

中国 股市投资实务

李杰 编著



经济管理出版社

责任编辑 苏全义

版式设计 蒋 方

责任校对 张晓艳

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市投资实务/李杰编著. —北京: 经济管理出版社, 1997. 8

ISBN 7-80118-458-0

I. 中… II. 李… III. 股票—证券投资—基本知识—中国
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 14999 号

中国股市投资实务

李 杰 编著

出版: 经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编: 100035)

发行: 经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷: 北京国马印刷厂

850×1168 毫米 1/32 10 印张 283 千字

1997 年 8 月第 1 版 1997 年 8 月北京第 1 次印刷

印数: 1—11000 册

ISBN7-80118-458-0/F·436

定价: 15.60 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社发行部负责调换。

地址: 北京阜外月坛北小街 2 号 邮编: 100836)

序

杨玉川

当今世界经济是市场经济，而证券市场则是市场经济发展的必然产物。一方面，社会化大生产、规模经济和经济活动市场化要求采取股份制和证券市场的形式筹集资金，优化生产要素组合，分散投资风险；另一方面，厂商和公众的货币资金积累为证券市场提供了资金来源。几十年来，随着全球经济的发展，证券市场的规模不断扩大，截至 1993 年底，全球股票市价总值已达 23540 亿美元。

当今中国经济也是市场经济，只不过它是社会主义条件下的市场经济，既具有市场经济的一般属性，又具有社会主义制度的特征，因而中国的证券市场，特别是股票市场既是市场经济发展的产物，也是经济改革开放的重要标志。股市的发展状况，不仅关系广大股民的切身利益，关系上市公司与非上市公司的经营和发展前景，关系金融体制改革的进程，而且直接关系中国社会主义市场经济体制的建立和完善。作为一种制度创新，中国的股票市场是对传统计划经济的突破，而股份分司则是产权明晰、政企分开、责权分明、管理科学的现代企业制度的典型形式，是中国国有企业改革的方向。股份公司和证券市场是直接融资的重要形式，同间接融资相比较，直接融资具有成本低、资金来源稳定等特点，有利于企业的长期发展。几年来，中国通过股份制形式筹集资金已达近 2650 亿元以上，大大缓解了企业资金不足的压力；上市公司从 1991 年的 25 家发展到 1996 年底的 530 家；股票年交易量从 1991 年的 45 亿元发展到 1996 年底的 22000 亿元，日交易

量最高突破了 350 亿元，创出了历史天量；与此同时，中国股市投资者的队伍也日益扩大，到 1996 年底，开立沪深两市证券帐户的投资者已逾 2100 万户。股份公司和证券市场还打破了传统经济体制下资产存量凝固化的局面，从而有利于生产要素流动、重组和优化配置，有利于提高社会经济效益。因此，建立和发展中国的股票市场事关社会主义市场经济体制改革的成败，涉及亿万人民的切身利益，需要我们在实践中不断探索，在理论上深入研究，在行动中广泛宣传。

适应当代市场经济要求，针对现阶段投资者的实际要求，南开大学李杰同志编著的这本《中国股市投资实务》，比较系统地解析了中国股市投资，理论与实践融于一体，突出了全面、实用、新颖的特点，比较深入地阐述了股市基础知识、股市基本分析与技术分析，特别是实战篇独具特色，涉及了股市投资中的选时与选股、与庄共舞以及涨跌停板制度下的操作技术等内容。可以说，这本书是颇具中国股市特色的一本书，弥补了其他证券类书籍的不足，无论对于刚入市的投资者，还是已有一定经验的投资者来说都不啻为一本开卷有益之作。

当然，由于中国股市还是一个不成熟的市场，这本书中的内容也必然存在着不成熟的地方，不成熟的股市理论与不成熟的股市实践是相适应的。这要求作者要进一步观察和总结中国股市发展的实践，并通过实践检验充实书中的观点。这些，相信作者会给予充分的注意。

1997 年 5 月于南开园

目 录

基 础 篇

第一章 股票与股份公司	(3)
第一节 股份公司	(3)
第二节 股票及其性质和特征	(9)
第三节 股票的种类	(11)
第二章 股票市场运行机制	(14)
第一节 股票的发行	(14)
第二节 股票的交易	(17)
第三节 进行股票交易的具体程序	(20)
第三章 股票投资的收益与风险	(24)
第一节 股票投资的收益	(24)
第二节 股票投资的风险	(27)
第三节 反风险策略	(31)
第四章 股票价格和股票价格指数	(33)
第一节 股票的价值和价格	(33)
第二节 股票价格的决定	(35)
第三节 股票价格指数及其计算	(37)
第四节 中外股市几种主要股价指数	(40)
第五节 股市行情	(41)

基本分析篇

第五章 投资环境分析	(47)
第一节 国民经济基本状况分析	(47)

第二节	金融环境分析	(50)
第三节	政策法规环境分析	(52)
第四节	社会政治环境分析	(56)
第五节	投资者——人的分析	(57)
第六章	行业分析	(59)
第一节	行业市场结构类型分析	(59)
第二节	行业生命周期分析	(60)
第三节	行业性质分析	(62)
第四节	外部因素对行业的影响	(63)
第七章	上市公司分析	(65)
第一节	公司的行业状况分析	(65)
第二节	公司的态势及其评估	(66)
第三节	公司经营结构与绩效分析	(70)
第四节	公司产品分析	(72)
第五节	公司利润水平与股价关系分析	(74)
第六节	公司行为分析	(75)
第八章	上市公司财务分析	(78)
第一节	财务报表的形式和内容	(79)
第二节	财务报表的分析方法	(89)
第三节	从比率分析判断公司经营状况	(93)
第四节	小心财务陷阱	(101)

技术分析篇

第九章	K 线理论	(107)
第一节	K 线图基础	(107)
第二节	K 线组合宝典	(113)
第三节	缺口的深刻意义	(122)
第四节	K 线图应用精要	(126)
第十章	移动平均线理论	(128)

第一节	移动平均线概述	(128)
第二节	移动平均线应用基本法则	(133)
第三节	移动平均线与股市进出时机	(136)
第四节	移动平均线的优缺点	(139)
第十一章	波浪理论	(141)
第一节	波浪理论概述	(141)
第二节	数浪的关键——铁律与规则	(147)
第三节	波浪形态解析	(151)
第四节	神奇数字与波浪理论	(161)
第五节	循环周期与螺旋历法	(165)
第十二章	趋势与形态分析	(171)
第一节	趋势与形态	(171)
第二节	转势形态及其市场策略	(177)
第三节	盘整形态及其市场策略	(184)
第四节	形态运用精要——最后的提示	(190)
第十三章	主要技术指标的运用	(192)
第一节	从技术指标判断进出时机	(192)
第二节	运用技术指标中应注意的问题	(225)
第十四章	成交量分析	(226)
第一节	成交量里的市场秘密	(226)
第二节	成交量与股价及股价指数的关系	(228)
第三节	成交量分析的运用	(230)

实 战 篇

第十五章	股市投资中的选时与选股	(235)
第一节	选时与选股并重	(235)
第二节	股市中时机的判断	(237)
第三节	股票的公司与市场属性	(241)
第四节	选择赢钱的股票	(246)

第十六章	股市投资中的与庄共舞	(249)
第一节	认识庄家——庄家的为庄策略	(249)
第二节	分析庄家——成功做庄四步曲	(254)
第三节	战胜庄家——斗智斗勇，与庄共舞	(261)
第十七章	涨跌停板制度下的操作	(271)
第一节	涨跌停板制度及其历史沿革	(271)
第二节	涨跌停板制度下的市场特点	(276)
第三节	涨跌停板制度下的操作策略与技巧	(278)
第十八章	防范股市陷阱	(282)
第一节	股市投资中的心理陷阱	(282)
第二节	股市投资中的操作陷阱	(284)
第三节	股市投资中的预测陷阱	(287)
第四节	股市投资中的庄家陷阱	(289)
附录一	股市格言精粹	(293)
附录二	股市名词概要	(301)
后 记		(310)
参考文献		(311)

基 础 篇

知是行之始，行是知之成。

——王阳明

股市投资是一门充满魅力的学问。虽然熟悉理论的人不一定能实践得好，但是懂得一点儿股市投资方面的知识会增加投资成功的可能性，比自己在游泳中学会游泳所付出的代价要小。“在游泳中学会游泳”听上去是一句动人的话，如果代价真的只是呛几口水，那倒也没有什么了不得。然而，逻辑上的局限性，推论到极端就会出现谬误，如在投资中学会投资，从自己的错误中学习投资，那付出的代价就不小了。一位哲人曾说过：每个笨蛋都会从自己的经验中吸取教训，聪明的人则从别人的经验中获益。何况即使会游泳，在下水之前做些体操进行准备也不无益处呀。

本篇即是从此目的出发，旨在帮助股民朋友更好地熟悉股市，了解股票市场的构成、运行及其影响要素，使知其所以然。因此，新入市的股民不可不读，即使是老股民阅读本篇也不无益处。本篇包括四章内容：第一章，股票与股份公司；第二章，股票市场运行机制；第三章，股票投资的收益与风险；第四章，股票价格和股票价格指数。

第一章 股票与股份公司

股票是证券市场的主要金融工具，即主要投资工具之一。投资股票市场也就是买卖股票以获得收益，一方面是买卖价差收益；另一方面是作为企业股东，行使相应权力，获得应有收益。随着股份制经济的发展，股票也在不断发展变化。本章将介绍股票的特征和形式，同时由于股票是由股份公司发行的，因此还将结合《公司法》对股份公司进行分析，说明股份公司各方面的情况。

第一节 股份公司

任何企业，不论是生产企业还是流通企业，都有自己的组织形式。企业组织形式有多种，公司制是其中的一种，而股份公司又是公司制的一种形式。

一、公司的四种形式

公司，是指依法定程序设立，以营利为目的的社团法人。公司有四大特征：①公司必须是以营利为目的的经济组织。②公司是具有法人资格的经济组织。③公司是由两个以上股东共同出资经营的经济组织。④公司是依照法律进行登记注册的经济组织。公司一般有四种形式：

（一）无限责任公司

无限责任公司，是指由两个以上的股东组成对公司债务负连带无限责任的公司，其特点是：

1. 无限公司必须由两个以上的股东所组成，股东人数至少二人或二人以上，但也不像有限公司或股份有限公司那么多。两个以上的股东是指自然人。一个无限公司不能成为另一个无限公司

的股东；否则，前一无限公司的无限责任股东要对后一无限公司的债务承担责任，这与一个人不能同时成为两个无限公司股东的原则相矛盾。有限责任公司也不能成为无限公司的股东，否则，有限责任公司所承担的财产责任就无法得到保证。

2. 股东对公司债务负连带无限清偿责任，这是无限公司与其他公司最根本的不同点。所有股东均负无限责任。无限责任股东对公司债务的责任，既不能以他的出资额为限，也不能以其特定财产为限，股东的任何财产（破产时法律规定不用来偿债的个人财产除外）都可以用以偿债。

（二）有限责任公司

有限责任公司，是指由法律规定的一定人数的股东所组织，股东以其出资额为限对公司债务负有限责任的公司，其特点是：

1. 有限公司的股东，仅就其出资额为限对公司负责，对公司的债权人不负直接责任。

2. 有限公司的股东人数，一般都有最高人数的限制，如我国的《公司法》中规定有限公司的股东为 2—50 人。

3. 有限公司不能公开募集股份，不能发行股票，有限公司的股东虽然也有各自的份额以及股份的权利证书，但它称为股单，它只是一种权利证书，不能买卖，而股票是一种有价证券，可以在证券市场买卖。

4. 有限公司股东出资的转让也有严格的限制。股东出资的转让应由公司批准，并在公司登记。有限公司的股东人数有限，因此其经营状况不涉及社会上其他公众利益，其经营状况也没必要公开，这些都是其非公开性的表现。

5. 有限公司的设立程序要比股份有限公司简便得多，只有发起设立，而无募集设立。有限公司的成立，可以由一个或几个人发起，股东的出资金额在公司成立时必须缴足。有限公司的组织也比较简单，可以由一个或几个董事管理，股东会的召集和决议方法也比较简便易行。

（三）两合公司

两合公司，是指由一人或一人以上的无限责任股东与一人或一人以上的有限责任股东所组成，其无限责任股东对公司债务负连带无限责任，有限责任股东对公司债务负连带无限责任，有限责任股东对公司债务以其出资额为限负责的公司。其特点是：

1. 两合公司必须由无限责任股东和有限责任股东组成，其中每种股东至少须有一人，如只剩下一一种股东，两合公司即告解散或变更为另一种公司。

2. 两合公司兼有无限公司和有限公司的特点，但以无限公司的特点为主。在法律的规定上，除对有限责任股东的特别规定外，大都适用无限公司的规定。

（四）股份有限公司

股份有限公司是真正意义上的股份公司。目前，中国经济生活中的股份公司就是这种公司。股份有限公司，是指把全部资本划分为等额股份，发行代表股份的有价证券——股票。股票是可以自由转让的一种公司形式。它是现代经济中最具代表性，采用最广泛的企业组织形式，在中国正呈方兴未艾之势，1996 年底，全国股份制企业已达 6000 余家。

二、股份有限公司的特征

股份有限公司，又简称为股份公司，是指由一定人数以上的股东所设立的，全部资本分为均等的股份，其成员以其认购的股份金额为限对公司承担财产责任的公司。股份有限公司具有以下基本特征：

1. 股份有限公司的股东必须达到法定人数，我国《公司法》规定须 5 人以上。股东可以是自然人，也可以是法人。

2. 股份有限公司的总资本是由若干等额股份所组成的。股份有限公司可以通过向社会发行股票而筹集资本，人们可以通过认购股票而取得相应的股权。股东不能要求退股，但可以通过证券市场而让渡股份。

3. 股份有限公司必须向公众公开披露财务状况。为了保护投资者的利益，公司法规定，股份有限公司必须在每个会计年度终了时公布公司的年度报告，其中包括董事会的年度报告，公司损益表和资产负债表。

股份有限公司较之其他公司和企业形式有着独特的优越之处，因而对社会经济发展起了重要作用，主要表现在：

1. 股份有限公司是筹集大规模资本的有效的组织形式，为广大公众提供了简便灵活的投资工具，为企业提供了筹资渠道，使某些需要巨额资本的产业企业得以建立。

2. 股份有限公司有利于分散投资的风险，特别是在企业规模很大，风险也很大的条件下，它可以使每个投资者承担较小的风险。

3. 股份有限公司有利于资本产权的社会化和公众化，把企业的经营置于社会的监督之下。

正是由于股份有限公司具有以上的优点，使它成为现代市场经济中大型企业的主要组织形式。但是它也有自身的缺点：

1. 股份有限公司作为公众公司，开设和歇业的法定程序较为复杂。

2. 其所有与控制的分离程度高，使出资者与经理人员之间产生复杂的委托—代理关系，代理成本可能很高。

3. 公司经营情况必须向公众披露，难于保守营业秘密。

三、股份有限公司的组织机构

股份有限公司的组织机构由股东大会、董事会、经理和监事会四部分组成。

（一）股东大会

股份有限公司由股东组成股东大会。股东大会是公司的权力机构，一般分为年例会和临时会议两种。股东大会年例会，是指公司一年一次必须召开的股东大会，一般由董事会组织召开，其内容主要是：①审议和批准公司年度报告、资产负债表、损益表

和其他会计报表。②修改公司章程。③决定公司的合并或解散。④审议和批准董事会关于增减公司资本的建议。⑤选举和更换公司董事、监事。⑥审议和批准董事会提出的股利分配方案。

临时股东大会,是指两次年会之间不定期召开的股东会议,其召开须满足下列情况之一: ①董事人数不足法定人数或公司章程规定人数的 2/3 时。②公司未弥补的亏损达到股本总额的 1/3 时。③持有公司股份 10%以上的股东请求时。④董事会认为必要时。⑤监事会提议召开时。临时股东大会一般用来讨论决定公司的重大决策问题。

召开股东大会,应将会议审议事项于会议召开 30 日以前通知各股东。临时股东大会不得对通知中未列明事项作出决议。

(二) 董事会

董事会,是指公司最高决策和领导机构,是公司的法定代表。董事会由股东大会选出,代表全体股东的利益,负责制定或审定公司的战略性决策并检查其执行情况。董事会的董事可以是自然人,也可以是法人,其中,法人董事必须指定一名有行为能力且合法的自然人作为代理人。

董事会的主要职责是: ①制定公司的经营目标、重大方针和管理原则。②挑选、委托和监督经理人员,并掌握经理人员的报酬与奖惩。③协调公司与股东、管理部门与股东之间的关系。④提出盈利分配方案供股东大会审议。

(三) 经理

股份有限公司设经理,由董事会聘任或者解聘。经理对董事会负责,可列席董事会会议,其主要职责为: ①主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议。②组织实施公司年度经营计划和投资方案。③拟定公司内部管理机构设置方案。④拟定公司的管理制度和制定公司的具体规章。⑤提请聘任或解聘公司副经理,财务负责人。⑥聘任或解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员。⑦公司章程和董事会授予的其他职权。

(四) 监事会

监事会，是指监督检查公司财务和董事会业务执行情况，以及董事、经理人员行为的常设机构，它由股东代表和适当比例的公司职工代表组成，董事、经理人员和财务负责人不能兼任监事，监事可列席董事会会议。

监事会的职权包括：①检查公司的财务。②对董事、经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督。③当董事和经理的行为损害公司的利益时，要求董事和经理予以纠正。④提议召开临时股东大会。⑤公司章程规定的其他职权。

四、股份有限公司的设立

股份有限公司的设立，是指创办股份有限公司并使其取得法人资格的一系列法律行为和活动的总称。

(一) 公司的发起

发起筹备股份有限公司，必须先有若干合法的发起人，他们可以是自然人，也可以是法人。发起人就是公司的创办人，发起人首先要制定公司章程；同时，还要筹措资金，承担设立费用及认购应购股份的责任。

发起人作为公司的创办人享有因发起而带来的创业利润等好处，在公司成立后也享有其他权益，如公司发行新股时的优先认股权等。如果在公司筹建过程因过失或违法行为造成对他人的损害，发起人也必须承担连带赔偿责任。

(二) 公司的设立

股份有限公司的设立，可以采取两种方式。

1. 发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立的公司。采取发起设立方式，发起人必须一次认足公司第一次发行的全部股份，并在规定的时间内按股缴足股金。如以资产或实物折股，则须进行价值评估，合理作价。然后由发起人共同选举出董事，组成公司机构。

2. 募集设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，

其余部分向社会公开募集而设立的公司。采取募集设立方式首先应由发起人认购首次发行股份总额的一部分，并依法规定不能少于股份总数的一定比例，中国规定 35%，然后由发起人向社会公开募集其余股份。在募集完成后，就要召开由认股者参加的创立大会，通过公司章程，选举公司董事，成立董事会，并由董事会向政府主管部门注册登记，办理开业手续。

不论采取哪种方式，在公司董事会成立，并经政府有关部门登记核准后，公司就可以完成设立，正式开业了。

第二节 股票及其性质和特征

一、股票的概念

股票是一种有价证券，它是股份有限公司发给股东用以证明股东所持股份，并据此获得股息和红利的一种凭证。股份公司的股票持有人是公司的股东，股东投入的认购资本是股本。对股份公司来说股票是筹资工具，而对资金所有者来说股票是一种投资工具。

股票作为一种凭证，它的制作必须依法进行。股票的正面应载明下列主要事项：

1. 公司名称。
2. 公司登记成立的日期。
3. 股票种类、票面金额及代表的股份数。
4. 股票发行日期和股票的编号。
5. 其他。

股票背面印有一张表格，表格内有些栏目可供转让股票时签名、盖章、注明有关事项等。

此外，在股票的背面还有发行公司的若干说明等。

二、股票的性质

股票具有以下几个基本性质：

1. 股票是证权证券。证权证券，是指证券所代表的权利原已