

吴晓灵 郑 燕 主编

刘建红 刘立达 王浩 编著

个人理财 投资丛书

GE REN LI CAI
TOU ZI
CONG SHU

令你欢喜令你愁 ——股票 投资面面观



时代出版社

令你欢喜令你愁
——股票投资面面观

刘建红 刘立达 王 浩 编著

新 时 代 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

令你欢喜令你愁——股票投资面面观/刘建红等编著.
北京:新时代出版社,1996.2
(个人理财投资丛书/吴晓灵,郑燕主编)
ISBN 7-5042-0280-0

I. 令… II. 刘… III. 股票-私人投资-基本知识 IV.F
830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 07008 号

新 时 代 出 版 社 出 版 发 行

(北京市海淀区紫竹院南路 23 号)

(邮政编码 100044)

国防工业出版社印刷厂印刷

新华书店经售

*

开本 787×1092 1/32 印张 5¼ 108 千字

1996 年 2 月第 1 版 1996 年 2 月北京第 1 次印刷

印数:1—4 000 册 定价:8.20 元

(本书如有印装错误,我社负责调换)

总 序

不论你意识到了与否，涌涌而来的股票热、房地产热、期货热、国债热……早已牵动着千万人的心，成为经济生活中格外引人注目和重要的组成部分。据有关方面的统计，到 1993 年全年股票交易金额已达到 3667 亿元，股民人数估计在 200 万人以上。投在房地产、国债、期货等方面的资金，数额更大，一时还无法估算。

个人理财投资时代的来临，其实是与国民经济的迅猛发展和社会生活的巨大变化紧密相联的。第一，改革开放十几年来，人民生活有了明显改善，中国百姓的金融资产急剧增加，数额巨大，截至 1994 年 10 月末，仅全国城乡居民储蓄存款就已突破 2 万亿元大关。第二，改革开放、经济发展为我们提供了更多的投资机会和更广阔的投资空间，金融工具的不断创新又为社会公众提供了大量可选择利用的投资手段。事实证明，谁最先抓住了机会，最早掌握了金融手段，谁就可以成为生活的“宠儿”。第三，物价居高不下，通货膨胀率接连达到两位数，甚至到 1994 年通货膨胀率已超过 20%，使银行存款收益率远抵不上通货膨胀率。这样的严峻形势迫使人们不得不从经济学的角度来考虑，如何使个人资财免受通货膨胀的侵吞，减少“货币贬值”的损失。而唯一明智的选择就是——投资，跑在通货膨胀前面。因此，在 90 年代的中国，学会个人理财投资，不仅是十分迫切的需要，也是非常现实的选择。

今天,对于每一个生活在现代经济社会中的人来说,我们不但要懂得如何积累财富,还必须懂得怎样才能使财富保值、增值,进行风险管理。个人理财投资是解决个人日常生活中经济问题的一门实用科学,由经济学、会计学以及财务学三门学问融合而成。它是以经济学追求利润极大化的精神为宗旨,以会计学客观忠实的记录为基础,再辅以财务学计划未来收支、保持个人资产负债结构平衡的理财方法。掌握个人理财投资之要旨,可以帮助你计划开支、策划投资、规避风险、减少损失,获得最佳投资组合之收益。

鉴于我国目前金融市场发育不够成熟,投资渠道不充分,大多数中国百姓仍将储蓄作为其主要的或唯一的资本增值手段,投资意识、风险意识仍较为淡薄的现实,我们组织编写了这套《个人理财投资丛书》。其目的在于帮助人们树立正确的理财投资观念,提高全民金融意识,并弥补国内对个人理财投资系统指导书籍的欠缺,为促成我们共同目标的早日实现——过上舒心的富裕日子,做一点实实在在的事情。

本套丛书共6册,包括《条条道路通罗马——理财投资启示录》、《用小钱办大事——信托·租赁·保险》、《令你欢喜令你愁——股票投资面面观》、《以小搏大显身手——期货投资秘招》、《放长线钓大鱼——投资热点房地产》、《看得见摸得着——实物投资万花筒》。从理财投资观念的更新,投资途径的选择,各种投资方法的要领,到风险防范原则均作了介绍。丛书借鉴了国外及港台一些投资方法之要旨和精萃,并紧密结合国内投资市场的发展现状,力求做到深入浅出,循序渐进,系统全面,实例丰富,具有较强的知识性、可读性和一定的可操作性。本套丛书既可以作为大众理财投资的知识引导,也可以作为投资实践者的有益参考。

参加本套丛书编写工作的作者,目前均从事于银行、证券、房地产、期货等方面的实践或研究。希望通过他们的努力,为你增长知识、增加财富提供一点帮助。我们衷心期望每一个人都能成为理财能手,投资专家。本丛书力图帮助你利用各种投资工具和金融手段,达到合法发财致富之目的。

在本套丛书编写过程中,曾得到中国人民银行金融研究所研究生部的唐旭、郑薇等几位老师的热心支持,承蒙新时代出版社为本书编辑、出版做了大量工作,在此一并深表谢忱!

由于作者水平以及各种资料来源有限,本套丛书错误及不妥之处在所难免,诚请广大读者批评指正。

丛书主编

前 言

当今，股票这个曾经使一些人短期内成为巨富的神秘的投资工具，带给人们更多的忧虑、更多的痛苦和更多的思考。随着人们对股票投资风险的认识逐渐加深，越来越多的投资者开始走出股市，进入能带来稳定收益的国债市场，中国股市进入了一个较长的低迷时期。其原因主要来自两个方面：一个是股市暴涨后必然有一个调整阶段；另一个是1993年下半年以来加强宏观调控政策的实施，使人们对股市前景看淡。

但我们应该看到中国的经济正处于起飞阶段，而且保持一定的增长速度，是中国实现计划经济体制向市场经济体制转变的前提，因此，目前的宏观经济调整是为今后的高速增长积蓄力量。而股市自身的调整，也会依据股市自身变化规律，迎来新一轮牛市。眼光远大头脑精明的投资者，往往能成功地实现趁低吸纳，高位抛出。这种精明和魄力是在丰富的股票投资知识和不断的投资实践的基础上形成的，决非一时之功所能造就。股市低迷时期，是锻炼投资者眼力和魄力的最佳时期，对于从未涉足股市的朋友，这个时期也正是在积累知识的基础上，大胆尝试，积累经验的最佳时期。为此，我们为股市新手准备了这个小册子。

本书共分七个部分，第一部分介绍股市常识；第二部分分析股价波动的原因；第三部分介绍深圳股市与上海股市；第四部分介绍怎样选择股票与选择时机；第五部分介绍防范风险的方法；第六部分介绍股市谋略；第七部分，告诉你怎样在股

市中取胜。我们希望能有更多投资者在新兴的中国股市中练就超人的胆略和投资技巧。

本书编者

内 容 简 介

本书是《个人理财投资丛书》之一,通俗地介绍有关股票和股票市场的基本知识、股票投资程序、股票市场和股市行情分析、股市投资技巧和谋略、股市风险和防范措施等内容。

本书供广大读者阅读。

目 录

一、股市常识——进入纷纭股市之必备	1
1. 什么是股票	1
2. 股票称呼术语	4
3. 投资股票,增财益智	6
4. 最具投机性工具之一——认股权和认股权证	7
5. 股票如何使你致富	9
6. 行情表告诉你什么	10
7. 中国股市结构	16
8. 新入市者指南	17
二、股价波动寻源	21
1. 股票的魅力所在	21
2. 股价波动之源	23
3. 经济大气候,股市寒暑表	25
4. 政治动荡,支配股市	27
5. 行业兴衰,无可奈何	29
6. 虽处同行,亦有差异	31
7. 投机行为,搅动股市	32
8. 随机漫步,漠视图表	35
9. “复关”对中国股市有何影响	36
三、入深市,还是入沪市	39
1. 股市个性与入市选择	39
2. 如何入沪市	42
3. 如何入深市	44
4. 深沪两市的清算交割有何不同	45

5. 深沪两市结算模式利弊	46
四、选股与选时	49
1. 选股通则	49
2. 寻找赚钱的股票	52
3. 选时依据	55
4. 移动平均线与格兰维尔法则	56
5. 凭什么确认行势升跌	59
6. 行情态势与投资抉择	62
7. 除息、除权行情分析	64
8. 关注收购信息、分析大户用意	67
9. 异地股民如何做	69
五、防范风险,才能致富	71
1. 股票投资风险与收益	71
2. 股票投资风险分类	74
3. 股票发行市场的魔影	77
4. 你能承受多大风险	80
5. 如何做到利大险小	81
6. 分散投资是永恒真理	84
7. 熟悉证券买卖委托	86
六、股市谋略	92
1. 衡量实力,明确目标	92
2. 股票投资计划中的“最大”与“最小”	95
3. 天时、地利、人和和分析法	97
4. 市道低迷如何“炒”	99
5. 宏观形势与股市炒作	102
6. 股市狂热时的投资诀窍	104
7. 定时定值投资法——工薪阶层投资指南	107
8. 富裕阶层的“投资专家”——固定金额投资法	110
9. 道氏理论和哈奇计划——趋势投资法的“佼佼者”	113

10. 投资金字塔	116
11. 合理分配法——变动比率法	117
12. 过滤嘴法则	120
13. 小心接火棒	122
14. “拔档子”操作法	123
15. “渔翁撒网法”与“反渔翁撒网法”	125
七、你在股市中同样能取胜	127
1. 走出心理误区	127
2. 内幕消息陷阱多	131
3. 换个思路想问题——解套策略	134
4. 遵循股票投资基本法则	136
5. 避免食价损失	140
6. 不要盲目跟从大户	142
7. 小心股市交易中的“欺诈”	145
8. 低价买进与高价买进	147
9. 买卖在八成	148
10. 挡住投机股的“诱惑”	150
11. 少去市场,多做分析	152

一、股市常识

——进入纷纭股市之必备

自从 1990 年 12 月我国两家证券交易所开业以来,股市风云变幻已成为热门话题,似乎人人都对股市略知一二,“股市行家”更是层出不穷。但是股票市场作为一国金融结构的重要组成部分,同金融创新总是有着千丝万缕的联系,特别是与普通百姓关系密切的金融工具创新,如基金券、认股权证、股票指数期货等新名词,不断补充到股市常识中来。目前,我国两所两网(上海和深圳的证券交易所,以及北京的 STAQ 和 NETS 系统)的交易品种有 A 股、B 股,认股权证、基金券和法人股。要想驰骋于股市,必须对这些投资工具和交易规则有充分的认识。

1. 什么是股票

“股票”可以分开为“股”与“票”来解释。“股”是股份的简称。股份是把公司资本总额按相等金额分成的单位。“票”即是一种实物的证明文件。拥有股票,简单来说,就是拥有某家公司若干股份,它代表股票持有人,即公司股东,所持有的权利,如表决权、股息要求权、剩余资产分配要求权等。我国公司法规定,股份有限公司要发行股票以筹集资金。

股份有限公司是指全部注册资本金由等额股份构成并通

过发行股票(或股权证)筹集资本的企业法人。其基本特征是:公司的资本总额平分为金额相等的股份;股东以其所认购股份对公司承担有限责任;公司以其全部资产对公司债务承担责任;经批准,公司可以向社会公开发行股票,股票可以交易或转让;股东数不得少于规定的数目,但没有上限;每一股有一表决权,股东以其持有的股份,享受权利,承担义务。

在我国证券交易所的行情表上,显示的是上市公司 A 股或 B 股的股价,A 股和 B 股都是普通股。股票分为普通股和优先股,普通股股东有权投票选举董事会,有权对公司的章程的修改发表意见,对提到股东大会上的公司重大事项有投票权,而优先股并无投票权,不能直接影响公司决策。在股息分配上,为了弥补优先股无投票权,优先股股东有优先权,收取以股票面值的某一百分比计算的既定的股息。这些股息是从公司利润中先拨给优先股股东的,剩余利润才发放给普通股股东。

例如:普通股共发行 200000 股,每股 1 元;股息率为 10% 的优先股共发行 200000 股,每股 1 元;公司利润为 30000 元。

优先股股息 = $10\% \times 200000 = 20000$ 元

普通股能够得到的利润为 10000 元

如果本例中公司利润不足 20000 元,普通股股东将一无所有,但如果公司利润巨大,如达到 200000 元,优先股股东仍只收 20000 元,全部剩余的都归普通股股东。

此外,当一家公司破产清盘时,还了所有债务之后,尚有剩余的话,亦要先还给优先股股东;待他们收足投资成本,再有剩余才轮到普通股股东。

目前我国股市上交易的都是普通股,一般如果没有特别

标明,买卖的都是“普通股”。

A 股、B 股

我国目前发行的 A 种股票是指人民币普通股票,以人民币标明股票面值,只供国内人士及企业自由买卖;B 种股票是指人民币特种股票,与 A 股具有相同权利、相同价格但以人民币标明股票面值,以外币认购和进行交易,专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者买卖。以上海真空电子有限公司为例。该公司在 1991 年发行了 3 亿元人民币价值的股票,控股比例为:a. 国家持有 1.5 亿元,占 50%;b. 国内法人团体或公司占 0.02 亿元,占 0.67%;c. 国内个人占 0.48 亿元,占 16%。这三项共计 2 亿元,占公司资本 66.67%,但只供国内人士买卖或持有,国外人士不能参与,这些叫 A 股。d. 由国外合法机构或个人等持有兼供买卖的数额有 1 亿元,占公司资本的 33.3%,称为 B 股。上海证交所上市的 B 股以美元报价,深圳证交所以港元标价。

H 股和 DR

随着国内几家企业的股票到香港上市,香港联合交易所特别把这类以港元报价配售的新股列为 H 股,其买卖受到香港上市条例监督。而且,任何国籍人士均可持有及买卖 H 股。DR 是英文 Depository Receipt 的缩写,称为存券凭证,或存股证。它代表投资人对非本国公司股票的所有权,是为方便证券的跨国界交易而设立的原股票的替代形式。ADR 是美国存股证的缩写,代表美国投资者对非美国公司股票的拥有权,它以留存在发行公司国内保管银行的普通股票为依托,由发行公司委托美国某银行作为存券银行,负责 ADR 在美国的发行、过户、注册、支付股息、信息咨询等相关事项,ADR 在美国的流通以美元定价、报价及清算交割,可以和美国股票一样方

便地进行交易。前不久在香港发行 H 股的上海石化,将 H 股的一部分(约 50%)转化为 ADR 和 GDR(全球存股证),分别在美国和欧洲配售,欧美投资者认购踊跃,达到了预想不到的效果(比在香港发售的效果好)。

股票有法人股、公众股和国家股。

法人股是指国营企业或集体企业用自有资金,投资于股份企业的股份。目前我国的 STAQ 和 NETS 两个系统是法人股交易场所。公众股就是个人股,即持有股票的投资者是自然人。而我国股份企业中的国家股,一般是指国有财产投资构成的国家所有的股。如果是新组建的股份企业,由国家投资机构(中央和地方的国家投资机构),运用国有经济的资产投资,由此形成和拥有的股份,即属国家股。

2. 股票称呼术语

一般股民及股评分析家在谈到股票市场上的各种不同股票时,通常采用下列术语,将股票分为不同种类。

(1) **蓝筹股** 所谓蓝筹股就是实力雄厚的大公司股票。蓝筹两个字来自赌场的筹码。在赌场内,大筹码是蓝色的。所以最大实力的公司的股票,就被称为蓝筹股票。在香港股票市场上,恒生指数是由各行各业中 33 只不同股票股价波动构成的,每一只股票都代表公司实力雄厚,在该行业中具代表性的公司,所以在香港,恒生指数的 33 只股票,理论上就是蓝筹股票。

在每个规范的股票市场上,特大的蓝筹股,其股价都十分平稳,升市时又升不太多,跌市时也不会大幅下跌。这些股票不论在牛市熊市,波幅都比其他股票小,但从一个较长时期

看,股价总是缓缓上升的。蓝筹股每年都有稳定的收益和股息,有些大蓝筹股票,每年必定派发红股,使持有人的股数每年增加,从而股息也每年增加。站在长远投资角度看,买入这些股票,个人资本会长期增长,而且有稳定的经常性收入。

蓝筹股概念是从香港股市引入的,我国股市用的更多的、与之相似的概念是绩优股,从字面即可知其含义,即业绩优良公司的股票。绩优股具有与蓝筹股相似的特点,从深圳和上海股市几只绩优老股的表现就可以领略这点。我国深圳股市中的深圳发展银行,深圳万科企业股份有限公司,还有深金田、深安达、深振业等都被股民列入绩优股之列。

(2) **二三四五线股** 这是指与蓝筹股相差一个档次或更多档次的股票,这里所说的档次没有绝对的标准,只是一种股市上公认的比较模糊的概念。如在香港股市,如果以汇丰银行的千亿资产当作顶尖蓝筹,资产百来亿的大公司也是蓝筹股的中坚份子。那么,有七八十亿资产的公司应该可以列入二线股。三五十亿资本的的可能只列入三线股。一二十亿资产的就要算四线股。如果只有几亿资产的,只能列入五线股。

(3) **成长股** 指销售额和收益额在迅速增长,并且其增长速度快于整个国家及其所在行业的公司所发行的股票。但是,这些公司为了进一步发展事业,对股东只支付较低的红利,使股东当前收入较低,而将大量收益用于再投资。这样,随着这些公司的成长,股票价格上涨,投资者便可从中获得大量好处。这类公司一般在具有发展前途的行业内处于领先地位,而且产品、业务或技术优良。

(4) **概念股** 在有关股市的新闻报刊中,常见这个概念,如中国概念股、东北概念股等。概念股一般是指股票投资的收获期还未到,不过,只要将来的投资一旦有收获,便可能

079581