

SKILLS IN STOCK
MARKET
OPERATION



股市运作技巧

程柏江 钟立军编著



中山大学出版社

股市运作技巧

程柏江 钟立军 编著

中山大学出版社

责任编辑: 谭广洪

封面设计: 方楚娟

责任技编: 姚明基

股市运作技巧

程柏江 钟立军 编著

*

中山大学出版社出版发行

广东省新华书店经销

广州文艺读者服务部电脑排版

南海系列印刷公司印刷

*

787×1092毫米 32开本 10印张 22.9万字

1991年1月第1版 1991年1月第1次印刷

印数: 1-15,000册

ISBN7-306-00383-6

F·56 定价: 5.50元

71807E

前言

刚跨进 90 年代，在深圳、在上海、在海南、在广州，甚至在中国的其他地方，要求股份制改革、上市发行股票的企业越来越多，同时也带来了需要认识股份经济、认识股票、认识股票市场及参与股票买卖的人士也越来越多。股份经济及股票市场虽然在人类社会已有了 300 多年的历史，西方国家已为它整理出一套完整的理论和规范的运作程序，以及科学的管理法规。但是，在占世界人口四分之一的中国，今天对这个已有 300 多年历史的人类经济文化的结晶却仍是那样的陌生；加上我国以公有制为基础的社会主义经济，对西方的股份经济及股票市场文化的学习、认识和应用，需要在肯定的基础上，结合我国公有制为基础的经济状况加以改造。这样，就很需要有多种从不同的角度去介绍股份经济及股票市场的书籍，以供我国从事股份经济及股票市场研究的人士、要进行股份制改革上市发行股票的企业家和参与股票买卖的证券经纪商、投资人士等参考、学习。为此，我们一年前就开始着手编写本书。

该书的写作思路是，从企业如何筹备上市发行股票开始，到怎样上市发行形成股票市场，投资者怎样参与股票的买卖，证券经纪商怎样进行股票买卖运作，都作了系统的介绍。全书共有五章和一个附录。第一章介绍了股份公司与上市公司的常识，对公司如何筹备上市及上市的优、缺点也作了较具体的介绍。第二章介绍了股票的基础知识，重点介绍了股票的价格、股息及股票价格指数。第三章介绍了股票市

场的基础知识和股票买卖及成交后的手续。第四章介绍了对股市投资分析的方法，并对左右股市价格的因素也作了较深刻的论述。第五章具体介绍了具有中国特色的社会主义证券交易所——深圳证券交易所。为帮助读者更深一步认识股市，在附录部分我们收集了非常难得、且又相当有价值的股市小知识及与股市有关的行业术语，同时收集了有关股市的法规及作者已发表的部分关于股份经济与股票市场方面的分析论文。

本书可给从事股份制改革的实际工作者、大专院校学生及股市的证券经纪商与投资者作学习之用，也可供从事股份经济及股票市场理论研究、分析的专家、学者作参考。

本书收集和借鉴了多方已公开的文稿、资料，恕不一一致谢。

由于我们水平有限，难免会出现缺点与错误，竭诚欢迎批评指教。

作 者

一九九〇年八月于深圳

目 录

前 言	1
第一章 公司的上市	1
第一节 股份有限公司	1
一、股份有限公司	1
二、股份有限公司的设立	2
第二节 上市公司	4
一、公司的定义	4
二、上市公司	5
三、有关上市公司的规定	5
第三节 公司如何筹备上市	8
一、要有明确的上市原因	8
二、公司上市前应考虑的问题	8
三、招股书	12
四、公司上市的费用	14
五、公司股份上市的途径	14
六、公司股份上市的时间选择	15
第四节 公司上市的优缺点	16
一、公司上市的优点	16
二、公司上市的缺点	17
第五节 深圳企业股票发行的审批与管理	20
一、深圳企业股票的发行管理	20
二、深圳企业目前申请发行股票需具备的条件	20

三、深圳企业目前申请发行股票的公司应报送的文件、材料	21
四、中国人民银行深圳经济特区分行对公司申请发行股票的审查要点	22
第二章 股票	23
第一节 股票的概念	23
一、股票的概念	23
二、股票凭证	24
三、流通在外股票	28
第二节 股票的种类	28
一、股票的种类	28
二、各种类股票的定义和内容	29
第三节 股票的价格	32
一、股票的价格种类	32
二、股票几种价格的确定	33
第四节 股票价格指数	41
一、股票价格指数	41
二、世界上几种较具影响的股票价格指数	42
三、上海股市指数亮相	47
四、关于建立深圳股市“指数”的设想	49
第五节 股息	55
一、股息	55
二、现金股息	55
三、股票股息	56
四、固定与特别股息	58
五、优先股股息	59

六、股息的有关日期	59
七、影响股息的因素	60
第三章 股票的发行与买卖	62
第一节 股票市场	62
一、股票市场的概念	62
二、股票市场的性质与职能	63
三、股票的发行市场与交易市场	65
四、证券交易所	72
第二节 股票的发行	76
一、股票的发行	76
二、股票发行价格的确定	77
三、股票的代理发行方式	78
四、股票的认购与登记	79
第三节 深圳目前股票发行承销和出售的管理	80
一、目前深圳企业股票的发行价	80
二、股票发行的代理承销机构	80
三、深圳目前股票发行的其他有关事项	82
第四节 股票的买卖及成交后的手续	81
一、股票的买卖方式	81
二、委托买卖股票的方式	83
三、股票买卖帐户的开立	84
四、股票买卖成交后的手续	86
五、股市的投资与投机	92
第四章 股市的投资分析	96
第一节 影响股票市价的因素	96

一、股票市价	96
二、影响股票市价的因素	97
三、影响深圳股票市价的因素	99
第二节 股票市价的技术分析	101
一、“道氏”股票市价分析理论	102
二、制图分析法	107
三、技术分析的其他方法	109
第三节 对上市公司的分析	112
一、上市公司的财务报告	112
二、盈利能力分析	117
三、股息支付的分析	119
四、对上市公司的其他分析	119
第四节 对投资者的分析	121
一、投资者的投资行为分析	121
二、投资者的投资心理分析	124
三、投资者的个人环境分析	126
第五章 深圳证券交易所介绍	129
第一节 深圳证券交易所的公司章程介绍	130
一、总则	130
二、业务范围	131
三、股份	131
四、组织形式	131
五、证券买卖	133
六、会计	134
第二节 深圳证券上市审核规则及上市费标准介绍	135
一、证券上市审核规则	135

二、证券上市费标准	146
第三节 深圳证券交易所证券交易程序及各项规定介绍	148
一、手工竞价作业程序	148
二、电脑辅助交易作业办法	155
三、巨额证券买卖办法	161
四、政府债券买卖办法	162
五、受托办理上市证券拍卖办法	163
六、办理上市证券标购办法	166
七、证券商使用有价证券集中交易市场的合同	168
第四节 深圳证券交易所证券交易(清算)制度及营业细则	
介绍	171
一、清算制度原理	171
二、营业细则	172
三、上市公司换发股票作业程序	189
第五节 深圳证券交易所其他规定介绍	190
一、证券经纪商受托买卖有价证券细则	190
二、证券经纪商佣金、交易所经手费费率计收规定及其	
说明	195
三、证券商交割结算基金管理办法	198
四、交易所内部工作人员守则	200

附录

I 百题股市小知识	202
1. 证券上市的规则(202) 2. 证券的上市方式(202) 3. 申请上	
市步骤(203) 4. 新股认购申请表(203) 5. 申请认购新股须知	
(204) 6. 申请认购新股是否值得(204) 7. 个性与股票投资	
(205) 8. 投资股市要学会分析自己(206) 9. 投资股市要明确自己	

的投资态度(206) 10. 投资股市要了解市场的整体形势(207)
11. 利率对股市的影响(207) 12. 股票的季节性上升(208) 13. 股市的旺季不旺怎么办(208) 14. 股市投资要切记“物极必反”的道理(209) 15. 新股上市往往会跌破“底价”(209) 16. 所谓“底价”(210) 17. 人心能左右股票市价(210) 18. 要学会观测市场捕捉股票买卖时机(211) 19. 为何专家对股市的预测也有失误(211)
20. 股市投资的理论知易用难(212) 21. 股市投资者要学会从失败中吸取教训(212) 22. 业绩报告书与投资者的关系(213) 23. 年报的内容(213) 24. 主席报告书(214) 25. 从盈利数字看公司的投资价值(214) 26. 非经常性项目(215) 27. 分析股票息率的意义(215) 28. 如何分析股票息率(216) 29. 上市公司的派息作风(216) 30. 盈利派息率(217) 31. 市价盈利率(217) 32. 市盈率高与低(218) 33. 市盈率的高或低之分析(218) 34. 一些亚洲国家或地区近年的平均市盈率(219) 35. 股票的特性(219) 36. 股市中的强势股与弱势股(220) 37. 股市分析中的“RSI”指数(220)
38. 股市中的超买与超卖(221) 39. 何谓 A 股 B 股(221) 40. 牛市、熊市与牛皮市(222) 41. 牛皮市的技术性意义(222) 42. 牛皮市的特色(222) 43. 牛市和熊市的时间(223) 44. 上市公司的分拆(223) 45. 分拆上市的原因(223) 46. 分拆上市对公司利润与股价的影响(224) 47. 股票的拆细(224) 48. 股票拆细后为什么带来市价大幅上升(224) 49. 公司收购战(225) 50. 公司收购战对股价的影响(225) 51. 换股的收购方式(226) 52. 过户与截息(226)
53. 过户收息(227) 54. 除息与除净(227) 55. 认股证的运用策略(228) 56. 董事持股量(228) 57. 大股东持股量(229) 58. 股市“庄家”(229) 59. 24 小时交收(230) 60. 内幕买卖(230) 61. 减仓(231) 62. 斩仓与补仓(231) 63. 停板制度(232) 64. 停牌(232) 65. 证券投资公司(233) 66. 经纪利用向客户报价中食价的

手法(233) 67. 经纪利用复盘食价的手法(234) 68. 避免食价的方法(234) 69. 避免经纪利用报价食价的方法(235) 70. 孖展(235) 71. 半缴款股票(236) 72. 股票的成交量(236) 73. 成交量的启示(236) 74. 投资股市的承受压力(237) 75. 股票的抗跌力(238) 76. 造市(238) 77. 炒做(239) 78. 利空与利多(239) 79. 利空出尽(239) 80. 护盘(240) 81. 小黑与小红(240) 82. 安定操作(240) 83. 杀低与追高(240) 84. 乖离率(240) 85. 反弹与回落(241) 86. 融券(241) 87. 轧空(241) 88. 量价背离(241) 89. 崩盘(242) 90. 上影与下影(242) 91. 除权(242) 92. 除权基准日(242) 93. 除权行情(243) 94. 无偿配股(243) 95. 零股(243) 96. 投资股与投机股(243) 97. 技术分析(244) 98. 基本分析(244) 99. 多头市场(244) 100. 空头市场(244) 101. 全额交割(245)

II	深圳经济特区证券管理暂行办法	246
III	上海证券交易所运作介绍	263
IV	作者关于股份经济与股市论文选	270
	推行股份制应理顺的问题	270
	论股份化中的企业自有资金归属	278
	用市盈率相对数指标论深圳股市	282
	论深圳股市中的停板价格之利弊	288
	深圳一九八九年股市回顾与展望	294
	深圳一九九〇年上半年股市分析	300

第一章

公司的上市

凡能上市的公司，一般产生于那些经济实力雄厚、经营组织管理完善的股份有限公司之中。股份公司，因其易于大量聚合资本，在经济发达的国家经济结构中，成为最主要的商业组织形态。我国经济体制改革所追寻的目标之一是使企业真正充满活力。要实现这一目标，也应借鉴国外的股份制经济组织形式，在我国组成一批股份制经济实体，再从这些经济实体中将一批优秀的企业推向社会，成为我国的上市公司。

第一节 股份有限公司

一、股份有限公司

股份有限公司是一种由一定数量的股东组成，股东就其所认购的股份承担有限责任的企业，是一种法人企业。在经济发达的国家，企业的组织形式多以股份有限公司的组织形式出现，因为其具有如下几方面的优点：

首先，公司的股东对公司只承担有限的责任，因而对这种企业进行投资不必像无限公司那样，冒倾家荡产的危险。而且，由于股票可以在市场上自由转让，这就既为股东提供了风险转移的机会，又使其有可能得到售卖股票与购买股票之间的价格差额。其次，由于股份有限公司的规模巨大，因而可取得大规模的经济效益。其三，股份有限公司的企业内

容要向社会公开，这就有利于社会了解企业生产和经营的具体情况。

股份有限公司只是股份公司的一种最基本的形式。在商业经济比较发达的国家中，股份公司主要有三种基本的企业形式：一是独资企业，即独自出资、独自经营、独自享受利益、独自承担责任的企业。二是合伙企业，即由二人或数人通过合同的形式，共同出资、共同经营、共同分享利益和承担责任的企业。三是法人企业，即拥有独立的财产、具有独立的意志和利益，能以自己的名义有权利、承担义务的企业。

二、股份有限公司的设立

股份有限公司的设立必须有发起人，发起人就是公司的创办人。发起人必须在公司的章程上签名盖章，没有签名盖章者，即使参与了公司的创办过程，也不能作为发起人。对股份有限公司的发起人的人数和发起人的权利与义务，目前大多数国家是有法律上的规定和定义的。

股份有限公司的设立，主要有两种方式：一是发起设立的方式，即由发起人认购发行股份总数的全部。另一种是募集设立的方式，即由发起人认购一部分股份，其余的股份由发起人以外的人来认购。募集也有两种不同的具体形式：一是公募，即通过公告的方式，在社会上广泛地募集股东，只要愿意出资，就可以认购公司的股份；二是私募，即不通过公告的方式，而在私下募集股东。

股份有限公司的设立，一般要经过以下四个步骤：一是制定公司章程；二是认购股份和缴纳股本；三是召开发起人会议或创立大会选举公司的管理机构；四是注册登记。股份

有限公司设立的步骤与本章第三节“公司如何筹备组织上市”的步骤较相同，故具体可参看第三节。在此只介绍设立股份公司所需制定的公司章程和注册登记的问题。

公司章程是规范公司的组织和行动的根本规则，也是记载这些根本规则的书面文件。

1. 章程的制定。章程的制定要经公司最初的全体股东一致同意并签名盖章；股份有限公司的正式章程的制定，则要以符合法律规定为前提条件。

2. 章程的内容。主要包括三个方面：

一是绝对必要的记载事项。它一般包括：①公司的名称；②公司所管的事业；③公司的资本总额；④公司设立的方式；⑤有关限制股份转让的规定；⑥公司的所在地；⑦公司发布公告的方式；⑧发起人的姓名、住所、出资方式及其占股份总额的比例；⑨公司的存续时间及解散事由；⑩制定章程的时间及章程的修订程序。

二是相对必要记载的事项。这些事项如果不记载于章程之中，也不影响章程的效力；但一旦载入章程，就会产生效力，对公司本身具有约束力。它主要包括：①有关实物投资的规定；②发起人的特别利益的授予；③以公司成立为条件而签订的让公司承受特定财产的合同；④股份的种类及其金额；⑤公司的分支机构的设立；⑥设立费用和发起人的报酬。

三是任意的记载事项。任意记载的事项是指法律上没有列举出来、由当事人任意记入章程的事项。这些事项不能与法律的规定相违背，如相违背，则该条款也是无效的。任意记载事项的变更，要由股东大会的特别决议来决定。

3. 章程的变更。在实践中，由于客观条件的变化，需要对章程的某些内容进行修改，这种情况称为章程的变更。

章程的变更不同于公司组织的变更，而是公司本身的变更。章程的变更必须依据法律规定的程序来进行，经过股东大会的决议，章程的变更即开始生效。股份有限公司的章程变更以后，一般要公之于众。

关于注册登记，在这里主要谈谈注册资本的问题。

成立股份有限公司，需要考虑的一个重要问题就是注册资本。首先，必须决定公司的注册资本以何种货币表示。在较为国际化的地区，注册资本可选用任何货币。但当决定了注册资本所采用的货币及配售股份后，除了法庭颁布的指令外，就不可以再作更改了。可是，以后则可以用另一种货币发行股份。

其次，要考虑公司的注册资本总额的大小问题。对注册资本总额的大小要辩证地分析，除要考虑公司本身的经济实力外，还应从公司节省费用的角度来考虑。因为公司要缴纳的资本税、公司的注册费、会计师公司或事务所审查报告等费用都是按注册资本总额的比例来计收的。但是另一方面，公司的注册资本过小又会影响到公司对外的影响力和对公司的信心。因此对这个问题要作全面衡量，统筹兼顾。

第二节 上市公司

一、公司的定义

公司，美国著名的经济学家马歇尔定义为：“公司是一无形无体的、仅存在于法律之中的法人”。这一定义指出了公司最重要的特性之一是在于其独立的法律地位。公司被视为一法人，其继续的存在性与业主的意志无关，也不会受到股东死亡的威胁。根据有关的公司法，公司可分为无限公司、

有限公司、两合公司和股份有限公司四种。其中股份有限公司是公司的最普遍的存在形态。

二、上市公司

上市公司归属有关的公司法中规定的股份有限公司的范畴。一般地说，上市公司肯定是股份有限公司，但是股份有限公司不全是上市公司。因为上市公司只能是在股份有限公司中的那些经济实力雄厚、经营组织管理完善的公司中产生。即使是这些经济实力雄厚、经营组织管理完善的公司也不一定全为上市公司。它们要想成为上市公司，还要受到很多条例规定的限制和经过一定的审批手续。只有在这些方面都符合了要求才能获准上市，在证券交易所挂牌发行和买卖公司的股票，也只有获准在证券交易所挂牌发行和买卖公司股票的公司才称为上市公司。

三、有关公司上市的规定

关于上市公司的具体规定，由于世界各地经济和政策的不同而不同。这里介绍几个不同的国家或地区关于公司上市的有关条件或准则。

1. 美国纽约证券交易所对上市公司的规定

(1) 在收益方面：公司在最近的一年税前盈利最低不得少于 250 万美元，最近两年的税前盈利最低不得少于每年 200 万美元。

(2) 在资产方面：有形的净资产不得少于 1600 万美元，不足此数的可以用上市股票的总价值补足。

(3) 在证券的市场价值方面：公众拥有的证券市场价值不得少于 1600 万美元。