

中国证券 投资技法

黎明星 主编

中国物资出版社

85835

F832.5
16

中国证券投资技法

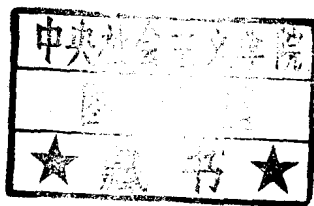
主编 黎明星

副主编 季震 王云龙 剧锦文

DI 52/12



200175167



中国物资出版社

(京)新登字090号

中国证券投资技法

主编 黎明星

副主编 季震 王云龙 剧锦文

※

中国物资出版社出版

全国各地新华书店发行

北京振华胶印厂印刷

开本：787×1092 1/32 印张：9.875 字数：210千字

1992年10月第一版 1993年7月第2次印刷

印数 12050—17050

ISBN7-5047-0349-4/F·0146

定价：6.50元

序

1981年，我国开始为适应经济建设需要而由财政部向社会发行国库券，揭开了新中国证券市场的序幕；1982年1月，中国国际信托投资公司经国务院批准首次在海外（日本）发行100亿日元的公司债券，标志着我国开始涉足国际债券市场，随后我国多家金融机构陆续在日本、香港、英国、原联邦德国等多次发行债券，为国内建设筹措了大量外资；1984年，为了推动债券发行，我国国内金融机构开辟了各种债券转让市场，同年7月26日，我国经国家工商局正式注册的首家股份制企业——北京天桥百货股份有限公司宣告成立，并顺利地正式发行了股票。此后，随着少数国营企业试行股份制和新兴合资企业、私营企业实行股份制，加之我国政府、金融机构发行的国债券、金融债券、国家重点建设债券等。到1990年底，我国大陆已累计发行一年期以上的有价证券1823亿元，品种达数十种。与此同时，证券市场也逐步发展。除一级证券市场（发行市场）外，自1985年10月深圳特区出现我国首家证券公司和1986年8月沈阳信托投资公司开展有价证券转让业务之后，全国已有数十个城市相继建立了二级证券市场（交易市场）。1989年3月15日，主要由回国留学人员组成的“证券交易所研究设计联合办公室”在北京成立，翌年12月19日，随着上海证券交易所洪亮的开业锣声，我国证券市场开始走入规范化试验阶段。这一在社会主义现代化建设中经过十年风风雨雨才敲响的锣声，再一次表明了中国人民坚定顽强地探索有中国特色社会主义道路的决心，令整

个世界又一次为之震动。紧接着，深圳证券交易所于1991年7月挂牌营业，使本已蔚为成势的证券投资热潮进一步引起了更多国人的关注和参与；证券投资意识和金融市场意识，在更广泛的人群中开始形成和明确。1992年元月上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股票(B种股票)的发行，则开拓了通过证券市场吸收外资的新渠道。

证券市场的形成和发展，是我国经济体制改革过程中取得一个重要成果，它对于发展我国的社会主义金融市场，增加资金融通渠道，增强国家的宏观经济调控能力，筹集现代化经济建设所需要的国内外资金，改革企业经营体制，建设真正的商品经济运行机制，促进我国社会主义市场经济的繁荣，都具有重要的意义。

当然，我们不能不清醒地看到，建立和发展社会主义的证券市场是世界性的空前创举，而且事关我国经济体制改革的成败，涉及亿万人民的切身利益，但我们在管理、组织、操作和理论研究上，还都处于探索阶段，还需要解决一系列问题，特别是由此引起的一系列新的重大问题。要通过不断建立和完善系统的证券市场管理法规、调控手段和运行规则，推进我国证券市场稳健地发展，切实保障国家权益和广大其他投资人的正当权益。在这同时，必须通过认真研究我国证券市场的基本特点和运作规律，广泛传播证券投资知识，提高投资者的素质。在当前证券市场证券供不应求、证券价格经常坚挺的情况下，应特别注意投资人形成风险意识和风险承受能力，防止可能带来严重社会后果的盲目卷入。这应当作为发展我国证券市场的一项必备的基础工作来做。

由黎明星主编,王云龙、剧锦文和季震副主编的这本《中国证券投资技法》,是一本专为我国普通投资者撰写的读物。作者们力图从我国证券市场现状和广大一般投资个人的需要出发,结合国际上证券市场的共同运行和操作规则,为我国个人投资者提供系统、实用的投资操作知识和技巧,我相信,本书的出版将对我国投资者正确作出投资抉择、增加投资胜算提供十分有益的帮助,并对我国证券市场的健康发展具有积极的现实意义,故为之序。

胡代光

1992年4月30日

于北京大学经济学院

目 录

序	胡代光
第一章 大潮初起的我国证券市场	(1)
第一节 我国证券市场的形成和发展	(1)
第二节 我国证券市场的现状与前景	(11)
第二章 我国证券市场的运行机制与操作规则	(20)
第一节 我国证券的发行与上市	(21)
第二节 我国证券的交易市场与交易规则	(39)
第三节 我国证券投资的操作程序	(52)
第四节 证券交易价格的基本概念	(74)
第三章 我国证券市场态势的基础分析	(80)
第一节 基础因素分析法	(80)
第二节 股市宏观环境分析	(81)
第三节 上市公司的态势分析	(87)
第四章 我国证券市场态势的技术分析	(103)
第一节 道·琼斯分析法	(103)
第二节 柱状图分析法	(105)
第三节 点数图分析法	(119)
第四节 日式划线分析法	(125)
第五节 移动平均线法	(142)
第五章 我国证券价格走势分析	(153)
第一节 我国债券价格走势分析	(153)
第二节 我国股票价格走势分析	(166)

第六章 证券投资技巧	(188)
第一节 如何制定投资计划	(188)
第二节 如何进行投资组合	(196)
第三节 如何选择赚钱股	(200)
第四节 如何把握投资时机	(225)
第七章 股市陷阱种种	(249)
第一节 心理陷阱	(249)
第二节 操作陷阱	(254)
第三节 预测与决策陷阱	(257)
第四节 大户动向中的陷阱	(262)
第八章 筑起坚实的防线	(266)
第一节 投资风险的类型	(269)
第二节 投资风险的评估与分析	(280)
第三节 战胜风险的策略	(288)
第四节 战胜股市风险的技术操作	(296)
后记	(304)

第一章 大潮初起的我国证券市场

你也许听说或见过各种债券和股票，也知道证券市场现在已经成为许多普通中国人的热门话题，但你知道它们究竟是怎么回事吗？它们之间有什么关系？它们有什么用？特别是它们对你的生活有什么影响？如果你有一些积蓄，怎样才能最大限度地使之增值或保值？本书将帮助你解答这些问题，为你在证券市场上进行正确的投资操作提供指南。

第一节 我国证券市场的形成和发展

一、证券与证券市场

（一）证券

我们通常说的“证券”，是“有价证券”的简称，是指一种表示财产权的证明文件。有价证券包括的范围很广，但大致可分为货币证券和资本证券两类。货币证券包括支票、本票、汇票等，人民币就是我国法定的一种不记名通用货币证券；资本证券包括各类债券、股票及其它类似的权利受益凭证，简言之，资本证券包括债券和股票两类。在我国目前证券市场上进行交易的一般都是资本证券，其中包括：

- （1）国库券
- （2）财政债券；
- （3）国家建设债券；

- (4)重点建设债券；
- (5)特种国债券；
- (6)保值公债券；
- (7)重点企业债券；
- (8)基本建设债券；
- (9)金融债券；
- (10)地方企业债券；
- (11)企业股票；
- (12)大额可转让存单；
- (13)企业短期融资债券。

上述证券中，前六项属于国家债券，第（7）（8）项为国家投资公司债券。

（二）证券市场

证券市场是指从事证券交易的场所。它是金融市场的一个组成部分，其自身则通常可分为证券发行市场和证券交易市场两部分，其中，前者又称一级市场，后者则称为二级市场。

证券发行市场专门从事新证券的发行。我国最初的国内证券（国库券）的发行由中国人民银行及其下属机构办理。随着证券市场的发展，目前大多数证券的发行已转变为国际上通行的由专门机构包销、认购、拍卖、招标等方式。

证券交易市场专门从事已经发行的证券的买卖、转让和流通。普通证券投资人通常只能在证券交易市场进行买卖有价证券。这一市场在国外有证券交易所交易、场外交易及所谓的“第三市场”（指已在证券交易所上市、但却在证券交

易所外进行交易的证券买卖市场)和“第四市场”(指完全绕开通常的证券经纪人而相互间直接进行证券买卖的市场)。

在我国,目前由于各种条件的限制,为了保护证券投资者的正当利益和社会公益,防止不正当交易,明确规定上市证券只能在证券交易所和经中国人民银行批准成立的证券机构中进行交易,禁止任何单位和个人在上述交易市场外买卖证券。

关于我国证券市场运行和操作的一些具体规则,我们将在下一章专门介绍。

二、我国证券市场的形成和发展

(一) 证券发行情况

我国国内证券市场的形成始于1981年发行国库券。由于社会经济条件的变化,各年发行国库券的期限和利率是有所不同的。1981—1984年发行的国库券自发行后第六年起一次抽签,分5年作5次偿还,每年还本付息认购总额的20%,第十年全部还清本息,此间国库券的年利率均为单位认购者以4%计,个人认购者以8%计。1985—1987年发行的国库券则5年后一次还本付息,利率作了调高,其中1985年的单位和个人年利率分别为5%和9%,1986和1987年的单位和个人年利率均分别为6%和10%。1988—1991年的期限则缩短为3年,1988年单位和个人认购者的利率与1987年同,1989年和1990年的国库券均只售给公民个人和个体工商户,年利提高到14%,1991年年利降到10%。1992年计划发行的国库券分3年期和5年期两种,由证券机构承包向公众发行。各年发行的国库券均不计复利。

我国的国库券在发行伊始是不准交易的。直到1988年我

国才经国务院批准进行开放国库券转让市场的试点，至年底这项业务即在全国基本铺开，并迅速成为目前我国证券市场的主角。据统计，仅1988—1990年三年中，全国国库券转让业务即达149亿多元，占同期证券市场业务量的80%多。

在发行国库券的同时，国家为了适应经济建设的需要还先后发行了其它几种国家债券，其中目前在市场上进行交易的主要有国家重点建设债券、国家建设债券和保值公债券。

国家重点建设债券是为了保证能源、交通、原材料等重点项目的资金需要而发行的。1987年首发55亿元，期限3年，到期一次还本付息。其中50亿元发到企、事业单位，年利6%，5亿元面向公众个人，年利10.5%。

国家建设债券是1988年发行的，面向城乡个人、基金会组织以及金融机构，期限2年，年利9.5%，到期一次还本付息。

保值公债券是在1989年和1990年发行的，两年分别发行87.43亿元和37.40亿元，发行对象为城乡个人、各种基金会、保险公司及有条件的某些公司，期限3年，利率为在人民银行规定的3年期存款利率上上浮一个百分点的同时，外加保值贴补率。

除上述国债外，为了保证国家基础设施建设和重大项目建设的资金需要，我国还发行了具有公司债券性质的重点企业债券和基本建设债券（但因这些债券发行者均为全民所有制企业，至少从理论上说这些债券也可称之为“国债”）。前者在1987—1990年期间各年分别发行了30亿元，10亿元，7.94亿元，6.15亿元，共54.09亿元；后者在1988和1989年

分别发行了80亿元和14.59亿元，共计94.59亿元。

如果说国债的大量发行是证券市场孕育、成长的沃土，与此同时，各地发行的地方企业债券和企业股票，就成了我国证券市场的催生索。

与国债发行不同，我国企业债券和股票市场是由不规范的自发行行为逐步走向规范化的。

企业债券的发行开始于1984年，那时一些企业自发地向社会和企业内部职工集资，到1986年底，累计共发行各种企业债券约100亿元。1987年3月，国务院颁布了《企业债券管理暂行条例》，正式将企业债券发行纳入全国资金计划。当年计划发行地方企业债券30亿元，重点企业债券45亿元（实际完成30亿元）。

1988年又发行地方企业债券30亿元，并在苏、沪、浙、川等省市试发企业短期债券10亿元。

1989年，中国人民银行制定了企业短期融资债券的管理办法，规定企业可发行3、6、9个月三种期限、利率不超过居民同期存款利率4%的短期融资债券。当年全国控制发行总规模在50亿元，实际发行29.72亿元。同年另发行了地方企业债券14.83亿元，企业内部债券30.71亿元。

在有计划地发行企业债券的同时，由于银根紧缩及管理措施跟不上，1987、1988和1989年初还出现了地方及企业自行乱集资，总计愈150亿元。为了加强地方企业债券的计划性管理，人民银行和国家计委于1990年4月制定了企业债券申报审批管理办法，并经国务院批准规定了当年企业债券发行规模。该年实际发行地方企业债券49.33亿元，企业短期

融资债券50.15亿元，企业内部债券26.89亿元。

与企业债券的发行相呼应，与我国人民久违三十多年的股票也相继面世。最初的股票发行不仅是自发的，而且是不规范的，与债券性质相近，大多为保息分红，到期偿还，不承担风险。1984年9月，全国首家股份有限公司——天桥百货股份有限公司发行了定期3年的股票，上海飞乐音响公司随后则首次部分公开发行不偿还股票，1985年1月成立的上海延中实业公司则全部以股票形式向社会集资。这时，全国许多地方都出现了五花八门的不规范股票，主要目的是为了筹集资金。到1986年，国家开始在一些大中型国营企业进行股份制改革试点，公开发股集资，推动了股票发行向规范化过渡，股票发行市场得到进一步发展。据不完全统计，1988年底我国试行股份制的企业已达6000家左右。到1990年底，我国各类股票的发行面额已超过45亿元。

表1-1表明了截止1990年底的我国各类证券发行情况，为投资者提供了我国证券市场的概貌。它对于我们分析我国证券市场态势具有重要意义。

（二）证券市场的形成与发展

证券市场的形成是证券大量发行的必然产物，也是现代商品经济中金融市场的必要和重要组成部分。

证券要从筹资者手中转换到投资者手中，必须经过一个发行过程。这种发行在初始阶段可能不一定以市场形式出现。如我国的国库券，在开始时实际上主要是通过行政渠道发行的，难免出现强行摊派等不正常现象，损害国家债券和政府的声誉。又如我国的企业债券和股票，开始时都以不规范的

表1-1 1981-1990年国内债券、股票发行情况

单位: 亿元

种 类	1981年	1982年	1983年	1984年	1985年	1986年	1987年	1988年	1989年	1990年	合计
国库券											
发行额	48.66	43.83	41.58	42.53	60.61	62.51	62.87	92.16	56.12	93.28	604.15
偿还额						6.35	13.98	21.99	13.14	63.77	119.23
年末余额	48.66	92.49	134.07	176.60	237.21	293.37	342.26	412.43	455.41	484.92	
财政债券								66.07	-	71.09	137.16
发行额									-	-	
偿还额								66.07	66.07	137.16	
年末余额								30.65	-	-	30.65
国家建设债券									-	24.78	24.78
发行额									-	-	
偿还额									-	-	
年末余额								30.65	30.65	5.87	
国家重点建设债券							55.00	-	-	-	55.00
发行额								-	-	5.00	5.00
偿还额							55.00	55.00	55.00	50.00	
年末余额									43.70	32.39	76.09
特种国债									-	-	
发行额											
偿还额									43.70	76.09	
年末余额									87.43	37.40	124.83
保值公债									-	-	
发行额											
偿还额									87.43	124.83	
年末余额									14.59	-	94.59
基本建设债券								80.00	-	-	
发行额									-	-	
偿还额									94.59	94.59	
年末余额									7.94	6.15	54.09
重点企业债券							30.00	10.00	-	-	
发行额									-	-	
偿还额							30.00	40.00	47.94	54.09	
年末余额											

续表1-1

金融 债券	发行额				5.00	30.00	60.00	65.00	60.66	64.40	285.06
	偿还额					5.00	30.00	40.00	70.11	50.07	195.18
	年末余额				5.00	30.00	60.00	85.00	75.55	89.16	
地方企 业债券	发行额					100.00	30.00	30.00	14.83	49.33	224.16
	偿还额					16.23	27.42	46.72	15.32	22.05	127.74
	年末余额					83.77	86.35	69.14	69.14	96.42	
股 票	发行额						10.00	25.00	6.62	4.28	45.90
	偿还额								-	-	
	年末余额						10.00	35.00	41.62	45.90	
大额可 转让定 期存单	发行额							59.26	141.80	503.53	704.59
	偿还额								77.96	231.63	309.59
	年末余额							59.26	123.10	395	
企 业 短期融 资券	发行额							11.72	29.72	50.15	91.59
	偿还额								14.74	32.73	47.47
	年末余额							11.72	26.70	44.12	
企业内 部债券	发行额							33.96	30.71	26.89	91.56
	偿还额								13.88	22.51	36.39
	年末余额							33.96	50.52	54.90	
总 计	发行额	48.66	43.83	41.58	42.53	65.61	192.51	247.87	503.82	494.12	938.89
	偿还额						27.58	71.4	108.71	205.15	452.54
	年末余额	48.66	92.49	134.07	176.60	242.21	407.14	583.61	978.45	1267.4	1753.35

注：①发行额和余额均包括1986年以前的累计数100亿元。

②均包括1988年以前的累计数。

资料来源：《中国证券市场(1991)》，中国金融出版社，1991年版。

方式发行,对象面小,发行和筹资成本势必很高,同时,非市场性的不规则发行,还容易造成营私舞弊、损害国家和公众利益等丑恶现象。所以,非市场性的证券发行本身具有严重弊端。此外,在证券发行量不断增加的情况下,也只有规范化的市场发行才能低成本、高效率地完成发行任务。因此,随着我国证券发行量的扩大和发行经验的积累,我国证券发行市场便也逐渐建立和发展起来。1991年,我国国库券发行首次改为公开招标、承购包销的国际通行形式,标志着我国国内证券发行市场已经发展到了新的水平,一个以银行、证券公司、信托投资公司为主体的证券发行市场体系已基本形成。

当然,证券发行市场的发展与证券交易市场的形成和发展是相辅相成的。没有证券发行市场的发展,证券交易市场就没有“清水源头”;而没有证券交易市场的发展,证券发行市场就会走进死胡同。换句话说,证券交易市场的发展也是扩大证券发行的必然结果。这是因为:首先,所有证券都是一种权益凭证,准确地说是一种未来(从几个月到永远)能据以获取收入的凭证,是“期权”。如果不开放证券交易市场,投资者拥有的证券便不能随时变现(通过卖出证券而获得现金或其等价物)。可是,投资者在生活中随时都可能发生需要“变现”的意外。这就使许多投资者的资金不愿意投入到证券上,严重限制证券市场容量的扩大。

其次,所有证券都具有风险,且大小不等,而每个投资者对风险的偏好程度和承受能力都是经常变化的。例如,当你年轻单身一人,又有剩余收入时,你可能愿意买风险高的证券(如股票或企业债券),因为它收益高、价格波动大、