

# 股价分析

郑忠 编著

## 上海股市

7月4日 星期二  
上海证券交易所提供

	开盘	收盘	昨日	涨跌	涨跌%	最高	最低
上证综合股价指数:	612.24	620.62	613.18	7.44	1.21	620.62	610.33
A股股价指数:	633.79	642.71	634.81	7.90	1.24	642.71	631.70
B股股价指数:	53.40	53.64	53.40	0.24	0.45	53.67	53.27
分类指数: 工业:	448.84	455.08	450.09	4.99	1.11	455.09	447.84
商业:	605.70	616.45	607.89	8.56	1.41	616.51	605.47
房地产:	1333.06	1352.84	1333.22	19.62	1.47	1353.05	1326.92
公用事业:	598.71	603.81	598.72	5.09	0.85	604.56	594.67

## 上海股市

7月6日 星期四  
上海证券交易所提供

	开盘	收盘	昨日	涨跌	涨跌%	最高	最低
上证综合股价指数:	638.03	637.77	636.03	1.74	0.27	650.71	631.24
A股股价指数:	661.44	660.96	659.28	1.68	0.25	674.86	654.02
B股股价指数:	53.69	54.10	53.69	0.41	0.76	54.27	53.69
分类指数: 工业:	468.96	470.78	467.26	3.52	0.75	479.24	463.92
商业:	634.63	630.65	630.47	0.18	0.03	644.20	625.84
房地产:	1384.52	1379.69	1380.72	-1.03	-0.07	1414.25	1372.49
公用事业:	618.24	614.01	617.77	-3.76	-0.61	628.12	610.25

## 上海股市周报

7月3日—7月7日  
上海证券交易所提供

	上周	周一	周二	周三	周四	周五	涨跌	涨跌%
上证综合股价指数:	630.58	613.18	620.62	636.03	637.77	666.78	36.20	5.74
A股股价指数:	653.55	634.81	642.71	659.28	660.96	692.12	38.57	5.90
B股股价指数:	53.43	53.40	53.64	53.69	54.10	54.33	0.90	1.68
分类指数: 工业:	463.91	450.09	455.08	467.26	470.78	491.80	27.89	6.01
商业:	624.53	607.89	616.45	630.47	630.65	659.08	34.55	5.53
房地产:	1364.52	1333.22	1352.84	1380.72	1379.69	1437.28	72.76	5.33
公用事业:	612.17	598.72	603.81	617.77	614.01	643.39	31.22	5.10
综合:	728.28	706.68	717.35	735.29	732.43	770.62	42.34	5.81

	成交金额	增减	成交股数	增减
合计:	4,890,745,479	1,981,791,083	843,310,142	271,705,780
A股:	4,829,164,439	2,039,552,229	820,685,955	293,031,956
B股:	61,581,040	-57,761,146	22,624,187	-21,326,176

上海科学技术文献出版社

# 股 价 分 析

郑 忠 编著

上海科学技术文献出版社

(沪)新登字 301 号

股 价 分 析

郑 忠 编 著

\*

上海科学技术文献出版社出版发行  
(上海市武康路 2 号 邮政编码 200031)

全国新华书店经销

上海科技文献出版社昆山联营厂印刷

\*

开本 787×1092 1/32 印张 6.5 字数 157,000

1995 年 7 月第 1 版 1995 年 7 月第 1 次印刷

印数: 1-5,000

ISBN 7-5439-0749-6/Z·719

定 价: 8.00 元

## 前 言

随着经济的改革、开放和高速发展,股票已进入千家万户的经济生活之中。目前,股票已经成为大众投资者的主要投资对象。股价的变动与分析也成为人们谈论的主题之一。

本书主要分析股价以及股价分析的主要方法,同时也分析了投资者在股票投资过程中,应具备的良好心态及正确的投资对策。全书共十章。

一至三章主要论述了股价的评价方法、股价水平的衡量、计算方法以及股价分析的主要理论及其发展变化。另外也分析了股价的变动及其主要原因。

四至九章主要阐述了股价分析的具体方法。股价分析的主要方法有两个。一个是基本分析方法,主要从经济形势、行业发展及公司经营方面研究股价发展、变化的趋势以及股票的内在投资价值。由于公司财务分析内容较多,又属于基本分析的范围,所以单独成章。另一个是技术分析方法,主要是从股票市场上买卖力量的对比、市场技术力量强弱以及人气状况等方面,分析股价的未来走势趋向。技术分析的方法非常多,但最主要的是K线分析法、移动平均线分析法和股票市场上技术指标分析法等,这些分析方法用得最多,并且影响很大,所以单独成章,加以重点的研究和分析。

我们分析股价的根本目的在于更好地进行股票的投资或投机。因此,本书第十章主要分析股票投资。投资者在股票的投资

过程中,应正确认识股票投资的风险,端正投资股票的心态,采取合理和较为正确的投资方法,减少风险,降低损失,取得成功。

股价分析的范畴极广,涉及到许多学科和知识领域。本书仅在股价分析方面作一个探讨,希望诸位学者、读者以及投资者对本书加以指正并提出批评意见。

编著者

1994年11月28日

# 目 录

<b>第一章 股票价格</b> .....	1
第一节 股票.....	1
第二节 股票价格及其评价方法.....	9
第三节 股票价格指数的编制.....	20
<b>第二章 股价分析理论</b> .....	30
第一节 道·琼斯理论及股价走势分析.....	30
第二节 艾略特波浪分析理论.....	35
第三节 其他股价理论及其最新发展.....	45
<b>第三章 股价的波动</b> .....	49
第一节 股价的形成.....	49
第二节 股价的波动.....	53
第三节 股价波动的原因.....	60
<b>第四章 股价基本分析</b> .....	67
第一节 股价基本分析方法.....	67
第二节 行业因素分析.....	69
第三节 公司因素分析.....	73
<b>第五章 公司财务分析</b> .....	78
第一节 财务报表分析.....	78
第二节 财务比率分析.....	90
<b>第六章 股价技术分析</b> .....	107
第一节 股价技术分析的方法.....	107
第二节 股价技术走势的辅助分析方法.....	110

第三节	重要的技术形态	118
<b>第七章</b>	<b>K 线分析法</b>	129
第一节	K 线的画法	129
第二节	K 线图形分析	134
<b>第八章</b>	<b>移动平均线</b>	141
第一节	移动平均线的制作方法	141
第二节	乖离率	146
第三节	移动平均线的运用	148
<b>第九章</b>	<b>技术指标分析法</b>	154
第一节	交易量指标分析法	154
第二节	动量指标分析法	158
<b>第十章</b>	<b>股票投资分析</b>	167
第一节	股票投资心理分析	167
第二节	股票投资风险分析	174
第三节	证券投资与投机分析	180
第四节	股票投资方法分析	188

# 第一章 股票价格

大多数股票投资者在投资于股票时,必须先要研究、分析股票价格是否有利于投资。只有投资者认识到股票的价格对其投资有利时,投资者才愿意进行投资。因此,股票价格水平及其变动以及变动趋势,是投资者研究的主要课题,同时,这也决定或影响着投资者的盈亏状况。本章主要分析股票、股票种类、股价及其衡量水平和方法等基础知识。

## 第一节 股票

### 一、股票的基本特征

#### 1. 股票

股票也称为公司股票,是股份公司为筹集长期资金而公开发行的一种有价证券。随着商品经济的发展,社会化大生产的兴起,经济活动的分工协作越来越紧密,高度集中的现代化生产使得个别资本显得很单薄,无力承担集中化大生产。为了适应商品经济和社会化大生产的发展,也为了避免生产经营风险的集中,出现了一种通过集资组建起来的公司形式,这就是股份公司。股份公司按债务责任和是否分为均等股份为根据,通常划分为无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份两合公司以及股份有限公司五种形式。

无限责任公司是指由两个以上负无限责任的股东出资组



成,股东对公司的债务负连带的无限清偿责任的公司。无限责任公司的股东必须是自然人。在公司章程中若无另行规定,股东均有权管理公司的事务。由于这种公司的股东要负连带的无限清偿责任,风险大,所以股东人数较少,相应地,也就导致公司的筹资规模很有限,不适于从事大规模的经营活动。无限公司在经济发达国家中已不占重要地位。

有限责任公司简称有限公司。公司的股东以其出资额为限对公司负有限责任。有限公司不能公开发行的股票,股东按其出资额拥有股份。股东对公司债务,仅以其出资额为限,负有限责任。股东不能随意转让其持有的股份。在我国,有限公司发展较快,已成为一种重要的公司组织形式。

两合公司是指公司由无限责任股东和有限责任股东两部分股东组成。无限责任股东对公司债务负有直接的无限的连带清偿责任。而有限责任股东则仅以其出资额为限,对公司债务负直接的有限清偿责任。

股份两合公司是一部分出资者既从事公司的经营管理,又负无限责任;另一部分出资者,只在自己的出资额以内负有限责任的一种公司组织形式。组建这种公司的目的是把负有无限责任的经营管理人才和负有限责任的出资者结合起来。股份两合公司的经营规模较小。

股份有限公司是在有限责任公司的基础上发展起来的一种公司的组织形式。股份有限公司向社会公开发行股票,发行的股票可以在市场上公开流通。股东以其出资额负有限责任。这种公司组织形式具有筹资面广、规模大、发展迅速等特点。在我国,股份有限公司成为最重要的一种股份制组织形式。目前的股票上市公司都是股份有限公司。

因此,股票是股份公司发给股东证明其所入股份的凭证。自

然人和法人在认购了股份公司的股票以后,就成为该公司的股东。股票是股东对股份公司享有权利的依据。

股票必须依法先经证券主管机关核定并登记签证后才能发行。股票一般是没有期限的,是一种永久性的投资。只要股份公司不解散,股东就不能中途退股。但股票可以在证券市场上兑换、贴现、转让和买卖,也可以作为抵押品向银行或其他金融机构申请贷款。

## 2. 股份与股票

股份公司的资本由若干均等的股份组成。股份是股份公司资本的基本单位和股东权利计量的基本单位。股份公司的资本总额分割成若干个很小的份额,这样,便于广大的投资者,根据自己的意愿和财力,进行认购,以便于公司筹资。而每一份额代表的金额相同,所以每一股份所体现的股东的权利和义务是相同的,没有高低之分,这就是所谓的股东平等原则。例如,某股份公司资本总额为 5000 万元,分为 5000 万股,则每股 1 元,这 1 元便是资本总额的最小细分单位。因此,股东拥有的权利的大小,完全依据其拥有的股份的多少。股东认购股份公司的股份以后,其投资的事实和所拥有的权利和义务必须得到确认。在实务操作中,将股东的权利和义务的具体内容,用特定的、具有法律效力的纸的形式具体体现出来,这种特定的纸的形式,就是股票。因此,股份通过股票来表现,股份和股票的关系,也就是内容和形式的关系。

在股票的票面上,必须载明如下事实:(1)股票发行公司的全称。(2)发行股份总额、每股金额和股数。(3)发行股票的种类。(4)股票的票面面额。(5)股票的发行日期(年、月、日)及股票的编号。(6)股票收益分配方式。(7)三名以上的董事签名。(8)主管机关签名。(9)发行公司认为应载明的其他事项。

### 3. 股票的分割

股票的分割也称拆股,指股份公司对已发行在外的股份总额,将每股金额降低以增加总股份额,而发行股份总额并未变动的一种技术方法。也就是把一股面值较大的股票分割成数股面值较小的股票。如以2股新股换回1股旧股,则新股的每股面值为旧股的半股。这时,假定某股份公司的资本总额为5000万元,发行在外的旧股股数为2500万股,每股面额为2元。现在以2股新股换回1股旧股,则发行在外的新股股数增加到5000万股,而每股面额则下降到每股1元,但总资本额仍然为5000万元。股票分割也称股票拆细,在实际业务中经常发生。如上海的股票面额最初为100元一股的,后来分割为50元一股,10元一股,直到目前的1元一股。股票分割有利于投资者进行投资。

### 4. 股票的收益分配

投资于股票的收益,除了投资与投机的差价收入之外,主要有股息、红利收入以及资本公积金的分配。

股息是股份公司定期将盈余分配给股东的投资报酬。股息普遍采用现金形式付给。但有的股份公司因经营业绩不佳或业务发展急需资金等原因而需要用送给股东新股票的形式来替代发放股息。前者称为现金股息,后者称为股票股息。一般股份公司在股息分配时规定了4个特别日期:①股息宣布日。这是股份公司召开董事会(或召开股东大会)讨论决定分配股息方案的日期。②除权除息日。即除去股息的日期,在除息日或以后购买股票者将无权领取当次(最近一次)的股息。除权是除去新股认购权。除息是除去领取股息的权利。③股权登记日。股份公司董事会确定为股票持有者必须在公司的股东名簿上有自己的名字,才能享受分配股息的权利的日期。(4)股息发放日。是股份公司规定的向股东发放股息的日期。

本 红利是指股东所得的收益超过股息的部分。红利没有固定的额度,完全看股份公司的经营状况而定。一般而言,只有普通股股票可以分配股息,又参与分配红利。股东所得红利多少完全视公司利润的多少而定。

股份公司的公积金是为了弥补意外或扩大公司经营规模,巩固公司的财务基础而设的专门基金,按年度按规定比例在利润中提留。公积金按公司法规定提取的称为法定公积金,按股东大会或股份公司章程规定提取的称为任意公积金。股份公司可以动用部分公积金,以现金股息或股票股息的方式分配给股东。

## 5. 股票的特性

股票是公司所有权的象征,表明投资者投资的事实。购买了公司的股票,就成为公司的股东。股东有权按出资比例,即拥有公司股份的多少,享受公司的收益和参与公司的经营管理,包括参与股东大会、进行投票表决、享受股息红利、参与公司剩余财产的分配等各项权利。

股票是一种不定收益的证券。公司的经营管理的效果直接关系到或影响到股东的收益,而且,在股票市场上,各种因素都有可能影响股票的市场价格,使投资者遭受价格波动所导致的损失。而一旦公司经营不好,破产倒闭时,则会导致灾难性的资本投资损失。

投资者持有的公司股票,可以在股票的二级市场上进行交易,这使股票具有流通性。在健全的股票交易市场存在的条件下,持有股票可随时卖出变换成现金。衡量股票流通性强弱的指标称为股票的变现力,即在极短的时间内变换成现金而不致亏损的能力。变现力越强的股票则越受投资者青睐;而变现力弱的股票则无人敢于问津。

在购买股票以后,持有股票者不能向公司退股要求返还本金。股东要想收回投资,只有把股票转卖给他人。所以,股票没有期限性,是一种永久性的投资。只要公司存在,其所发行的股票就存在,并给持有股票的投资者带来收益和风险。

## 二、普通股的种类

股份公司通常发行好几种股票。如特别股和普通股。而在证券交易所中上市交易的股票大都是普通股票。普通股票是股份公司发行的无特别权利的股票。在公司发行的股票只有一种时,所有的股票都为普通股票。普通股票是公司资本的基本构成部分,具有一切股票的基本性质,是常见的投资形式,也是风险最大的股权形式。普通股票的股息随公司的经营好坏而变动,具有不稳定性,并且其投资也会因普通股票的价格变化而出现盈亏,因而普通股也同时具有很大的风险性。

普通股票按其在股票流通市场上的属性不同,可以分为:

### 1. 绩优股

指过去的业绩与盈余都有良好表现,而其未来的经营管理和利润仍稳定增长。这类股票投资风险较小,比较适合于中长期投资。在国外,绩优股也称为蓝筹股,是指信誉高、投资风险低、财务状况稳健的、具有稳定盈余记录的大公司的股票。股票上市公司要保持蓝筹股的地位,必须做到:在经济萧条时,公司能够制定保持公司发展的经营策略;在经济繁荣时,公司能发挥最大潜力创造盈余;在通货膨胀时,公司实际盈余能保持不变甚至有所增加。所以,这种公司股票受到稳健的投资大众的普遍欢迎。

### 2. 成长股

成长股是指其销售额与收益额在不断迅速增长,并且其增

长速度快于整个国家及其所在行业的并增长速度的公司所发行的股票。公司在未来发展上具有宏图伟略,注重科研投入,把留存的大量收益作为扩大再生产的投资,以图快速发展,所以对股东只支付较低的红利,使得股东目前收益较低。但随着公司业务的增长,收益不断增长,使得股票价格上涨,从而使投资者从中获得大量资本投资收益。

典型的成长股一般具有如下特点:①在具有发展前途的行业内处于领先地位。②产品质量好,技术优良,员工素质良好,服务质量佳。③产品具有良好的价格弹性,在市场竞争中处于有利地位。④具有发展新产品与新市场的潜力。⑤劳动成本低,劳动生产率高。⑥财务状况可靠,会计处理较稳健。⑦不易受政治、社会和环境的压力或干扰。

成长股的持续成长率等于公司税后留利占股东权益的比率多少。用公式表示则为

$$\text{持续成长率} = \frac{\text{税后利润} - \text{股利}}{\text{股东权益}}$$

一般而言,大公司的持续成长率应大于10%。而小公司的持续成长率应该更高一些。

### 3. 概念股

概念股也称为表现股。是指能迎合某一时代潮流但未必能适应另一时代潮流的公司所发行的、股价呈巨幅起伏的股票。由于有大多数投资者的垂青,概念股的股价大都偏高,而且波动幅度较大。这种股票是投资或投机者进行炒作的良好对象。如上海股票市场上的“浦东概念股”,就是在浦东改革开放的时代潮流中应运而生的概念股,主要包括地处浦东开发区的浦东金桥、陆家嘴、外高桥、浦东大众、界龙实业、东方明珠等公司股票。“浦东概念股”是上海证券交易所中所有上市交易的股票中最热门、

最活跃、股价也最高的一类股票。

#### 4. 投机股

这是指那些价格很不稳定或公司前景很不确定的公司股票。主要是那些雄心很大、从事开发性或冒险性事业的公司股票以及热门的新发行的股票。投机股的股价，变动幅度也很大，有时会在几天或几周内上涨2~3倍，也可能在几天中下降2~3倍。所以投机股的收益和风险均大于一般股票。

#### 5. 股价循环股

亦称周期性股。是指那些收益随着经济周期而波动的公司股票。这种股票的特点是：当经济周期处于繁荣阶段时，公司的利润就恢复和增长，从而股价上升；反之，股价下降。一般而言，股价循环股大都是属于下列特定行业：钢铁、水泥、造纸、机械、汽车、航空和铁路等。

#### 6. 防守股

这种股票同股价循环股正好相反，在面临不确定性和商业衰退时其收益和红利分配却要比社会平均的高，具有相对稳定性。公用事业如煤气、自来水、电力等公司股票，是防守性股票的典型代表。因为即使在商业衰退和萧条时期，人们对公用事业也有稳定的需求。

#### 7. 收入股

是指那些能支付较高的当前收益的普通股票。收入股的购买者常是一些老年人、退休者以及法人投资者，如信托基金、养老基金和大学的资助者等。

## 第二节 股票价格及其评价方法

### 一、股票价格

股票价格,是指在股票交易市场上买卖股票的价格,又称股票行市。股票本身没有价值,它仅仅是一种投资的凭证。股票之所以具有价格,是因为股票能够给它的持有者带来定期的股息收入。买卖股票就是购买或转让一种领取股息收入的凭证。因此,形成和影响股票价格的基本因素是预期股息和银行利息率。股票价格与预期股息的大小成正比,与银行利息率高低成反比。用公式表示:

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期股息}}{\text{银行利息率}}$$

例如,一张票面金额为 1 元的股票,预期每年可以领取 6% 即 0.06 元的股息,而当时的同期银行存款利息率为 5%,即每 1 元一年能获取 0.05 元的存款利息。则每股股票价格等于预期股息比银行利息率,即  $0.06 \div 0.05 = 1.2$  元。因此,面额为 1 元的股票,在年股息为 0.06 元和同期银行存款利息率为 5% 的条件下,其股票价格为 1.2 元。

以上述及的股票价格局限在理论分析的范围之内。在实务中,股票价格往往受股票市场供求关系变化的影响。当国家出现政治动荡或经济萧条时,市场上大量抛售股票,股票价格便急剧下跌;而当经济繁荣时,由于投资增加,人们纷纷抢购股票,股票价格便迅速上涨。而且,股票市场有少数大投资者或投机者操纵股票价格,把股票变成投机对象,从而使股票价格深受人为操纵因素的影响。



由于分析的角度不同,股票价格一般可分为:股票面值即票面价值、股票的发行价格、帐面价值、内在价值和市场价格。

### 1. 股票的票面价值

股票的票面价值是指每股股票票面所表明金额。原是代表最初投入到股份公司中的现金、资产和劳务数,也就是总资本中的每股股份。票面价值可以确定每一股份对公司资本所有权占有的一定比例。如公司发行股票 100 万股,每股 1 元,总股本为 100 万元,则每股对公司资本拥有百万分之一的所有权。确定股票面额的目的是为了在发行新股票时有一个合理的发行价格,使股票在流通时有一个参照的买卖价格,以利于投资者的认购和交易。股票市场发展的初期,股票的面值较大,如上海有 100 元、50 元面值的股票。由于股票面值大,所以股票的价格也高,购买股票所需的资金也多,因而投资认购者就少。以后,随着股票市场的发展,股票面值降低至 1 元,购买股票所需资金较少,这就增加了股票的投资者,有利于股票的转让和流通。在股票上市交易以后,股票的票面价值和市场价格就出现不一致。这时,股票的面值仅表明所占公司股份的比例和公司发放股息、红利以及参加股东大会、行使股东权利的计算单位。

### 2. 股票的发行价格

股票的发行价格就是股票在发行时向公众投资者出售的价格,股票的发行价格一般高于股票的票面价值。股票的发行通常是时价发行,即以等于或高于面值的价格出售给投资者。股票不允许以低于面额的价格发行,因为,折价发行违反了股份公司资本充实的原则。

公司在发行股票时,发行价格的高低一般要根据资产增殖、经营状况、流通市场价格水平、发行股票总量和市场供求等几方面因素来综合决定。目前,公司股票一般均采用时价发行。所谓