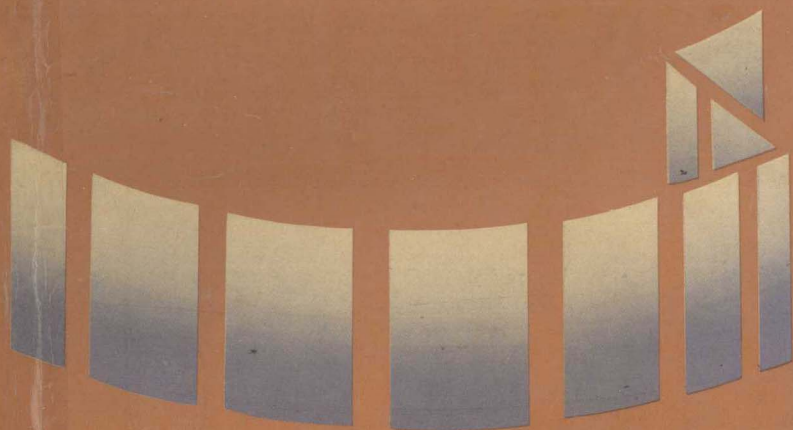


# 股市操作要诀

GUSHICAOZUOYAOJUE

GUSHICAOZUOYAOJUE

洪波 徐捷



南京大学出版社

F830.9  
<51>

# 股市操作要诀

洪波 徐捷

南京大学出版社

1992·南京

(苏)新登字第 011 号

**股市操作要诀**

洪波 徐捷

\*

南京大学出版社出版

(南京大学校内)

江苏省新华书店发行 江苏地质印刷厂印刷

\*

开本 787×1092 1/32 印张 6.25 字数 135 千

1992 年 6 月第 1 版 1992 年 6 月第 1 次印刷

印数 1-10000

ISBN 7-305-01551-2/F·254

定价: 2.80 元

# 目 录

## 股市常识

|                                                 |      |
|-------------------------------------------------|------|
| 股票的种类及其持有者享有的权利? .....                          | (1)  |
| 如何对待认股权、认股权证? .....                             | (6)  |
| 股票交易市场 .....                                    | (7)  |
| 股份公司发行股票的一般程序 .....                             | (8)  |
| 股票票面有哪些事项? .....                                | (12) |
| 股票的面值、净值、市值有什么不同? .....                         | (13) |
| 股票的发行价格是如何决定的? .....                            | (14) |
| 影响股票价格的主要因素有哪些? .....                           | (16) |
| 股票的股息、红利是什么? 如何派发? 我国的股息和<br>红利的分配是如何确定的? ..... | (24) |
| 股票股利与股票拆细有何不同? .....                            | (25) |
| 股东如何领取股息? .....                                 | (26) |
| 进行股票投资好处有多大? .....                              | (28) |
| 什么情况下办理退股清偿? .....                              | (30) |
| 何为场外交易? 场外交易如何进行? .....                         | (31) |
| 场内交易与场外交易的区别何在? .....                           | (32) |

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| 证券交易所包括哪些部分？有几种形式？都有哪些<br>业务？..... | (33) |
| 上海证券交易所中的证券商的含义是什么？ .....          | (35) |

## 股市操作

|                                            |      |
|--------------------------------------------|------|
| 投资者进入证券市场的前提条件？ .....                      | (36) |
| 投资者能否直接进入证券交易所从事股票买卖？ .....                | (39) |
| 投资者从事股票交易的两个基本步骤？ .....                    | (39) |
| 实行股票认购证制度后投资者如何购买新股？ .....                 | (44) |
| 怎样开立买卖证券的账户？ .....                         | (44) |
| 上海证券交易所规定的资金专户、证券专户是怎么<br>回事？ .....        | (46) |
| 上海证交所设立的“股票帐户”是怎么回事？投资者<br>如何办理股票帐户？ ..... | (47) |
| 个人可否代理他人买卖证券？ .....                        | (48) |
| 哪些人不能办理名册登记？ .....                         | (49) |
| 如何与经纪人打交道？ .....                           | (50) |
| 投资者可以给经纪人发出哪几种指令？ .....                    | (52) |
| 上海证交所对买卖证券的客户在委托时有哪些要求？<br>.....           | (54) |
| 客户委托买卖证券的交费标准 .....                        | (56) |
| 投资者在股票买卖达成后该怎么办？ .....                     | (57) |
| 投资者购得股票后是否必须过户？如何过户？ .....                 | (58) |
| 股东的股票发生被窃、丢失、损毁等事故时该怎么办？<br>.....          | (60) |
| 上海证券交易所如何处理清算与交割？ .....                    | (61) |

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 为什么投资者都非常注重收盘价? .....       | (63)  |
| 上海证券交易所指数 .....             | (63)  |
| 为什么规定证券买卖每日涨(跌)停的幅度? .....  | (64)  |
| 证券买卖成交的先后顺序及成交价格的决定原则       |       |
| 是什么? .....                  | (65)  |
| 招股说明书主要包括哪些内容? .....        | (66)  |
| 股票上市报告书向公众公告的内容一般有哪些? ..... | (67)  |
| 如何对发行公司进行正确评估? .....        | (68)  |
| 什么时候买进或卖出股票最好? .....        | (69)  |
| 股市中的行情走势分析 .....            | (76)  |
| 如何从价格及成交量的变化上分析股市走势? .....  | (78)  |
| 投资者如何在股市上“择优汰劣”? .....      | (79)  |
| 如何利用股票市盈率分析股票价格? .....      | (82)  |
| 如何利用股市指数与市盈率判断股票风险的大小? ...  | (85)  |
| 如何利用保证金账户交易? .....          | (87)  |
| 股票买卖中的合法投机 .....            | (89)  |
| 股票的现货交易、期货交易、期权交易之间有何区别?    |       |
| 上海证券交易所何种方式交易? .....        | (95)  |
| 如何回避股票交易中的风险? .....         | (96)  |
| 如何识别股市中的陷阱? .....           | (102) |
| 追求差价收益者的实用分析工具 .....        | (104) |
| 如何利用股价偏离度来分析股价? .....       | (108) |
| 如何阅读上海证券交易所的行情表? .....      | (110) |
| 如何看待“证交所每日股市行情”表? .....     | (112) |
| 如何解读“证券交易所行情周报表”? .....     | (114) |
| 股票交易中应遵循的基本原则 .....         | (116) |

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| 对初涉股市者的忠告.....                     | (118) |
| 股市术语.....                          | (121) |
| 股市谚语.....                          | (127) |
| 附录一:上海市证券交易管理办法 .....              | (135) |
| 附录二:上海证券交易所交易市场业务试行规则 .....        | (152) |
| 附录三:深圳证券交易所的营业细则(节录) .....         | (181) |
| 附录四:上海申华电工联合公司发行增资股票招股<br>说明书..... | (190) |

## 股票的种类及其持有者享有的权利？

股票的种类繁多，但大体可分为以下相对应的几种：

### 一、普通股票和特殊股票

普通股票是股份公司必须发行的一种基本股票，因为任何股份有限公司最初发行的股票都是普通股。普通股票平等地给予股东三项权利，即收益分配请求权、经营参与权、剩余财产请求权。股东按所持股票在股票总数中的比例，得到完全平等的权利。因为普通股票是在权利内容上不作任何附加条件的股票，所以被当作标准股票。人们把普通股票作为衡量其他股票的基准。现在股份公司发行的股票，大部分是普通股票。证券市场上所称的股票，一般也即是指普通股票。

特殊股票是在权利内容上附加一些条件的股票，这些附加条件或是限制一些权利，或是给予一些新的权利，主要目的是有利于筹集资金。特殊股票包括优先股票、后配股票、混合股票、偿还股票、转换股票等。

#### (1) 优先股

在特殊股票中，优先股最为重要，发行量也最大。优先股是在公司收益分红和剩余财产分配上较普通股票有优先权的股份。优先股一般在发行时规定固定的股息，其股息支付先于普通股。在公司破产清算时，优先股有权按照票面价值的规定先于普通股从拍卖所得的资金中得到清偿。由于优先股比普通股票安全，这对重视安全性的投资者比较有吸引力。

优先股在表决权的行使上受到一定限制，只有在直接关系到优先股股东利益的表决时，才能行使表决权。这些表决权包括：在公司发生严重财务困难时，选举新董事、批准发行新的优先股、解散公司、将公司的财产出售或抵押、同其他公司合并、修订公司章程等。

优先股有几种类型：一是参加型，这是指在公司效益好时，优先股股东除可分得规定的股息外，还可以和普通股股东分享公司的剩余利润，即当公司的利润依次分派给优先股、普通股股东之后，优先股还可以参加剩余部分的分红。二是累积型，即当股息未达到预定派发额时，其不足部分用下期的收益补足。以累积形式发放股息，目的是保护投资者利益，但这种形式实际上等于公司对股东的延期偿还，又多发生在公司收益不准时，结果会给公司带来较大的压力。此外，还有按特定转换比率向普通股票转换的转换型，不给予表决权的无表决权型等。

## (2)后配股

后配股与优先股相反，在接受股息的顺序上位于普通股之后。收益分配请求权的顺序为，首先是优先股，其次是普通股，最后是后配股。后配股的股息不确定，视公司收益情况而定。后配股一般是向公司的发起人发行。

## (3)混合股

混合股是在公司分红上比普通股具有优先权，但在剩余财产的分配上则处于落后地位的股票，它兼有优先股和后配股的某些特点。

## (4)偿还股

偿还股是在发行时就预定公司在将来盈利后用收益偿还

本金,随后收回注销的股票。偿还股是公司在经营不利的条件下一时急需资金,并且预计今后某一时期有能力也有必要用公司收益偿还股本的情况下发行的。

### (5)转换股

转换股是在公司发行数种股票的前提下,给予股东将其所持股票转换成其他种类股票的转换请求权的股票。发行转换股,是给投资者以选择的余地,以利股票的发行。比如,在公司同时发行普通股和优先股的情况下,投资者购买哪种股票有利,事先难以预测。公司经营效果好,普通股就能分得较多的红利,而公司收益不佳时,优先股的收益则先得到保证。如果投资于可将优先股向普通股转换的转换股,购股者在公司经营效益好、分红较多时,可行使转换权,从而得到普通股的收益。如果公司经营不佳,行使转换权不利时,仍可继续持有转换股,以配得优先股的固定股息。所以,将不同类型的股票结合起来,构成同时兼具两种股票特点的转换股,就可以给股东根据实际情况的变化灵活地加以选择的余地。发行转换股时,必须确定转换比率(转换前的股票与转换后的股票的兑换率)、因转换所应发行的投票的种类、转换请求期间等。

股票转换时,必须在请求书上记载请求转换股票的数量及请求日期,并且署名,将请求书与股票一并向公司递交,办理转换手续。在股东名簿封闭期间,公司不接受转换请求。

### (6)无表决权股

无表决权股是不给予股东权利之中以表决权的股票。发行无表决权股票一般出于以下几个方面的考虑:①因所有权与经营权的分离,投资者中对行使表决权不感兴趣的人增多,许多人仅注重股息收益,这就为发行无表决权股创造了条件。

②发行无表决权股可以简化股票发行中的复杂手续,例如召集股东大会的通知、公告等。③为防止外国人和外国公司等成为大股东控制公司。无表决权股的发行要受到法律的限制,一般不能超过公司发行股票总数的  $1/4$ 。另外,为保障股东权益,在可能出现损害无表决权股股东利益的情况下,公司应恢复其表决权。持有无表决权股票的股东也有出席股东大会并参加讨论的权利,只是没有表决权,公司不必向这些股东发送召开股东大会的通知,也不必计入出席股东大会的定员数。

## 二、记名股票和无记名股票

记名股票是在股东名簿上记载股东姓名、住址、在股券上也标明股东姓名的股票。无记名股票是在股东名簿和股券上不记载股东姓名和住址的股票。这两种股票在股东权利的内容上没有什么差异,不同的是记载方式、权力行使方法、对股东的通知方法等。

转让记名股票时,认购者只有在向公司呈示股票、变更股东名簿后,才能变为名符其实的股东,享有相应的权利。无记名股票,因股东的姓名没有在股券和股东名簿上表示,所以,股东为行使权力,作为证明股东唯一资格的方法就是行使权力之前,向公司出示股券,特别是在股东大会上行使表决权时,有必要在股东大会召开前一周出示股券。

公司向记名股票的股东发出通知时,按股东名簿上记载的住址发送便可,而对于无记名股票,公司只能采取公告的形式发通知。一般地讲,无记名股票可以请求改换为记名股票,但记名股票不能改换为无记名股票;也可以用章程规定禁止任何转换。

## 三、面额股票和无面额股票

从对股票券面金额处理方式上,可将股票分为面额股票和无面额股票。面额股票是在票面上标明金额的股票;无面额股票是在票面上不记载金额的股票。无面额股有真正(纯粹)无面额股和记载式(准)无面额股两种。真正无面额股无论在章程上还是在股票上都没有记载金额;记载式无面额股虽然是在股票上不记载发行价格的最低限度额,但在章程中记载。无面额股只是不规定票面金额,股票的权利内容与面额股票完全一致。

股票面额表明每一股所代表的股权比例。公司发行的股票面额总和代表所认缴的股本总额。假定一家公司的股票票面总额为 20 万元,每股面额为 50 元,则每股代表对该公司的有 0.025% 的所有权。

在公司发行有面额股和无面额股两种股票的情况下,一般地讲,股东可以向公司请求将面额股转换成无面额股,或将无面额股转换成面额股。但这种转换也有相应的规定。

#### 四、发行股券的股票和不发行股券的股票

一般地,人们把股券也称作股票,实际上股券是股票的表现形式。如同货币的流通可以采取现钞的形式,也可以采取支票、信用卡等形式一样,股票的发行和流通,可以采取发行股券的形式,也可以采取只记载股东名簿的股券保管转账形式。

不发行股券制度仅限于记名股票。有两种情况:一是根本不印股券,公司只在股东名簿上作记载;另一种是将股券寄存在银行和信托公司等专门保管机构,实行股票的保管转账制度。实行不发行股券制度及转账结算制度的公司的股东,可以向公司提出不领取股券的申请。申请可在股券发行前提出,也可以在股券发行结束后提出(需交回已领取的证券)。事后,如

情况发生变化,股券变得有必要时,股东只需支付手续费就可要求发行股券或返还寄存股券。股券在专门保管机构寄存期间,买卖股票或用股票进行抵押时,不必现场实际转移股券,只是由证券公司将买卖双方的姓名、买卖股数等通知专门保管机构,再由专门保管机构按通知进行户头转账后,将情况通知发行公司,发行公司即据此编造股东名簿。股东领取股息、行使权力均以股东名簿为依据。

## 如何对待认股权、认股权证?

认股权是以一定价格购买一定数目的普通股份的一种长期选择权,也即普通股的优先认购权,这是投资者取得股东资格后拥有的一种基本权利。当发行公司发行新股票时,原股东的这种认股权可以有不同的处理方法:他可以行使认股权,认购新发行的股票;也可以在认为购买新股无利可图时听任其作废;也可以出售或转让其认股权。但不管如何处置,其优先认股的权力都会受到时间的限制,一般认股权的有效期限最多不超过3个月。

认股权证也叫认股证,它是确认股东拥有认股权的一种凭证,也可以说是股票发行公司给股东的一纸保证书,即保证股东在指定的一段时间内(即有效期限),可用已议定的价格(即换股价),认购指定数目的新股(即换股比率)。例如,1990年9—11月,上海延中股份公司发行10万股新股,其中5万股由老股东优先认购,其有效期限从公布日起到11月5日为

止,过期作废。换股价为票面价(50元)与当时牌价(142元)的平均价。即:

$$\begin{aligned}\text{换股价} &= \frac{\text{票面价} + \text{市场牌价}}{2} \\ &= \frac{50 + 142}{2} = 96(\text{元})\end{aligned}$$

换股比率为持2股者可优先购1股,即为50%。延中的老股东享有的就是这种认股权,只是没有发放认股权证而已。

从上例中也可以看出来,认股权是股东权利的一部分,对股东来说似乎是公司免费赠送,但实际上认股权证有其自身的内在价值。从这个意义上来说,它也是一种证券。

认股权的内在价值 = (当时股价 - 换股价) × 换股比率

以延中为例,  $(142 - 96) \times 50\% = 23(\text{元})$ 。即对延中的股东来说,这次购买新股实际上得到每股23元的收益。有了其内在价值,便也有了其表现价格。对于延中股东来说,其认股权证的市场价格就应是其认股权证所能认购的新股数乘以23。

## 股票交易市场

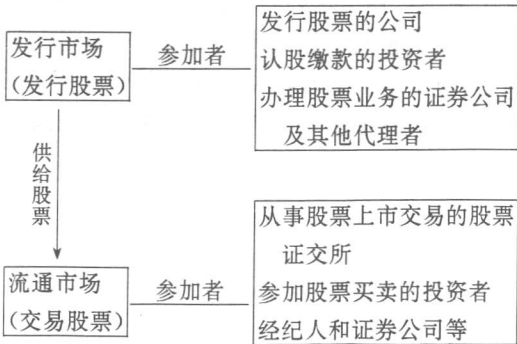
股票交易市场包括股票发行市场和股票流通市场。

股票发行市场的构成要素主要有三个:发行公司、中介者、应募者。发行者即股票公开发行的公司。发行公司有两类:一类是仅仅办理股票公开发行手续,却未申请上市的发行公司;另一类为股票已公开发行,符合上市条件并已办理上市手

续的公司。这两类公司都应是财务公开公司，应于每营业年度终了，办理决算后 15 日内，将财务报告先经会计师查核鉴证，并依法提经股东常会承认后，向主管机关申报并公告。股票上市公司必须每月公告营业额，每季公告损益表。仲介者主要是办理股票业务的证券公司或其他代理机构。应募者则是认股缴款的投资者。股票流通市场则由从事股票上市交易的证券交易所、参加股票买卖的投资者、经纪人和证券公司等组成。

股票发行市场与股票流通市场互相依赖、相辅相成。只有有了发行市场才能提供股票，流通市场才能成立，而股票只有进入流通市场，才能吸引大批投资者，也才能促进交易市场的发展。

股票市场可以图示如下：



## 股份公司发行股票的一般程序

股票的发行有严格的法律规定程序，任何未经法定程序

发行的股票都不发生效力。一般说来,股票的发行有以下一些步骤。

### 一、制定新股发行计划

为保证新股发行的顺利进行和发行后取得的实效,需要认真制订新股发行计划。计划的内容应包括:确定发行目标;对发行目标进行可行性分析;拟订股票种类和发行价格。而公司在决定股票种类时,一般考虑以下几个方面的因素:投资者的需要和偏好;投资者的投资习惯;股票市场的情况;公司的控制权等。

### 二、形成董事会决议

发行新股时,需要召开董事会,在讨论发行计划的基础上,对有关新股发行的事项作出决议。决议的内容包括:新股的种类和数量;新股的发行目的;新股的发行价格;认购新股的申请期限和股款缴纳日期;办理申请和股款缴纳机构;零股和失权股的处理方法,等等。

### 三、编制股票发行申请书和股票募集书

公开募集新股时,应由董事会向证券管理机构提交股票发行申请书。申请书的主要内容有:公司名称;公司的沿革及业务;管理主持人姓名;已发行的股票数量和金额;发行新股的数量、金额及其他发行条件;最近盈利记录;营业计划书;财务报表;发行特殊股的种类、股数及金额;代收股款的银行等机构的名称及地址;认购包销机构的名称及地址;公证会计师的证明,等等。

公司在发行新股时,还要制作股票募集书。募集书中应载明公司的历史沿革、经营情况、财务状况、负责人、新股发行总类、数量及金额等。募集书是供投资者阅览,使之能了解公司

的有关情况,作为认购股票的参考。

#### 四、冻结股东名簿

股东名簿是公司记载股东和股券事宜的账簿。股东名簿一般记载:股东姓名、住址;股东所持有的股票的种类、数量;股票号码;认购日期。无记名股票则不需记载股东名簿。

股票买卖成交后,就需要变更股东名簿。随着股票的转让,股东不断易人,股东名簿处于不断变动中。因给予股东新股认购权、发放股东大会通知或发放其他有关股东权益的通知时,都需较长的一段时间才能办理妥当。因此,发行公司往往事先公告冻结股东名簿一段时间。在这一期间,不办理股东名簿变更手续。冻结股东名簿的时间一般不超过三个月。

#### 五、签订委托募集合同

发行公司公开募集时,多采用委托证券公司募集的方法。发行公司通常先列出一些可能同意认购的证券公司的名单,然后分头接洽。当一个或几个证券公司同意代理募集时,发行公司就与其签订委托募集合同。合同内容包括募集方法、销售价格、包销或代销股数、委托手续费等。

#### 六、认购者认购

发行公司或代理机构一般用广告或书面通知等方法招股。认购者认购时,需要在发行公司发给的认购书上填写认购股数、金额、认购者住址,然后签名盖章。认购者填写认购证书即为承诺发行公司的委约,就有按所填认购书缴纳股款的义务。为保证认购者按时缴纳股款,有的发行公司还规定认购者预交一定金额的保证金。

#### 七、向原股东发送通告或公告

在采用第三者分摊方式(即给股东以外的本公司的管理