


沈冰 编著

股票投资分析

ANALYSIS OF STOCK INVESTMENT



 重庆出版社

沈冰 编著

股票投资分析

ANALYSIS OF STOCK INVESTMENT

图书在版编目(CIP)数据

股票投资分析/ 沈冰编著. —重庆: 重庆出版社,
2002. / 10

ISBN 7—5366—5995—4

I. 股… II. 沈… III. 股票—证券投资—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 071916 号

▲股票投资分析

Gupiao Touzi Fenxi

沈冰编著

责任编辑: 王梅

封面设计: 朱江

技术设计: 刘忠凤

重庆出版社出版、发行

(重庆长江二路 205 号)

新华书店经销

四川外语学院印刷厂印刷

开本 850 × 1168 1/32 印张 14.75

字数 362 千 插页 1

2002 年 10 月第一版

2002 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—4 000

ISBN 7—5366—5995—4/F·280

定价: 23.00 元

内 容 提 要

本书主要介绍和分析了股票、股票市场、股票价格指数、股票投资的收益与风险等一些基本的理论和知识；重点对股票投资的基本分析和技术分析进行了分析和阐述，在分析时注重理论与实践的结合；同时，还介绍和分析了一些股票投资的具体操作策略与技巧，其实用性和操作性较强。本书既可以作为高等院校经济、金融类专业及相关专业的教材，也可作为广大投资者的参考书。

前 言

迄今为止，我国股票市场才经历十余年的发展历史，却走过了西方发达国家上百年的发展历程，取得了举世瞩目的成绩。在股票市场的规模、上市公司的数量、投资者的规模以及交易系统的完善等方面都得到了迅速的发展，目前已进入世界股票市场的前列。如今，我国股票市场正在不断走向成熟和完善，已经成为我国国民经济不可缺少的重要组成部分，正在成为我国宏观经济的晴雨表和风向标。

不过，我们也应该看到，由于我国股票市场发展时间较短，是在探索中不断前进的，因而，在许多方面还不够成熟和规范，存在着不少问题，最为明显的特征便是股票市场经常大起大落。而股票市场的大幅波动又造成了许多不良的后果，一些人可能从中获得丰厚的利润，而更多的人却往往损失惨重，真可谓“风雨股市，几家欢乐几家愁”。

经过无数次股市“风雨”洗礼，痛定思痛之后，不少投资者开始进行反思，开始重新认识股票市场，用股票投资的有关理论和知识来武装自己，希望能够寻找到股市制胜的“法宝”。然而，他们却往往总是感到很失望，虽然目前有关股票投资方面的书籍很多，但真正能够满足他们实际应用需求的却太少。究其原因，一方面是许多著书立说者往往理论知识有余，而实战经验不足，书的内容大都只讲股票方面的理论(尤其是西方的理论)，纸上谈兵，与我国股市的实际脱节；另一方面，许多经验丰富的业内人士(如股评人士等)所著的书，往往又过于重视实战，几乎都是经

验之谈，理论上又显得比较欠缺。正因为如此，本书试图把股票投资的理论与实践巧妙地结合在一起，把西方股票投资的理论与有中国特色的股票市场尽量融合在一起，使本书既具有理论性和系统性，又具有实用性和操作性。希望通过这本书，能够给广大读者一点启发和帮助，对股票投资能够起到一定的参考和指导的作用。

本书共分为四个部分。第一部分为前四章，主要介绍和分析股票、股票市场、股票价格、股票价格指数、股票投资等一些基本的理论和知识；第二部分从第五章到第七章，主要是从宏观经济、行业和上市公司的角度来进行基本面的分析，在进行基本面分析时，尽量结合我国股票市场的实际，以求理论与实践的结合，这部分是本书的重点；第三部分从第八章到第十二章，主要是介绍和研究股票投资的技术分析，包括技术分析的基本理论、操作原则，以及各种具体的分析方法等，在进行技术分析时，同样注意理论与实践的结合，这部分也是本书的重点；第四部分为第十三章和第十四章，主要是介绍和分析一些基本的操作策略与技巧，包括庄家的操作过程及跟庄的策略、选股与选时的策略、不同时期的操作策略以及常用的投资技巧和方法，这部分主要是针对我国股票市场来进行分析和研究的，因而，其实用性和操作性也最强。

本书既可以作为高等院校经济、金融类专业及相关专业的教材，也可作为各种股票培训班的培训教材和广大投资者的参考书。

由于时间仓促，书中不足与欠缺之处，还望得到各方的不吝赐教。在本书的成书过程中，我得到了西南师范大学的李晓玲女士和彭源先生的大力支持和帮助，在此表示衷心的感谢！

沈冰

2002年8月

目 录

前 言	(1)
-----	-----

第一篇 股票投资的基本知识

第一章 股票	(3)
第一节 股票的性质及特征	(3)
第二节 股票的类型	(8)
第三节 我国的股票类型	(20)
第二章 股票市场	(25)
第一节 股票市场的主体与作用	(25)
第二节 股票发行市场	(30)
第三节 股票交易市场	(43)
第四节 股票市场的管理	(57)
第五节 入世对我国股票市场的影响及对策	(71)
第三章 股票价格和价格指数	(80)
第一节 股票的价值和价格	(80)
第二节 股票价格指数	(93)
第三节 国内外主要的股票价格指数	(99)
第四章 股票投资概述	(110)
第一节 股票投资的基本知识	(110)

- 第二节 股票投资分析的必要性、步骤及方法·····(119)
第三节 股票投资的收益与风险·····(126)

第二篇 股票投资的基本分析

- 第五章 宏观经济分析·····(145)
第一节 宏观经济形势分析·····(145)
第二节 宏观经济政策分析·····(154)
第三节 政策面分析·····(171)
第六章 行业分析·····(177)
第一节 行业分析概述·····(177)
第二节 产业结构分析与行业业绩预测·····(185)
第三节 入世对我国主要行业的影响·····(195)
第四节 我国股票市场的板块分析·····(210)
第七章 上市公司分析·····(216)
第一节 上市公司经营状况分析·····(216)
第二节 财务报表分析·····(228)


第三篇 股票投资的技术分析

- 第八章 技术分析概况·····(251)
第一节 技术分析的理论基础及缺陷·····(251)
第二节 技术分析的研究对象及基本要素·····(257)
第三节 技术分析的流派及应注意的问题·····(267)
第九章 图形分析·····(273)
第一节 分时走势图·····(273)
第二节 K线图·····(280)

第三节	柱状图和点数图·····	(291)
第十章	趋势和形态分析·····	(299)
第一节	趋势分析·····	(299)
第二节	形态分析·····	(308)
第三节	缺口分析·····	(327)
第十一章	技术分析的基本理论·····	(333)
第一节	道氏理论·····	(333)
第二节	波浪理论·····	(338)
第三节	亚当理论和相反理论·····	(347)
第十二章	技术指标法·····	(353)
第一节	移动平均法·····	(353)
第二节	价格振动法·····	(362)
第三节	成交量分析法·····	(379)
第四节	人气分析法·····	(384)

第四篇 股票投资的策略与技巧

第十三章	庄家的操盘手法及跟庄的策略·····	(397)
第一节	庄家的操盘手法·····	(397)
第二节	跟庄的策略·····	(414)
第十四章	股票的主要投资策略与技巧·····	(421)
第一节	选股与选时的策略与技巧·····	(421)
第二节	不同时期的操作技巧·····	(436)
第三节	股票投资常见的操作方法·····	(451)
参考文献	·····	(459)



第一篇

股票投资的基本知识

第一章 股票

如今，股票对于我们来说已不再陌生，它和我们的生活息息相关，股票价格的涨跌牵动着无数人的心，有的人可能会认为股票是一座金山，可以源源不断地带来财富；而有的人则可能会认为股票是一个魔鬼，带给自己的是无穷无尽的烦恼。人们不禁要问：股票到底是什么？为什么股票价格在不断地波动？为什么有的人买卖股票可以赚钱，而有的人却亏损？如何进行股票投资分析？怎样才能成为一名成功的投资者？……本书将尽可能对这些问题进行比较系统的分析和研究，以供参考。

第一节 股票的性质及特征

一、股票及其性质

(一)股票的涵义及内容

1. 股票的涵义

股票是一种有价证券，它是股份有限公司公开发行的，用以证明投资者的股东身份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。股票作为公司股份的凭证，用以衡量股东在公司中拥有的权益和责任的大小。投资者拥有了股票，也就有了股东的权益和责任。

股票一经发行，持有者即为发行股票的公司股东，有权参与公司的决策、分享公司的利益，同时也要分担公司的责任和经营

风险。股票一经认购，持有者不能以任何理由要求退还股本，只能通过股票市场将股票买卖或转让。股票只是代表股份资本所有权的证书，它本身并没有任何价值，不是真实的资本，而是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。

股票的具体表现形式是股票证书。这是经过国家主管机关核准发行的，具有法定性。股票作为票式证券，表现在股票的制作程序、记载的内容和记载方式等都必须符合法律的规定和公司章程的规定，股票的制作和发行，必须经过主管机关的审批，并要受到有关部门的严格监管。

2. 股票的内容

许多国家和地区的法律都具体规定了股票必须记载的内容，要求记载的内容必须完备、真实、准确，否则，股票便无效。

要求股票记载的内容主要有：①发行该股票的股份有限公司的全称，该公司依据什么法律在何处注册登记及注册的日期、地址；②股票发行总额、股数和每股金额；③该股票的类别；④该股票的票面金额及其所代表的股份数；⑤该股票的发行日期及股票编号；⑥标明是否记名，若为记名式股票，则要写明股东的姓名；⑦发行股票的股份有限公司的董事长或董事签章和主管机关或核定发行登记机构的签证；⑧印有供转让股票时使用的表格；⑨转手过户的有关事项；⑩有关阐述风险共担、收益共享和公司管理的权利和义务等的说明。

需要说明的是，这里仅就有纸化股票而言，在 20 世纪 90 年代以前，世界各国的证券市场普遍采用。目前，大部分国家(包括我国)的证券市场都已采用无纸化股票。

(二)股票的性质

股票以法律形式确定了股份有限公司的自有资本以及公司与股东之间的经济关系，具有特定的法律意义。股票的性质主要表现在以下几个方面：

1. 股票是反映财产权的有价证券

股票是用以证明持券人有权按期取得一定收益的证券，以持有该证券为条件。它代表着股东获取上市公司按规定分配股息和红利的请求权。虽然股票本身没有价值，但股票代表的请求权却可以用财产价值来衡量，因而可以在证券市场上买卖和转让。

股票所代表的财产权与股票是合为一体的，与股东的人身不可分离。持有股票的人就是股东，出示股票才能行使财产请求权。股票转让，其包含的财产请求权也一并随之转移。

2. 股票是证明股东权的法律凭证

股票持有者作为股份有限公司的股东，相对于公司及公司财产，享有独立的股东权。股东权是一种综合权利，包括出席股东大会、投票表决、任免公司管理人员等“共益权”，以及分取股息红利、认购新股、分配公司剩余财产等“自益权”。股票便是证明这些权利的法律凭证，法律确认并保护持有股票的投资者以股东的身份参与公司的经营管理决策，或者凭借所持的多数股票控制该公司。公司必须依法服从股东权，执行股东大会的决策意志。

股票将股东与公司联结起来，形成相应的权利和义务的关系，这种关系不同于一般的所有权或债权关系。股东只是基于股票享有股东权，却丧失了对其出资的直接支配权；股票虽能代表股东的地位和权利，但由于股票的可流通性，也就只能根据股票的股东权证明作用，通过在股票上署名或股票的持有来认定股东身份，承认其股东权。

3. 股票是投资行为的法律凭证

对上市公司来说，股票是筹集自有资本的手段；而对投资者来说，购买股票则是一种投资行为。股票就是用来证明这种筹资和投资行为的法律凭证。

股票是投入股份有限公司的资本份额的证券化，属于资本证券。一般说来，它随该公司的存续而存在。但是，股票又不同于

投资本身。通过发行股票筹集的投资，是股份有限公司用于生产和流通的实际资本；而股票则是进行股票投资的媒介，它独立于实际资本之外，凭借它所代表的资本额和股东权益在股市上从事独立的价值运动。可见，股票并不是现实的财富，但它可以促使现实财富的集中。

二、股票的特征

股票作为一种虚拟资本，与其他资本相比，主要具有以下几个特征：

(一)收益性

收益性是指投资股票可能得到的报酬。持有者凭其持有的股票，有权从公司领取股息和红利，获取投资的收益。认购股票就有权享有公司的收益，这既是股票认购者向公司投资的目的，也是公司发行股票的必备条件。股票收益的大小取决于公司的经营状况和盈利水平。在发达的股票市场，通过股票获得的收益可能要高于同期在银行储蓄所获得的利息收入。

股票的收益性还表现在持有者利用股票可以获得价差收入。也就是说，股票持有者可以通过低进高出获取价差收益。在不发达的股票市场，投机气氛往往比较浓重，投资者的收益主要通过这种方式来获得。此外，在货币贬值时，股票会因为公司资产的增值而升值，或以低于市价的特价或无偿获取公司配发的新股而使股票持有者得到利益，从而使投资者实现货币的保值和增值。

(二)风险性

股票的风险性是股票的收益性相对应的，是指预期收益的不确定性。认购了股票，投资者既有可能获取较高的投资收益，同时也要承担较大的投资风险。股票的收益性和风险性是并存的，收益的大小与风险的大小往往成正比关系。

在市场经济活动中，由于多种不确定因素的影响，股票的收

益就不是事先即已确定的固定数值，而是一个事先难以确定的动态数值，它要随公司的经营状况和盈利水平而波动，也要受到股票市场行情的影响。股票的风险性是与其收益性并存的，股东的收益在很大程度上是对其所承担风险的补偿。

(三)永久性

永久性又叫不返还性，投资者购买了股票就不能退股，这是股票的一个基本的特征。股票是一种无期限的法律凭证，它反映着股东与公司之间比较稳定的经济关系，股票的有效存在又是与公司的存续期间相联系的。对于认购者来说，只要其持有股票，公司股东的身份和股东权益就不能改变。同时，股票又代表着股东的永久性投资，他只能在股票市场上转让股票才能收回本金。而对公司来说，股票则是筹集资金的重要手段，由于股票不能退回，因此，通过发行股票所筹集到的资金在公司存续期间就是一笔稳定的资本。

(四)流通性

流通性是指股票持有人可按自己的需要和市场的实际变动情况，灵活地转让股票以换取现金。股票具有很高的流通性，在股票交易市场上，股票可以作为买卖对象或抵押品随时转让。股票转让，意味着转让者将其出资金额以股价的形式收回，而将股票所代表的股东身份及各种权益让渡给了购买者。

流通性是股票的一个基本特征，股票的流通性促进了社会资金的有效利用和资金的合理配置。

(五)伸缩性

股份的伸缩性是指股票所代表的股份既可以拆细，又可以合并。股份的拆细，即是将原来的1股分为若干股。股份拆细并没有改变资本总额，只是增加了股份总量和股权总数。当公司利润增多或股票价格上涨后，投资者购入每股股票所需的资金增多，股票的市场交易就可能会发生困难。在这种情况下，就可以将股

份拆细，即采取分割股份的方式来降低单位股票的价格，以争取更多的投资者，扩大市场的交易量。股份的合并，是指将若干股股票合并成较少的几股或1股。股份合并一般是在股票面值过低时采用。公司实行股份合并主要出于如下原因：公司资本减少；公司合并；或者使股票市价由于供应减少而回升。

(六)波动性

波动性是指股票实际交易价格的经常性变化。影响股票价格波动的因素很多，既有内在的也有外在的因素。股票在交易市场上作为交易对象，同其他商品一样，也有自己的市场行情和市场价格。股票价格的高低不仅与公司的经营状况和盈利水平紧密相关，而且与股票收益与市场利率水平有着密切关系。此外，股票价格还会受到国内外经济、政治、社会以及投资者心理等诸多因素的影响。价格的波动性是它的显著特征。

股票在交易价格上所表现出的波动性，既是公司吸引社会公众积极进行股票投资的重要原因，也是上市公司改善经营管理、努力提高经济效益、增强公司竞争能力的一个重要的外部因素。

(七)参与性

根据有关法律的规定，股票的持有者即为发行股票的公司的股东，有权出席股东大会；选举公司的董事会成员；参与公司的经营决策等。股票持有者的投资愿望和享有的经济利益通常是通过股东参与权的行使而实现的。

股东参与公司经营决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。一般来说，只要股东持有的股票数额达到决策所需的实际多数时，就能成为公司的决策者。股票所具有的经营决策的参与性特征，对于调动股东参与公司经营决策的积极性和创造性，对于建立科学合理的企业运行机制、制衡机制和决策机制，具有十分重要的意义。