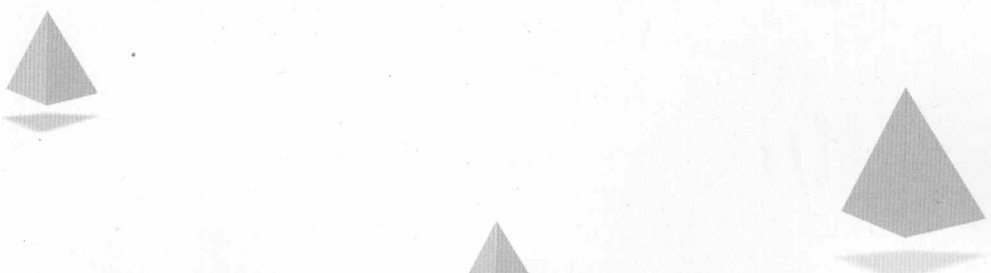


XIN GUMIN DUBEN

新股民读本

投资者教育写作组 编

廣東省出版集團
廣東人民出版社

The cover features four stylized triangles: a small one at the top left, a medium one at the top right, a large central one, and another medium one at the bottom right. Each triangle has a subtle shadow beneath it.

XIN GUMIN DUBEN

新股民读本

投资者教育写作组 编

廣東省出版集團
廣東人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新股民读本 / 投资者教育写作组编. —广州: 广东经济出版社, 2007. 11

ISBN 978 - 7 - 80728 - 754 - 4

I. 新… II. 投… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 167690 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	22.5 1 插页
字数	376 000 字
版次	2007 年 11 月第 1 版
印次	2007 年 11 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 80728 - 754 - 4
定价	42.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

门市部地址: 广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话: [020] 87395594 87393204 邮政编码: 510600

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码: 510075

广东经济出版社有限公司发行部电话: (020) 37601950 37601509

图书网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 屠朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·

前言

Foreword

2006—2007年的大牛市，吸引了数以万计的新股民，股票市场呈现出空前的火爆。不少新股民几乎毫无准备、不假思索地一头扎进了股市。

诚然，这显现了股市的魅力。首先它提供了一个机会相对更为平等的投资场所，无论身世地位如何，人人都可以在此一显身手；它还是一个智慧、胆识和信心的竞技场，谁技高一筹并把握住了机会就能获利；它又是一个投资与投机并存的市场，可以给予人发财的希望和低吸高抛的惊险刺激。

当然，除去股息红利的因素外，股市的盈亏是互为前提的，有人赚了钱，就有人赔了钱。股市里亏损的股民也是数以千万计的。在这一波大牛市中，确实有不少股民狠赚了一把，也已早早落袋为安了。然而，也的确有很多股民在后期高位入市，处于被套的状态。2007年5月30日，受财政部上调证券交易印花税影响，沪深股市放量下跌。伴随着4152.6亿元的历史天量，两市收盘跌幅均超过6%，跌停个股达859家之多，12346亿元市值在一日间被蒸发。

调整证券交易印花税率，是促成股市回调的直接原因，而事实上是由于市场存在过度炒作、过度投机的交易行为，使得国家不得不进行干预。根据证监会公布的统计数据，2007年4月单月的股票换手率，沪市A股为119.74%，深市A股为140.17%，前者创造了94个月以来单月换手率的新高；2007年前4个月，沪市A股换手率接近400%，深市A股换手率则接近440%。也就是说，2007年前4个月中，沪深两市所有股票平均换手4次，每月一次。截至4月末，沪深两市市值合计是香港市场市值的113%，而交易量则达到香港市场的610%。市场连续消灭了2元股、3元股、5元股，ST股“鸡犬升天”，垃圾股被炒成黄金价，市场渐渐失去了理性。

基于对种种市场风险的警惕，有关部门陆续推出了一系列旨在化解风险的政策措施。中国证监会于2007年5月11日和5月23日连续发出加强投资

者教育、防范市场风险的通知；人民银行于2007年5月18日一举推出三率齐动的货币政策“组合拳”等；调整证券交易印花税率，则是在上述政策效果尚未显现、股市风险却在日积月累的情况下出台的一个更具针对性的调控举措。

当前的股市究竟应怎么看？

从基本政策取向看，随着市场经济的发展，我国需要一个健康、发达的资本市场，它不仅是优化资源配置、建立现代企业制度的需要，也是发展直接融资、化解金融风险过度集中于银行的必由之路……我们没有理由因当下的政策调控而对积极发展资本市场的既定方针产生怀疑。正如《上海证券报》所强调的：“印花税的调降，会产生一定的政策效应，但却不能改变市场发展的大趋势。同样道理，在股改制度效应持续释放、宏观经济保持高速增长、人民币升值、上市公司整体素质提高和并购重组趋于活跃、居民投资需求呈现刚性的诸多因素共同影响下，对我国资本市场中长期的发展趋势，我们没有理由不作出乐观的判断。”应该说，股市向好是毋庸置疑的。

当然，机会只属于有知识准备和心理准备的人。在此股市调整之机，刚入市的新股民很有必要补上一课。据我了解，有些股民（包括有的机关公务员）甚至连交易时间、股票代码、除息除权、每股收益、上市公司什么时候公布定期报告、有哪些权威证券媒体可以得到相关信息等最基本的常识都一无所知，竟贸然入市，真无异于赌博。在股市拼搏，虽然不需要什么高深的学问，但还是要具备必要的证券知识和基本操作技能，对上市公司、股票市场、交易规则等常识有起码的了解，知道哪些股票才是真正有价值、值得买进的股票。

美国的巴菲特，中国的林园，无疑是证券市场的佼佼者。他们之所以成功，就在于他们愿意花时间做足准备，静心研究上市公司，甚至到实地考察上市公司的经营状况，然后再进行比较鉴别，从而决定购买哪只股票。也可以说是“功夫不负有心人”吧。

作为本书的编者，我真心希望读者能从本书得到一些有用的知识和有益的启示，掌握股市弄潮的本领，在股市一显身手，真正成为一个理性的、成功的投资者。

编者

2007年7月

导 读

通过阅读本书，你将可以跨过股市的第一道门槛，基本上可以进行股票的买卖操作了。

第一章 入市须知

讲述股市的高风险性及其风险的来源和高收益与高风险之间的关系，其目的是要投资者树立风险意识，做好抵御风险的心理准备，是本章一个重点；

介绍了股票的投资性与投机性以及一般的投资策略；

把握股票投资的程序步骤，是本章又一重点，读者应着重领会。

第二章 了解股票

本章的重点是了解普通股股票的特点和股东的权利，其余内容可以一观而过。

第三章 认识股市

与投资者息息相关的是一级市场与二级市场和证券公司，因此，这方面的内容较为关键，是本章的阅读重点。

证券交易所的组织结构及运作方式也是必须予以关注的。

第四章 股票的发行与上市

本章重点内容：一是新股放开发行定价及将发生的市场变化；二是股票上市的条件。其余内容稍作了解即可。

第五章 股价与股价指数

了解股票的理论价格与市场价格及其相互之间的关系；

了解涨跌幅限制制度；

熟悉股票价格指数的功能及运用股价指数判市的原理。

第六章 开户·过户·挂失

阅读本章内容，不必思考为什么，只需记住其操作程序就行了。

第七章 交易规则与买卖委托

本章内容至为重要，是进行股票操作的基础，股票的买卖委托均须依有关规定实施，方能完成交易，因此必须牢记各项规则及规定。

新股发行价放开后应如何操作，是新的课题，也应重点关注。

第八章 股票投资的基本理论

本章所介绍的投资理论，是目前股市中最常用也是最基本的理论，读者应深入领会其精神实质。

第九章 影响股价的基本因素

本章重点是宏观经济因素尤其是经济政策和国家对股市的政策对股市的影响作用；本章内容是进行基本分析和大势判断的重要基础。

第十章 趋势研判

认识市场特征的目的是把握市场趋势走向，了解大势，顺势而为。

阅读重点应放在认清当时所处的趋势阶段以选择合适的买卖时机上。

第十一章 选股技巧

本章着重介绍了选股的一般原则，行业分析、公司分析的技巧，以及中国股市的最新特点；读者应将选股原则与市场动向、热点的转换结合起来，对目标股作出抉择，领会原则精神，灵活地加以运用。

第十二章 权益保护

本章内容作一基本了解便可，不必进行深入思考和研究。

附录

附录部分为相关法律法规和交易规则，读者有必要浏览一遍，以获得更为全面的认识。

目 录

Contents

第一章 入市须知	1
一、股市有风险，入市须谨慎	2
二、投资与投机，炒股两相宜	8
三、投资讲策略，组合保安全	11
四、股票投资的程序步骤	17
五、习题与解答	21
 第二章 了解股票	25
一、什么是股票	26
二、股票的性质	27
三、股票的特征	28
四、股票的类型	30
五、我国现有的股票种类	34
六、普通股股票	40
七、优先股股票	42
八、股东权益	43
九、习题与解答	49

第三章 认识股市	51
一、什么是股票市场	52
二、股票市场的发展历史	56
三、证券交易所	59
四、上海证券交易所	63
五、深圳证券交易所	66
六、证券中介机构	67
七、习题与解答	69
 第四章 股票的发行与上市	 71
一、股票的发行方式	72
二、新股上网定价发行	76
三、股票的发行价格	76
四、影响股票发行价格的因素	78
五、国际上股票发行价格的确定方式	80
六、我国目前股票发行的定价方式	81
七、放开新股发行定价	82
八、股票上市及上市条件	84
九、两地上市与第二上市	85
十、买壳上市与借壳上市	87
十一、习题与解答	88
 第五章 股价与股价指数	 93
一、股票交易价格	94
二、涨跌幅限制与涨跌停板制度	97
三、股票价格指数	99
四、上海证券交易所股价指数	103

五、深圳证券交易所股价指数	111
六、国内外重要股价指数	116
七、习题与解答	121
 第六章 开户·过户·挂失	123
一、开户	124
二、过户	126
三、挂失	130
四、习题与解答	132
 第七章 交易规则与买卖委托	133
一、交易时间	134
二、交易单位	134
三、交易原则	135
四、指定交易	135
五、托管与转托管	138
六、委托	140
七、交易费用	144
八、竞价规则	152
九、市价申报方式	154
十、清算交割	157
十一、T+1 与 T+0	159
十二、新股的申购	160
十三、配股缴款的程序	163
十四、习题与解答	166
 第八章 股票投资的基本理论	167
一、稳固基础理论	168

二、空中楼阁理论	170
三、效率市场假说	172
四、证券组合理论	173
五、道氏理论	174
六、波浪理论	175
七、K 线理论	177
八、习题与解答	180
 第九章 影响股价的基本因素	183
一、影响股市价格的主要因素	184
二、宏观经济因素对股价的影响	186
三、市场规模对股价的影响	193
四、心理因素对股价的影响	194
五、《中华人民共和国证券法》对股市的影响	195
六、习题与解答	197
 第十章 趋势研判	199
一、把握市场特征	200
二、市场趋势研判	204
三、量价分析	207
四、习题与解答	210
 第十一章 选股技巧	213
一、选股的基本原则	214
二、了解股票的属性	215
三、选股要诀	216
四、行业分析技巧	222
五、公司分析技巧	227
六、习题与解答	237

第十二章 权益保护	239
一、虚假陈述行为	240
二、市场操纵行为	241
三、内幕交易行为	244
四、习题与解答	247
附录	259
一、中华人民共和国证券法	260
二、股票发行与交易管理暂行条例	293
三、上海证券交易所交易规则	308
四、深圳证券交易所交易规则	322
五、证券登记结算管理办法	337

第一章

入市须知

本章提示

- 充分认识股票市场的高风险性，做好进入股市的心理准备和策略准备。
- 把握股市投资与投机的关系和界限，确定合适的投资策略。

阅读关键点

- 股市风险的具体表现。
- 高风险必然带来高收益吗？
- 投资与投机在什么情况下会相互转化？
- 长线、中线与短线投资的特点。
- 如何选择和确定投资策略。
- 股票操作的程序步骤。

一、股市有风险，入市须谨慎

对于大众投资者来说，股市是一个充满诱惑力的场所。追求财富的欲望把人们吸引到这个带给人们希望和感官刺激的市场上来。这是一个合法的投机场所，这里曾演绎过一夜暴富、即刻发财的种种传奇故事。人们把炒股视为一条致富的捷径。

罗斯福曾这样说过：“一个明摆的事实呈现在人们眼前，赤裸裸的投机诱人无比，它简直是赌博，以致精于此道的人和对此一窍不通的人，都想碰碰运气。”白手起家、快捷致富的故事确实让人着迷。然而，股市的魅力还在于：这是一个人人都可以参与的场所，无论男女老幼，不分种族肤色，不问职业、地位，不讲学历资历政治背景等，只要有起码的购买能力和投资欲望，都可以在股票市场上一试身手。因而股市受到众多投资者的青睐。

在经历了6年漫长的熊市后，中国股市迎来了一波空前的大牛市。

回望2005年的6月6日，上证综指盘中跌至998点的历史低位，当天的成交量只有53.67亿元。此时，绝大多数中国股民还深陷在5年熊市的沮丧中，他们小心翼翼、如履薄冰，丝毫没有注意到一些先知先觉的人已经抄起了中国股市的“世纪大底”。

至2006年11月20日，上证综指耗去整整一年半的时间再一次站上了2000点大关。从此之后，牛市开始加速，市场仿佛又回到了17年前，又是新一轮不断升温的“全民炒股”热潮，人民群众手持储蓄“大搬家”。于是，上证综指从2000点上涨到4000点，间隔还不到半年。2007年五一长假以来，尽管调控政策频出，证监会也两次发文提示风险，但中国股市上涨的脚步却毫无停滞，上证综指蓄势突破4000点后，一路将4100点、4200点和4300点三个整数关口踩在脚下。5月30日，受财政部上调证券交易印花税影响，沪深股市放量下跌。伴随着4152.6亿元的历史天量，两市收盘跌幅均超过6%，跌停个股达859家之多，12346亿元市值在一日间被蒸发。

截至2007年6月7日，沪深股市账户总数已达10312.92万户。其中，个人账户为10269.98万户，机构账户为42.94万户。其中，A股账户8920.41万

户，B股账户 219.17 万户，基金账户 1173.34 万户。无可否认，在这一波大牛市中，有很多人实现了发财致富的愿望。但更毋庸置疑的是，将有相当一部分股民在股市中遭遇损失，有的甚至是重大损失。

股市有风险，入市须谨慎。凡投身股市的投资者都必须了解市场，认识股市，掌握股票市场投资的基本规则，学会分析、判断与操作的方法，提高风险意识，增强防范风险的能力，做一个理性的、成熟的、高素质的投资者。

1. 充分认识证券市场的高风险性

证券市场是商品经济、信用经济高度发展的产物，是市场经济中的一种高级组织形态。之所以说证券市场是高风险市场，是因为证券价格具有很大的波动性、不确定性。这是由证券的本质及证券市场运作的复杂性所决定的。

(1) 证券的本质决定了证券价格的不确定性。从本质上说，证券是一种价值符号，其价格是市场对资本未来预期收益的货币折现。其预期收益受利率、汇率、通货膨胀率、所属行业前景、经营者能力、个人及社会心理等多种因素影响，难以准确估计，表现在价格上具有较强的不确定性。证券的这一本质属性，决定了以它为交易对象的证券市场一形成就具有高风险性。

(2) 证券市场运作的复杂性导致了证券价格的波动性。证券市场的运作过程，实际上是市场供给与需求之间由不平衡到平衡、由平衡到不平衡的循环往复过程。但与其他商品市场不同的是，证券市场的供需主体及决定供需变化的因素与机制更加复杂。从市场参与者来看，从政府到企业、从机构到个人，形形色色，非常广泛，他们在市场中的地位、对市场的熟悉程度、对市场的要求千差万别。从市场构成来看，包括发行主体、交易主体、中介机构等，代表着不同的利益群体，内部运作机制各不相同。从交易工具来看，有债券、股票、基金及金融衍生商品等，各类工具在性质、交易方式、价格形成机制等方面既自成体系又彼此联系。在这一环境中，证券市场的价格表现得更加难以捉摸，不断波动甚至暴起暴落。

(3) 投机行为加剧了证券市场的不稳定性。在证券市场的运作过程中，投资与投机行为是相互伴生的。投机资本追逐利润的行为，加剧了市场价格波动。当投机行为超过正常界限，变成过度投机，则市场风险突现。

(4) 证券市场风险控制难度较大。客观上，证券市场涉及面广、敏感度高，社会、文化生活中的许多变化都会对市场风险的积聚产生影响，任何重大政治、经济事件都可能触发危机，对市场中的所有风险因素难以全面把握

和控制。主观上,受监管能力及自律程度的局限,各类甘冒风险博取盈利的不规范、不自律行为难以杜绝,而对违规行为的发现、纠正则需有一个过程。英国巴林银行因一个交易员大量进行日经指数期货投机而倒闭,香港百富勤公司因大量持有印度尼西亚债券而陷于财务困境最终清盘等事例,都说明证券市场风险无处不在、无时不在。

同成熟市场相比,我国证券市场起步晚,还处于初级阶段,上市公司、证券公司等市场参与者素质有待提高,投资者风险意识相对薄弱,监管手段有待完善,管理市场的经验还不成熟,市场所隐含的风险更大。

2. 系统性风险

证券投资风险来源可分为系统风险和非系统风险。来自系统的风险主要有:

(1) 市场风险。市场风险是指证券市场价格变化可能造成的损失。有时,一家上市公司虽然在短时间内,它的盈利并没有发生变化,但是它的股票价格却会发生较大的变化。这种股价的变化,往往就有市场带来的因素。市场行情受到许多因素的影响,如国家元首的更迭、政治运动、国家重大政治事件或政治体制的变更、通货膨胀、投机活动、突然爆发的战争或战争的突然结束等。这些因素都会影响股票价格的变化。除了经济、政治和社会变动的因素外,还有市场的心理变化因素,如当大家认为某种股票行情看跌时,就纷纷抛售,像刮台风一样,从而使该种股票价格猛跌,造成股票持有人的损失。因此,市场风险是一个综合性的风险。

但是,市场风险对各种股票的影响程度是不同的,可以用贝塔系数(β)来检验市场风险对某股票的影响程度。

$$\beta = \frac{\text{某种股票的预期报酬} - \text{该期报酬中的非风险部分}}{\text{整个市场股票组合的预期报酬率} - \text{该期报酬率中的非风险部分}}$$

如果某种股票的风险程度与整个市场的风险程度一致,整个股票市场的 β 系数为1,那么这种股票的 β 系数也等于1;如果某种股票的 β 系数大于1或小于1,则说明该股票的风险程度高于或低于整个市场水平。如果一股票的 β 系数为0.73,这就意味着当整个股票市场价格涨到1时,该股票价格上涨0.73。由此可见,股票价格反应比整个市场趋势为慢,即其波动幅度比整个股票市场低,风险程度小于整个市场水平。

要避免市场风险,一般可将资金分散于若干股票投资上。因为,如果股

票市场的需求普遍减少，不一定各种股票的需求都减少，或减少程度相同；当经济形势变化时，各种股票受影响的程度也不一定相等，有时甚至会受到相反的影响。

(2) 利息风险。利息风险是指由于利率变化给股票收益带来损失的可能性。股票的收益率是同银行的利息率密切相关的，它们一般呈反比例的关系，利息率越高，股票的价格就下跌；反之，股价就上升。利息率高低的变动将影响人们把资金投入何方，如利息率低，则人们愿意把资金投向股票，如我国目前的银行年利率只有 3.06（1 年期），于是就有很多人取出银行储蓄去购买债券和股票。相反，如果银行利息率高，则会产生相反的作用，即人们会抛售股票，投向储蓄，以获得较多的利息，由此而产生的股票价格的下跌，就会给股票持有者带来风险。

(3) 购买力风险。购买力风险是指由于通货膨胀使投资者购买力下降而引起损失的可能性。由于通货膨胀，尽管股票市场的价格未变或略有上升，但由于实际购买力的下降，投资者持有的各种证券和银行存款都会在购买风险中遭受损失，购买力风险对固定报酬的投资，优先股和债券、银行存款等的影响尤为明显。购买力风险程度受通货膨胀率上升的影响。通货膨胀率一般以消费品价格指数来表示，即：

$$\text{通货膨胀} = \frac{\text{报告期消费品价格指数} - \text{基期消费品价格指数}}{\text{基期消费品价格指数}} \times 100\%$$

通货膨胀的存在使投资者货币收入增加却并不一定真的获利，这主要取决于他的名义收益率是否高于通货膨胀率。名义上的利益是投资者取得的货币收益，即不考虑通货膨胀影响的货币收入。实际上，对投资者更有意义的是投资的实际收益，它是考虑了通货膨胀的影响的收益。实际收益率用公式表示为：

$$\text{实际收益率} = \text{名义收益率} - \text{通货膨胀率}$$

例如，某一投资者购买股票，其年收益为 12%，当年的通货膨胀率是 10%，他的实际收益率就只有 2%（12% - 10%）。事实上，投资于股票只使投资者的货币购买力增加 2%，名义收益的其余 10% 因通货膨胀而消失。假定这种股票带来的名义收益率不是 12%，而是 7%，尽管这个投资者投资 100 元购买股票，并且在当年取得 7 元的红利，但他的实际收益率却是 -3%。

通货膨胀是一种常见的经济现象，它的存在使投资者必然会承担购买力