

证券投资

精要与实盘操作

王广斌 著

中国物价出版社



证券投资

精要与实盘操作

王广斌 著

中国物价出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资精要与实盘操作/王广斌著. - 北京:中国
物价出版社, 2002.4

ISBN 7 - 80155 - 412 - 4

I. 证... II. 王... III. 证券投资 - 基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 021302 号

出版发行/中国物价出版社(邮政编码:100837)

地址:北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼

电话:读者服务部 68022950 发行部 68033577)

经销/新华书店

印刷/山西农业大学印刷厂

开本/850×1168 毫米大 32 开 印张/12 字数/312 千字

版次/2002 年 4 月第 1 版 印次/2002 年 4 月第 1 次印刷

印数/1 - 3000 册

书号/ISBN 7 - 80155 - 412 - 4/F·300

定价/22.00 元

前 言

证券市场是市场经济发展的必然产物，其巨大的融资功能和资源配置功能对社会经济发展起着重大的推动作用，也为广大的投资者增殖财富提供了一个广阔的场所。我国证券市场经过 10 多年的发展，已具备了相当大的规模，沪、深证券交易所上市公司 2001 年底已达 1200 多家，为国企改革和国民经济发展做出了突出贡献。1999 年 7 月 11 日《证券法》的正式实施，标志着中国证券市场由探索完善阶段开始走向成熟，股票的发行、上市、交易进行了重大改革，规则日趋完善，对投资主体尤其是机构投资者、证券公司、投资基金包括开放式基金、社保基金、国企战略投资者等进行了重新的界定和规范，一些新的投资规则和投资理念大量出现，尤其是加入 WTO 后我国证券市场也将与国际接轨，目前正酝酿推出全国统一指数和指数期货交易、期权交易。在新的形势下，原有的有关证券投资的教材和书籍已不能反映证券市场蓬勃发展的需要，而且随着上市股票数量的增多，投资理念和操作技术也发生了重大变化，原有的理论也需要更新和提高。为适应目前市场发展的需要，根据我们多年的教学实践和证券市场实际操作经验，并汇集了证券界最新的研究成果编写了此书，力求使投资者对证券市场有一个全面的了解，并掌握实际的操作技术，是一本最新的理论与实务的指导手册，可供广大的投资者、证券从业人员学习参考，也可作为高等院校的教材使用。

本书的特点：理论与实盘操作技术相结合，重点突出操作技术和技能的培养提高。本书作为理论与实践经验总结的升华，改变了那些只说教操作技巧而脱离证券投资的基本知识的做法，实现了二者的有机结合，力求在理论上简单明了，在操作技术上简

明实用。尤其注重了基本面和技术面“质与势”的分析，提出了许多新的实用观点和方法。本书另一个特点就是新颖、全面、实用。深入浅出全面细致，所采用的资料、数据和图形都是目前上市股票的典型实例，客观准确。尤其是在证券投资实际操作技术上融汇了证券界最新的研究成果和实战操作技术，根据我们的操作体会，提出了全新的操作理念和操作技法，对现实的投资活动具有很大的指导作用。结合我国加入 WTO 后证券市场的发展需要，我们在编写过程中有意识地介绍国外主要证券市场的情况与交易规则，针对我国即将推出的统一指数和新的交易品种，专门辟章介绍了金融期货、指数期货和期权交易，使投资者对这些新的金融工具有一个实际的了解，以便运用。

证券投资是一门实务性和操作性很强的学科，证券市场也是一个风险市场，我们的目的是奉献给投资者如何进行证券投资、规避风险以期获得最大收益所必须具备的实用知识与操作技术。

创造财富获得财富几乎是每一个人追求的目标。每个人的聪明才智相差不多，只是机会不同。证券市场给每个人提供了平等的机会，不论你位高权重还是普通百姓，在这里大家都处于同一起跑线上；同时证券市场也是一个竞争的场所，千百万人都在同时看相同的股票，你如何能超越别人获得收益，对你是最大的激励。对一个个明天充满希望是吸引人们源源不断入市的动力。但是在股市中受过系统训练与教育的人，总是占赢面的多数，单靠运气冒然入市操作的人都会深受套牢之苦。虽然某些人的运气好，不需认真研判，单凭“跟风”也能赢他一把，但最终是怎么来的又怎么去了，总是在“客串富翁”。

中国证券市场从最初的“老八股”到今天的 1200 支股票上市，从不规范的经营到《证券法》的出台和监管措施的不断完善，在这个过程中证券市场造就了多少个百万富翁，也将多少人扫地出门，不断演绎着新人换旧人的规律，关键是如何把握机会投资运作。如今，规范的市场运作减少了股价的暴涨暴跌，也增

加了选“黑马”的难度，但机会时刻存在，如“5·19”爆发的“井喷式”的行情，使多少股价翻番，甚至几倍地翻番；在大调整中也不乏个股的活跃，“科利华”1999年上半年的大黑马，几倍的上涨；2000年网络股的大行情和科技股革命又使多少人钵盆满溢，“亿安科技”穷变富、富变穷的神话引起多少人的狂热和痛苦抉择等。一切一切的关键就是如何把握机会获取财富。我们写此书的目的就是想用正确的投资理念汇聚证券市场最新的研究成果和实战经验，帮助你投资理财。

作者

2002.01.28

目 录

第一章 证券及证券投资	(1)
第一节 证券投资与投机	(1)
第二节 证券投资的主体	(5)
第三节 证券投资中介机构与证券投资基金	(12)
第四节 证券市场的特征	(17)
第二章 债券及债券投资分析	(19)
第一节 债券特征及分类	(19)
第二节 债券的发行市场	(24)
第三节 债券的投资收益	(32)
第四节 债券的投资分析	(35)
第三章 股份公司与股票	(46)
第一节 股份公司	(46)
第二节 股票投资的特征	(54)
第三节 股票的分类	(57)
第四章 股票的发行与申购	(63)
第一节 证券发行市场的结构特征	(63)
第二节 股票的发行市场	(65)
第三节 股票的申购程序	(71)
第五章 证券交易市场	(73)
第一节 证券交易所	(73)
第二节 场外交易市场	(79)
第三节 证券市场的管理	(83)
第四节 世界主要的证券市场	(89)
第六章 证券交易的程序和方法	(97)

第一节	证券交易程序	(97)
第二节	股票交易的基本概念和术语	(107)
第三节	证券交易方式	(111)
第七章	股票价格及投资风险分析	(117)
第一节	股票的价格和股价指数	(117)
第二节	影响股票价格的因素	(134)
第三节	证券投资的风险分析	(138)
第八章	证券投资价值分析与判断	(145)
第一节	信息分析与利用	(145)
第二节	经济分析	(148)
第三节	行业分析	(156)
第四节	公司及财务分析	(163)
第九章	证券投资的技术分析	(182)
第一节	技术分析综述	(182)
第二节	K 线图操作分析	(186)
第三节	股价运行趋势分析	(202)
第四节	股价图形研判	(213)
第五节	移动平均线及其应用	(233)
第六节	波浪理论与数浪方法	(239)
第十章	技术指标分析与应用	(247)
第一节	价格指标分析与应用	(247)
第二节	量价指标分析与应用	(262)
第三节	其他指标分析与应用	(269)
第十一章	股票买卖实盘操作技巧	(278)
第一节	股票的投资理念	(278)
第二节	市场研判	(282)
第三节	选股精要	(289)
第四节	股市实盘操作技巧	(296)
第五节	人搏市场的正确心态	(323)

第十二章	金融期货、期权交易	(329)
第一节	金融期货市场	(329)
第二节	金融期货交易程序与交易机制	(337)
第三节	期货交易的功能与交易策略	(344)
第四节	股票指数期货交易	(355)
第五节	期权交易	(361)

第一章 证券及证券投资

证券是指有价证券，具有价格并能流通转让，它是证券市场上主要的投资工具。证券市场是由证券投资者、证券交易对象、证券中介机构所组成的。在这个市场中人们对证券的买卖行为就是证券投资。所以证券投资就是以现实的资本增殖为目的，研究和运用虚拟货币资本的运动规律和运行规则，以获得最大收益。也就是研究各种证券的内在规律和交易的游戏规则。

第一节 证券投资与投机

一、投资的概念

投资是指经济主体为了获得未来的预期收益，预先垫付一定量的货币资本或实物，从事某项经济活动的经济行为。

在市场经济条件下，投资的目的是为了获得更高的收益，但无论是进行实业经营还是进行证券投资，其前提是必须垫支一定量的资金或实物，它是以预付现有的价值为手段，以赚取未来价值为目标，实现资本增殖的经济活动。投资活动是一种市场行为，由于人们在进行投资活动时，投入的价值是确定的，而未来的收益是不确定的，它受到政治、经济、社会、科技、心理等诸多因素的影响，所以风险较大。一般预期收益越高，所含风险越大，高收益隐含着高风险，高风险带来高收益，但二者并不成正

比。对投资者来说最重要的是降低风险，获取利润。总之，投资是个人或机构对自己现有资金的一种运用，其来源是暂时闲置或延期消费的货币，用来购买实际资产或金融资产或取得这些资产的权利，为的是在一定时期内预期获得与风险成正比例的适当收入和本金增殖，或是为了保持现有财富的价值。

根据投资的范围不同，投资有广义和狭义之分。广义投资是指为了获得未来报酬或收益而垫支一定资本的任何经济行为。如：开工厂、办农场或是买卖股票都可称为投资。狭义投资仅仅是指投资于各种有价证券，进行有价证券的买卖，也称证券投资。本书主要研究的投资，就是证券投资。

二、证券及证券投资的概念

（一）证券的概念

1. 证券：证券就是用来证明它的持有人有权取得相应权益的凭证，是各类财产所有权或债权凭证的通称。它首先是一种信用凭证或金融工具，是商品经济和信用经济发展的产物。

其特征：具有偿还性、流动性、收益性和风险性。

2. 证券的分类：证券按不同标准可以进行不同的分类。按其性质不同，可以将证券分为证据、凭证、证券和有价证券。我们一般所说的证券，均是指有价证券。

有价证券是指对某种有价值物具有一定权利的证明或凭证。有价证券可分为三种：即货币证券，如银行券、票据、支票等；资本证券，如股票、国家公债、公司债券等；财物证券，如货运单、提单等。因为它们本身代表一定的价值，所以具有价格并能买卖。我们这里重点研究的是有价证券中的资本证券：股票和债券。

3. 目前我国证券市场上发行和流通的主要证券：股票、债券、基金券和认股权证。其中认股权证是股份公司给予持证人的无限期的或者一定期限内，以确定的价格购买一定数量普通股份

的权利凭证。它本身虽不是股份证明书，持有者不具备股东资格，但它能够依法转让，给持有人带来巨额收益，因而它也是一种有价证券。

（二）证券投资的概念

证券投资是指个人或法人对有价值证券的买卖行为。

在现代社会中，证券投资在投资活动中占有极其重要的地位，它是目前世界各国最主要和最基本的投资方式，是优化社会资源配置的重要渠道。证券投资可使社会上闲散的货币转化为投资资本，也可使一部分待用资金和信贷资金加入投资活动，对促进社会资本合理流动和经济增长具有重要作用。

证券投资是一种金融投资或间接投资，通过经营主体将资本金直接运用于实体经济活动中，创造更大价值，增加社会财富。但证券投资本身是一种虚拟资本，它的增殖要依靠实体经济的发展。

（三）证券投资应具备的条件

不论是个人投资者还是机构投资者，进行证券投资必须有一定的准备，尤其是个人投资者必须具备一定的条件：

1. 资金准备。根据个人的具体情况来决定，应以闲置结余资金为主，尽量避免借贷。

2. 心理准备。投资者进入证券市场，首先必须做好承受风险的准备，收益是以风险为代价的，风险以收益作补偿，要有盈亏的思想准备。

3. 了解市场规则和市场结构。证券交易大都是经过证券经纪商进行的，投资者要熟悉证券市场的组织机构和交易规则以及交易方式等。

4. 分析研究。这是确定购买何种证券的关键阶段。要充分利用有关信息，运用基本分析法、技术分析法等方法，分析证券的内在价值和技术走势，作出正确的判断。这些内容我们在后面将详细讲到。

5. 买卖决策。选择好投资对象之后，关键是掌握买卖证券的时机、价位、数量。高抛低吸是其基本方法，但在实战中要掌握好却比较复杂。

三、证券投资与证券投机

证券市场是投资的主要场所，也是投机的最好地方。所以证券市场既是投资行为，又有投机行为，但二者往往很难区分。

(一) 证券投机

证券投机是指证券投资者愿意冒较大风险，在短期内买进或卖出一种或多种证券，以获取较大差价收益的一种经济行为。它是证券市场上一种常见的买卖行为。

其特点：(1) 具有较大的冒险性，不带冒险性质的经济活动不属于投机范畴。(2) 投机是在商业或金融领域内的行为。工农业生产领域虽然也不是绝对没有风险，但不构成投机。(3) 投机主要靠价格变动获利，投机者通常为买而卖，为卖而买。

当投资者认为可以预测证券商品的价格未来走势，为了在短期的股价变动中获取价差利益，甘愿冒极大的风险，不断买卖证券时，其行为就称为投机。这种投机不属于违法行为，而是遵守有关政策法律制度，按照证券市场的游戏规则，正当合理地利用自己对价格的判断和预测获取最大的收益。

在证券市场上，适度的投机是必要的，它是证券市场运行规律本身的一种客观现实要求。它具有增强证券的流动性和价格平衡、分散价格变动的风险等作用，没有投机就没有二级市场、甚至一级市场的活跃，就没有证券市场优化资源配置功能的实现。

但恶性投机或过度投机应坚决禁止。例如：利用某种信息或时机哄抬价格，使股价暴涨暴跌，造成市场混乱，甚至采用欺诈手段，发布虚假信息或内外勾结、操纵行情、垄断市场、损害大众投资者的利益等。对这类恶性投机，证券管理机构应严格加强管理，情节严重的应通过法纪、法规进行严肃制裁。如：对亿安

科技、银广夏的处罚。

(二) 证券投资与证券投机的区别

不管是证券投资活动还是投机活动，都是买卖证券的交易活动。二者互相联系，又相互区别，在一定条件下会相互转化。其主要区别是：

1. 对风险的态度不同：投资者希望回避风险，购买证券时希望风险降到最低程度，一般购入预期收入较稳定，本金又相对安全的证券；投机者希望从价格的涨跌获取厚利，喜欢购买价格变动较大，风险较高的证券。

2. 证券持有的时间长短不同：投资者着眼于中长远利益，买入的证券往往中长期持有，从公司的增长中获得资本增值；投机者则热衷于交易的快速周转，从买卖中获取差价收益。

3. 从交易的方式上：投资者一般从事现货交易并实际交割；投机者从事交易品种的随机性较大，坚持有利的原则，既从事信用交易也从事现货交易。

4. 在分析方法上：投资者注重对证券内在价值的分析和评价，常用基本分析法结合技术分析法；投机者不注重对证券本身进行评估，而是更多地关心概念、题材等所引起股价的变动，多用技术和市场分析法。

在现实生活中，区分投资和投机是相当困难的，在一定情况下二者可相互转化：原本为了投资买入证券因情况需要在短期内卖出而变为投机；而原来为了投机买入因被深套不愿卖出而变为投资。“一次良好的投资，即是一次成功的投机”。投资是稳健的投机，投机是冒险的投资。

第二节 证券投资的主体

证券投资活动是指个人投资者和法人投资者通过对证券和证券市场的分析、研判，进而做出买卖决策的经济活动过程，在这

个过程中参加投资活动的个人和机构就是证券投资的主体。而交易的债券、股票等有偿证券就是投资的客体。关于投资客体我们将有专门章节进行讲述。

证券投资的主体包括四类：一是个人；二是政府，包括中央政府部门和地方政府；三是金融机构，主要有商业银行、保险公司、证券公司及各种投资基金等；四是企业，广泛包括各种以盈利为目的的工商企业。后三类合称为机构投资者。

一、个人投资者

（一）资金来源

个人投资者以个人名义，将自己的合法财产投资于证券，其投资资金的主要来源是生活储蓄，即当年收入减去维持生活所必需的消费以及其他必要费用后剩余的积累部分。将个人储蓄转化为投资，从而使消费基金转化为生产基金，满足了企业和政府部门的需要，从而促进了国民经济的发展。所以个人投资者作为一个庞大的群体是证券市场的主要力量，是证券市场发展的基础。目前，我国证券市场以个人开户的直接投资为主，开户人数以千万计。在国外，个人投资一般通过券商进行，其资金除自有外还可来自证券公司、商业银行和人寿保险公司的贷款。这种融资投资有很大的投机性和风险性。我国证券管理部门不允许个人投资者做融资投资。

（二）个人投资的目的

证券投资的目的是追求证券投资效益的最大化。即在风险相同的条件下，追求最大可能的收益；在收益既定的条件下，寻求最低风险的投资。具体说来个人投资的目的有：

1. 获取稳定的较高的收益。稳定的当前收入比不确定的未来收入对投资者更有吸引力。对低收入的投资人来说，他们需要投资收益来弥补其他收入来源的不足，因而更关心当前收入的可靠性和稳定性。他们大多选择能带来稳定的债息和股息的投资

品种，如国库券、企业债券、蓝筹股等。

2. 获取资本利差实现资本增值。资本增值是股票投资者的共同目标。资本利差就是买入价与卖出价之间的差额。这种方法风险较大，如果判断准确可以获得远远高于股息的巨额收益，但也要冒股价下跌可能带来损失的风险，这对投资者在财力、心理和操作技巧上的要求较高。

3. 维持流动性。每个投资者在管理自己资产的时候，都要考虑应付不时之需，保持一部分流动性强的资产。各种债券、股票由于可以随时买卖，易于变现，因而为投资者提供了一个灵活运作的条件和场所。尤其是股本较大公司的股票进出更容易。

4. 实现投资的多样化。在投资活动中，由于边际收益递减规律的作用，投资者不再满足于投资品种的单一性，而是将资金适时地按不同比例，投资于若干种类风险不同的证券，建立多样化的合理的投资组合，以降低风险。

5. 参与决策管理。少数资本实力雄厚的大投资者会通过大量购买某公司股票来达到控制或参与决策管理的目的。但对大多数中小投资者来说，这种观念是非常淡薄的，股票越来越被人们当作金融商品来对待而不是当作所有权的象征。

6. 实现避税目的。西方很多国家实行征收个人综合所得税制度，把纳税人的各种收入加总，分成若干档次，根据累进税率核定应交税额，但投资债券不征税。我国目前实行征收个人所得税的政策，在银行存款，征收利息收入的 20%，进行股票投资征收股息收入的 20%，但目前对债券投资（国库券、公司债券等）、投资基金和股份公司的送红股、转增股本不征收印花税和所得税。其中国债由于利率较高、风险较小而受到人们极大的欢迎，出现了踊跃争购的场面。所以选择不同的投资品种在国家政策范围内可进行成功避税。

个人投资者参与证券投资活动的目的各有不同，每位投资者不可能同时兼顾各种目的，应依个人的收入水平、经济状况、年

龄、家庭负担、个人爱好、性格、心理素质、受教育程度、对待收益和风险的态度、对投资的基本知识和技巧的熟练程度等而有所侧重。

（三）个人投资的特点

1. 个人投资者的投资活动不创造新的金融资产和金融工具。他们既不发行也不提供新的证券，而是证券的净需求者。尽管在流通市场上也出售证券，但并不增加证券的总量。

2. 个人投资者的投资活动更具有盲目性。由于个人投资者力量薄弱，资金数量有限，无法将资金分别投资于各种有价证券来分散风险，而且个人投资者获取和处理投资信息的精力和能力有限，因而投资活动的盲目性大，准确率低。

3. 个人投资者的投资目的的单一性。个人投资的唯一目的就是追求利润。他们不需要像机构投资者那样承担诸如稳定股市、补市、救市的社会责任。

4. 个人投资者是整个证券市场的弱势群体。他们在获取信息和分析判断方面都落后于机构投资者，其证券买卖活动都以证券机构公布的投资价值分析报告和推荐为参考，往往做了“抬轿”者。所以证券市场上的“一赚二平七赔”，就是指广大的中小投资者。

5. 个人投资者的投资活动都是借助于证券中介机构进行的，他们之间很少或不允许进行直接交易。

二、机构投资者

（一）机构投资者及其特征

机构投资者主要是指政府部门、金融机构、企事业单位、证券投资咨询公司、证券投资基金等。

其特征：

1. 投资的资金量大。机构投资者从社会吸收闲散资金，能够聚集起庞大的资本力量，或者本身就具有雄厚的资本实力，资