

股票交易 分析与策略

范周才 主编

陕西人民出版社

前 言

股票市场风云变幻，股票交易险象环生。不论是何种形式的知识介绍，还是技巧传授，都无法适应股票市场千变万化的实际情况。“股票市场从无技巧”。实践证明，凡是成功的股票投资者，都必须研究股票行情，分析股市变化，具备一定的适应股市、识别股市和适时决策的综合能力。在此基础上，采取灵活的交易策略。正是基于这样的考虑，我们编著了这本《股票交易分析与策略》一书。

本书着重在分析股市变化过程、研究股票行情特点、预测股价变动趋势的同时，系统地介绍股市分析方法和股票交易策略。全书分为三个部分。第一部分介绍股票交易基本知识，第二部分介绍股票交易分析的基本方法，第三部分介绍股票交易的基本策略。当然，任何策略都只能是特定条件下的策略，而不是以应万变的恒古良策。

本书是按照系统性、实用性、技术性、策略性这四个原则编写的，与同类书籍的区别贵在股市分析，重在方法介绍。它不仅适合于股票投资者、交易者的需要，也适合于大专院校师生、金融系统干部、股票发行企业职工了解股票交易知识的需要，对于股份制企业也有一定的参考作用。

作 者

1992年4月

目 录

第一章 股票交易导论	(1)
第一节 股票	(1)
一、股票概念	(1)
二、股票分类	(3)
三、股票权益	(11)
四、股票价值	(15)
五、股票指数	(16)
第二节 股票与股份制	(19)
一、股份公司与股票	(20)
二、股份制与股票市场发展	(22)
三、股民与股份制企业	(24)
第三节 股份企业的设立方法	(25)
一、成立股份企业的基本条件和方法	(25)
二、股份公司章程的基本内容	(27)
三、股份公司的募股方法	(28)
四、国营企业改转股份公司的方法	(29)
五、中外合资股份有限公司的建立	(29)
第二章 股票市场	(32)
第一节 股票发行市场	(32)
一、股票发行市场简述	(32)
二、企业发行股票的条件	(34)
三、股票的发行方法	(34)
四、股票的发行价格	(37)
五、企业发行股票筹资决策	(38)

六、股票发行的审查·····	(41)
第二节 股票交易市场·····	(42)
一、股票交易市场概述·····	(42)
二、股票交易场所·····	(45)
三、股票交易的原则与方法·····	(51)
四、股票交易市场的管理·····	(55)
第三节 发达国家与地区的股票市场·····	(57)
一、美国的股票市场·····	(57)
二、日本的股票市场·····	(61)
三、香港的股票市场·····	(64)
第四节 发展中的我国股票市场·····	(67)
一、解放前的股票市场·····	(67)
二、我国股票市场现状和存在的问题·····	(71)
三、我国股票市场发展应采取的措施·····	(75)
第三章 股票交易风险与收益·····	(77)
第一节 股票风险·····	(77)
一、股票风险的内容·····	(77)
二、股票风险的种类·····	(78)
三、股票风险的避免·····	(82)
四、股票风险的计算·····	(86)
第二节 股票收益·····	(87)
一、股票收益的构成·····	(87)
二、股票收益率的计算·····	(87)
第三节 股票风险与收益的关系·····	(91)
一、股票收益与风险和流动性的关系·····	(91)
二、最小风险向收益最大转化·····	(92)
第四章 股票交易的基础分析·····	(97)
第一节 影响企业经营的外部环境·····	(97)

一、政治因素影响分析·····	(98)
二、经济因素影响分析·····	(98)
三、企业的产业性质及指向原则分析·····	(99)
四、企业经济性质分析·····	(101)
第二节 影响企业经营的内外部因素 ·····	(101)
一、企业的经营规模分析·····	(101)
二、企业产品结构及产品寿命周期分析·····	(103)
三、企业管理水平分析·····	(104)
四、企业的技术水平分析·····	(105)
第三节 企业财务分析 ·····	(106)
一、企业定期公布的财务资料·····	(106)
二、企业财务分析的方法·····	(109)
三、财务分析的主要内容·····	(113)
第五章 股票交易技术分析 ·····	(118)
第一节 股票指标及其计算 ·····	(118)
一、股票价格平均数·····	(119)
二、股票价格指数·····	(122)
三、股票成交量·····	(124)
四、股票成交额·····	(125)
五、上市股票时价总额·····	(125)
六、股票成交牌名比率·····	(126)
七、股票交易的理论价格·····	(126)
第二节 股市变动分析 ·····	(128)
一、道·琼斯波动理论·····	(128)
二、兰比尔曲线理论·····	(135)
三、股价偏离度法·····	(140)
四、逆时针曲线法·····	(141)
五、股价涨落线法·····	(144)

六、股市宽度分析法	(146)
七、相对强势分析法	(146)
八、其它分析方法	(147)
第三节 股民心理分析	(148)
一、股市交易中的几种心理偏差	(148)
二、逆反心理理论	(150)
三、心理曲线方法	(152)
第四节 股价类型图分析	(152)
一、长期股价行情变动类型图	(152)
二、短期股价行情变动类型图	(157)
第六章 股票交易策略	(166)
第一节 时机选择策略	(166)
一、趋势选择策略	(166)
二、适时选择策略	(168)
三、顺势选择策略	(178)
第二节 价格适可策略	(179)
一、股价变动的市场状态	(179)
二、低价买进策略	(181)
三、高价买进策略	(182)
四、安全保护策略	(183)
第三节 最佳组合策略	(184)
一、级次投资策略	(184)
二、平均资金策略	(186)
三、固定金额策略	(188)
四、固定比率策略	(189)
五、变动比率策略	(191)
第四节 市场投机策略	(193)
一、基本方法	(193)

二、买空交易策略·····	(193)
三、卖空交易策略·····	(195)
第五节 期权交易策略 ·····	(196)
一、期权交易的概念·····	(197)
二、期权交易的基本特点·····	(198)
三、期权交易的操作方法·····	(199)
四、期权与其它交易收益比较·····	(201)
五、股价指数期货交易策略·····	(203)
第六节 大户效应策略 ·····	(204)
一、识别大户交易的方法·····	(204)
二、大户的交易特点·····	(206)
三、大户对市场的操纵·····	(207)
第七节 随机应变策略 ·····	(208)
一、时间变化策略·····	(208)
二、最低收益策略·····	(210)
三、心理忍耐策略·····	(212)
四、行为克制策略·····	(212)
五、股市循环策略·····	(214)
六、摊平投资策略·····	(215)
七、量力而行策略·····	(216)
附录一：西安市股份制企业试点暂行规定 ·····	(218)
附录二：西安市股票发行与交易管理暂行办法 ·····	(237)
后记 ·····	(245)

第一章 股票交易导论

从19世纪末期开始，到本世纪50年代初期为至，股票在中国大陆经历了60年的沧桑后，便销声匿迹。1980年8月，中国人民银行抚顺支行代理企业发行股票，重新揭开中国大陆股票市场的崭新一页。1984年7月，北京天桥百货股份有限公司正式成立，公开向社会发行股票，播下了中国大陆股份制企业成长的第一颗种子。1985年1月，上海正式设立了证券交易柜台，中国大陆从此恢复了股票交易。股份制逐步波及全国各地。股票交易成为中国社会、经济和人们生活领域的重大事件和重要话题。人们迫切需要一个全面、系统的分析股市变化，预测股价趋势的基本方法。本书的第一章将从股票的基础知识开始，系统地介绍有关股票、股市和股份制的基本内容和特点，为以后各章的分析奠定基础。

第一节 股票

一、股票概念

股票是有价证券的一种。它是股份公司筹集资金时发行的一种法律凭证，是证明投资人投资份额并取得股息和红利的有价证券。它可以为持有者带来收益。

1. 股票的基本特征

股票之所以区别于其它证券，在于它有以下几个方面的主要特征。

(1) 决策性。股票的持有人属于股票发行公司的股东，有权参加股东大会，行使选举权力，选举董事会成员。参与公司重大经营管理事宜的决策。决策权力大小取决于股票持有份额的多少。由于股票持有者这种直接性的经营参与权，使公司充满了旺盛的经营活力。

(2) 收益性。股票的持有者有权从公司按照规定分得股息和红利。但如果公司在一度时期内经营状况不好而发生亏损时，不能得到股息和红利。

(3) 风险性。股票的持有者需要承担企业的破产风险。如果企业连年亏损，资不可抵债，被宣布破产后，该公司的股票就一文不值。投资者就可能损失购买股票的全部资本。

(4) 流动性。股票没有期限，一经购买不得退还给企业，也不能兑付现金。但在开放的股票市场上，可以随时转手买卖等，像货币一样进行流通。

(5) 价格与面值的不一致性。股票像商品一样买卖时，其价格随行就市，有时高于面值，有时低于面值。其原因是由许多因素构成的，不仅仅在于发行股票的企业自身。

2. 股票的票面内容

既然股票是一种有价证券，体现着持有者对公司的所有权，它必然有一种体现其内容的表现形式，以向社会特别是持有者表明公司的基本情况以及股票本身的有关情况等。对于规范化的上市股票，票面必须反映以下基本内容。

(1) 标明股票字样。如果是特定发行的内部股票，也须

明确标明。

(2) 公司名称。表明发行股票企业的全称、地址。

(3) 发行时间。表明股票发行的具体时间。

(4) 股票编号。标明每份股票的流水号码。

(5) 股票面额。标明每股股票的票面金额，也可以标明面额种数。

(6) 股票总数。发行该种股票的总份数。

(7) 股票性质。标明优先股或普通股股票。

(8) 股票印鉴。票面要有公司和法人代表印章。

(9) 批准机关名称。说明批准发行机关及其文号。

(10) 收益分配形式。说明采取什么办法分配股息和红利。

(11) 变更登记日期。

(12) 公司认为应当说明的其它事项。

另外，股票背面留作背书之用。有卖出和买进人签章以及服务单位签章等。

股票上的上述内容，可以使购买者大体了解公司的基本状况，体现某一股票的买卖经历，并为股票交易提供方便等。

二、股票分类

在证券业发达的国家，股票类型可以分为许多种。但就一般而言，依据不同的划分标准，股票可以划分为四个基本类别。按照股东的权益不同，分为优先股和普通股。按照是否有面值标志，分为有面值股票和无面值股票。按照是否有股面记名，分为记名股票和无记名股票。按照认股对象不同区分，可分为政府股、法人股和自然人股三种。

1. 普通股股票

普通股股票是股票的一种，它是股份制企业发行的股东在公司利润分配和财产处理方面具有普通权利的股票。这种股票随着发行企业利润大小与其派息政策的松紧等因素变化。是股份制企业采用最多的一种形式。

普通股票的基本特征有六个方面。

(1) 拥有普通股票的股东可以控制发行股票的企业。除了按规定选举董事会以外，对于公司的经营方向，关、停、并、转，章程修订等较为重大的事宜，均有权发表意见。由股东选举产生的董事会每年召开股东大会，进行年度工作报告。尽管股票本身决定了股票持有者有权控制企业，但由于股东是分散的，特别是大公司的股票分布在千家万户，每个股东持有的份额往往十分有限，单个人对公司的控制并不容易实现。如世界各国的一些大公司发行的股票，落到每个持有者手中的只是一小部分，在发行股票的总份数中只占有极小的比率，能相应的起到的作用也自然很小，有些连股东大会都不参加，有些干脆放弃这种权利。如美国都市石油公司1974年在威明顿召开的股东大会，13.5万股东中只有25名代表参加。从这个角度讲，在股份比较分散的情况下，只有掌握了20%左右的股份，才可能相对控制公司。但有时候，掌握5%以上的股份就能够起到这个作用。如洛克菲勒财团就以5%的股份控制了大通银行。一些金融寡头正是利用这些方法控制着数倍于它的资本企业。

(2) 普通股的股东对企业的全部财产只负责他所持有股票的部分。就是说，对于股份有限公司，如果企业经营不好而宣布破产，股东承担的损失只是持有股票的那部分财产，

而个人财产不受侵犯。但如果是股份无限公司，则股东有按照所持股份偿还全部债务的责任，但这种公司一般不多。

(3) 股东有从企业取得红利的权利。购买企业的股票后，相应拥有了该企业的所有权，股东可以按照企业的经营成果分得利润的一部分。

(4) 股东持有的普通股股票，可以在市场上自由卖出。其价格随行就市，卖出的价格不一定与享受的公司实际权益相一致。卖出股票后，股东不再为原持有股票公司的股东，所有权利相应消失。另一方面，股票也可以买进，情形正好与卖出相反。

(5) 股票在市场上的买卖价格随着股票面值上下波动。有时候低于面值，有时候高出面值很多。价格的形成受政治、经济、心理以及公司经营等多种因素影响。企业破产后，股票面值消失，价格为零。

(6) 普通股价的持有人在公司破产进行财产清算时，顺序排在优先股之后，若优先股清算后没有剩余财产，普通股得不到补偿。由此决定了其权利是很普通的。

普通股股票还可以作其它分类。按照习惯，一些国家把普通股股票分为A级和B级两类。两类股票的区别在于投资者享受的权利不同。A级股票是企业向社会公开发行的一种股票，投资者可参与利润分红，但没有投票权。B级股票由公司创办者持有，投资者具有投票权利。普通股股票分为A、B两级，是公司的一种策略。因为一般企业都想尽可能多筹集资金，但都想尽可能的少让股东干预自己的经营事务。基于这种目的，发行两种不同形式的股票，限制投资者在参与决策方面的权利，无疑对于自己经营有好处。当然，一些企业

对A、B两级股票的权益有不同的规定。如有的企业规定A级股票可以参与利润分红，也可以投票表决行使决策权；至于B级股票则由创办人购买，在公司经营成果达到一定水平后，才能获得收益。这种发行与投资人的限制，目的是为了最大限度地鼓励股民投资。

普通股股票还有另外一种分类方法，就是按照发行股票企业的特点和性质及其收益程度，将其划分为不同类型。第一类，蓝筹股票。就是指发行企业成熟，经营得法，收入稳定，具有很强实力的普通股股票。一般情况下，这类企业在整个行业中占有支配性的地位，影响着整个行业经营。其红利稳定优厚，风险较小，股票售价较高。如大型金融财团、石油、钢铁企业等，多属于这类股票的发行企业。第二类，成长股票。指销售额和收益额在同类行业中居于领先地位的企业发行的股票。这类股票购买时收益并不高，但增长趋势十分明显，前景广阔，潜力很大。随着公司经营的进一步发展，股票价格将会扶摇直上。这类股票一般属于电子、化学和新材料工业等行业的企业发行的股票。第三类，收益股票。指当下能够给投资者提供较多收益的企业发行的股票。但这类企业收入极不稳定，有时经营情况良好，有时在发展策略方面存在一些问题，以致限制发展，扩大分配或者从事一些不正当的经营活动等。这类股票发行企业不确定，与企业经营决策者有很大关系。第四类，防守股票。是指受各种因素影响较小，能给投资者提供稳定收益的企业发行的普通股股票。最大特点是受经济周期影响不大，生产比较均衡，经营收入稳定，一般不会有大涨大落的势向。如食品、交通、医药、水、电等生活必需品和公用事业性行业发行的股票。

基本上都属于这类性质的股票。第五类，周期股票。是指其经营状况受经济周期等其它社会、经济因素影响较大的企业发行的股票。这类股票在经济高涨时期由于企业经营情况看好，能够为投资者带来较多收益；在经济萧条和危机来临时，由于企业的承受能力相对较差，会使投资者的收益大大减少或者形成损失。如机械制造业、建筑、水泥等行业发行的股票，基本上属于这一类。第六类，投机股票。是指经营前景不很确定，具有较大投机性的公司发行的股票。在不同时期，这类股票价格波动很大，有时可能很高，有时可能很低。一般从事资源性开发、技术性开发和冒险性事业的企业股票，大体上都属于这一类。

对股票进行上述分类，并不是发行股票企业本身就发行这种类型的股票，而是股票分析家和社会有关方面，按照企业经营性质和对象，依其收入情况确定的股票性质归类。这种分析归类，能够为投资者和交易者提供有效的投资指导。当然，不同的股票有不同的作用。普通股股票对于发行者和购买者来说，所起的积极作用或消极作用是不一样的。对于发行企业来说，企业自身没有任何压力。因为企业虽然要向普通股持有者支付红利，但这种义务不是固定的、必须的。企业有利润时可以按规定支付，企业没有利润时可以不支付；同样的利润，去年支付得少，今年可能支付得多，由企业根据情况决定。同时，普通股股票能够增强企业信用，提高企业知名度。与优先股和其它债券比较，普通股股票支付给投资者的报酬较多，容易吸引投资，为企业筹集较多的资金。但是，发行普通股票对企业也有一些不利之处。一是产权与企业经营权和决策权相对分离，有时候是好事

情，有时候给企业经营会带来被动；二是其它债券利息和银行贷款利息，按照规定可以计入成本，但普通股红利要在利润中支付，减少了企业收入。从投资者的角度来说，普通股股民有参与公司决策的权利，获得的红利往往高于优先股和其它债券利息收入。只是要承担企业破产风险和股价变动的风险。

2. 优先股股票

所谓优先股股票，是指股票发行企业发行的在获得股息和财产清偿方面优先于普通股的一种股票。它与普通股相对称。

优先股具有一些基本特点，具体反映在四个方面。

(1) 股面价值。大部分优先股有票面价值，一方面意味着公司发行所获得的资金总量，另一方面代表股东对于相同数量的剩余财产要求权利。因为股息固定，优先股价格与利率成反比，随着利率变动而变动。

(2) 股息收益。优先股按照股面价值和股面利率获得固定股息。但在公司经济状况不足以支付股息时，往往可以延期支付或者不予支付。股息通常高于债券但少于红利。

(3) 投票权。优先股股东不参与企业经营与管理工_作，没有投票权。但在一些特殊情况下，如优先股股息不能按规_定期限支付时，依照有关规定就可以获得投票权。再就是在研究与优先股有关的问题时，公司可以召集特别会议，请优先股股东参加。

(4) 可赎回性。当优先股发行到一定时期后，发行企业可按一定价格赎回。另外还可以由企业将其转换为普通股股票。

发行优先股的优点在于，可以避免分散公司控制权；能够解决企业增加新股与维持原股东利益的矛盾。因为增发新股会相对减少原股东的财产占有份额，削弱其受益权；加上优先股风险较小，容易吸引投资。对于发行企业来说，由于股息要在税后净利润中列支，利率又较高，对企业压力较大。从这个角度讲，不如发行债券好。

对于投资者来说，优先股的收入较为稳定，又在普通股之前进行财产清算，风险较小；由于团体投资在从优先股中获得的收入可以免税，利率比债券高，容易吸引其投资。不足之处在于，没有普通股收益高；有时候也要承担企业支付不起股息的风险。

优先股依据不同标准，可以区分为不同类型。

(1) 依据支付股息的方式不同，可分为累积优先股和非累积优先股。所谓累积优先股就是指，公司当年盈余若不足于支付股息时，将其不足部分累积起来，在以后年度补足的一种方式。按照规定，累积优先股在没有补足股息以前，普通股不得参与分红。而与之对应的非累积股是指，当年在盈余中支付股息时，若出现不足支付情况时，今后不再弥补；若公司亏损，与普通股一样得不到股息。

(2) 依据是否能够转换成其它股票，可分为可转换优先股与非转换优先股。可转换优先股，就是指在一定的条件下，优先股的股东可以将一定比例的优先股转换成普通股。这种方法把优先股与普通股结合起来，具有较强的吸引力。有些优先股不光具有可转换性，而且兼有累积性，对于投资者来说是十分有利的一种投资方法。非转换优先股则是不具有转换成普通股的优先股，它的股息要比可转换优先股高一

些。

(3) 依据是否可以参与企业额外分红划分，分为参与分红优先股和非参与分红优先股。参与分红优先股，是指公司在分配完优先股和普通股的股息和红利之后，若尚有节余，准备进行超额分配时，优先股和普通股一样，能够参与这部分剩余盈利的分配。而非参与分红股则是指没有上述权利的优先股。

(4) 依据公司能否将优先股收回，可以分为可赎回优先股与不可赎回优先股。可赎回优先股，就是指企业在创立初期，为了筹集资金，以特别优惠的条件发行的股息较高的优先股股票，当公司经营转入正常以后，以原价或者加价的办法将其收回的一种优先股。除此以外，不能采取这种办法收回的优先股均属于不可赎回优先股。

(5) 以股息能否调整区分，可分为股息可变优先股与非股息可变优先股。股息可变优先股，是指优先股股息不确定，随着银行利率或者其它证券利率变动的优先股。这种优先股是根据最近几年金融市场利率变化较大的情况产生的。如美国西部电力公司1983年4月发行的股票就属于此类。当时规定每股股价25美元，利率每季度调整一次，依据是政府91天短期国库券利率和10年与20年长期国库券利率。对投资者有很强的吸引力。而非股息可变优先股，就是股息一次定死，不再调整的优先股，大部分优先股均属这一类。

3. 记名股票与不记名股票

记名股票是指股票上记载有股东姓名，并在公司记录股东姓名的股票。这种股票可以挂失，转让时须有出让人背书，同时在公司更换股东姓名。但不允许第三次转让和转让