

股市套利

GUSHITLAOLI SANBUQU

三步曲

何智华◎著

一本指导投资新手快速成长的宝典

一个真正战胜股市，能长久在股市生存的人，不单纯靠技术，也不单纯靠心态，更不能靠运气。他必须具有正确的投资理念、平和的投资心态和熟练的投资技能。三者缺一不可。「顺势而为」就是一种正确的投资理念。作为一个理性投资者，一定要清楚财富不是一次就能堆积起来的，它需要的是点滴积累。



经济管理出版社
ECONOMIC & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股市套利

QIJI AOLI SANBUQU

三步曲

何智华◎著

一本指导投资新手快速成长的宝典



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

股市套利三步曲 / 何智华著. —北京: 经济管理出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0844 - 9

I. ①股… II. ①何… III. ①股票—证券投资—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 215950 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 陈 力

责任编辑: 何 蒂

技术编辑: 杨国强

责任校对: 陈 颖

720mm × 1000mm/16

14.5 印张 220 千字

2010 年 1 月第 1 版

2010 年 1 月第 1 次印刷

定价: 32.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0844 - 9

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

一滴墨水可以引发千万人的思考；一本好书可以改变无数人的命运！本书不是一本普通的股票理论书籍，它最大的特色是把股票投资实践中的成功关键强调出来，使你在最短的时间内，获得成为一名成功股票投资人的宝贵经验。

商场如战场，投资如打仗，都存在巨大的风险，股票投资更是如此。那么我们如何才能更好的规避风险，取得成功呢？兵法云：“知己知彼，百战不殆。”本书的一大特色就是帮助你真正地了解股票市场，做到“知彼”；而后分析我们自身在股票投资中应该怎么做，做到“知己”；最后分析了可以稳定套利的几种参考方案。本书没有任何不切实际的吹嘘，只有科学的分析和理性的操盘手法，并帮助你从三个方面修炼投资能力：一是认清市场，掌握游戏规则；二是认清自身不足，培养良好的投资心态；三是灵活运用四套方案，顺势而为，聪明冷静的获利。

股票投资是一个脚踏实地的工作，财富是通过点滴积累起来的，然而很多人都不愿接受这一事实，对所谓的秘籍、速效药却情有独钟，但结果只有一个——失败。有些人连最基本的游戏规则都不懂，就想到股市淘金，就像一个不会打枪的战士投入战场，又怎么能不失败呢？还有的人心态还没调整好就进入股市，就像一个缺乏冷静思考的莽夫，又怎么能成功运用资金进行战斗呢？又有些人成为了技术分析的忠实追随者，认为只要掌握了技术分析就能破解股市密码，殊不知，股市中从来就不缺技术分析的高手，但成功者却是屈指可数。股市投资“七负二平一赚”的定律是永远也不会改变的，几十年、几百年后就算所有投资者的技术分析能力都有了很大的提高，炒股秘籍人手一套，最终还是改变不了“七负二平一赚”的事实。

一个真正战胜股市、能长久在股市生存的人，不单纯靠技术，也不单纯靠心态，更不可能靠运气。他必须具有正确的投资理念、平和的投资心态和熟练的投资技能，三者缺一不可。“知己知彼，顺势而为”就是一种正确的投资理念。无数的投资教训都告诉我们逆势操作，只会刀口舔血，即使你有超一流的投资技能，也会非死即伤。“点滴积累”就是一种投资心态，如果你能稳定盈利，每一次出手都能成功，那你有没有想过10年之后你的财富会增长多少倍？如果你一年操作4次，每次盈利10%，那么你一年能赚多少？10年后又是多少呢？作为一个理性投资者，一定要清楚财富不是一次就能堆积起来的，它需要的是点滴积累。

本书通篇贯穿的就是认清所处市场的趋势并顺势而为、点滴积累的投资理念。书中没有使用任何高深的理论和悬幻的数字推理，只有简单的指标运用，一步一步地帮助您成为像巴菲特那样成功的投资大师。

最后，作为本书的编者，我是最反对投资者盲目地、主观地逃顶或抄底，我希望读者朋友看过我介绍的四套方案后，投资股票不再盲目，也不要再去盲目研判股市什么时候是“顶”或者“底”，一定要记住“知己知彼，顺势而为”这一不变的法则。

由于时间和水平有限，疏漏和差错在所难免，敬请各位专家与读者批评指正。

电子邮箱：hezhihua1868@sina.com

何智华

目 录

第一步 认识股市.....	1
第一节 股市的历史和特点	3
一、股市的历史	3
二、股市的特点	6
第二节 股市的构成	8
一、股票市场的划分	8
二、股票市场的主体	12
三、股票的价格指数	13
第三节 股市交易程序	17
一、开立股东账户	17
二、开立资金账户	18
三、买卖股票	19
四、投资者必须掌握的基本交易知识	20
第四节 股市术语	21
第五节 股票分析软件详解	36
一、股票分析软件基本用法	36
二、如何利用分析软件看买盘、卖盘	44
三、如何利用分析软件看内盘、外盘	45
四、如何利用分析软件看委比	48
五、如何利用分析软件看量比	49
六、如何利用分析软件看个股成交量	50
七、如何利用分析软件进行基本面分析	51

八、如何分析利润及利润分配表	59
九、如何分析现金流量表	62
十、如何分析资产负债表	65
第六节 K 线分析	70
一、单一日 K 线介绍	72
二、K 线形态分析	79
第二步 认识自身	105
第一节 影响投资行为的心理因素	107
一、投资态度	108
二、投资信心	115
三、投资预期	122
第二节 调整投资心态	127
一、抛开烦恼,消除内疚与悔恨	127
二、松开双手,控制住你的贪婪	128
三、绕过身去,别总从坏的一面看股票	128
四、直面恐惧,别让恐惧控制了你	129
五、学会分享,别让狭隘自私占据了你的心	130
六、敢作敢为,别让犹豫带给你失败	131
七、合理预期,别让股市成为生活的负累	132
八、面对挫折,胜利总在最前方	132
第三节 培育良好的投资心态	133
一、在股票投资中找对自己的位置	134
二、在成功准备中培养自己的良好心态	135
三、在积极心态中彻底消除消极心态	137
四、在充满自信中提高自己的投资成绩	139
五、不要被股票所奴役	141
第三步 稳定套利	143
第一节 趋势判断方案	146
一、方案特点	146

二、方案所用经典技术指标讲解	146
三、方案使用要点	163
四、实战演练	167
第二节 买入方案	177
一、方案特点	177
二、方案所用经典技术指标讲解	177
三、方案总结	189
四、实战演练	192
第三节 单边追涨方案	195
一、方案特点	195
二、方案所用经典技术指标讲解	195
三、方案总结	205
四、实战演练	206
第四节 逃顶抄底方案	207
一、方案特点	207
二、方案所用经典技术指标讲解	208
三、方案总结	220
四、实战演练	220
后记	221

第一步 认识股市

投资者进入股市，都希望通过股票的交易获取利润，没有哪个投资者会说，他是为了赔钱进入股市的，除非他是愚蠢的。有“到股市赚钱”的愿望，当然是件好事，然而，很多投资者在股市拼搏多年之后，却实现不了这个愿望。这是为什么呢？原因很简单，因为股市并不像大多数人想象得那么简单，它是一个兼具投资、投机、博弈三大特点的战场。你永远也不知道你的敌人是谁，更不可能知道你的敌人在哪里，这是一件多么可怕的事情！要想在如此恶劣的战场环境中赢得胜利，是多么的不容易。很多投资者往往忽略了这些风险，甚至连最基本的游戏规则都不愿了解，就匆忙上阵了，在他眼里，股市是一个靠运气生存的地方。事实上，股市是一个充分暴露人性弱点的地方，贪婪、恐惧、无知都会在股市中暴露无遗，没有进行充分的准备和训练，单靠碰运气就能获利不是每个投资者都具备的幸运。

股市是不以个人意志为转移的，不管你是资金大鳄、职业炒手，还是业余投资者，也不管你是长线投资，还是短期投机，进入游戏就必须遵守游戏规则，否则你就会被游戏所淘汰。“存在决定意识，而非意识决定存在”这一最简单的哲学命题为我们很好地诠释了这一道理。股市在几百年的发展历史中，多少人有意或无意地忽视了游戏规则的存在，期望以个人的意志来改变客观存在的事实，但最终都倒下了。中国股市从2007年10月踏上熊途，多少人在茫然无知中前赴后继、一相情愿地抢着反弹，主观臆断股市该涨了，勇敢地扎进股市。事实上，股票不会因为你敢买，就要涨，也不会因为你害怕，就不涨。股市一路跌，很多人一路买，总是在想当然地预测着大盘的底部，5000点、4800点、

4200 点、4000 点、3800 点、3200 点、3000 点、2500 点……只要是重要支撑位，他们都认为是抄底时刻，可结果呢？一个个“铁底”被无情击穿，一次次“抄底”变成了“抄顶”。正所谓“熊市找支撑，一一被击穿；牛市找阻力，节节被突破”。在熊市中，一个福星高照的幸运儿，也难逃赔钱的厄运；在牛市中，一个充满晦气的倒霉蛋，也能赚到钱。股票投资赢钱的秘诀就在你会不会买，买的时机对不对，而对时机的把握是需要研究的，这也正是本书编写的目的之一。

股票投资是学问，不是技术。想仅仅凭借一些绝招秘籍和实践经验就成为一个成功的投资者是不可能的。为什么多数投资者，不论是业余的还是专业的，在实际操作时都如同傻瓜？为什么专业人士并不比业余者更成功？为什么学习了很多的炒股“秘籍”还难逃失败的宿命？答案只有一个：股票投资是一门学问，而不是一门技术。如果是技术的话，那么你总有可能依靠这门技术预测出股市走向，总会有人在特定的时候用正确的方式来掌控市场，无论它有多么复杂，这个正确的计算方法总能被发现。事实上，到目前为止，也没有发现谁发明出真正能够预测市场明天会发生什么的技术。或许你不同意我的观点，你会为你偏爱的投资技术、理论提供证据，你认为它们是有效的。那么，我想说的是，你真的能靠这些技术稳定赢利吗？这些技术真的让你放心使用吗？显然不是的。在目前的市场条件下，还没有什么技术能够准确地预测到市场涨、跌何时结束，而人的天性就是关注支持自己观念的证据而忽视与自己意见相反的证据。当某人发现了市场中的一些特例性的东西，就将其认定为投资秘籍宝典，并用这些特例来加以宣传并印证这些技术理论的有效性和正确性，而无视大量证明这些理论失灵的证据，似乎发明人真的破解了股市密码。事实上，在 90% 的市场行为下这些所谓的秘籍宝典是站不住脚的，是无法使用的，照单操作，只会让你一败涂地。

要成为真正战胜股市的成功投资者，只有充分认识股票市场，认识投资者的理性和盲目行为，对股票市场运行规律深谙于心，你才能够在股市中稳定套利，真正战胜股市，成为一个伟大的投资者。

第一节 股市的历史和特点

一、股市的历史

世界股市最早诞生于 1602 年，交易地点在荷兰的阿姆斯特丹证券交易所，以荷兰东印度公司的股票为主要买卖对象，总股本达到 50 万荷兰盾。股市从它产生的那一天起，就具有无穷的魅力，推动了社会生产力的发展，取代了自然经济。之后，股市浪潮波及整个欧洲。由于资本主义国家的政府采取不干预的“自由经济”政策，股市取得了空前的发展。历史证明，凡是股市发展最快的国家，经济的发展也最快。

英国是老牌的资本主义国家，其股市也是老牌的。英国股市随着产业革命一起产生和发展，曾经成为海外投资的中心。第一次世界大战前，伦敦股市的股票就有 4/5 是境外的。第二次世界大战时，英国股市受到影响，但很快就在“二战”后得到恢复和发展。战争创伤的医治和产业现代化的迅速推进，都与股市集资的功劳分不开。1983 年，在伦敦上市的股票已达 2654 家。

美国为了弥补战争的费用，于 1790 年，由国会授权发行 8000 万美元股票。由于没有正式的股市，这些股票的交易就在华尔街的咖啡馆里和一棵西印度常绿树下自由进行。1817 年“纽约证券交易管理处”成立，1863 年更名为“纽约证券交易所”。1921 年，“美国证券交易所”在纽约成立。从此，华尔街既是美国的金融中心，也是世界闻名的国际金融中心。在世界大战期间，各国的金钱都流向那里，股市大规模扩容，既投资也投机，如果不如此，美国的国力是不可能那样强大的。

日本股市可以说是后来居上。创建于 1878 年的东京证券交易所，逐渐积累了大规模的资财。股市投资加投机的狂热，迎来了爆发式的经济发展和军事发展。第二次世界大战后，日本战败，国内经济陷入了瘫痪状态，5 年无股票市场。后来国民经济的迅速崛起很大程度上因为重新开启了股市，全

民买股票，并打开国门，成为世界上最大的股票市场，其总量超过了美国华尔街。

中国香港从1969年开始陆续成立了远东证券交易所、金银证券交易所、九龙证券交易所，恒生指数约100点（当时无统一的股市指数）。1972年下半年，恒生指数挺进500点大关。开市不久就带着“证券大赌场”的投机特色，上下震荡。1973年3月冲上1744点；1974年12月暴跌至150点；1987年10月高达3949点；10月26日暴跌至2249点；1997年多次冲上15000点，成交金额超过了内地。可见香港的股市是在暴涨暴跌、剧烈震荡的“自由狂潮”中发展起来的，外资的比重较大。

中国上海证券交易所于1990年11月26日由中国人民银行总行批准成立，同年12月19日正式开业，是新中国成立以来中国内地建立的第一家证券交易所。上海证券交易所实行会员制，为不盈利的事业法人。交易所不吸收个人会员，会员需要交纳交易费，其中包括年费和手续费。兼营经纪和自营业务的证券商以及专营自营业务的证券商每年交纳年费50000元人民币，专营经纪业务的证券商每年要交纳交易年费10000元。此外，证券商还要按照成交额的0.3%交纳交易经手费。其主要业务是：提供证券交易的集中场所。管理上市证券的买卖。办理上市证券交易的清算交割。提供上市证券的过户或集中保管服务。提供证券市场的信息服务。

中国深圳证券交易所于1989年11月15日筹建，1990年12月1日开始集中交易（试营业），1991年4月11日由中国人民银行总行正式批准成立。深圳交易所为会员制，是不以营利为目的，实行自律性管理的事业法人，由中国证监会直接监督管理。其主要业务是：提供证券交易的场所和设施；接受上市申请、安排证券上市；组织、监督在本所上市的证券交易；办理在该所上市证券交易的清算交割；提供证券市场的信息服务以及承办主管机关许可或委托的其他业务。2004年5月深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块，此后，中小企业一般都在深圳证券交易所上市。

上海和深圳证券交易所的开市时间：上午9：30～11：30，下午13：00～15：00，每周开市五天，周六、周日及固定节假日休市。另外，在遇有股价暴涨暴跌或其他特殊情况时，交易所有权停止或变更开市时间。从中国证券市场近20年的发展历程来看，也是在不断的暴涨暴跌中发展起来的。

第一轮暴涨暴跌：100点——1429点——400点。以1990年12月19日为基期，中国股市从100点起步。1992年5月26日，上证指数就狂飙至1429点，这是中国股市第一个大牛市的“顶峰”。在一年半的时间内，上证指数暴涨1329%。随后股市便是迅猛而恐慌地回跌，暴跌5个月后，1992年11月16日，上证指数回落至400点下方，几乎打回原形。

第二轮暴涨暴跌：400点——1536点——333点。上证指数从1992年底的400点低谷起航，开始了它的第二轮“大起大落”。这一次暴涨来得更为猛烈，从400点附近极速地蹿至1993年2月15日1536.82点收盘（上证指数第一次站上1500点之上），仅用了3个月的时间，上证指数上涨了1100点，涨幅达284%。股指在1500点上方站稳了4天之后，便调头持续下跌。这一次下跌基本没遇到任何阻力，但下跌时间较上一轮要长，持续阴跌达17个月之久。1994年7月29日，上证指数跌至这一轮行情的最低点333.92点收盘。

第三轮暴涨暴跌：333点——1053点——512点。由于三大政策救市，1994年8月1日，新一轮行情再次启动，这一轮大牛行情来得更加猛烈而短暂，仅用一个多月时间，上证指数就猛蹿至1994年9月13日的最高点1053点，涨幅为215%。随后便展开了一轮更加漫长的熊市，直至1996年1月19日，上证指数跌至512.80点的最低点。这一轮下跌总计耗时16个月。

第四轮暴涨暴跌：512点——1510点——1047点。1996年初，这一波大牛市悄无声息地在常规年报披露中发起。上证指数从1996年1月19日的500点上方启动，1997年5月12日达1510点，不到半年时间，大盘暴涨1000点，上证指数上涨接近300%。自1997年下半年股市开始了长达两年的“调整”，1999年5月17日跌至1047点。

第五轮暴涨暴跌：1047点——1756点——1361点。1999年“519”行情井喷，在短短的一个半月时间内，股指上涨将近70%。1999年6月30日上证指数上攻至1756点，它第一次将历史的“箱顶”（1500点）狠狠地踩在了股民脚下。随后股市大幅回调，2000年1月4日，上证指数直抵1361点。

第六轮暴涨暴跌：1361点——2245点——1000点。由于继续受欧美股市大幅攀升的刺激，中国股市最后奋力一搏，终于冲上了本轮行情的“至高

点”。2001年6月14日，上证指数冲向2245点的历史最高峰，自此，正式宣告我国本轮大牛市的真正终结。2001年10月22日，上证指数快速跌至1515点这一敏感点位。1500点究竟是中国股市的“箱底”，还是“箱顶”？历史似乎跟股民开了一个大玩笑。原来1500点仍是中国股市的“箱顶”。2002年1月29日，上证指数跌至1339.2点；2004年9月13日，上证指数跌至1259.43点；2005年6月6日，上证指数跌破1000点，最低为998.23点。与2001年6月14日的2245点相比，总计跌去1247点，这与此前专家预言“推倒重来”的1000点预测十分巧合。这便是一种技术性的报复，更是上一轮疯狂的大牛市自制的“苦果”。

第七轮暴涨暴跌：1000点——6124点——？2005年6月，上证指数破1000点，2006年1月从1200点启动，截至2007年4月6日收于3300点之上，过去的历史高点已被远抛脑后，一年多时间内大盘累计涨幅超过了230%。这一轮行情的上涨应该算是历史上最为猛烈的。50倍的市盈率还能伴随这一波行情走多远？2007年10月16日见到历史最高的6124点，随后中国股市开始了暴跌，场面可谓惨烈、悲壮。到2008年10月28日大盘跌到1665点，一年时间下跌了72.8%，个股跌幅普遍达到70%~90%，股民普遍亏损70%以上。

二、股市的特点

人们习惯上将股市认为是投资市场，但事实上，股市具有投资、投机、博弈三大特点。

（一）投资

就是买入股票持有，享受现金红利和红利回报。上市公司经营有风险，如经营不善，公司倒闭，那么投资者的资金就要承担这份风险。要投资就要研究公司的经营状况，至于是否适合投资可用如下标准衡量：

（1）公司的经营业绩稳定，最好具有良好的成长性，现金红利收益接近银行利息收益。

（2）每股业绩至少2倍于银行利息。

（3）投资者能够准确地预测未来业绩。

（4）投资者能分辨财务报表的真实性价值。

投资的杰出代表巴菲特先生，非常善于发现股票的内在价值，当然也只有有在商品经济高度发达的国家，才能诞生像他那样的投资大师。巴菲特先生是在股票价值被低估的时候买入，在过度高估的时候卖出。他极具耐心，对交易市场上股价的起起落落不太理会，其年获利率为33%。

在中国早期有长线投资人，随公司的成长赚取了巨额财富，如林园、杨百万等投资者。

（二）投机

就是低位买入，高位卖出，获取股价时空运动产生的差价收益。是投机就有风险，股市投机是时间上的投机，重在时机的把握。良好的股市投机活动促成资本的高效配置，为社会创造财富，失败的投机活动则造成财富消失。是否适合投机可用如下标准衡量：

（1）能认清牛、熊市及其阶段性。

（2）能正确分析股价的重大支撑及阻力位。

（3）能找到市场的热点板块。

（4）能正确理解量价关系，大资金的介入程度、板块的活跃程度、个股的价格定位。

投机的杰出人物是伟大的江恩大师，他具有天才般的悟性，对股价有惊人的预见能力。江恩先生实战演示的投机成功率高达92.3%，他运用自己独特的投机方法从股市中赚取了数亿美元。

（三）博弈

有利益的地方就有博弈，股市的博弈就是市场参与者斗智斗勇，胜者取得转移的财富。中国的股市具有政策博弈、消息博弈、庄家和散户之间的博弈、控股股东间的博弈，还有上市公司与投资人之间的博弈。是博弈就有胜负，在博弈为主的市场中，散户无论在信息上还是在资金量上都处于弱势，成为贡献者的机率要比庄家大得多。股市中的博弈是庄家可以看底牌也可以换底牌的博弈。市场中大量的炒股书籍，讲的既不是投资也不是投机，只是一些个人经验的总结，照单操作，只输不赢。喜欢博弈的朋友，应注意以下几点：

（1）股价的定位与股本结构、行业板块的关系。

（2）长、中、短线庄家的吸筹时间、吸筹量、吸筹位置和拉升手法。

(3) 市场重心与股价定位的变化。

索罗斯是杰出的博弈大师，他博弈的是国家、地区间的经济机会，其手法和层次都不是一般意义上的。他有过辉煌的成功，也有过重大的失败，总体年赢利率仍在 30% 以上。当然，无论是索罗斯、江恩，还是庄家，他们对市场的规律是不会去违背的。

投资、投机、博弈在股市的发展中相辅相成，因为投资性，有了牛市的底；因为投资的机遇与风险，有了博弈行为；因为市场的多空博弈，就产生了投机的时机。西方股市投资性多一些，人们买股票往往注重现金红利回报。中国股市投机性多一些，人们更多关注的是庄家的行为。中国的股市发展了近 20 年，还处于婴儿阶段，无论在管理体制上，还是投资者买卖思维上都很不成熟，这就注定了中国的股市充满了投机。西方用“投资人”、“分析师”称谓；而中国用“股民”、“股评家”称谓，还有一个独特的称谓“庄家”，这些都恰如其分地道出了中国股市投机氛围浓烈的特点。中国股市在短短十多年的发展历史中，就演绎了银广夏（广夏实业股份有限公司）、郑百文（郑州百文股份有限公司）的股市神话，倒下了管金生、吕梁式的悲剧英雄，暴发了若干“朱大户”的富豪。

近四百年的世界股市发展史反复证明了现代经济的发展离不开股市的发展，一个没有股市、墨守成规的民族，注定是建不成现代化市场经济的。随着中国市场经济的不断完善，中国股市也会不断向着高点进发，相信不久，中国股市一定能从现在的低谷起航，在三、四年内再次创出新高。

第二节 股市的构成

在本节中，主要为大家介绍股票市场的划分、股票市场的主体、股票的价格指数三个方面的知识，使投资者对股票市场有个概略的认识。

一、股票市场的划分

股票市场是指股票发行与交易的场所，它分为发行市场和流通市场（也

叫交易市场)。读者朋友只需做概略了解。

(一) 发行市场

发行市场是实现资本职能转化的场所,通过发行股票,把社会闲散的资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起点,所以发行市场又称为“一级市场”。我们平时常说的“IPO”就是首次公开发行股票的意思,它是属于一级市场的范畴。例如,中石油股票发行的时候,申购价格16元,就是它在一级市场的价格。一级市场的价格是固定的,一旦定了,是不能轻易更改的。

发行市场是资金需求者直接获得资金的市场。公司要增加资本就要通过发行市场,借助于发行股票来筹集资金,使资金从供给者手中转入到需求者手中,增加生产能力,以促进社会经济的发展。

发行市场由股票发行者、股票承销商、股票投资者三个主体因素相互联结而成。发行者的股票发行规模和投资者的实际购买能力决定了发行市场的股票容量和发达程度。同时为了使发行者和投资者能顺畅地实现自己的目的,承销商就起着一手联系发行者,一手联系投资者,积极开展股票发行活动的作用,并收取一定的手续费用。

发行市场中的股票发行方式有如下几种形式:

1. 公开发行和不公开发行

公开发行又称公募,是指没有特定的发行对象,向社会广大投资者公开推销股票的方式。

不公开发行又称私募,是指发行者只对特定的对象推销股票。通常在两种情况下采用:一是股东配股。即股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权,动员股东认购。这种新股价格往往低于市场价格,事实上是对股东的一种优待,股东一般都乐于认购,如果有的股东不愿认购,可以自动放弃新股认购权,也可以把这种认购权转让他人,从而形成了认购权的交易。二是私人配股。即股份公司将股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。

2. 直接发行与间接发行

直接发行是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险,直接向投资者推销出售股票的方式。如果投资者认购额达不到计划招股额时,股