

证券投资

方法与技巧

■ 庞 践

吉林教育出版社

证券投资

方法与技巧

■ 庞 践

吉林教育出版社

证券投资方法与技巧

庞 践

责任编辑：阙家栋

封面设计：曲 刚

出版：吉林教育出版社 787×1092 毫米 32 开本 7.125 印张 2 插页 158 000 字

发行：吉林省新华书店 1992 年 9 月第 1 版 1992 年 9 月第 1 次印刷

印数：1—6 279 册 定价：3.70 元

印刷：长春市第五印刷厂 ISBN 7-5383-1741-4/F·5

目 录

一 证券.....	1
(一) 证券的种类	1
1. 股票的种类	2
2. 债券的种类	6
(二) 证券的基本特征.....	10
(三) 股票与债券的区别.....	14
(四) 股票买卖价格.....	16
(五) 债券的价格.....	18
二 证券发行与交易	20
(一) 证券市场.....	20
1. 证券发行市场.....	20
2. 证券交易市场.....	21
3. 证券市场的交易程序.....	23
(二) 股票的发行市场和交易市场.....	23
1. 股票的发行市场.....	23
2. 股票的交易市场.....	26
(三) 债券的发行市场与交易市场.....	28
1. 债券的发行市场.....	29
2. 债券的交易市场.....	30
三 证券交易所	32
(一) 证券交易所的组织.....	32
1. 证券交易所的机能.....	33

2. 证券交易所的组织形式	33
3. 证券交易所的组织成员	35
4. 证券交易所的组织管理	37
(二) 证券交易所的职权、交易程序及方式	38
1. 证券交易所的职权	38
2. 证券交易所的交易程序	39
3. 证券交易所的交易方式	40
(三) 证券交易所的政府管理	43
1. 对证券市场和交易所的管理	43
2. 对证券经纪商的管理	44
(四) 世界证券交易所	45
1. 纽约证券交易所	45
2. 美国证券交易所	46
3. 伦敦证券交易所	47
4. 东京证券交易所	49
5. 香港联合证券交易所	50
四 证券的资信评估	52
(一) 证券资信评估的目的	52
(二) 证券资信评估的主要内容	54
(三) 证券资信评估的特点	56
(四) 证券资信评估的基本评估程序和等级标准	58
(五) 我国证券资信评估业的前景	60
五 股票投资分析与指导	62
(一) 投资心理分析	62
1. 投资者的类型	63
2. 股票投资心理分析	64
(二) 股票市场行情分析	65

1. 股票发行企业的财务状况和营运成绩对股票市场行情影响·····	66
2. 股票投资者的态度和股票需求关系对股票市场行情影响·····	67
3. 环境因素的变化对股票市场行情的影响·····	67
4. 金融因素对股票市场行情的影响·····	69
(三) 股票投资方法指导·····	70
1. 股票投资的目标与策略·····	70
2. 股票投资者的视野·····	72
3. 初次参与股票投资的基本原则·····	74
4. 投资方法的选择·····	75
(四) 股票投资技术指导·····	80
1. 传统的股票价格分析模式·····	83
2. 技术分析派对股票交易技术的操作·····	97
(五) 股票投资风险分析·····	115
1. 风险的含义·····	116
2. 风险的分类·····	116
3. 风险的计算·····	117
4. 如何分散风险·····	120
六 债券投资分析与指导·····	122
(一) 债券投资的原则·····	122
(二) 债券收益率的计算·····	124
附录:	
1. 上海市证券交易管理办法·····	126
2. 上海证券交易所《交易市场业务试行规则》·····	145
3. 解放前《上海证券交易所股份有限公司章程》·····	181
4. 中国《台湾证券交易法》·····	186

一 证 券

企业是从事商品生产并参与流通或服务性活动的基本社会经济单位。从企业的资本来源来看，企业主要有三种组织形式：一是由自然人或法人单独出资经营的独资企业；二是由两人或两人以上共同出资并订立契约合伙经营的合资企业；三是通过发行股票、债券等证券筹集资本而建立的股份公司。股份公司是股份经济的典型代表形式，理论和实践证明股份经济是社会经济发展到一定历史阶段的产物，是一种可以在多种社会制度下运行的经济制度。在社会主义制度下，股份经济也可以起到优化组合社会资金、协调各方利益关系的积极作用。实践证明，股份经济与证券市场对我国的经济体制改革、对外开放和经济发展起着重要作用。我国股份经济要顺利地成长，必须尽量早日与国际惯例衔接，必须对股票、债券等证券的发行与交易给予充分的重视。

随着改革开放的进一步深入，证券已成为大众投资的一个“热点”，人们越来越认识到证券既是商品经济的必然产物，也是完善市场机制的一个重要内容。证券投资已成为大众经济行为选择的目标。为有效地进行证券投资，有必要先了解一下证券的基本知识。

（一）证券的种类

证券，从字面上看就是可以证明持有人拥有物资、资金

等资本的票据，因此它是一种资产权益的证书。

证券分为有价证券和证据证券两种。有价证券又分为货币证券（期票、汇票、支票等）、财物证券（运货证书、栈票、提货单等）和资本证券（股票、债券等）；证据证券分为计费证券（借据、收据、保险单等）和免费证券（铁路提货单、携带物品存据等）两种。我们通常所说的证券是指资本证券，即股票与债券。

1. 股票的种类

股票是证券的一种，它是股份公司给股东作为已投资入股的证书和索取股息的凭证。股票本身并无价值，它仅是一种权利的证明，是一种虚拟的资本。股东权利的大小以其持有的股票数额来显示，因此股票是股份的一种表现形式，无论任何人一旦投资于股票，他就取得了股份公司的股份，也就拥有了与投资额相等价的股份公司所有权。

股票的形态一般是将股份分为很小的金额，用一定的货币单位来表示。股票投资者除了享有股东的权力外，其主要的好处是可以获得收益。股东的收益分为收入利益和资本增值利益两种，收入利益是指股票投资者以股东的身分，按所持有的股数定期从企业分配红利的利益；资本增值利益是指股票持有者因买卖股票所得的差价利益。

股票的种类很多。股票按其票面是否定值、是否记名、股东权益等不同指标可以分为4种：

（1）股票按其票面是否计值可以分为面值股票和无面值股票。

面值股票。面值股票是指根据公司章程，规定出每一股票面的金额并在票面上明码标明金额数目如50元、100元等

字样的股票。票面价码表明了不同出资者占有企业股份的比例，如某股份制企业发行 100 万股票面价值为 100 元的面值股票，则每一股对企业财产拥有 100 万分之一的所有权；某投资者拥有 1 万股该企业股票，则此投资者拥有企业百分之一的股份。此外，股票确定并明确标明面值使股票交易中有了一个可供参考的价格。

无面值股票。无面值股票是票面上无金额标注的股票。无面值股票以企业的财产价值的一定比例为分股价值，其价格受企业财产变动影响，并随行就市。

(2) 股票按其票面是否记名可以分为记名股票和无记名股票。

记名股票。记名股票是股票持有者必须在股票票面上注明姓名并同时在股东名册上登录相同姓名和住址的股票。这种股票一般限制转让、过户，如必须过户需按有关章程办理，同时在股票票面上和股东名册上更改姓名、住址。

无记名股票。无记名股票是股票票面上不注明持有人姓名，持有股票者为自然股东的股票。这种股票可自由买卖，持有人可按章程领取股息。持有无记名股票的股东需注意经常向企业提示投票，留心股东活动，以免影响投资者行使权利。

(3) 股票按股东权利的不同可分为普通股、优先股和后配股等。

普通股。普通股股票是持有者享有股份企业经营参与权、利润分红权、剩余财产分配权和新股认购权等股东权益的股票。普通股是最常见的一种股票形式，普通股股票报酬最高、风险也最大。普通股是股份制企业资金构成的基础部分，它根据发行人、法律地位、投资功能以及风险程度等不同又可分为许多种类，有蓝筹股、成长股、收入股、周期性股、机

遇股和防守性股几种形式。

①**蓝筹股**。蓝筹股是指经营状况良好、业绩优秀、股利稳定而优厚、较有经济实力、在同行业中占支配地位的大企业所发行的普通股股票。

②**成长股**。成长股是经济的增长速度快于同行业中其它企业的速度、收益额上升速度较快的企业所发行的普通股股票。成长股股票虽然发行伊始由于企业提留的资金多用于扩大生产因而支付的股利相对较少,但是由于企业的迅速成长,股票价格上升的潜力将很大,投资者获利的潜力也很大。

③**收入股**。收入股是指能支付较高的平均当期收益的股票。所谓平均当期收益是指每期股息收入、利润分红收入等收益的平均值。在众多股票中选择收入股普通股股票是十分困难的,因而收入股股票购买者多为一些法人团体和有研究的证券行家。

④**周期性股**。周期性股是指那些股票收益具有周期性变化特点的普通股股票。周期性股当企业的经营条件改善时其价格就上升,反之则下跌,具有周期性变化的特点。

⑤**机遇股**。机遇股主要是指从事开发性和冒险性事业的企业所发行的普通股股票,热门的新发行的普通股股票和一些石油、矿产企业所发行的低面值普通股股票也属于机遇股。这种股票的风险性较大,但一旦判断准确获利将很大,其价格会在几周甚至几天内成数倍上涨。

⑥**防守性股**。防守性股是指那些即使在经济条件普遍恶化的条件下,其收益仍比一般股票高的普通股股票。这种股票对亏损具有较强的防守能力,在一般情况下不会有亏损风险。公用事业的股票为典型的防守性股。此外,水、电、煤气、药品等企业的普通股股票亦属这一类型。

优先股。优先股的“优先”是相对于普通股而言的，优先股与普通股相比，在利润分红和剩余财产分配上拥有一定的优先权。优先股的股息一般发行时就规定好了，按股票现值的一定比例折算固定股利，股息不随企业经营情况而升贬，即使企业业绩优秀，利润激增，优先股的股东也不能追加盈利。优先股的股东一般不参与企业经营管理，但逢企业破产，可先于普通股股东取得企业剩余财产分配权。此外，优先股还具有一个特点——可赎回性，即发行一定时间后，企业可以高于市价的价格赎回股权。优先股可细分为累积优先股和非累积优先股、参与优先股和非参与优先股等几种。

①**累积优先股。**持有累积优先股的股东的红利可以累积发放，即如果企业当年利润减少，应发红利未能配足，股利可累积至下一年同时发放。但企业只有将所有优先股股息配足之后才可以发放普通股股利。

②**非累积优先股。**非累积优先股是累积优先股的对称。持有非累积优先股股东应得而未付清的股利不能累积至下一年一同发放；企业不论是否已付清往年积欠的非累积优先股股利，均可发放普通股的股利。

③**参与优先股。**参与优先股的股东除享有固定比例的优先股股利外，亦可与持有普通股的股东共同参加企业超利润的分配。参与优先股既有优先股股票的优点，也具有普通股股票的优点。

④**非参与优先股。**非参与优先股的股东不能参加企业超利润的分配。非参与优先股即是一般意义上的优先股。

后配股。后配股的“后配”也是相对于普通股而言的。后配股与优先股相反，其利润分配、剩余财产分配后于普通股。后配股股东权利与普通股股东相同，也可以参加企业经营管

理。如果企业收益很好，后配股的股东有获得全部剩余资产的权利；如果企业收益不好，企业可以免付后配股股东的股利。

(4) 股票按同一企业发行的时间顺序不同可分为新股和旧股两种。

新股。新股又称子股，是已发行股票的企业为追加资本而新增发的股票。新股的股利一般从发行日开始计算，不追溯。

旧股。旧股又称母股，是指已发行的股票。旧股可以获得企业结算全期的股利。

除以上诸种股票外，还有两种特殊的股票：偿还股和转换股。

①**偿还股。**偿还股是在发行时就规定用利益还本的股票。偿还股是一种类似债券性质的股票，一般发行时都明确规定偿还日期、偿还价格、偿还方法以及发行数量等。这种股票对投资者来说同公司债券一样，风险较小，能满足一定时期内资金增殖的需要，但由于同公司债券性质类同，因而一般很少发行。

②**转换股。**股份制企业在同时发行多种股票时，有时规定其中一种为转换股，即企业需要时可将这种转换股股票权利转换成另一种股票权利。发行转换股股票时一般都明确规定其转换条件、转换日期以及其它相关事宜，转换股转换成其它股票时一般都采取无偿支付形式。

2. 债券的种类

债券是国家、地方政府或企事业单位为筹集资本，按法定手续发行的一种有价资本证券。债券由发行的国家、地方

政府或企事业单位承担在指定时间内付给一定利息和到期还本的义务。因此，债券的本质是一种负债凭证，但债券在借筹关系证券化、中途可转让等方面又不同于借据。

债券是筹集资金和扩充资本的手段，这是债券的主要特征。发行债券可以吸收社会上的富余资金，可以刺激生产性投资，推动经济的发展；但是如果债券发行得太多，则可能刺激不必要的经济行为，引发通货膨胀。

债券可以自由买卖，持有者如需现金，可以将债券向第三者出渡转让，其流动性仅次于银行存款。债券的发行一般都有较严格的审查制度，同时发行单位的收益状况、中介机构的资金使用状况都不影响债券的收益，因此其安全性较好。

目前，世界上种类繁多的债券根据其发行主体、发行形态、担保情况、所有权转让等指标不同可分为以下5类：

(1) 债券按发行的主体不同可分为政府债券和公司债券。

政府债券。政府债券的发行主体是国家或地方政府。国家发行的政府债券从性质上又可分为国库券和公债，地方政府发行的债券又称为市政债券。

① 国库券。国库券是指为解决国家财政资金季节性短缺或短期财政资金不足，以财政部名义发行的政府债券。

② 公债。公债是国家向国内企业、居民或其它国家的借债，主要用于弥补财政赤字或解决国内开发资源、进行建设或避险等的资金不足。

③ 市政债券。发行市政债券是地方政府的一种筹集资金方式。由于市政债券的信用高、本金安全、收益稳定，所以对投资者有较大的吸引力。

公司债券。公司债券是一种法律票式债券，它是企业或特殊的金融机构为筹集资金而公开发行的一种债务契约证

书。公司债券与企业股票一样也是从社会上集资，但对利息、本金偿还的期限和方式有一定的契约要求，企业发行公司债券的数量一般不得超过企业实有的全部资产减去企业全部负债后的净额。

公司债券虽然与企业股票一样都是企业从社会上筹集富余、闲散资金的方式，但公司债券与企业股票又有本质的区别。公司债券一经发行，企业必须依法承担到期偿还本金并支付利息的责任，而企业股票则是投资者拥有企业资本的凭证。公司债券是企业对外举债并承诺在一定期限还本付息的有价证券，公司债券的持有者与发行债券企业之间只存在普通的债权债务关系，公司债券持有者无权参与企业事务。

公司债券主要有不动产抵押债券、抵押信托债券、设备信托债券和无抵押债券 4 种。

①不动产抵押债券。不动产抵押债券是发行企业以本企业实际拥有的不动产留置权作担保所发行的公司债券。当发行不动产抵押债券的企业破产时，债券持有人可依据法定程序，行使其拥有的不动产留置权，通过拍卖企业所抵押的不动产来获得补偿。

②抵押信托债券。抵押信托债券是发行企业以其持有的其它证券作为担保物而发行的公司债券。作为担保物的证券通常寄存于银行、信托公司等信托人机构处，以确保投资者的利益。

③设备信托债券。设备信托债券是发行企业以自己购入或租用的财产设备作担保而发行的公司债券。

④无抵押债券。无抵押债券是发行企业以信誉作担保而发行的公司债券。这种公司债券一般仅为信用较高的企业所采用，债券投资者的权益安全由债券契约规定、保障。

(2) 债券按发行的对象不同可分为公募债券和私募债券。

公募债券。公募债券原则上不对发行对象划分特定范围。这种债券发行时首先公布发行办法，公开进入市场，任何人都可按规定办理申请认购和交割现金手续。

私募债券。私募债券具有特定的发行对象，发行范围较小。私募债券的发行对象一般都是与发行企业有密切企业往来的企业和金融机构。

(3) 债券按本金的偿付条件不同可分为普通债券、通知债券、系列债券和保证债券。

普通债券。普通债券是指在一定期限后偿还本金，并在本金偿还前支付应得利息，不存在任何附加的条件的债券。

通知债券。通知债券是一种比较特殊的债券。通知债券的发行人有权在债券到期前通过事先通知，用高于债券面值的价格赎回所发行债券。

系列债券。系列债券是同一发行人发行的一组债券。这组债券中的各债券到期日可以各不相同，常用抽签的方式决定每一债券的到期日期。在系列债券中，如果有一种债券不能按期还本付息，则整个系列债券均属违约。

保证债券。保证债券是指债券的本息偿付由发行公司的母公司或银行、政府等第三者出面担保的一种债券。

(4) 债券按其所有权的转移方式不同可分为记名债券和不记名债券。

记名债券。记名债券是指在债券票面上和发行公司的帐册上均记录债券持有人姓名和住址的债券。这种债券还本付息时本金和利息只付给票面和帐册上的登录者。记名债券的转让必须按有关契约规定进行，不能自由买卖，因此其市场性较差，但比较安全。

不记名债券。不记名债券即不登录债券持有人姓名，可以自由转让的债券。不记名债券的市场性较强，市场价格一般高于记名债券。

(5) 债券按其利息的支付方式不同，可分为附息债券、贴现债券、零息债券和转股债券。

附息债券。附息债券是指债券本票上附有领取利息的息票的一种债券。附息债券的息票到期后，债券持有人可凭息票到指定的机构领取利息。附息债券一般多为不记名债券。

贴现债券。贴现债券是发行时就预先在发行价格中扣除与债券利息相当价值的一种债券。贴现债券是一种先付息的债券，其未来偿还价格与发行价格之差即为支付的利息额。

零息债券。零息债券是发行时以复利计算的贴现值发行的一种长期贴现债券，债券到期后按票面价格偿还。这种债券由于利率较高并预付利息，因此深受投资者欢迎。

转股债券。转股债券是一种在一定条件下可以转换成发行公司股票的一种债券。持有转股债券的投资者也可以保留其转股权利而一直享有债券的权利。转股债券转成股票后，就不再享有债券权利，即不再还本付息，但可依靠股票的增资、升值、分配等获得收益。

(二) 证券的基本特征

证券(资本证券)可分为有确定收益权证券和不确定收益权证券两种。有确定收益权证券即指债券，无论是政府债券还是公司债券，都必须按期支付利息和偿还本金，其还本付息的时间和方法在发行债券时必须明确规定。股票则属于不确定收益权证券，其收益是根据发行企业实际经营业绩

而变动的。从根本上讲，证券的受益不是债权投资者权利的表现，而只是体现投资者享受自由或他人法律行为的结果所产生的利益。

所谓证券——有确定收益权证券和不确定收益权证券——的特征，即有确定收益权证券其将来的收益支付额大体上是确定的，其索取权评价额（即证券价格）与其它类型证券相比是较稳定的；不确定收益权证券的利润分配（即分红额）是不确定的，其本金偿还也无约定，投资者期望的将来提现支付数目将随着经济环境的变化及发行企业经营情况变动而变动，因此其市场价格一般变动相当频繁，变动幅度也较大。

总之，证券是一种代表财产权益的证书。从市场交易的角度看，其具有4个方面的内容：偿还期、本金额、收益率和流动性。

（1）偿还期。证券的偿还期是指投资于证券的资金所产生的净现金收入补偿原投资金额所需要的时间长度。对于股票来说，所谓净现金收入是指股息和红利；对于债券来说，净现金收入则是利息。股票虽然是不还本的，但随着股息和红利的逐年增加，其净现金收入累加值总有一天会超过本金。

（2）本金额。证券的本金额就是指投资者用于购买证券所付出的投资额。证券的本金额对于同期同一种证券是相同的，但对于不同的投资者和不同期购买的同种证券是不相同的。同一种证券的本金额因时间变化而变动。

（3）收益率。证券的收益率是指证券给投资者每年带来的所得收入占平均投资的百分比。证券的收益率是衡量证券优劣的最普通的尺度。由于证券的收益率是在证券购买价格和收益有差异时使用，因此计算收益率时必须考虑到证券本