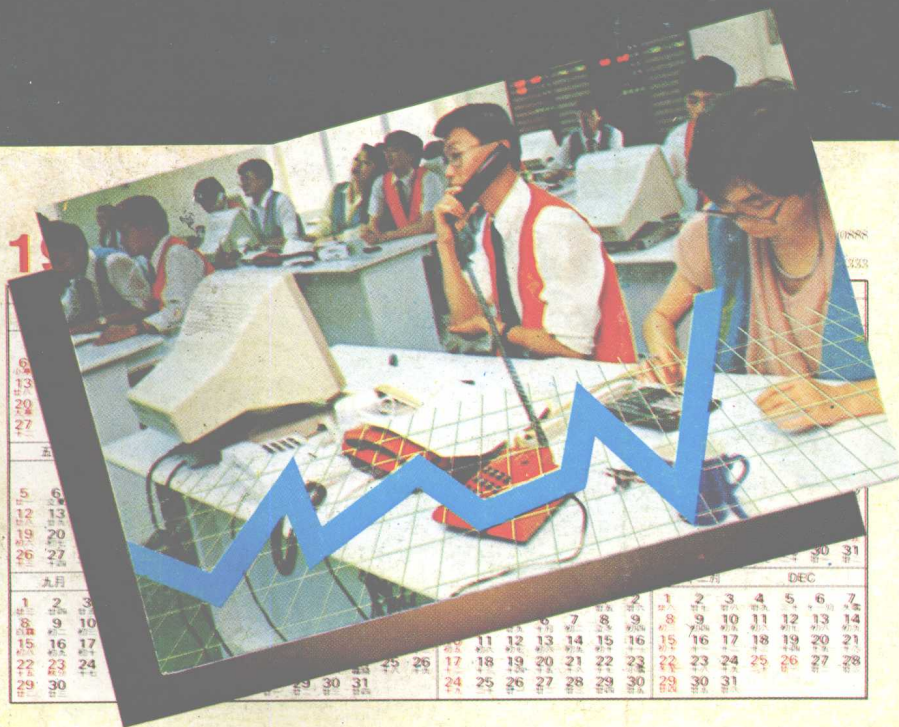


司徒敏资 编著
廖文义

股票买卖实务



广东人民出版社

股票买卖实务

司徒敏资
廖文义 编著

广东人民出版社

粤新登字01号

F830.9
168

股票买卖实务

司徒敏之

廖文兴 编著

广东人民出版社出版发行

广东省新华书店经销

广州红旗印刷厂印刷

787×1092毫米32开本10.75印张1插页195,000字

1992年5月第1版 1992年5月第1次印刷

印数1—20300册

ISBN 7-218-00866-6/F.133

定价5.00元

前 言

加快经济体制改革步伐，扩大股份制试点，已在中华大地广泛深入地展开。为了适应我国股份制的发展，以及股票发行、交易和股票买卖实务操作与管理需要，司徒敏资副教授，廖文义讲师、经济学硕士编著了《股票买卖实务》一书。

该书是我国股票买卖与投资的最新论著，它是以国内股票市场为背景，在上海、深圳证券交易所建立并成功地进行规范化的股票买卖实践之后写成，详细阐述了我国股份公司股票发行、交易的条件、方式和程序，着重介绍了股票投资者和证券商如何委托买卖和代客买卖股票，如何确定股票买卖对象和买卖时机，采取哪些有效的投资策略和投资技巧防范股票买卖风险，以及采取哪些管理措施和方法以保证股票买卖的公平、公开、公正原则的实现等内容。全书共分六章，第一章股票，第二章股票发行，第三章股票交易，第四章股票买卖实务（上），第五章股票买卖实务（下），第六章股票发行与交易管理。另有股市常用术语和股票管理条例及法规作附录。

该书具有体系新颖、内容翔实，可读性、实用性强，通俗易懂等特点，是我国广大股民买卖股票和股份公司发行、上市交易股票的指南。该书也可作为大专院校、中等专业学校的教学参考，更适合专业银行、保险公司、证券公司、信

托投资公司、财务公司，以及城乡信用合作社作为职工岗位培训教材之用。

我们在编著过程中，参考了大量的有关股票方面的文献资料，并在书后一一注明了作者姓名及其著作名称，在此表示感谢。由于水平有限，时间仓促，书中难免有不少缺点，敬请专家和读者批评指正。

作 者

1992年3月20日于广州

目 录

第一章 股票	(1)
第一节 股票的性质和特点	(1)
一、股票的性质	(1)
二、股票的票面格式	(3)
三、股票的内容	(6)
四、股票的特点	(12)
第二节 股票产生的基础——股份公司	(13)
一、股份公司及其功能	(15)
二、股份公司的主要类型	(17)
三、股份公司制度	(19)
四、我国股份公司的历史与现状	(31)
第三节 股票的种类	(33)
一、面值股票和无面值股票	(33)
二、记名股票和无记名股票	(34)
三、普通股票和优先股票	(35)
四、国家股、法人股、个人股和特种股	(39)
第四节 我国股票的历史与现状	(41)
一、旧中国股票发行与交易的概况	(41)
二、解放初期我国股票发行与交易的特殊作用	(43)
三、改革开放以来我国股票发展现状	(44)

第二章 股票发行	(47)
第一节 股票发行概念	(47)
第二节 股票发行程序	(48)
一、国外股票发行的一般程序	(48)
二、我国股票发行的基本程序	(54)
第三节 股票发行方式	(60)
一、股票发行的基本方式	(60)
二、我国股票发行的三种方式	(65)
第四节 股票发行价格	(66)
一、股票发行价格的基本形式	(67)
二、我国股票发行价格形式的选择	(69)
第五节 股票发行市场	(70)
一、股票发行市场的含义	(70)
二、股票发行市场的组成	(71)
三、我国股票发行市场的现状与特点	(75)
第三章 股票交易	(80)
第一节 股票交易市场及其组织形式	(80)
一、股票交易的概念	(80)
二、股票交易市场及其组织形式	(82)
第二节 股票上市交易程序和交易价格确定	(88)
一、股票上市交易的程序	(88)
二、股票交易价格的确定	(91)
第三节 证券交易所	(97)
一、证券交易所的概念	(97)
二、证券交易所的组织形式	(98)
三、证券交易所的营业设备	(100)

四、证券交易所的参加者	(101)
五、证券交易所的股票交易方式	(105)
六、证券交易所的清算过割制度	(113)
第四节 中外证券交易所简介	(116)
一、纽约证券交易所	(116)
二、伦敦证券交易所	(119)
三、东京证券交易所	(122)
四、最古老的阿姆斯特丹证券交易所	(124)
五、香港联合交易所	(125)
六、台湾证券交易所	(127)
七、上海证券交易所	(129)
八、深圳证券交易所	(131)
第四章 股票买卖实务(上)	(134)
第一节 投资者委托买卖股票	(134)
一、正确选择股票经纪商	(134)
二、办理股票投资的开户手续	(135)
三、确立委托买卖股票的形式	(140)
四、股票交割	(141)
五、股票过户手续	(143)
第二节 证券商买卖股票	(146)
一、证券交易所对证券商买卖股票的一般规定	(146)
二、证券商买卖股票的业务范围	(150)
三、证券商买卖股票申报价格方式与成交原则	(152)
四、证券商买卖股票的操作方式与程序	(153)

第三节 股票买卖基础分析	(159)
一、基础分析的概念	(159)
二、基础分析的内容	(159)
三、上市公司财务状况分析	(165)
四、股票价格指数分析	(175)
第四节 股票买卖技术分析	(181)
一、技术与基础分析的区别	(181)
二、技术分析的道氏理论	(182)
三、技术分析的方法	(185)
第五章 股票买卖实务(下)	(201)
第一节 股票投资风险	(201)
一、股票投资风险的类型	(201)
二、股票投资风险的来源	(203)
三、股票投资风险的防范	(206)
第二节 股票投资策略	(209)
一、投资目标策略	(209)
二、投资数量策略	(210)
三、投资期限策略	(211)
四、选股策略	(212)
五、投资时机策略	(213)
第三节 股票投资技巧	(215)
一、分批了结法	(215)
二、滤嘴法	(216)
三、顺势投资法	(216)
四、定额定时投资法	(218)
五、百分比定限法	(219)

六、“拔档子”操作法	(220)
七、摊平操作法	(221)
第六章 股票发行与交易管理	(223)
第一节 股票管理概述	(223)
一、股票管理的概念	(223)
二、股票管理的意义	(224)
三、股票管理的内容	(225)
第二节 股票管理的机构	(226)
一、发达国家股票管理机构设置的模式	(226)
二、我国股票管理的机构	(230)
第三节 股票发行的管理	(233)
一、股票发行管理的概念	(233)
二、股票发行审核的方式	(233)
三、股票的承销管理	(236)
四、我国股票发行管理的内容	(238)
第四节 股票交易的管理	(243)
一、股票交易管理的含义	(243)
二、发达国家股票交易管理的法律制度	(244)
三、我国股票交易管理的内容	(247)
第五节 证券商的管理	(259)
一、证券商管理的含义	(359)
二、证券商设立与解散的管理	(259)
三、证券商行为的管理	(261)
附录:	(264)
附录一 股市常用术语	(264)
附录二 上海证券交易所交易市场业务试行规则	

.....	(271)
附录三 深圳市股票发行与交易管理暂行办法 ...	(310)
主要参考文献	(331)

第一章 股 票

股票是证明股东在股份公司中拥有资产所有权、收益权和剩余财产分配权等权益的有价证券。它是一种长期信用工具，可以转让、买卖或作抵押，有很强的流通性。股票还是股份公司筹集资本的一种有效手段。股份公司通过发行股票，将分散的资本集中起来组织更大规模的生产，股份公司是股票赖以存在和发展的基础。本章着重阐述股票的性质、特点，股票产生的基础、股票的种类和股票的历史与现状等内容。

第一节 股票的性质和特点

一、股票的性质

股票是股份公司依照法定程序发给股东的入股凭证，是代表股份资本所有权、收益权和剩余财产分配权的证书，是有价证券的一种形式。股票既能给持有者提供收入，又能当作商品进行买卖转让，但它本身没有价值，不是真实资产，不是劳动生产的物资，更不是资本主义再生产过程中发挥资本职能而实现的剩余价值，它是一种虚拟资本。所谓虚拟资本，是体现在有价证券上的所有权证书，有价证券持有者有

权以股息或利息形式取得一部分剩余价值。从形式上看，股票代表着股份公司职能资本的相应部分，但事实上，它只不过是一种获取收入（即股息和红利）的所有权证书，是虚拟资本。我们说股票不是真实资本、而是虚拟资本的理由有以下两点：

（一）股票的价格，一方面依据股票的收益额；另一方面，则依据现行的银行利息率为转移。股票的行市总是有升有降，股票的价格随行市的变化而不断改变。但周转于股份公司内的现实资本却不会受这种影响，不会受行市变动随之增减。

（二）在股份公司生产和流通过程中发挥职能的现实资本，最初确实是依靠发行股票而筹集和补充的，然而，股票一经转让流通，便开始了它的独立生涯——变成了买卖的对象，成为特殊的商品，从而与真实资本脱离了关系。这时，购买股票所投入的货币，则是获取收入的手段。同时，它和真实资本的运动形式也不一样，不是按照 $G—W…P…W'—G'$ 的形式使价值相对运动，而是按 $G—A—G'$ 的形式作价值的单方面转移。购买股票者让渡了真实的货币资本，得到的只是一张没有真实价值的资本所有权证书、或是取得收入的凭证。股票这种特殊的运动形式，说明了股票是虚拟资本而不是真实的资本。

那么，通过购买股票而投入的真实货币资本到哪里去了呢？其实，投入购买股票的货币资本，在股票交易过程中，作了“双重的转化”。一方面，它以真实资本的形态投入了股份公司，发挥着生产剩余价值的作用；另一方面，投入资本取得的股票，又以“真实资本的纸制复本”，以有价证券

的实体而存在。但是，同一个资本不可能有双重的存在形式，即既作为真实资本投入企业，又作为有价证券的真实资本而存在。所以，如果硬要说股票是资本，最多也只能说它是一种虚拟资本。

从性质上看，股票是一种虚拟资本，但它并不是资本主义私有制经济固有的产物，而是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的必然产物。在我国有计划商品经济的运行机制中，同样可以利用股票，发挥其集聚资本、提高企业经营管理水平，优化资源配置、提高经济效益的功能作用。

二、股票的票面格式

股票是股份有限公司对出资者表示股东权利的证书，是经过主管机构核准发行，具有法定性的一种有价证券。因此股票的票面上必须严肃地规范记载表明其价值的有关事项：

1. 发行该股票的公司法定名称；
2. 发行该股票的公司注册地址；
3. 发行该股票的公司设立登记年月日；
4. 发行股份总额和每股面额；
5. 标明股票的种类，即普通股还是优先股，或记名股票还是无记名股票等；
6. 股份公司印章和公司董事长等负责人签章；
7. 股票编号；
8. 股票背面印有股票转让登记栏目，包括出让人签章、受让人签章、受托经纪人签章等。

事实上，一张股票，就是证明该股票发行公司发展及股票本身变动的历史性文件。股票票面式样详见 1-1 图式。



深圳发展银行

SHENZHEN DEVELOPMENT BANK LTD.

100股

壹佰股

ONE HUNDRED SHARES

股票

SHARE CERTIFICATE

1001

壹仟股

本行经国务院批准，于1985年12月1日正式成立。本行是中国人民银行总行批准设立的全国性股份制商业银行。本行总行设在深圳，在全国主要城市设有分支机构。本行经营人民币和外币存款、放款、汇兑、贴现、信托、租赁、证券、保险、保管、运输、咨询、服务等业务。本行资产雄厚，信誉昭著，是国内外投资者和债权人信赖的金融机构。

SAMPLE

公司印章

SHENZHEN DEVELOPMENT BANK LTD.

董事 冯海 董事 刘 明 董事 李 强

股份登记及清算中心 中国 深圳 平安路 100 号
REGISTRARS OFFICE (SHENZHEN SECURITY REGISTRARS CO., LTD.) NO. 100, 100A, 100B, 100C, 100D, 100E, 100F, 100G, 100H, 100I, 100J, 100K, 100L, 100M, 100N, 100O, 100P, 100Q, 100R, 100S, 100T, 100U, 100V, 100W, 100X, 100Y, 100Z, CHINA

壹仟股 100股

股票 注册 立 记 制

1001

姓名	性别	出生日期	身份证号	住址	工作单位
李 强	男	1950年1月1日	110101195001010001	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
冯 海	男	1955年2月2日	110101195502020002	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
刘 明	男	1960年3月3日	110101196003030003	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
李 强	男	1965年4月4日	110101196504040004	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
冯 海	男	1970年5月5日	110101197005050005	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
刘 明	男	1975年6月6日	110101197506060006	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
李 强	男	1980年7月7日	110101198007070007	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
冯 海	男	1985年8月8日	110101198508080008	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
刘 明	男	1990年9月9日	110101199009090009	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行
李 强	男	1995年10月10日	110101199510100010	深圳市福田区平安路100号	深圳发展银行

蛇口安達運輸股份有限公司
SHEKOU AN DA TRANSPORTATION CO., LTD.

500股
伍佰股
FIVE HUNDRED SHARES

股 票
SHARE CERTIFICATE

1004
普通股

註冊地址：中國·深圳
成立時間：一九八九年十二月十一日
幣別：人民幣
本公司經中國人民銀行
核准辦理各項銀行業務
本公司登記方式為資本證券
儲蓄的性質不適用於抵押

REGISTRATION OFFICE: SHENZHEN, CHINA
DATE ESTABLISHED: 1989/12/11
CURRENCY: RMB
APPROVED BY THE PEOPLE'S BANK OF CHINA
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA
THIS SHARE CERTIFICATE
THE CANCELLATION OF THE COMPANY'S APPROVAL
WILL NOT AFFECT THE VALIDITY OF THE SHARE

SAMPLE

公司印章
SEAL OF THE COMPANY

董事長
CHAIRMAN OF THE BOARD

蛇口安達運輸股份有限公司 中國·深圳·蛇口·中環中環路
REGISTERED OFFICE: SHEKOU SECURITY REGISTERED CO., LTD. NO. 25, JIJIAO, 1001 ZHONGHUA ROAD, SHEKOU, HONGKONG

普通股 500股

股票轉讓登記欄

1-004

股 東	實方實記	實方實記	股 東	實方實記	實方實記
姓名 身份號碼	此處由 登記處蓋章		姓名 身份號碼		
19 年 月 日 18 年 月 日			19 年 月 日 18 年 月 日		
姓名 身份號碼			姓名 身份號碼		
18 年 月 日 18 年 月 日			18 年 月 日 18 年 月 日		
姓名 身份號碼			姓名 身份號碼		
18 年 月 日 18 年 月 日			18 年 月 日 18 年 月 日		
姓名 身份號碼			姓名 身份號碼		
18 年 月 日 18 年 月 日			18 年 月 日 18 年 月 日		
姓名 身份號碼			姓名 身份號碼		
18 年 月 日 18 年 月 日			18 年 月 日 18 年 月 日		

1-1 图 股票票面格式图

三、股票的内容

从性质讲股票是一种虚拟资本，它之所以能够转让、买卖和抵押，甚至可以继承，是由于股票作为证券，其持有者可以向该股票发行公司获得股息收入和分红，从而使股票具有价值。因此，股票的基本内容应包括股票面值、股票市值（股票价格）、股票帐面价值（净值）、股息（股利）、分红和股权等。

（一）股票面值

股票面值是印在股票票面上的每股金额，即票面金额。股票面值通常以每股为单位，股票发行公司将其资本额分为若干股，面值就是说明每股价值若干。例如，一个股份公司资本总额4亿元，将其分为4000万个单位，即4000股，每股代表10元的金额，则该公司股票面值为10元。股票面值本来是代表最初投入发行的每股股票中所包含的现金和财产额，其价值是固定的。然而在公司营业了一段时间以后，公司连连获利，董事会也按期提存盈余，扩大投资额，股票面值与市场价值的一致性越来越小，若干年后，面值与市场价值的差距更远。鉴于这种情况，许多公司不是发行无票面价值的股票，就是发行票面价值很小的股票。因此，股票面值的作用，主要是表现在两个方面：一是代表所有权及表决权；二是代表红利的分配权。如优先股的股息和利息率就是按照票面价值来计算的。

（二）股票市值

股票市值，即股票的市场价值或市场价格，它包括股票的发行价格和股票交易买卖的价格。股票价格受各种因素综合影响而变动。股票在最初发行时，一般是按股票面值出售