

纸上谈兵

——看股价图知股票买卖时机

陈 鸥编

中国物资出版社



2 018 7513 1

纸上谈兵

——看股价图知股票买卖时机

陈 鸥等 编



中国物资出版社

(京)新登字 090 号

纸上谈兵

——看股价图知股票买卖时机

陈 鸥等 编

中国物资出版社出版

各地新华书店经销

北京通县达明印刷厂印刷

开本:787×1092mm 1/32 印张:6.125 字数:132千字

1993年6月第1版 1993年6月第1次印刷

印数:0001—7000册

书号:ISBN7-5047-0402-4/F·0173

定价:5.00元

前 言

如果夸张地说,股票可以使人一夜之间暴富起来,也可以使人一夜之间一贫如洗。的确,股票就是这样一个“怪物”,时而令人振奋不已,时而令人颓丧失望。

长期以来,人们为求在捉摸不定的股价中寻找至胜的机遇,避开倾覆的厄运。那么,能否使此成为现实,或者基本上胜券在握呢?回答是肯定的。股价图的分析就是其中最好的方法之一。

股价永远是波动的,而该波动又有一定的周期性,这就为将其落实于图表上提供了坚实的基础,便于人们更为直观地看到股价的变化,从而对股标的买卖时机更容易做出准确的判断。当一翻开此书时,你可能对其中的各张图表茫然不知所措。但是,它们其实并不复杂,只要能循序渐进,具有一般文化水平的人完全可以很轻松地掌握。

本书不求理论上过多地讲述,只求实际运用能力,实际技巧的掌握。因此,只要耐心阅读,就会感到此书通俗易懂,实用性强,操作性强。

最后想说明的是,任何股票买卖的技巧都没有绝胜的把握。因此,本书也不想哗众取宠,把自己打扮成“救世主”,但有一点是肯定的,那就是可以大大地提高获胜、盈利的概率。

目 录

第一章 看股价图之前应有的基本分析	(1)
一、股票的种类	(1)
二、个股选择的参考比率	(4)
三、股票价格中的主要数据	(9)
四、行情分析.....	(16)
第二章 看股价图的基本知识	(23)
一、股价图上的主要线路.....	(25)
二、股价图上的基本资料.....	(49)
第三章 股票买卖时机的单项信号	(63)
一、买卖信号第一组.....	(63)
二、买卖信号第二组.....	(67)
三、买卖信号第三组.....	(71)
四、买卖信号第四组.....	(75)
五、买卖信号第五组.....	(81)
六、买卖信号第六组.....	(85)
七、买卖信号第七组.....	(90)
八、买卖信号第八组.....	(95)
九、买卖信号第九组.....	(99)
十、买卖信号第十组	(103)
十一、买卖信号第十一组	(107)
十二、买卖信号第十二组	(111)
十三、买卖信号第十三组	(116)
第四章 股票买卖时机的复合信号	(121)

一、买卖信号第一组	(121)
二、买卖信号第二组	(125)
三、买卖信号第三组	(129)
四、买卖信号第四组	(134)
五、买卖信号第五组	(139)
六、买卖信号第六组	(143)
七、买卖信号第七组	(148)
第五章 思考与练习	(154)
一、综合练习题	(155)
二、参考答案	(178)

第一章 看股价图之前应有的基本分析

股市，永远是波动的市场。也就是说，股票的价格经过一段时间后，或高于原价，或低于原价，总会有上扬和下跌的过程，这是股票的特点之一，即股票价格和票面价值的差异性。

尽管股价在不断地变动着，但其中总有一定的规律可循。分析这些规律，一是要对影响股价的各种基本因素进行分析，从而预测股市的未来趋势；二是在此基础上，进一步分析股价图上显示的信号，确定股票的买卖时机。因此，首先把握住基本分析的内容是完全必要的。下面，我们择其要者简介如下：

一、股票的种类

认清股票的种类是很重要的，因为不同的股票，尽管面值有时会相同，但所承担的义务和所享受的权利却是大不一样。

根据不同的标准，股票有多种的分类法。但是，不论是什么样的股票，我们首先要认清其中的两种基本形式，即普通股票和优先股票，它们是按股东享有权利和承担风险的大小不同而划分的。

1. 普通股票

普通股票，是股票中最普遍的形式，不仅发行量大，占据着股市交易的大部分，而且也是一家股份公司最先发行的种类。这种股票的最大特点是：报酬最高，风险也最大。当某公司获利巨大时，该公司的普通股票持有者是主要受益者；反之，他们又是主要受害者；若公司破产时，他们甚至一无所获。

依据一般的情况，普通股票持有者有如下的权益：

(1)经营管理权。凡购买普通股票的股东，都有参与公司管理的权力，这些权力表现在可以选举董事会、在股东大会上有表决权、要求查阅有关帐目、为公司发展提建议等。

(2)认股优先权。普通股股东为保持对本公司所有权的一定比例，有权优先承购公司增发的新股票。例如，一家股份公司原发行股票 10 万股，某人购买了 10 股，表明他拥有该公司所有权的万分之一。当这个公司有所发展，准备进一步扩充资金实力，又增发 10 万新股时，那个人为了继续保有万分之一的所有权，就可以优先承购新股票中的 10 股。这种权力的行使是根据自己的情况而定的，若不想认购新股，售出认股优先权也是可以的。

(3)盈利分配权。当公司盈利时，普通股股东有权获取其应得的数额。但是，公司所获利润并不是全部分发给普通股股东。一般说来，公司先要归还银行借贷、上缴税金、支付债息及发放优先股股息，剩余的还须留一部分公积金，以增强发展后劲，最后才轮到普通股股东。这看似“僧多粥少”，但只要公司发展强劲，普通股股东还是有利可图的。

(4)财产分配权。当公司破产清算时，公司财产的分配首先是满足债权人和优先股股东的要求，然后再将剩余财产按股份数额的比例分给普通股股东。尽管享有这一权力，但经过多次分配后，公司财产已所剩无几，此时，普通股股东很可能什么也捞不到了。

从普通股持有者的权利可以看出，他们的报酬与公司的业绩息息相关，而且购买普通股越多，占有公司的份额就越大，对公司的控制程度也越大。

2. 优先股票

优先股票,是股份公司发行的比普通股票拥有某些特定优先权的股票。它较之普通股票主要有四点不同:

(1)领取股息优先。股份公司在支付股息时,先按事前约定好的股息率支付优先股股息,然后才能进行普通股股息的分配。

(2)债权清算优先。若公司破产倒闭,在清理剩余财产及债权债务时,优先股享有在普通股之先的财产分配权。

以上两点,是优先股票优先权的主要表现。

(3)没有经营管理权。优先股股东不能参与公司的经营管理,没有投票选举权。

(4)股息固定。优先股的股息率是原先约定好的,不能因公司经营好坏而有所改变。因此,当公司利润大幅度上升时,它原定的股息不会因此而“水涨船高”;当公司盈利较少时,它也能分得原定的股息。

从总体上看,优先股主要是在平稳中求取固定的股息,具有风险小、“旱涝保收”的特点。

无论是普通股票,还是优先股票,都有记名和不记名之分,因而股票又有记名股票和不记名股票的称谓。严格地说,记名股与不记名股不是另一类别的股票,它们只能依附于普通股和优先股而存在,即:一种普通股股票,可以是记名的,也可以是不记名的;同样,一种优先股股票,也可以是记名的或不记名的。

所谓记名股票,是指股票发行时,票面上要记载着股东的姓名,同时还要在股份公司的股东名册上注册。

记名股票的特点是:除原持有者或其正式委托的代理人及合法继承人、受赠人外,其他任何人都不能行使股东权。因此,这种股票不能随意转让出售。如果非要转让出售,就需要

办理繁琐的手续,不仅要將股票票面上原股东的姓名更換为受让者(即买者)的姓名,而且还要在股份公司的股东名册上办理过户手续;否则,转让是不能生效的。

所谓不记名股票,是指股票发行时,票面上不记载股东的姓名,股东也不必到股份公司去注册。

不记名股票的特点是:可以自由买卖,转让出售时无须过户。因此,谁是这种股票的持有者,谁就是股东,而且享有股东的权利。

记名股票与不记名股票各有利弊。记名股票的好处是保险、安全,丢失后可以挂失;不记名股票的好处是买卖灵活,便于在股价的差价中出现合适时机时,获取利益。至于到底是买记名股票好,还是买不记名股票好,全由购买者根据自己的实际情况而定,这就犹如银行存款一样,在存单上盖不盖印鉴,全由储户自己决定。但是,在股市交易中,还要提醒一句,就是一定要注意到它们的不同,特别是记名股票,私自转让时,尤其要看清其手续是否齐备,还要查清是否已经挂失作废,只有全面地掌握了这些情况,才能决定买卖,以免受骗上当。

股票的种类还有许多,诸如累积优先股、非累积优先股、参与优先股、非参与优先股、回收股、票面金额股、无票面金额股等,但它们都不属于股票种类的基本内容,在此就不一一赘述了。

二、个股选择的参考比率

股票发行并非为一家公司所独有,而是若干家公司的股票涌上市场。面对如此多的股票,股票投资者购买哪一家的股票呢?对于即将成为股东的人们来说,最关心的是公司的状况,以便与公司共享成果,这就需要认真地考察、评估公司的基本情况和经营业绩。

目前,各股份公司都要按规定定期地向有利害关系的人和证券管理机构提供齐备而又真实可信的资料与信息,这就大大地方便了股票购买者。尽管有这样的便利条件,大多数人也可能在密密麻麻的各种资料报表面前束手无策。那么,怎样掌握这些资料报表呢?比率分析法是一种极有参考价值的方法。

比率分析法,就是把帐表中有关的数据加以组合,形成一些特定的比率,通过这些比率的具体情况来衡量股份公司的财务状况和经营业绩。

分析比率的方法,通常有流动性比率、权益性比率、获利性比率、股本性比率四种。

1. 流动性比率

流动性比率,是用来评估公司偿还债务能力的主要指标,通过这个比率可以获知公司现金偿还能力及发生意外时的偿债能力。

流动性比率又可具体分为流动比率、速动比率、现金比率。

(1)流动比率。流动比率,是以流动资产总额与流动负债总额的比率来反映公司的支付能力。流动资产,是指公司生产经营过程中常改变状态的那些资金运用项目,如存货、货币资金、银行存款等。流动负债,是指公司一年内必须还清的债务,如应付帐款、预收帐款、短期借款、贴现票据等。

流动比率的计算公式为:

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产总额}}{\text{流动负债总额}} \times 100\%$$

一般认为,流动资产额应为流动负债额的2倍,即流动比率为200%是比较令人满意的。

这个比率如果比较低,表明公司资金周转短缺,偿还能力较差;如果比较高,说明公司尚有一部分闲置的资金,有较强的偿还能力。

(2)速动比率。速动比率,是速动资产与流动负债之比,它是作为流动比率的辅助比率。速动资产,是指流动资产总额减去存货额。

速动比率的计算公式为:

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产总额}}{\text{流动负债总额}} \times 100\%$$

较为理想的速动比率为100%,因为速动资产表现为现金或即将现金化的资产,偿还时更直接、更快捷,而存货不能马上转换成现金,偿还债务时也就不能立即兑现,所以与流动负债同额是理想的。

速动比率的高与低及其所产生的后果,从原理上说是与流动比率一样的。但是,我们还要注意到流动比率和速动比率之间的变化情况。如果流动比率较高而速动比率却偏低,就意味着速动资产不足,公司的偿还能力就要大打折扣。

(3)现金比率。现金比率,是指现金、银行存款与流动负债之比。

现金比率的计算公式为:

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金存款总额}}{\text{流动负债总额}} \times 100\%$$

由这一计算公式可以看出,现金比率是公司用现金直接偿付流动负债能力的反映。一般情况下,这一比率应大于20%。但是,即将成为现金的速动资产部分也是常有变化的,所以不应机械地看待这个百分比。也就是说,当现金比率大于20%时,有时并不一定表明公司有很强的支付能力;而现金比

率低于 20% 时,有时不一定会出现较大的危险。

2. 权益性比率

权益性比率,是分析不同权益项目内在关系的指标,主要用于评价公司长期还债的能力及公司资金结构是否合理,具体又有以下两种:

(1) 股东权益与总资产的比率。这一比率是反映股东投入的资金在公司总资产中的比重。股票购买者可以通过这一比率,来判断各股份公司的安全边际。

股东权益与总资产比率的计算公式为:

$$\text{股东权益与总资产比率} = \frac{\text{股东权益}}{\text{总资产额}} \times 100\%$$

这个比率还可以用于分析负债占总资产的比率,因为资产总额减去股东权益后等于负债总额,所以对评价公司的举债程度也很有帮助。

(2) 长期债务与股东权益的比率。这一比率,是衡量公司偿还长期债务的能力与风险的指标,表明债权人提供给公司的资本与股东提供资金加积累盈余之和的比较。

长期债务与股东权益比率的计算公式为:

$$\text{长期债务与股东权益的比率} = \frac{\text{长期债务}}{\text{股东权益}} \times 100\%$$

这个比率越高,公司承担的风险也越大。但是,比率高对普通股票持有者来说不一定全是坏事,有时可能还会有好处。因为公司投资报酬率若高于利率,借款相应增加,股东投资报酬率也会相应提高。

这一比率,还应置于经济状况中加以评价,当经济衰退时,它一般处于低水平,以降低公司的风险性;当经济繁荣时,它就可以高一些。

3. 获利性比率

获利性比率,是一项反映公司经济效益的重要指标。公司获利,股东受益,这是不言而喻的。因此,股票购买者更应对这类比率多加关心。获利性比率主要通过净利润率、投资报酬率这两种指标来衡量。

(1)净利润率。净利润率,是指税后净收益与销售额的比率,即单位销售额所能获得的利润。

净利润率的计算公式为:

$$\text{净利润率} = \frac{\text{税后净收益}}{\text{销售额}} \times 100\%$$

公司的利润主要是通过产品的销售来实现,若无销售,或销售量远远低于生产量(产品滞销、积压),说明公司的经营很可能处于极度危机之中,这是股票购买者不可不察之处。

一般认为,净利润率能达到4%就属正常,即每销售1元的产品,应保持可赚2.5分钱或以上。

(2)投资报酬率。投资报酬率,是指税后净收益与资产总额的比率,它能反映公司的投资总额到底能赚多少利润。因此,这一比率也与股东的利益息息相关。

投资报酬率的计算公式为:

$$\text{投资报酬率} = \frac{\text{税后净收益}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

这个比率越大,表明公司每百元投资可获得的报酬越多;这个比率越小,报酬越少。

4. 股本性比率

股本性比率,是反映公司股本与收益项目的比率。这一比率包括普通股本每股净收益和价格收益率。

(1)普通股本每股净收益。普通股本每股净收益,是指税

后净收益与普通股本发行在外平均股数相比,它能反映普通股股东每投一股能有多少收益。

普通股本每股净收益的计算公式为:

$$\text{普通股本每股净收益} = \frac{\text{税后净收益}}{\text{普通股本发行在外平均股数}}$$

若是公司只发行普通股票,用上述公式便可直接计算出普通股股东的每一股收益;若是公司发行优先股和普通股两种股票,那么应先将优先股股息从税后净收益中减去,然后再计算普通股每股收益。

(2)价格收益比率。价格收益比率,是指普通股每股净收益与股票市价相比,它能反映公司盈利的稳定性及潜在的增长能力。

价格收益比率的计算公式为:

$$\text{价格收益比率} = \frac{\text{普通股每股净收益}}{\text{普通股每股市价}}$$

这一比率主要用于横向比较。价格收益比率较高,表明公司发展迅速,且有较雄厚的实力;反之,表明公司发展迟缓,实力比较弱小。

三、股票价格中的主要数据

尽管股票的票面上标有固定的价值,但一进入股市交易,实际价值与票面价值往往有很大的差距,这就需要我们更多地了解什么是股票价格、股票价格有哪些形式、用什么样的尺度来衡量股票价格的水平和涨落等一系列问题。

1. 股票价格

股票价格,也称股票行市,是指股票交易中买卖股票的价格。

股票价格,有受政治、经济、社会等诸因素的影响,但通常

情况下,确定股票价格的基本因素有二,即预计股息率和同期银行利息率。

股票价格的计算公式为:

$$\text{股票价格} = \text{票面值} \times \frac{\text{预计股息率}}{\text{银行利息率}}$$

根据这个公式,我们举个例子来看一看。比方说,一张面值为100元的股票,预计股息率为15%,而同期的银行利息率为8.64%,那么该股票价格为:

$$\text{股票价格} = 100 \text{ 元} \times \frac{15\%}{8.64\%} = 173.61 \text{ 元}$$

当然,这只是一种假设,实际上股票价格还要受到多种因素的影响,所以多参考一下其他因素还是很必要的。

上述的例子,只表明预计股息率高于银行利率时,股票价格就上扬。若不是这样的情况呢?那么股票价格还会出现与票面价格持平或低于票面价格的两种情况。

当预计股息率等于银行利率时,股票价格也就等于股票面值。如:

$$\text{股票价格} = 100 \text{ 元} \times \frac{8.64\%}{8.64\%} = 100 \text{ 元}$$

当预计股息率低于银行利率时,股票价格就会跌于股票面值之下。如:

$$\text{股票价格} = 100 \text{ 元} \times \frac{7\%}{8.64\%} = 81.02 \text{ 元}$$

由此可见,股票价格与预计股息率呈正比关系。若是银行利率也有上下浮动,那么股票价格与之呈反比关系。

我们在日常生活中,往往习惯于“等价”交换,即用一定的钱去换回“等价”的物品。但是,股票交易中的交换有时不能机械地以“等价”来衡量。以较高价买回低面值的股票或以较低

价买回高面值的股票,这在股票交易中并不鲜见。那么,利用好股票价格的计算公式就显得极为重要。

如果有人以 1000 元买到一张面值 800 元的股票,表面上看是赔了,但如果预计股息率还为 15%, 银行利息率为 8.64%, 那么一经过计算,情况就不一样了。

$$\text{股票价格} = 800 \text{ 元} \times \frac{15\%}{8.64\%} = 1388.89 \text{ 元}$$

计算的结果还是令人满意的。但是,如果我们不能充分利用股票价格的计算公式,那么用低价购买高面值的股票也不一定就赚了,这道理也是显而易见的。

2. 股票价格形式

我们已经知道,股票价格与股票面值之间通常是不一致的。但是,除此之外,为了能准确衡量一张股票的价值,还应熟悉一些股票价格形式,这样才能做进一步的分析。

(1) 票面价值。票面价值,是指股票上所标明的金额(有的公司所发行的股票不标明金额)。票面价值的作用,是用以确定每一股份对公司所有权的比例。

公司若发行股票时,其价值往往高于或低于票面价值。因此,不必大惊小怪,根据自己的情况拿定主意即可。

(2) 帐面价值。帐面价值,是指证券分析家和其他专业人员所使用的一个会计概念。如果要计算出普通股每股的帐面价值,应分成两步走,一是先算出普通股股数,二是再计算普通股每股的帐面价值。它们各自的计算公式如下:

$$\text{普通股股数} = \frac{\text{普通股流通总面额}}{\text{每股面额}}$$

$$\text{普通股每股帐面价值} = \frac{\text{净值} - \text{优先股总面额}}{\text{普通股股数}}$$

例如,某公司资产负债表的权益部分如下: