

Gu piao Zhai Quan Tou Zi Shi Zhan Zhi Dao

中國工商銀行
金融債券

伍佰圓

中國工商銀行
金融債券

壹仟圓

黃耀華 著
曹憶江

股票債券 投資實戰指導

中國工人出版社

股票债券 投资实战指导

黄耀华 曹忆江 著

中国工人出版社

(京)新登字 145 号

股票债券投资实践指导

黄耀华 曹忆江 编著

中国工人出版社出版、发行(北京安外六铺炕)

新华书店北京发行所经销

冶金印刷厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张:8.25 字数:160000

1992 年 6 月第 1 版 1992 年 6 月北京第 1 次印刷

印数:1-10005 册

ISBN7-5008-0929-8/F·57 定价:3.60 元

前 言

热热闹闹的证券交易场面在中国沉寂了几十年之后，近年又在深圳、上海等地出现了。现在，既有借款投资发家致富而洋洋喜气的人，也有投资不当损失数万元而呼天抢地之人，还有许多人内心则充满迷茫、犹豫、兴奋和跃跃欲试之情。然而不尽人意的是，至今还找不到一本描写中国的证券业、为投资者提供实战技术指导的书籍。针对这种情况，中国工人出版社的编辑要求我们写出这样一本具有中国特色的、实用性的证券投资实战指导书，以适应形势不断发展的需要。

本书共分4篇，由15章组成。第一篇从展现证券行话入手，详细地向读者朋友们解说了股票债券是怎么回事，以及证券市场流通、交易情况。在第二篇中大家将看到，中国证券业的发展情况和投资对象状况，以及中国的证券市场管理规则。关于实战指导中的诀窍，我们在第三、第四篇中用9章的篇幅进行了介绍。第三篇说的是一些基本投资诀窍，第四篇讲的则是高级投资诀窍。读者朋友在实战时，应该将它们结合起来综合使用，以达到事半功倍的效果。需要指出的是，由于目前我国证券市场还处于初级阶段，因此本书的某些内容在一定程度上具有超前性，希望大家注意和慢慢体会。同时，因为股票是一种典型的证券，因而在书中很多部分我们以股票为例说明问题，这些说明当然对债券也是适用的。

由于时间仓促和我们的水平有限，书中不足之处，还希望

读者朋友多多指正,以便今后再版时修正。

本书在成稿出书过程中,姚来慧同志、万春涛同志给予了大力帮助,提出了许多宝贵意见。在此,我们向他们表示谢意!

作者

1991年5月1日

目 录

前言	(1)
第一篇 举起敲门砖	(1)
第一章 股份公司与股票	(2)
第一节 行话术语 48	(2)
第二节 股份公司	(7)
第三节 股票	(8)
第四节 股票的价值与价格指数	(13)
第二章 债券	(15)
第一节 债券是怎么回事	(15)
第二节 债券的基本构成因素和种类	(18)
第三节 政府债券	(20)
第四节 公司债券	(25)
第三章 迈进证券市场的门槛	(30)
第一节 使死钱变活钱的地方	(30)
第二节 证券市场 ABC	(37)
第三节 熟悉交易程序	(43)
第二篇 英雄用武有去处	(63)
第四章 寻找中国证券业	(64)
第一节 迅速崛起的中国证券业	(63)

第二节	从“吃螃蟹”到“证券热”	(78)
第五章	中国证券业是如何管理的	(87)
第一节	初级市场管理	(88)
第二节	次级市场管理	(93)
第三节	证券经营机构的管理	(98)
第四节	笼中之鸟	(101)
第六章	走向世界	(104)
第一节	世界证券市场的三大“皇冠”	(104)
第二节	股票市场的“晴雨表”	(110)
第三篇	基本投资诀窍——“抬轿子”	(119)
第七章	知己知彼 百战百胜	(120)
第一节	发现最佳投资对象	(120)
第二节	把握市场人士心理	(127)
第三节	做一名理智的投资者	(130)
第四节	时点最关键	(131)
第八章	借鸡生蛋——小钱做出大生意	(134)
第一节	保证金的比率和种类	(135)
第二节	使用保证金购入	(136)
第三节	认清保证金购入的利弊	(140)
第四节	行市看跌 请用保证金卖空交易	(141)
第五节	保证金卖空对证券市场的利弊	(145)
第九章	放长线 钓大鱼	(147)
第一节	期权的要素	(148)
第二节	如何做期权生意	(149)
第三节	期权交易的利弊	(157)
第十章	以不变应万变	(162)
第一节	等级投资公式	(163)
第二节	固定金额投资公式	(165)

第三节	固定比率投资公式	(167)
第四节	可变比率投资公式	(168)
第五节	人民币均衡定期投资公式	(171)
第四篇	高级投资诀窍——“坐轿子”	(173)
第十一章	众人去处必无路	(174)
第一节	走自己的路	(174)
第二节	经济行情与证券行市	(175)
第三节	案例分析——“黑色星期一”	(179)
第十二章	紧盯蓝筹股	(181)
第一节	行业分析	(181)
第二节	公司经营分析	(187)
第十三章	精打细算	(199)
第一节	哈奇行动	(199)
第二节	股价趋势曲线法	(200)
第三节	股价涨落线法	(203)
第四节	逆时针曲线法	(205)
第五节	心理曲线法	(207)
第六节	道琼理论	(208)
第七节	移动平均线法	(211)
第十四章	阴阳大法	(217)
第一节	何谓阴阳足	(217)
第二节	对上涨股市的判断	(219)
第三节	对下跌股市的判断	(224)
第四节	对长期涨跌股市的判断	(227)
第十五章	一棒打出新天地	(233)
第一节	学会画棒	(233)
第二节	对股价涨落的判断	(236)
附录:股票操作十大陷阱		(243)

第一篇

举起敲门砖

中国有句名言：工欲善其事，必先利其器。仅仅凭借一时之勇赤手空拳地往证券交易所里冲，那简直是把钱往水里扔。凡事预则立，不预则废。没有充分准备逞强好胜是不行的。本篇从介绍证券市场的一些行话入手，让读者有一些初步印象；然后给大家讲一讲股票和债券以及证券市场的基础知识。目的是在您冲入这个冒险的乐园之前递给您一块敲门砖，免得空手套白狼。

第一章

股份公司 与 股票

本章首先奉献给读者朋友的是证券市场的行话术语，然后介绍股份公司和股票。

第一节 行话术语 48

各行各业都有自己的行话：航海水手有旗语，街头“练摊”的有“摊言”，计算机系统有机器语言等等，做证券生意自然也有自己的一套行话术语。

显然，在证券市场中做生意，不懂得行话术语就谈不上是行中之人，也就难以开展业务了。有鉴于此，我们特为大家编录了以下 48 条行话术语：

1. 多头：对证券行市未来走势看好趁价低时购进的投资者。
2. 空头：断定证券价格上涨已到极限很快便会下跌，或在证券价格已经开始下跌时认为还会继续下跌趁价格较高时卖出的投资者。
3. 多头市场（又叫牛市）：证券价格呈现长期上涨趋势的

市场情况。多头市场证券价格变动情况是一连串的大涨小跌波动。

4. 空头市场(又叫熊市):证券价格呈现长期下跌趋势的市场情况。空头市场证券价格变动情况是一连串的大跌小涨波动。

5. 空翻多和多翻空:证券市场的多头和空头经常会互相转换。空头觉得下跌趋势已到尽头,于是大量买进放空的证券(例如股票),而变成多头,这就是空翻多。多头觉得证券价格已上涨到尽头,于是大量卖出以前所买进的证券,而成为空头,这就是多翻空。

6. 买空:投资者预计证券价格将上涨,于是利用信用交易的方法买进股票的作法。

7. 卖空:投资者预计证券价格将下跌,于是利用信用交易的方法卖出较多证券,待到证券价格下跌到一定的程度时再买空,赚取差额的作法。

8. 补空:空头买回以前卖出的证券的行为。

9. 短空:是指对证券价格短时间内看坏,借来证券卖出,短时间内又买回的行为。有时只卖出几天即买回。

10. 长空:对证券价格的未来走势看坏,借来证券卖出,等到证券价格下跌相当长的时间后才买回的作法。

11. 利多:刺激证券价格上涨对多头有利的因素和消息。

12. 利空:促使证券价格下跌对空头有利的因素和消息。

13. 死多:投资者看好证券市场的前景,买进证券,一旦证券价格下跌,决不卖出,宁愿放上几年,一定要等到其价格上涨时再卖出,不赚钱不脱手。

14. 长多:投资者看好证券市场的前景,买进证券长期持有,待其价格上涨相当长的时间后再卖出,赚取差额的行为。

15. 短多：投资者对证券价格短期内看好，买进证券，不久证券价格略有上涨即卖出的行为。

16. 多头套牢：预计证券价格上涨，不料买进后却一路下跌的情况。

17. 空头套牢：预计证券价格下跌，放空自己的证券后其价格却一路上涨的情况。

18. 坐轿子：通过对证券行市的分析预测，估计证券价格不久将大幅度变动，于是先行买进或卖出证券，待到大家跟着抢进或抢出，使证券价格大涨或大跌后再卖出或买回证券，以此谋取厚利的作法。

19. 抬轿子：投资者对证券行市不作预测，只是看到证券价格出现大幅度变动，立即抢买或抢卖证券的行为。

20. 抢帽子：投资者当天低价买入再高价卖出，或高价卖出再低价买回相同种类、相同数量的证券，赚取差额的作法。

21. 断头：抢多头帽子，买进证券，不料其价格当天未上涨，反而下跌，只好低价赔本卖出。

22. 吊空：抢空头帽子，卖出股票，不料当天股价未下跌，反而上涨，只好高价赔本买回。

23. 多杀多：投资者普遍认为当天证券价格将上涨，于是纷纷抢多头帽子，然而证券价格却没有如预想的那样大幅度上涨，无法高价卖出，待到交易快结束时，竞相卖出，造成收盘价大幅度下跌的情况。

24. 轧空：投资者普遍认为当天证券价格将下跌，于是纷纷抢空头帽子，然而证券价格并未大幅度下跌，无法低价买进，收盘前只好竞相补进，反而使收盘价大幅度升高的情形。

25. 升高盘：开盘价比前一天收盘价高出许多。

26. 开平盘：开盘价与前一天收盘价大体相同。

27. 开低盘:开盘价比前一天收盘价低许多。
28. 盘档:由于投资者不积极买卖,大多采取观望态度,以致当天证券价格变动幅度很小的情形。
29. 跳空:证券价格受到强烈利多或利空消息刺激,开始大幅度跳动的情况。跳空通常在证券价格大变动的开始或结束前出现。
30. 整理:证券价格经过一段急剧上涨或下跌后开始小幅度波动,进入稳定变动阶段。整理是下一次大变动的准备阶段。
31. 回档:证券价格因上涨过速而回跌的价位调整现象。回档幅度较上涨幅度小。回档后证券价格仍恢复上涨趋势。
32. 后弹:在证券价格下跌趋势中,因其价格下跌过速而回升的调整价位现象。反弹幅度较下跌幅度小。反弹后又恢复下跌趋势。
33. 交易煽动:经纪人为多挣佣金,不顾证券质量好坏,鼓动客户进行过分买卖的行为。
34. 附保:借主用以保证偿还贷款的证券或其它财产。
35. 贴水:用于证券交易,指优先股或债券低于票面价值销售的金額。
36. 双重(多重)上市:指一种证券除在一个证券交易所上市外,还在另一个或几个交易所同时上市。
37. 平市:成交价格连续两次或两次以上都保持在同一水平的市场。
38. 白手拿鱼:投资者给经纪人下达指令后,在必须付款前,如所购股票价格上升,就将所购股票通过另一经纪人售出,并以某种理由要求立即付款,利用这种方法支付先前购买的费用。这种不花钱而赚得利润的做法称为白手拿鱼。

39. 制造旺市:利用库存的证券积极地进行交易,大量买进或大量卖出,制造市场兴旺景象。

40. 市场垄断:亦称证券囤积。一个人或一部分人成功地控制了某一特定的证券,使其他人卖空后不能补进,因而不得不向该证券的控制者妥协的情况。

41. “字、面”决定:当两人在交易所的交易厅内同时购买同一种证券、且每一个人的购买数量都等于或高于该证券的出售量时,双方抛(或转动)硬币,以结果是“字”还是“面”来决定由哪一方购买。

42. 过度购进:指某一种证券的价格突然猛涨,或就整个市场而言,由于一个时期的大量购进使价格太高的情形。

43. 过度销售:与过度购进相对。指某一证券或整个市场,由于一个时期的大量销售致使价格下跌到不正常水平的情形。

44. 升水:证券出售时市场价格超过票面或合同价格的部分。

45. 获利回吐:指交易所的期货或证券的多头在价格上涨后卖出他以前所买进的期货或证券。

46. 见利补进:指空头在价格下跌后补进他所卖出的期货或证券以赚取价格差额。

47. 卖空补进:购买证券用以归还先前卖空时所借的证券。

48. 期权套利:指同时以等价买等量的同一证券的看涨和看跌期权。在价格猛升时,行使看跌期权,在价格剧跌时,行使看涨期权。无论价格变动情况如何,买期权者都能获利。

第二节 股份公司

最近几年来,我国在经济体制改革中,也涌现出了不少股份有限公司,如著名的北京“中关村电子一条街”中的许多电子公司等等。

股份公司是什么样的公司呢?

股份有限公司是以合乎法定人数的有限责任股东为发起人成立的企业。股份有限公司的存在,必须具备几个基本要求:1. 发起人要符合所在国公司法规定的人数。2. “有限”二字是针对无限公司的“无限”二字而言。无限公司是指全体股东对该公司的债务和债权人(如债券持有者)直接负责无限责任的公司。换句话说,就是将全部财产抵押上去,一旦公司赔本,有多少亏空,股东填赔多少。而有限公司就不同,股份有限公司的股东只负责他出资的那一份,不负直接责任。3. 股份有限公司的资本总额必须划成相等的股份。只有具备这三项基本要求,才能被称为股份有限公司。

在股份公司中,董事是公司的法人代表,对内有统管公司事务的管理权,对外代表公司。每个董事至少要认购一笔本公司的股份才有资格当董事。由董事组成的董事会通常在5~15人之间。董事会成员任期不超过3年。董事长是公司常务执行人和代表。由董事会选任。

股份公司有以下一些长处:

第一,股份可以随时随地进行转换流动,在证券交易场所公开交易。股东虽不能向股份有限公司索取本金,但证券交易所中却有许多人在等着买这位股东的股票。

第二,股东的财产与股份有限公司的财产是不相关联的。

公司一旦破产，股东受影响的只是他买进该公司的股票所花的钱，没有对公司经营的直接责任。因此，股份有限公司的股东不致因公司破产招致债权人的起诉。

第三，股东虽是股份公司的所有者，但不是公司的经营管理者。公司的日常运作都由董事会和经理部门负责。股东只负责收取股息。

第四，股东有权随时了解公司经营活动情况。公司必须对股东公开帐目，以便股东根据公司经营状况决定购买或者抛出手里的股票。也就是说，股东要很了解该公司的经营情况（如何对公司的经营状况进行分析预测，请见本书第十二章）。

除此之外，股份有限公司的股东随时在改变，像走马灯，这是股份有限公司“动”的一方面；而“静”的一方面，股份有限公司的资金却是谁也抽不走的，这就保证了：公司的资金相对稳定对公司业务的开展，使股东最大限度地获得利润，同时，也使公司不致为某股东抽走资金而影响其他股东的收益。

由于股份有限公司具有这些长处，使得它在筹集资金方面比其它类型的公司具有更强的竞争力。而资金雄厚是一个企业成功的必要条件。有了这一条就有可能在竞争中获胜。

从上面对股份公司的论述中，我们可以看到，股份公司与股票的关系，就像是“皮”与“毛”的关系。

第三节 股票

所谓股票，就是一种凭证，它是由股份有限公司这类企业发给股东，以此作为领取股息和表明具有公司所有权的证件。股票是一种有价证券。股份公司将预定的资本平均分成若干

股份,将这些股份以股票的方式卖出。谁买了股票,谁就成了这家公司的股东,谁就具有了这家公司的所有权。谁买的股票越多,谁在这家公司的控制程度就越高,一般来说,谁拥有某家公司股票数额的 30%,谁就取得了控股权。也就是说,如果某家股份公司被某人或某公司掌握了控股权,那么这家公司就成了这个人或这家公司的财产,即被吞并。

股票通常分为两种:普通股与优先股。

一、普通股

普通股是股份有限公司发行的股票中最基本的一部分。普通股代表了持有人在公司的财产或者所有权。在优先股要求权得到满足后,在公司的利润和资产方面给予持股者以无限权利。

普通股持有者称为普通股股东,他们是股份有限公司的基本股东。由于普通股能代表公司最重要的控制权和所有权,因而普通股股东实际是公司的操纵者。普通股股东享有以下特权:

1. 对公司的大政方针进行控制。
2. 获得股息和优先认购权。
3. 在优先股股东和债权人的要求满足后,对公司有无限权利。

普通股股东的获利手段是获得股息。因此,公司采取的股息政策对股东收益有很大影响。对于建立时间不长,刚刚在经营上有一定进展的公司,在扩大再生产方面投入就可能多些;而历史较长,信誉很好的公司则愿意支付较多的股息。近利与长远打算都需兼顾,这大概是每个公司都恪守的信条。

股息种类有以下三种:现金股息、实物股息和股票股息。

现金股息,是指以现金支付给股东股息的付息方式。现金