

# 股票十日通

丁东 编著



0.9

京华出版社

# 股票十日通

丁东 编著

京华出版社

---

## 图书在版编目 (CIP) 数据

股票十日通/丁东编著. —北京: 京华出版社, 1998. 2  
ISBN 7-80600-275-8

I. 股… II. 丁… III. 股票-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 23910 号

### 股票十日通

丁东 编著

责任编辑: 李征 责任校对: 孙岳奇  
技术编辑: 凌敏 封面设计: 常青

---

京华出版社出版

(100011 北京市安外青年湖西里甲 1 号)

情报研究所印刷厂印刷

新华书店总店北京发行所经销

\*

787×1092 毫米 32 开 4.5 印张 96 千字

1998 年 2 月第 1 版 1998 年 2 月第 1 次印刷

印数: 1—10000 定价: 6.40 元

# 前 言

随着人民生活水平的改善,人们的金融意识日益增强。有了闲钱,过去以储蓄为主,而现在则可以有多种投资方式。股票投资无疑是最受人欢迎的投资方式之一。

由于国家对股票市场的充分肯定,股份制改造的步伐加快了,上市公司的数量和质量得到大幅提高,我国证券市场在过去的六年里取得了长足的发展。

1996年,中国人民银行两次调低银行存贷款利率后,大批游动资金涌入股市,越来越多的人加入到了股民的行列。据统计,截止到1996年底,在深圳和上海两个证券交易所上市的A股有530家,B股达到88家,股民已增加到2000万人。

新股民为股市注入了新鲜血液,创造了新的气象。

同时股市变化莫测,风险与机遇并存,未经过大牛市、大熊市磨炼的新股民急需对股市有正确的认识,树立正确的投资观。

为了满足新股民的要求,本人特编写了这本《股票十日通》。希望他们走一条“从头学起、深入浅出、快速学会”的捷径,但愿这本册子能受到读者的欢迎。

编 者

---

# 目 录

第一日课程	股市基本常识.....	(1)
第二日课程	股价指数 .....	(13)
第三日课程	公司财务报表简介 .....	(28)
第四日课程	如何分析上市公司的财务状况 .....	(38)
第五日课程	基本分析 .....	(46)
第六日课程	股市术语 .....	(66)
第七日课程	指标分析 .....	(76)
第八日课程	证券监管机构 .....	(97)
第九日课程	股市实战策略 (一) .....	(115)
第十日课程	股市实战策略 (二) .....	(126)

# 第一日课程

## 股市基本常识

步入任何一个证券营业部，您都可以看到电子显示屏上闪烁着红红绿绿的数字，这就是随时变动着的股票交易价格。这些数字主要包括前收盘、今开盘、当时成交价格、最高最低价格以及市盈率等等。进行股票交易首先必须了解这些数字的含义。

开盘价是指某种股票在证券交易所每个营业日第一笔交易的成交价，即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，股票的开盘价依据集合竞价的原则产生，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的收盘价为当日的开盘价，有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价；收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价。收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情。报价是证券市场上交易者在某一时间内对某种证券报出的最高进价或最低出价，报价代表了买方所愿意出的最高价格和卖方所愿意出的最低价格。进价为买者愿买进某种证券所出的价格，出价为卖者愿卖出的价格。报价的次序习惯上是报进价格在先，报出价格在后。在证券交易所

中，报价有四种：一是口喊，二是手势表示，三是申报纪录表上填明，四是输入电子计算机显示屏。在我国目前主要采用第四种方式。最高价也称高值，是指某种证券当日交易中最高成交价格；最低价也称为低值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。为了防止证券市场上价格暴涨暴跌，引起过分投机现象，在公开竞价时，证券交易所依法对证券每天市场价格的涨跌幅度予以适当的限制，即当天的市场价格涨或跌到了一定限度就不得再有涨跌，这种现象的专门术语即为停板。当天市场价格的最高限度称涨停板，涨停板时的市价称为涨停板价。当天市场价格的最低限度称为跌停板，跌停板时的市价称跌停板价，我国现在对涨跌停板的限制是前收盘的10%。

股票市场包括发行市场（又称一级市场）和交易市场（又称二级市场），股票的发行一般是指股份制公司通过券商向社会公开发行股票，以募集资金。在发行的过程中，券商扮演中介的角色，投资者则是依据公司的情况，判断是否可以认购该公司的股票。目前，在我国证券市场上，股票的发行方式有三种，即定价上网，全额预缴余款即退，全额余缴余款转存。一级市场发行的股票又称为原始股，由于历史的原因，原始股一般总能挣钱，所以参与股票认购的资金往往较多，因而股票发行的中签率往往较低，同时没有资金优势的普通投资者很难购买到一级市场发行的股票。

大多数投资者比较关心的是股票交易市场，股票交易市场总是在牛熊交替之中不断变化的。所谓牛熊交替指的是牛市和熊市的不断转换，股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成牛市的因素很多，主要包括以下几

个方面：①经济因素，股份企业盈利增多、经济处于繁荣时期、利率下降、新兴产业发展、温和的通货膨胀等都可能推动股市价格上涨。②政治因素、政府政策、法令颁行，或发生了突变的政治事件可引起股票价格上涨。③股票市场本身的因素，如发行抢购风潮、投机者的卖空交易、大户大量购进股票都可引发牛市发生。熊市与牛市相反，股票市场上卖出者多于买入者，股市行情看跌称为熊市。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多，不过是向相反方向变动。

在股市中常有人会谈多头市场和空头市场，多头是指投资者对股市看好，预计股价后势会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。人们通常把股价长期呈上涨趋势的股票市场称为多头市场，多头市场股价变化的特征是一连串的大涨小跌。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把股票即时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进，从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场，空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。

多头市场和空头市场的概念不等同于牛市和熊市，牛市和熊市持续的时间要远远长于多头或空头市场。

置身于人头攒动的证券营业部，你会从容不迫地择股入市吗？把握大势，看准个股，选择时机是股市致胜的关键。做股市的大赢家必须对股票及股票市场的内涵有非常深刻的理解。



马克思说过“股票，如果没有欺诈，它们就是一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书和索取每年由此生出的剩余价值的凭证”。实际上股票是一种有价证券，它是股份制公司公开发行的，用于证明投资者的股东身份和权益，并据以获取股息和红利的凭证。过去股票常常是以实物券的形式发行和流通的，后来随着科技的进步，证券市场上流通的股票逐渐变成无纸化了，每个投资者拥有的股票都存放在他自己的股票账户里。

股票一经发行；持有者即为发行股票的公司的股东，有权参与公司的决策，分享公司的利益，同时也要分担公司的责任和经营风险。股票一经认购，持有者就不能以任何理由要求退还股本，只能通过证券市场将股票转让和出售。作为交易对象和抵押品，股票已经成为金融市场上主要的、长期的信用工具，但实质上，股票只是代表股份资本所有权的证明，它本身并没有任何价值，不是真实的资本，而是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。

在市场经济运行中股票具有以下几个特征：

### 一、收益性

指的是持有者凭其持有的股票，有权按公司章程从公司领取股息和红利，获取投资的收益。认购股票就有权享有公司的收益，这既是股票认购者向公司投资的目的，也是公司发行股票的必要条件。

股票收益的大小取决于公司的经营状况和盈利水平，在一般情况下，从股票获得的收益要高于在银行储蓄的利息收入，也要高于债券的利息收入。

股票的收益性还表现在持有者利用股票可以获得价差收

入和实现货币保值，也就是说，股票持有者可以通过低进高出赚取价差利润；或者在货币贬值时，股票会因为公司资产的增值而升值，或以低于市价的特价或无偿获取公司配发的新股而使股票持有者得到利益。

## 二、风险性

股票的风险性是与股票的收益性相对应的，认购了股票的投资者既可能获取较高的收益，同时也要承担较大的投资风险。

在市场经济活动中，由于多种不确定的影响，股票的收益就不是事先即已确定的固定数值，而是一个事先难以确定的动态数值。它要随公司的经营状况和盈利水平而波动，也要受到股票市场行情的影响。公司经营得越好，股票持有者获取的股息和红利就越多；公司经营不善，股票持有者能分得的盈利就会减少，甚至无利可分。这样股票的市场价格就会下跌，股票持有者就会因股票贬值而遭受损失。

由此可见，股票的风险性和收益性是并存的，股东的收益在很大程度上是对其所担风险的补偿。股票收益的大小与风险的大小成正比。

## 三、流通性

股票具有很高的流通性，在股票交易市场上，股票可以作为买卖对象或抵押品随时转让。股票转让，意味着转让者将其出资金额以股价的形式收回，而将股票所代表的股东身份及各种权益让渡给了受让者。股票的流通性是商品交换的特殊形式，持有股票类似于持有货币，随时可以在股票市场兑现。股票的流通性促进了社会资金的有效利用和资金的合理配置。

#### 四、经营决策的参与性

根据有关法律的规定，股票的持有者即是发行股票的公司的股东，有权出席股东大会，选举公司的董事会，参与公司的经营决策。股票持有的投资意志和享有的经济利益通常是通过股东参与权的行使而实现的。股东参与公司经营决策的权利大小，取决于其持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数额达到决策所需的实际多数时，就能成为公司的决策者。股票所具有的经营决策的参与性特征，对调动股东参与公司经营决策的积极性和创造性，对于建立一个制衡性的、科学性的企业管理运行机制和决策机制，具有十分重要的实践意义。

股票的分类很多，以下简单罗列几种股票的名称：

##### 1. 普通股与优先股

按股票所代表的股东权益划分，股票可分为普通股和优先股。

普通股股票是指每一股份对公司财产都拥有平等的权益，股东享有平等权利，不加以特别限制的股票。普通股股东有权参加股东大会，行使法定的和公司章程规定的各项权利，这种股票的收益随公司经营收益状况的变化而变化。优先股股票是相对于普通股股票而言的，它是指优先于普通股股票分取公司收益和剩余资产的股票。持有优先股股票的股东，一般不参加股东会议，不行使股东权利，优先股具体的优先条件必须由公司章程加以明确规定。

##### 2. 发起人股

发起人股有两种情形：一是指公司的发起人所发行的延期付息的股份，一般是无代价赠与发起人，因其分配盈余及

剩余财产均在其他股东之后，又称递延股；二是指公司发起人投资购买的公司股份。这种股份若是普通股，则与其他普通股的权益基本相同；若是优先股，则与其他优先股的权益基本相同。所不同的是，这种发起人股在法定或公司章程规定的时间内不能转让、卖出；在规定时间内，转让、卖出应公告社会。这种限制的目的在于：防止发起人的欺诈或不负责行为发生。目前，我国的发起人股都是第二种情形。

### 3. A股和B股

目前在我国深圳证券交易所和上海证券交易所上市的股票分为A股和B股两大类。所谓A股股票就是人民币股票，它指的是公司经过特定程序发行，以人民币标明面值供境内居民用人民币购买，并在境内证券交易所上市交易的股票。而B股股票即人民币特种股票，指的是在中国境内的股份有限公司经过特定程序发行的，以人民币折合成外汇供境外居民及机构购买。在境内证券交易所上市交易的股票，A股和B股股票在股票面额和股权内容上都是一样的。

### 4. 蓝筹股和成长股

蓝筹股特指一些大公司发行的效益较好的普通股股票。这些大公司一般都是经营和资信良好的优秀企业，具有强大的金融实力，其所发行的普通股股票收益稳定且优厚，投资者乐于认购和持有。同时，这些公司又在本行业、本部门占居重要的，甚至是支配性的地位。成长股是指那些其销售额和收益额的增长幅度，都高于整个国家及其所在行业增长水平的股份公司所发行的股票。这些公司为了谋求进一步的发展，通常将公司盈余的大部分留作发展基金用于扩大再生产，只将小部分作为股息、红利分配。由于公司的再生产能力强

劲，随着公司的成长和发展，所发行的股票的价格也会上升，股东便能从中受益。

## 五、股票的投资回报

### 1. 股息和红利

股息是指股票持有者依据股票定期从公司分取的盈利，而红利则是股东在公司按规定股息率分派股息之后所分取的剩余利润。在概念的使用上，有的对于股息和红利未予以严格区别；有的则又将股息称为股利；也有的认为股息和红利是股票投资收益的两个组成部分，并统称为股利。

虽然，股息和红利都是股东进行股票投资的收益，但是二者之间又有所区别。一般来讲，股份有限公司在财会年度结算以后，根据股东的股票票面金额和股份数，将一部分利润作为股息分配给股东。而优先股股东和普通股股东按先后顺序行使收益分配请权，接受公司分派的股息。其中，优先股股东按优先股股票规定的固定股息率优先分取固定的股息，普通股股东则根据余下的利润分取股息，按其所持普通股股票的约定，或者是固定的，或者是不固定的。股东在分取了固定的股息以后，又从股份有限公司领取的收益就属于红利。由此可见，红利是相对于固定股息率分派的股息而言的。

### 2. 股息和红利的来源

股息和红利的来源是公司的净利润。所谓净利润，就是将公司的营业收入作各项扣除以后的利润部分，即从营业收入中减去公司经营的各项费用支出，应偿还的债务和应缴纳的税金之后的余额。因此，净利润是公司分配股息、红利的基础和最高限额，实际上，公司分配股息、红利的总额，一

一般是少于公司净利润的。对此，各国公司法都有限制性规定。通常，股息、红利只能从公司的本年度净利润中分配。但是，在本年度经营出现亏损时，也可以用以前各年度留存收益进行股息、红利分配。然而，公司不能从其资本中支付股息、红利，以防止公司的核定资本减少。

股息、红利从公司的净利润中分配是基本的原则，公司分配的股息和红利与其净利润成正比关系。

### 3. 影响股息红利的因素

(1) 股息、红利受公司盈利水平的影响。公司的盈利越多，用于分配股息、红利的净利润就越多，股息、红利数额就越多；反之，股息、红利数额就越少。

(2) 股息、红利受公司股利分配政策的影响。股息政策是由公司董事会确定的，如何在公司扩大再生产与分配股息、红利之间调配公司净利润的政策。公司的盈利水平、股东的需要和公司发展的需要是决定公司再生产与分配股息、红利之间比例的三大根据，而这两者之间又是此消彼涨的。若董事会倾向于股东的短期利益，则可以多分配股息和红利。如果侧重于考虑公司的长远发展，则可以多提取扩大再生产的资金，而少分股息和红利。

(3) 另外股息和红利还受公司债务、国家税收以及金融资本控制的影响。

### 4. 分派股息红利的形式

股息和红利作为股东的投资收益，它是以股份为单位计算的货币金额，公司在分配时，其表现形式有四种，即现金股利、财产股利、负债股利和股票股利。我国现阶段，股份制公司一般都以现金股利或股票股利的方式分派股息红利。

现金股利指公司以货币形式支付给股东的股息、红利,也是最普通的股利形式。分派现金股利比较简单,只须从公司的净利润中支出现金进行直接分配。但是确定现金股利的分派数额,则要兼顾公司和股东两者的利益。因为对股东来讲,现金股利过少,会影响股东的投资收益,引起公司股票的价格下跌。就公司而言,分派现金股利过多,会减少公司扩大再生产所需现金,影响公司发展。为此,分派现金股利要符合三个条件:

(1) 要有足够的留存收益(本年度和以前年度累计提存的公司净利润)。

(2) 有足够的现金。因为,公司的留存收益在账目上可以表现非现金资产的增加,比如用于购置机器设备、储存货物或原材料,使得公司账目的留存收益与现金额不一致。所以分派现金红利,必须有足够的现金。

(3) 有经股东大会批准的董事会的分派决议。

股票股利是用股票的形式分派的股利,通常是由公司用新增发的股票或一部分库存股票作为股利,代替现金分派给股东。采用股票股利,对公司的资产和股东的收益都没有影响,唯一的变化是将公司账户上的一部分留存收益转化为资本,即减少了留存收益,增加了公司资本(股本)。在公司方面,既不影响其资产和负债,又保留了现金资本,可用于扩大公司经营。在股东方面,股票股利是股东分享公司利润的结果,它使股东所持有的股票股数增加,但其在公司所占有的权益比例并没有改变。股票股利对公司和股东是利益兼顾的两权之策。通过这种股利方式能实现下述目的:

①可以使公司保留现金,解决公司发展所需的现金问题。

②有利于公司股票流通。

③公司股东持有股票股利，可以出售增加的股票转化为现实的货币，实现股票投资的收益。而且股东股票股利可免缴个人所得税。这是因为，在西方国家，股票股利不被认为是所得收入，所以不被课征所得税。在我国，则需缴个人所得税。

#### 5. 分派股息红利程序

由于公司要在获取利润后才能向股东分派股息、红利，所以公司一般是在公司营业年度结束以后才从事这项工作。实践中，有的公司在一年内进行两次结算，一次在营业年度中期，另一次是营业年度终结。相应地向股东分派两次股利，以便给股东增加股票投资收益，吸引投资者。但是，中期分派股利不同于年度分派股利。中期分配只能在中期以前的利润余额范围之内分配股息、红利，而且必须是在预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

根据各国公司法的规定，公司分派股利的基本程序是，首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策，确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会可依据股东大会通过的股利分配方案向股东们宣布，并在规定的付息日派发股息、红利。股利分配程序涉及到几个主要的日期，包括宣布日、股权登记日、除息日、派息日等。股东应当了解其法律含义，从而能够正确地处理有关的法律事务。

(1) 宣布日。这是董事会向股东宣布股利分配消息的日期。

(2) 股权登记日。即股东进行股权登记的日期。为了证明对公司享有股东权，股东们要在公司宣布的股权登记日予



以登记。只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者，才有资格领取到公司分派的股利。登记日一般是在宣布日之后的两三星期内。

(3) 除息日。是指除去股票持有者股息的日期。股票在除息日以前转让的，受让人则有权获取股利，而原股票持有者丧失股利请求权。

(4) 派息日。是指公司向股东分派股利的日期。