续经营、业绩连续多年稳定增长的情况下,即使给其业绩增长率打个折扣,其真实业绩部分的成长性也还

是可信的;3、既然连经营业绩连续多年优秀的上市公司财务报表都不相信,那经营业绩不好甚至亏损公司的财务报表真实性就更差了。所以说,持有这种观点的投资者本身的出发点就错了,您干脆不要进行股票投资了。

下面我们在2007年5月10日与上证指数联合推出的“运用BBA禾银上市公司分析评价系统分析评选的“成长50股票”和“价值50股票”市场表现情况为例,来说明财务分析在股票投资中的重要性。

我们运用BBA禾银上市公司分析评价系统,对5月10日以来市场整体、BBA成长50股票和BBA价值50股票表现进行分析;对“5·30”行情最高点到现在市场整体、BBA成长50股票和BBA价值50股票表现进行区间统计。截

止到2007年7月2日,以收盘价为标准进行统计分析(见表)。

从表中我们可以清楚地看到,自2007年5月10日公布由BBA禾银上市公司分析评价系统分析评选出的BBA成长50股票和BBA价值50股票以来,BBA成长50股票平均涨幅为+5.79%;BBA价值50股票平均涨幅为+9.42%;BBA股票总体平均涨幅为+7.6%。上证指数同期下跌了5.25%,深成指上涨了+7.78%,沪深指数平均上涨了+1.27%。

从表中我们还可以清楚地看到,自5月30日市场出现大幅下跌以来,上证指数下跌了11.5%,深成指下跌了7.29%,沪深指数平均下跌了9.4%。而BBA成长50股票只下跌了6.93%,BBA价值50股票仅仅下跌了3.34%,BBA股票平均仅

仅下跌5.14%。

这些数据表明,在价值投资理念的指导下,运用BBA上市公司分析评价系统,通过对上市公司财务数据进行分析选股,不但能够在市场上上涨过程中战胜大盘,获得高额回报。而且在市场进入调整时期、走势难以判断的时候,基本面好的、有业绩支撑的股票更能体现出其良好的抗跌性。

5月份以来,买概念股、垃圾股的投资者纷纷被套,甚至有些概念股、垃圾股的幕后庄家自己也没有来得及离场,于是才有了后来的垃圾股庄家自救行情。新股民更是在入市之初就深深地体会到被套的滋味,悔不该听消息、炒题材。

要知道市场长期单边上涨本身就是不正常的,大盘应该波浪式的上升。市场越是震荡,业绩优良的股票越会受到市场的追捧,尤其是机构投资者更是充分地把握住震荡行情中绩优股的建仓机会。一旦行情转好或趋于稳定,业绩优良的股票马上就能让投资者体会到业绩成长才是硬道理的真谛。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出

要投资 先求知  
有疑问 找小张老师

- ◎电话提问:021-38967718 96999999
- ◎邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
- ◎来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
- ◎博客提问:http://blog.cnstock.com/

■小张老师信箱

## 东北高速是否加入了沪深300指数

小张老师:

请问东北高速(600003)是否被加入沪深300指数?

王先生:

中证指数有限公司关于调整沪深300和中证100等指数样本的公告指出,根据指数规则,经指数专家委员会审议,中证指数有限公司决定于2007年7月2日调整沪深300指数,更换28只股票,东北高速就是被加入沪深300指数的股票之一。

调入样本		调入样本	
股票代码	股票简称	股票代码	股票简称
000022	深赤湾 A	000046	泛海建设
000099	中信海直	000612	焦作万方
000100	*ST TCL	000690	宝新能源
000423	东阿阿胶	000829	天音控股
000520	长航凤凰	000876	新希望
000601	韶能股份	000959	首钢股份
000698	沈阳化工	002069	獐子岛
000725	*ST 东方 A	002078	太阳纸业
000761	本钢板材	002083	孚日股份
000869	张裕 A	002097	山河智能
000875	吉电股份	002106	莱宝高科
000895	S 双江	002110	三钢闽光
002052	同洲电子	600003	东北高速
600073	上海梅林	600017	日照港
600089	特变电工	600208	中宝股份
600121	郑州煤电	600219	南山铝业
600198	*ST 大唐	600528	中铁二局
600267	海正药业	600685	广船国际
600332	广州药业	600837	都市股份
600377	宁沪高速	600859	王府井
600548	深高速	600961	株冶集团
600602	广电电子	601002	晋亿实业
600627	广电股份	601333	广东铁路
600637	广电信息	601588	北辰实业
600834	申通地铁	601666	平煤天安
600871	S 仪化	601699	潞安环能
600884	杉杉股份	601872	招商轮船
600970	中材国际	601991	大唐发电

江海证券北京东三环南路营业部

■看盘中高级

## 缺口理论在本轮行情中的完美演绎(2)

◎张纪

上次我们谈到,缺口按性能 and 所处阶段可分为四种:1、普通缺口;2、突破性缺口;3、中继性缺口;4、衰竭性缺口。今天我们先分析下前面两种缺口。

普通缺口

经常发生在价格变动形成一个巩固的底和顶之后。由于出现突发性的政治或经济事件,使交易价格跳跃。一般认为普通缺口在日后的交易

中是会回补的。就是说上升走势中留下的缺口会在日后的调整回落中补去。在下跌走势中留下的缺口也会在日后的反弹中补上,不过这是一般的说法,并非必然规律。实际上,一旦缺口出现,价格就会急速运动,上升的继续上升,下跌的继续下跌,一去不返的情形经常会发生,即使回补,也常常在几个星期甚至几个月以后。所以交易者切莫轻信缺口必补的说法,到该追涨的追涨,该平盘的平盘,该斩仓的斩仓。

普通性缺口由于其产生的偶然性和突发性,在整个波动行情中没有

连贯性和必然性,所以实战操作时没有什么参考价值,我们可以忽略。

突破性缺口

顾名思义,突破性缺口就是对旧趋势的突破和新趋势的开始。在上升趋势中,突破性缺口下方必然是股价无大量,升升跌跌,稳健持重,不时放小量而缓缓震荡上升。一旦出现突破性缺口,股价就像脱缰的野马朝着原来的方向奔驰。交易者遇到这种缺口,可立即追涨入市。

反之,在下跌途中,突破性缺口

的上方必然是股价有量升升跌跌,涨少跌多,有量滞涨明显,缓缓震荡下跌,一旦出现突破性缺口,股价迅速下滑,确定了下跌趋势。交易者遇到这种缺口,要在第一时间迅速做空、平仓和止损。综上所述,遇到在上升趋势中的突破性缺口可以马上买入;遇到在下跌趋势中的突破性缺口可以马上抛售。

如何来判断突破性缺口呢?1、其缺口产生时身有没有形态作为衬托,如头肩底、潜伏底和圆弧底等几何形态的整理;反之,如头肩顶、圆弧顶等几何形状的盘整。2、其出现向上

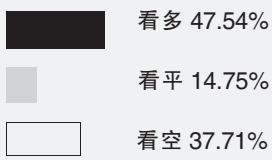
缺口的当天和未来几天的成交量是否持续放大,有大的成交量则可判断向上突破有效。需要说明的是,向下突破时对成交量的要求没有规定,可以有大量成交量,也可以无成交量配合。另外,向下突破前,会较长时间构筑相对高位平台和成交量的密集整理区域。

此突破性缺口对应波浪理论,上升时的突破性缺口往往是在艾略特上升波浪行进行中第一浪中的第三波中出现。下跌突破性缺口往往是在艾略特波浪下跌途中的 A 浪第三波中出现。

### 多空对决

(截至2007年7月10日16时)

上证博友对 2007 年 7 月 11 日 大盘的看法:



#### 看多观点

昨天的调整并不表明反弹就此结束,大盘应该还可以走高,因为近期大盘持续调整使得做空的力量得到了彻底的释放,加上新基金发行将为市场带来大量的场外资金,中报陆续披露也为市场带来很好的预期,在这种情况下大盘还会继续反弹。**(将军 8899)**

今天大盘支撑位位于3800点,压力位位于3930点、3965点,在不出台重大利空的前提下,预计大盘深幅下探的可能性较小,与众多市场人士分析基本一致的是,3900点这个整数关口会进行一番激烈的多空博弈,但笔者相信最终赢得胜利的一定是多方。**(候鸟南飞)**

#### 看空理由

大盘从“5·30”调整至今才29个交易日,以时间换空间是大盘今后继续走牛的基础,横有多长,竖有多高,所以近期大盘还是以箱型震荡为主。**(与股市共舞)**

尽管从60分钟技术走势看,股指尚保留做多的技术形态,但成交量的再度萎缩表明投资者的做多热情趋弱,这在股指的分时图上表现得淋漓尽致。现在减仓仓位甚至空仓观望不失为明智的抉择,哪怕是今天大盘翻身大涨都没什么可遗憾的,正所谓“宁可错过也不要做错”。**(卢巨华)**

## 震荡过后将对3950点发起冲击

昨天大盘陷于一种窄幅震荡的格局中,面对上方3950点的压力,显然不是仅靠银行股和房地产股就能一举突破的,不过,综观本轮牛市的风向标,招商银行已经再度向上突破,这意味着银行股短期内势必会继续保持一定的强势。不容忽视的是,昨天相当一批个股的跌幅再度超过了5%,使得预期中的反弹蒙上了一层阴影。但笔者认为,不必对目前的

■高手竞技场

## 受制于60日均线 反弹告一段落

连续两天大涨之后,昨天股指开始对60日均线进行攻击,60日均线对于中期行情而言是非常重要的,6月29日首次跌破后曾经进行过反抽,反抽失利后股指跌破了3600点大关。而这次攻击是有备而来,量能温和放大,但还是无功而返。指标股在卖力地拉指数,但其他个股不为所动,提前进入调整,看来不经历长时间的蓄势的话,60日均线是一道坎。

为什么说反弹告一段落呢?

从市场内在规律而言,在股指连续上涨的过程中,特别是对重要关口的突破一般要伴随成交量的放大,近几天两市虽然有所放量,但相比上升趋势中相同点位的量能还是差了一个档次。昨天的成交量比前天有所萎缩,这是否意味着沪市千亿、深市500亿就是近期存量资金的水平线,这种换手率只能维持局部热点,不足以支撑整个行情。量能的分布中,金融和地产板块明显占了大头,护

盘指标股工行、招行、万科等都走出了三连阳,但其放大的成交量和长长的日线上影总觉得有些不和谐,金融股、地产股是反弹的主力,如果主力进入调整状态,指数的调整幅度就有可能加大,最理想的状态也只是横盘整理,而在横盘过程中,成交量会持续萎缩,从而再次上演无量阴跌的走势。随着金融股的升温,所有的金融题材都热炒了一遍,昨天过渡到了股指期货和信托概念股,轮

示股指仍将保持强势格局。日DMA指标已经达到底部区域,后市一旦出现金叉,行情将再度展开。希望大家对后市持积极乐观的态度,人民币接连创新高,有关方面从5月30日至今接连发出支持牛市的信号,在这样好的大背景下,牛转熊谈何容易。**(金帆)**

欲看更多精彩内容请登录  
http://jtz.blog.cnstock.com

■博友咖啡座

## 莫做股市中的齐桓侯

《史记·扁鹊公列传》记载:“扁鹊过齐,齐桓侯客之。入朝见,曰:‘君有疾在腠理,不治将深。’桓侯曰:‘寡人无疾。’扁鹊出,桓侯谓左右曰:‘医之好利也,欲以不疾者为功。’”后五日,扁鹊复见,曰:“君有疾在血脉,不治恐深。”桓侯曰:“寡人无疾。”扁鹊出,桓侯不悦。后五日,扁鹊复见,曰:“君有疾在肠胃间,不治将深。”桓侯不应。后五日,扁鹊复见,望见桓侯而退走。桓侯使人问其故,扁鹊曰:“疾之居腠理也,汤熨之所及也;其在血脉,针石之所及也;其在肠胃,酒醪之所及也;其在骨髓,虽司命无奈之何。今在骨髓,臣是以无请也。”后五日,桓侯体病,使人召扁鹊,扁鹊已逃去,桓侯遂死”。这就是中国著名的成语“讳疾忌医”的故事。

齐桓侯讳疾忌医的表现,一是不承认或不知道自己有病;二是怀疑医生的真诚和医德。在当前股市中,类似“齐桓侯”的人不在少数,他们哪怕亏得再厉害,总是把自己的失误和亏钱归结于政策,归结于庄家,责怪人家看空,从来不从自己身上检查问题,不承认自己有错。明明自己手中的股票已经破位,或者已经跌去百分之几十,也不止损,采取拖的对策,结果是窟窿越拉越大。对有经验的人的规劝,他们不但听不进,而且还把“医生”的劝告和行看成是“居心不良”。

散户为什么失败?说穿了是不懂。笔者经常说,炒股必须要有一定的经历,比如经历过一轮牛市或熊市才能成熟。但经历不是股市成功的主要因素,不在乎你在股市里呆了多长时间,而是对股市真正懂多少,如果不懂就不要装懂,就要向市场学习,向成功者学习。任何人在股市上患上“疾病”是难免的,必须求助于“医生”的帮助。不要学“齐桓侯”,输了钱不说,还毁了自己的身心健康。**(股票舞蹈)**

欲看更多精彩内容请登录  
http://gswd.blog.cnstock.com

### 上证博客热门日志人气榜

(截至2007年7月10日16时)

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
7.9 盘后简评: 突破 453, 回落不破向上看	展锋	7-9	231
连续长阳后震荡将至	老股民大张	7-9	39
周二走势的几个关键点	图锐	7-9	17
3900点会有反复	王国强	7-9	181
短线将现震荡, 酝酿更大升浪	碧海悠悠	7-9	6
抄底大礼你收到了吗	华尔街漫步	7-9	38
保住反弹利润, 静观其变	悠然漫步	7-9	23
7.10 午间简评: 回汤 453, 大盘又到微妙时	展锋	7-10	85
不要好了伤疤忘了痛 反弹是出货的好时机	蔚然成风	7-9	38
欲速则不达 谨防冲高回落	万兵	7-9	12
恢复信心 把牛市进行到底	楚风	7-9	16

■(爱川如梦)

欲看更多精彩内容请登录  
http://www.yuti.blog.cnstock.com