

理财学院

征战全流通 牛市炒股指南

鲁孝年 徐海洋 编著

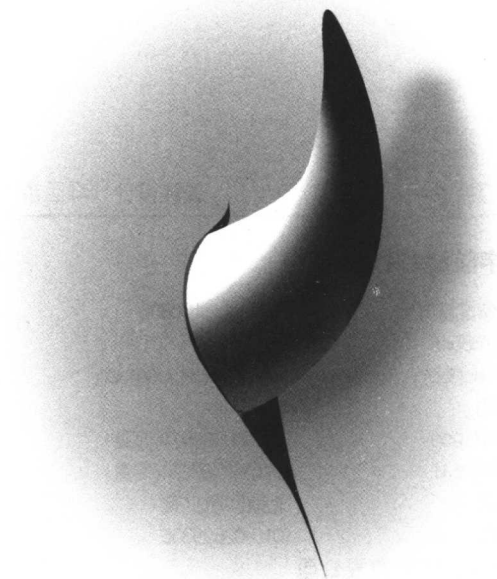
新牛市！新思维！
最新版股票市场投资指导全书！

中国宇航出版社

理财学院

征战全流通 牛市炒股指南

鲁孝年 徐海洋 编著



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

征战全流通：牛市炒股指南 / 鲁孝年，徐海洋编著. — 北京：
中国宇航出版社，2007.1

(理财学院)

ISBN 978-7-80218-196-0

I. 征... II. ①鲁... ②徐... III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 142509 号

责任编辑 汪立波

装帧设计 03 工舍

出版 中国宇航出版社

发行

社址 北京市阜成路8号
(010)68768548

邮编 100830

网址 www.caphbook.com/www.caphbook.com.cn

经销 新华书店

发行部 (010)68371900

(010)88530478(传真)

(010)68768541

(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部

北京宇航文苑

(010)68371105

(010)62529336

承印 北京智力达印刷有限公司

版次 2007年1月第1版

2007年1月第1次印刷

规格 787 × 960

开本 1/16

印张 16.5

字数 260千字

书号 ISBN 978-7-80218-196-0

定价 29.80元

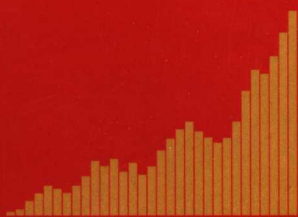
本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

作者简介



鲁孝年，《中国证券报》资深编辑、记者。1987年毕业于武汉大学并留校，曾任助教、讲师。1996年2月进入《中国证券报》社，先后负责读者热线、综合新闻、要闻版编辑工作。曾多次组织证券市场投资者调查，十分了解投资者状况，熟悉证券市场和相关政策法规，长于基本面分析，对影响证券市场的信息比较敏感并有自己独到的见解，发表有系列调查报告和证券评论等。

徐海洋，先后就读于中国人民大学财政金融学院、中国社会科学院金融研究所，现为《中国证券报》股票版编辑。基础理论功底扎实，对前沿知识有广泛涉猎。多年从事证券新闻工作，与市场核心投资机构、监管主体有长期密切联系，能够从证券市场整体运行格局发掘趋势变化，捕捉战机。



目前众多的证券类图书，内容多为证券常识和技术分析方法介绍，缺乏对市场环境的分析和对市场趋势的判断。而与2005年前相比，目前的市场环境已经发生了翻天覆地的变化，整个证券市场在制度设置、法律氛围、资金面状况、机构投资者队伍建设、投资品种创新等方面均与过去不可同日而语。因此，在证券常识、技术分析方法介绍之外，作者特在本书中增加了证券市场环境分析、操作思路选择、新品种介绍等内容，希望在宏观经济整体向好及股权分置改革的大背景下，和读者共同探讨中国证券市场的发展趋势，并祝愿读者在读完这本书后思想不再盲目，思路更加清晰，行动更加自信，投资更富成效。

前言

股权分置改革的实施以及围绕股改展开的一系列制度和金融创新，人民币升值预期带来的资金供给的充裕，使中国证券市场发生了深刻的变化，也为市场造就了无穷的新的机遇。市场人士已经形成这样的共识：2006年是中国证券市场的“熊”“牛”转换年，是一个孕育未来牛市的基础年，也是一个创造市场长期良好发展环境的创新年。

全流通时代的到来，使中国证券市场的魅力逐步显现。有一组数据可以佐证：从2006年年初至2006年9月29日，上证指数上涨50.9%，而从2005年6月6日上证指数创998点近10年新低算起，大盘到2006年7月5日的最大涨幅达到76.1%。其间上百只个股涨幅翻番，甚至翻3倍、4倍。根据Wind资讯的统计数据，自2005年12月30日至2006年9月29日，两市1383只A股中有1318只个股实现上涨，占比达95.3%。其中，涨幅超过100%的个股就达303只，占比为21.9%；813只个股涨幅超过50%，占比为58.8%；1100只个股涨幅超过30%，占所有个股的比例为79.5%。而至2006年12月1日，上证指数已突破2100点整数大关，创2001年9月25日以来的新高，相关个股的涨幅也随之又有一定程度的提高。

2006年中国的证券市场热闹非凡，以致吸引了无数“场外观众”的目光，随之而来的，是股市“新丁”迅速增加，新开户数逐月呈跳跃式增长。有中登公司的数据为证：2006年2月份自然人新增开户量为10.99万户，同比增长近1倍，一般机构新增开户量为844户，同比增长约2.8倍，环比增幅也在80%以上。进入3月份后，这种增长势头不断扩大，至4月10日，沪深两市日新增开户数突破1万户大关，并于5月16日达到单日开户48656户的高峰。

中国人民银行2006年6月15日公布的数据也显示了中国证券市场的魅力：在当前物价和利率水平下，中国城镇居民投资股票和基金的意愿显著上升，认为“购买股票或基金”最合算的居民人数占比达15.8%，比上季提高7.8个百分点，是1999年开展城镇居民调查以来，季度间数据增幅变化最大的一次。虽然2006年第三季度的数据较15.8%的历史高点下降了2.9个百分点，但12.9%的比例仍属高位。值得注意的是，此次调查正值央行8月19日将人民币一年期存、贷款基准利率分别上调0.27个百分点之时，此时的居民储蓄意愿有所回升。

股市新丁的迅速增加，一方面为证券市场输入了大量宝贵的新鲜血液，一方面也使市场隐藏的风险越来越多。一些投资者在没有任何知识准备和风险防范措施的前提下，仅仅因

为口口相传的财富故事，就带着一夜致富的梦想，匆忙地踏上了股市投资之路。毫不夸张地说，这种举动无疑于刀口舔血。

笔者长期在证券媒体工作，在多年的证券报道与采访中接触过不少证券投资者。他们向我们倾诉他们“割肉”的痛苦与烦恼，质疑一些困惑与不解，提出许多建议与希望。作为新闻工作者，尤其是证券新闻工作者，我们觉得自己有责任倾听他们的痛苦与烦恼，消除他们的困惑与不解，反映他们的建议与希望，与此同时，帮助他们掌握应有的证券知识，理清投资思路，掌握市场发展趋势，提高自己的判断能力，认真做好风险防范措施。这，就是我们编写此书的初衷和出发点。

目前众多的证券类图书，内容多为证券常识和技术分析方法介绍，缺乏对市场环境的分析和对市场趋势的判断。而与2005年前相比，目前的市场环境已经发生了翻天覆地的变化，整个证券市场在制度设置、法律氛围、资金面状况、机构投资者队伍建设、投资品种创新等方面均与过去不可同日而语。因此，在证券常识、技术分析方法介绍之外，我们特在本书中增加了证券市场环境分析、操作思路选择、新品种介绍等内容，希望在宏观经济整体向好及股权分置改革的大背景下，和读者共同探讨中国证券市场的发展趋势，并十分乐意看到读者在读完这本书后思想不再盲目，思路更加清晰，行动更加自信，投资更富成效。

当然，本书不可能详尽万一，由于时间仓促和笔者的知识所限，许多东西可能还需要读者在未来的投资实践中不断地探索、检验和总结。而且，由于证券市场是一个不断创新和发展的市场，相关的政策法规总会围绕市场的变化不断地进行调整，交易规则也会根据市场实际不断进行完善，交易品种也将因发展需要而不断创新，这就要求读者时刻关注市场的相关信息，及时了解市场所发生的变化，随时调整自己的投资策略。

在写作此书的过程中，我们参阅了大量详细而准确的一手资料，对于我们的写作提供了很大的帮助。我们本人在报社日常采编实践中的耳濡目染，也让我们受益匪浅，对此，我们始终心怀感激。

对于笔者来说，写作此书的过程也是一个学习的过程——一些曾经不懂的问题在这个过程中弄明白了，一些曾经似是而非的问题在这个过程中弄明确了，一些较为熟悉的知识也在这个过程中进一步巩固和加深了印象。这个过程也让我们更加明白，学习永无止境。因此，对于本书中的疏漏，我们也希望今后还有机会进行弥补和完善。

在此，谨祝各位读者好运常伴，投资收获多多。

作者

2006年11月

目 录

第一章 股市魅力正在显现**第一节 比较优势明显.....1**

一年定期存款收益不足 2 %

加息成债市最大隐忧

房地产市场遭遇宏观调控

股票投资具有明显吸引力

第二节 股改带来市场质变.....13

股权分置带来六大缺陷

股权分置改革顺利实施

市场环境发生根本转变

第三节 资金推动牛市.....22

国内资金极度充裕

外汇占款带来增量资金

弱势美元是根源所在

第四节 遭遇估值阻力.....32

A 股市场静态估值优势不再

外延式增长有望打破估值瓶颈

第二章 思路决定出路**第一节 宏观视野照亮下游行业.....41**

经济增长周期为长期牛市提供源动力

经济主要驱动力量转向消费

下游行业盈利状况开始好转

消费类行业存在投资机会

第二节 “十一五”规划带来全新投资主题.....48

装备制造业面临重大发展机遇

金融业面临新局面

消费零售业迎来平稳发展



第三节 全流通助推整体上市热潮.....54

大股东存在整体上市动力

整体上市收益可观

挖掘整体上市的机会

第四节 新会计准则创造新历史.....58

根据新会计准则需要追溯调整的项目

法人股投资的价值重估机遇

股权投资差额提升未来收益

新准则带来的其他变化

第五节 人民币升值带来持久推动力.....64

资产重估题材更具想象空间

升值倒逼产业升级

第三章 掌握一点入门常识

第一节 交易前的准备.....71

开户——开立基金账户 / 开立国债账户 / 开立可转换公司债券账户

如何修改个人资料或交易密码

证券账户的挂失与补办

保证金 / 保证金第三方存管

交易方式——柜台委托 / 电话委托 / 自助终端委托 / 网上交易

托管——转托管 / 转托管业务的一般程序

(全面) 指定交易——办理指定交易的步骤 / 指定交易为何指定不了

撤销指定交易 / 变更指定交易

交易品种 / 交易时间

集合竞价——开放式集合竞价制度 / 开盘、收盘开放式集合竞价时间 /

集合竞价期间即时行情揭示的内容

连续竞价

无效申报 (无效买卖指令)

每日休市期间电话委托是否为有效委托

有效竞价范围——上证所申报价格控制 / 深交所有效竞价范围

报价单位

涨跌幅规定
 异常波动
 有效申报数量
 交易规则
 买卖股票为何不成交
 交易费用
 证券保证金征收利息税合理吗

第二节 综合概念..... 85

股票 / A 股 / B 股
 股票市场
 资本市场与货币市场
 一级市场 / 二级市场 / 无形市场
 主板 / 中小企业板
 个人投资者 (股民) / 机构投资者 上市公司 / 股东大会
 网络投票的方式有几种
 社会公众股股东权益如何保护
 每股税后利润 (每股收益)
 股权收益 (ROE) / 股息率 / 股东权益
 股东权益比率 / 净资产收益率
 绩优股 / 垃圾股 / 蓝筹股 / 红筹股 / 龙头股
 大盘股和小盘股 / H 股
 国有股 / 法人股 / 社会公众股
 分红——送红股 / 转增股本
 分红送股及转增股本是否应纳税
 配股 / 转配股
 股权登记日
 分拆 / 收购 / 回购 / 退市 / 买壳上市
 公开发行 / 溢价发行
 新股发行方式
 网上申购 / 网上申购流程
 市值配售 / 市值配售流程



新股申购技巧

上市 / 暂停上市 / 恢复上市 / 终止上市 (退市)

特别处理 (ST) / “摘帽”

退市风险警示 (*ST) / “摘星”

股权分置改革 (股改) —— 对价 / 对价与分红送股有何区别

路演

第三节 常用交易术语..... 106

基本面 / 政策面 / 市场面 / 技术面

报价

市价委托 (市价申报) / 限价委托 (限价申报)

清算交收

开盘价 / 收盘价

最高价 / 最低价

波浪理论 / K 线图

阳线 / 阴线

上影线 / 下影线

实线 (实体)

牛市 / 熊市

多头 / 空头

利多 (利好) / 利空

内盘和外盘 (卖盘和买盘)

委比

红盘和绿盘

破发

横盘 / 变盘

筹码 / 价差

建仓 / 满仓 / 全仓 / 半仓 / 加仓 (补仓)

踏空 / 盘整 / 反弹 / 跳水 / 阴跌

斩仓 (割肉) / 止损 / 套牢

解套 / 试盘 / 洗盘

对敲 / 拉升 / 平仓 / 骗线



多头陷阱 / 空头陷阱
护盘
高开 / 低开
跳空高开 / 跳空低开
回补 / 底部 / 抄底 / 顶部 / 逃顶
换手率 / 市盈率
除权(XR) / 除息(XD)
除权除息价并非开盘价
填权 / 贴权
题材
上证综合指数
深证成分股指数
上证30指数 / 上证成分指数 / 上证50指数
深证综合指数
沪深300指数
内幕交易 / 关联交易
操纵市场
股灾

第四章 技术分析很实用

第一节 技术分析法的三大假设.....126

第二节 趋势是您的朋友.....128

趋势理论

道氏理论

三种趋势

显示趋势的均线MA

第三节 形态中的买卖点.....138

反转形态——头肩底

反转形态——复合头肩形

反转形态——单日(双日)反转

反转形态——圆形底



反转形态——双重顶（底）

反转形态——三重顶（底）

反转形态——潜伏底

反转形态——V形和伸延V形

反转形态——喇叭形

反转形态——菱形

持续形态——三角形形态（上升三角形，下跌三角形，对称三角形）

中继形态——旗形

缺口形态

第四节 技术分析应当配合使用..... 165

技术指标不容忽视

成交量方法

MACD（平滑异同移动平均线）

KDJ（随机同步）

SAR（停损点）

第五节 股市发展阶段与成长周期理论..... 171

股市成长阶段论

股市周期循环论

波浪理论

第六节 牛市要有牛市策略..... 178

第七节 技术分析中的交易技巧..... 181

解套策略

补仓技巧

第五章 市场创新不断

第一节 证券投资基金..... 186

买卖基金需办哪些手续

封闭式基金 / 开放式基金 / 伞式基金

开放式基金种类

债券型基金 / 股票型基金 / 货币市场基金 / 指数型基金 / 成长型

基金 / 价值型基金 / 平衡型基金

LOF 基金（上市开放式基金）

ETF 基金（交易型开放式指数基金）

LOF 与 ETF 比较（相同点）

LOF 与 ETF 比较（差异性）

其他相关问题

基金封转开

如何选择不同的基金？

买基金要关注哪些风险？

基金分红方式

基金的申购赎回

金额申购、份额赎回原则

前端收费与后端收费

基金的转换

“定期定额”方式

投资基金多长时间比较适宜？

单位基金资产净值

系统内转托管和跨系统转托管

每月将累计收益转为基金份额的，转入日是否享受当天的收益？

基金申购和认购的区别

上证所“上证基金通”有关问题

何为“上证基金通”？

“上证基金通”的优势

利用“上证基金通”投资开放式基金有何好处？

利用“上证基金通”投资开放式基金可以享受哪些服务？

通过“上证基金通”认购、申购、赎回开放式基金，使用何种账户？

投资者通过场外购买过其他开放式基金，如果想通过“上证基金通”购买基金，是否需要另开新户？

投资者通过“上证基金通”认购、申购、赎回开放式基金是否方便？

在哪些地方可以通过“上证基金通”认购、申购、赎回开放式基金？

认购、申购、赎回开放式基金时必须办理指定交易吗？

通过“上证基金通”认购、申购、赎回开放式基金与投资 LOF 的主要区别是什么？



从何处可获知开放式基金的发售价格？

如何通过“上证基金通”进行开放式基金的认购？认购申报是否可以更改或撤销？

基金募集期认购金额利息如何处理？

通过“上证基金通”进行开放式基金认购的有效认购份额如何确定？

投资者什么时候可以确认自己的认购份额？

投资者如何通过“上证基金通”进行开放式基金的申购？

投资者如何通过“上证基金通”进行开放式基金的赎回？

投资者的申购份额及赎回金额如何计算？

从何处可获知基金申购、赎回的“最新价”？

通过“上证基金通”申购、赎回开放式基金，是否像股票一样存在停复牌的规定？

投资者可以认购、申购、赎回哪些开放式基金？

进行开放式基金的认购、申购、赎回有何时间限制？

开放式基金简称和代码是如何确定的？

如何用基金分红的红利来申购基金？

基金份额转托管有哪几类？

投资者如何进行基金份额的转托管？

有关深交所开放式基金场内申购、赎回问题

什么是开放式基金场内申购、赎回？

开放式基金场内申购、赎回有何优势？

开放式基金在深交所场内申购、赎回开通后，上市开放式基金业务有哪些新特点？

第二节 债券与可转债.....212

债券的特征

债券收益率曲线

次级债

央行票据

债券回购

国债现货交易

普通投资者可否参与国债现货交易

债券的久期

如何进行久期管理和凸性管理

全价交易 / 净价交易

报价与结算

可转债

可转债的优点

可转债投资的风险

何时卖出可转债比较合适

可转债的票面利率是如何确定的

市场利率水平对可转债的债券价值产生什么影响

可转债的转换期

转股数量的计算

可转债的套利交易

国债市场走势是否会波及可转债市场

转股价格与转换比率、转换溢价率是什么关系

为什么可转债发行时转换溢价率通常大于零

可转换公司债券交易规则总结

第三节 权证..... 220

权证的种类

美式权证和欧式权证

公司权证和备兑权证

实券给付结算型权证和现金结算型权证

权证的名称

权证的条款及含义

权证的创设

权证的创设流程

权证的注销

权证做市商

做市商的作用

标的证券

买卖权证需要开设新的账户吗

权证的交易

权证申报有何限制

权证价格的涨跌幅限制



权证涨跌幅限制计算方法

权证存续时间

权证终止交易

权证发行人的履约担保

权证交易和行权的费用

行权比例

权证的价值

权证的定价

股改中获得的权证什么时候卖出合适

即将到期的权证如何处理

如何用权证 + 正股套利

何谓末日轮

投资权证要注意哪些风险

第四节 融资融券.....228

融资融券交易

融资融券交易与普通证券交易有何不同

如何确保担保证券和资金安全

融资融券部分焦点问题

1. 开立信用证券账户
2. 保证金比例（5000 元保证金可融1 万元）
3. 维持担保比例（亏多了要追加保证金）
4. 证券折算率（证券充当保证金要被打折使用）
5. 哪些证券可作为标的证券
6. 证券被调出标的证券范围时怎么办
7. 融券卖出申报价格有何规定
8. 融资融券的交收程序
9. 散户能否参与融资融券
10. 散户参与融资融券风险何在

第五节 股指期货.....233

股指期货的特点

股指期货的主要作用