

Zhengquan Caozuo Shiwu



证券操作实务

主 编 詹亮宇

副主编 金海涛 张 中

立信会计出版社

Lixin Kuaiji Chubanshe

证券操作实务

ZHENGQUAN

CAOZUO

SHIWU

主 编 詹亮宇

副主编 金海涛 张 中

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

证券操作实务/詹亮宇主编. —上海:立信会计出版社, 1999. 12
ISBN 7-5429-0682-8

I. 证... II. 詹... III. 证券交易 - 基本知识
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 53433 号

出版发行 立信会计出版社
电 话 (021)64695050 × 215
(021)64391885(传真)
(021)64388409
地 址 上海市中山西路 2230 号
邮 编 200233
E-mail lxaph@sh163c.sta.net.cn
出 版 人 陈惠丽

印 刷 上海申松立信印刷厂
开 本 850 × 1168 毫米 1/32
印 张 9.625
插 页 2
字 数 223 千字
版 次 1999 年 12 月第 1 版
印 次 2000 年 6 月第 2 次
印 数 3 000
书 号 ISBN 7 - 5429 - 0682 - 8/F·0624
定 价 15.50 元

如有印订差错 请与本社联系

序

从初始的探索和尝试,到目前的蓬勃发展,中国证券市场逐渐成为令世人关注的亮点。无论在量态还是质态上,这一新兴的具有强大生命力的市场对中国经济发展起到了重要的推动作用。诸如:它能促进国债发行,完善举债机制;它通过发行证券投资基金聚集社会闲散资金激活证券市场,使民间投资渠道多元化,增强投资理念;它使企业在募股中取得资金,扩大投资,并在转换机制中提高自我发展能力,为国家减少后顾之忧,国家可从增长的企业盈利中分享利税;国家可以有意识地运用证券市场实现部分货币调控目标,如分流庞大的储蓄资金,调节货币流量等;国家税收因股票市场交易兴旺而有较大增加,原先微不足道的印花税1997年征收达237亿元,占工商税收比重的3.14%;金融企业营业税和所得税亦成为重要税源,这对缓解财政紧张状况颇有帮助。总之,证券市场的健康发展,利国利民,它已经成为中国经济大舞台上不可或缺的角色。

在经济学中,资源配置是永恒的命题。资源有限性和需求无限性存在着矛盾。欲有效运用资源,就需要进行资源配置。资金是发展中国家最短缺的资源,尤其需要合理运用,证券市场在这方面恰可有所作为。

在计划经济时期,政府通过财政进行资源配置虽然发挥了巨大作用,但弊端亦有所显现。企业依赖于财政资

金供给,财政大一统的格局不利于经济发展。在社会主义市场经济条件下,国有企业脱离财政的依赖后,又主要依赖国有商业银行贷款,资产负债率居高不下。由于企业经营机制未彻底改变,加上宏观经济背景变化,以及产业结构、市场等因素影响,企业不良资产增加,国有商业银行出现了大量呆账、坏账的不良后果。在这种情况下,金融运作思路应该有所变化,需要另辟蹊径,即要求适度增加直接融资比重,而证券市场主要是股票市场理所当然地要承担起这一责任。在现阶段通货紧缩的情况下,银行出于资产安全和谨慎动机,对信贷踌躇不决,加上企业贷款需求减少,银行信用总体萎缩。企业对银行贷款兴趣减弱,另寻低成本筹资,而发行股票就成为其趋之若鹜的筹资方式。从直接融资的态势看,目前募股筹资的数量已占银行信贷额的16%,且新股发行一直在有条不紊地进行,这就为国有企业源源不断地注入资金,对国企改革予以强有力的支持。

如果将发行股票筹资视为资源增量配置,那么资产重组是股票市场资源存量进行配置的方式。由于从投资到形成生产能力有较长的过程,若只注意增量配置,忽视存量整合,那么就不利于优势企业规模的迅速扩大和产业结构的优化。因此以资本为纽带,打破所有制壁垒,实现规模经济和多角化经营,提高企业经济效益,就显得十分必要。股票市场因其固有的特性,适宜于股权转让、购并、控股,从而加速资产重组进程。对一些上市公司来说,以发行股票为资金收购、兼并企业的手段,可以使资产重组更具资金保证。

可以说,运用证券市场实现货币政策目标,优化资源配置,促进经济增长,是一个良好的方法。在这一过程中,

机构投资者和广大中小投资者以自己的积极参与繁荣了证券市场,这种可贵的参与实际上也是对国家的支持。

当然,证券市场具有各种风险,有很多影响因素,证券知识和操作技术也是一门复杂的学问。投资者介入证券市场的初始和最终动机是取得最大收益,既然如此,就须熟悉证券市场,知彼知己,方可减少和规避风险,取得较好的投资回报。

詹亮宇博士对财税、金融有较深入的研究。他主编的《证券操作实务》一书,从多层面分析了我国证券市场,并着重在实际运作方面加以阐述。此书写作风格清新,内容贴近市场,显示他和作者们的理论功底和实践经验。此书的出版,将给投资者以很好的参考与启示。

值《证券操作实务》出版之际,我欣然作此短文,是为序。

邓子基

1999年10月于厦门大学

前 言

改革开放以来,经过数年的发展,中国证券市场终于初具规模,其地位得到世人的认同。这一新兴的极具生命力的市场正在为中国经济成长提供强大的动力,大批上市公司成为经济发展的先锋和中坚。作为证券市场的参与主体——机构、个人投资者对证券市场发展功不可没,尤其是广大的中小投资者以可贵的热情介入证券市场,这种主观上的趋利行为在客观上对证券市场的繁荣兴旺乃至经济发展作出了不可忽视的贡献。

1999年5月下旬后,中国股市风起云涌,波澜壮阔的“恢复性”行情迅速展开,中国股市又吸引了大批新的投资者加盟。如何在证券市场交易中取得较大的收益,趋利避害,除了投资者不断在实践中积累经验教训和探索外,还必须学习和掌握证券基本知识和操作技能,从而使自己从容面对风云变幻的证券市场。

本书正是在这一背景下,对证券市场的三大交易品种:债券、基金、股票,特别是对股票进行分析,使读者能尽快了解这些交易品种的特点和操作技巧。与以往的证券图书不同,本书内容新,资料涉及到1999年9月前,并容纳了最新的技术分析方法和实例,反映了动态的证券市场状况。本书内容精悍,较易理解和掌握。作者的层次高,全部为博士和硕士,有的在证券机构操盘,熟谙证券市场情况,且理论功底扎实,融理论与实务于一体,从而

保证了本书的质量。我们有理由相信,这本证券书籍是同类书中的精品力作。

本书由詹亮宇博士主编,拟定全书框架并对全书进行修改补充和总纂,副主编金海涛博士、张中总裁做了大量的协助工作。潘贤掌博士、林致远博士、江孔亮硕士参与本书前期准备工作。参加写作的有:金海涛、张中、王艺明、许文彬、阳文军、陈彬、陈清、林海、刁勤林、潘晨等。在写作过程中得到了著名经济学家邓子基教授、张亦春教授、徐桂华教授的指点和一些证券公司的帮助,邓子基教授欣然为本书作序,在此一并致谢。责任编辑徐小霞女士对本书写作和修改提出了很好的意见,倾注了很多热情,在此由衷致谢。

作 者

1999.10.28

目 录

第一章 证券投资的基本面分析	1
第一节 政治因素分析	1
一、国内政局	1
* 证券市场需要稳定的政局	
二、国际局势	2
* “多米诺骨牌效应”已经显现	
三、突发政治事件	2
* 不可逆料的事件往往具有震撼力	
四、其他非经济因素	2
* 潜移默化的投资理念	
第二节 经济因素分析	3
一、经济周期	4
* 股市是经济周期的晴雨表	
* 反复向上的中国股市与经济谷底	
* 识经济者为俊杰	
二、经济指标	6
* 运用经济指标把握经济景气度	
三、通货膨胀	7
* 对证券市场的正负影响	
四、利率	9
* 降息刺激股市上扬	
五、汇率	10
* 影响其他变量的变量	
六、国际收支状况	11

第三节 经济政策分析	11
一、货币政策	11
* 放松银根,股市受益	
二、财政政策	13
* 宏观调控的利器	
三、产业政策	15
* 向高科技产业和基础设施产业倾斜	
四、收入政策	15
* 口袋里有钱才能投资	
五、证券法规	16
* 没有规矩,不成方圆	
六、国家对证券市场的政策态度	16
* 惟政策马首是瞻	
* 对政策面的敏锐判断——“5.19”行情的启示	
第四节 《证券法》分析	20
一、《证券法》简介	20
二、《证券法》对证券市场的影响	21
* 依法治市,长远利好	
* 近期的不利影响逐渐消化	
 第二章 债券交易	 27
第一节 债券的涵义与特性	27
一、债券的涵义	27
二、债券的特性	27
* 债券也会遭遇风险	
第二节 债券的种类	30
一、政府债券	30
* 国债的种类	
* 凭证式国债的计息方法	
二、企业债券	35

* 企业债券的种类	
* 可转换公司债券的特点	
三、金融债券	39
第三节 债券二级市场及其价格波动走势分析	40
一、债券二级市场的组织结构和交易方式	40
* 现券交易和回购交易	
二、债券二级市场价格波动走势分析	43
* 债券价格走势受制于哪些因素?	
* 696 国债价格波动的启示	
第四节 债券投资的收益及收益率的计算	49
一、债券投资收益的来源及影响因素	49
二、债券投资收益率的计算	50
第三章 投资基金及其交易	55
第一节 基金内涵与特性	55
一、基金的内涵	55
* 风靡全球的投资品种	
二、基金的特性	56
* 专家理财	
三、基金的组织结构	56
* 力图使投资人利益最大化	
四、基金的分类	58
* 公司型基金	
* 契约型基金	
* 开放型基金	
* 封闭型基金	
第二节 基金的设立、交易与终止	61
一、基金运作概述	61
二、基金的设立	61
三、基金的发行与认购	62

四、基金的交易	63
* 封闭型基金的转让	
* 开放型基金的赎回	
五、基金的期限、变更与终止	64
* 注意基金的存续期	
第三节 基金的投资管理	65
一、基金投资范围与限制	65
* 基金有特定的投资范围	
二、基金的投资原则	67
* 保持证券组合	
* 分散化投资	
* 投资的稳定性	
三、基金的收益	68
* 资本利得是主渠道	
四、基金的费用	69
五、基金的利润分配	71
六、基金的风险管理	71
* 财务风险	
* 市场风险	
第四节 基金价格判断	72
一、基金的价格	72
* 基金交易价格的基本依据	
二、基金净资产价值的计算	73
三、开放型基金的价格决定	74
四、封闭型基金的价格决定	75
* 基金净资产值	
* 基金盈利能力	
* 基金封闭期限	
* 基金的流通盘数量	
第五节 证券投资基金业绩分析	77

一、净资产收益率	77
二、基金费用率	78
三、基金的投资收益率及波动性	78
四、交易周转率与交易资金周转率	79
* 几家基金的投资风格	
第六节 中国基金二级市场状态	80
一、基金市场结构正在调整	80
* 证券投资基金崭露头角	
二、市场认识发生转变	81
* 老基金缘何时常发威	
* 新基金操作水平有待提高	
三、存在的问题及市场发展前景	82
* 新基金如何定位	
* 规范老基金	
* 中外合作基金可以尝试	
第四章 精选股票	86
第一节 上市公司行业分析	86
一、行业分析在选股时的重要意义	86
* 朝阳产业股票表现上佳	
二、行业市场结构分析	87
三、行业生命周期分析	89
* 投资有成长性的行业	
四、行业变动的影响因素	91
五、行业分析的应用领域	92
第二节 公司研究	93
一、上市公司经营管理者状况分析	93
* 高层经理的素质	
二、公司竞争能力	94
* 市场份额有多少?	

* 研究开发能力及市场营销能力如何?	
三、公司盈利能力	96
* 公司盈利能力指标	
* 公司盈利预测	
* 买股票就是买未来	
四、公司财务状况分析	99
* 善于分析财务指标	
五、公司股本结构	102
* 小公司股本扩张能力强	
* 有不俗表现的“三无概念”股	
六、多元化还是专业化经营	106
* 做大自己的主业	
七、集中投资于具有长期投资价值的公司	108
* 什么公司才是值得长期投资的?	
第三节 熟悉股票的股性	111
一、什么是股性	111
* 股性并非一成不变	
二、把握股性首先要理解题材	111
* 题材使股价有想象空间	
* 题材使股性激活	
三、把握股性的基本脉络	114
* 跟好市场主流	
* 业绩是股性活跃的根本	
四、资产重组概念	115
* 下金蛋的鸡	
* 资产重组股的基本条件	
五、小盘股始终是首选	118
* 市场的佼佼者	
* 市场主力青睐有加	
六、大盘指标股的魅力	124

* 市场主力进行调控的工具	
* 许多大盘股业绩优良	
七、在新股、次新股中选股简单可靠	125
* 新股中哪一个最沉默可优先考虑	
* 下跌通道是炒作新股的好时机	
八、“三无概念”还有戏吗	128
* 公司控制权的争夺	
* “壳”公司增多给“三无概念”股带来威胁	
第四节 控制选股风险	131
一、对风险要有准确的理解	131
* 减少投资的不确定性	
二、分散投资还是集中投资	133
* 看准就集中投资	
第五节 结论：选择股票的要领	134
一、对投资对象及所在行业有所了解	134
* 知彼知己，百战不殆	
二、适度分散投资有代表性的股票	135
三、集中投资稳定成长的行业	135
* 巴菲特的经验	
四、把握股性同样是选股的重要环节	136
* 市场热点总在不断变换	
第五章 股票市场技术分析详解	137
第一节 技术分析的理论基础	137
一、技术分析的理论前提	137
* 市场行为体现一切	
* 价格按趋势移动	
* 历史会重演	
二、技术分析的操作原则	138
* 克劳博士的总结	

三、道氏理论	139
* 6 条基本原则	
四、艾略特波浪理论	141
* “八浪循环”	
* 应用“波浪理论”的要点	
五、江恩理论	144
* 最神秘的股票投资理论	
第二节 股市行情走势图简介	145
一、K 线图的绘制	145
二、单个 K 线分析	146
三、K 线组合分析	149
第三节 股市行情走势图图形研判	152
一、趋势线	152
二、移动平均线	154
三、缺口	157
* 缺口的市场含义	
四、反转形态	160
* 头肩顶	
* 头肩底	
* 复合头肩形	
* 双重顶(底)和多重顶(底)	
* 圆形顶(底)	
* V 形和倒 V 形	
* 单日与双日反转形态	
* 喇叭型	
* 菱形	
* 潜伏底	
五、整理形态	172
* 对称三角形	
* 上升三角形和下降三角形	

* 楔形	
* 矩形	
* 旗形	
* 头肩式	
第四节 量价关系分析	175
一、量价关系九大原则	175
二、量价关系详解	176
* 价涨量增	
* 价涨量减	
* 价跌量增	
* 价跌量减	
三、均量线	179
四、能量潮 <i>OBV</i>	180
五、指数点成交量值 <i>TAPI</i>	181
六、支撑压力 <i>SSL</i>	182
七、成交量比率 <i>VR</i>	183
八、逆时针曲线	184
第五节 常用技术指标详解	186
一、相对强弱指标 <i>RSI</i>	186
二、平滑异同移动平均线 <i>MACD</i>	187
三、随机指标 <i>KD</i>	189
四、动向指标 <i>DMI</i>	191
五、动量指标 <i>MTM</i>	193
六、震荡量指标 <i>OSC</i>	195
七、停损转向指标 <i>SAR</i>	195
八、威廉指标 <i>%R</i>	196
九、超买超卖线 <i>OBOS</i>	197
十、腾落指标 <i>ADL</i>	198
十一、涨跌比率 <i>ADR</i>	200
十二、宝塔线	201