

GJUAN MAI MAI
CHANG SHIYU JI QIAO

刘坤 编著



证券买卖常识与技巧

——股票、债券交易的奥妙

江西人民出版社

导 言

大多数发展中国家在经济发展中都会遇到两个资金缺口：一是国内工业化过程中急需的投资资金；二是经济现代化进程中引进大量先进技术设备所急需的外汇支付。我国是发展中的大国，十年改革，民间积聚了大量的资金，据估计，1991年全国城乡存款余额约万亿元，储蓄率达36%左右，是世界上储蓄率最高的国家之一。国内资金市场潜力很大。随着企业改革的深化，将会对资金市场提出更大的要求。这些条件加速了资金市场的形成。

上海、深圳证券交易所的成立，是中国资金市场形成的重要标志。发展有中国特色的证券市场，具有极其重要的意义：第一，发展证券市场，有利于突破自有资金积累的限制，迅速形成生产力和规模经济。第二，有利于提高资金使用的效益和效率。随着改革的深化，企业将成为证券市场的主角，既接受社会的监督，又面对竞争的压力，这必将促使企业努力改善经营管理，提高资金使用效率，提高微观经济效益。第三，市场竞争的无情压力，将促使资金、资源向经济效

益高的企业倾斜,优胜劣汰,有利于优化产业结构。第四,证券投资,为人民提供了一个有利可图的机会,有利于改善人民的生活,安定社会。

但是,我们也必须看到,证券市场既存在收益,也充满着风险。尤其在我们的经济承受能力尚较低的情况下,为了降低风险,国家必须加强法规管理,尽可能减少因人为操纵、投机等因素而使投资者蒙受损失。此外,普及证券投资知识,提高投资水平,减少交投的盲目性,也是减少风险损失的重要途径。

本书在编写过程中,参考了大量香港地区、美国、中国有关股市的书籍及资料(参考书目见后),并吸收了其中的精华。因主要是作为普及读物,书中内容多是国际股市上一般的操作方法及上升为理论的成功的投资技巧,但考虑到不同读者的需要,书中也涉及一些高级投资的内容。因此,本书的特点可以说是:简明易懂,雅俗共赏。

全书采取一种较为松散但是直截了当、一目了然的结构,将各种相关的小常识归成部分,全书共分为十一部分。

正文一开始就介绍了投资和投机的主要区别,在于风险和收益的不同。而且,在一般的情况下,风险和收益是成正比例关系的。明确投资和投机的不同,有助入市者确定其投资目标。

一、公司上市与股票发行。主要介绍上市公司的一些必备条件,申请上市履行的手续、股票发行程序及销售形式等。这部分内容多数涉及发行机构的的操作,但有些内容与

投资者也不无关系。例如,公司规模(最低资本额),企业经营管理及财务状况(连续盈利记录),这些上市要求,目的是为了**保护投资者的利益,减少投资风险。**

二、投资中介机构。投资银行在资本形成中发挥着重要的作用,其职能主要是代理发行和组织包销,帮助上市公司迅速走向大众化。与投资银行不同,投资公司则是专门帮助个人投资者选择投资活动。

三、股票与买卖。介绍了各种不同类型的股市投资工具,目的是帮助投资者鉴别各种股市投资工具及其特点,确定自己的投资方向。投资者入市最直接的目的是为了赚钱,但各种不同性质的股票,其包含的风险和收益都不相同。风险制约着收益。你想得到多大的收入,你就得承担多大的风险。人们常说的**蓝筹股**是实力雄厚的公司所发行的收益稳定、风险较低的股票,是理想的投资对象。但如想作短线投资,获得较高的资本利得,显然就应选择三、四、五线投机股。选择投机股必须具备较高的投资技巧,较强的心理和经济承受能力,不因失败而一蹶不振。如果你的投资只是想获得较银行存款利率较高的利息收入,则可选择收益股,因为收益股企业没有远大的发展规划,每年的盈利多转化为利息分配给股东。如果你希望你的资本有较快的增殖,你得忍受眼前少派息分红,也得承担一定程度的风险,显然,非成长股莫属。

但是各种股票所包含的风险在不同的时期有不同的表现,在经济景气时,原来风险较大的股票,风险也相对降低。

如果你有一定的投资知识和技巧,又愿意承担较大的风险以获得较高的收益和资本利得,那么,较具周期性的循环股可能合适你:在经济景气时,可选择地产股和一些二、三线股作为投资对象;当经济衰退前则应全数抛出这些风险股票和周期性股票,而改购回蓝筹股或不受经济周期影响的抵抗股,例如,电力股等,以避风险。当经济复苏和实行减息时,最好购买银行股,特别是那些没有债务负担的银行股。你可从银行的资产负债表获得这些信息。股票分类帮助你认识各类不同的股票及其各自的特点,以便各取所需、各得其所。

从整个大市来认识热门股、冷门股和领袖股的市场行为,有助于投资者辨别大市的走势。

买卖股票的一些基本程序和规定你不可不知。你资金充裕,可直接用现金买卖股票,如果你资金不多,又希望投资股市以获利,不是没有办法。以信用的形式进行买卖,则可助你达到目的。信用交易的优点可使你以较小的资本带来较大的收益。保证金率越低,你用的资本越少,而获得的收益更大。这种理想的投资形式,包括认股权证和选择权投资形式,都需要有理想的投资技巧。

四、交易操作手段。主要介绍交易所内具体进行买卖采取的常用手段。股票交易无纸化和程式买卖是最新的也是最现代化的交易方式,代表着股市发展的方向。

五、股价指数。主要介绍美国、香港地区及中国的一些重要的股价指数及其特点。

六、证券市场与管理。介绍几种主要的市场形式、交易所和证券市场管理机构。初级市场,又称发行市场,是需要资金的上市公司通过投资银行发行股票由投资银行组织一个承销集团(或机构)首先买下这些发行的股票。这就形成了初级市场。初级市场主要由发行机构(上市公司)、代理发行机构(投资银行)和承销集团(主要是商人银行和金融机构)三方面组成。次级市场,又称流通市场,是帮助证券的买者和卖者按有秩序和公平的价格进行交易的场所。流通市场包括集中交易市场和店头市场。除了美国有较发达的店头市场外,大多数国家和地区(包括香港等)只有交易市场而没有店头市场。中国也如此。

我国股市正在成长之中,美国股市的基本结构可作为我国股市构架的参考。

七、证券价值分析。投资者入市的唯一目的,在于获得较佳的投资回报。公司经营方向的不同,经济实力的差别,影响到股票的质量从而影响投资回报率。因此,影响投资回报率的一切因素都是投资者所关心的。例如公司的经营管理能力,产品的市场地位,客户可靠性,产品的周期性,大股东的参与程度,公司以往的业绩,现在的市盈率以及未来成长的可能性等均是影响收益的重要因素。公司上市的目的目的是为了集资扩产还是为了还债,也很重要。从招股说明书上,你可得到公司管理人员背景、信息及经验介绍。如果是工业界,他的资历较长,经验丰富,专心投入,他是个好工业家。你投资于这样的公司充满信心。相反,你投资的公司虽

然很有发展前景,但管理人员的资历浅,他的能力就会受到挑战。

因此,股票价格从短期内可能取决于供求,但从长远来看,还是取决于公司的实力。

对公司实力的分析,称为基本分析。基本分析主要是分析公司的财务状况,包括对企业偿债能力、经营效率、获利能力的分析。目的是了解企业的经营管理现状及未来盈利成长的可能性。你可从公司提供的资产负债表、损益表和资金运用表等会计财务报表获得这些信息。如果你能得到该公司连续三至五年的这些财务报表,你对公司将会有有一个较准确的了解。

基本分析中,有几个重要的指标对你非常有用:净值、市值、真值和市盈率。尤其是市盈率可成为你入市前重要的参谋。

基本分析帮助你认识公司股票的实际价值。你可将公司股票的价值与现在的价格进行比较,发觉它们的差异,从而确定该买进哪一个股票。一般来说,价值大于其价格的股票最有投资价值。人们分析公司的真正目的在于寻找那些内在价值大于其价格的股票进行投资或投机,从而达到赚钱的目的。

由于企业的经营活动是置于整个宏观环境中,因此,整个宏观经济状况、政治气候等企业外围的因素也会影响到股票的价格。

书中提供了美国部分产业的获利能力,你可将它与你

拟投资的同行业进行比较,看看其获利能力是否正常。当然各国产业有其特点,这只能作为一种参考之用。

八、市场技术分析。与基本分析不同,市场技术分析是指对证券市场本身行为的分析,即由实际供求变动等因素引起的价格起跌的分析。技术分析通过各种图表及指标来测量市场的变动趋势,进而决定买进或卖出股票的最佳时机。

影响市场价格的因素很多,它是由成千上万的投资者对市场的期望、猜测、恐惧、理性和非理性的情绪及其采取行动的结果。与基本分析不同,技术分析所使用的资料不仅是过去的、微观的,而且更多的是现在的、宏观的、经济的和社会的资料,这一切综合的结果形成了股市价格及未来的走势。

基本分析的目的在于寻找价值与价格的差异,但在一个有效的市场中,价格永远等于它的价值,人们无法根据基本分析法获利。相反,当市场一时失去均衡时,技术分析能掌握较长期的变动方向,据之指导投资以获利。此外,技术分析对市场反应比较灵敏,当市场有效程度降低时,可侦测出操纵方法,抢短线获利。技术分析还有一优点就是对整体市场的把握一目了然,应用起来省时省力。

认识一些基本股市形态,对判断市场走势很有帮助。重要的支撑和阻力,反转和整理形态可帮助你确认股市变动的方向。重要的图形有条形图、点数图,这是股市分析中常用的图形。重要的线势有移动平均线、交易量趋势线、市

场宽度等，特别是根据这些线势提供的信息进行买卖，出差错的机会较少。

用文字概括这些图形似是复杂，但自己亲自动手学习划图则是相对简单。

技术分析优点虽多，但它作为一种工具与其它方法一样，也会有出错的时候。因此，要想有效地掌握变化规律，还必须借助其它有效的分析工具，配合使用，相互求证，而且还要根据变化了的各种条件来及时调整原来的看法。

九、投资策略。进行投资应有自己的原则，也就是说，你想投资，还是想投机。如果是投资，就得确定自己适合哪种投资，长线、中线还是短线。并非人人都适合走短线，走短线除了密切注视“走势”之外，还需要有点“运气”。而且你的年龄也影响到你的决定。如果是投机，除了需要足够的心理和经济承受能力外，还得衡量一下你的投资知识和技巧。无论什么时候，必须谨记：在股票市场上，风险和机会同在，投资报酬率是随着风险程度的升降而升降，风险和收益永远是一种正比例关系。

总风险由非系统风险与系统风险组成。非系统风险是任何参与股市投资的人都得承担的，因而是不可避免的风险。市场、经营管理、利率、通货膨胀、违约和企业外围风险等均属非系统风险。而系统风险是可以通过人为的办法，系统地将资金进行合理分配，或合理地进行多样化投资组合，从而达到降低风险的目的。通常有效的投资组合是将投资者的资金分散于几种经选择的金融资产，使组合的投资风

险与整个大市的风险一致。目前,国内股市尚在试点之中,资料不全,信息不通,你很难知道拟投资的企业风险水平,这本身就是一项风险。书中提供了美国部分行业的风险贝他平均值,可作为你投资的参考。

国际股市中一些上升为理论的成功的投资策略和操作技巧,可以使你得益不浅。滤嘴法则最适宜用来作为涨势末期或跌势末期的操作之用。滤嘴法则的操作依据是:从事证券投资者很难确定在最低价买入、最高价卖出,最明智的办法是退而求其次,即在次低点买入,次高点卖出。这个买点和卖点的决定因人而异。这个买点或卖点称为滤嘴,通常以一定的百分率表示。根据滤嘴法则投资,就是要求投资者不要赚足一段行情,预留一定比率给别人,这样,对投资者既安全,也不易弄错。止蚀操作是一种停止损失的操作。这种操作是订明一个价位,当股价下跌到预定的价位时,立即卖出手中的股票,防止损失的扩大。这主要是针对被绑的投资者而言的。股市随机漫步,很难准确预料,尤其是股市变动与投资者的预期相反时,在感情上很难客观,以致越陷越深。止蚀操作的目的是帮助被绑者突破心理障碍,减少投资损失。

月份性投资策略,助你粗略了解股市在不同季节、月份的运动规律,把握良好的投资时机。但这不可能绝对言中,只能作为参考的依据。

除了滤嘴法则、止蚀操作、月份性投资策略之外,摊平操作、比价等均是一些著名的投资策略和技巧。

十、债券。在经济发达的国家,许多传媒经常报道股市动态,但对债券则很少提及。这主要是因为债券在人们心目中一直被认为是最保守的投资,价格不会在昼夜之间急剧升跌而增添市场的刺激性。事实上,近年来有些债券也很活跃,而且从规模来说,债券市场比股票市场大得多。

债券市场的主角为:企业、中央政府和地方政府及其机构、外国政府。它们发行债券的共同目的是为了筹集资金。

债券的利息是固定的,但由于发行债券的机构的信誉不同及到期日的不同,因而债券的价格随之波动,这就使各种不同的债券具有不同的风险。一般来说,政府公债最具安全性,其次地方政府及其机构债券。企业债券的风险程度差异较大:从风险较低的 AAA 级“金边债券”到充满风险的 R、C 级“垃圾债券”。

不同信誉等级的债券具有不同的殖利率。一般来说,信誉等级较低的债券,风险较高,因而通常提供较高的殖利率作弥补,以增加其吸引力。在你选择债券时,视你愿意承担多大的风险以确定你的收益。

公司债除了信誉等级这种明显的风险外,还有一些特别的规定,如提前购回等条款,都含有一定的潜在的风险,购买时必须考虑清楚这种潜在风险可能带来的损失。

可转换公司债券是一项较为复杂的投资,它具有债券的所有特性,但其最大的不同点在于它能在特定期限内以特定的条件转换成同一公司发行的普通股,这种转换的可行性,与普通股有关。因此,它兼有债券和普通股的特点:对

本息偿付的安全性以及价格变动幅度较大。因此,投资者必须经常关切公司的经营状况,以期获得在适当时机经由证券转换而产生的差价利得。

十一、如何投资基金。如果你的资金不足以购买一个多样化组合以降低风险;但又想获得投资股票和债券的收益,你可选择基金。因为投资者必须以整数单位(通常以 100 股为一“手”)购买股票,才能降低经纪商佣金。纽约交易所股票平均价格为 30 美元,买一“手”就需 3000 美元,如果被建议以 15 种股票进行多样化组合才能有效地降低风险,那么,要买这样一个多样化资产组合至少得 45,000 美元。

数以百万计的渴望投资者既缺少足够的资金购买一个这样的多样化组合,而且,即使他们有足够的资金,大多数人还没有经验和时间管理一个多样化证券组合。因此,把你的资金交给基金管理——即由专家行使代理投资的职能,可助你实现自己的目标。

基金投资形式有共同投资基金和闭口基金。前者较为常见。

书中 II 部分收集了一些常用的名词,希望能为你作备忘之用。

股票价格受两方面的因素影响,一是企业的经营实力,二是供求。由于中国股市尚处于试点之中,只选择数量极少的几个优质企业上市,而民间积聚的资金浩大,巨额资金追逐有限的股票而飞涨,使股票价格完全脱离了企业经营实力这一主线而狂奔。市盈率高在七、八十倍至百多倍。这是

一个畸型的股市，市底脆弱，充满风险，一有风吹草动，大市就面临崩溃。从1991年1月至10月的深圳股市可清楚地看到这一点：价越涨越追，价多高都争相竞购，价跌拼命抛售，价多低都无人问津。这是一个买卖脱节的场所，不完善的市场。这是任何新创股市难以避免（程度不同）的现象。但随着上市股票的增多，管理措施的完善，人们风险意识的加强，投资水平的提高，市场的有效性将会大大提高。在一个完善的市场，人们要想投资获利，光靠碰运气是不够的，你的投资知识和技巧将会受到挑战。

成长中的中国股票市场，一定要有自己的特点，这是无可置疑的。但不可能完全游离于一般之外，国际股市中的惯例也适合中国。本小册子为你提供的仅是国际股市上成功投资知识的一小部分。它虽不足以使你发达，但至少令你受益。

刘 桦

目 录

导言.....	1
投资与投机.....	1
一、公司上市与股票发行	2
公司为什么要上市	2
上市条件	3
公司证券首次上市形式	5
已上市公司证券的发行	8
承销	9
二、投资中介机构	10
投资银行	10
投资公司	12
金融公司	13
证券投资保护公司	14
三、股票买卖	14
标准股票票面内容	15
普通股	15

优先股	17
股票分类	18
A 股和 B 股	20
领袖股	21
热门股与冷门股	22
申请新股	22
开户	23
垫头交易	25
买卖股票及其费用	26
过户	28
除息与除权	29
认股权	30
认股权证	31
股票选择权	34
四、交易操作手段	37
口头唱报手势竞价	37
上板竞价	38
电脑撮合交易	39
股票交易无纸化	40
程式买卖	41
五、股价指数	43
道·琼斯股票价格平均指数	44
标准普尔股价指数	45
恒生指数	46

香港指数	47
上海股价指数	49
深圳股价指数	49
六、证券市场与管理	51
初级市场	51
次级市场	52
证券交易所	52
集中交易	53
店头市场	55
经纪商	55
停板与停牌	57
内幕交易	58
美国证券和交易所委员会	59
美国全国证券交易委员会	60
美国股票市场基本结构	61
纽约证券交易所	62
香港联合交易所	63
上海证券交易所	63
深圳证券交易所	65
七、证券价值分析	66
财务比率分析	67
附：美国主要产业的获利能力	76
资产负债表	76
损益表	77

净值	79
市值	80
真值	82
市盈率	84
虚拟资本	87
影响股票价格的因素	88
八、市场技术分析	93
支撑和阻力	96
反转形态与整理形态	97
缺口	101
缺口形态	101
条形图	103
点数图	104
走势分析	105
移动平均线	106
交易量趋势线	107
成交量	108
市场宽度	110
市场技术性形势因素分析	111
卖空	113
操纵价格	114
道氏理论与股价变动趋势	115
九、投资策略	118
投资心理	118