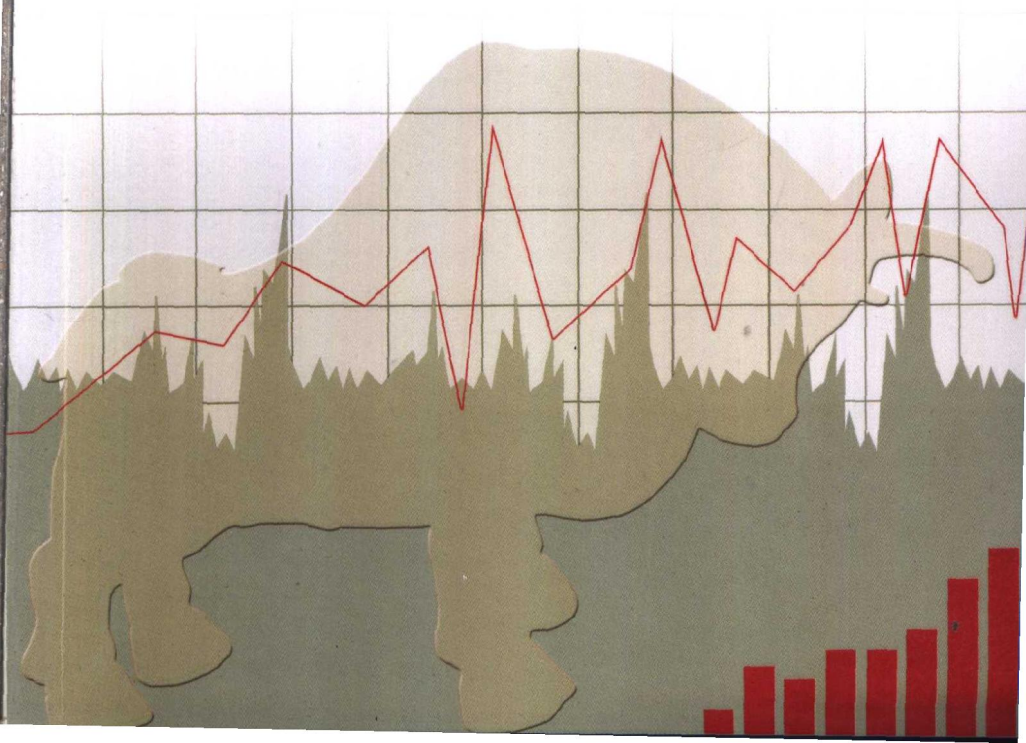


哈尔滨工业大学出版社

股票投资基础

周永强 李宝岩 李国辉 解新 编著



股票投资基础

周永强 李宝岩 李国辉
解 新 郭 艳 编著

哈尔滨工业大学出版社
哈尔滨

图书在版编目(CIP)数据

股票投资基础/周永强等编著. —哈尔滨: 哈尔滨工业大学出版社, 2004. 2

ISBN 7-5603-1977-7

I. 股… II. 周… III. 股票 - 证券投资
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 004069 号

出版发行 哈尔滨工业大学出版社
社 址 哈尔滨市南岗区教化街 21 号 邮编 150006
传 真 0451-86414749
印 刷 哈尔滨市龙华印刷厂
开 本 850×1168 1/32 印张 11 字数 300 千字
版 次 2004 年 2 月第 1 版 2004 年 2 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 7-5603-1977-7/F·295
印 数 1~4 000
定 价 15.00 元

前 言

在经济体制改革不断深化和股份制改造大力推广的形势下,证券市场作为社会主义市场经济的重要组成部分,得到了很好的发展。股票市场作为证券市场的重要组成部分也得到迅速的发展,并在国民经济中发挥着越来越重要的作用。股票投资已成为普通投资者的一种重要投资方式,关注和参与股票投资的人越来越多。随着我国股票市场的日趋成熟,理性的价值投资理念越来越受到重视,学习股票知识的必要性和重要性日益深入人心。广大投资者迫切需要一本全面系统地介绍股票投资基础知识的书籍,为此,我们组织有关专家、教授编撰了此书。

本书是以作者讲授“股票投资”课程的讲稿为基础,结合多年股票投资实践的经验和研究成果,并参阅了大量最新的有关股票投资的杂志、书籍和报刊等,经过修改和补充后编著而成。全书内容共分三篇:第一篇,股票基础知识;第二篇,股票投资分析;第三篇,股票投资实务。本书编撰人员分工如下:李国辉第一、二、三章;李宝岩第四、五、六章、第九章第二节;解新第七章、第八章第三节、第九章第一节;郭艳第八章第一、二节;周永强第十、十一章、第十二章第二节;史宝玉第十二章第一节。

在编撰过程中注重理论联系实际,突出知识性、科学

性、系统性、实用性和新颖性等特点,试图提供给广大投资者一个比较全面系统的股票投资基础知识,树立一个正确的、理性的股票投资观念。本书内容深入浅出,通俗易懂,既适合初入市投资者的需要,又适合从事股票投资者研究需要,同时也是大学生公选课教材。

由于本书编撰时间较短,加上作者水平有限,不足之处在所难免,恳请专家及广大读者批评指正。同时,对书中所引用文献资料的作者致以衷心的感谢!并以此书纪念上海证券交易所开市十三周年。

作 者

2003.12

目 录

· 第一篇 股票基础知识

第一章 股 票	1
第一节 股份有限公司	1
一、股份有限公司的性质	1
二、股份有限公司的设立	3
三、股份有限公司的组织机构	7
四、股份有限公司的财务、会计	10
五、股份有限公司的合并、分立、破产、解散和清算	13
第二节 股票的特征和类型	16
一、股票的定义、性质和特征	16
二、股票的类型	21
第三节 我国现行的股票类型	25
一、国有股	26
二、法人股	27
三、公众股	28
四、外资股	28
第二章 股票市场	30
第一节 股票市场的定义、分类和特征	30
一、股票市场的定义	30
二、股票市场的分类	30
三、股票市场的特征	30
第二节 股票市场的地位与功能	32

一、股票市场的地位·····	32
二、股票市场的基本功能·····	33
第三节 股票市场的产生和发展·····	34
一、股票市场的产生·····	34
二、股票市场的发展·····	35
三、沪深股市股票价格指数变化发展情况·····	37
第三章 股票市场运行·····	40
第一节 股票发行和流通市场·····	40
一、股票发行市场·····	40
二、股票流通市场·····	46
第二节 股票价格和价格指数·····	50
一、股票的价格·····	51
二、股票价格指数·····	55
第三节 股票投资的收益和风险·····	64
一、股票投资收益·····	65
二、股票投资风险·····	70

第二篇 股票投资分析

第四章 股票投资分析概论·····	76
第一节 股票投资分析概述·····	76
一、股票投资分析·····	76
二、股票投资分析的意义·····	78
三、股票投资分析的信息来源·····	79
四、股票投资分析的主要步骤·····	82
第二节 股票投资分析的主要方法·····	84
一、基本分析法·····	85
二、技术分析法·····	86
三、股票投资分析中易出现的失误·····	87

第五章 股票投资的宏观经济分析	89
第一节 宏观经济分析概述	89
一、宏观经济分析的意义与方法	89
二、评价宏观经济形势的相关变量	92
第二节 宏观经济分析的主要内容	95
一、宏观经济运行与股票市场	96
二、宏观经济政策与股票市场	106
第六章 行业分析与区域分析	122
第一节 行业分析	122
一、行业分析的意义	122
二、行业划分的方法	122
三、行业一般特征分析	126
四、影响行业兴衰的主要因素	131
五、行业投资的选择	134
第二节 区域分析	140
一、经济区域分析	140
二、区域的板块效应	142
第七章 公司分析	145
第一节 公司基本素质分析	145
一、公司竞争地位分析	145
二、公司盈利能力及增长性分析	147
三、公司经营管理能力分析	147
第二节 公司财务分析	150
一、公司主要的财务报表	150
二、财务报表分析的意义与方法	152
三、财务比率分析	154
四、财务分析中应注意的问题	168
第八章 股票投资技术分析	170
第一节 股票投资技术分析概述	170

一、技术分析的理论基础	170
二、技术分析的要素:价、量、时、空	173
三、技术分析方法和应用时注意的问题	175
四、其他主要技术分析理论简介	179
第二节 股票投资技术分析理论	180
一、道氏理论	180
二、K 线理论	181
三、切线理论	197
四、形态理论	212
五、波浪理论	230
第三节 主要技术指标	238
一、移动平均线(MA)和平滑异同移动平均线(MACD) ..	238
二、威廉指标(WMS)和 KDJ 指标	242
三、相对强弱指标(RSI)	246
四、其他技术指标	249

第三篇 股票投资实务

第九章 股票投资方法和选股	271
第一节 股票投资方法	271
一、中长期股票投资方法	271
二、短期股票投资方法	278
三、投资组合方法	280
第二节 选股	282
一、选股原则	282
二、投资者的个性和投资目的与选股	283
第十章 看盘	286
第一节 大盘和股价指数走势图	286
一、大盘	286

二、股价指数走势图	287
第二节 看盘	288
一、空间	289
二、时间	291
三、动量	292
四、形态	293
五、成交量	293
六、个股	294
第十一章 股票买卖时机	296
第一节 股票买卖时机概述	296
一、股票买卖时机	296
二、股票买卖时机选择的重要性	296
三、股票买卖时机选择的原则和买卖方法	296
第二节 股票买入时机	298
一、长期股票投资买入时机	298
二、中期股票投资买入时机	299
三、短期股票投资买入时机	300
第三节 股票卖出时机	300
一、长期股票投资卖出时机	300
二、中期股票投资卖出时机	302
三、短期股票投资卖出时机	302
第十二章 股市名词术语与股票投资经验	303
第一节 股市名词和术语	303
第二节 股票投资经验	321
一、股市十诫	321
二、股市十记	322
三、经验概括	324

第一篇 股票基础知识

第一章 股 票

第一节 股份有限公司

一、股份有限公司的性质

从历史上看,最早的企业组织形态是个体企业,是由单个出资者出资设立的,所有权和经营权归个人拥有,以后又出现了合伙的企业组织形态,由两个或两个以上的出资者出资设立,共同经营,一般通过签订共同经营合同的形式来确定出资者各方所承担的责任和收益分配的方式。随着社会进一步发展,出现了新的企业组织形态——股份公司。股份公司是随着商品经济和社会化大生产的发展而形成的一种典型的企业财产制度,是通过发行股票把分散的资金集中起来的企业组织形式。股份公司具有对外享有独立的民事权利、承担民事义务、负有民事责任、依法独立经营的法人资格。股份公司的一般性质:其一,具备独立法人资格。股份公司作为独立法人,有完备的组织结构,有独立的财产并独立承担民事责任。其二,以股份筹资形式组建。股份公司由一定人数的股东发起,并且可按照法定程序向社会公众发行股票,使不同所有者的资本融为一体,自负盈亏。其三,股份投资的永久性。股东对股份有限公司的投资是永久性投资,不能向公司退股索回股本,但可以转让。其四,所有权和经营权分离。股东是公司财产的所有者,股

东大会是公司的最高权力机构,股东通过股东大会选举董事会,并由董事会任命的经理人员负责公司的经营管理工作。

由于各国法律体系不同,对股份公司范围的理解亦有不同,一般将其分为四种:股份有限公司、有限责任公司、无限责任公司、两合公司。在现代股份公司中,以股份有限公司和有限责任公司为主要类型。无限责任公司是由两个以上的对债务负有无限清偿责任的股东所组成,而两合公司则是由无限责任股东和有限责任股东混合组成的公司。在无限责任的情况下,股东对公司债务负连带无限清偿责任,不受其所投入资本的限制。这样,由于股东所负责任大,难以广泛集中资本,故在现代社会,无限责任公司和两合公司不及有限责任公司和股份有限公司流行。1993年12月我国全国人民代表大会常务委员会通过了《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》),其中所称的公司即指依照该法在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。

股份有限公司是股份公司的一种,依据《公司法》第三条规定,股份有限公司是指其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的公司。

在现代社会,股份有限公司与有限责任公司共同构成了股份公司的两种基本组织形式。股份有限公司具有以下特征。

(一) 承担有限责任责任

股份有限公司的有限责任表现为两个方面:第一,股东以其认购的股份对公司承担有限责任。比如,某人向公司投资1万元,计1万股,若公司破产,此人所承担的责任仅限于投资数额,不承担任何连带责任;第二,公司以其全部资产对公司债务承担责任,若公司亏损破产,公司仅以其实际所剩的全部资产偿还所欠债务。

(二) 资本总额平分为相等金额的股份

股份有限公司的资本由不同的投资者分别投入,每个投资者

投入的金额可以不等,但公司的资本(或称股本)必须全部划分为等额股份,股东的出资按股计算。这一点与有限责任公司不同,有限责任公司的股本不划分为等额股份,股东的出资只按比例计算。

(三) 可向社会公开发行股票

股份有限公司一般可以按照规定向社会公开发行股票,股票可以流通,股份有限公司实行财务公开制度,应按规定定期向股东公布公司的财务报告,公开发行股票的公司还需向社会公开财务报告,便于公众了解,也便于投资者监督。有限责任公司不发行股票,只向股东签发出资证明书,公司股份的转让有一定的限制条件,公司账目可以不公开。

(四) 股东人数有下限但无上限

在股份有限公司中,股东人数不得少于规定的数目,但无上限,符合条件的人都可以通过购买股票成为公司的股东。有限责任公司中,股东人数有数量界限规定,一般设最低和最高限制。我国《公司法》规定,除了国有企业改建为股份有限公司外,设立股份有限公司,应当有 5 人以上为发起人,而有限责任公司则由 2 人以上 50 人以下的股东共同出资设立。

在以上特征中,第一个特征主要与无限责任公司相区别,后面三个特征与有限责任公司存在明显差异。

二、股份有限公司的设立

股份有限公司的设立,是指依照法定程序组建公司的实体并取得法人资格的行为。下面主要介绍我国股份有限公司的设立方式、设立条件和设立程序。

(一) 设立方式

股份有限公司的设立可以采取两种方式:发起设立和募集设立。所谓发起设立,是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。采用这种方式组建的股份有限公司,实际上是在发起

人范围内筹集全部的股本金,公司设立时的股东都是发起人。所谓募集设立,是指由发起人认购公司应发行股份的一部分,其余部分向社会公开募集而设立公司。在我国的股份制试点中,有两种基本形式:一种是定向募集,即股份有限公司发行的股份除由发起人认购一部分外,其余的向其他法人定向募集或向本公司内部职工募集,也可以既向其他法人也向本公司内部职工募集。另一种是社会募集,即股份有限公司发行的股份由发起人认购一部分,其余股份向社会公众公开发行,本公司也可以公开认购一定比例的股份。

发起设立与募集设立相比较,前者为公司的全部股份由发起人认购,而后者则除了发起人认购外,其他法人和社会公众都可以认购。故一般而言,后者股东人数比前者要多,发起人承担的风险相应也比较分散。

(二) 设立条件

设立股份有限公司,应当具备下列条件。

第一,发起人符合法定人数。发起人也可以称为创立人,是指依照有关法律规定订立发起人协议,提出设立公司申请,认购公司股份,并对公司设立承担责任者。我国《公司法》规定,设立股份有限公司,应当有5个以上的发起人,其中须有过半数以上的发起人在中国境内有住所。国有企业改建为股份有限公司的,发起人可以少于5人,但应当采取募集设立方式。法律对于发起人的人数规定最低限额,一是因为发起人太少难以履行发起人的义务,二是为防止少数发起人损害其他股东的合法权益。在股份有限公司设立时,发起人除了按照规定认购其应认购的股份外,还应承担公司筹办事务。因此,公司设立的效率与成败,与发起人的行为、发起人的组织管理能力及经济实力密切相关。

第二,发起人认缴和社会公开募集的股本达到法定资本最低限额。我国《公司法》规定,股份有限公司注册资本的最低限额为人民币1千万元,所以,发起人认缴和社会公开募集的股本应达到

这个标准。另外,某些行业的股份有限公司注册资本最低限额需高于上述限额时,可由有关法律、行政法规另行规定。

第三,股份发行、筹办事项符合法律规定。股份有限公司设立时,其股份发行和筹办事项应按有关的法律规定进行,这是保证公司具备合法性的必要条件。我国《公司法》和其他相关法规对股份有限公司的股份发行等事项有具体的规定。

第四,发起人制定公司章程并经创立大会通过。股份有限公司章程是指导公司运行的依据,它的起草工作应由筹建该公司的发起人担任,并且需要由公司的创立大会通过才能生效。

第五,有公司名称,建立符合股份有限公司要求的组织机构。股份有限公司不可以无名称,其名称应在设立公司的申请书及公司章程中载明,而且要符合企业法人名称登记管理的规定。股份有限公司的组织机构应按有关法律规则的要求建立,如股东大会、董事会、监事会等均应依据《公司法》等法律规章制度运行。

第六,有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

(三) 设立程序

组建股份有限公司要经过设立准备、申请与批准、募集股份、召开创立大会、登记注册等过程。

1. 设立准备

这一过程是发起人在正式提出设立股份有限公司申请之前的基础性工作,大致包括如下内容:第一,拟定设立方案,成立筹备工作组。无论是新建还是以改组方式建立股份有限公司,发起人应拟定设立方案,对设立过程中的工作程序做出规划,对公司未来的发展也应进行预测研究,还要成立筹备工作组,具体落实各项工作。第二,资产评估。发起人投入公司的资产必须经过合格的资产评估机构进行资产评估,评估结果由国家有关部门予以确认。第三,财务审计。原有企业改组为公司时,应由注册会计师对企业前三年的财务状况及经营成果进行审计并出具审计报告。第四,拟定股票发行方案。准备发行股票的,应选择合格的证券承销机

构制定股票发行方案和编制招股说明书等文件。第五,聘请法律顾问。应聘请合格的律师作为法律顾问,以提供公司设立过程的有关法律咨询,保证整个工作的合法性并帮助完成有关的法律文件。

2. 申请与批准

在完成上述一系列准备工作后,发起人应向政府有关部门提出设立股份有限公司的申请并提交设立公司申请书、设立公司可行性研究报告等有关文件。其中,设立公司申请书的主要内容有:发起人名称、住所、法定代表人,公司的名称、目的及宗旨,公司的资产投向、经营范围,公司的设立方式、总投资额、股本总额,发起人认购比例、股份募集范围及募集途径,公司的股份总数、各类别股份总数、每股面值及股权结构,发起人基本情况、资信证明,其他需要说明的事项,提出申请的时间、发起人的代表人签名并加盖发起人单位公章。根据《公司法》规定,我国股份有限公司的设立,必须经过国务院授权的部门或者省级人民政府批准。

3. 募集股份

股份有限公司的设立申请获批准后,即可按规定募集股份。发起人可以用货币出资,也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。发起人以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过股份有限公司的注册资本的 20%。以发起设立方式设立股份有限公司的,发起人以书面认购公司章程规定发行的股份后,应立即缴纳全部股款;以实物、工业产权、非专利技术或者土地使用权抵作股款的,应当依法办理其财产权的转移手续;以募集设立方式设立股份有限公司的,发起人认购的股份不得少于公司股份总数的 35%,其余股份应向社会公开募集。发起人若要向社会公开募集股份,必须向国务院证券管理部门递交募股申请。向社会公开募集股份时,必须公告招股说明书,并由依法设立的证券经营机构承销。发行股份的股款缴足后,必须经法定的验资机构验资并出具证明。

4. 召开创立大会

股款缴足后,发起人应当在 30 天之内召开创立大会,创立大会由认股人组成。发起人应在创立大会召开前 15 天将会议日期通知各认股人或者予以公告,并在代表股份总数 1/2 以上的认股人出席时方可举行。创立大会行使如下职权:审议发起人关于公司筹办情况的报告;通过公司章程;选举董事会和监事会成员;对公司的设立费用进行审核;对发起人用于抵作股款的财产的作价进行审核;发生不可抗力或者经营条件发生重大变化直接影响公司设立的,可以做出不设立公司的决议。

5. 登记注册

创立大会结束后 30 天内,董事会应向公司登记机关申请办理公司设立登记,同时报送《公司法》规定的有关文件。公司登记机关自接到股份有限公司设立登记申请之日起 30 天内做出是否予以登记的决定。对符合《公司法》规定条件的,予以登记,发给公司营业执照;对不符合规定条件的,不予登记。营业执照签发日期为公司成立日期。

三、股份有限公司的组织机构

股份有限公司的组织机构主要包括股东大会、董事会、监事会、经理。

(一) 股东大会

1. 股东大会的种类

顾名思义,股东大会是股东的集会。股东是股份有限公司的投资者和股份持有人。股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产收益、重大决策和选择管理者等权利,并以其所持股份为限对公司承担责任。一般来说,自然人和法人都可以成为股东。

股东大会由公司股东组成。它是股份有限公司的权力机构。股东大会常见的有三种:第一种是创立大会,它是在公司设立时完