



——资深证券分析师、心理学教授徐敏毅先生
沥血十年为广大股民再献扛鼎之作

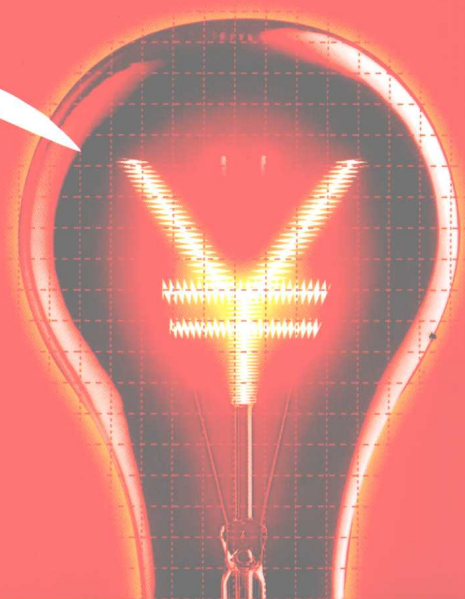
Stock Investment

- 股票投资的基本分析
- 股票投资的技术分析
- 股票投资的基本理论
- 股票操作技术入门
- 证券投资基金常识
- 如何投资沪深B股
- 市场风险与监管
- 新股民必识之投资术语
- 沪深证券交易所交易规则

股票投资 必读宝典

● 徐敏毅 / 编著

东华大学出版社





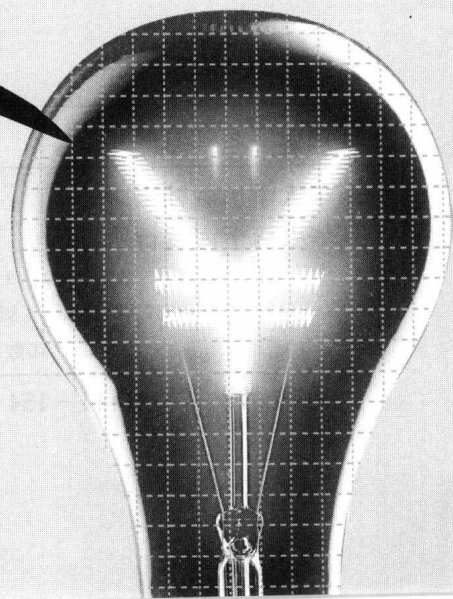
——资深证券分析师、心理学教授徐敏毅先生
沥血十年为广大股民再献扛鼎之作

Stock Investment

股票投资 必读宝典

● 徐敏毅 / 编著

东华大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

股票投资必读宝典/徐敏毅编著. —上海: 东华大学出版社, 2007. 10

ISBN 978-7-81111-154-5

I. 股... II. 徐... III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 160753 号

股票投资必读宝典

徐敏毅 编著

东华大学出版社出版

上海市延安西路 1882 号

新华书店上海发行所发行

昆山市亭林印刷有限责任公司印刷

开本: 787×960 1/16 印张: 16 字数: 260 千字

2007 年 11 月第 1 版

2007 年 11 月第 1 次印刷

印数: 0 001~8 000 册

ISBN 978-7-81111-154-5/G·049

定价: 32.00 元

前言



近年来,随着我国股市新一轮上升行情的展开,吸引了越来越多的投资人加盟,根据最新的统计,到2007年8月,沪深股市的投资个人开户总数已超过一亿户,其中有很多人几乎完全是受到“大牛市”里赚钱的财富效应蛊惑,而奋不顾身地冲进股市来,却全然不知股票市场的风险,投资大众的盲目性,在新入市的投资人身上表现得最为突出,在2007年上半年沪深股市的大起大落可以说是一次极好的风险教育课。其实,在任何一个地方的股票市场上,从最终的投资结果来看,真正盈利的永远是少数,投资大众通常是在牛市中能赚些钱,而一旦空头市场来临就不断赔钱,投资界一直有一个说法,在股票市场里,“一盈二平七赔”几乎是一个确定的法则。在股市,如何避免大多数投资人的宿命,成为少数成功者,无疑是每一个进入市场者的追求。

认识市场,是每一个投资者必须修炼的基本功,相对说来,只要做出一点努力,通过看书学习以及实际操作,一般的投资人都可以对市场有所认识,不过,要真正地认识市场,理解市场却是非常难的事,没有人敢声称自己能洞悉市场。所谓知易行难,在股市里也一样,入门容易,要真正成为投资高手就不是所有人能做到的。需要不断地学习,实践,才能不断地提高自己。

认识自己,不仅是人生的根本,在股市投资中也是至关重要的一环,因为在了解股票投资的一些基本知识与操作技术之后,每个投资人所要面对的其实是自己的心理。不只是说自知者明,而是说,投资活动其实是一项非常个性化的工作,所有的买进卖出,都是由自己做出的决定。有人说,投资人最大的敌人正是他自己,但投资人最大的朋友也是他自己,成功与失败,完全是基于自己的心理决定与感受。

本书作为“牛心熊胆炒股系列之一”，定名为《股票投资必读宝典》，有两层含义：首先是专为初入市的投资者编写的，希望有助于新入市者了解股票股市最基本的一些东西，突出其实用性、操作性。看了这本书，能够对股票市场是怎么回事有所认识，可以大胆进行股票交易。其次，以附录方式，辑录了两项内容，可以方便投资者查询：一项是证券投资的专门术语，投资是一项很专门的工作，有很多专业性很强的术语，行话，对一个局外人来说，如果搞不懂是无法沟通的；另一项是上海深圳两个交易所的交易规则，这是产生所有投资交易行为的最基本依据。

作为股票投资方面的一本入门读物，《牛心熊胆炒股系列之一：股票投资必读宝典》中的大部分内容属于介绍性质，大多其实并非个人原创，其中参考了很多知名或不知名作者的文章，在此一并致谢！

在本书编写过程中，得到了家人和朋友邵香莲、徐敏婧、徐敏璞、徐薇、黎上游、张洁、郭燕的大力帮助，本系列丛书之一、之二定名为《股票投资必读宝典》与《股票投资实战策略》都是来自我父亲的创意，我要借此表达最高的敬意。

徐敏毅

2007.10 于上海

目 录



第一章 股票的认识	1
一、什么是股票？什么是股东？	1
二、入市准备	2
三、入市的心理准备与风险意识	2
四、哪些人不适合入市？	3
五、几类不准炒股的人	4
六、什么是蓝筹股？什么是红筹股？	4
七、什么是国有股？什么是法人股？什么是社会公众股？	5
八、什么是 A 股？什么是 B 股？什么是 H 股？什么是 N 股？	6
什么是 S 股？	6
九、配股和转配股	7
十、什么是增发？	7
十一、送股与转增股	8
十二、什么是 ST 股？什么是 * ST 股？	9
十三、什么是债转股？	10
十四、什么是可转换公司债券？	10
十五、什么是分离交易可转债？	11
十六、什么是权证？	12
十七、什么是股指期货？	12
十八、N, XD, XR, DR 是什么意思？	15
十九、全面指定交易与第三方托管	16



牛
心
熊
胆

第二章 股票市场概述	19
一、股市的几个构成要素	19
二、上海、深圳股市概况	20
三、关于一级市场,二级市场	21
四、证券交易所	21
五、证券公司	22
六、股票发行	23
七、股票上市	25
八、股票价格指数	26
九、上证综合指数	26
十、深圳综合指数	27
十一、上证成份指数	27
十二、深圳成份指数	29
十三、沪深 300 指数	31
十四、世界上几种著名的股票指数	33
第三章 股票投资基本程序	39
一、开立股票账户	39
二、开立资金账户	41
三、沪、深交易所开户规则	43
四、股票买卖中的一些问题	43
第四章 股票投资的基本分析	47
一、影响股价走势的主要因素	47
二、基本面,政策面,市场面,技术面	48
三、股市扩容与需求	49
四、经济周期与股市涨跌	49
五、宏观经济与政策分析	49
六、财政政策及其相关指标	50
七、金融政策及其相关指标	50



八、股票市场的政策调控	51
九、板块分析	52
十、行业板块分析	52
十一、区域板块分析	53
十二、业绩分析	53
十三、题材概念分析	54
十四、大盘股,小盘股,新股,次新股	55
十五、龙头股,指标股	55
第五章 股票投资的技术分析	57
一、什么是技术分析	57
二、技术分析要点	58
三、K 线图的含义及画法	58
第六章 股票投资的基本理论	79
一、道氏股价波动理论	79
二、波浪理论	86
三、有效市场理论	90
四、相反意见理论	91
五、博傻理论(大笨蛋理论)	93
第七章 股票操作技术入门	96
一、如何进行个股买卖?	96
二、如何进行分段买高?	97
三、观察开盘的一些技巧	97
四、观察中盘交易技巧	99
五、观察尾盘交易技巧	100
六、盘面分析技巧	101
七、多头市场特征	104
八、空头市场特征	105
九、如何选择成长性股票	105

牛
心
熊
胆



牛
心
熊
胆

十、如何把握入市时机?	106
十一、如何把握卖出时机?	107
十二、牛市操作要点	108
十三、熊市操作要点	110
十四、投资组合的意义	111
十五、什么是“多头陷阱”?	112
十六、个股的除权行情	113
十七、相关市场的影响与相互印证	114
十八、多培养逆向思维	116
第八章 如何分析上市公司	118
一、如何对上市公司进行综合分析?	118
二、上市公司信息披露要求与内容	121
三、怎样看招股说明书?	124
四、怎样看上市公告书?	125
五、怎样看上市公司的年度报告?	126
六、怎样看上市公司的中期报告?	127
七、如何看上市公司的季度报告?	128
八、怎样看上市公司的配股说明书?	129
九、如何看公司的重大事件公告?	130
十、怎样看公司的资产负债表?	131
十一、如何看利润表?	133
十二、如何看公司的现金流量表?	134
十三、怎样看上市公司的资产重组?	135
十四、考察公司历年每股收益的变化	137
十五、注意公司的市盈率	137
十六、每股收益与每股净资产	138
十七、投资高成长公司	139
十八、关注公司的主营业务收入	139



十九、了解公司所属行业的竞争环境	140
第九章 证券投资基金常识	143
一、什么是证券投资基金?	143
二、哪些人适合购买证券投资基金	143
三、证券投资基金的优势	145
四、证券投资基金有哪些类型?	146
五、基金的发行,上市与交易	147
六、基金发行价、交易价的确定	148
七、基金的收益与分配	148
八、基金管理公司如何运作?	149
九、基金托管银行起什么作用?	149
十、基金投资者的权利与义务	150
十一、选择适合自己的基金进行投资	150
十二、评估基金表现的三个指标	151
十三、基金经理如何理财?	152
十四、沪深股市中新老基金的区别	153
十五、基金们会操纵市场吗?	154
十六、如何保护基金持有人的利益?	155
十七、证券投资基金的信息披露	156
十八、基金如何防止内幕交易	157
十九、投资基金有风险吗?	158
二十、开放式基金投资常识	159
第十章 如何投资 B 股市场	166
一、什么是 B 股?	166
二、哪些人可投资 B 股?	166
三、如何开设 B 股账户?	166
四、B 股开户要提供哪些资料?	167
五、B 股开户的手续费是多少?	168

牛
心
熊
胆



牛
心
熊
胆

六、B股交易报单有何限制?	168
七、B股交易的手续费要多少?	169
八、B股的清算交收有何规定?	169
九、B股如何分红?	170
十、B股除息方面有哪些规定?	171
十一、境内外B股投资者的差异	172
十二、B股交易的特别注意事项	173
第十一章 市场风险与法律监管	174
一、证券市场是高风险市场	174
二、上市公司财务风险	176
三、证券公司的风险	176
四、个人投资者的风险	177
五、什么是股灾?	179
六、证券市场法制建设的重要性	180
七、证券市场法制建设的主要内容	181
八、发展证券市场的八字方针	182
九、什么是操纵市场行为?	183
十、什么是内幕交易?	184
十一、什么是关联交易?	185
十二、证券市场有哪些主要的违规违法行为?	186
十三、股票的持有权与处置权	187
附录一 新股民必识之证券投资术语	189
附录二 沪深证券交易所交易规则	207
上海证券交易所交易规则	207
深圳证券交易所交易规则	226



第一章 股票的认识

要进行股票投资,首先需要了解什么是股票?本章介绍有关股票的最基本的一些知识。

一、什么是股票?什么是股东?

股票是一种有价证券,它是由股份有限公司公开发行的、用以证明投资者的股东身份和权益,并获取股息和红利的凭证。

股票一经发行,持有者即成为发行股票公司的股东,有权参与公司的决策、分享公司的利益,同时也要分担公司的责任和经营风险。股票一经认购,持有者不能以任何理由要求退还股本金,只能通过证券市场将股票转让和出售。

作为交易对象和抵押品,股票已经成为金融市场上主要的、长期的信用工具。对发行者来说,股票是筹措自有资本的手段;对认购者来说,购买股票则是一种投资行为。股票就是用来证明这种筹资和投资行为的法律凭证。

股票,如果成为股票市场上的交易对象,就如同一般商品,有着自己的价格。而这种价格除了受制于企业的经营状况以外,还受当时的政治、经济、社会等大环境的影响,因此处于不断变化的状态中,大起大落的现象时有发生,表现为股票价格与其票面价值的不一致。正是这种不一致导致了股票交易具有一定的投机性,即除了收取固定股息外还有了赚取价差的可能,并且由于投机行为的存在,具有一定的风险性。

在股票市场上,凡是出资购买股票的个人或机构,统称为证券投资者,老百姓习惯称之为股民。从广义上讲,股票的合法持有者都是股民。狭义的股民一



牛 心 熊 胆

般指持有(或买卖)股票的自然人。股民实际上是股票发行企业的真正股东。一般来说,股票的持有者包括个人投资者和机构投资者,机构投资者从广义上讲是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。在西方国家,以有价证券收益为其主要收入来源的证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等,一般称为机构投资者。其中最典型的机构者是专门从事有价证券投资的共同基金。在中国,机构投资者目前主要是具有证券自营业务资格的证券自营机构,符合国家有关政策法规的各类投资基金,大型保险公司的投资部门,境外合格机构投资者(QFII),国有大型企业的财务公司等。在证券市场发展的初期,市场参与者主要是个人投资者,即以自然人身份从事股票买卖的投资者。一般的股民就是指以自然人身份从事股票买卖的投资者。在经过近二十年的发展之后,我国股票市场的规模与结构也有了极大的变化,机构投资者已成为市场的投资主体。

二、入市准备

新股民进入股市要做好物质上和精神上的准备。首先要有一定的资金保障。沪深股市开办之初,对入市资金的下限有许多限制,要有一定数额的入市保证金,现在则没有最低入市的资金限制,只要在资金账户内持有一定保证金就可进行买卖交易了。保证金主要是为了防止发生信用交易、透支行为而导致的纠纷。还要考虑到股票交易中需要支付的佣金、手续费、印花税等,如果入市金额过少,单位成本势必提高,所以每一笔交易金额不宜过低,以目前一般的交易成本推算,股票单笔交易金额应在人民币 3 000 元以上较为划算。对于刚入市的股民来说,经验较少,很容易被套牢。如果入市资金过少,一旦被套牢,若股价再下跌时,就没有资金继续买入来摊低成本,所以股民的入市资金也不宜过低。

三、入市的心理准备与风险意识

新股民入市投资者尤其要有风险意识。股市有风险,入市须谨慎,是人们常听



到的劝告,稍有经验的投资者都会明白,这并不是一句简单的套话。对于新入市的投资者来说,多强调风险意识是必要的,这包括心理上 and 知识上的准备。从知识上讲,投资者要了解起码的股票常识,还要关心国家宏观经济形势和有关证券市场的法令、法规、政策,它们对股市有很重要的影响。从心理上讲,对股市的风险要有一定的认识,要看到伴随着高收益的高风险。经年累月下来,在经历“牛市-熊市”的周期之后,其实有不少股民在股市上都是赔钱的,市场有所谓“七赔二平一赚”的定律。因此要做好“利益自享、风险自担”的心理准备。在挫折面前,不怨天尤人,不灰心丧气,否则就会影响您的判断力,做出错误的决定;如果投资人能保持冷静,理智地研究行情、分析技术指标,将能避免不必要的损失,并由此获得比较丰厚的收益。

牛 心 熊 胆

四、哪些人不适合入市?

证券市场是有风险的,并非所有的人都适合进入证券市场,一般来讲,以下几种人不适宜炒股:

一是有些人缺乏股票的基本知识,对股票仅仅一知半解,听说别人炒股票赚了钱,自己也盲从进入股市,往往追涨杀跌,屡战屡败,到最后不得不挥泪告别股市。

二是缺乏必要资金的人不宜炒股。有些人由于缺少资金,向别人借钱炒股,这样的股民难以保持良好的心态。由于心理压力大,往往以投机的心态进入股市。一旦出现深度套牢,这些股民将难以承受巨大的精神压力,甚至精神崩溃,导致家庭问题和社会问题。

三是缺乏必要心理素质的人不宜炒股。股市是风险与收益并存,一旦出现突发的系统性风险,则可能损失惨重。因此需要有良好的心理素质,在股市大幅上涨时,要保持冷静,不要过于冲动;在股市连续下跌时,要保持理智,不要焦躁不安,失去判断力。

四是身体素质很差的人不宜炒股。特别是一些较年老、身体状况又不太好的人。股市风云变幻莫测,暴涨暴跌常常对股民的心理造成一定的冲击,



如果身体素质较差,尤其患有心脏病、脑血管病、高血压等的人,最好不要介入股市。

五、几类不准炒股的人

《证券法》规定,国有企业和国有资产控股的企业,不得炒作上市交易的股票。在证券交易中,禁止法人以个人名义开立账户,买卖股票。

法律禁止炒股的个人主要有以下几类:

(1) 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构的从业人员、证券监督管理机构工作人员和法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员,在任期或法定期限内,不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票,也不得收受他人赠送的股票。

(2) 为股票发行出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员,在股票承销期内和期满后六个月内,不得买卖该种股票。

(3) 禁止证券交易内幕信息的知情人员利用内幕信息进行证券交易活动。

六、什么是蓝筹股? 什么是红筹股?

在海外证券市场上,投资者把那些在其所属行业内占有支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利丰厚的大公司股票称为**蓝筹股**。“蓝筹”一词起源于西方赌场。在西方赌场中,有三种颜色的筹码,其中蓝色筹码最为值钱,红色筹码次之,白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上形成了“蓝筹股”。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降,蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计,1918年的100家最大公司中,到2000年只有43家公司股票仍在蓝筹股之列,而当初行业兴旺、业绩优良的铁路股票,如今已没有了昔日蓝筹股的风采,逐渐被人们所淡忘。

红筹股这一概念诞生于1990年代初期的香港股市。中华人民共和国在国际上被称为红色中国,相应地,香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的

牛
心
熊
胆

那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。早期的红筹股,主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后发行而形成的,如“中信泰富”等。近年来出现的红筹股,主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的,如“上海实业”、“北京控股”等。红筹股已经成了除B股、H股外,内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。红筹股的兴起和发展,对香港股市也有着十分积极的意义。从1992年至1999年底,通过首次发行及增资配股筹集的海外资金已超过135亿美元。

七、什么是国有股? 什么是法人股? 什么是社会公众股?

从投资主体来看,我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股、社会公众股。不同上市公司的股份构成都不一样,有的股票国有股占较大的比例,有的上市公司没有国有股和法人股,只有社会公众股,如早期沪市所谓“三无概念股”飞乐音响、爱使股份、方正科技等。不同股票由于股份构成不一样,其市场表现也不一样。因此投资者有必要弄清国有股、法人股、社会公众股的有关问题。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资所形成的股份,包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由国有大中型企业改制而来的,因此,国有股在公司股权中占有较大的比重。通过改制,多种经济成分可以并存于同一企业,国家则通过控股方式,用较少的资金控制更多的资源,巩固了公有制的主体地位。

法人股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经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前,在我国上市公司的股权结构中,法人股平均占20%左右,根据法人股认购的对象,可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可上市流通股部分投资所形成的股份。我国公司法规定,单个自然人持股数不得超过该公



牛 心 熊 胆

公司股份的千分之五。除少量公司职工股、内部职工股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市交易。

需要特别指出的是，自 2005 年 5 月开始，管理部门推行上市公司股权分置改革，原先不能进入流通的国有股、法人股，将陆续进入流通状态，此前关于国有股、法人股、社会公众股的界定，也将逐渐被流通股与非流通股、发起人股，或控股股东等称号所取代。

八、什么是 A 股？什么是 B 股？什么是 H 股？ 什么是 N 股？什么是 S 股？

目前，我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分的主要依据是股票的上市地点和所面对的投资者。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内公司发行，主要供境内机构、组织或个人（不含台湾、香港、澳门投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。自 2005 年，推出合格的外国机构投资者（QFII）、境外机构投资者也可买卖 A 股了。

B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海和深圳）证券交易所上市交易的股票。其中，上海证券交易所的 B 股以美元计价，而深圳证券交易所的 B 股以港币计价。早期 B 股投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。

自 2000 年 2 月份之后，境内个人投资者也可开户投资 B 股。投资主体已不限于境外人士。

H 股即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong，取其字首，在港上市外资股就称为 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫 N 股和 S 股。