

从零开始 学炒股 ——炒股绝招

于长勇 主编



从用技术分析挖掘股市的第一桶金，到用基本分析坐享利润的滚滚而来，再到实战操作完胜短线中线长线，凝成精华的操盘策略招招绝杀，投资智慧让你完成从新手到高手的蜕变。



外文出版社
FOREIGN LANGUAGES PRESS

从零开始 学炒股 ——炒股绝招

于长勇 主编



外文出版社
FOREIGN LANGUAGES PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

从零开始学炒股：炒股绝招 / 于长勇主编 .—北京：外文出版社，2013
ISBN 978-7-119-08301-8

I . ①从… II . ①于… III . ①股票交易—基本知识 IV . ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 098545 号

总策划：杨建峰
责任编辑：王蕊
装帧设计：松雪图文
印刷监制：高峰 + 苏画眉

敬启

本书在编写过程中，参阅和使用了一些报刊、著述和图片。由于联系上的困难，我们未能和部分作品的作者(或译者)取得联系，对此谨致深深的歉意。敬请原作者(或译者)见到本书后，及时与本书编者联系，以便我们按照国家有关规定支付稿酬并赠送样书。联系电话：010-84853028 联系人：松雪

从零开始学炒股：炒股绝招

主 编：于长勇
出版发行：外文出版社有限责任公司
地 址：北京市西城区百万庄大街 24 号 邮政编码：100037
网 址：<http://www.flp.com.cn>
电 话：008610-68320579 (总编室) 008610-68990283 (编辑部)
008610-68995852 (发行部) 008610-68996183 (投稿电话)
印 刷：北京新华印刷有限公司
经 销：新华书店 / 外文书店
开 本：889mm × 1194mm 1/16
印 张：27.5
字 数：700 千
版 次：2013 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-119-08301-8
定 价：59.00 元

版权所有 侵权必究 如有印装问题本社负责调换 (电话：68995960)

改革开放以来,随着我国市场经济的深入发展和人们理财观念的逐步增强,股票作为一种投资工具,已经越来越深入人心。到目前为止,股票已经成为社会大众的一种普遍投资方式。

与其他投资方式相比,股票有其无与伦比的优势。但是,股票又是一种让人又爱又恨的投资工具。爱它,是因为如果操作得好,能给自身带来很大的盈利;恨它,是因为操作不好,也可能让你倾家荡产。

很多准备入市或者刚刚入市的普通投资者,对股票一无所知,迫切想要了解股票的入门知识,希望能对股票投资有一个系统的了解,并能掌握更多的股票知识和投资技巧。

也有一些投资新手,往往基础知识并不牢固,却一心想模仿股市高手的操作手法,东一榔头、西一棒子,连个皮毛都没有学会,结果输得血本无归,之后又开始自我否定,认为自己不适合炒股,永远成不了股票高手。

针对于此,本书从初学者的角度出发,融汇了最基础、最实用、最系统的新股民入市基础知识、投资技巧、实战操作等方面的内容,囊括了股市新手所需掌握的理论知识与实战技巧,可谓是零基础的新手学习炒股的百科全书。本书力求让新入市的投资者能够对炒股有一个系统而全面的了解,走一条最正确的道路,打好最坚实的基础,并逐步实现由投资菜鸟到股票高手的蜕变。

本书共分为7章,分别为:

第1章基础知识,主要讲解新股民入市以及交易必备的基础知识,如股票的基础知识、新股民如何开户、如何选购新股、如何上网交易等。

第2章技术分析,主要讲解炒股的技术,如K线分析技术、量价分析技术、形态分析技术和指标分析技术等。

第3章基本分析,主要讲解除了技术因素以外,影响股票价格的另外几个重要因素,如宏观经济、行业变动、公司经营等。

第4章实战操作,主要讲解新手看盘的技巧,以及投资者短线、中线、长线操作的方法和技巧。

第5章操盘策略,主要讲解在操盘时,如何巧妙地抄底、逃顶、捉涨停和跟庄。同时,本章还专门用三个小节来讲解新手投资者应该如何选股。

第6章投资智慧,主要讲解炒股所必备的智慧,包括炒股的正确心态、炒股的禁忌,炒股的风险以及如何防范。另外,本章还将炒股大师们的投资智慧集结为一节,专门供大家学习。

第7章其他投资,主要讲解投资者在炒股的过程中,经常会涉及到的其他几种投资方式,如基金、期货、债券等,对这些投资方式的基础知识、风险以及投资策略做了简要的介绍。

本书结构清晰、内容全面、技术实用,是编者多年来投资经验以及参考多个投资大师投资智慧的结晶。衷心地希望本书的读者,能够通过本书掌握炒股的基本知识和技巧、养成正确的炒股心态、形成良好的炒股习惯,同时又能融会贯通前辈们的思想精华,在股市中收获自己的累累硕果。

第 1 章 基础知识

§ 1.1 新股民入市须知

1.1.1 股票的历史及概念	1
1.1.2 股票的获取	5
1.1.3 股票的原理	6
1.1.4 股票的分类	7
1.1.5 股票的作用	12
1.1.6 股票的特性	13
1.1.7 股票指数	14
1.1.8 股票与其他投资方式的比较	16

§ 1.2 新股民入市交易规则

1.2.1 开户的规则	19
1.2.2 交易的规则	20
1.2.3 打新的规则	29
1.2.4 分红的规则	31
1.2.5 网上交易	33

第 2 章 技术分析

§ 2.1 认识技术分析

2.1.1 正确看待技术分析	42
2.1.2 技术分析的三大假设	42

§ 2.2 K 线分析

2.2.1 K 线基础	44
2.2.2 单根 K 线	45

2.2.3	两根 K 线	50
2.2.4	K 线组合	56
2.2.5	K 线技巧	65

§ 2.3 量价分析

2.3.1	量价基础	70
2.3.2	量价进阶	72
2.3.3	量价实战	73

§ 2.4 形态分析

2.4.1	切线	86
2.4.2	形态	95

§ 2.5 指标分析

2.5.1	缺口	112
2.5.2	均线	115
2.5.3	趋向指标	126
2.5.4	大势指标	131
2.5.5	能量指标	132
2.5.6	量价指标	135
2.5.7	强弱指标	136
2.5.8	停损指标	139
2.5.9	超买超卖指标	140
2.5.10	压力支撑指标	143

第 3 章 基本分析

§ 3.1 宏观因素与股票走势

3.1.1	宏观变动与股票走势	145
3.1.2	宏观指标与股票走势	149
3.1.3	经济政策与股票走势	155

§ 3.2 行业变动与股票走势

3.2.1	行业及热点行业龙头股	163
3.2.2	股票行业板块热点判断	165
3.2.3	行业的生命周期与股票走势	166
3.2.4	周期性行业与股票走势	167

§ 3.3 公司经营与股票走势

3.3.1	公司的基本要素与股票走势	169
-------	--------------------	-----

3.3.2 公司的财务指标与股票走势	171
--------------------------	-----

第 4 章 实战操作

§ 4.1 新手如何看盘

4.1.1 新手必知的看盘术语	179
4.1.2 新手必知的看盘指标	183
4.1.3 新手必知的看盘流程	190
4.1.4 新手如何看大盘个股	190
4.1.5 新手全天盯盘详解	191

§ 4.2 短线狙击

4.2.1 认识短线操作	200
4.2.2 短线操作实战	200
4.2.3 短线操作技巧	222

§ 4.3 中线波段

4.3.1 认识中线操作	225
4.3.2 中线操作实战	227
4.3.3 中线操作技巧	243

§ 4.4 长线投资

4.4.1 认识长线操作	245
4.4.2 长线操作实战	246
4.4.3 长线操作技巧	253

第 5 章 操盘策略

§ 5.1 抄底的技巧

5.1.1 如何判断大盘底部	257
5.1.2 如何判断个股底部	259
5.1.3 利用布林线抄底	259
5.1.4 利用 MACD 抄底	260
5.1.5 利用成交量抄底	261
5.1.6 利用错杀股抄底	263
5.1.7 抄底的七大原则	264
5.1.8 抄底的风险防范	265

§ 5.2 逃顶的技巧

5.2.1 判断大盘顶部的技巧	266
-----------------------	-----

5.2.2	判断个股顶部的技巧	267
5.2.3	利用 K 线和趋势线逃顶	268
5.2.4	利用 RSI 顶背离逃顶	268
5.2.5	利用 BBI 指标逃顶	269
5.2.6	利用 MACD 指标逃顶	270
5.2.7	散户逃顶的八大原则	271

§ 5.3 捉涨停的技巧

5.3.1	初识涨停板	272
5.3.2	捕捉涨停板	273
5.3.3	涨停板实战技巧	282

§ 5.4 跟庄的技巧

5.4.1	市场中的庄家概述	285
5.4.2	庄家操盘全过程解析	287
5.4.3	快速判断庄家建仓	294
5.4.4	准确判断庄家洗盘	307
5.4.5	精确判断庄家出货	310

§ 5.5 利用财报选股

5.5.1	财务报表的分析方法	316
5.5.2	林奇的财报选股方法	319

§ 5.6 利用热点选股

5.6.1	选择热点的两个基本点	320
5.6.2	股市热点的四大分类	321
5.6.3	准确狙击热点中的龙头	322
5.6.4	热点选股的基本原则	324

§ 5.7 利用重组选股

5.7.1	如何获取重组信息	324
5.7.2	如何识破假重组	327
5.7.3	重组股的选股原则	328

第 6 章 投资智慧

§ 6.1 正确的炒股心态

6.1.1	新股民心态成熟三阶段	330
6.1.2	要真正地爱好炒股	331
6.1.3	以快乐的心态炒股	331

6.1.4	学会正视股市与股票	332
6.1.5	炒股需要一颗平常心	332
6.1.6	炒股要有足够的耐心	333
6.1.7	炒股要学会适时取舍	334
6.1.8	炒股要保持良好情绪	334
6.1.9	炒股要学会忍受孤独	335
6.1.10	亏损投资者常见心态	335
6.1.11	专业操盘手实战心理	336
6.1.12	专业操盘讲究“稳准狠”	337
6.1.13	专业操盘要讲究“四不”	338

§ 6.2 散户炒股有禁忌

6.2.1	炒股最常见的心理误区	338
6.2.2	新手短线操作八条禁忌	339
6.2.3	新手中线投资三大禁忌	340
6.2.4	新手下单前的八个禁忌	341
6.2.5	牛市中散户炒股有禁忌	341
6.2.6	熊市中散户炒股四禁忌	342

§ 6.3 炒股风险与防范

6.3.1	市场操纵风险与防范	342
6.3.2	上市公司风险与防范	349
6.3.3	新闻消息风险与防范	355
6.3.4	投资者自身风险与防范	358

§ 6.4 跟大师学炒股

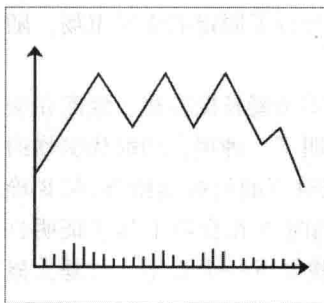
6.4.1	亨利·道	359
6.4.2	彼得·林奇	364
6.4.3	本杰明·格雷厄姆	367
6.4.4	沃伦·巴菲特	370
6.4.5	拉尔夫·尼尔森·艾略特	373
6.4.6	杰西·利弗莫尔	375
6.4.7	威廉·江恩	378
6.4.8	乔治·索罗斯	380

第 7 章 其他投资

§ 7.1 基金

7.1.1	基金基础知识	386
7.1.2	基金发行申购	388

7.1.3	基金投资策略	390
7.1.4	基金投资风险	395
§ 7.2 商品期货		
7.2.1	商品期货基础知识	397
7.2.2	期货交易操作流程	400
7.2.3	商品期货分析方法	405
7.2.4	商品期货投资策略	410
7.2.5	商品期货投资风险	411
§ 7.3 股指期货		
7.3.1	股指期货基础知识	412
7.3.2	股指期货操作流程	413
7.3.3	股指期货分析方法	415
7.3.4	股指期货投资策略	416
7.3.5	股指期货投资风险	417
§ 7.4 债券		
7.4.1	债券基础知识	419
7.4.2	债券购买交易	421
7.4.3	债券投资策略	424
7.4.4	债券投资风险	428



第 1 章 基础知识

§ 1.1 新股民入市须知

1.1.1 股票的历史及概念

股票从出现到今天已经有了数百年的历史,股票市场也是变化莫测、博大精深。下面就通过股票市场上的三个经典小故事来为你揭开其神秘面纱,以便更进一步地了解股票市场的历史。

1. 荷兰郁金香事件

荷兰的春天鲜花烂漫,充满了色彩的喧嚣。然而,只有少数人知道这些美丽而无辜的鲜艳花朵曾经给荷兰这个国家带来的危害和混乱。谁能料到这些以美丽而闻名世界的郁金香,居然导演了一段黑色历史:曾经的欧洲金融中心、东方贸易霸主却因一个小小的郁金香球茎而导致其世界头号帝国的衰落。

原来自 1634 年开始,郁金香已成为当时荷兰众多投机者猎取的对象,投机商大量囤积郁金香球茎以待价格上涨。在舆论鼓吹之下,人们对郁金香表现出一种病态的倾慕与热忱。1636 年,以往表面上看起来不值一钱的郁金香,竟然达到了与一辆马车、几匹马等值的地步。直至 1637 年,郁金香球茎的总涨幅已高达 5900%! 当有一天,一位外国水手将一位船主花 3000 金币从交易所买来的郁金香的球茎,就着熏鲱鱼像洋葱一样吞下肚去后,人们发现他们梦寐以求的郁金香其实和一个洋葱没有多大区别,这个偶然事件引发了暴风雨的来临。一时间,郁金香成了烫手山芋,无人再敢接手,郁金香球茎的价格也开始暴跌不止,最终球茎的价格还不到顶峰时价格的 10%。

(1) 起因

1554 年,奥地利驻君士坦丁堡的大使在奥斯曼帝国的宫廷花园里初识了高贵的郁金香,惊艳之余,他把一些郁金香的种子带回维也纳,送给他的好友、在维也纳皇家花园当园丁的克卢修斯。克卢修斯是知名的植物学家,经过他的悉心栽培,登陆欧洲的郁金香种子终于发芽、生长、开花了。

1593 年,克卢修斯受聘担任荷兰莱顿大学植物园的主管,就随身携带了一些郁金香鳞茎来到荷兰。

第二年春天,荷兰的第一朵郁金香已经含苞待放了。

(2) 发展

很快,高贵优雅的郁金香成了当时上层社会谈论的焦点。或许是物以稀为贵,也或许是爱美之心人皆有之,许多王公伯爵开始陆续登门拜访,希望能得到一株郁金香。但不知何故,克卢修斯一概拒绝了他们的要求,即便是出钱购买也不行。在此情况下,几位想借机发财的荷兰人就采用了一种冒险的方法:偷! 克卢修斯一气之下,把剩下的郁金香鳞茎统统送给了朋友,从此不再培育郁金香。而郁金香却借此机缘,在荷兰各地流传开来。

从 1634 年开始,荷兰百业荒废,全国上下都开始为郁金香疯狂。与所有的投机泡沫一样,参与的人们最初都赚到了钱。因为价钱节节上升,人们只需低买高卖,买高卖更高。得了甜头后,大家信心大增,倾家荡产地把更多的钱投入到郁金香的买卖中,希望赚取更多的金钱。原本旁观的人看到挣钱这么容易,也受不了诱惑,加入到疯狂抢购的队伍中来。与此同时,欧洲各国的投机商也纷纷云集荷兰,参与这

一投机狂潮。为了方便郁金香交易，人们干脆在阿姆斯特丹的证券交易所内开设了固定的交易市场。随后，在鹿特丹、莱顿等城市也开设了固定的郁金香交易场所。

这里需要说明的是，由于郁金香本身属于植物，无论是球茎还是花朵，都不可能长期脱离土壤而在交易市场供人买卖，所以在实物交易的基础上，为了满足狂热的炒作，商人们发明了一种用合约取代实物的交易方法，这有点儿像现在的期货合同。打个比方，A将15朵郁金香花按照时下的价格卖给B，在B确认A的库存属实后，双方签订一份合约，B依照合约将15朵花的钱付给A，同时A在合约上签字证明自己已将花转让给了B，然后B等到价格再次上涨之后，拿着付过钱的合同去找寻下一个买主。这是大概的基本流程。

对于这次郁金香的狂热，苏格兰历史学家查尔斯·麦凯曾经作过非常生动的描写：“谁都相信，郁金香热将永远持续下去，世界各地的有钱人都会向荷兰发出订单，无论什么样的价格都会有人付账。欧洲的财富正在向荷兰集中，在受到如此恩惠的荷兰，贫困将一去不复返。无论是贵族、市民、农民，还是工匠、船夫、随从、伙计，甚至是扫烟囱的工人和旧衣服店里的老妇，都加入了郁金香的投机。无论处在哪个阶层，人们都将财产变换成现金，投资于这种花卉。……在没有交易所的小镇，大一点的酒吧就是进行郁金香交易的‘拍卖场’。酒吧既提供晚餐，同时也替客人确认交易。这样的晚餐会，有时会有二三百人出席。为了增加顾客的满足感，餐桌或者餐具柜上往往整齐地摆放着一排排大花瓶，里面插满了盛开的郁金香。”

通过“郁金香事件”这样一个真实的故事，可以看出那个时代的氛围和人们的心情。据说海牙有一个鞋匠，在一小块种植园中培育出了一株罕见的“黑色”郁金香。消息传开后，一伙来自哈勒姆的种植者拜访了他，说服他把花卖给他们。最后，鞋匠以1500荷兰盾的高价把自己的宝贝卖给了他们。没想到，买家中有一人立即把黑色郁金香摔到地上，用脚将其踩成一摊烂泥。鞋匠惊呆了。买家们却轻松地解释说，他们也培育出了一只黑色郁金香，为了确保自己的花是独一无二的，他们情愿付出一切代价，若有必要，上万荷兰盾也在所不惜。

(3) 高潮

到1636年，郁金香的价格已经涨到了骇人听闻的水平。以一种稀有品种“永远的奥古斯都”为例，这种郁金香在1623年时的价格为1000荷兰盾，到1636年已涨到5500荷兰盾。1637年2月，一枚“永远的奥古斯都”的售价曾高达6700荷兰盾。这一价格，足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，或者购买27吨奶酪！相对于这种顶级郁金香来说，普通郁金香的涨幅更是“疯狂”。1637年1月，1.5磅重的普普通通的“维特克鲁嫩”球茎，市价还仅为64荷兰盾，但到2月5日就达到1668荷兰盾！要知道，当时荷兰人的平均年收入只有150荷兰盾。

1636至1637年的那个寒冬，也就是这股郁金香的狂热到达巅峰时，人们不仅买卖已收获的郁金香球茎，而且还提前买卖1637年将要收获的球茎。球茎的期货市场就这样诞生了。球茎在实际进行货物交割之前不需要实际支付货款，这又进一步加剧了郁金香的投机。由于刚刚形成的期货市场没有明确的规则，对买卖双方都没有什么具体约束，使得商人们有可能在期货市场上翻云覆雨，买空卖空，这更使得已经被“吹”得很大的郁金香泡沫，在短时间内迅速膨胀。

沉浸在郁金香狂热中的人们谁也没有意识到，一场惊天动地的大崩溃已经近在眼前了。到1636年底，任何最后残存的理性都早已远离了荷兰的郁金香市场。虽然人们大都知道郁金香球茎的价格早已远离其正常的价值，但是他们宁愿相信别人会比他们更“傻”，会心甘情愿地付出更高的价钱。但无论如何，投机狂潮也不可能永远持续下去，事实也的确如此。郁金香狂热的终结，终于在1637年2月4日不期而至，泡沫最终崩溃了。

尽管泡沫崩溃的日期被记录得非常清楚，但谁也说不清投机泡沫到底是怎样崩溃的。泡沫崩溃的理由，至今仍然是一个谜。人们清楚地记得，在此之前，交易都在非常顺利地进行着，谁也不知为什么，市场突然就这么崩溃了。也许除了说这是泡沫膨胀到极点后的必然结果之外，就再也找不到更好的理由了。

一时间，卖方的大量抛售，使得市场陷入了恐慌状态。这时的郁金香简直成了烫手的山芋，无人再敢接手。球茎的价格也犹如断崖上滚落的巨石，一泻千里，暴跌不止。荷兰政府发出声明，认为郁金香球茎价格无理由下跌，劝告市民停止抛售，并试图以合同价格的10%来终止所有的合同，但这些努力毫无用

处。一星期后,郁金香的价格平均已经下跌了90%,那些普通品种的郁金香更是几乎一文不值,甚至不如一只洋葱的售价。

等到人们省悟过来,一切都为时已晚。于是,人们纷纷涌向法院,希望能够借助法律的力量,兑现合同,挽回损失。很快,法庭就淹没在郁金香的官司之中。几乎在一夜之间,不知有多少人成为不名分文的穷光蛋,富有的商人变成了乞丐,一些大贵族也陷入无法挽救的破产境地。受害者当中既有文化程度颇高的知识分子,也有大字不识一个的文盲,因为贪婪是没有任何阶层界限的。

(4) 结果

事态出现了失控的局面,政府不得不出面解决,但他们面对这样棘手的问题也束手无策,最终所有的“苦果”只能由投机者自己咽下。1637年4月27日,荷兰政府决定终止所有合同,禁止投机式的郁金香交易。这下,人们彻底绝望了!从前那些因一夜暴富喜极而泣的人,如今又在为突然降临的一贫如洗仰天悲哭了。身心疲乏的荷兰人每天用呆滞的目光盯着手里的郁金香球茎,恍如隔世……

郁金香事件不仅沉重打击了举世闻名的阿姆斯特丹交易所,更使荷兰全国的经济陷入一片混乱,加速了荷兰由一个强盛的殖民帝国走向衰落的步伐。从17世纪中叶开始,荷兰在欧洲的地位就受到了英国的有力挑战,欧洲繁荣的中心也开始向英吉利海峡彼岸转移。

(5) 启示

荷兰郁金香事件是全球证券市场的一个经典案例,也是证券市场萌芽的体现,它充分揭示了股票是对未来的一种预期,是体现在企业的自身价值之上的,没有了企业业绩的根本,纯概念的炒作终将会随着泡沫的破裂而灰飞烟灭,价值的投资才是市场的根本。

2. 宝延收购战

1993年9月30日中午收市前夕,上海证交所突然宣布:“因目前有机构持有延中股票超过5%却未上报,情况未明,根据《股票发行与交易管理暂行条例》第四十七条的规定,暂停延中交易。”一声令下,延中股票的交易在12.91元的价位上戛然而止。随即,深圳宝安集团上海公司通过上海证交所发布公告,承认其已持有延中股票5%。这是中国证券市场上的第一次经典收购案例。

宝安举牌收购延中股票,不仅投资者对此很陌生,延中的董事会对此也毫无思想准备。但是,宝安显然是有备而来,在公告发布以后,他们随即在上海召开新闻发布会,向外界宣布准备收购延中,并且向延中提出派员进入董事会、参与延中公司管理决策的要求。为了显示他们的坚定信心,宝安又连续在二级市场买进延中股票,多次发布公告举牌,到10月6日,宝安持有的延中股票已经占其总股本16%,稳稳当当地成为延中的第一大股东。在此期间,两家公司进行了多次接触,延中对宝安的要求表示了拒绝,但宝安有股权在手,根据股份制企业的一般原则,延中似乎无法对其表示反对。

就在宝安与延中两家公司打得火热的时候,二级市场上延中股票也顿时成为一匹“黑马”。两家公司的争斗成了市场上最好的炒作题材,仅仅在10月7日一个交易日,延中的股价就出现了令人叹为观止的飙升,当天上午即达到42.20元的最高价。按照当时正常的情况,延中的这个股价必须在上证指数达到3000点的时候才能达到,而这时候的上证指数,一直在900点左右做着盘整。就在这一天,上海股市借着延中出现的疯涨,其成交量也大幅攀升,而延中一个股票的成交金额就占到了大盘总成交金额的40%以上。不过,延中的这种暴涨更多地是由市场炒手所发动的,暴涨必然带来暴跌。第二天,虽然宝延之争依然没有停歇的迹象,但获利盘的大量涌出又使延中股价出现了大幅滑落,许多为延中暴涨所吸引的股民再一次在延中这个股票上大吃苦头。

宝延之争最终引起了刚刚建立的中国证监会的重视。根据证监会的要求,两家公司停止了“口水仗”,而证监会随即展开了调查,并于10月22日公布了结论。证监会认为,宝安在二级市场上购进的延中股票有效,但其中有违规行为。面对证监会的裁决,延中再无理由拒绝宝安的要求,在随后不久召开的延中股东大会上,延中的创始人周鑫荣无可奈何地将董事长的位置让给了宝安方面派出的人员。

在“宝延事件”之后,上海股市紧接着又发生了万科收购申华、深圳天极收购小飞乐的举牌行动,但比起宝安收购延中来,其对市场产生的轰动效应已经差了很多,万科虽然得到了申华的接纳,但最终仍然退出了申华的董事会,至于深圳天极公司对小飞乐的收购行动,由于小飞乐得到了其母公司大飞乐的支持,最终没有成功。这种举牌收购行动对二级市场股价所产生的积极效果也引起了市场炒手的高度重

视,在深圳股市甚至发生了假冒的某公司收购苏三山的恶性炒作事件。

这一场发生在1993年秋天的“宝延收购战”,就像是石破天惊,给中国股市引进了全新的“收购概念”,它使最上层的管理部门和最下层的普通股民都受到了震动。一个公司通过大量收购另一个公司股票并获得控股权,其实质是一种企业之间的收购兼并行为,它是股票市场发展到一定阶段的必然产物,也是市场经济条件下极为普遍和正常的行为。它对推动我国的股份制改革、优化股票市场结构,都有重大的意义。

延中在这场收购战中之所以落败,与其先天不足有很大关系,这个街道企业出身的上市公司在上市以后并未能借助股份制的优势快速发展,公司规模停留在原有状态,使其很容易被其他企业吃掉。这个道理对宝安来说同样如此,宝安在这场收购战中虽然获得全胜,但它进驻延中后并未能实质性地改变其经营状况,因此,1998年,它在由北大方正发起的又一场针对延中的收购战中终于败下阵来,延中董事会再一次易主,公司也随即改名为方正科技,并一直沿用至今。

(1) 事件过程

1993年9月3日,上海允许法人机构开设证券账户投资股市。

9月14日后的11个交易日,沪市“三无”概念股延中实业股价连涨11天。

9月30日11时15分,上海证券交易所宣布延中实业临时紧急停牌。随后,深圳深宝安集团上海公司发布公告称,公司已于当日拥有延中实业发行在外普通股5%以上。

10月4日,深宝安上海公司再次公告,公司已持有15.89%的延中实业股票。

10月5日,延中实业总经理秦国梁对宝安持有延中股票的合法性提出质疑,指责宝安违反举牌规定。同日,宝安集团总经理陈政立抵沪召开记者会,表达了要与延中善意合作的意向。

10月6日,深宝安再次购入延中股票2%,同日延中实业在上海延安饭店召开发布会,指出深宝安举牌后非法继续购入股票,要求证监会调查,并宣布聘请施罗德集团和香港生源公司做反收购顾问。这一天,宝安和延中高层首次接触,延中董事长称合作的前提是要弄清楚宝安的股东身份是否合法。

10月中旬,延中实业向上海法院提起诉讼,控告宝安违规持有延中股票。与此同时,证监会介入调查并协调。

10月22日,证监会经过调查认为深宝安上海公司有违规行为,决定对其罚款100万元。此后,深宝安与延中实业管理层达成合作,深宝安正式控股延中实业。

(2) 启示

兼并重组历来是证券市场最具投资机会的一个题材,且经久不衰。虽然像宝延收购这样的恶性收购案件随着证券市场的完善将会越来越少,但作为第一起的经典案例,也证明了市场中的机会无处不在,重组则是机会中的机会,值得细细品味。

3. 股市5·30

从2005年4月中国证监会宣布启动股权分置改革试点工作以后,我国的A股市场出现了单边的上涨。到2007年5月,短短两年的时间,沪指从998点上涨到4335点,已经出现了非理性的过度炒作。为进一步促进证券市场的健康发展,经国务院批准,财政部决定从2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税率,由现行1‰调整为3‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据,由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税。

这次调整证券交易印花税率,是证券市场历史上第八次调整。我国证券交易印花税始征于1990年7月,深圳市场首先征收,由卖出股票者按成交金额的6‰缴纳;同年11月,改为买卖双方各征收6‰。1991年10月,印花税率下调至3‰。1991年底,上海市场开始向买卖双方按3‰开征印花税。1997年5月10日,国务院决定将印花税率由3‰调至5‰。1998年6月12日,印花税率由5‰降为4‰。1999年6月1日,B股印花税率由4‰降为3‰。2001年11月16日,A、B股印花税率统一降至2‰。2005年1月24日起,印花税率由2‰降为1‰。

(1) 事件过程

当日,沪综指跳空低开247.51点,以4087.41点开盘,跌幅接近6%,有百余只股票跌停开盘。此后,一些蓝筹股带领市场展开反弹,沪综指一度冲至4275.24点,弥补了早盘留下的跳空缺口。不过,随后市

场越走越弱,午后指数一度下跌319.4点至4015.51点,跌幅超过7%。沪综指收于4053.09点,全天下跌281.84点,跌幅为6.50%,创2007年“2·27”以来单日最大跌幅。深成指跌破13000点,收于12627.15点,跌幅为6.16%。在其他指数中,上证50、中证100等跌幅也都超过6%。当日两市成交金额分别为2755亿元和1408.3亿元。

两市可交易的1303只A股中,有68只上涨(含2只上市新股),其中10只涨停;850余个个股达到10%跌停限制位,1100多个个股跌幅超过5%。上涨的个股大致有两类:一类是业绩优良的蓝筹股,如中国石化、金地集团、大商股份等;一类是有明确题材支撑的个股,如5月30日复牌的天津港强势涨停。

两市B股也出现大跌走势,沪深B股指数跌幅分别为9.0%和8.65%。两市可交易的97只B股中仅有九龙山B上涨,在下跌的96只个股中有77只被封在跌停板。

香港市场当日也下跌。香港国企指数下跌212.01点,收于10403.44点,跌幅为1.99%;恒生指数下跌175.83点,收于20293.76点,跌幅为0.86%。

2007年6月5日,沪综指以3564.43点大幅跳空低开,此后虽有反弹欲望,但在杀跌盘不断涌出的影响下再度展开跳水走势,盘中一度跌破3500点整数关口,最低探至3404.15点。午后,中国石化、工商银行等指标股开始发力,股指也随即展开了近期少有的放量反弹,最高上摸3768.56点,尾市以3767.10点收盘,上涨2.63%。剧烈的盘中震荡使6月5日沪指振幅高达9.93%,这一振幅也是其自1997年2月20日以来近10年的最大单日振幅。深成指6月5日反弹力度更大,全天下涨4.79%,收报12017.71点。

(2) 启示

“5·30”事件是我国股市中典型的一次政策调整的事件,直到当前,“5·30”已经成为A股政策性股灾的一个代名词,显示了股市在过度炒作之后的风吹草动都有可能引起市场的连锁反应。

综上,三个经典的案例不仅揭示了股票的萌芽阶段和发生发展过程,也体现了股票的基本概念:股票是一种有价证券,它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股份制公司通过向社会公众或是特定对象发行股票来募集资金用于企业的发展,而购买了股票的持有者(即股东)则对股份公司的部分资本拥有所有权。简单来说,我们可以这样理解股份制公司、股票、股东之间的关系:股份制公司将其全部资产等额划分为若干股,投资者每买入一股就相当于拥有了相应份额的上市公司资产。股份制公司是一个以营利为目的经济体,公司经营得好,其总资产自然会节节高升,因而,原来的每一股股票也会相应地出现增值;反之,若公司经营不善,则股票会贬值。此外,公司创造的利润往往还会以红利的方式回馈给持有股票的股东。

1.1.2 股票的获取

股票代表了企业的资产,但对于企业的这些净资产而言,不同类型的投资者其获得股票的途径往往也不同。一般来说,获得股票的途径有四种:

(1)企业的发起人在将企业改制为股份制公司后,会依据其持有的资产数量而获得相应份额的股票数量。例如:国内的很多国有企业或私营企业其原有组织方式并非是股份制的形式,当这些企业转型为股份制后,资产所有者就以获得股票的方式来代表其所拥有的资产份额。

(2)企业转型为股份制公司后,为了扩大经营、发展业务,此时往往需要募集较多的资金,但这些企业此时并没有上市面向大众发行股票,而仅仅是面向特定的内部投资者、机构投资者、专门的风险投资基金等对象筹资。这种股票也称为原始股,是指在公司申请上市之前发行的股票原始股都是面值1元,若企业经营得好,后期可以上市的话,则上市后净资产会有很大幅度的提高。原始股的购买机会是十分有限的,这些股票由于没有上市,因而并不具有流通性。而这些企业一旦成功上市,则持有原始股的股东将获得高额回报,因而“原始股”也是“赢利”的代名词。

(3)投资者在新股上市前从一级市场中申购。一般来说,股份制公司在上市前都要通过一级市场来发售,机构投资者一般在网下申购,其中中签率较大;但申购所得的股票往往有一个限售时间,即股票上市交易后,这些机构投资者要过一段时间后才能卖出这些在网下申购所得的股票。对于普通的散户投资者来说,则可以通过在网上申购的方式获得股票,但中签率相对较低,因而会经常出现无法申购成功的情况。对于那些可以在网上幸运地申购到股票的投资者来说,当这些股票正式登陆二级市场后,则可以随

时卖出。而且,新股在上市首日的涨幅往往极大,多的能达到几倍,少的一般也有百分之几十,成功申购到新股的投资者既可以选择持股待涨,也可以选择获利了结。

(4) 直接从二级市场中购得股票。这种方式是普通投资者也就是大多数股民获得股票的最为广泛的一种方式。只要投资者在券商处办理了开户手续、并在保证金账户中存入资金后,即可以直接从 A 股市场中(上证 A 股市场及深证 A 股市场)购入上市公司的股票。这些经批准上市的企业所发行的股票首先在一级市场发售,一级市场发售完毕后,这些股票才可以登陆二级市场进行买卖交易。当企业成功登陆二级市场后,这些企业就称为“上市公司”。除了较为特别的限售股外,上市公司的股票最具流通性,投资者可以在二级市场中方便地买进卖出。

1.1.3 股票的原理

1. 股票的价值

(1) 股票的内在价值

股票的内在价值即理论价值,也就是股票未来收益的价值。股票的内在价值决定股票的市场价格,股票的市场价格总是围绕其内在价值波动。研究和发现股票的内在价值,并将内在价值与市场价格相比较,进而决定投资策略是证券研究人员、投资管理人员的主要任务。由于未来收益及市场利率的不确定性,各种价值模型计算出来的内在价值只是股票真实的内在价值的估计值。经济形势的变化、宏观经济政策的调整、供求关系的变化等都会影响上市公司未来的收益,引起内在价值的变化。

(2) 股票的票面价值

股票的票面价值又称面值,即在股票票面上标明的金额。因而,该种股票又被称为有面额股票。股票的票面价值在初次发行时有一定的参考意义。如果以面值作为发行价,称为平价发行,此时公司发行股票募集的资金等于股本的总和,也等于面值总和。发行价格高于面值称为溢价发行,募集的资金中等于面值总和的部分计入资本账户,以超过股票票面金额的发行价格发行股份所得的溢价款列为公司资本公积金。随着时间的推移,公司的净资产会发生变化,股票面值与每股净资产逐渐背离,与股票的投资价值之间也没有必然的联系。尽管如此,票面价值代表了每一份股份占总股份的比例,在确定股东权益时仍有一定的意义。

(3) 股票的清算价值

股票的清算价值是公司清算时每一股份所代表的实际价值。从理论上说,股票的清算价值应与账面价值一致,实际上并非如此。只有当清算时公司资产实际出售价款与财务报表上的账面价值一致时,每一股份的清算价值才与账面价值一致。但在公司清算时,其资产往往只能压低价格出售,再加上必要的清算费用,所以大多数公司的实际清算价值低于其账面价值。

(4) 股票的账面价值

股票的账面价值又称股票净值或每股净资产,在没有优先股的条件下,每股账面价值等于公司净资产除以发行在外的普通股票的股数。公司净资产是公司资产总额减去负债总额后的净值,从会计角度说,等于股东权益价值。股票账面价值的高低对股票交易价格有重要影响,但是,通常情况下,股票账面价值并不等于股票的市场价格。主要原因有两点:一是会计价值通常反映的是历史成本或者按某种规则计算的公允价值,并不等于公司资产的实际价格;二是账面价值并不反映公司的未来发展前景。

2. 股票的价格

(1) 股票的价格理论

股票价格是指股票在证券市场上买卖的价格。从理论上说,股票价格应由其价值决定,但股票本身并没有价值,不是在生产过程中发挥职能作用的现实资本,而只是一张资本凭证。股票之所以有价格,是因为它代表着收益的价值,即能给它的持有者带来股息红利。股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖,股票价格就是对未来收益的评定。股票及其他有价证券的理论价格是根据现值理论而来的。现值理论认为,人们之所以愿意购买股票和其他证券,是因为它能够为其的持有人带来预期收益,因此,它的价值取决于未来收益的大小。可以认为,股票的将来股息收入、资本利得收入是股票的将来收益,亦可称之

为期值。将股票的期值按必要收益率和有效期限折算成价值,即为股票的现值。

股票的现值就是股票未来收益的当前价值,也就是人们为了得到股票的未来收益愿意付出的代价。可见,股票及其他有价证券的理论价格就是以一定的必要收益率计算出来的未来收入的现值。价格由股票的价值决定,但同时受许多其他因素的影响。其中,供求关系是最直接的影响因素,其他因素都是通过作用于供求关系而影响股票价格的。由于影响股票价格的因素复杂多变,所以股票的市场价格呈现出高低起伏的波动性特征。

(2) 影响股票价格的因素

在自由竞价的股票市场中,股票的市场价格不断变动。引起股票价格变动的直接原因是供求关系的变化或者说是买卖双方力量强弱的转换。根据供求规律,价格是供求对比的产物,同时也是恢复供求平衡的关键变量。

在任何价位上,如果买方的意愿购买量超过此时卖方的意愿出售量,股价将会上涨;反之,股价就会下跌。从根本上说,股票供求以及股票价格主要取决于预期。买方之所以愿意按某个价位买进股票,主要是因为他们认为持有该股票带来的收益超过了目前所花资金的机会成本(比如,预期股价将会上涨、预期公司将派发较高红利),换言之,认为该股票的价格被低估了。同理,卖方之所以愿意出售股票,主要原因是他们认为该价格被高估了,将来可能下跌。当然,某些特殊原因也可能产生股票的供求,比如为了夺取或保持公司控制权而买入股票,履行某种承诺(如期权到期行权)而买进股票。同样,股票持有人也可能因为流动性挤压或者财产清算等原因而卖出股票。总之,分析股价变动的因素,就是要梳理影响供求关系变化的深层次原因。

1.1.4 股票的分类

1. 普通股票和优先股票

按股东享有权利的不同,股票可以分为普通股票和优先股票。

(1) 普通股票

普通股票是最基本、最常见的一种股票,其持有者享有股东的基本权利和义务。与优先股票相比,普通股票是标准的股票,也是风险较大的股票。普通股票的股利完全随公司盈利的高低而变化。在公司盈利较多时,普通股票股东可获得较高的股利收益,但在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股票股东之后,故其承担的风险也很高。

(2) 优先股票

优先股票是一种特殊股票,在其股东权利、义务中附加了某些特别条件。优先股票的股息率是固定的,其持有者的股东权利受到一定限制,但在公司盈利和剩余财产的分配顺序上比普通股票股东享有优先权。

2. 记名股票和无记名股票

股票按是否记载股东姓名,可以分为无记名股票和记名股票。

(1) 无记名股票

无记名股票是指在股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。无记名股票也称不记名股票,它与记名股票的差别不是在股东权利等方面,而是在股票的记载方式上。无记名股票发行时一般留有存根联,它在形式上分为两部分:一部分是股票的主体,记载了有关公司的事项,如公司名称、股票所代表的股数等;另一部分是股息票,用于进行股息结算和行使增资权利。我国《公司法》规定,发行无记名股票的,公司应当记载其股票数量、编号及发行日期。

一般来说,无记名股票有如下特点:

第一,股东权利归属股票的持有人。确认无记名股票的股东资格不以特定的姓名记载为根据,所以,为了防止假冒、舞弊等行为,无记名股票的印制特别精细,其印刷技术、颜色、纸张、水印、号码等均须符合严格的标准。为保护无记名股票股东的合法权益,我国《公司法》规定,发行无记名股票的公司应当于股东大会会议召开前30日公告会议召开的时间、地点和审议事项。无记名股票持有人出席股东大会会议