

# 股票投资入门 与实战指南

张琳 著



GUPIAO TOUZI R  
YU SHIZHAN ZHINAN

0.56822478521356485

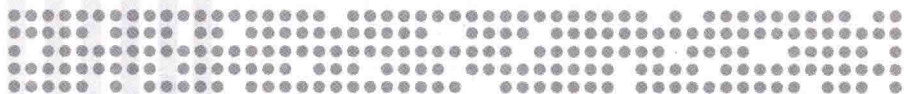


化学工业出版社

# 股票投资入门 与实战指南

张琳 著

GUIPIAO TOUZI RUMEN  
YU SHIZHAN ZHINAN



0.56822478521356485



化学工业出版社

· 北京 ·

本书由浅入深地介绍了股票及与之相关的其他投资工具，包括股票型基金、股票价格指数期货、股票期权等的基本概念、特征、分类及投资策略。作者在编写过程中，将最新的案例充实于本书各章节之中，并附有实训部分，以便让读者能够熟练掌握投资过程中需要分析的各种因素以及所用的分析方法和存在的分析技巧。另外，突出了简明性、实用性和模块性的特点。

本书内容充实、文笔流畅、逻辑性强，可以作为证券公司、基金公司等培训、指导以及和客户沟通时的读本，也适合初涉股市的股民及想要学习炒股的朋友，还可作为高等院校证券投资课程的实训教材，同时，也可供有投资理财需求的社会各界人士阅读参考。

#### 图书在版编目（CIP）数据

股票投资入门与实战指南 / 张琳著. — 北京：化学工业出版社，2018.3

ISBN 978-7-122-31499-4

I. ①股… II. ①张… III. ①股票投资 - 基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2018）第 025827 号

---

责任编辑：蔡洪伟  
责任校对：王素芹

文字编辑：李 曦  
装帧设计：王晓宇

---

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011）  
印 装：中煤（北京）印务有限公司  
787mm×1092mm 1/16 印张 8½ 字数 208 千字 2018 年 6 月北京第 1 版第 1 次印刷

---

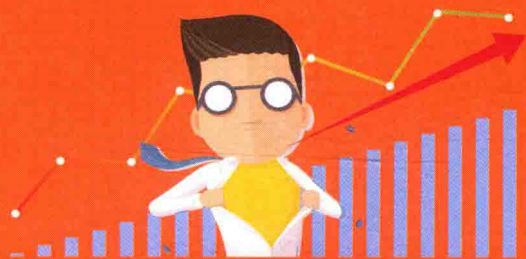
购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686） 售后服务：010-64518899  
网 址：<http://www.cip.com.cn>  
凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

---

定 价：45.00 元

版权所有 违者必究





## 前言 FOREWORD

从2008年至今，中国股市经历过六千多点的高点和一千多点的低点，其间有人一夜暴富，有人倾家荡产。股市让人又爱又恨。那么，对于很多想要炒股或初涉股市的朋友，如何正确面对股市、选择股票，是个很重要的课题。

中国有句古话叫“生意不熟不做”。任何投资成功的人士，都对自己所投资的领域有着深入的了解。股票投资也不例外。在投资前，投资者需要认真学习股票基础知识并进行模拟操作，积累经验。同时，要仔细调研，自己没有了解透、想明白之前不应仓促决策。

事实上，“炒股”并不是一门晦涩难懂的学问。“股神”巴菲特在自己11岁的时候就购买了生平第一只股票，试问一个小孩都能搞明白的股票基本操作，对成年人又有何难。关键是要做到熟练掌握基础知识、积累经验和理清思路。

本书最大的特点就是将以上提到的股票基础知识和股票投资理念贯穿始终，采用生活化的语言让投资者能在较短的时间内掌握基本理论及投资思路。同时，为启发读者的实战灵感，本书还配备了大量的实战案例，包括如何开户和运用炒股软件、股票常用术语、股民必看的技术指标、盯盘必须注意的细节等。本书贯彻理论联系实际思路，让炒股新手获得实实在在的理论支撑，多几分理性思考，少走弯路，规避被套牢和亏损的风险。

著者

2018年4月



- 一、认识股票 / 001
- 二、炒股准备 / 013

Chapter  
**01**  
第一章

股票基  
础知识

001

- 一、股票交易步骤 / 017
- 二、股票投资分析 / 025
  - (一) 基本分析 / 025
  - (二) 技术分析 / 056

Chapter  
**02**  
第二章

股票交易步  
骤及技巧

017

- 一、证券投资基金的概念及特点 / 091
- 二、基金的分类 / 093
- 三、股票型基金的投资策略 / 098
- 四、基金交易规则 / 099

Chapter  
**03**  
第三章

股票型基金

091

- 一、金融衍生工具 / 102
- 二、股指期货合约的交易特点及规则 / 105
- 三、交易程序（入市门槛） / 106
- 四、交易策略 / 107

## 第四章

### 股票价格 指数期货

101

- 一、期权的定义及特征 / 111
- 二、股票期权 / 113
- 三、我国的股票期权 / 114

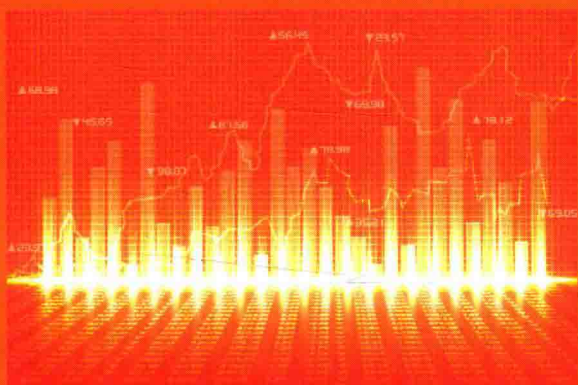
## 第五章

### 股票期权

111

- 附录 上市公司行业分类指引 / 117
- 附件：上市公司行业资料调查表 / 129
- 参考文献 / 130





# 第一章

Chapter

# 股票基础知识

## 一、认识股票

### 1. 证券的概念

在了解股票之前，我们需要先认识证券，因为股票是最主要的一种有价证券。如何简单地理解“证券”这一抽象概念呢？可以把“证”和“券”分开来看。“证”理解为证据、凭证；“券”是一种纸张。把“证”和“券”合起来，“证券”即指一种证明持券人有权按券面记载内容行使某种权利的证据或凭证。比如你有一张火锅店的八折券，那么你就可以到指定的火锅店享受八折的优惠，而不是五折，因为券面记载的内容是八折而不是别的折扣。或者你有一张超市的100元的购物券，你就能到超市购买100元的商品，而不是200元，因为券面印着100元。

以上两个例子说明证券在本质上就是一种凭证，只不过在形式上存在差别，可以是塑料卡片，也可以无纸化，比如股票，现在的股票多是电脑中的一串代码。打折券、购物券这类凭证和股票，显然都是证券（股票可用来证明股东身份），那么它们之间又有哪些根本的区别呢？这需要详细了解证券的分类。

证券可以分为有价证券和无价证券。

在这里，“有价”和“无价”的“价”，可以简单地理解为“交易价格”。有交易价格的证券是有价证券，比如股票；无交易价格的证券是无价证券，比如打折券、购物券。当然这只是最简单的分类，现实中有价证券又分为广义的有价证券和狭义的有价证券，如图1-1所示。

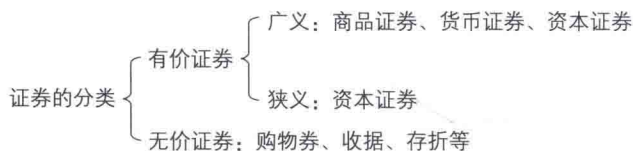


图1-1 证券的分类

广义的有价证券主要包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券指证明持券人有商品所有权或使用权的证券，取得这种证券就等于取得了相关商品的所有权，如提货单、运货单等。货币证券是表明对货币享有请求权的证券，货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要有银行汇票、银行本票和支票；资本证券是表示投资的凭证和享有收益请求权的证券，如股票、债券等。狭义上的有价证券主要指的是资本证券，也就是证券市场中的证券产品，其中包括股票、债券、股票期货、期权、利率期货等（本书中后文讲到的证券指的是狭义的有价证券）。

很显然，最初提到的打折券、购物券属于无价证券，仅仅是一种凭证，并不能用来交易，或者说并不具有投资或投机价值。

了解了证券后，现在学习股票。我国最早出现的股票是外商股票，直到19世纪70年代，清政府洋务派兴办工业，先有了股份制企业才有了中国自己的股票，那么股票到底是什么？简单来讲，股票就是合伙票。比如，一个人开公司可能面临资金不足的问题，或因经营不善破产而需要自己承担全部责任的风险（个人业主制）。可如果两个或两个以上的人一起出资办公司，既能减轻资金压力，破产的话还不需要独自承担责任，只是获利后需要根据出资规模共同分红（合伙制），这种合伙办企业模式明显比个人业主制企业更易存活。股份制企业在法律要求、企业人数、公司章程等方面都比合伙制企业的要求更细致。我国《公司法》规定只有股份制公司才能发行股票，所以股票可以简单理解为股份制公司发行的、用以证明股东身份的一种凭证。股票首先是股东的出资证明；其次，根据股东所持有的股票数量，享受公司的分红派息。

小常识：企业（公司）的三种组织形式的对比（见表1-1）。

表1-1 企业（公司）三种组织形式的对比

企业类型	优点	缺点
单人业主制	无法人资格，属于自然人；容易建立；决策过程简单，决策自由灵活；企业规模小，易于管理；只交个人所得税	决策不受约束、规模小，容易破产；所有者承担无限责任；企业随所有者的死亡而结束
合伙制（两人及以上合资）	无法人资格，属于自然人；容易建立，规模较大，较易于管理；分工与专业化程度强；决策多样化；合伙人退出（离开、死亡等）仍可存在；只交个人所得税	形成统一意见困难；所有者承担无限责任；合伙人之间的契约欠稳定，容易退出而导致资本短缺
公司制（股份制）	具有法人资格；所有者承担有限责任；筹资容易；管理不受所有者能力限制；容易长久存在	管理体系复杂，决策缓慢；要交公司所得税和个人所得税



接下来，我们看一下股票的正式概念并重点分析股票的特征。

## 2. 股票的概念

股票是股份证书的简称，是股份制公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份制公司资本的构成部分，可以转让、买卖和作价抵押，是资本市场主要的长期信用工具。

## 3. 股票的特征

根据股票的概念，股票具有以下特征。

### (1) 收益性

收益性是股票最基本的特点。投资者或公司的发起人之所以愿意出资成为公司的股东，就是因为股票能为其带来收益。如果股票不具有收益性，将不会有人愿意持有股票，那么股份制公司也不可能通过发行股票而筹集到资金了。股票的收益性体现在两个方面。首先，股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益（详见案例）。股息或红利来源于公司的净利润，股息或红利的大小主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。上市公司对利润的分配顺序为：偿还债务、纳税、弥补亏损、提取法定公积金、提取任意盈余公积金、分配优先股股息、向普通股股东分配股利。表 1-2 给出了 2012~2016 年累计分红总额前三十名上市公司的数据。股票的收益性还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。股票的价格是个变量，股价往往受到供求关系、宏观政策、行业消息、公司盈利能力、投资者心理因素等影响而上下波动。如果能够把握机会，低价买入、高价卖出，投资者则可以赚取价差利润。以贵州茅台（600519）为例，见图 1-2，如果在 2014 年 3 月底

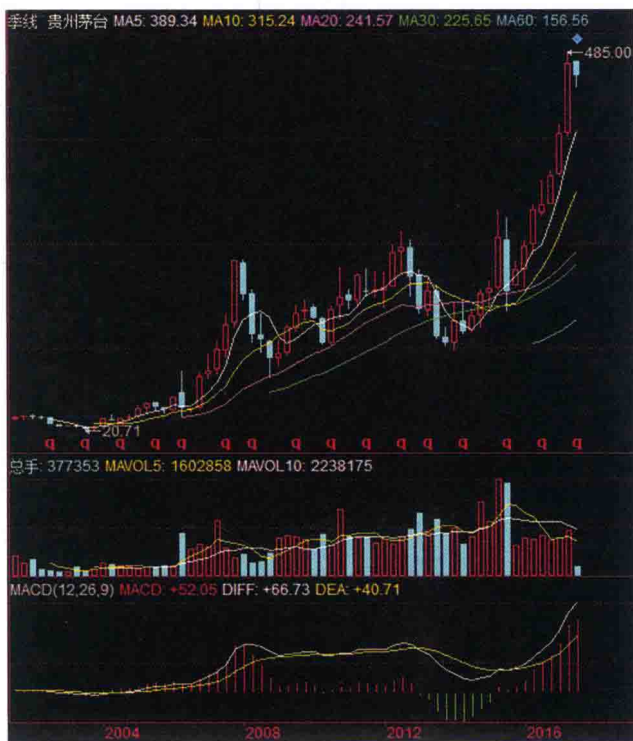


图 1-2 贵州茅台股价走势

投资 100000 元以每股 151 元买入该公司股票，到 2017 年 6 月 28 日便能以每股 485 元的市场价格卖出，利润率高达 220%。另外，在通货膨胀时，股票价格会随着公司原有资产重置价格上升而上涨，从而避免了资产贬值，股票通常被视为在高通货膨胀期间可优先选择的投资对象。

表 1-2 2012~2016 年累计分红总额前三十名上市公司统计表

单位：亿元

排名	证券代码	证券名称	2012	2013	2014	2015	2016	合计
1	601398.SH	工商银行	835.65	919.58	910.26	831.50	—	3496.99
2	601939.SH	建设银行	670.03	750.03	752.53	685.03	—	2857.63
3	601288.SH	农业银行	508.30	574.89	591.13	541.76	—	2216.07
4	601988.SH	中国银行	488.51	547.55	548.59	515.18	—	2099.83
5	601857.SH	中国石油	518.97	583.20	482.28	159.83	38.99	1783.27
6	600028.SH	中国石化	266.15	280.10	238.29	181.61	95.65	1061.80
7	601328.SH	交通银行	178.23	193.08	200.51	200.51	—	772.33
8	600036.SH	招商银行	135.93	156.36	168.97	174.02	—	635.29
9	601088.SH	中国神华	190.94	181.00	147.18	63.65	—	582.77
10	600104.SH	上汽集团	66.15	132.31	143.33	149.95	—	491.74
11	600000.SH	浦发银行	102.59	123.11	141.21	101.21	—	468.13
12	601166.SH	兴业银行	72.40	87.64	108.60	116.22	—	384.86
13	601628.SH	中国人寿	39.57	84.79	113.06	118.71	—	356.14
14	600016.SH	民生银行	85.10	73.18	65.66	85.74	41.96	351.64
15	601998.SH	中信银行	70.18	117.90	—	103.74	—	291.83
16	601318.SH	中国平安	35.62	51.45	65.49	96.89	36.56	286.01
17	601818.SH	光大银行	23.45	80.29	86.82	88.69	—	279.25
18	601006.SH	大秦铁路	57.98	63.93	71.36	66.90	—	260.17
19	000651.SZ	格力电器	30.08	45.12	90.24	90.24	—	255.67
20	600900.SH	长江电力	54.71	46.27	62.55	78.53	—	242.06
21	600519.SH	贵州茅台	66.64	45.41	49.95	77.52	—	239.52
22	600011.SH	华能国际	29.52	53.41	54.80	71.44	—	209.17
23	601601.SH	中国太保	31.72	36.25	45.31	90.62	—	203.90
24	000002.SZ	万科A	19.81	45.16	55.19	79.48	—	199.64
25	601668.SH	中国建筑	31.50	42.90	51.60	60.00	—	186.00
26	000895.SZ	双汇发展	14.85	31.91	31.25	41.24	29.70	148.95
27	600015.SH	华夏银行	32.19	38.74	38.74	38.79	—	148.45
28	600030.SH	中信证券	33.05	16.53	34.15	60.58	—	144.31
29	600018.SH	上港集团	30.49	28.90	35.04	35.69	—	130.12
30	000333.SZ	美的集团	—	33.73	42.16	51.21	—	127.09

## (2) 风险性

和收益相对的正是风险。风险指的是无法保证获取收益的不确定性。确定的事物无风险，不确定的事物皆有风险。把钱存在银行也会面临银行倒闭或利率下跌的风险。风险既然指的是无法获得收益的不确定性，那么股票的风险也应体现在以下几点。

①分红方面。公司分红的基础是净利润，公司的盈利能力强，分红的可能性大且数量高；盈利能力差，分红的可能性差或数量低；公司若破产，那投资者手中的股票就成了废纸一堆。实际上，在我国三千多家上市公司中，并不是所有的公司在任何会计期间的净利润都是正数。2016年三季度亏损的有363家，占上市公司总数的12.21%，2016年半年报的这两个数据分别为401家和13.69%，2015年三季报的这两个数据分别为463家和16.54%。表1-3给出了2015年上市公司净利润亏损排名前五十位的。如果公司亏损，必然不会分红，那么那些盈利的公司是否必然会分红呢？答案是否定的，其中金杯汽车（600609）连续十五年未分红，同力水泥（000885）连续十年未分红，洛阳玻璃（600876）连续十二年未分红。最后，那些净利润为正且决定分红的公司，分红的数目差异也很大，从表1-4中可以看出，不同的公司分红差距可能达到10倍之多。

表1-3 2015年上市公司净利润亏损排名前五十位

代码	名称	净利润/万元
600005.SH	武钢股份	-751480.18
600307.SH	酒钢宏兴	-736387.36
601005.SH	重庆钢铁	-598724.80
002608.SZ	*ST舜船	-545040.34
600808.SH	马钢股份	-480429.97
000898.SZ	鞍钢股份	-459300.00
601558.SH	华锐风电	-445226.98
600058.SH	五矿发展	-395300.40
000825.SZ	太钢不锈	-371139.76
600010.SH	包钢股份	-330632.91
000761.SZ	本钢板材	-329362.45
601225.SH	陕西煤业	-298854.16
000932.SZ	华菱钢铁	-295895.38
601866.SH	中海集运	-294911.40
600432.SH	吉恩镍业	-286952.00
601989.SH	中国重工	-262148.45
600725.SH	云维股份	-260033.18
000717.SZ	*ST韶钢	-259550.05
601918.SH	国投新集	-256116.40
600569.SH	安阳钢铁	-255062.26
601898.SH	中煤能源	-252008.90



续表

代码	名称	净利润/万元
600581.SH	*ST八钢	-250862.50
600675.SH	*ST中企	-248707.27
600282.SH	南钢股份	-243242.59

表1-4 上市公司分红情况表

股票代码	股票简称	公司名称	税前每股红利	税后每股红利	股权登记日
600498	烽火通信	烽火通信科技股份有限公司	0.340	0.340	2017-07-20
600266	北京城建	北京城建投资发展股份有限公司	0.280	0.280	2017-07-20
600395	盘江股份	贵州盘江精煤股份有限公司	0.240	0.240	2017-07-20
600687	刚泰控股	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	0.035	0.035	2017-07-20
600590	泰豪科技	泰豪科技股份有限公司	0.120	0.120	2017-07-20
600999	招商证券	招商证券股份有限公司	0.189	0.189	2017-07-20
601965	中国汽研	中国汽车工程研究院股份有限公司	0.150	0.150	2017-07-20
600642	申能股份	申能股份有限公司	0.220	0.220	2017-07-20
600705	中航资本	中航资本控股股份有限公司	0.067	0.067	2017-07-20
600616	金枫酒业	上海金枫酒业股份有限公司	0.050	0.050	2017-07-19
600446	金证股份	深圳市金证科技股份有限公司	0.085	0.085	2017-07-19
600677	航天通信	航天通信控股集团股份有限公司	0.020	0.020	2017-07-19

②股价方面。上市公司的股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸多因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。2017年上半年，A股有多只股票价格出现断崖式下跌，其中高管减持、操盘手恶意打压和股民恐慌是主要原因。如果不合时机地在高价位买进这类股票，就会导致严重损失。图1-3的股票兴民智通(002355)就经历了典型的断崖式下跌。股价波动的不确定性越大，投资风险也越大。一般情况下，大多数不具备丰富投资经验的投资者都很难准确判断出自己所买股票的价格走势。因此，股票是一种高风险的金融产品。

### (3) 参与性

股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过出席股东大会来行使股东权。股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。股东无论大小都可参与股东大会，小股东可通过网络关注股东大会及投票，具体留意上市公司公告，在交易软件及一些财经网站上都可查询到公司召开股东大会的具体事项。图1-4是某上市公司召开股东大会的公告，投资者可随时通过交易软件查询。

### (4) 流通性

股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、



图1-3 兴民智通(002355)股价走势图

2. 本次股东大会没有变更或否决议案的情况。

#### 一、会议召开基本情况

##### 1. 会议召开时间

现场会议时间为：2017年6月8日（星期四）下午15:30

网络投票时间为：2017年6月7~8日，其中，通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的具体时间为2017年6月8日上午9:30-11:30，下午13:00-15:00；通过互联网投票系统进行网络投票的具体时间为2017年6月7日下午15:00至2017年6月8日下午15:00的任意时间。

##### 2. 会议地点

山东省龙口市龙口经济开发区公司办公楼一楼会议室。

#### （ 公司公告 Aa

##### 1. 现场会议情况

出席现场会议的股东共11人，代表股份19470726股，占公司股份总数的3.7903%。

##### 2. 网络投票情况

通过深圳证券交易所交易系统和互联网投票系统投票的股东共0人，代表股份0股，占公司股份总数的0%。

##### 3. 中小投资者出席情况

通过现场和网络投票参加本次会议的中小投资者共6人，代表股份3583726股，占公司股份总数的0.6976%。

公司部分董事、监事、高级管理人员和公司聘请的见证律师出席了会议。

#### 三、议案审议表决情况

(a)

(b)

图1-4 某上市公司关于召开股东大会的公告



股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股票数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感（价格不会随着成交量一同变化），股票的流通性就越好，反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本进入生产经营活动，收到优化资源配置的效果。“换手率”是衡量股票流通性好坏的一个指标，换手率高，进出市场比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。不过换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

#### （5）永久性

股票所载有的权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无限期的法律凭证。股票的有效性与股份制公司的存续期间相联系，两者是并存的关系。只要投资者持有股票，且股份制公司一直存在，那么投资者股东的身份就永远存在，除非公司破产或将股票卖出。股票的有效性与公司的合法存续期间相联系，两者是并存的关系。股票这种永久性的特点，使得投资者必须明白，自己持有的股票一旦出现持续性下跌，而自己又没有及时止损，那只能忍痛割肉或长期持有等待上涨，是不能退还给股份制公司的。

### 案例



#### 股票分红派息的四个重要日期以及除权除息

分红派息是指上市公司向其股东派发红利和股息的过程，也是股东实现自己权益的过程。分红派息主要有现金股利和股票股利两种。在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的4个日期。

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）股权登记日，即统计和确认参加股息红利分配的股东的日期，在此期间持有公司股票的股东方能享受股利发放。

（3）除权除息日，通常为股权登记日之后的一个工作日，本日之后（含本日）买入的股票不再享有本期股利。

（4）发放日，即股息正式发放给股东的日期。根据证券存管和资金划拨的效率的不同，通常会在几个工作日之内到达股东账户。

投资者需密切关注交易软件里上市公司的公告（打开交易软件，点击个股便可在页面看到公告），如图1-5所示。

若想了解该股历史分红情况，则点击个股资料中的分红融资，如图1-6所示。

因发放股票股利而向下调整股价就是除权（股票前标注XR），因发放现金股利而向下调整股价就是除息（股票前标注XD）。

除权或除息的产生系因为投资人在除权或除息日之前与当天购买，虽买到的是同一家公司的股票，但是内含的权益不同，显然相当不公平。因此，必须在除权或除息日当天向下调整股价，成为除权或除息参考价。



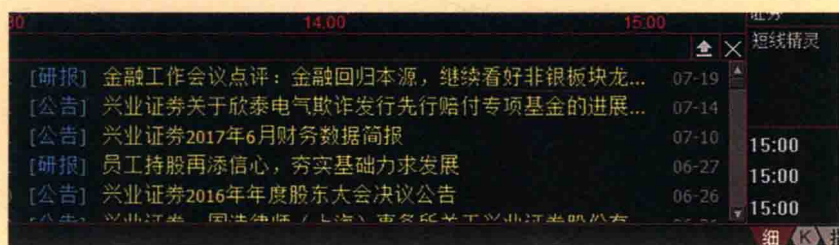


图 1-5 上市公司的公告



图 1-6 个股分红融资

除权参考价的计算:

当公司发放股票股利时, 流通在外的股数增多, 发放股票前后, 公司整体价值不变, 仅股数增多了, 所以在除权后, 每股价值就会下降, 成为除权参考价。

除权参考价 = 前一交易日该股票收盘价 / (1 + 配股率)

如: B公司决定于7月15日发放股票股利五百股(即配股率为50%), 7月14日的收盘价为150元, 那么在7月15日除权当天的参考价将为  $150 / (1 + 0.5) = 100$  元。

在除息日要计算除息价格。股票除息的计算公式为:

除息价 = 除息日前一交易日收盘价 - 每股股息

如果送股、转增股、配股和除息同时进行, 则在除权除息日要计算除权除息价。其计算方法是在除权价计算公式的分子中减去每股股息。

例如: A公司决定于8月7日除息, 发放现金股利3元, 8月6日收盘价为50元, 那么在8月7日的开盘参考价将为  $(50 - 3)$  元, 即47元。

现在很多公司在发放股利时, 会采取配股加配息的方式。

既除权又除息的参考价计算公式如下。

除权(息)价 = (前收盘价 - 现金红利 + 配股价格 × 流通股份变动比例) / (1 + 流通

股份变动比例)。

例如：某公司10元派发现金红利1.50元，同时按10配5的比例配股，配股价为6.40，若公司股票除权除息日前收盘价为11.05元，则除权报价 =  $(11.05 - 0.15 + 6.40 \times 0.5) / 1.5 = 9.40$ 元。

以上这些股票的特征，主要是针对普通股。股票有多种分类，接下来我们学习股票的分类。

#### 4. 股票的分类

(1) 按照股东权利的不同，可以将股票分为普通股和优先股

普通股是最基本、最常见的股票形式，也是最重要的形式，其持有者享有股东的基本权利和义务。与普通股相对应的是优先股，优先股股票股息固定，并且在股息分配以及在公司解散时剩余财产的分配方面是优先于普通股的，故而称其为优先股。二者在股东所享有的权利方面有所不同。

①参与公司经营的权利不同。普通股作为基本的股票形式，其股东可以参加每年一次的股东大会，有权投票选举董事，有权对公司的合并、解散以及公司章程的修改等重大决策发表意见，且股份制公司最高权力机构——股东大会，是由普通股股东组成的。而优先股股东则不具有投票权，无权对公司的经营管理发表意见。

②与公司盈利的分配权不同。普通股的股息是不固定的，其股息的大小取决于公司的经营状况和盈利水平。而优先股的股息是固定的，在发行之时就约定了固定的股息率，无论公司经营状况和盈利水平如何变化，优先股的股息率都不变。

③参与公司剩余财产的分配权不同。在股份制公司破产或解散时，普通股必须在优先股分配完之后若还有剩余，才有权参与分配。从这个意义上来说，优先股是一种混合证券，同时具有股票和债券的特征。

④优先认股权不同。在股份制公司增资扩股时，为了保证普通股股东有权保持其对股份制公司所有权的占有比例，普通股股东享有优先认股权，而优先股股东则不具有这种权利。

根据以上区别可以看出，持有优先股的投资者并不是为了参与公司的经营管理或获取价差收益，而是为了获得固定的股息收益。我们来看一个案例。

#### 案例

#### 巴菲特投资高盛优先股的成功案例

股神巴菲特是一个热衷于优先股的投资者，并且在危机中也受益于优先股。在2008年的金融危机中，巴菲特管理的伯克希尔·哈撒韦公司曾以50亿美元的价格从高盛集团购入了部分优先股，以帮助高盛集团增加资本额，并恢复市场对该投资银行巨头的信心。在接受巴菲特投资之后的一天，高盛集团成功地进行了一次增发，获得57.5亿美元融资。

巴菲特在2011年致股东的信中表示，对高盛集团的投资每天带来超过100万美元回



报。数据显示，巴菲特的这笔投资每年获得派息超过5亿美元。不过，这对于高盛集团的压力可想而知。2011年3月19日，高盛集团宣布支付55亿美元赎回在2008年全球金融危机爆发时出售给沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司的高盛集团优先股。

除了购买高盛的优先股，2011年8月25日，巴菲特还购入50亿美元美国银行的优先股。股神显然是从高盛集团的优先股交易中尝到了甜头。

在2008年全球金融危机爆发后，优先股作为一种特殊的注资方式，在金融危机时期，成为实施金融救援计划的主要金融工具。例如，2008年10月，美国政府宣布用1250亿美元购入花旗银行、摩根大通等九家主要银行的优先股。这首先提升了市场信心，避免了危机的进一步扩散；其次，优先股提升了金融机构的资本充足率，缓解了金融机构的融资压力；第三，对政府而言，政府一方面能获得丰厚的优先股股息，又不干涉公司的内部经营，避免了传统国有企业存在的种种问题。

### 小常识：我国优先股发展情况

2013年11月30日，国务院决定开展优先股试点，并发布了《关于开展优先股试点的指导意见》（以下称《指导意见》）。《指导意见》从优先股股东的权利与义务、优先股发行与交易、组织管理和配套政策三个方面明确了相关内容。

《指导意见》中有四点非常重要：①优先股可以公开发行也可以非公开发行；②发行优先股不得超过普通股总数的50%；③优先股可以作为并购重组的支付手段；④企业投资优先股的投资收益，符合条件的免税。目前在主板上发行优先股的企业绝大部分是银行类企业，可见，优先股特别适合金融类企业。

2015年11月2日晚，新三板公司鑫庄农贷在股转系统官网上发布《非公开发行优先股预案》，新三板出现首例优先股发行。公告显示，鑫庄农贷采取非公开发行的方式，本次拟发行的优先股数量不超过220万股，每股票面金额为人民币100元，以票面金额平价发行，计划融资规模不超过2.2亿元人民币，发行对象为符合《优先股试点管理办法》规定的合格投资者。

#### （2）按股票是否记载股东姓名可以将股票分为记名股票和不记名股票

记名股票是指在股票票面和股份公司的股东名册上记载股东姓名的股票。一般来说，如果股票是归某人所有，则应记载其持有人的姓名。如果股票持有者因故改换姓名，则应到公司办理变更姓名的手续。只有在股票和股东名册上登记姓名者才能被承认为股东，也才能行使其股东权利。

不记名股票则是指在股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。

因两者的形式不同，使得各自有其优缺点。

- ①记名股票的股东权利只属于记名股东，而不记名股票的股东权利则属于股票持有者。
- ②记名股票的认购款项不必一次缴足，而不记名股票的认购款项必须在认购时一次缴足。
- ③记名股票的转让相对复杂，而不记名股票的转让相对便利。

#### （3）按股票票面上是否记载一定的金额，可将股票分为有面额股票和无面额股票

有面额股票是指在股票票面上记载一定金额的股票。股票票面上记载的票面金额，可以为股票发行价格的确定提供依据。我国《公司法》第一百二十七条规定：“股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。”