

中国 证券投资

实用技巧指南

张善炎等 编著



科学文献出版社

中国证券投资实用 技巧指南

张善炎 李华新 张 远 编著

科学技术文献出版社

(京)新登字130号

内 容 简 介

本书是一部系统介绍证券投资理论与投资技巧的实用性书籍,结构严谨、内容充实、可操作性强。全书共分六篇,分别介绍了证券投资的基础知识、证券投资的环境、投资者的自我评价、证券投资分析方法论、证券投资的实用技巧以及案例分析与投资成果评价。

可供股票投资者和爱好者参考。尤其对已经抢入股市或即将投入股市者极具参考价值。

图书在版编目 (CIP) 数据

中国证券投资实用技巧指南/张善炎等编著. —北京:科学技术文献出版社, 1994.
ISBN 7-5023-2202-7

ISBN 7-5023-2202-7

I . 中… II . 张… III . 证券投资-基本知识 IV . F830.9

科学技术文献出版社出版

(北京复兴路15号 邮政编码100038)

北京昌平星城印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

1994年9月第1版 1994年9月第1次印刷

787×1092毫米 32开本 14印张 302千字

社科新书目: 341—086 印数: 1—2500册

定价: 13.70元

前 言

证券，特别是股票，一谈起它，人们首先联想到的便是发财，似乎证券已与发财等同。然而冷静分析一下，不难发现在诸多弄潮儿中间，混水摸鱼者甚众，他们根本不了解真正的金融意识应该是获利意识与风险意识的统一。有许多人甚至连股票和债券都不能区别，只是看到股票市场价格不断上扬，就不分青红皂白抢入股市，股市高价位的强烈诱惑使很多人心理失去平衡。殊不知诱人的股市既可使你顷刻间腰缠万贯，也会使你的万贯家财弹指间灰飞烟灭！

证券投资是一种实践性、技巧性很强的经济活动。它既是一门科学，也是一门艺术，掌握科学的理论并不难，但只有真正掌握并能熟练运用证券投资技巧的人，才能驰骋于魔幻般的股海。因此，怎样走进股市并进行高效率的投资，已经是摆在投资者面前的一个迫在眉睫的难题。当你进行第一次证券投资并希望做出正确的决策之际，你知道究竟该做些什么吗？制胜的法宝在哪里？本书告诉你，法宝只有一个，那就是你必须学会对证券的价格及其变动进行准确的预测、推理和判断，即学会给证券价格“占卜”。当然，在“占卜”之前，你首先必须知晓三点：其一，掌握证券及证券投资基础知识；其二，了解证券投资的现实环境和未来环境；其三，正确认识投资者自己。由此可见，这里的“占卜”截然不同市井小巷里的算命人的“占卜”，因其并非凭空乱论，而是有理有据。若能在此基础上，善于借助证券投资分析

的方法对证券价格进行科学、合理的预测和推断，最后对症下药，施之以妙手绝技，则收获莫大焉！

本书正是牢牢把握这一主脉，集国内外数百年证券投资技巧之精华，并结合我国证券市场运行之现状，向你揭示中国证券投资之奥秘，为你打开一片生财新天地。

证券市场上，能助你趋利避险、逢凶化吉的技巧五花八门，且层出不穷，可以说形成了一本证券经。“经”人人可念，然得道者少，缘何？盖因未能认识自我，没有找到适合自己之“经”也。本书作者的首要目的便是助你取回适合自己的真“经”。

上帝赞美勇于吃蟹的勇士，但只有顺境不傲，逆境不馁，在摔倒的地方爬起来并不断学习、探索、运用技巧的人，才能最终到达成功的彼岸，相信这本书在你驶往彼岸之途定会助你一臂之力。

由于作者水平有限，加之时间仓促，恳请读者多提宝贵意见。

作者

1993年5月于北京

目 录

第一篇 未卜先须知之一——证券 与证券投资

第一章 证券与证券市场	(1)
第一节 债券	(1)
一、债券的含义.....	(1)
二、债券的特点.....	(2)
三、债券的种类.....	(3)
第二节 股票	(6)
一、股票的含义.....	(6)
二、股票的特点.....	(7)
三、股票的种类.....	(8)
四、债券与股票的区别.....	(11)
第三节 证券的发行	(12)
一、债券的发行.....	(12)
二、股票的发行.....	(24)
第四节 证券的交易	(32)
一、证券交易所.....	(33)
二、场外交易市场.....	(49)
三、证券交易所交易与场外交易市场交易的区别	(50)
四、我国证券交易的现状.....	(50)

五、我国证券交易的主要形式·····	(53)
六、我国对现行证券交易的规定·····	(54)
第五节 证券市场·····	(55)
一、证券市场的经济功能和现实意义·····	(55)
二、证券市场的运行主体·····	(58)
三、证券市场的结构·····	(61)
第二章 股份公司 ·····	(64)
第一节 股份公司的产生与发展·····	(64)
第二节 股份公司的类型·····	(67)
一、无限公司·····	(67)
二、有限公司·····	(68)
三、两合公司·····	(68)
四、股份有限公司·····	(69)
五、股份两合公司·····	(69)
第三节 股份公司的特征·····	(71)
第四节 股份公司的设立·····	(74)
一、公司设立的方式·····	(74)
二、公司设立的程序·····	(74)
三、公司的发起人·····	(75)
四、公司设立的准备与完成·····	(76)
第五节 股份公司的组织管理·····	(79)
第六节 股份公司的利益分配·····	(89)
一、公司资本·····	(89)
二、公司的盈利及其分配·····	(89)
第七节 股份公司的重整、合并、解散和清算·····	(91)
一、公司重整·····	(91)

二、公司的合并.....	(95)
三、公司的解散和清算.....	(97)
第三章 证券价格分析	(100)
第一节 影响证券价格的因素.....	(100)
一、债券价格的决定及影响因素.....	(100)
二、股票价格的决定及影响因素.....	(102)
第二节 证券价格指数.....	(108)
一、平均股价.....	(108)
二、市价总额.....	(110)
三、股价指数.....	(111)
第三节 证券价格理论.....	(114)
一、传统理论.....	(114)
二、道—琼斯股票价格波动理论.....	(116)
三、费雪的随机漫步理论.....	(118)
四、波浪理论.....	(121)
五、股价的周期循环——九大阶段.....	(125)
第四节 证券交易行情表解读.....	(129)
一、国外股票行情表的解读.....	(129)
二、国内股票行情表的解读.....	(131)
第四章 证券投资	(134)
第一节 证券投资的含义、目的和原则.....	(134)
一、证券投资的含义.....	(134)
二、证券投资的目的.....	(136)
三、证券投资的基本原则.....	(137)
第二节 证券投资的条件.....	(143)
一、个人条件.....	(143)

二、投资条件.....	(143)
第三节 证券投资的基本步骤.....	(145)
第四节 证券投资的风险和收益.....	(148)
一、证券投资的风险.....	(148)
二、证券投资的收益.....	(153)
三、证券投资收益与证券投资风险的关系	(156)
第五节 证券投资的费用和税收.....	(159)
一、证券投资的费用.....	(159)
二、证券投资的税收.....	(162)

第二篇 未卜先须知之二——证券投资的 现实环境和未来环境

第五章 证券投资的现实环境	(167)
第一节 我国证券市场发展的必然性.....	(167)
一、我国证券市场的产生和发展是商品经济发展的必然.....	(167)
二、经济体制改革为我国证券市场的发展创造了良机.....	(171)
三、居民收入的大量增长,为证券市场的发育注入了活力.....	(172)
四、国民经济结构的调整也要求证券市场的发育.....	(172)
五、经济建设对资金的大量需求与财政日益困难之间的矛盾也有待于证券市场的发展来弱化.....	(173)

六、证券市场的发育是分散专业银行经营风险的 一条有效途径.....	(174)
七、当前强化金融宏观调控,抑制通货膨胀,要 求建立证券市场作为调控手段的必要补充	(174)
第二节 我国证券市场发展的现状和特征分析.....	(175)
一、现状分析.....	(175)
二、特征分析.....	(176)
第六章 证券投资的未来环境.....	(187)
第一节 我国证券市场的规范化.....	(187)
一、证券的规范.....	(187)
二、证券发行市场的规范.....	(188)
三、证券流通市场的规范.....	(195)
四、证券市场管理的规范化.....	(199)
第二节 我国证券市场的国际化.....	(202)
一、证券市场的国际化趋势.....	(203)
二、香港的回归对我国证券市场国际化的影响.....	(204)
三、促进我国证券市场国际化的措施.....	(204)
第三节 我国证券市场发展的模式.....	(205)
第四节 我国证券市场发展的前景.....	(208)
一、前景光明.....	(208)
二、方向明确.....	(210)
三、道路曲折.....	(210)

第三篇 未卜先须知之三—— 投资者的自我评价

第七章 自我评价	(213)
一、投资者的心理素质.....	(213)
二、投资者的知识素养.....	(214)
三、投资者的洞察力和判断力.....	(214)
四、投资资金的来源和稳定性.....	(215)
五、对投资收益的依赖程度.....	(216)
六、动机分析.....	(216)
七、投资者可用于投资管理的时间.....	(217)
八、投资者的健康程度.....	(217)

第四篇 卜中技巧——证券投资分析方法论

第八章 技术分析法	(219)
第一节 技术分析的含义及特点.....	(219)
第二节 技术分析的方法.....	(220)
一、图表法.....	(221)
二、市场特征分析法.....	(235)
第九章 因素分析法	(238)
第一节 因素分析法的含义.....	(238)
第二节 经济因素分析.....	(238)
一、公司的盈利状况.....	(238)
二、股息派发政策.....	(251)
三、经济的周期性.....	(252)
四、利率.....	(252)
五、汇率.....	(252)
六、通货膨胀.....	(253)
第三节 政治因素分析.....	(254)

一、国内、国际政治形势.....	(254)
二、政府的各项政策、法规.....	(255)
三、重大政治事件的发生.....	(255)
第四节 人为因素分析.....	(256)
第十章 综合分析法.....	(258)

第五篇 卜后手段——证券投资技巧

第十一章 一般技巧.....	(261)
一、初涉股市者注意事项.....	(261)
二、新手入市从何下手.....	(264)
三、善选经纪商.....	(265)
四、长短线的自我选择和调整.....	(266)
五、证券投资五大忌.....	(267)
六、分散投资策略.....	(267)
七、选择成长股.....	(268)
八、撒网法与反撒网.....	(268)
九、顺势法.....	(269)
十、哈奇计划.....	(270)
十一、不变比例计划.....	(271)
十二、可变比例投资.....	(272)
十三、等级投资计划.....	(272)
十四、证券投资信托.....	(273)
十五、牛市特征的判断与投资.....	(276)
十六、熊市特征的判断与投资.....	(277)
十七、拔档子.....	(278)
十八、以静制动.....	(278)

十九、进三退一·····	(278)
二十、投资三分法·····	(279)
二十一、股价三分法的应用·····	(280)
二十二、货币的时间价值观及应用·····	(280)
二十三、掌握次低点与次高点·····	(282)
二十四、留心主力大户·····	(282)
二十五、平均资金投资·····	(284)
二十六、摊平操作法·····	(285)
二十七、金字塔形买卖·····	(287)
二十八、从技术分析看投资时机·····	(288)
二十九、道氏理论的妙用·····	(288)
三十、重视成交量与股价的联系·····	(289)
三十一、逆我操作·····	(291)
三十二、卖涨买跌·····	(291)
三十三、涨时重势与跌时重质·····	(292)
三十四、保本获利投资法·····	(292)
三十五、牢记相对有利·····	(294)

第十二章 专家技巧·····(295)

一、经济形势预测·····	(295)
二、上市公司的财务分析和应用·····	(296)
三、组合资产构思与最优证券组合·····	(298)
四、利用股价偏离度·····	(299)
五、寻找“支撑线”和“抵抗线”·····	(300)
六、股市探底·····	(301)

第六篇 案例分析与投资成果评价

第十三章 案例分析与投资成果评价	(305)
第一节 案例分析.....	(305)
第二节 投资成果评价.....	(309)
附录1 证券市场术语和名词解释	(312)
附录2 上海证券交易所交易市场业务试行规则	(324)
附录3 深圳证券交易所的营业细则	(358)
附录4 股票发行与交易管理暂行条例	(368)
附录5 招股说明书的内容与格式	(393)
附录6 证券交易所管理暂行办法	(414)
附录7 禁止证券欺诈行为暂行办法	(427)

第一篇

未卜先知之一——

证券与证券投资

第一章 证券与证券市场

第一节 债 券

一、债券的含义

债券是表明债权、债务关系的一种凭证。证明持券者有按约定取得固定利息和到期收回本金的权利。发行者则承诺：在未来的特定日期，向债券持有者偿付规定金额的本金，同时在债券的有效期内，定期向持有者支付一定的利息。在这里，债券的持有者就是债权人，发行者（如国家、地方政府、金融机构或公司）是债务人。

发行债券的目的主要是发行者为筹措资金，即为了借钱。而债券，就是发行者向购买者借了钱的借款证书。

购买证券有两条途径：一条是直接向发行债券的人购买，如金融债券可以从发行者即金融机构直接购买，也可向承销该证券的证券公司购买；第二条途径，是向目前持有债券的人购买。也就是说，债券持有者如果需要出售债券，他随时都可以卖掉，这种买卖也可以委托证券公司来进行。

二、债券的特点

(1) 债券上都标明票面值并代表一定数量的财产价值。

债券的面值包括面值币种和面值大小两个基本内容，面值币种取决于发行者的需要和债券的种类，国内债券的面值币种为国内货币。外国债券的面值币种为债券发行地国家的货币，欧洲债券的面值币种为债券发行地国家以外的货币，主要有欧洲美元、欧洲马克等。债券的面值大小从1个货币单位到上千万货币单位不等。

(2) 债券是经政府和金融主管机关审批后，由具备法人资格的单位按法定程序向社会公开发行的。

(3) 债券是代表债权、债务关系的凭证，它表示一定的财产所有权、债权、债务关系，按规定享有相应的权利和承担应尽的义务。

(4) 债券可以在证券交易市场随时自主地出售转让，接受转让的人就成为新的债权人。

债券，作为资金运用的对象，与选择其他金融工具相比，在收益性、流动性、安全性方面又具有以下几个特征：

①收益性。债券的利率高于储蓄存款利率，而低于贷款利率。这一点对投资者和筹资者均有利；债券可通过证券市场进行买卖，获得比一直持有到期满偿还更高的收益。这是因为，债券的交易价格是随着市场利率的升降而变化的，当市场利率下降时，债券价格就会上涨；当市场利率上升时，债券价格就会下降。投资者只要根据市场行情，在价格较高时卖出，在价格较低时买进，便可得到比持有到期更高的收益。

②流动性。债券具有较强的变现能力。这是由于：a. 债券是一种有价证券，期满后即可得到本金和利息；b. 债券利

率相对稳定，便于计算投资收益率，因此，投资人购买债券后，并不一定持有到期满，当需要现金时，随时可到证券交易市场上卖出债券，也可以到银行等金融机构将债券作为抵押品而获得抵押贷款。所以债券的流动性大大高于存款。在我国，银行存款只能提前支取一次。

③安全性。债券与其他有价证券相比，投资风险较小，这是因为：

a. 债券利息一般事先确定，在约定的日期里支付发行时便确定了一定数额的本金和利息，不会中途变更。对于投资于债券的投资者来说，如果一直持有债券至期满，不会因发行者的收益状况或中间机构的营运情况或银行利率的变动而导致收益变动。当然也有一些债券的利率是可变动的，即在偿还前，支付的利息会在某种基准上进行变动的债券，但这种债券的利息也是在利息开始计算之前确定的。

b. 在发行者亏损破产时，债券持有者作为债权人，有优先受偿的权利。

c. 各国对债券的发行数量都有一定的限制，以防止滥发。为保护投资者的利益，债券的发行者要经过有关部门的严格审查，一般只有信誉较高的筹资人才能获准发行债券，如政府、银行、大企业等。民间企业发行债券大都有担保，因此，还本付息才有保障。

三、债券的种类

债券种类繁多，不同的标准可以分为不同类型的债券。

（一）按发行主体不同，主要有五种类型

（1）由国家财政部门发行的国家债券，如国库券、国家建设债券、重点建设债券、特种公债和保值公债等。公债由企业事