

MAIHAI SHIMAI

重庆出版社

买还是卖

股票、债券知识 ABC

温霜河 何清 张渝庆 编写

MAIHAI SHIMAI

买还是卖

股票、债券知识 ABC

重庆出版社

温霜河 何清 张渝庆 编写

图书在版编目(CIP)数据

买还是卖:股票、债券知识 ABC/温霜河编写

重庆:重庆出版社,2000.6

(百姓理财丛书)

ISBN 7-5366-4963-0

I. 买… II. 温… III. ①股票-证券交易-基本知识②

债券-证券交易-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 14249 号

买还是卖——股票、债券知识 ABC

温霜河 何清 张渝庆 编写

责任编辑 张德尚

封面设计 吴庆渝

技术设计 寇小平

重庆出版社出版、发行

重庆长江二路 205 号

新华书店经销

重庆华林印务有限公司 印刷

开本 787 × 1092 1/32 印张 7

字数 132 千 插页 2

2000 年 6 月第 1 版

2000 年 6 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—3000

ISBN 7-5366-4963-0/F. 192

定价:11.00 元



目 录

1 股票投资基础知识

- 一 股票 (2)
- 二 股价 (10)
- 三 股票市场 (18)

2 股票操作策略和技巧

- 一 投资前的准备 (22)
- 二 选股策略 (28)
- 三 股票买卖选择及技巧 (49)

3 中国股市活力板块前瞻

- 第一节 中国股市部分活力板块简介.....(89)
 - 一 小盘概念股——永远的亮点.....(89)
 - 二 跨世纪活跃板块之一.....(95)
 - 三 活跃板块之二、网络股板块.....(98)
- 第二节 沪深股市重要潜力股简介.....(107)
 - 一 计算机概念股板块.....(107)
 - 二 生物技术板块.....(125)
 - 三 基础设施概念股.....(134)
 - 四 行业优势概念股.....(139)

4 债券

- 第一节 债券基础知识.....(155)
 - 一 债券的概念.....(155)
 - 二 债券的种类.....(156)
 - 三 债券的特性.....(158)
 - 四 债券市场.....(161)
 - 五 债券市场的管理.....(163)
 - 六 债券市场的社会功能.....(166)
 - 七 债券的发行方式.....(167)
 - 八 债券的发行的条件和程序.....(169)
 - 九 债券的偿还.....(171)



十 债券的基本要素	(171)
十一 债券投资的风险性	(174)
第二节 我国的债券和债券市场	(178)
一 我国的国债	(179)
二 我国的企业债券	(192)
第三节 债券投资策略与技巧	(197)
一 合理安排个人或家庭的财力	(197)
二 投资债券的操作技巧	(200)
第四节 美国和日本的债券简介	(202)
一 美国债券简介	(202)
二 日本债券简介	(207)
第五节 我国债券发展探析	(211)
一 国债发展探析	(211)
二 企业债券发展探析	(214)
后记	(220)



1

股票投资基础知识

随着我国企业股份制改造的不断深入，股票、债券、证券交易所等属于金融市场领域的东西，越来越被更多的人所认识和接受，人们自觉或不自觉地涉足这一广阔而神秘的投资领域。然而，在中国股市历经十年风雨沧桑的今天，股市似乎少了许多“熊”“牛”跌宕，股民们也似乎少了许多大喜大悲的狂热。种种迹象表明，中国的股市开始成熟，中国的股民开始成熟。为了适应中国股民对股票投资日趋成熟的需要，本章拟从股票、股价、股市三个方面科学地、系统地介绍有关基础知识，以便增强人们日趋成熟的投资理念。

一、股 票

股票是有价证券的主要品种之一（其它品种还有公司债券、国家公债、土地抵押证券等等）。用金融专业术语解释，有价证券是一种虚拟资本。所谓虚拟，是一种假设的，看不见摸不着的东西，就像人们做梦一样。所谓资本，就是能够带来收益的钱。虚拟资本不同于真实资本，真实资本是看得见，摸得着，并实实在在的存在。如某人有一百万元钱准备投资办厂，在还没投入之前，他手中握有一百万元的货币资本，实实在在的一大堆钞票，既看得见，也摸得着。当他投资以后，这些钱就换成了厂房、机器设备、各种原材料等等，成为实物资本。那么，如果此人把这一百万元投入到有价证券上，或购买股票、或购买债券，他所得到的不是厂房、设备，而只是一堆“纸”，这和真实资本比较起来，除了一堆纸之外，没有任何别的实际东西存在。当然，人们之所以要去购买它，是因为它也能带来收益，具有资本的属性，只是体现的形态不同，所以理论界称有价证券为虚拟资本。

1. 股票的产生

早期的资本主义企业，没有现代资本主义企业这么大，更没有现代庞大的集团公司。早期资本主义企业，就像我国十多年前农村的乡镇企业一样，规模很小，并且是用自己的钱投资办企业，在赚了钱之后，再投入扩大其生产规模。到了近代，随着资本主义生产的发展，靠单个企业赚钱之后再

• 2 • 来扩大生产规模，时间上受到很大约束。因为大机器工业的



发展需要大量的固定资本投入，单靠自身积累来添置耗资巨大的固定资本需要很长时间，即使能得到银行贷款，也只能满足短期需要，不能解决长期的大量的资本投入，如制造飞机，修建铁路等等。为了解决这一矛盾，最初是由几个资本家联合起来，共同组建一个大型企业。之后，资本家们干脆利用金融市场，向社会各阶层广泛募集资本金，共同创办一个企业。采用此种方式组建的企业，它不属于某个人所有，而是属于参加这个企业投资的一群人——股东，这种企业就称为股份公司。股份公司既然属于一群人，那么在这群人之中，每个人只能根据自己的实际情况投资，有的投得多，有的投得少，为了解决这一问题，人们就把巨额投资分成若干份，通过金融市场公开出售，你有多少钱就购买多少份。在企业生产见效之后，也将其收益分成相同等份，投了多少钱就获得相等份额的收益。为了区分投资多少和按等份计算收益，口说无凭，于是人们就制造了一种投资数额的书面凭证，凭借它可以向公司索取收益，同时也能证明对公司股权的大小。这种书面凭证的名称就叫做股票。

2. 股票的构成要素及特征

从股票的产生我们了解到，股票是由股份公司签发给股东的书面凭证，这种书面凭证由以下几个要素构成：(1) 面值(也称为票面金额)，就是股票票面上印明的，代表股票发行公司资产的一定份额，通常以金额标明，如1元、5元、10元等。股票面值是衡量股票市场价格的基准尺度，是确定股息、红利分配的依据。(2) 股权。股票持有人根据自己持

股票多少而拥有相应的经营决策权、收益分配权,以及承担相应的责任。持有人所持股票数额越大,享有的权利就越大,相反就越小。(3)股利,亦称股息。股票持有人凭股票定期从股份公司取得的盈利。股份公司通常在一个财务结算日(一般为一年)后,根据盈利的多少,将其中的一部分作为股利,分配给股东。(4)股票行市,也称股票的市场价格或市值。票面金额是股票上标明的金额,是固定的,只代表投资者入股时所支付的货币资本额。股票市场价格则是变动的,它根据市场的供求状况而上下波动。

股票投资,相对于其它产业投资来说,有其自身的特殊性,其特殊性主要表现为:(1)股票投资的长期性。购买某股份公司的股票,实质上就是把自己的资本投向了该公司,从形式上看,虽然你是从其他人手中买过来的,而不是直接从公司购买的,丝毫没有改变对公司的投资事实。因为在股票发行之时,第一个购买到公司股票的人,是用自己的钱换回该公司的股票,他的钱就永远留在了发行公司。当他需要所投资金的时候,在证券市场上卖掉股票收回投资。在证券市场上购买到股票的人,同样是用自己的钱购买到股份公司资产所有权证明书——股票,只是通过他人转了一次或多次手而已。只要该股份公司存在,你所投的资本金永远在股份公司里,除非公司倒闭了,投资才会消失,否则会永远存在。所以,股票投资是一种长期而又没有确定期限的投资。

(2)股票投资的权责性。所谓权,就是说只要购买了股份公司的股票,就能享有该公司的经营决策权和收益分配权,只



要股份公司存在,购买者就永远享有相应的权利。所谓责,就是当你购买了某股份公司的股票,就要承担相应的责任,其责任的大小,视投资额的多少而定。具体地讲,这个责任主要体现在,当股份公司破产之后,按规定公司可用这部分资本金去抵偿债务。而股东购买股票的本钱有可能血本无归,使投资受损,受损的大小以投资额为限,对公司债务负有限责任。(3)股票投资的流通性。股票投资不同于其它实业投资,如果投资在其它实体上,一般来说投资比较固定和单一,如投资办一个服装加工厂,投资者只围绕与生产制造服装有关的设备去安排投资,去组织生产和销售。要想收回投资只能通过生产经营赚钱逐步收回,若经营不善发生亏损,要想收回投资只有卖掉厂房及设备,如果是这样的话,投资者会受很大损失,因为变卖厂房和设备要承受较大的折价损失。股票投资则不同,当你需要投资股票的资金时,或者你对自己所投资的公司失去信心时,可以将投资凭证——股票拿到证券市场上去出售,也可以作为资产抵押,从而收回投资。相对实业投资而言,股票投资具有很强的流通性和灵活性。对于投资者来说,既可以进行短期投资,也可以保存股票长期获利,并且投资领域也较广阔,各种产业、不同行业的股票都可以购买,投资选择较为灵活,投资转换也比较方便,从而避免了投资者的资金长期困死在某一领域或某个企业上。(4)股票投资的风险性。股票投资的风险性主要来自三个方面,一是股票买卖时的价格差,若投资者把握不好买卖时机,买价高于卖价,投资就会受损。二是股

票所属公司经营不景气，购买该公司股票的人有可能得不到红利收入。三是当股票所属公司破产倒闭时，投资者有可能血本无归。在以上三方面风险中，风险变化较为频繁且不易把握，往往使投资者受损的主要是第一方面，本书在以后章节中将重点介绍这方面的内容。

3. 股票的种类

从世界范围看，股票种类繁多。因为股票是根据不同国家、不同公司的自身需要而制作的。股票的种类，就是按不同的方法、角度和标准对股票进行归类。大致说来有以下几类：(1)普通股、优先股和混合股。这是根据股东向股份公司获取股利的权利进行划分的；(2)有面额股票、无面额股票、记名股票和无记名股票。这是以股票的票面形态进行划分的；(3)以股东参与股份公司投票表决权的大小来划分，可分为单权股票、多权股票和无权股票；(4)按投资者是否向股份公司赎回投资划分，可分为可赎回股票和不可赎回股票；(5)按股票投资资金来源进行划分，可分为国有股、法人股、个人股；(6)按股票上市交易的不同市场，可分为A股、B股、H股，等等。以上所介绍的是人们常见的或常接触到的划分。若再进一步细分，还可以根据不同产业进行划分，如分为工业股、农业股等等。

4. 股票投资收益

股票投资能给投资者带来收益，其收益体现在：一是获取股息红利收益；二是获得股票价差收益。有些书上把股息红利收益说成是“附带收益”，把价差收益说成是



“资本收益”。这种说法不妥当。因为购买股票实质上是从事投资活动，投资资本带来收益是资本的本性，无论是股息红利收益或是价差收入都是投资人的资本带来的，股息红利收益和价差收益体现的是股票投资收益的两种形式。

(1)股息红利收益 股东凭借投资资本的所有权，参与所投股份公司的收益分配。通常股息红利的数量和支付方式由公司董事会集体研究决定，董事会根据公司当年的收益、财务状况以及扩大再生产的资金需要等因素，具体明确股息、红利发放多少，采用什么方式支付。一般来说，公司发放股息红利的原则是，先从获取的利润中减去各项费用、交纳各项税款和应留取的公积金，以及应偿还的债务之后，剩下的“净利”按比例提留之后，以股数平均分配，持股人以所持股票多少取得股息红利收益。如果公司还发行了优先股，则在支付普通股股息红利之前，先支付优先股持有人的股息。

对于股东来说，他们最关心的莫过于投资收益，那么董事会在考虑提留和股息红利发放比例时究竟以什么为标准，“税后净利”是全部发放给股东？还是部分发放？其发放比例到底多大？这个比例没有固定标准，也没有规范尺度。因为每个公司都有每个公司的实际情况。就一个公司而言，各个时期的获利水平和投资计划有所不同，很难确定一个固定的比例。据专家们对市场经济发达国家上市公司股息红利发放水平的测算，股息红利的发放额一般约占其税后

净收入的 40 ~ 60%，这个比率在证券投资界称为“付出率”，公司在确定“付出率”的大小时，主要考虑两个因素：一是顾及股东们的愿望，如果股东们普遍关心眼前收入，则这一比率就可能要大一些，如果股东们更关心将来股票价格上升而获益，公司则倾向于将大部分收益留存，作为公积金以便进一步发展。二是要从本公司的实际出发，如果公司正在出现亏损，或生产的产品已进入成熟期，公司则有可能减少甚至停发股息，以用于弥补亏损或投资开发新产品。

股息红利的派发形式有三种：一是现金分配形式，即股份公司以现金的形式直接支付给股东。二是以股票形式分配。采用此种形式分配，股东领到的不是现金，而是公司发行的新股票。公司为了扩大资本份额，把本应分给股东的股息及红利全部投入到发展生产规模上。对于股份公司来说，采用股票形式进行分配，既为公司发行新股减少了费用，又保持了原股东在公司中所占股份比例不变。对于股东来说，获得新股票与获得现金没有什么两样，新股票可以随时拿到证券市场上去变卖换成现金。三是现金、股票两种形式同时分派。采用这种方式一般是公司新股发行量不大，在增发新股之后仍有利润结余，所以公司采用两种方式同时进行。

股息及红利的派发一般要经过四个重要日期，投资者一定要注意四个日期的分界线，了解并掌握每时期段是什么意思，否则，会给投资者造成损失。这几个主要日期是：

①宣布股息日。就是经董事会研究决定，并向股民宣



布,某公司在某年、某月、某日发放股息的日期,即到了这一天,公司对一定时期(通常为一年)所创利润进行分配。

②除息日。除息日就是除去得到股息的日子。股票可以自由买卖,一个公司的股东是经常变换的,究竟谁能得到股息,公司在发放股息前要确定一个日期界限,一般来说,在除息日之前购买的股票都能得到公司分配的股息,除息日当天或者之后购买的股票就不能得到股息分配。相反,在除息日之前卖掉股票的股东,就不能得到该股票的股息,在除息日当天或者之后(没超过登记日)卖掉股票的股东,同样可以得到该股票的股息。

③股权登记日。即股份公司规定享有股权的股东,办理股权登记上册的日期,在规定日期内办理了股权登记的股东,才能分到股息,否则就作为自动放弃处理。

④股息发放日。指股份公司正式发放股息给股东的日期。

投资者需要注意的是,在公司发布公告之后,一定要认真阅读公司公告,公告中对分配方案及以上几个重要日期有详细介绍,切勿错过日期或购买无股权股票。

(2) 股价收益 股价收益就是投资者在买卖股票过程中,低价买进高价卖出所赚取的价格差。在股票投资中,一直存在两种不同的收益观,一种人认为,股票投资的主要收益源于股息和红利;另一种人认为主要是从股票差价中获得收益。对谁主谁次问题不必过多纠缠,事实上也纠缠不清,因为它涉及到每个投资者的不同爱好,有的爱好长远投

资以索取稳定的股息、红利收益，有的人则偏重于短期投资，以赚取风险性极强的价差为嗜好。由于股价属于后面要介绍的内容，此处就不再赘述。

二、股 价

股价有两层含意：一是股票具有价值，这个价值不能从其本意去理解，如前所述，股票本身只是一张所有权证明书，是一张不具任何价值的凭据，它的价值是通过凭借其所有权从参与公司的收益分配权、经营决策权中体现出来，其价值的大小视其所有权的大小而定。二是股票的市场价格，也有人称它为股票的市价或行市。具体地讲，股价有以下几方面内容。

1. 股票面值

股票面值就是印在股票票面上的金额，票面金额的大小由公司根据发行需要而确定，一般有 1 元、5 元、10 元、50 元和 100 元。在我国进行股份制改造的初期，票面额度各有不同，有几元的，有几十元的，甚至还有几百元的面值。随着我国二级市场的建立，各上市公司股票的面值一般都折细为 1 元。股票面值的设定，对股份公司来说，一是在出售所有权时，能获得公正的价格；二是转移投资者的注意力，面值定得很低，股东就只关心股票的市场价格和能带来多少收益，从而使他们忽略了当公司破产清理时退还给股东的



联系的投资者,低价获得股票。对于股东来说,在股票买卖交易中,有一个可供参考、比较的售购价格。

2. 账面价值

也称股票的净值。账面价值是股份公司财务账上所反映的每股应该享有的公司财产,这里的应该享有不等于实际享有,应该享有只是在计算财产分配时的理论计算,实际享有是当公司破产清算时实际得到的财产价值。账面价值是这样计算出来的,公司的总资产减去全部负债和优先股的数额之后的余额,除以普通股股数。因此账面价值包括股本、资本公积金、法定公积金、增资准备以及未分配盈余等。投资者可通过账面价值这一概念了解到以下内容:(1)每股账面价值的大小代表公司资产实力的大小,账面价值大则公司资产实力较大,账面价值小则公司资产实力较小;(2)账面价值的大小可以间接反映股票价格的高低,账面价值大则股票价格相对较高,反之则相对较低;(3)账面价值高于股票票面价值及分配的股息、红利。

3. 股票的内在价值

也称股票的“真价”。指股票在某一时刻真正代表的实际价值。实际价值的计算是按照西方财务会计中的净现值法折算而来的,即把今后的收入折算成现在值多少钱。之所以要进行折算,主要基于两个因素:一是货币本身存在正常贬值;二是作为一种资本投资,首先要考虑的是否获得最低的收益即利息收益,利息是随时间的延长而增加的,也就是我们日常所说的货币的时间价值。净现值法折算的计算方