



美国股市

市况概观 基础分析 技术分析

(美国) 俞业安 著



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



掘金 美国股市

市况概观 基础分析 技术分析

(美国) 俞业安 著

图书在版编目(CIP)数据

掘金美国股市/(美国)俞业安著. — 北京: 企业管理出版社,
2007.10
ISBN 978-7-80197-868-4

I. 掘… II. 俞… III. 股票 — 资本市场 — 美国 IV.
F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第162439号

书 名: 掘金美国股市
作 者: (美国)俞业安
责任编辑: 丁锋
书 号: ISBN 978-7-80197-868-4
出版发行: 企业管理出版社
地 址: 北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编: 100044
网 址: <http://www.emph.cn>
电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387
电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn
印 刷: 北京华联印刷有限公司
经 销: 新华书店
规 格: 185毫米 × 260毫米 16开本 21.25印张 280千字
版 次: 2007年11月第1版 2007年11月第1次印刷
定 价: 68.00元

版权所有 翻印必究 · 印装有误 负责调换

序 言

美国的股票市场是世界上资本最雄厚、法律最健全、金融理论最多的金融市场。全面研究美国金融市场会给发展中的中国金融市场一定的借鉴。

本书共分三篇，分别为美国股市概观、基础分析和技术分析。

第一篇介绍的是美国股票市场、股票的分类及相关的法律。本篇详细介绍了各种股票上市的方法。通过对美国股票上市过程的介绍可以使读者更详细地了解股票的实质，同时，也给中国的企业家们在国际金融舞台上筹集资金开辟了新的道路。目前中国的金融市场日渐完善，股份制企业日渐成长。通过本篇的介绍，读者可以了解国际企业在组织结构上的国际标准。在现阶段，中国许多股份制企业是靠引进外资的形式被动地从国外引进资金，中国的企业处于被动状态，等待外国企业的主动投资。当中国企业成长到一定程度时，它们应该主动走向国际金融市场，从外国资本市场中募集资金。本篇介绍的内容可以给这些企业提供有用的信息。现在已经有近两百家公司在美国用各种方法上市了，也有很多公司通过国际金融市场的运作，成功地开拓发展了。本篇可以帮助读者了解美国的股票市场，并有作者帮助中国公司在美国上市的心得。

第二篇详细介绍了通过公司年度报表来对公司的财务状况进行分析的方法。股票市场的金融理论一般分为基础分析和技术分析两大部分。目前，市场上部分投资者热衷于追求小道新息，缺乏对股票实质的认识和分析。买卖股票是一个投资或投机的行为，正确地分析公司的财务状况可以帮助投资者做出是否投资的决定，降低投机的风险。年度报告是证监会要求每个上市公司必须提供的财务报表。通过对财务报表的研究，可以对公司结构、产品销售、运营和财务状况有全面的了解。本篇非常仔细地教读者如何从年报的字里行间中洞察出公司经营的真实内幕。基础分析是所有投资银行的分析基础，因此懂得基础分析不仅仅是投资者自行投资的要求，对于希望在金融市场上融资的企业家来说，也是必须了解的知识。

第三篇介绍了目前世界上常用的技术分析方法，技术分析家认为股票市

场的价格是投资人的行为的反映，而人的行为是有规律性和周期性的，所以价格会按一定规律变化。世界上任何可以用数字表达的现象都可以用数学统计的方法进行分析。千千万万的人在金融市场上从事投资和投机的行为，然而大家的投资方法和思维都不一致，就像大海中的水滴一样处于自由活动的状态。千千万万的水聚在一起，就汇成了汪洋大海，其行为就形成了有规律的波浪。电脑在金融界的应用使技术分析理论在近年来有飞速的发展。本书技术分析一篇汇集了世界上有名的金融家总结的技术分析方法。这些方法被广大的专业和业余的中短线投资者所接纳和采用。

书中所采用的图表是本人根据多年的实践研究，自行开发的软件制作的。书中将国际上常用的分析手段逐一加以分析，表述了各个指标的有效性和无效性，并加以改进。作者将改进的方法和心得与读者交流，希望本书可以帮助广大的股票投资者对整个股票市场有全面的了解。

作者

2007年8月

目 录

第一篇 股市概观

第一章 股票市场	3
1.1 美国纽约股票交易所(NYSE)	4
1.2 纳斯达克交易市场	9
1.3 美国证券交易所	15
1.4 柜台交易(OTCBB)	16
第二章 股票的介绍	18
2.1 股票种类与股票权益	18
2.2 股票的行业与价值分类	25
2.3 证券经纪行	27
第三章 有关证券的法律	32
3.1 1933 年的《证券法》	33
3.2 1934 年的《证券交易法》	34
3.3 1935 年的《公共事业控股公司法》	36
3.4 1939 年的《信托契约法》	37
3.5 1940 年的《投资公司法》	37
3.6 1940 年的《投资咨询法》	38
3.7 2002 年的《萨班斯法》	38
第四章 公司上市的各种方法	40
4.1 传统的上市方式	41
4.2 非传统的上市方法	64
4.3 传统与非传统上市方法的比较	66
4.4 私募	67
4.5 直接公共销售	67
4.6 中国公司的表现出色	69
第五章 股票上市的要求	70

5.1 美国证监会的要求	70
5.2 交易所的要求	74

第二篇 基础分析篇

第六章 投资意识和理念	79
6.1 投资的心态	80
6.2 投资的认识	81
6.3 投资者的种类	81
6.4 衡量股票价值的指标分析	83
6.5 各种价值比率比较	85
6.6 投资要点	87
第七章 内幕剖析	89
7.1 年度报告的内容	89
7.2 重点审阅的项目和次序	90
7.3 初审年度报告	91
第八章 财务分析的要点	103
8.1 结合经济和工业形势	104
8.2 注意报表的合并	105
8.3 有关日期	105
8.4 有关数据的单位	106
8.5 财务报表中的注解	106
8.6 常用财务比率	106
8.7 年度间的比较	107
第九章 收支平衡表分析	109
9.1 收入平衡表的格式	109
9.2 资产	111
9.3 债务	121
9.4 股东权益	125
9.5 收支平衡报告的分析	127
第十章 损益表分析	131
10.1 损益表的形式	131
10.2 盈利的计算	134
10.3 营业收入	138

10.4	净盈利的计算	139
10.5	衡量盈利的指标	140
10.6	损益表的阅读	144
第十一章	现金流量分析	145
11.1	现金流量表的两种形式	146
11.2	现金流量报表的分析	147
11.3	几种衡量现金流量的指标	149
11.4	有关股票持有者的权益	150
第十二章	报表的注解等分析	152
12.1	年报中的注解	152
12.2	审计师的审计报告	159
12.3	历史数据的透视	165
12.4	董事等其他方面信息	167

第三篇 技术分析篇

第十三章	市场价格的图像研究	173
13.1	趋势走向的分析	173
13.2	技术分析的基本哲学	173
13.3	图像的分类	174
13.4	阻力线与支撑线	179
13.5	突破的判断	192
13.6	需要注意的重要问题	196
第十四章	价格图型的研究	202
14.1	通道型	202
14.2	三角形	205
14.3	旗型	209
14.4	V型与反V型图案	209
14.5	圆底型或圆顶型	210
14.6	双顶型或双底型	212
14.7	头肩型或三顶型	214
14.8	价格空隙	224
第十五章	趋势性指标的应用	233
15.1	什么是技术指标	234

15.2	移动平均线(Moving Average)	238
15.3	双移动平均线	242
15.4	移动平均三线	243
15.5	指数加权法(Exponential Moving Average)	252
15.6	权重移动平均线(Weighted Moving Average)	254
15.7	三角形加权法(Triangular Moving Average)	255
15.8	高低移动平均线(High/Low Moving Average)	256
15.9	封装移动平均线(Envelope Moving Average)	258
15.10	布林线(Bollinger Bands)	259
15.11	平滑异同移动平均线指标(MACD)	261
第十六章	超买与超卖的技术指数	266
16.1	随机指标(Stochastic)	266
16.2	威廉指数(Williams Percentage)	270
16.3	相对强度指数(Relative Strength Index)	272
16.4	离势价格偏离指数(Detrended Price Oscillator, DPO)	278
16.5	商品渠道指数(Commodity Channel Index)	279
16.6	价格渠道(Price Channel)	281
第十七章	方向指标	283
17.1	方向指标(Directional Movement Index)	283
17.2	动量指标(Momentum)	286
17.3	变化率(Rate of Change)	289
17.4	转折点信号(Parabolic)	290
17.5	活动性(Volatility)	291
第十八章	成交量和其他技术指标的分析	294
18.1	成交量(Volume)	294
18.2	平衡成交量(ON BALANCE VOLUME, OBV)	295
18.3	成交量变化率(VOLUME RATE - OF - CHANGE, VROC)	296
18.4	其他技术指标的分析	298
第十九章	影响股票市场的因素	305
19.1	指数的选择	305
19.2	指数的评估	308
19.3	经济对股市的影响	310
	常用中英对照金融词汇	312

第一篇

股市概观

纵观股票市场
了解上市过程
明确股票分类
应用股票权利

第一章 股票市场

中国经历了二十多年的改革开放，经济发生了日新月异的发展。中国的经济体制改革已进入了历史性的阶段，企业的改造还需要更多资本的支持。由于中国的金融手段相对来说比较单一，越来越多的中国企业不满足于中国国内的金融市场，不满足现有的相对单纯的金融手段。无论是国有的，还是私营的企业，都希望利用国际金融市场作为手段来满足事业的发展需要。尤其是中国进入世界贸易组织已有五年多了，中国企业不仅面临自身已经非常激烈的竞争，还要对付大量涌入的具有一定规模的外国企业的挑战。如何获得大量的资本，如何应用资本市场这个工具来扩展自己的事业，是企业家都迫切需要和想了解的。

近年来，不少中国内地的企业纷纷进入香港、新加坡的证券市场募集资金，获得非常好的效果。然而有限的市场并不能满足大量的国内企业的融资需要。具有胆色的中国企业家们纷纷把目光投向了太平洋彼岸的世界上最大的、资本最雄厚的美国资本市场。

近年来，中国的企业在美国金融市场中获得非常丰硕的成果。到 2006 年底，粗略地统计一下，在美国纽约交易所上市的中国企业有 31 家，在纳斯达克上市的中国企业有 35 家，在美国的柜台（OTCBB）交易的已经有上百家了。

不少公司在美国上市都达到非常好的融资效果。美国的投资银行家也都很看好中国的企业。中国每年以 2 位数的惊人速度发展，华尔街的财团对中国的投资机会已经非常眼红，可惜入门无路，对远路而来的中国企业家格外青睐。对中国概念的上市公司，可谓是爱不释手。华尔街的投资银行家们对于中国惊人发展的情况，又迷惑、又激动，纷纷争相加入，进行了大量投资，几乎可用风靡两个字来形容。

然而，由于语言和距离上的差距，大多数中国企业家对美国的金融市场感到迷惑。不少有胆略的先驱们也因为对美国股票市场不够了解而遇到不少挫折，吃了不少亏。更有一些企业家花了很多钱，但没有融到资。也有的企

业家融到了资，但是损失了不少的股权。还有一些企业家虽然融到了一定的资金，但是失去了对自己公司应有的控制，得不偿失。换句话说，买了马，让别人骑了。自己的收益有限，而大量的利润却让别人拿了。总而言之，如果对美国的金融市场没有足够的了解，就无法达到理想的效果。只有深入地了解这个市场，才能有效地、自如地应用这个市场，从而达到发展企业的目的。本篇将对美国的股票市场进行详尽的介绍。

美国的金融市场是世界上最大的金融市场。由于美国的金融市场规模庞大，历史悠久，法规完善，因此美国的金融体系是值得我们借鉴的。

美国主要的股票市场包括纽约股票交易所和纳斯达克交易所两个国家级交易场所，以及一些地区性的交易所，如波士顿证券交易所、芝加哥证券交易所和芝加哥股权交易所、费城证券交易所、太平洋证券交易所和辛辛那提证券交易所等。还有为一些小企业股票开设柜台交易的交易所也是一股不可忽视的力量。

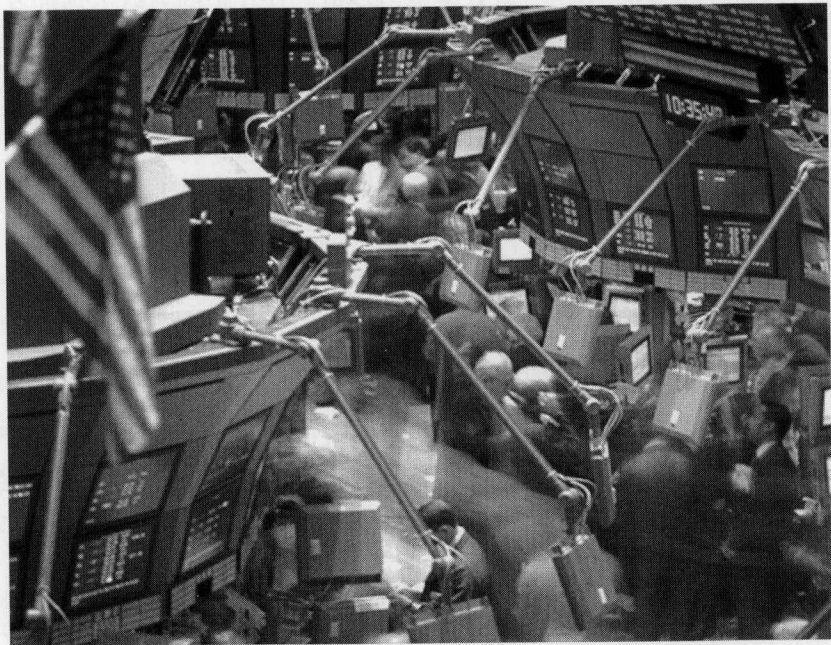
美国的金融市场上，不同的交易所其交易方法和规章制度是不同的，不像中国有统一的交易规章制度。了解美国的各个交易所的交易方法和制度就像是阅读一本活的历史书，它们既有很传统的交易方法，又有世界上最先进的电子交易手段。

1.1 美国纽约股票交易所 (NYSE)

美国的纽约股票交易所 (NYSE) 是一个传统的股票交易所，位于大盘路 18 号和华尔街交界处，有“大盘”的美名。于 1653 年在纽约的曼哈顿立一 12 英尺杆子作为标记，现在已发展成世界上最为公正、公开、规模最大、纪律最为严格的股票交易市场。现在的纽约股票交易所资本总额高达 12 万亿美元。它通过为越来越多的美国或非美国公司提供股票上市的机会来增大其规模，在整个的资本流动过程中发挥极为重要的作用。截止到 2006 年底，有 3 047 家公司在纽约股票交易所注册交易，非美国上市公司 356 家，股本总额为 2 170.3 亿美元，这使得纽约股票交易所成为世界上最大的投资市场，有世界大企业之家的美称。1971 年纽约交易所改变为有限责任公司，它是一个非盈利性的组织。纽约交易所除了交易股票外，还交易股权、利率、债券，并发布市场信息。

在电脑技术日益发展的年代里，美国人不愿意失去传统的风格，仍然在外观交易形式不变的情况下，用先进的电脑进行交易，处理所有的股票交

易, 并进行信息的传播。就像纽约很多的建筑一样, 外形似乎不变, 而内部却早已更改一新了。参观纽约交易所的最大的印象是满地的作废交易单, 令人觉得不可思议的是, 在全场电脑密布和电子交易极为普及的条件下居然还有满地那么多的废纸。据说这是他们追求和企图保留的一种气氛而已。



然而在竞争激烈的今天, 纽约交易所再也无法维持它那一成不变的作风了。在 2006 年, 纽约交易所完成了同 Archipelago 的合并, 成立了纽约交易集团。这一壮举, 是一项现代化的改革, 纽约交易所终于也走上了电子交易的道路。无疑这也巩固了纽约交易所在金融界的霸主地位。在 2007 年的 2 月 27 日纽约交易所创造了历史纪录, 一天的交易量达到了 4 121 107 134 股。

2007 年 4 月 4 日, 纽约交易所又进一步地同欧洲的交易市场 Euronext 合并, 形成了一个跨洲的交易所。新的纽约交易所的全称改为纽约欧洲交易所 (NYSE EURONEXT), 新的纽约交易所将 5 个国家的 6 个交易所联合在一起, 这是世界经济一体化的产物。在新的纽约交易所挂牌上市的公司中, 有 3 125 家美国的公司, 87 家加拿大公司, 187 家欧洲的公司, 37 家中国的公司, 其中包括 8 家香港公司和 1 家台湾的公司。

交易形式

纽约交易所的主要交易形式是传统的会员制和专家制。

1. 会员制

会员制通常也称为“席位制”，只有会员才能进入交易所大厅进行交易。纽约交易所的主要交易是在交易大厅中进行的，交易大厅大约有 3 600 平方米，其布置是以中央拍卖形式来设计的。大厅中央有 17 根交易柱，每根柱上有电脑显示器，显示着各种股票的行情。各种不同的股票按类分布在不同的交易柱上。每一个股票有一个所谓的“专家”在其特定的交易柱前进行交易。买方与卖方（会员）与专家一起聚集于市场，一旦市场中某方面失衡，专家将入市买进或抛出股票。会员可以通过电子交易系统向专家传递买卖订单，而后进入中央系统集中处理。拍卖形式体现了典型的市场供求关系。

在纽约交易所内拥有席位是高贵的象征。在 1860 年购买一个席位只需要 4 000 美元，如今购买一个席位需要 350 万美元，在 2005 年曾经到过 400 万美元。席位不仅仅是财力的象征，还是一个权力，是专业性和责任性的象征。由于有席位在交易所的场内可以自己直接进行交易，也可代理其他没有席位的券商进行交易，而又能得到第一手的最及时的、最有效的、最真实的市场资料，同时又得到交易所各部门的直接严格监督，显然有席位的券商有特别高的信誉和地位。

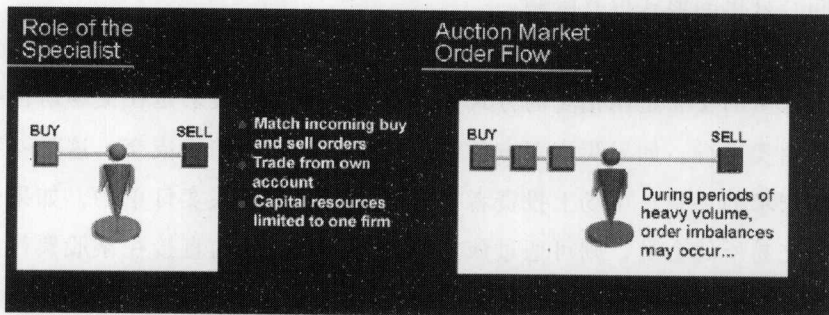
2. 专家交易制

纽约交易所中央大厅四周大约有 1 500 个交易座位，这些座位是为股票经纪通过电话或其他电子设备接收场外订单使用的。通过交易场所进行拍卖的交易方法是所有的传统交易所都使用的，这种方式往往在一个建筑实体中进行。某一公司股票所有的买卖交易都经过这个称为专家的人来进行。专家公开接收所有的买卖订单，用专家自己的账户进行交易，一旦市场中某方面失衡，买和卖的数量不一致时，专家有责任入市买进或抛出股票以保持买和卖的平衡。专家有造市的大权，但并不发表研究报告，也不进行该股票的推销。他的主要作用就是平衡买和卖的数量。特别是在交易量很大的情况下，专家的责任就显得十分重要。他甚至会叫停交易来维持平衡。如果专家发现有大宗的交易，他只能离开交易场来进行所谓的楼上交易，同大的股票经纪商进行交涉和直接交易。所以，在证券交易所中专家的作用是相当重要的。其作用包括：

（1）平稳价格的巨额波动。比如价格从 20.00 美元到 20.25 美元的变化要比从 20 美元到 21 美元的变化平稳得多。专家的介入使价格的变化程度减小了。

(2) 增加市场的深度。比如同一价格的变化是由 5000 股交易量造成, 要比由 1000 股交易量的买卖而造成的价格变动更有深度。专家的交易是相对大量的, 因此也就增加了市场的深度。

除了专家以外, 在纽约证券交易所中的主要操作者还有: 场内经纪、二元经纪、直接交易者。



本图表示专家的功能, 专家平衡买家和卖家的订单; 专家公开接收市场所有买卖定单, 用他们自己的资金进行交易, 一旦市场中某方面失衡, 买和卖的数量不一致时, 专家有责任入市买进或抛出股票, 以保持买和卖的平衡。

3. 场内经纪

场内经纪指各大证券经纪行的场内操作者, 为他们公司的客户和公共投资者进行交易。有的时候, 当场内经纪无法同时执行大量的订单, 或者无法同时执行在不同交易柱的证券时, 就可能失去交易的机会。在这种情况下场内经纪会求助于二元经纪。

4. 二元经纪

所谓的二元经纪是在场内为各个经纪行的场内经纪服务的经纪。当经纪行的场内经纪无法进行交易时, 二元经纪就为他们进行服务并收取佣金。其名称以当时每 100 股收费 2 美元而得名。目前二元经纪提供服务的价格各不相同, 它是由二元经纪同各经纪行自行商定的。

5. 直接交易者

市场上也有直接为自己交易的大宗交易者。在交易所直接进行交易的投资者必须在财务上、资格上以及登记上都符合各有关法律和自律组织的监督和管理。他们为了获取证券的差价利润而直接参与市场。他们的操作往往是短线交易, 有时也充当二元经纪。

造市商

交易所中有一些称为造市商 (market maker) 的交易者。这些交易者是代表经纪行对客户的订单进行反向交易的人士。与专家不同的是, 他们可以对任何股票进行交易, 而不像专家专门交易自己负责的股票。造市商也可以做二元经纪, 但是在一天之内, 他们不能代表自己交易的同时又作为二元经纪, 同时订单的形式也有限制。

拍卖交易

交易所的交易是用拍卖的方式来进行的。所有的股票是在交易所由会员叫买和叫卖进行。如果买卖双方就价格达成一致, 就拍板成交。这是一种典型的供与求的关系。市场上投资者都是通过经纪行下买卖订单的, 如果该经纪行是交易所的会员, 则可通过该行的场内经纪在场内直接在某股票柱前按客户的定价进行叫买和叫卖, 场内经纪在试图进行交易时一般都不透露卖和买的意向, 而是先进行问价。买卖的数量一般以 100 股为一手, 专家在场中维持报价。一般报价都报两个价, 如: 25.5 和 26, 表示专家的卖价是 26 美元, 买价是 25.5 美元。两个价格的差额是差价。如果场内经纪手中有客户的订单, 并且定的价格在这差价之内, 就可以在场内通过使用特定的术语进行叫价和交易。

以上是纽约交易所的简单介绍; 纽约交易所是世界大公司的“家”; 是资本的来源, 也是地位的象征; 在纽约交易所上市的公司为自己能在此占一席之地为豪。其他还未在纽约交易所挂牌的公司也以在纽约交易所挂牌为最高目标。

据不完全统计, 在纽约证券交易所上市挂牌的中国公司/中国概念的公司排列如下:

相关交易所	交易代码	公司名称	Company Name
NYSE	ACH	中国铝业股份有限公司	Aluminum Corp. of China
NYSE	BYH	中国石化北京燕化石油化工股份有限公司	Beijing Yanhua Petrochemical Co.
NYSE	CBA	华晨中国汽车控股有限公司	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.
NYSE	CEA	中国东方航空股份有限公司	China Eastern Airlines Corporation Ltd.
NYSE	CEO	中国海洋石油总公司	China National Offshore Oil Corp.