

股市实战精英丛书

入市装备

——炒股实战基础

刘 晨 李 檬 编著

首都经济贸易大学出版社

·北 京·

图书在版编目(CIP)数据

入市装备:炒股实战基础/刘晨,李檬编著. —北京:首都经济贸易大学出版社,2002.1

(股市实战精要丛书)

ISBN 7-5638-0998-8

I. 入… II. ①刘… ②李… III. 股票—证券交易—基础知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 085874 号

入市装备——炒股实战基础

刘 晨 李 檬 编著

-
- 出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 (010)65071505(传真)
E-mail publish @ cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京迪赫尔印刷有限公司印刷
开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32
字 数 233 千字
印 张 9.125
版 次 2002 年 1 月第 1 版 第 1 次印刷
印 数 1~6 000
书 号 ISBN 7-5638-0998-8/F·565
定 价 17.00 元
-

图书印装若有质量问题,本社负责调换

前言

新中国的股票市场刚刚走过第 11 个年头。11 年间就有近 6 000 万投资者涌进这个狭窄的空间。股市为什么能吸引这么多人呢？

股市为广大的投资者提供了一个公平创造财富的场所。在这里，每个人每天面对的是同样的数据、同样的图表，只要认真去研究就有可能获得丰厚的回报。与实业投资不同，股票投资无须先期投入、无须经营场所、无须交纳高昂的所得税。无论你的原始资本有多少，只要你掌握了足够的技巧，时间将把你造就成百万富翁、千万富翁。

在股市中，每个人都可以完全按照个人的意志自由买卖，爱买什么就买什么，爱持有多长时间就持有多长时间，这是一个完全自由的场所。一个人只要尝过一次股票赚钱的滋味，就再也无法摆脱股票的诱惑了，在这里你获得的不仅仅是财富，更重要的是获得了一种强烈的成就感，你战胜了它——这个变幻莫测的市场。

不过，股市又是残酷的。进入股市的每一个投资者应该首先想到风险。“你不赔钱我赚谁的”，这就是股市中的现实。在这样一个市场中，你准备好了吗？股市中没有专家，只有赢家和输家。股市中的财富永远只赋予那些下苦功去研究而又有冒险精神的人。

股市中的投资方法有很多，但经典理论在中国股市中往往并不十分适用，别人的经验也不一定就适合你。因此，我们通这本书，不仅是给广大投资者介绍一些股市操作的基本方法，更重要的

是提供给大家一种理念,一种投资者能找到自己赢利方法的理念。无论什么方法,哪怕只有一种,只要赢利就是好方法。不要轻易的听从他人的意见,认识自我,相信自我,愿每位投资者都能成为股市中的赢家。

编 者
2002 年 1 月

目 录

第一章 股市基础知识	(1)
一、你必须知道的一些概念	(3)
二、你熟悉股票交易的规则吗	(19)
三、你需要知道的一些术语	(37)
四、初入股市常犯的错误	(48)
五、你了解 B 股吗	(50)
第二章 炒股实战心理	(57)
一、你意识到股市的风险了吗	(59)
二、不以涨喜, 不以跌悲	(67)
三、动心忍性	(72)
四、投资心理与投机心理的结合	(76)
五、把握好逆市而为的心理	(80)
第三章 永远不要放弃中线投资	(85)
一、机构投资者中线建仓特征	(87)
二、机构投资者中线拉升手法	(99)
三、机构投资者中线出货策略	(108)
四、机构投资者操作风格	(124)
五、从财务报告中进行中线选股	(128)
第四章 运用好短线投机战术	(155)
一、短线投机的准备工作	(157)

二、短线追涨	(167)
三、短线抄底	(182)
四、波段运作	(192)
第五章 技术指标实战应用	(195)
一、技术指标概述	(197)
二、随机指标 <i>KDJ</i>	(199)
三、 <i>MACD</i> ——平滑异同移动平均线	(204)
四、 <i>BIAS</i> ——乖离率	(206)
五、 <i>AR</i> 和 <i>BR</i> ——人气指标与意愿指标	(208)
六、 <i>BOLL</i> ——布林线	(210)
七、 <i>RSI</i> ——相对强弱指数	(213)
八、 <i>SAR</i> ——停损点	(216)
九、 <i>W%R</i> ——威廉指标	(219)
十、均量线	(222)
第六章 你应当关心的股市问题	(227)
一、高科技股是否是股市的长青树	(229)
二、如何分析股性	(233)
三、如何参与公司配股	(236)
四、如何对待专家意见	(237)
五、如何计算庄家的目标位	(239)
六、机构投资者如何进行试盘	(242)
七、何种股票走填权行情	(244)
八、新股上市首日最应关注的时间点位有哪些	(245)
九、如何分析庄家的控盘程度	(248)
十、怎样看公开信息	(251)
十一、怎样看委托盘的异常情况	(252)

第七章 经典案例分析.....	(259)
一、分红送股	(261)
二、资产重组	(270)

第一章

股市基础知识



股

市是一个没有硝烟的战场，充满了紧张、刺激和残酷。但它不是赌场，股市投资就像一场比赛，要想赢得比赛，必须熟悉比赛的规则。

购买股票的人，无一例外都是想获利，而且希望大赚特赚，然而如果你对股票知识一无所知，那就只会落得血本无归，以失败告终。



一、你必须知道的一些概念

股市有其自身运行的规律,只有掌握了这些规律才能在这个战场上取得胜利。作为一个中小投资者,虽然不需要有很高深的专业知识,但这并不意味着可以对股市知识一无所知。不少投资者都有过因为缺乏一些必要的证券常识而导致投资决策失误的经历。不少股民入市长达数年之后,仍不懂得什么是除权,什么是除息,怎样除权、除息。还有一些不了解证券常识的人甚至误入证券黑市。兵法有云:“知己知彼,百战不殆。”作为一个中小投资者,我们要想在股市中长期立于不败之地,就要了解和掌握我们的对手。我们的对手不仅仅是机构投资者、恶意炒作的庄家,更重要的是我们每天看得见的一只只股票。所以,在介绍实战技术之前,大家需要先来了解并掌握一些股市的基本常识。

(一)证券与有价证券

从一般意义上讲,证券是用以证明或设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明其曾经发生过的行为。

作为证券必须具备两个基本特征:一是法律特征,即它反映的是某种法律行为的结果,本身必须具有合法性,同时,它所包含的特定内容必须具有法律效力;二是书面特征,即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书面制作,载明有关法规规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征的书面凭证才可成为证券。

证券按其性资的不同可分为有价证券和无价证券。其中有价证券是指标有票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值,但它代表着一定量的财产权利,持有者可凭以直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有交易价格。影响有价证券交易价格的因素很多,主要是预期收入和市场价格,因此,有价证券价格实际上是资本化的收入。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本形式,本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本的价格总额总是大于实际资本,其变化并不反映实际资本额的变化。

有价证券按经济性质可分为股票、债券和其他证券三大类。其中股票和债券是最活跃的投资工具,具有适销性,是证券市场的主要交易对象。

(二)股票与股份有限公司

1. 股票。股票是股份制公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者(即股东)对股份公司的所有权,这种所有权是一种综合权利,包括参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司的所有权是相等的。每个股东所拥有的公司的所有权份额的大小,取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让,股东能通过股票转让收回其投资,但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东以其出资额对公司负有限责任,承担风险,分享收益。

股票市场是股票发行和交易的场所。按照市场的功能划分,股票市场可分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票进行筹资活动的市场,它一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道,另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是实现资本职能转化的场所,通过发行股票,把社会闲散资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起始点,故又称为“一级市场”。

流通市场是已发行股票进行转让的市场,又称为“二级市场”。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会,另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同,在流通市场上股票可以不断地交易。

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份,代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权,以及对企业盈利和剩余财产的索取权。它构成公司资本的基础,是股票的一种基本形式,也是发行量最大、最为重要的股票。

优先股是一种特殊的股票,在它的股东权利义务中附加了某些特别条件。优先股股票的股息率是固定的,其持有者的股东权利受到一定限制,但在公司盈利和剩余财产的分配上比普通股股东享有优先权。

我国现行的股票按投资主体的不同可分为国有股、法人股、公众股和外资股等不同类型。国有股是指有权代表国家的投资部门或机构,以国有资产向公司投资的方式形成的股份,包括公司现有国有资产折算成的股份。法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产向股份有限公司非上市流通股部分投资所形成的股份。法人股在相互持股方面有一定的条件,我国规定,如一个公司拥有另一个企业 10% 以上的股份,则后者不能购买前者的股份。公众股也称为个人股,它是社会

个人或股份公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。公众股有公司职工股和社会流通股两种。外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票,这是我国股份公司吸收外资的一种方式。外资股按上市地区可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。其中境内上市外资股就是指B股市场,而境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份,主要有H股、S股、N股等。

2. 股份有限公司。股份有限公司是指将全部资本分为等额股份,股东以其所持股份的多少对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的公司。股份有限公司的股东所承担的责任仅限于投资数额,不承担连带责任,一旦公司发生亏损破产,公司仅以其实际所剩的全部资产偿还所欠债务。

股份有限公司的组织结构主要包括:股东大会、董事会、监事会。

(1)股东大会。股东大会是指股东的集会。股东作为出资者享有所有者的资产收益、重大决策和选择管理者等权利,并以其所持有股份对公司承担责任。一般来说,自然人和法人都可以成为股东。股东大会是股份有限公司的权力机构,其主要功能是决定公司的经营方针和投资计划,选举和更换董事及由股东代表出任的监事,决定有关董事和监事的报酬事项,审议批准董事会和监事会的报告,审议批准公司的年度财务预算、决算方案以及利润分配和弥补亏损方案,对公司增加或减少注册资本,发行公司债券,公司合并、分立、解散等事项作出决议,以及修改公司章程等。

股东大会是股东行使权力的实际场所,股东利益集中体现在表决权上。股东还可以委托代理人出席股东大会,代理人在向公司提交授权委托书后,可在授权范围内行使表决权。

(2)董事会。董事会是股份制公司的常设权力机构,它由股东大会选出的董事组成,其人数一般有下限和上限的规定。通常,董



事人数为奇数,以便表决处理公司事物。董事一般由本公司股东担任,可以是自然人,也可以是法人,但法人董事也必须由自然人代表任职。在我国,董事每届任期期满前,股东大会不得无故解除其职务。

董事会对股东大会负责。其行使的职权有:负责召集股东大会并向股东大会报告工作;执行股东大会决议,决定公司的经营计划和投资方案;制定公司的年度财务预决算方案、利润分配方案和弥补损失方案;拟订公司合并、分立、解散的方案;决定公司内部管理机构的设置,聘任或解聘公司经理、副经理和财务负责人(后两种情况要根据经理的提名),以决定其报酬事项;制定公司的基本管理制度等。

(3)监事会。监事会是股份有限公司的常设监督机构,其成员是监事。监事由股东大会选举产生,由股东代表和公司职工代表担任,两者比例由公司章程规定。董事、经理及财务负责人不得兼任监事。监事的任期每届为3年,监事任期届满,可连选连任。

监事会行使的职权有:检查公司的财务;监督董事、经理执行公务时是否有违反法律、法规或者公司章程的行为;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;提议召开临时股东大会;公司章程规定的其他职权等。

(三)可转换债券

债券是发行人依照法定程序,约定在一定的期限内还本付息的有价证券。它反映的是债权和债务的关系,作为一种凭证,一般是用具有一定格式的票面形式来表现的。通常债券的票面上都标有票面价值、偿还期限、利率和发行人等。

债券的种类很多,在我国目前的证券市场中,投资者参与交易的一般是国债和可转换债券。其中,可转换债券是近两年新兴的交易品种,以下重点介绍一下可能转换债券。

1. 可转换债券的定义。可转换债券是一种介于股票和债券之间的投资工具,是在一定时期内依据约定的条件可以转换公司股票的债券。可转换债券兼具股权性和债权性,它使投资者仅承担有限的风险而享受股票价格上涨所带来的众多好处,因而自其诞生之日起就备受投资者的青睐。许多投资者甚至认为,不包含可转换债券的投资组合几乎是不完整的投资组合。对企业而言,重要的是发行可转换债券增加了融资渠道,并能合理调整企业的资本结构。所以,可转换债券已构成多数发达国家金融资产的重要组成部分。可转换债券在我国证券市场上有着很大的发展潜力,在充分认识可转换债券成本收益特性的前提下,适度发行可转换债券对繁荣我国金融市场、拓宽企业融资渠道进而对促进我国经济增长有着重要意义。

2. 可转换债券的期限。可转换债券的期限包括债券期限和转换期限。债券期限是指可转换债券发行之日起到可转换债券到期还本之日的年限。《可转换公司债券暂行管理办法》(以下简称可转换债券办法)规定:可转换债券期限最短为3年,最长为5年。目前我国发行的几只可转换债券大部分为5年期限。这是因为可转换债券募集资金的投入项目需要有一个较为宽松的投入产出期限,同时这也有利于增加转股机会。由于可转换债券可以上市流通,投资者选择3年期还是5年期并没有太大的区别,但投资5年期可转换债券选择机会更多些。转换期限是指可转换公司债券转换为股份的起始日至结束日的期限。根据《可转换公司债券暂行管理办法》的规定,上市公司发行的可转换公司债券在发行结束6个月后,可转换债券持有人可随时进行转股,而重点国有企业发行的可转换债券应在该企业改建为股份公司及股票上市后才可以进行转股。上市公司发行可转换债券,一般希望可转换债券能保持一段时间债券的特征,以便在必要时能以较低成本



债券具有债券性质的重要特征。发行人设计中的票面利率通常低于同期银行存款利率和企业债券利率。持有人之所以付出这部分利差主要是为博得转股后带来的股利或出售股票的价差。可转换债券票面利率的设计除受当时的银行存款利率和债券利率的影响外,还与未来发行人的效益预测有关。发行人未来效益增长快,业绩高,转股的收益便大,票面利率的设定便可适当地低些。当然,投资人投资可转换债券更注重可转换债券期权的收益大小,而期权收益的大小起决定作用地还是发行人的经营业绩。因此,投资人选择可转换债券时,一定要分析发行人的行业前景,那些发行人主营业务前景看好的可转换债券,即使票面利率较低,也可能有着较大的投资价值。

4. 可转换债券的价值与价格。

(1) 可转换债券的价值。可转换债券赋予投资者以将其持有的债券或优先股按规定的价格和比例,在规定的时间内转换成普通股的选择权。可转换债券有两种价值:理论价值和转换价值。

a. 理论价值。可转换债券的理论价值是指当它作为不具有转换选择权的一种证券时的价值。估计可转换债券的理论价值,必须首先估计与它具有同等资信和类似投资特点的不可转换债券的必要收益率,然后利用这个必要收益率算出它未来现金流量的现值(我们可以参考本章第一节中有关债券估价部分)。

b. 转换价值。如果一种可转换债券可以立即转让,其转换价值为它可转换的普通股股票的市场价值与转换比率的乘积,即:

$$\text{转换价值} = \text{普通股股票市场价值} \times \text{转换比率}$$

式中:转换比率为债权人获得的每一份债券可转换的股票数。

(2) 可转换债券的市场价格。可转换债券的市场价格必须保持在它的理论价值和转换价值之上。如果价格在理论价值之下,则该债券价格就被低估了;如果可转换债券价格在转换价值之下,

购买该债券并立即转化为股票就有利可图,从而使该债券价格上涨,直至涨到转换价值之上。为了更好地理解这一点,我们引入转换平价这个概念。

a. 转换平价。转换平价是可转换债券持有人在转换期限内可以依据的把债券转换成公司普通股票的每股价格,除非发生特定情形如发售新股、配股、送股、派息、股份的拆细与合并,以及公司兼并、收购等情况,转换价格一般不作任何调整。前文所说的转换比率,实质上就是转换价格的另一种表现形式。

$$\text{转换平价} = \text{可转换债券的市场价格} \div \text{转换比率}$$

转换平价是一个非常有用的数字,因为一旦股票的实际市场价格上升到转换平价水平,任何进一步的股票价格上升肯定会使可转换债券的价值增加。因此,转换平价可视为一个盈亏平衡点。

b. 转换升水和转换贴水。一般来说,投资者在购买可转换债券时都要支付一笔转换升水。每股的转换升水等于转换平价与普通股股票当期市场价格(也称为基准股价)的差额,或说是可转换债券持有人在将债券转换成股票时,相对于当初认购转换债券时的股票价格(即基准股价)而作出的让步,通常被表示为当期市场价格的百分比,公式为:

$$\text{转换升水} = \text{转换平价} - \text{基准股价}$$

$$\text{转换升水比率} = \text{转换升水} \div \text{基准股价}$$

如果转换平价小于基准股价,基准股价与转换平价的差额就被称为转换贴水,公式为:

$$\text{转换贴水} = \text{基准股价} - \text{转换平价}$$

$$\text{转换贴水比率} = \text{转换贴水} \div \text{基准股价}$$

转换贴水的出现与可转换债券的溢价出售相关。

c. 转换期限。可转换债券具有一定的转换期限,该债券持有