

- 股票具有风险性、冒险性、投机性，但能赚大钱。
- 股票能使穷人变成富翁。
- 涨了200倍的发展股票。
- 股票市场分析。



股票

交易技巧



股 票 交 易 技 巧

袁 雪 峰 编 写

*

贵州科技出版社出版发行

(贵阳市中华北路289号)

贵阳黔灵印刷厂印刷

1992年7月第1版第1次印刷

787×1092毫米 32开本 7.875印张 170千字

印数 1—40000

ISBN 7—80584—165—9/F.003

定价：4.00元

前 言

随着我国社会主义经济的不断改革、开放，企业转换经营机制，扩大实行企业股份制试点展开，股票已进入中国千家万户，越来越受到广大市民的注意。许多先入者进入股票交易市场，并已致富。更多的人跃跃欲试，试图进入股票市场，谋求生财之道，一试身手。

“股票交易技巧”一书，正是从这个角度出发，详细介绍了股票交易的基本知识、股票交易的策略和技巧、股市行情的分析方法、如何选择各种股票，并预测当前股票市场的发展趋势。此书可以为你顺利进入股票市场，获取财富，避开股市陷阱，掌握交易技巧，提供有益参考。

随着全国股市的逐步开放，股票的加快发行，更多的有胆有识者进入股票市场，初期那种“盲人入市也赚钱”的现象将不复存在。股票投资，既是金钱的投资，也是知识和经验的较量。投资股票可以比投资储蓄、债券获得十倍甚至更多的利润，同时我们也忠告读者、股票投资具有很大的利润性，也是一条充满风险的生财之道。

我们愿你在掌握股票的有关基本知识和交易技巧的基础上，选择有利的入市时机，成为股市大潮中的佼佼者。

编 者

一九九二年七月

目 录

第一章 股票冲击中国东海岸

- (1) 远东金融中心，昔日的梦幻…………… (1)
- (2) 1984年股票撞击上海滩…………… (2)
- (4) 1987年深圳股票市场艰难起步…………… (4)
- (7) 1990年中国狭小的股市大狂潮…………… (7)
- (10) 1992年中国股市大决战前夜…………… (10)
- (14) 股市，世界经济发展的空间和晴雨表…………… (14)
- (16) 从福特汽车公司股票看股票的魅力…………… (16)
- (20) 涨了200倍的发展股票…………… (20)

第二章 股份制和股份有限公司

- (21) 股份制的起源与形成…………… (21)
- (23) 股份制在当代资本主义世界的发展…………… (23)
- (25) 股份公司的形成…………… (25)
- (28) 股份有限公司…………… (28)
- (29) 股份有限公司的基本特征…………… (29)
- (31) 股份有限公司的体系结构…………… (31)
- (33) 股份有限公司的发起与招股设立…………… (33)
- (34) 股份公司的组织和管理…………… (34)

第三章 股票

- (37) 股票的概念…………… (37)
- (38) 股票与债券的区别…………… (38)
- (40) 充满传奇色彩的普通股…………… (40)

	同时拥有债券、股票好处的优先股·····	(42)
	股票的票面记载事项·····	(43)
	股票的价值与价格·····	(44)
	股票依据风险和收益的6种分类·····	(47)
	生死攸关的股票差额利润·····	(49)
(1)	扑朔迷离的股息·····	(51)
第四章	股票的发行市场	
(4)	证券发行市场·····	(54)
(7)	股票的发行方式·····	(55)
(01)	股票的发行与上市申请·····	(57)
(41)	上海股票知多少·····	(58)
(81)	深圳股票知多少·····	(59)
(02)	股票的发行价格类型·····	(60)
	股票的增资发行·····	(62)
(12)	股票的高溢价发行·····	(63)
(22)	盛况空前的股票发行幕后原因·····	(65)
第五章	证券交易所与股票买卖	
(83)	股票交易的作用与功能·····	(67)
(82)	证券交易所·····	(68)
(13)	股票的柜台交易·····	(70)
(82)	证券交易所内的集中交易·····	(71)
(82)	股票交易的程序·····	(73)
	股票的委托买卖·····	(74)
(74)	股票价格指数·····	(75)
(88)	深圳股价指数·····	(77)
(04)	上海静安指数与上证指数·····	(78)

(201)	股价放开与涨跌停板·····	(80)
(202)	股票的集中托管·····	(81)
(203)	怎样读懂证券行情表·····	(83)
(204)	如何购买股票·····	(84)
(205)	认股权证·····	(86)
(206)	深圳股票登记公司·····	(87)
(207)	股票交易方式·····	(88)
第六章	股票基本分析法 ·····	
(208)	股票的基本分析法·····	(91)
(209)	国家金融政策对股价的影响·····	(92)
(210)	国民经济运行对股价的影响·····	(95)
(211)	政治性因素对股价的影响·····	(98)
(212)	科学技术进步对行业影响·····	(99)
(213)	对上市公司基本情况分析·····	(100)
(214)	公司行业因素对股价的影响·····	(103)
(215)	公司债务分析·····	(107)
(216)	公司资产分析·····	(109)
	对收益表的分析·····	(111)
(217)	对公司财务报表的分析·····	(113)
第七章	看不见的手 ·····	
(218)	看不见的手·····	(116)
(219)	股票技术分析法·····	(117)
(220)	道式买空卖空市场三部曲·····	(118)
(221)	股市信息处理·····	(120)
(222)	股市操纵行为·····	(121)
(223)	从成交量变动看股市轨迹·····	(125)

(08)	“换手”与股市涨落	(128)
(18)	股份公司的购买与兼并对股价影响	(129)
(28)	股市的滞后现象	(131)
(48)	投资者心理偏好分析	(133)
(58)	引以为戒的投资心理	(134)
(78)	投资者心理素质谈	(136)
(88)	星期一效应	(137)
第八章 生死攸关的几个数据		
(10)	投资股票的精髓“分析”	(139)
(20)	市盈率	(141)
(30)	每股净资产值	(142)
(40)	公司利润增长率与股票价格	(144)
(50)	红利股息谁优先	(147)
(60)	各国股市市盈率的比较	(149)
(70)	股票的选择	(150)
(80)	股市强弱股的判断	(152)
(90)	新股与老股的比较分析	(154)
第九章 股价随着业绩走		
(10)	股价随着业绩走	(157)
	“牛市”与“熊市”交替规律	(159)
(20)	股价会高到多少	(162)
(30)	涨了还要涨	(163)
(40)	“熊市”漫漫何处求	(165)
(50)	新股上市为何暴涨	(166)
(60)	需要有一个股票投资计划	(167)
(70)	股票互助基金	(170)

	股市的小投资者仍有作为	(171)
(172)	股市大户与散户	(173)
(174)	避开问题股	(175)
(176)	卖出次高买进次低	(176)
(178)	买入股票的最佳时机	(178)
	暴涨之时话股票投资	(180)
(181)	跌时买进、涨时卖出时机谈	(181)
(183)	低价与高价股票	(183)

第十章 风险与效益并存

	潮涨潮落，稳扎稳打	(186)
	股票的风险性与投机性	(187)
	股票的流动性	(189)
	从玛雅人悲剧看股灾	(190)
	暴跌之日话股灾	(191)
	炒股谁赚谁赔	(194)
	看谁笑到最后	(195)

第十一章 股市操作技巧

	分散投资法	(197)
	哈奇计划	(199)
	“拨档子”操作法	(200)
	保本投资法	(201)
	抗跌金字塔式投资法	(203)
	摊平操作法	(205)
	平均成本法	(206)
	以静制动操作方式	(208)
	“博傻主义”	(209)

第一章 股票冲击中国东海岸

远东金融中心，昔日的梦幻

历史倒回去50年，上海曾经是中国和远东的金融中心。早在本世纪初，上海就出现了证券交易。30年代的上​​海出现了上海华商证券交易所、上海证券物品交易所、上海众业公司3家专营证券、股票公司。当时，中国大部分金融机构都设在这里，外国各跨国银行多设分行和办事处在外滩，外滩被称之为“中国的华尔街”。当时上海股票、债券、外汇、黄金的交易额仅次于伦敦和纽约。

30年代的华商证券物品交易所由张静江、戴季陶、蒋介石等人创办。当时的交易所主要交易本所的股票和各种公债，以经营公债为主。公债包括九六公债、裁兵公债、18年关公债、19年关公债等。由于当时国民党政府穷兵黩武，财政赤字额巨大，债券发行数虽大，交易所交易繁忙，获利颇丰。

抗战胜利后，华商证券物品交易所改名为上海证券交易所，有经纪人237家，其中银行、信托公司经纪人有65家，其余为个体经纪人。上市股票最高峰时达194种，股市繁荣。在当时的情况下，上海证券交易所在远东地区交易额为第

一，在远东地区具有举足轻重的地位。在短短的几年时间里，证券市场就吸引了游资2000亿元左右。

当时的上海证券市场主要为冒险家的乐园，成为投机的主要场所，远未能发挥出资本市场的真正作用。金融市场的构成虽然远较90年代的中国成熟，由外汇市场、黄金市场、证券市场三大块组成，成为一个完整的金融市场。但由于战争、政府腐败、官员大亨参与交易，使金融市场变成了投机场所。股票的价格并不反映公司的经营状况，股票价格主要受社会游资的影响。当资金集中于股票市场时，股票价格就猛涨，买卖兴旺，当资金集中于黄金、外汇市场时，股市则暴跌。

随着时间的流逝，上海这个融合东西方文明和涌溢着巨大财富、昔日神话般的国际大都市，其国际金融中心地位在近30年的风雨中终于衰落了，取而代之的东京、新加坡、香港获得了国际金融中心这一桂冠，取代了昔日上海在远东的地位。

1985年当今世界上拥有资产最丰的国际性证券公司——日本野村证券公司董事长伊藤先生考察上海时说了这样一句话：“重新恢复上海国际金融中心地位需要50年。”

1984年股票撞击上海滩

昔日国际金融中心的梦幻，在老上海人的头脑中总是抹不去。80年代初期，中国改革开放政策，使上海金融界巨子们得以重新设计国际金融中心地位。中国工商银行分行行长毛应梁和他手下的两位高级职员，开始了创业之路。他们知

道，上海要重新返回国际竞争市场，必须具备完整的金融市场。当时的上海，只是资金市场有点雏形，证券市场、外汇市场、黄金市场完全是一片空白。而在上海，由于宏观经济控制的影响，建立外汇、黄金市场的条件完全不成熟，他们把眼光放在了证券市场上，作为一项伟大事业的开端。

资金、场地、规模等的限制，使得“中国工商银行上海市分行证券交易部”的牌子只得委曲地挂在西康路101号只有12平方米的门上。这一交易部的诞生，在全国金融界虽有反响，但人们只将它看成是改革开放的一个小节拍。

改革开放后第一个证券交易部，很快开始了它的创业之路。1984年12月，他们代理上海飞乐音响公司向全社会发行了40万元的股票，40万元在当时也只是一个小数字，然而这是上海中断了30多年的证券业务后发行的第一张股票，上海新闻界未予这张股票应有的地位和评价，只有当天的《新民晚报》仅就这事发了一则简讯。

该张股票的发行，在国内的反映平平。然而在国外舆论界引起了巨大的反响，日本的《朝日新闻》在第二天便以整版的篇幅对上海重新发行股票进行了报道，并给予极高的评价。美国、英国、法国等报刊转发了有关报道，把这看成是中国股份改革的前兆。

中国高层领导人对重建中国金融市场寄以关注。1986年5月的北京，美国纽约证券公司董事长应中国人民银行的邀请前来我国访问。纽约证券公司董事长在北京访问期间，受到了邓小平同志的接见，双方对中国证券市场的重建表示了积极的看法。会谈结束时，纽约证券公司董事长赠给邓小平一小盒精致礼品，里面是一枚纽约证券交易所的所徽。

中国最高层领导人与纽约证券公司董事长的会谈，表明了中国重建金融市场和参与国际竞争的态度和决心，这对上海证券市场几年的发展，深圳市1987年第一张股票的发行，沈阳金杯股票的发行，无疑具有重大影响。

作为酬谢，当时的国务委员，中国人民银行行长陈慕华回赠纽约证券公司董事长的礼品是一张普通的股票，即中国工商银行上海市分行证券业务部代理发行的第一张股票。这张股票至今被放在纽约证券公司陈列室内，而且在相当显眼的位置。

纽约证券公司董事长于本世纪20年代创建公司之初，是在梧桐树下开展股物交易业务的，经过半个多世纪的拼搏，才有了今天显赫的成就。当他来到上海访问时，专门参观了证券交易部，这里与华尔街摩天大楼，巨大的交易大厅，全套的计算机控制系统相比是那么的不协调。然而，他却详细地询问了交易部的一切，并与当年梧桐树下的交易进行比较，对中国股票市场的发展寄以美好的祝福。

上海西康路101号，原是静安体育馆，现在则因第一张股票的发行享誉海内外，上海股票指数静安指数因此得名，当有一天，上海重新跨入国际金融中心地位时，中国金融发展史将永远记载它。

1987年深圳股票市场艰难起步

深圳是中国经济改革开放的产物，经过10年的发展，深圳已成为我国东海岸一颗灿烂的明星。80年代末，深圳在中国率先进入小康水平。1990年，中国经济仍在低速增长中徘

徊时，深圳国民生产总值则以30%的速度增长。

时间步入1987年，当深圳以及改革开放的成就为海内外赞誉时，深圳的金融改革却步履维艰。考察过深圳的西方学者，对深圳金融改革的迟缓难以理解，国际化大都市几乎都是世界金融中心，深圳也不例外，任何国际大都市都不可能脱离金融市场而存在。

深圳特区的股份制改革萌芽于1983年，几家公司从1983年开始发行股票。当时由6家公司组成的三和股份有限公司首期对外发行股票很快就由几家股东认购完毕，集资1000万元，与此同时也发行了部分个人股票。然而这种个人股票，并非真正意义上的股票，实际带有很大的债券成份，对年度红利作了硬性规定，个人不承担风险。

另一个国务院批准改革实行股份试点的上海，已于1984年推出第一张股票，1985年推出了第二张股票——延中实业有限公司股票，总金额为500万元。1986年9月，上海又建立了股票二级市场，全国第一家可以买卖证券的柜台。以后又推出了豫园、上海真空电子器件股份有限公司等几种股票。深圳市的金融改革明显滞后了。

1987年5月，深圳市第一家股份制的商业银行——深圳市发展银行成立，这家银行的前身是深圳几家农村信用社。谁会想到，这家股份制商业银行的股票在三年后会导演出一幕令纽约华尔街也感到震惊的股市风潮来。

这是我们摘录一段深圳发展银行章程：

第三章 股 票

第十一条 本行统一发行股票。首期发行普通股5万

股，每股面值20元人民币，股票面额分为一股、三股、五股、五十股、五百股、五千股六种。

第十二条 本行首期发行的股票，一律采用记名方式。普通股限于国内企业、个人认购。购买本行股票一律用货币资金支付。

第十三条 本行售出的股票不能退股，可以买卖、赠与、继承和抵押，股票转移后15天内应到本行指定的机构办理过户登记手续。

第十四条 个人股东持有的本行普通股票，合计不得超过本行普通股票总额的35%；每一个人股东持有的本行普通股票，不得超过本行普通股票总额的5%；每一法人股东持有的本行普通股票，不得超过本行普通股票总额的10%。对于突破本条界限规定的普通股票转移，本行有权不予承认，不办理过户登记。

当时的深圳市民对发展股票的认购反映冷淡。据深圳发展银行高级职员追述：“市民多不知股票为何物，认为发行股票是在转嫁政府或企业的经济危机，当时计划发行150万股，实际只发售了普通79.5万股，采取了多种渠道，上门认购，领导带头认购等方式，仍然只完成了一半的发行额。”

深圳发展银行普通股票的发行，在当时引起了深圳市市委、市政府后院起火。为了支持深圳市股份制改革试点，市委、市政府机关干部、领导干部都带头认购了一定数额的股票，有的倾储蓄，有的倾当月工资，导致了家属们的不满。

真是不可思议。1987年，深圳市改革已经起步5年，近在咫尺的香港是世界金融中心之一，香港恒生指数的涨落维系500万港民的生活，与香港一水相隔的深圳每天都与香港

发生数以万计的经济联系，却对波涛汹涌的香港股票一无所知。现在的时间虽然离茅盾的《子夜》过去了50年，深圳市民的水平仅等于书中的土财主，可见封闭的中国对世界经济的发展了解太少了，现代金融知识近乎等于零。

这一幕早已成为历史。今日的深圳人经过股市几度狂潮，金融投资知识趋于成熟。

1990年中国狭小的股市大狂潮

改革开放以来，中国人从传统体制的束缚中解脱出来。80年代中国经济获得了高速增长，年均国民生产总值增长9%，年均国民收入增长8.9%，居民的货币收入年均增长20%，沿海地区则远高于这个数字。经济的高速增长，带动了储蓄的高速增长。1979年末，我国城乡居民储蓄存款总额仅有280亿元，至1990年末，全国城乡居民储蓄存款余额已达7034亿元，发行各种债券2000亿元，居民手持现金2000亿元。

1989年中国经济发展跌入低谷，整个经济进入疲软萧条期，企业开工不足，游资逐渐增多，许多生产性资金转化为储蓄资金，1990年第一季度全国新增储蓄达到空前纪录。

进入90年代，我国居民金融资产余额显现出极不合理状态，大部分为储蓄，比例高达70%，潜伏着巨大的危机。

从金融资产余额的国际性比较中可以看出，股票在美国居民资产余额中份额最大，占40%左右。尽管中国与美国的体制不同，但不乏给人们启迪。

中国庞大的储蓄资金在寻找出路。1990年4月，中国人

金融资产余额的国际比较

	日本1978	美国1978	原联邦德国 1978	中国1989
现 金	18.9	6.5	10.6	18
银行储蓄	51.8	21.5	56.0	67
保 险	13.1	19.3	17.2	9.9
股 票	8.2	39.6	5.4	0.05
债 券	2.6	9.5	10.4	13.6

民银行下调了储蓄利率，据各种迹象表明，利率还有大幅度下调可能。

资金投向何处？素以经济头脑和市场意识超前于全国的“深圳人”，将目光转移到了深圳股票市场。1990年初深圳股票市场，几年来股票发行总额为2.7亿元，市场价格在5亿元左右，市场可谓狭小。

深圳发展银行已具3年的创业史，创造了良好的经营业绩。根据该行1988年年度报告显示，企业开业第一年获税后利润2558万元。而1989年底的年度报告则显示，纯利润增长了近一倍，达到了4302万元，1990年预计6000万元。良好的经营业绩，显示了深圳发展银行作为商业股份银行的美好前景，股票持有者异常乐观，原价值20元的股票在1989年末已升至股票市场价格的170元。

初春的3月，深圳股市到了年度派息分红时，发展银行的高利润，使股东们眉飞色舞。借此良机，中国首家中外股份制企业——深圳原野实业股份有限公司股票上市，向社会公开发行人股票9000万元，10天时间，原野股票一抢而空。春风吹拂，股市荡漾，深圳由此把股票炒得使中国甚至世界都瞠目结舌。