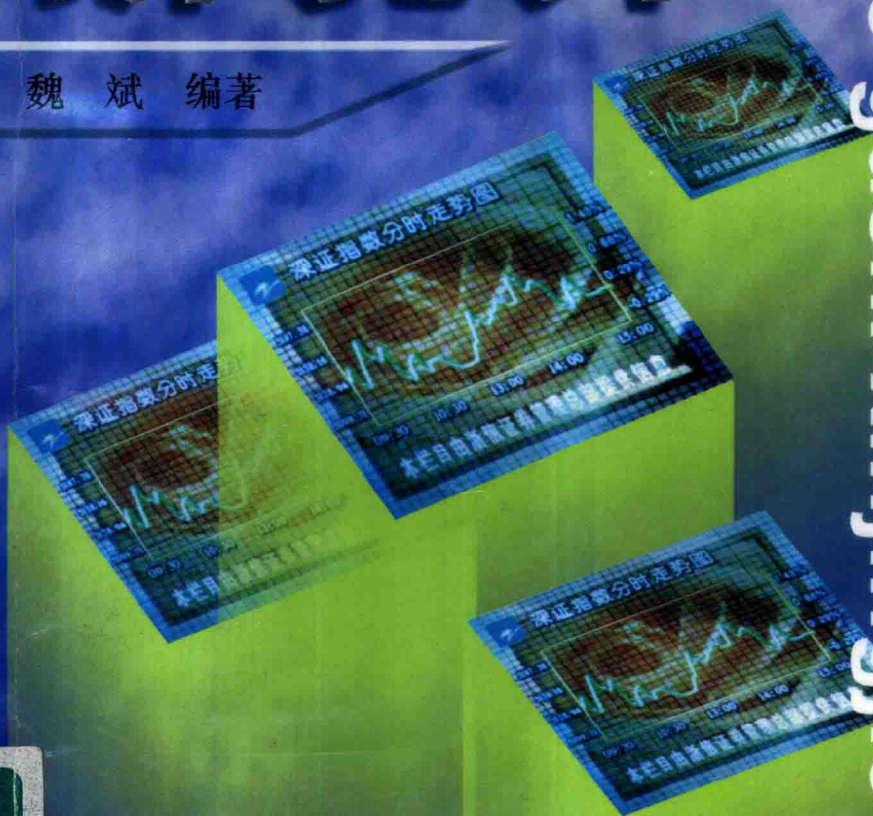


中国股市 新境界

魏 斌 编著

zhongguo gushi xinjingjie



中国经济出版社 ●

中国股市新境界

魏 斌 编著

中国经济出版社

责任编辑：景快宁

封面设计：白长江

中国股市新境界

魏 斌 编著

*

中国经济出版社出版发行

（北京市百万庄北街3号）

各地新华书店经销

通县曙光印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 10.25印张 266千字

1997年6月第1版 1997年6月第1次印刷

印数：1~8000

ISBN7-5017-3988-9/F·2912

定价：19.80元

目 录

1	中国股市步入崭新境界	(1)
	一、国家大力发展证券市场的决心更为坚定	(2)
	二、股市投资者日趋成熟，机构投资者成长迅速	(3)
	三、宏观经济“软着陆”成功，新一轮经济增长蓄势待 发，上市公司业绩普遍趋好	(6)
2	入市之初	(8)
2.1	入市交易程序	(8)
	一、选择实力强、信誉好的证券公司开户	(8)
	二、交易达成的具体过程	(9)
2.2	交易的具体问题	(11)
	一、委托	(11)
	二、委托的价格指令	(12)
	三、成交过程和原则	(14)
2.3	初入市者如何看盘	(15)
	一、大盘、分时系统和成交回报系统	(15)
	二、钱龙版面的妙用	(18)
2.4	怎样看待股评和投资价值分析报告	(21)
	一、据股评入市，风险自负	(21)
	二、不可完全相信“投资价值分析报告”	(23)
3	对股价的宏观经济分析	(26)
3.1	股价是经济景气的“晴雨表”	(26)
	一、经济大气候为什么会决定股价	(26)

二、股价是经济形势的先行反映	(27)
3.2 宏观调控对股价的影响	(28)
一、财政政策	(28)
二、货币政策	(29)
3.3 “软着陆”及其对股价的影响	(31)
一、什么是“软着陆”	(32)
二、为什么要“软着陆”	(33)
三、“软着陆”对股价的影响	(34)
3.4 利率变动对股价的影响	(35)
一、利率与股价反向运动的机理	(35)
二、1996年两次利率下调对我国经济和股市的效能	(36)
三、我国利率的变化趋势预测	(39)
3.5 存款准备金率变动对股价的影响	(40)
一、什么是存款准备金率	(40)
二、为什么说准备金率下调是利好	(41)
三、我国准备金率变动预测	(42)
3.6 其他指标对股价的影响	(43)
一、通货膨胀与股价	(43)
二、汇率与股价	(45)
三、回购利率与股价	(46)
4 上市公司的产业分析	(48)
4.1 产业的兴衰与投资决策	(48)
一、产业的寿命循环	(48)
二、朝阳产业与夕阳产业	(50)
4.2 产业政策与投资决策	(51)
一、什么是产业政策	(51)
二、我国产业政策的类型	(52)
三、我国的纲领性产业政策和投资决策	(54)
4.3 沪深股市各行业上市公司分析	(55)

一、房地产业与房地产板块上市公司	(55)
二、钢铁行业与钢铁板块上市公司	(58)
三、水泥行业与水泥板块上市公司	(61)
四、电力工业与电力板块上市公司	(63)
五、医药行业与医药板块上市公司	(67)
六、纺织行业与纺织板块上市公司	(71)
七、化工行业与化工板块上市公司	(74)
八、冰箱行业与冰箱板块上市公司	(76)
九、我国商业股板块的特点	(78)
5 股票的业绩分析	(80)
5.1 绩优股永远受追捧	(80)
一、怎样识别绩优股	(80)
二、绩优股“涨时领涨，跌时抗跌”	(81)
5.2 高成长股黑马狂奔	(82)
一、高成长股为什么使你利润翻番	(82)
二、从公司外部环境评价成长性	(83)
三、从公司内在潜质评价成长性	(85)
四、从公司财务状况评价成长性	(87)
5.3 正确运用市盈率选股	(89)
一、市盈率的确切含义	(90)
二、运用市盈率要兼顾成长性和净资产	(91)
5.4 对垃圾股敬而远之	(92)
一、垃圾股不如垃圾	(92)
二、上市公司为什么也会亏损	(93)
三、“价值高估”和“扭亏为盈”	(94)
6 上市公司的股本扩张与利润分配	(96)
6.1 配股	(96)
一、什么样的公司允许配股	(96)
二、配股对上市公司有何影响	(97)

三、转配股何时能流通	(99)
四、“多余”的转配股谁来买	(101)
6.2 公积金转增股本	(102)
一、什么是公积金？怎样估算公积金转增股本方案？	(102)
二、公积金提取与小股东权益	(103)
三、公积金转增股本的利与弊	(104)
6.3 送红股和派现金红利	(106)
一、“送”还是“派”——哪种方案受欢迎	(106)
二、送红股对上市公司的影响	(108)
6.4 除权与填权	(110)
一、投资者进行配股和享受分红派息的具体程序	(110)
二、除权除息：投资者亏了吗	(111)
三、除权日期需关注	(112)
四、朦胧的业绩题材魅力无穷	(113)
五、抢权和填权：含权（除权）股炒作的核心	(114)
6.5 可转换债券：筹资新方式	(115)
一、可转换债券怎样“转换”	(115)
二、发行可转换债券为什么是利好	(118)
三、投资于可转换债券也有不利因素	(119)
7 股市中的信息披露	(121)
7.1 信息披露制度框架	(121)
一、信息披露的主体、客体和载体	(121)
二、信息披露的功能和原则	(122)
三、哪些信息应予以披露	(123)
四、信息披露有哪些时间规定	(125)
7.2 上市公司股份变动的信息披露	(127)
一、如何阅读股份变动报告	(127)
二、上市公司送配股信息如何披露	(129)
三、如何阅读配股说明书	(130)

7.3	临时信息披露	(131)
	一、重大事件公告书	(131)
	二、公司收购公告书	(132)
	三、上市公司的停牌和复牌	(133)
7.4	财务报表的披露	(135)
	一、资产负债表解析	(135)
	二、损益表和利润分配表的解析	(138)
	三、财务状况变动表解析	(141)
7.5	财务状况的比率分析	(144)
	一、短期偿债能力分析	(144)
	二、长期偿债能力分析	(146)
	三、盈利能力分析	(148)
7.6	报表分析与报表风险	(149)
	一、报表分析的技巧	(149)
	二、防范报表风险	(152)
8	股价走势的技术分析	(154)
8.1	什么是技术分析方法	(154)
	一、基础分析与技术分析孰高孰低	(154)
	二、技术分析方法的特点	(155)
8.2	K线图：最常见和最有效的图形工具	(156)
	一、阴阳烛	(156)
	二、K线组合	(159)
8.3	形态分析	(163)
	一、支撑、阻力、趋势和通道	(163)
	二、缺口	(165)
	三、整理形态	(166)
8.4	波浪理论	(169)
	一、怎样数浪	(169)
	二、各浪的特性	(171)

三、波浪的长度和比例·····	(173)
8.5 技术指标分析·····	(173)
一、相对强弱指数 (RSI)·····	(174)
二、指数平滑异同移动平均数 (MACD)·····	(175)
三、随机比率 (%K %D)·····	(176)
四、威廉指数 (%R)·····	(177)
五、乖离率 (BIAS)·····	(178)
六、平衡交易量 (OBV)·····	(179)
七、强弱指标 (AR、BR)·····	(181)
八、动向指标 (DMI)·····	(183)
九、心理线 (PSY)·····	(183)
8.6 股价与成交量的配合分析·····	(184)
9 认购新股可获厚利·····	(186)
9.1 新股是如何发行的·····	(186)
一、新股发行上市的申请程序·····	(186)
二、承销商如何承销新股·····	(187)
9.2 新股的发行方式·····	(189)
一、“上网定价”发行方式·····	(189)
二、“全额预缴款”发行方式·····	(191)
三、“与储蓄存款挂钩”发行方式·····	(193)
四、新股发行方式也需更新·····	(193)
9.3 新股发行如何定价·····	(195)
一、成熟股市的新股怎样定价·····	(195)
二、我国的新股定价为何发生变化·····	(196)
三、过高溢价发行弊大于利·····	(200)
9.4 莫为虚假盈利预测误导·····	(201)
一、新股虚假盈利预测案例·····	(201)
二、防止虚假预测的法律规定·····	(203)
三、新股盈利应如何预测·····	(203)

四、正确看待发股利息计入利润·····	(204)
9.5 新股炒作策略·····	(206)
一、新股发行对股市的资金分流·····	(206)
二、新股上市后如何定位·····	(207)
10 与庄家共舞·····	(209)
10.1 各类庄家速写·····	(209)
一、什么是庄家·····	(209)
二、券商庄家和上市公司庄家·····	(210)
三、新庄、旧庄和被套庄·····	(212)
10.2 庄家的操作策略·····	(213)
一、庄家的选股策略·····	(213)
二、反向思维策略·····	(216)
三、顺势而为策略·····	(217)
10.3 短线庄家的操作技巧·····	(219)
一、短线庄家的特点·····	(219)
二、短线庄家的收集、拉高和派发技巧·····	(220)
10.4 中线庄家的操作技巧·····	(221)
一、中线庄家的收集技巧·····	(221)
二、中线庄家的拉高时机·····	(223)
三、中线庄家的拉高技巧·····	(224)
四、中线庄家的洗盘技巧·····	(226)
五、中线庄家的派发技巧·····	(227)
10.5 发现庄家及跟进技巧·····	(230)
一、如何发现短线庄家·····	(230)
二、中线庄家介入的痕迹·····	(231)
10.6 庄家操盘实例·····	(233)
一、深科技庄家七日拉升三倍多·····	(233)
二、1996年初主力拉抬上海石化·····	(235)
11 涨跌停板制度下的操作技巧·····	(238)

11.1	涨跌停板制度	(238)
一、	什么是涨跌停板制度	(238)
二、	为什么要推出涨跌停板制度	(239)
11.2	国内外推行涨跌停板制度的介绍	(240)
一、	国内推行涨跌停板制度的实践	(240)
二、	国外股市推行涨跌停板制度的情况	(242)
11.3	涨跌停板制度下的市场特点	(245)
一、	涨跌停板助涨助跌	(245)
二、	技术指标失真	(246)
三、	板块联动加强	(246)
四、	小盘股易受关注	(247)
五、	中小散户处于更不利的地位	(247)
11.4	涨跌停板制度下庄家的操作手法	(247)
一、	涨跌停板制度下庄家的收集、拉高和派发	(247)
二、	涨跌停板制度下庄家的尾市操作方法	(248)
三、	多头诱骗和空头陷阱	(249)
四、	涨跌停板制度下庄家的杠杆控盘与坐长庄	(250)
11.5	涨跌停板制度下散户的操作技巧	(250)
一、	找准趋势，顺势而为	(250)
二、	精选个股，兼顾板块	(251)
三、	辨析陷阱，反向操作	(251)
12	公司并购——股市永恒的题材	(252)
12.1	公司并购——一柄“双刃剑”	(252)
一、	兼并与收购有何联系	(252)
二、	控股与股权之争	(254)
三、	公司并购的“双刃剑”作用	(255)
12.2	公司并购的动因	(256)
一、	规模经济效益	(256)
二、	合理避税	(257)

三、占领市场.....	(258)
四、多角化经营,降低风险.....	(259)
五、获得专门资产.....	(259)
六、“买壳上市”	(260)
12.3 并购内幕——我国股市中的并购案例.....	(260)
一、宝(安)延(中)风波.....	(260)
二、苏三山假收购案.....	(261)
三、中华数次被举牌.....	(263)
四、新大洲的股权之争.....	(265)
12.4 如何炒作并购板块.....	(267)
一、并购板块是庄家经常光顾的地方.....	(267)
二、并购板块中个股联动的特征明显.....	(267)
三、并购板块炒作的误区.....	(268)
13 “九七”题材与中国股市.....	(269)
13.1 香港的金融体制和证券市场.....	(269)
一、香港的金融体制.....	(269)
二、香港证券市场的特点.....	(272)
13.2 香港股市中的红筹股、国企 H 股和中国概念股... ..	(273)
一、红筹股.....	(274)
二、国企 H 股	(278)
三、中国概念股.....	(279)
13.3 “九七回归”对内地和香港证券市场的影响.....	(279)
一、促进香港证券市场的持续繁荣.....	(279)
二、促进内地证券市场走向成熟.....	(280)
14 政策市的真谛——如何把握监管部门意图.....	(283)
14.1 政府行为和股价波动.....	(283)
一、政府干预对股市发展的影响.....	(283)
二、政策出台引发的股市波动.....	(285)
14.2 形形色色的违规行为.....	(289)

一、内幕交易·····	(289)
二、操纵市场·····	(292)
三、欺诈客户·····	(293)
四、虚假陈述·····	(294)
14.3 典型违规事件透视·····	(296)
一、转配红股上市案：长虹事件·····	(296)
二、操纵市场案：百文事件·····	(297)
三、信息披露违规案：广华事件等·····	(299)
四、虚假陈述案：渤海集团事件·····	(301)
14.4 顺“天意”而为才能获大利·····	(302)
一、中小投资者处于竞争劣势·····	(302)
二、如何把握监管意图·····	(304)
15 股票操作技巧·····	(306)
15.1 资金运用技巧·····	(306)
一、金字塔式投资法·····	(306)
二、摊低成本法·····	(308)
三、决策计划投资法·····	(309)
15.2 买卖时机判断技巧·····	(310)
一、中线介入时机·····	(310)
二、盘中介入时机·····	(311)
三、抛售时机·····	(312)
15.3 不同市况中的操作技巧·····	(313)
一、牛市行情中的股票转换法·····	(313)
二、跌势之中的解套技巧·····	(314)
三、盘整市中的股票箱操作法·····	(315)

1 中国股市步入崭新境界

凡是涉足中国证券市场的人,无不慨叹于1996年沪深股市的惊心动魄。在这一年初,弥漫在中国股市上空长达两年半之久的“熊气”一扫而空,取而代之的是一轮波澜壮阔的大牛市行情。在这一年中,中国股市在宏观经济背景、公司经营业绩、投资者投资理念、管理层监管力度和市场交易制度等方面都有了巨大的改善,这些无不标志着中国股市已步入了一个崭新的境界。

据统计,以1996年开盘点位计算,深证成指全年最高涨幅达3.58倍,上证综指全年最高涨幅达1.26倍(见表1-1)。从个股上看,更是百花争艳,以深市为例,1996年全年涨幅在4至10倍之间的股票有8家,2.25至4倍间的有27家,1至2.25倍间的有56家,1倍以下的有41家(不包括1996年上市的新股),其中琼民源、苏物贸、新大洲、深宝恒、南油物业的年涨幅分别高达9.59倍、7.13倍、6.05倍、5.29倍和5.02倍,成为1996年最耀眼的明星。如此巨大的投资收益世所罕见。

表 1-1 1996 年深沪股市大盘市况

项 目 \ 市 场	深 圳		上海综指
	深成指	深综指	
1995 年收盘(点)	987	113	555
1996 年开盘(点)	987	112	550
1996 年收盘(点)	3215	327	917
1996 年涨幅(倍)	2.25	1.89	0.65
1996 年最高(点)	4522	476	1258
1996 年最大涨幅(倍)	3.58	3.21	1.26
1996 年最低(点)	924	104	512
1996 年最小涨幅(倍)	-0.06	-0.07	-0.07

股价的巨幅上涨只是事物的表象，中国股市的飞速发展有其多方面的内在因素。

一、国家大力发展证券市场的决心更为坚定

我国证券市场经过 10 多年的摸索、实验、挫折、规范等数次起落后，走过了一些发达国家证券市场几十年甚至上百走过历程，已逐步融入中国改革开放大格局中。其作为社会整个经济体系重要组成部分的独特历史地位，日益为社会各界认同，已成为我国社会主义市场经济体系中的一个重要组成部分，在我国的改革开放和社会主义现代化建设中发挥了积极作用。

（一）为经济建设筹集了大量资金

1981 年至 1995 年通过发行债券、股票，累计为国家经济建设筹集资金 8000 多亿元。

（二）加快了国有企业走向市场的进程

通过按照国家有关法规进行股份制改造，以现代公司制度为基础进行运作，充分发挥股东会、董事会、监事会的作用，不少国有企业和上市公司从组织结构到运行机构都走在了企业改革的前头。同时，股份制企业发行股票，就意味着必须接受成千上万个股东的监督，这就促进了企业经营机制的转换，促使企业以市场为取向，生产适销对路的产品，努力提高经济效益。

（三）有利于产权融通和社会资源的优化配置

在证券市场上，国家按照产业政策和企业经济效益选择公开发行的企业，为国民经济的瓶颈产业和经营好、效益高的企业开辟了新的融资渠道。根据企业经营状况的好坏，引导社会资金的流向，形成优胜劣汰的竞争机制，从而把社会资金引入效益好的企业和行业。

（四）增加了国家的税收收入

由于证券市场的开设，交易税、印花税的征收，国家每年从证券市场上获得数十亿元的税收收入。同时，债券、股票向境外发行，

开辟了低成本吸引外资的新渠道。

（五）提高了公众的金融意识

数千万人通过参与证券市场，提高了社会公众的投资意识和金融意识，培养了一大批证券经营人才，使证券市场成为学习市场经济知识的一个大学校。

正是由于证券市场如此积极的作用，我国政府大力发展证券市场的决心十分坚定。仅1996年，沪深两市就有207只新股上市，1997年还将有300亿元额度的新股发行上市，如此的扩容速度在很大程度上也体现出我国发展证券市场的决心。

二、股市投资者日趋成熟，机构投资者成长迅速

目前，沪深股市投资者已突破2000万人，仅1996年一年就净增800万人。投资者队伍的迅速壮大为股市的发展提供了充足的资金基础，当然，由于素质参差不齐，也给市场增加了一定风险。但总体来讲，投资者在日趋成熟，以业绩为标准的良好投资理念已被多数人接受。更重要的是，机构投资者正在快速地成长起来。

在我国的证券市场中，尽管机构投资者的绝对数量还不是很多，但他们的成长速度是很快的，且掌握的资金量可谓举足轻重。截至1996年底，在沪深两个交易所以机构身份开立的帐户已超过4万个（另有大量以个人名义开立的机构投资者帐户无从统计），而1994年底，这一数字仅为2.1万户。同期个人投资者（散户）的数量在2000万左右，机构投资者与个人投资者的比例约为1：500，然而入市资金的80%以上却来自机构投资者。

到目前为止，我国股市中的机构投资者主要有以下几类：

（一）证券经营机构（一般称为券商）

到1995年末，我国的证券公司有97家，证券兼营机构250多家，证券公司、信托投资公司、商业银行等开办的证券营业部达2000余家。其中70%以上的证券经营机构从事证券自营业务，他们拥有较雄厚的资金实力（一般的证券营业部能动用的资金少则几千万元，

多则数亿元)。在我国证券市场尚未发育成熟的条件下,券商的业务范围狭窄,主要利润来源除了交易佣金外,就是股票、债券承销和自营。而另一些中介业务,如代人理财、提供经营战略、帮助实现并购等业务功能开展的还不够。

(二) 投资基金

据1995年7月底统计,全国共有各种投资基金75家,其中在国内证券交易所、证券交易中心挂牌上市的基金有51家。但是,这些基金规模普遍较小,规模最大的深圳天骥基金也才5.81亿元,其次是蓝天基金3.97亿元,最小的基金规模只有1000万元,全国基金平均规模只有7600万元左右。从1994年基金的投资情况来看,大多数基金在股票市场的投资比率在20%以下,只有极个别基金(如天骥、金穗)的股票投资达到40%,有一半以上的基金投资于实业,甚至有的基金(如大众、沈阳农信、大连农信)100%投资于实业;还有不少基金在投资的名义下,实际上是在从事发放委托贷款、资金拆借等银行业务,完全背离了基金的投资原则,是不规范的。

(三) 企业,尤其是上市公司

从理论上讲,它们不属于严格意义上的机构投资者,但在我国,它们却是股票市场上一支不可忽视的力量。随着我国市场经济体制的逐步建立,企业生产过程中所面临的不可预测的市场风险日益增多。因而,开展多元化经营就成为企业分散投资风险、获取稳定收益的必然选择。而且,在各种投资方式中,证券投资以其高风险、高收益、见效快而受到企业的青睐。于是,相当多的企业“不务正业”,动用临时流动资金,甚至部分上市公司动用募集资金作证券投资。上市公司的年报资料表明,证券投资收益已成为一部分上市公司利润来源的重要组成部分;特别是在主营业务完成不佳的情况下,炒股票就为上市公司提供了一个补充利润以完成年度计划的机会。

(四) 保险基金

目前可以进入证券市场的保险基金,主要是指各保险公司的资金运用部分。以占全国保险市场份额最大的中国人民保险公司为例,