

证券投资指南

——入市者必读

■ 翁鸣 原平 胡强 编著

□ 时事出版社 □

证 券 投 资 指 南

——入市者必读

翁 鸣 原 平 胡 强 编 著

时 事 出 版 社

京新登字153号

证券投资指南

——入市者必读

翁鸣 原平 胡强 编著

时事出版社出版发行

(北京海淀万寿寺甲2号)

邮政编码: 100081

北京振华印刷厂印刷

新华书店总店北京发行所经销

开本: 787×1092 1/32 印张: 10.125 字数235千

1993年2月第1版 1993年2月第1次印刷

印数: 1—10000

ISBN7-80009-163-5/F·25 定价: 5.85元

前 言

证券市场在社会主义的中国大地上出现，并逐步发展壮大，已经引起了各界人士的高度关注。新闻界人士宣称90年代可能是证券市场在中国蓬勃发展的年代；经济学家们则认为证券市场的发展是中国在金融体制改革方面的“一大突破”。

我国自开办股市以来，股票热不断升温，还有越来越多的人也想踏入股市，一显身手。这在某种意义上说明了我国公民的投资意识正在增强。但是，股票市场是一个现代文明的竞技场，它充满了机会，同时也充满了风险，投资者必须做好应付各种风险的准备，才能抓住机会，增殖个人财富，否则就可能会因仓促上阵盲目出击而蚀光老本，变得一贫如洗。然而，对于我国大多数投资者来说，股票和股票市场还是一个陌生的概念，许多投资者踏入股市是出于高额利润的诱惑，却忽视了高额利润背后的严重风险。他们还不熟悉该买卖哪种股票，什么时候买卖，更不了解这其中的奥秘所在；他们还没有掌握股市投资理财的方法。在这种背景下，我们编著了这本书。

本书除了介绍有关证券市场基础知识和投资策略外，力图从新的角度，更深层次地介绍有关证券投资的知识。我们花费了很多精力，翻阅了大量的国内、国外的有关资料，立足于中国的实际，结合中国证券市场的特点，总结出一套适合中国投资者在国内证券市场操作的投资分析技术和诀窍。书中以深圳、上海的股价资料为例，运用大量图表和数据，详细介绍一

各种分析方法的使用要诀，具有很强的说服力和实用价值。本书是一部个人和机构投资理财的必备用书，适合已入市和未入市投资者系统了解和掌握证券投资技术和实务之用；同时本书系统性、综合性较强，也可作为各类证券知识培训机构和大专院校财经专业的教学用书。

本书共分四大部分。第一部分简要介绍有关证券和证券投资的基本知识，并根据我国股市发展新动向，加入了共同基金的介绍；第二部分，介绍有关证券交易的一般规定和投资者买卖我国股票、债券的基本程序；第三部分是本书的重点，集中介绍了股票、债券的投资分析技术和方法，投资者可以从中学到分析市场行情，选择买卖时点的实用本领；第四部分介绍证券投资策略、风险和计划，使投资者对证券市场有整体把握的能力。附录部分，介绍了股市操作的一些专业术语、深圳、上海证券交易所的概况等内容。

本书是集体合作的结晶。翁鸣同志负责本书第3、4、5、6、8章和附录的编写及全书的统稿工作；原平负责本书的组织、策划及第1、2、7章的编写；胡强负责本书第9章的编写。

在本书编撰过程中，得到了著名经济学家厉以宁教授、著名金融与股份经济研究专家曹凤歧教授的关怀和指导。作者与王伟东同志就有关问题进行过深入的探讨，并得到了他的全力帮助。程绍凯、翁华、翁文、陈光明、吴剑辉、任建畅、陈培涛、戚少杰、王娴、霍颖励、夏晓强、刘守平等同志也给予了许多帮助。借此机会谨向上述同志和所有关心、支持本书的同志表示感谢。

衷心祝愿本书的读者成为证券市场上的大赢家！

作者

1992年6月

目 录

第一章

选择合适的投资工具——股 票

第一节	股票揭秘·····	(1)
第二节	普通股·····	(9)
第三节	优先股·····	(15)
第四节	股价与股价指数·····	(21)
第五节	股利与股利政策·····	(30)
第六节	认股权证·····	(36)

第二章

选择合适的投资工具——债 券

第一节	债券揭秘·····	(40)
第二节	公司债券·····	(42)
第三节	公 债·····	(49)
第四节	中国证券市场·····	(50)

第三章

选择合适的投资工具——共同基金

第一节	共同基金的由来及其类型·····	(56)
-----	------------------	--------

第二节	共同基金评价.....	(61)
第三节	中国可供发展的共同基金类型.....	(68)
第四节	选择共同基金.....	(72)

第四章

证券市场和证券交易

第一节	证券市场揭秘.....	(75)
第二节	证券交易所.....	(86)
第三节	证券交易的一般规定.....	(89)
第四节	证券交易的方式.....	(96)
第五节	中国证券交易的程序.....	(106)

第五章

股票投资基本分析

第一节	股价理论.....	(117)
第二节	股票价格评估.....	(120)
第三节	影响股价变动的因素.....	(128)
第四节	上市公司财务分析.....	(144)

第六章

股票投资技术分析

第一节	道氏理论.....	(156)
第二节	条形图分析.....	(157)
第三节	K 线图分析.....	(160)

第四节	趋势线与形态分析·····	(171)
第五节	点形图分析·····	(190)
第六节	移动平均线分析·····	(200)
第七节	成交量分析·····	(208)
第八节	相对强度指标分析·····	(214)
第九节	其他技术分析方法·····	(219)

第七章

证券投资风险

第一节	风险的种类·····	(225)
第二节	风险的衡量·····	(230)
第三节	风险的回避·····	(233)

第八章

证券投资计划

第一节	趋势投资计划·····	(240)
第二节	公式投资计划·····	(241)
第三节	有效投资组合计划·····	(245)
第四节	其他投资计划·····	(247)

第九章

投资策略与技巧

第一节	投资者心理分析·····	(249)
第二节	投资者个人心理素质的培养·····	(254)

第三节	市场现象透视·····	(261)
第四节	投资原则与资金运用·····	(274)
第五节	证券买卖法则·····	(277)
第六节	投资对象与买卖时机的选择·····	(281)

附录:

一、上海、深圳证券交易所、全国金融市场报价、 信息、交易系统简介·····	(301)
二、股市交易专业术语介绍·····	(310)
(一) 股市操作技巧术语精选	
(二) 股市其他交易术语摘录	

第一章 选择合适的投资工具

——股票

第一节 股票揭秘

一、股票概述

股票是股份公司发给股东，证明其对公司拥有所有权，并借以取得股东权利的一种有价证券。股票是资本市场上的一种长期信用工具，可以作为买卖对象或抵押品；同时股票也是确定股东与公司之间权利、义务关系的凭证。

股票与股份在某种意义上是不同的。股份是股份公司股东所拥有的权利，而股票则是载明并行使这种权利的凭证。并非每个股份公司都要发行股票。股份公司中股份有限公司要发行股票，而有限责任公司则不发行股票。股份有限公司指公司的资本分成股份，每个投资者按其投资额多少领取相应股票，股票上市发行并可转让出售，投资者对企业债务负有限责任，股东之间相互不负连带责任的一种公司形式。有限责任公司，指公司的资本分成股份，每个投资者按其投资额多少享有相应的股权，但不发行股票，投资者对企业债务负有限责任，股东之间相互不负连带责任的一种公司形式。一般而言，股东在股份公司享有的权利大小，取决于该股东持有股票的份额。

股票是一种有价证券，“票”上必须记载其价值的有关事项。通常一张合格股票应记载以下几个事项：

- (1) 该股份发行公司的名称、地址；
- (2) 标明为普通股或优先股股票的字样；

- (3) 该张股票代表的股数;
- (4) 股票面额、发行日期、股票编号或股东号码;
- (5) 股东名称(姓名)、地址;
- (6) 发行股票公司设立、注册日期;
- (7) 股票的发行人、公司董事长、常务董事等负责人签章;
- (8) 批准发行机关名称,批准的日期和文号;
- (9) 转让、挂失和过户的有关规定;
- (10) 其他应说明的事项。

股票的背面,一般列有股份转让记录。

投资者从股票上所载的内容,可以大略地了解公司的概况、股票发行、流通情况等基本知识。

二、股票的主要特征

作为一种可以自由流通、转让的证券商品,股票具有以下六个特性:

1. 股东享受配股配息权、经营参与权、增资认股权、公司剩余财产分配权等。

2. 股票具有很强的变现性、流通性,股票持有者可以随时通过证券经纪商转手买卖,灵活运用资金。

3. 股票具有保值功能。温和通货膨胀时,公司的资产及存货会随着物价上升而调整,股票市值也跟着提高,发挥着一定的保值功能。

4. 股票的差价利润。股票投资者除了取得配股配息收益外,还可通过低价买进、高价卖出,获取差价利润,这种收益一般大于股利收益。

5. 成长性股票还具有很强的增值功能。

6. 股票的风险性。股票的收益完全取决于公司经营 和 市场上投资者对公司股票的评价，股票的收益确有很大的不确定性；而且股票一经购买，便不能退还本金，因此股票的风险性比较大。当然股票的风险也是有一定限度的，至多一文不值，股东不负其他连带责任。

三、股票与债券的区别

股票与债券是两种不同的证券，它们有联系也有区别。为了便于投资者更好地了解这两种投资工具的特性，并根据自己的需要加以选择，下面列举一些区别点。

1. 股票是公司的所有权凭证，购买股票的投资者就成为公司的股东，有权参与公司的经营管理；而债券只是一种债权凭证，购买债券的投资者只是公司的债权人，无权参与公司经营管理。

2. 获得投资报酬也有所区别。首先公司派发股息之前，必须先支付债券利息；公司破产清算时，也得先满足债券持有者的求偿本息的要求。其次，债券的收益固定，债券持有者按照息票利率定期领取利息，不受企业经营效果和市场利率的影响；股票的收益不确定，股票持有者可能获得的收益直接取决于公司经营业绩和市场行情变化。

3. 债券有到期日，期满后债券持有者可以收回本金；股票是一种没有到期期限的永久性证券，股东一经入股，就不能要求退还本金，只能在股市中进行转让。当然，有些类型的优先股可以按规定退股；而有些债券则也不能要求偿还本金。

4. 股票的股息和红利从公司税后利润中支付；而债券利息可以计入成本，公司不必缴纳利息部分的税收。

5. 公司发行股票所得资金列入公司资本项；发行债券所

得资金列入公司负债项。

6. 股票与债券的价格波动规律不同。股票价格在很大程度上与该公司所在行业的发展前景及该公司的经营管理、技术水平等多种因素相联系，股价经常波动且幅度较大；债券价格主要受市场利率因素的影响，债券价格比较稳定。

简而言之，股票是一种高风险、高收益证券，而债券则是一种低风险、固定收益的证券，两者各有利弊，取决于投资者不同的偏好和投资目的。

四、股票的种类

(1) 股票按照股东权利划分，有普通股、优先股、后配股、保证股、换价股、议决权股、无议决权股、否决权股等多种；(2) 按照有无面值划分，股票可分为有面值股票和无面值股票两种；(3) 按照股本付清与否划分，有付清股票和未付清股票两种；(4) 按照记名与否划分，有记名股票和无记名股票两种；(5) 按照发行与否划分，有已发行股票和未发行股票两种；等等。总之，股票种类繁多，本节主要介绍几种我国投资者必须了解的股票（其中普通股和优先股将列专节介绍）。

(一) A股与B股

细心的投资者在阅读我国上海、深圳的股市行情表时，会发现同一公司股票后面有A、B股的标记。其实A、B股之分并非中国独有，美国、英国和香港等都曾有过的A、B股。

1. 美国A、B股

美国1924年以前的A股没有投票权，但享有股息分配权利；而B股有投票权，却不能享受股息分配。1924年后，由于纽约证券交易所禁止无投票权的股票上市，A、B股内容开始

有所变化。对外发行有投票权并有股息的股票，称为A股；公司发起人所购买的股票有投票权，但在公司创办初期没有股息，在公司盈余成长到一定水准时才能配息，这一类股票称为B股。

2. 香港A、B股

香港A股指普通股，而B股是同一公司发行的一种面值仅及普通股十分之一（或五分之一）但拥有和普通股同样投票权的股票。它起源于1972年。目前仍在香港股市买卖的此类B股有：太古洋行B股、连卡佛B股、信托B股、联邦地产B股等。

香港上市公司发行B股的目的有两个：第一，公司负责人认为市场过分高估该公司股价，已经或可能引致大股东大量抛售其控制的股票，使公司控制权不稳。因此，发行面值较低的B股，以较少资金，继续掌握公司的控制权。第二，公司准备为大规模的投资或收购计划而发行新股，但大股东无意承担份下的财务支出。为了使自己对公司的绝对性控制权不产生动摇，他们就会发行B股。

3. 我国的A、B股

我国上海、深圳从1991年底开始发行B股。B股又称人民币特种股票，是以人民币标明面值，专供外国和港、澳、台投资者用外汇进行买卖的股票。我国B股不同于美国与香港B股，它的特点是：（1）B股的投资者和A股（供国内投资者用人民币购买的股票）的投资者，都是发行公司的股东，他们享有的权利完全相同；（2）B股的购买者既可以是外国和港、澳、台的法人，也可以是自然人；（3）B股以人民币标明面值，但用外汇买卖，外汇折算成人民币的汇率按外汇调剂市场价格计算；（4）B股可以在上海、深圳证券交易所挂牌交易，也可以在国外上市；（5）B股股利和交易收入，纳税后可到调剂市场

换成外汇汇出境外。

我国发行B股的目的主要为了吸引外资和证券市场的国际化。目前上海电真空B股、深圳南玻B股、康佳B股、物业B股、中华B股、达声B股、石化B股等均已上市交易。

A股与B股虽然都是属同一公司发行出来的普通股，股利等各方面也均按比例派送，但两者各有自己独立的价格走势，投资者应把它们视为两支不同的股票进行行情分析。

（二）记名股票和无记名股票

记名股票指在股东名册和股票上记载股东姓名、住址等有关资料的股票；而无记名股票指在股东名册和股票上均不记载股东姓名、住址等有关资料的股票。

这两种股票在享有的股东权利内容上没有区别，只是在记载方式、权利行使方法、股票转让等方面有些差异。

记名股票转让后，受让者要办理过户手续后，才能成为名符其实的股东；而无记名股票转让后，一般受让者无需办理过户手续。

无记名股票的持有者享受股东权利时，必须提前向公司出示股票；而记名股票持有者按名册即可行使权利。

一般来说，无记名股票可以请求改换为记名股票，而记名股票不能改换成无记名股票。

（三）有面额股票和无面额股票

有面额股票指在票面上标明金额的股票；无面额股票是在票面上不标有金额的股票。股票面额主要用于表明每一股所代表的股权比例，公司发行的股票总面额代表了股东所认缴的股本总额。

但是，面额并不代表股票的内在价值或市场价值，股票也不一定按照面额发行。这使得票面金额逐步失去了存在的意

义。因此，近年来，无面额股票不断增多。

我国目前发行的股票全都是面额股票。目前情况是股票市价与面额价的差距越来越大，而且新股全部采用溢价发行办法。因此，我国股票面额的意义正在逐步丧失，投资者不要根据面额去评判股票市价的高低，不要受面额的迷惑。

（四）国家股，企业股和个人股

国家股指上市公司中国家控制的股份。国家股通常由国家财政原来投入全民所有制企业的资金构成，它由国有资产管理局代表国家进行管理。

企业股又称单位股，指由本企业或外企业投资的股份。本企业股主要是指企业进行股份制改造前留利部分折合的股份；外企业股指企业股份制改造时，其他企业入股的部分。

个人股，指个人投资认股部分，它包括本企业职工控股和社会公众控股两个部分，类似于国外的普通股。

我国目前国家股和单位股占主体地位，而且还没有公开上市，私人股的比重很低。

（五）授权股、流通股、未发行股和库藏股

1. 授权股票 (authorized stock)，指公司在登记注册时，经发行机关批准，可以发行的最高限额的股票数。

2. 流通在外股 (outstanding stock)，指公司发行股票后，在市场上自由流通的股票，只有这部分股票，才有配息股权。

3. 未发行股 (unissued stock)，指公司有权发行但至今尚未发行的股票。公司负责人留一部分未发行股，可以在公司发展过程中，灵活运用，达到多种目的：（1）可以随时卖出股票，筹集更多的资金；（2）可以分发给股东，作为股票股利或拆股时用；（3）用股票作为职工奖金或福利，可以减少税收

的影响，使员工得到更多实惠；（4）在公司合并或进行投资时，可以用本公司未发行股票交换其他公司股票。

4. 库藏股 (treasury stock)，指上市公司在市场上买回本公司已发行的股票，使之退出流通。库藏股票没有配息权和选举权。

库藏股票是一种公司可以运用的有效管理工具。（1）与未发行股票一样，在公司合并时，公司可以运用库藏股票兼并其他公司；（2）公司可以用过多的现金去收购一批股票，使之成为库藏股票，从而限制小股东的投票权和减少股利发放；

（3）公司可以通过增加或减少库藏股票数，去抬高或压低股市中本公司股票的价格，使之达到自己理想的价格；（4）纯粹出于投资目的，公司也可以在低价时买进本公司股票，高价时再卖出，以此赚取差价利润。（5）公司可以运用库藏股票，来影响每股盈利的数值。例如公司有100万股授权股票，发行情况如下：

已发行股票	700000
已发行并正在流通的股票	650000
库藏股票	50000
未发行股票	300000
总授权股票	1000000

假设公司当年有2500000元盈利，则不同情况下每股盈利值有所不同。

已发行股票的每股盈利为： $2500000 \div 700000 = 3.57$ 元/股
已发行并流通在外股票的每股盈利为： $2500000 \div 650000 = 3.85$ 元/股

也就是说，在公司盈利未发生变化的情况下，因为拥有一部分库藏股票，公司股东的每股盈利增加了。