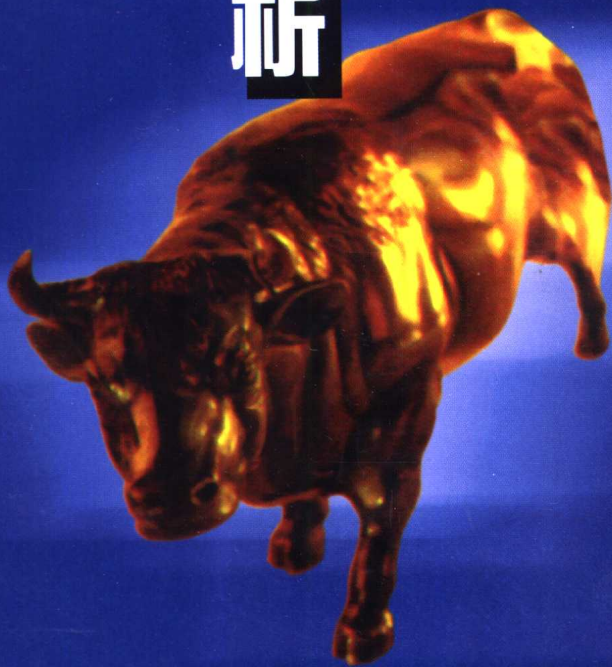


# 股票投资分析

主 编  
戴建兵  
杨兆廷



中国金融出版社

# 股票投资分析

主    编    戴建兵    杨兆廷  
编委会成员    戴建兵    杨兆廷  
                闫  福    许世瑛  
                刘金霞    吕保林  
                刘维庆

中国金融出版社

责任编辑:王效端  
封面设计:三土图文  
责任校对:吕 莉  
责任印制:李 萼

### 图书在版编目(CIP)数据

股票投资分析/戴建兵,杨兆廷主编.—北京:中国金融出版社,  
2000.9

ISBN 7-5049-1835-0

I.股…

II.①戴… ②杨…

III.股票-证券投资-分析

IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 42274 号

出版  
发行

**中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 62529477

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安县印刷厂

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 13.375

字数 334 千

版次 2000 年 9 月第 1 版

印次 2000 年 9 月第 1 次印刷

印数 1-6000

定价 25.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

# 序 言

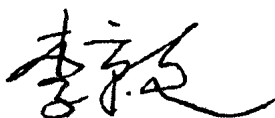
金融是现代市场经济的核心,在我国的经济改革与发展中起着越来越重要的作用。而股票市场是我国金融市场的重要组成部分,它聚集社会闲散资金,促使社会资金最大限度地用于经济建设,也为国有企业改制提供了金融市场。借助资本市场的发展,市场机制正融入我国经济的各个细微环节、领域,影响着经济生活的方方面面。

现实经济的主体是人,每一种经济制度的顺畅运行都需要一定素质的人才做基础。证券业是个政策性强、涉及面广、高知识储备的行业,在我国兴起的历史又很短,是我国人才比较短缺的新兴领域之一。为了确保证券业的健康发展,培养既具有一定的理论修养,又具有较强实践经验的高素质人才就显得极为重要。

河北经贸大学金融系的模拟股市创始于1993年秋天。学生可以通过计算机任意调出大市及个股行情、各种图表、数据资料进行分析。河北经贸大学是国内比较早地运用这一技术培养学生的学校,这一实践至今已延续了7年,共举办了9届。作为教学改革的一种有益探索,该项活动取得了巨大的成功,受到老师、同学们的广泛好评,体现了经济发展、社会变革对高校应用型人才培养的需要,顺应了高校改革的发展趋势。

河北经贸大学的模拟股市引起了社会的关注,《中国教育报》、《北京晚报》、《燕赵都市报》、《河北教育报》、《河北经济报》及河北电视台等新闻媒体都进行过相关报道。现在河北经贸大学联合石家庄铁道学院、石家庄经济学院等院校共同编写了《股票投资分

析》一书,该书深入系统地介绍了股票投资的基础知识、基本经验和技巧,图文并茂、通俗易懂、特点鲜明。相信它的出版必然会在金融学的教学中产生良好的效果,也为广大股民提供了一本正确进行股票投资的优秀参考读物。

A handwritten signature in black ink, consisting of the characters '李锐' (Li Rui) in a cursive style.

2000.7.6.

## 前 言

近代的中国就已经有了自己的股份制和股票、证券交易所。

山西票号是中国传统的金融机构,形成于清代道光、同治年间,没落于民国初年。在近半个世纪里,票号构造了自己的金融网络,曾在俄罗斯、日本、新加坡、朝鲜等国及我国 90 多个城镇设有 400 多个机构网点,汇通天下,聚财甚多,一时间山西成为天下首富。其独特的“股份制”是其经营的灵魂所在。

山西票号的股份制是“顶身人力股”。顶身人力股是相对于资本所有者所出的银股而言的,但也有分红的权力。票号的伙计在被雇佣时都要言明身股若干,一般而言,聘任的经理一人顶一股或一股二三厘,伙计最初顶二厘,以后再根据其业绩、能力的大小而增加。票号如营业状况不佳则无红可分。这一制度使当时出资人(庄家)的所有权与管理者的经营权分离,创建了一个资本贫乏国家积聚资本的方式与经营中的激励机制,因而这一制度使得山西票号的伙计人人努力,其苦学业务的精神让当时“官本位”下追求功名拚命想走“学而优则仕”之路的村塾之徒自叹弗如。而这也让人联想到现在的知识(技术)入股。

1613 年世界上出现了第一家证券交易所——阿姆斯特丹交易所,1918 年夏天,中国出现了北京证券交易所。而“洋人”早在光绪十七年(1891 年)就在上海创立了上海股份公所。光绪三十一年(1905 年)又按照香港的股份有限公司条例正式设立了上海众业公所(SHANGHAI STOCK EXCHANGE)。民国初年日本人两次在上海建立过上海取引所。光绪三十三年(1907 年)梁启超首次

提出了“股份搬迁公司”的思想。其后上海闻人虞洽卿和革命的先行者孙中山均建议成立上海交易所,1917年这一建议由北京政府农商部批准,但是直到1920年才成立。日后蒋介石与其把兄虞洽卿在上海股票交易所里“抢帽子”而大赚其钱之事早已是国人的谈资。

清末轮船招商局、开滦煤矿均以股票形式招股创业。后四大家族利用“消息”人为造市大富其家,而散户小民如《子夜》里的主人公则以“抬轿子”始,以破产终,民国年间的股市一片混乱。除去抗战期间国内交易基本停业(仅沦陷区上海又开过两年)外,中国股市已经有过将近30年的历史。1986年9月中国工商银行上海信托投资公司开办股票、债券的代理买卖业务。新中国从此有了第一家股票交易柜台,飞乐音响和延中实业是最早上市交易的两只股票。中国的直接融资市场从此揭开了新的历史篇章。

资本市场的建立是社会主义市场经济的必然,中国证券市场已经在十几年的运行中日益显现其生命力和活力,并成为现代企业制度确立的制度保障之一。但是如何构建更为中国化的股份制,如何建立有中国特色的适应中国独特文化和经济环境的资本市场,却是一个常新的话题。中国经济不能只在借鉴、学习中发展,经济实践的独特之路,期待着学人总结出真正中国自己的经济学。

马克思在《资本论》中表述过两个意思,一个是“死人紧紧抓住活人”,从而强调历史、传统、以往的经济制度对现实经济强有力的影响;另一个是“自然的历史进程”,强调在此基础下的一种经济制度的生命力。

如何建立中国自己的经济学体系以及证券市场体系是每一个从事经济学教学人员努力的方向,也是各个部门经济学学术讨论应当关注的问题,具体到本书,怎样才能在一个非常独特的证券市场运作基础上总结出一套适用的投资分析理论与方法自然也是本书的目的所在,路漫漫其修远兮,愿与读者共同求索。

# 目 录

<b>第一章 股票基础知识</b> .....	( 1 )
第一节 股份公司.....	( 1 )
第二节 股票基础知识.....	( 4 )
第三节 股票的发行与交易.....	( 9 )
第四节 股票价格和股票价格指数.....	( 23 )
第五节 分红派息与除权除息.....	( 33 )
<b>第二章 股票投资分析概论</b> .....	( 38 )
第一节 股票投资分析原则.....	( 38 )
第二节 股票投资的收益与风险.....	( 43 )
第三节 股票投资分析方法.....	( 64 )
<b>第三章 股票价格运行的经济环境分析</b> .....	( 75 )
第一节 宏观经济基本状况分析.....	( 75 )
第二节 行业状况分析.....	( 84 )
<b>第四章 股票价格运行的政策面分析</b> .....	( 102 )
第一节 财政政策对股价的影响分析.....	( 102 )
第二节 货币政策对股市的影响分析.....	( 108 )
第三节 股市政策对股价的影响分析.....	( 112 )
第四节 产业政策对股市的影响分析.....	( 120 )
第五节 政治及其他因素对股价的影响分析.....	( 123 )



<b>第五章 股票价格运行的微观基础分析</b> .....	(126)
<b>第一节 上市公司素质分析</b> .....	(126)
<b>第二节 上市公司财务状况分析概述</b> .....	(132)
<b>第三节 上市公司财务分析的内容</b> .....	(137)
<b>第六章 影响股票价格的心理因素分析</b> .....	(170)
<b>第一节 心理预期与市场行为</b> .....	(170)
<b>第二节 对各种因素的预期</b> .....	(176)
<b>第三节 消息和股价</b> .....	(187)
<b>第七章 股票价格运行的技术分析(上)</b> .....	(202)
<b>第一节 K线图分析</b> .....	(202)
<b>第二节 移动平均线分析</b> .....	(220)
<b>第三节 随机指标和威廉指标的分析</b> .....	(230)
<b>第四节 相对强弱指标分析</b> .....	(237)
<b>第五节 指数平滑异同平均线分析</b> .....	(246)
<b>第八章 股票价格运行的技术分析(下)</b> .....	(251)
<b>第一节 趋势分析</b> .....	(251)
<b>第二节 形态分析</b> .....	(258)
<b>第三节 道氏理论</b> .....	(270)
<b>第四节 波浪理论</b> .....	(273)
<b>第五节 循环周期理论</b> .....	(281)
<b>第六节 成交量分析</b> .....	(290)
<b>第九章 股票指数期货交易</b> .....	(300)
<b>第一节 股票指数期货合约与价格</b> .....	(300)
<b>第二节 股票指数期货交易规则</b> .....	(310)

第三节	股票指数期货交易的风险及特点·····	(316)
第四节	股票指数期货的应用·····	(325)
第五节	我国设立股票指数期货的必要性及制约因素·····	(326)
第十章	股票投资决策与投资操作策略·····	(341)
第一节	股票投资决策·····	(341)
第二节	股票投资操作策略·····	(347)
附录一	河北经贸大学模拟股市看盘技巧·····	(369)
附录二	二板市场与风险投资·····	(379)
主要参考资料	·····	(411)
后    记	·····	(413)

# 第一章 股票基础知识

进行股票投资首先应对股票本身及其发行者——股份公司有一个清楚的认识和把握。本章主要介绍股份公司的概念、设立、变更、破产和解散,以及股票的概念、种类、发行、交易、分红和除权除息等,旨在为投资者入市提供必备的基础知识。

## 第一节 股份公司

### 一、股份公司的概念及特征

股份公司是指把其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的公司,通常为股份有限公司的简称。股份公司作为企业的一种组织形式,具有以下一些主要特征:

第一,股份公司的全部资本分为等额股份,并以股票的形式来表现。任何人购买股票,便可成为股份公司的股东,股票就成为证明股东所持股份的凭证,即体现股东的所有权。

第二,股份公司的股东以其所认购的股份数额为限对公司的债务负有限责任。股份公司作为独立的法人有其独立的资产,并以其全部资产承担公司债务。而股东仅在其认购的股份数额范围内对公司债务承担责任。

第三,股份公司的股票可公开发行并可依法自由转让。股票的公开发行有利于集资活动的社会化和标准化。股票的自由转让虽使股东人数处于不稳定状态,但可保持股份公司的长期稳定,因

为股票的转让只影响原股东的地位和新投资者的身份,而与公司的资本及地位无直接关系。

第四,股份公司的发起人应不少于法定最低人数。由于股份公司在最初发起时就已涉及到公众投资者的利益和资金安全,为防范各种风险殃及广大股东的利益,要求公司发起人的数目不能太少。同时为了向社会公众广泛筹集资金,一般公司法都规定公司发起人的数目。

股份公司的法律地位明确,法律程序严格。各国公司法都认定股份公司是法人,并在公司的设立、组织形态、权利配置等方面规定了非常严格的法律程序和法律规定。

## 二、股份公司的设立、变更、破产和解散

在我国,股份公司的设立,是指依照《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《公司登记管理条例》等法律法规规定的程序组建股份公司,并使其取得法人资格的行为。股份公司的设立可采取发起设立和募集设立两种形式。发起设立是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司的方式。这种方式不需向社会公开募集股份,由发起人认购公司首期发行的全部股份,所以又称“单纯设立”,是欧洲大陆国家及其他大陆法系国家比较常用的做法。募集设立是指发起人认购公司应发行股份的一部分,其余部分通过向社会公开发行而设立公司的方式。由于发起人认购与社会公众认购有先后之分,所以又称“渐次设立”。募集方式根据募集对象的不同可分为定向募集和社会募集。定向募集是指股份公司发行的股份除由发起人认购外,其余股份面向特定的社会公众发行,如其他法人、公司内部职工等。自我国《公司法》于1994年7月1日实施以后,已经不再采用定向募集方式设立新的股份公司。社会募集是指股份公司发行的股份除由发起人认购外,其余股份向社会公众公开发行,是广泛地面向社会公众来筹集资本,

没有任何限制。

股份公司的设立程序一般要经过确定发起人、召开发起人会议、呈交申请备案、收取股款、召开创立大会、申请验资、成立注册等几个程序。但就发起设立和募集设立两种方法而言，各国又有一定的差别。

股份公司的变更是指股份公司成立以后由于种种原因发生的组织形式的变化，主要包括公司的合并、分立和转换。

股份公司合并是指两个或两个以上的股份公司依照公司法所规定的程序，通过订立合同的形式合并成一个公司的行为。我国《公司法》规定公司合并的形式有两种：吸收合并和新设合并。吸收合并是指在两个以上的公司合并中，其中一个公司因吸收了其他公司而成为存续公司的合并形式，也叫存续合并。合并后只有存续公司一个法人，存续公司承受被合并公司的所有财产、权利和义务，被合并公司解散而不复存在。在美国，吸收合并又称兼并。新设合并是指两个或两个以上的公司通过合并各自解散，在此基础上设立一个新的股份公司，这个新设的公司接管原有几个公司的全部资产和负债。合并后新公司发行新的股票给原有各公司的股东，从而使原有各公司的股东因旧股票交换新股票而成为新公司的股东。在美国，新设合并又称联合。

股份公司分立是指一个股份公司因生产经营需要或其他原因而分开设立为两个或两个以上的公司。股份公司的分立有两种基本形式：新设分立和派生分立。新设分立是指一个股份公司将其全部财产分割为两个部分以上，新设两个以上的公司，原公司解散。派生分立是指公司将其财产或经营业务的一部分分离出去，设立一个或数个新的公司，原公司存续。

股份公司转换是指由股份公司这一类型转换为其他的公司类型，即公司的组织变更。转换过程中无需终止公司的法人资格和业务经营，一般可转换为有限责任公司和国有独资公司。

股份公司的破产是指公司因严重亏损、无力清偿到期债务而由法院根据债权人或债务人的申请依法将债务人的财产进行清算并将其公平清偿给债权人。股份公司和股份公司的债权人都可提出破产申请,当地人民法院对破产申请进行审查后,依法受理案件。如果股份公司符合法律规定的破产条件,法院在规定的时间内宣告破产,公司接到破产裁决后立即进行破产登记。宣告破产后,人民法院组成清算组对公司的破产财产进行清算,并依法定清偿顺序进行分配。

股份公司的解散是指公司法人资格的撤销。随着公司的解散,公司的一切业务活动终止,同时结束所有对内对外关系。公司解散后,应当依法成立清算组对公司财产进行清算,将剩余财产分配给股东。

## 第二节 股票基础知识

### 一、股票的概念、性质及特征

股票是一种有价证券,它是股份公司发行的用以证明股东在公司投资入股的所有权凭证。股票的持有者即股东根据所持股票对公司享有权益和承担义务,并据以获得股息和红利。就本质属性来说,股票是一种代表资本投资及对一定经济利益享有分配请求权的资本凭证,是资本市场上流通的有价证券。股票是一种虚拟资本,本身没有价值,不能发挥资本的职能而实现价值的增值,它只是一种集资工具,是企业产权的存在形式。股票作为一种有价证券,具有以下几个基本特征:

1. 不可返还性。股票是一种永久性证券,一经购买,投资者不能中途将股金抽回。股东要想收回投资,只能在流通市场上将股票转卖给他人。股票的这一特性,为企业资产的完整和稳健经

营提供了有力保障。

2. 风险性。股票投资是一种风险投资,即股票投资者不能获取预期收益或造成损失的可能性很大。投资者能否获取预期收益,主要取决于自身的投资决策能力和公司的盈利状况。

3. 流通性。股票作为资本证券,虽不能中途返还,但可以转让、抵押和买卖流通,即在股票交易市场可随时出售变现。股票的流通性可以促进社会资金的合理配置和高效利用。

4. 参与性。股票持有者即是股票发行公司的股东。一般中小股东不参与公司的具体经营活动,只有达到一定持股比例的大股东才能直接参与公司的经营活动,绝大多数股东只能参与公司的重大经营活动决策。股东的这种决策作用,对于调动股东参与公司经营决策的积极性和创造性,建立一个科学合理的企业运行机制和决策机制,具有十分重要的意义。

5. 股票价格和股票面值的不一致性。股票作为交易对象,有自己的市场交易价格,而不受其票面价值的制约。股票价格的高低不仅与公司的经营状况和盈利水平密切相关,而且还受国内外经济、政治、社会、心理等诸多因素的影响。所以,股票价格常常变化不定,有时还大起大落,很难与票面价值一致。正是这种不一致性和多变性,为人们进行股票交易和投机提供了可能和机会。

## 二、股票的类型

股票可以从不同的角度,按照不同的标准进行不同的划分。

(一)按照股东权利和义务的不同,可将股票分为普通股和优先股

普通股是指公司最先发行的无特别权利的股票。普通股是公司资本的基本构成部分,具有一切股票的基本性质,是常见的股票投资形式,又是风险最大的股权形式。普通股的股息随公司利润的变动而变动,如果公司盈利,普通股股东是最大的受益者,同样,

公司亏损时,普通股股东又是最大的牺牲者。目前在上海和深圳证券交易所上市交易的股票,都是普通股。持有普通股的股东享有以下一些基本权利:公司经营管理权,即普通股股东参与公司经营管理及重大经营决策的权利;公司盈余分配权,是指普通股股东有权凭其持有的股票数量,在公司支付了债券利息和优先股股息之后,从公司利润分配中获得相应的股息和红利的权利;优先认股权,指普通股股东可以按其持股比例以低于市价的某一优惠价格优先购买公司的新发行股票,以保持其对公司所有权的现有比例;剩余资产分配权,是指在公司破产解散时,若公司的资产在满足了其他债权人及优先股股东的请求权之后仍有剩余,普通股股东有权依其所持股票份额的多少对公司剩余资产进行分配。

优先股是指公司在筹集资金时给与投资者某些优先权的股票。与普通股相比,它在股利分配和财产分配两个方面都享有优先的权利,风险较小,收益固定。其优先权体现在:领取股息优先,即公司在付普通股股息之前,必须先付优先股股息,而且股息固定,不随企业经营状况的变动而波动,投资风险较小;优先获得剩余财产的分配,指公司破产清算时,优先股可于普通股之前享受剩余财产的分配,但优先股股东一般不参与公司的经营管理,没有表决权、选举权和被选举权,不享受优先认股权,不参加公司的红利分配。

(二)按照股票是否记名,可将股票分为记名股票和无记名股票

记名股票是在股票和公司股东名册上都载有股东姓名的股票。记名股票所代表的股东权益归属于记名股东,只有记名股东或其正式委托授权的代理人才能行使股东权。记名股票不得私下转让,转让记名股票,必须办理股票过户登记手续,将受让人的姓名、住址分别记载于股票票面和公司股东名册上,这样受让人才能取得记名股东的资格和权利,成为公司的新股东。



无记名股票是在股票上不记载股东姓名、在公司股东名册中也不记载股东姓名和住址的股票。股票的实际持有人就是公司的股东,并可借此行使股东权。无记名股票可以任意转让,而且转让时无需办理过户手续,只要将股票交给购买者,受让人就立即成为股东。

(三)按照有无票面价值划分,股票可分为有面值股票和无面值股票

有面值股票就是在股票票面上载有一定金额的股票。票面额为公司资本的基本单位,许多西方国家在公司法中对股票最低面值有明确规定。目前,我国企业发行的股票都是有面值股票,且票面金额都是一元。一般来说,股票发行价格原则上不得低于股票票面价值。

无面值股票是股票票面不记载金额的股票。无面值股票只表明每股占公司资本总额的比例,其价值随公司财产的增减而增减,即公司财产增加,每股的价值就上升,反之亦然。发行无面值股票,可以由公司董事会对每股规定一个价值,称为设定价值,作为公司记账的依据。无面值股票只在美国等少数国家允许发行。

(四)根据股票发行者的经营业绩、股票的风险程度和收益水平等,可将普通股分为绩优股、蓝筹股、成长股、周期性股、防守股和投机性股

绩优股是指业绩优良的公司的股票。衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言,每股税后利润在全体上市公司中处于中上水平,公司上市后净资产收益率连续3年显著超过10%的股票当属于绩优股。

蓝筹股是特指一些业绩优良、具有强大经济实力的大公司发行的普通股股票。其股票的红利稳定而优厚,而且这些公司在其所在行业中占有重要的、甚至是支配性的地位。如果公司的上述特征消失,该公司股票蓝筹股的地位就随之消失。