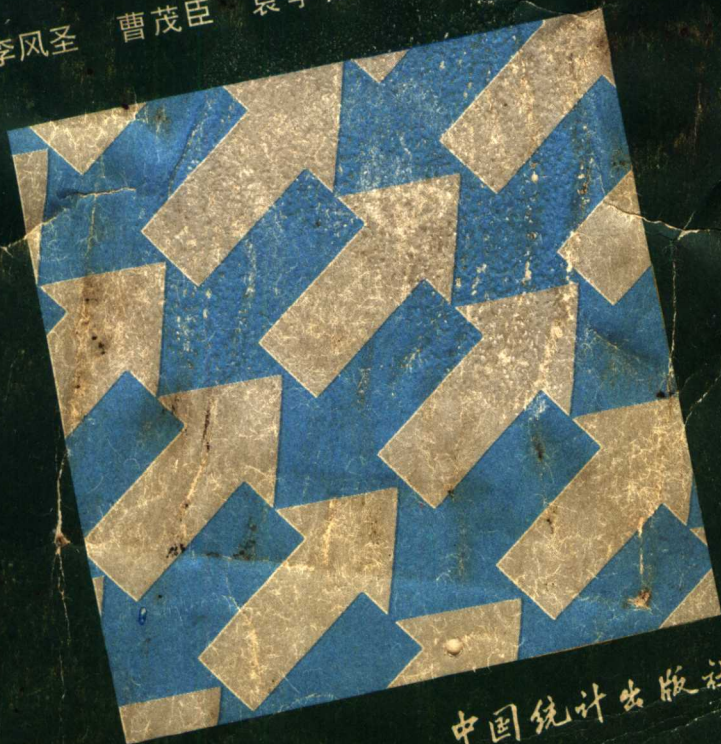


中国证券投资 最新指南

李风圣 曹茂臣 袁学君 编著



中国统计出版社

中国证券投资最新指南

李风圣 曹茂臣 袁学君 编著

中国统计出版社

(京) 新登字041号

中国证券投资最新指南

ZHONGGUO ZHENGJUAN

TOUZI ZUIXIN ZHINAN

李风圣 曹茂臣 袁学君 编著

*

中国统计出版社出版

(北京三里河月坛南街38号 100826)

新华书店北京发行所发行

北京市通县永乐印刷厂印刷

*

787×1092毫米 32开本 12.625 印张 26万字

1993年10月第1版 1993年10月北京第1次印刷

印数: 1—3000

ISBN 7-5037-1134-5/F·501

定价: 14.00

前 言

在中国股市迅速发展的今天，有关证券投资方面的书日益增多，他们从不同的角度阐述了证券投资的知识和技巧，但从实际操作的角度，理论与实践相结合的书为数不多，质量较高的书则更少。笔者用两年多的时间，参考了英、美、日和港、台的主要证券书籍，结合中国目前的实际情况撰写此书。本书有以下五个特点：

第一，该书是一本结合现在的国外证券投资的现有理论，运用于中国股市进行分析、操作的证券著作；

第二，本书是国内一部全面介绍国外证券投资基本分析的著作；

第三，本书是国内一部最详细介绍国外证券投资技术分析的著作；

第四，本书是一部系统运用图表进行分析操作的著作；

第五，本书是一部对上海、深圳股市进行全面分析的著作。

党的十四大以后，我国金融市场全面发展，各省市均允许进行股份制的试点，而且可以成立二至三个股份制企业，并允许他们异地上市。而且，随着股份制的全面推行，证券交易所的覆盖范围必将扩大，进行证券买卖大有可为。同时，由于各种投资基金公司的组建，证券经纪人行业的兴起，相信证券业在我国将有较大的发展。正是在这种新的情况下，作

者将外国证券投资的基本方法与中国上海、深圳股市的具体实际结合起来，并运用证券投资最捷便的工具——图形来详细分析我国股票发行公司的股票，这在我国证券书海中，还是首例，由于时间仓促，加之资料不全，本书定有不当之处，恳请读者惠正。

李凤圣

1993年9月5日

于北大红楼

目 录

第1章 我国证券种类	1
1.1 我国目前的债券种类	3
国家债券(3)国家职能部门债券(6)金融债券(7)企业债 券(9)我国在海外发行的债券(11)我国上市债券的种类(12)	
1.2 我国股票的种类	13
我国股票发行种类(14)我国目前的股票分类(16)我国股 票的种类(17)B种股票(20)	
1.3 深圳、上海股票市场概述	21
深圳股票市场(22)上海股票市场(26)	
第2章 证券发行和评级	30
2.1 证券发行的条件与程序	30
我国企业债券的发行条件和程序(30)我国股票发行条件和 程序(37)深圳发行新股认购办法(40)	
2.2 证券评级	43
证券评级的含义(43)债券评级(44)股票评级方法(49)	
第3章 证券价格与收益	54
3.1 证券价格指标	54
股票债券价格的决定(54)股票价格指数的计算方法(57)	

世界上比较著名的股价指数(60)中国股价指数(64)

3.2 债券、股票、储蓄收益比较.....67

债券的收益率(67)我国债券转让收益率计算公式(71)我

国债券转让价格计算公式(76)储蓄的优点(78)

第4章 证券交易所.....83

4.1 证券交易所的历史和功能83

证券交易所的历史(84)证券交易所的功能(85)

4.2 证券交易所的组织结构和会员88

证券交易所的组织形式(88)证券交易所的权力机构(90)

证券交易所的会员(91)

4.3 证券交易所上市制度和交易程序93

上市制度(93)证券交易所交易程序(94)

4.4 上海、深圳证券交易所概况 100

上海证券交易所(100)深圳证券交易所(102)

第5章 证券交易方式..... 103

5.1 信用交易技巧 103

信用交易(103)信用交易注意事项(105)信用交易程序(107)

信用交易技巧(107)

5.2 期货交易及其技巧 108

期货交易(109)期货交易技巧(109)股票指数期货交易(111)

股票指数期货交易技巧(112)

5.3 期权交易及其技巧 113

期权交易(113)期权价格的制订(116)期权交易技巧(120)

第 6 章 证券投资基本分析	122
6.1 财务报表分析	122
什么是财务报表(122) 财务报表的内容(123) 财务报表的 分析方法(125)	
6.2 流动性比率分析	126
动态的流动性比率分析(126) 静态的流动性比率分析(127)	
6.3 损益分歧点	130
损益分歧点计算公式 I(130) 损益分歧点计算公式 II(131)	
6.4 利益增减分析与差额分析	134
纯益增减分析表(134) 营业总利益增减分析表(134) 费用 分解型的利益增减分析表(144) 利益差额分析表(144)	
6.5 深圳石化股份有限公司中期报表分析	146
深圳石化股份有限公司中期财务报表(147) 财务报表分 析(151) 基本分析(152) 行业分析(153)	
第 7 章 移动平均线	155
7.1 移动平均线的画法及种类	155
移动平均线的画法(155) 移动平均线的种类(156)	
7.2 移动平均线的基本图形	158
与抛物线相似(158) 抛物线倒反形状(159) 对峙市场图形(160) 强势多头市场图(160) 多头市场图(161) 股市极弱势图(161) 空头市场图(162) 股市盘档期图(163)	
7.3 移动平均线的买点与卖点分析	163
峰谷识别(163) 识别特点(164) 葛兰维八项法则(166) 三种 平均线的交互作用(167)	

7.7.4 各种移动平均线的关系	168
各种移动平均线的关系(168)移动平均线的作用(169)	
7.5 移动平均线分析实例——上海申华股票分析 ...	169
上海申华股票分析(170)上海电真空股票走势分析(172)	
第8章 移动平均线图与买卖时机判别实例	175
8.1 买卖信号40例	175
8.2 中国股价移动平均线	196
1992年深圳证券交易所股价移动平均线(196) 1992年上海证 券交易所股价移动平均线(197) 上海股票买卖实例(197)	
第9章 形状分析法之一——K线	199
9.1 K线的概念和种类	199
K线的概念(199)K线的种类(200)	
9.2 K线与股票买卖时机	210
八种买卖时机(210)K线的范例(215)	
9.3 K线分析实例——深圳安达股票分析	216
第10章 形状分析法之二——图形分析	218
10.1 三重顶与三重底.....	218
10.2 对称三角形.....	220
10.3 直角三角形.....	222
10.4 矩形.....	223
10.5 菱形.....	224
10.6 旗形.....	225
10.7 圆形.....	226

10.8	楔形.....	228
10.9	头肩形.....	229
	概念和种类(229) 反转型态的头肩形 (229)头肩顶时买进时机 (231)整理型态的头肩形(232)多重头肩形 (233)	
10.10	缺口分析	233
	概念(233)缺口的种类(234)缺口的判断方法(236) 缺口与股 票买卖时机选择(237)	
第11章	人气指标分析法.....	239
11.1	成交量值分析法.....	239
	成交量值的概念(239)成容量值与人指标的关系(240) 股票日 加权数与成交量值的关系(241)个别股成交量与股价间的关系 (243)多头市场成交量值特征(244)空头市场 市场成交量值特 征(244)冷门股、热门股、业绩股与 成交量值的关系(245) 成交量与股票买卖时机 (247) 研判成交量八原则(248)	
11.2	OBV线分析法.....	249
	OBV线的概念(249)OBV线的使用方法(249)用OBV 线研 判行情变动的原则(250)	
11.3	○×图.....	251
	概念(251)○×图的画法(252)○×图的种类(253)○×图的特 点(256)○×图的买卖点(256)○×图的局限性(257)	
第12章	证券投资风险与收益.....	259
12.1	证券风险.....	259
	什么是证券风险(259)证券风险的测量方法与证券收益的 计算方法(262)降低证券风险的方法(265)	

12.2	收益风险权衡.....	268
	收益风险权衡(268)单项资产风险收益权衡(269)三种资产搭配中的收益与风险权衡(271)资产搭配中的整体风险的计算方法(273)	
12.3	资本资产价格模型.....	274
	什么是资本资产价格模型(274)资本资产价格模型的假设条件(275)资本资产价格模型的内容(275)资本资产价格模型的特点与作用(279)	
12.4	上海、深圳债券股票投资风险分析.....	280
	我国股市风险分析(280)深圳股市风险(282)上海股市风险(284)	
第13章	股市投资技巧.....	288
13.1	初涉股市操作方法.....	288
	定时时机选择计划法(288)漫天散网法(291)哈奇计划法(Hatch Pan)(293)	
13.2	中级投资技巧.....	294
	均价成本投资法(294)最小后悔法(295)最小风险法(297)最大风险法(298)戡仓法(299)守株待兔法(300)保本投资法(300)	
13.3	高级证券投资技巧.....	302
	随机指数法(302)顺势操作法(304)拨档子操作法(305)主力大户操作法(306)补亏操作法(308)逆我操作法(309)	
第14章	上海、深圳证券投资秘诀.....	311
14.1	上海、深圳投资一般技巧.....	311

投资三分法(311)时、空、量分开的分散投资组合法(316)短、中、 长线投资组合法(317)试探投资法(319)先下手为强法(319)	
14.2 深圳证券投资特殊技巧.....	321
最优交替法(321)货问三家不吃亏(323)“深圳股市是消息市、 政策市”吗(325)	
14.3 上海股市投资特殊技巧.....	326
小股股民的自我保护法——“望、问、闻、切”(326)墙内开 花墙外香(329)“千山鸟飞绝,万径人踪灭”(331)	
第15章 上海、深圳股价行情总趋势.....	336
15.1 深圳股市行情分析.....	333
1992年7月——峰回路转(333)1992年8月——险象环生(336)	
15.2 1992年上海股市行情分析.....	337
拐弯的地方是太阳(337)1992年8月——黑色风暴(341)	
15.3 1992年下半年——1993年上海、深圳股市 行情预测.....	342
上海行情(343)深圳行情(343)1992全国股价趋势图(344)	
15.4 上海、深圳股市案例分析.....	345
飞乐、凤凰化工股份价位图(345)发展、宝安股份价位图(347)	
第16章 股市警言30例.....	350
第17章 股市卜易64则.....	372
主要参考书目.....	388
后记.....	390

第 1 章

我国证券种类

我国目前的股票债券市场是在党的十一届三中全会以后逐步发展起来的。发展证券市场，是一个关系到我国国民经济发展的战略问题。改革开放以来，一方面我国的资金运用和分配一改过去由国家财政统一计划分配的作法，通过“拨改贷”等措施强化了银行间接融资在经济活动中的作用。另一方面，单一的银行信贷筹资体制也已愈来愈难满足经济高速增长的需要。在国民收入分配格局向个人和企业倾斜的情况下，过去的筹资体制已很难全面发挥作用。

从我国经济体制上看，由于我们的目标模式是社会主义市场经济模式，过去的计划一统模式已不再适用了，但如何发挥政府宏观调控的指导作用，是金融方面的一个难题。而建立证券交易市场，则是国家调节市场，市场引导企业的有效管理形式，也找到了管理金融市场的基点。

从我国经济发展的深层矛盾来看，邓小平同志南巡谈话发表以后，举国上下都跃跃欲试，都想抓住有利时机上一个新台阶。但是，一方面由于产成品资金成本增长，存货积压增长，企业经济效益不佳，财政补贴加大，资金供应紧张，通货膨胀的潜在威胁不断加大；另一方面是储蓄回笼大幅度提高，稳定金融、稳定市场的问题日益突出，股票、债券市

场的发展有十分重要的意义。股票、债券的资金来源要么是社会闲散资金，要么是储蓄的转化，所以不会引起货币的超量发行，特别是股票，一旦被购买，股票发行企业便获得了永久使用权，除非企业倒闭破产。债券的期限性有利于减轻市场压力。发行国债还有利于弥补财政赤字，避免财政向银行透支所引起的货币超量发行，减轻通货膨胀压力。证券筹资使企业直接面对众多的债券购买者和投资人，债券的刚性和股份制企业的内在制约机制又使企业必须照顾到众多投资者的收益，这将使某些企业单纯追求职工收入最大化的倾向受到约束。

截止1991年12月底，我国各类有价证券发行总额高达2 800亿元，证券余额也超过2 000亿元，占城乡储蓄总额的1/4以上，年证券交易量也从1988年的不足30亿元增长到1991年的近200亿元。1991年国库券发行由过去的行政摊销改为市场承销试验的成功，标志着我国一级证券市场进入了新的阶段，并为更有效地运用市场手段发行其它债券和股票创造了有益经验。

截止到1992年7月31日，我国居民储蓄存款余额10 576.4亿元，比1991年同期增长25.4%，与此相比，我国证券市场的容量是太小了。仅有上海、深圳两家证券交易所，远远无法满足公众的需要。1991年8月底，天津证券交易中心的成立，对于解决市场狭小的问题起了一定作用，但对于尖锐的供需矛盾来说，无异于杯水车薪。因此需大力发展我国债券市场和股票市场。并且，在稳步发展的同时，更要打入国际市场，与国际金融市场对接。

1.1 我国目前的债券种类

债券是由政府、企业（公司）向社会公众筹措资金而发行的一种固定收益的有价证券。也可以说，债券是一种表明债权债务的凭证。当债券到期时，债券持有人可以持券要求发行者偿还本金和利息。

债券是目前我国证券市场上最主要的组成部分。债券的发行量截止到1992年7月底，已超过3 000亿元。债券发行量在各类有价证券发行量中所占的比重一直是最大的。

国家债券

系指由财政部在国内发行的各种债券。我国的国家债券包括国库券、国家重点建设债券、财政债券、国家建设债券、特种国债和保值公债等6种。

1. 国库券

我国从1981年开始发行国库券，以后每年发行一期，到目前为止，已发行12期。国库券的发行对象为国营企业、集体所有制企业、企业主管部门和地方政府；机关、团体部队、事业单位和农村富裕社队；城乡居民个人。国库券以人民币为计算单位，平价发行，利息在偿还本金时一次付给，不计复利。单位购买者，可以记名，可以挂失；个人购买的，发给国库券，不记名，票面额为5元、10元、50元和100元4种。1981年至1984年发行的国库券，原定期限为10年，单位购买的，年利率为4%，从发行后的第6年起，按购买额平均分5年作5次偿还。1989年财政部决定将该年到期的单位

认购的国库券的偿还期限延长3年。个人购买的年利率为8%，自发行后的第6年起，一次抽签，按发行额分5年分别在五次偿还，利息收入免交个人所得税。

1985年发行的国库券，期限5年，到期一次还本付息。单位购买的年利率为7.6%，个人购买的年利率为10%。1989年的国库券，只对个人发行，期限为3年，年利率为14%。1988年以后发行的国库券期限又缩短为3年。

国库券的发行和还本付息由中国人民银行总代理，委托中国工商银行、中国农业银行、中国银行及其所属机构办理。从1985年起，开办了国库券贴现业务，这仅限于个人购买的1985年发行的国库券。贴现率为月息12.93‰。从1988年起，开始进行个人购买的国库券转让试点工作。如今国库券买卖转让已在各大城市展开。

2. 国家重点建设债券

为了保证能源、交通、原材料、通讯等重点建设项目的资金需要，财政部于1987年首次发行了国家重点建设债券，总额为55亿元。其中，向企事业单位发行50亿元，年利率为6%；向个人发行5亿元，年利率为10.5%，期限为3年，到期一次还本付息。这种债券对单位发行的可以抵押，不准转让；对个人发行的可以转让、继承。由中国人民建设银行及其分支机构代理发行和办理还本付息等事宜。

1988年发行国家建设债券30亿元，向城乡个人、基金会组织以及金融机构发行，期限为2年，到期一次还本付息，年利率为9.5%。由中国人民银行总代理，各专业银行及其他金融机构办理发行和还本付息事宜。

3. 国家建设债券

为筹集国家重点建设所需资金，财政部于1988年发行国家建设债券，期限为2年，年利率为9.5%，平价发行，不计复利，从购买之日起计算利息，满2年时一次还本付息。国家建设债券的认购对象是城乡个人、基金会组织、金融机构和企事业单位。个人认购此种债券的利息收入免交个人所得税。

4. 财政债券

1988年，国务院批准财政部发行财政债券，到期由财政部还本付息。目的是为筹集国家建设资金，弥补财政赤字。财政债券的认购对象为各专业银行、综合性银行及其它金融机构。1988年实行发行该种债券66亿元，其中大部分期限为2年，有一小部分为3年，发行后可在银行和其他金融机构之间抵押。

5. 保值公债

1989年6月，国务院决定发行保值公债，发行对象为城乡职工、居民、个体工商户、各种基金会、保险公司和有条件的某些公司。共发行保值公债125亿元。偿还期限3年。其年利率的规定，按照中国人民银行规定的3年定期存款利率浮动，加保值补贴率，再外加一个百分点。这种公债由各级政府组织专业银行、财政、邮政等部门办理推销，推销后剩余部分，由各级政府用地方财政预算外资金认购，这种公债不记名、不挂失，可以向银行抵押，可以在国家指定的场所转让。

6. 特种国债

国务院决定从1989年开始发行特种国债。发行对象是经济条件较好的全民所有制企业、集体所有制企业、私营企业、