

股票迷津

股市面面观

股票、债券投资

話說股票

股市中的“水门事件”

中外证券交易所

深圳股市的潮涨潮落

投资环境分析

决策是炒股取胜的法宝

股市行情晴雨表

机会与风险

史德怀
西安电子科技大学出版社

前 言

1992年的春天醒得出奇地早，特别地急。

早春天气，人们第一个迷上了股票——金钱的魔方。情绪感染了气候，全国上下谈股市，神州大地旋起了“股票热”。

原本讳莫如深的股票，如今敞开心怀，走进中国人的生活，进入千百万寻常百姓的家门。

然而，股票的玄妙犹如昨日，人们瞪大了眼睛，看了又看，仍然解不开心中的谜团：股票，你究竟是什么？

再看整日陶醉在深圳、上海股市中的“年轻”股民的众生态：

——有买卖情绪化，股市急升就不分黑白一味死跟，稍一下跌即方寸大乱，贱价抛售，最后十有八九血本无回的“冲动派”；

——有活像赌徒搏杀，在场上眼观八面，耳听八方，双眼血红，虽大冷天也满头热汗，有时鱼翅当饭嚼，有时又阴沟翻船弄一身鸡毛鸭血的“战斗派”；

——有终日看淡市道，手上握有大手大闸蟹货，却又舍不得壮士断腕毅然贱卖，只好终日长嗟短叹，自怨自艾的“淡权派”；

——有对股票情有独钟，拚命死捧，死追硬跟，输到六根清静也在所不惜的“固执派”

——有轻信内幕，轻听小道消息，犹如墙头小草根基不

稳随风摆动的“跟风派”；

.....

无论是在股海中翻腾起伏的股民，还是眼热股票赚大钱而身处股市之外的众多哀情者，目前对股票的认识还不甚了了，仅凭一时的热情，在跟感觉走。

这是无法否认的现实：知识投资落后于股票投资。

这就是作者撰写这本书的动因。作者不为赶新潮，只想通过这本书告诉急切而困惑的读者：股票的特性和风险有哪些；股市的外围背景和内在险滩你应该知道多少；从事股票投资时你应该把握哪些方面；投身股市时你还应该掌握先辈股民用血和汗换回来的技巧……

这就是作者的心意。作者也和诸位读者一样，对股票痴迷倾心，对股市向往神慕。

在本书的成书过程中，西安电子科技大学出版社第二编辑室给予作者大力的支持和帮助，程晋红同志参与并撰写了书中的第四章，在此一并表示衷心的感谢！

鉴于作者才疏学浅，水平有限，不足之处在所难免，恳请广大同仁和读者批评指正。

史德怀

1992年4月于西安南郊

目 录

第一章 股市面面观.....	(1)
第一节 股市万花筒.....	(3)
一、无意插柳柳成荫.....	(3)
二、走在股市前列的人.....	(4)
三、无可奈何花落去.....	(5)
四、一朝被蛇咬 十年怕井绳.....	(7)
第二节 论股道市.....	(8)
一、证券和证券市场.....	(9)
二、招股集资求发展	(11)
三、普通股票最流通	(13)
四、投资者如何买卖股票	(14)
五、我国股市的短暂回顾	(16)
第三节 中外证券交易所一瞥	(20)
一、纽约证券交易所	(20)
二、东京证券交易所	(22)
三、伦敦证券交易所	(25)
四、香港联合证券交易所	(27)
五、上海证券交易所	(29)
六、深圳证券交易所	(31)
第二章 股票的母体——股份制	(35)
第一节 揭开股份制神秘的面纱	(35)
一、什么是股份制	(36)

二、股份制的生命力	(38)
三、谁可以成为股份公司发起人	(39)
四、股份公司章程有哪些	(40)
五、是私募还是公募	(41)
六、创办股份公司的一般程序	(42)
七、股份公司的组织机构	(43)
第二节 股份公司的魅力何在	(47)
一、什么是股份公司	(49)
二、无限责任公司	(50)
三、有限责任公司	(51)
四、两合公司	(52)
五、股份两合公司	(53)
六、股份有限公司	(54)
七、独资企业	(55)
八、合伙企业	(56)
第三章 股票迷津	(57)
第一节 股票术语知多少	(58)
一、什么是股票	(58)
二、股票的特征	(58)
三、股票与债券的异同	(60)
四、股票与存款的异同	(61)
五、股票的种类	(61)
六、我国股票的基本种类	(66)
第二节 瞬息万变的股价	(69)
一、股票价格的表现形式	(70)
二、股票价格及其变动	(72)

三、股票价格的定量描述和测算	(79)
四、经验公式	(87)
第三节 股息红利——从企业分得的好处	(89)
一、股票的收益	(89)
二、股息的清偿	(92)
第四章 股市行情晴雨表	(95)
第一节 股市涨落的指示器	(96)
一、股票价格指数	(96)
二、几种主要的股票价格指数	(98)
第二节 股价指数的编制	(109)
一、股票价格指数的编制步骤	(110)
二、股票价格指数的计算方法	(110)
第三节 股价分析	(118)
一、技术分析学派理论	(119)
二、图表法	(124)
三、技术分析的其他方法	(134)
第五章 股市环境与风险	(139)
第一节 炒股者的视野	(140)
一、屋漏偏逢连阴雨	(141)
二、股市上的“水门事件”	(143)
三、战争同时上演悲喜剧	(147)
四、“肯尼迪冲击”给人的启迪	(151)
五、深圳股市的潮涨潮落	(152)
第二节 寻找优良避风港	(155)
一、机会与风险	(156)
二、风险的计算	(157)

三、风险的报酬·····	(159)
四、“小道消息”的风险·····	(160)
五、风险的分散与回避·····	(161)
第六章 投资心理分析 ·····	(165)
第一节 投资心态·····	(166)
一、投资心理的分类·····	(167)
二、股民众生相·····	(167)
第二节 投资心理修养·····	(171)
一、投资心理修养的涵义·····	(171)
二、要注意个人性格与实力·····	(172)
三、股票的个性·····	(173)
四、注意大市·····	(176)
五、成交量与大市的关系·····	(179)
六、限制损失委托·····	(179)
七、避免食价·····	(180)
八、注意大户、董事的行为·····	(182)
九、注意政策变化·····	(182)
十、注意季节性变化·····	(183)
十一、股票投资有“四戒”·····	(184)
第七章 股票投资策略 ·····	(187)
第一节 投资股票战略·····	(187)
一、炒股方式战略选择·····	(188)
二、随机应变战略·····	(193)
三、股票投资方法的选择·····	(195)
四、炒股战略·····	(199)
第二节 股票投资策略·····	(202)

一、风险策略·····	(202)
二、市场投资时机策略·····	(204)
三、股价高峰策略·····	(204)
四、末段行情策略·····	(205)
五、选股策略·····	(206)
六、股市循环时的策略·····	(207)
七、变更成长股的策略·····	(208)
八、第一段行情的策略·····	(209)
九、第二段行情的策略·····	(210)
十、第三段行情的策略·····	(211)
十一、第四段行情的策略·····	(212)
十二、策略总结·····	(213)
第三节 炒股原则·····	(217)
一、分散投资与投资自主原则·····	(218)
二、分析股市行情的原则·····	(220)
三、选择最佳股票的原则·····	(222)
四、收益和风险最佳组合原则·····	(225)
五、股票投资的最高指导原则·····	(228)
六、股票投资的目标与类型·····	(229)
第四节 炒股实战的决策分析·····	(231)
一、决策的责任感·····	(232)
二、影响决策的诸多因素·····	(233)
三、增强决策的适应性·····	(235)
四、最佳决策是微调·····	(236)
五、决策是炒股取胜的法宝·····	(242)
第八章 股票投资技巧·····	(245)

第一节 炒股技巧——成功的秘诀·····	(246)
一、顺势技巧·····	(246)
二、“拔档子”技巧·····	(248)
三、保本技巧·····	(248)
四、以静制动技巧·····	(250)
五、守株待兔技巧·····	(252)
六、加码买进技巧·····	(253)
第二节 如何选择股票进行投资·····	(254)
一、为何要投资股票·····	(254)
二、如何选择股票·····	(256)
第三节 怎样在炒股实战中立于不败之地·····	(262)
一、成本平均法和方程式投资的妙用·····	(263)
二、何时买进与卖出的标志·····	(265)
三、抛售股票的“杀手铜”·····	(268)
第四节 如何做理智的投资者·····	(283)
一、皎皎者易污·····	(283)
二、怎样选择买卖股票的种类·····	(286)
三、怎样计算投资的成本·····	(287)
附录：股票交易中常用名词术语·····	(289)

第一章 股市面面观

1992 年，初春。

中国。

“东方风来满眼春”。

.....

1992 年的日历翻开没几页，海内外人士就分明感到中国扩大改革开放的浪潮奔涌而来，涛声澎湃可闻。

各行各业、形形色色的人们热情高涨，争先恐后，谈经济，论改革，破“三铁”，搞“创收”，祖国四面八方涌起了进一步改革开放的春潮，神州大地改革的气氛越来越浓。敏感的西方通讯社评论：中国，开始了新一轮的改革潮！

股票，成了新时代的宠儿，成了这股浩荡迅猛激流中的漩涡，正以其不可抗拒的神奇魅力，搅动、撩拨着千千万万中国人的心扉。

一改往昔的讳莫如深，羞羞答答，如今，股票堂而皇之，昂首挺胸进入中国人的生活。

深圳，中国改革开放的前沿阵地。

1990 年，当大部分中国人对股票这新鲜玩意儿尚感陌生时，股票的投资已迅速地普及到深圳特区的千家万户了，就连毗邻深圳的港澳同胞也纷纷加入抢购行列，于深圳股市的繁华之外又添一份热闹。在中国首家中外股份制企业发行“原野”股票上市期间，一位 50 开外的香港同胞，携带 20 多

万元的港币，匆匆赶来购股，但由于“僧多粥少”的缘故，他转了所有的销售点都未能如愿以偿，气得脸都发青了。

上海，中国的金融中心。

1990年盛夏。证券交易所内人头攒动，摩肩接踵的人们忍受着燥热空气的烘烤，脸上的汗珠像蚯蚓般向下爬行，可谁也不顾这些，都处在情绪高度亢奋之中。近几天来，股票的行情一涨再涨，前几天豫园商场100元一张的股票，今天已卖到300元了！只要有股票上市，转眼之间便被抢购一空。尽管如此，大家还是狂热不衰，一见有新的人来，便一窝蜂围上，急切地讨价还价，死死地拽着卖方的胳膊不肯放手。或者，紧紧地靠在柜台旁边，等待交易所宣布新的股票出售，以便倾其所有，把现款都变成股票。

随着深圳、上海两地股市的开放，随着股票投资给人们带来的不可思议的丰厚利润，人们开始认可股票，股票已不像从前那样带有神秘色彩了。不仅如此，深圳、上海出现的买卖股票狂潮，还带来了“股书热”。股民在股票投资前先进行知识投资的举措，居然使一些深奥费解的金融专业书籍也成为街头书贩沿街叫卖的“抢手货”。一时间股票书籍“洛阳纸贵”，猴年行大运。街头巷尾，茶余饭后，“股价走势”、“涨跌停板”等股票的名词术语也进入市民的谈论之中。这股热潮沸沸扬扬，借着1992年的改革劲风，竟霎时席卷了大江南北，秦岭东西，给这块古老的土地带来了不少的震荡和生机，给希望早日富有的中国人带来了新的憧憬和兴奋。就连西安这座古城，财经类院校的门口贴满了股票知识讲座的招生广告，报名参加的人数期期暴满，古城也出现了历史上少有的骚动。

新中国正兴起一场前所未有的“金融革命”。

股票，正在走进中国人的生活。

第一节 股市万花筒

胆量大，心思细，决心快，是股票投资成功的三项条件。

股市升，吃大鱼大肉；股市降，吃家常便饭；再降，吃干饭；再降下去，只有吃糠咽菜。

——题记

一、无意插柳柳成荫

1987年5月，深圳第一张股票发行——深圳发展银行向社会公开发行股票。在当时，对绝大多数深圳人来说，股票还是一个新鲜事物，人们对它知之甚少或者根本一无所知，甚至抱着怀疑态度彷徨观望着。在这种情况下，一位刚刚离休的老干部在老同志们的再三动员下，本着对党和国家的热爱，下决心用自己毕生积累的1万元钱买下股票，为国家再献余热。那位老干部做梦也没想到，两年后，那些花花绿绿的股票转眼变成了数十万，而且正在朝100万逼近。老干部吃惊之余，思前想后，羞愧难当，急忙跑到党的纪检部门问这些钱是不是非法所得，接待的同志笑着告诉他，这些钱不是非法所得，而是你投资股票的正当收入。

在深圳的股市中还传说着这样一个故事，同样让人苦笑而又使人兴奋：一家老俩口，阿公想购买发展股票，阿婆坚

决不同意。一场争议，“公说公有理，婆说婆有理”，最后把全部家底 5 000 元现金分成两份，阿婆拿了 3 000 元存入银行，三年定期还本付息，看得见摸得着，本息双收；阿公将 2 000 元现金认购了发展银行股票 100 股，说是“闲钱”变“活钱”，股票虽有风险，相信不会血本无归。三年过去了，1 000 多个日日夜夜，阿公始终跟着发展银行股票自然滚动，包括扩股认购新股共投资 5 000 元左右，如按 1990 年 11 月 26 日该股市价每股（面值 1 元）75.03 元计算，阿公手持发展银行股票市值高达 37.65 万元，剔除本金，转手之间可净赚 37 万元之巨。阿公投资股票的巨大收益，除了使阿婆满心欢喜之处，还多一层懊悔不迭。

像这样对股票一无所知，出于种种原因购买股票而获得巨利的人不在少数。他们对股票风险还不甚了了，仅凭着吃第一口“螃蟹”的勇气一夜暴富。他们的成功也吸引了越来越多渴望早日富裕的中国人，尤其是那些靠工资收入维持家庭生活的阶层，更加节衣缩食，期待着在股市中一本万利的买卖。

二、走在股市前列的人

1987 年 10 月 4 日下午，近 10 名股东来到上海静安区信托公司，其中有工程师、退休工人、青年工人、科研人员、会计、码头工人等。他们都是延中实业公司的大股东，多在 50 股以上，最少一户虽则 10 股，但还在第一年红利开奖活动中荣获特等奖，奖一套房子，折合人民币 12 000 元。

在这些走在股市前列的人中，有一位姓贾的会计，42 岁，买了 20 000 元延中实业公司的股票，成了公司最大的股东。

这位老兄用 20 000 元钱买股票，两年赚了 20 000 元，一年的股息红利达 15%，这还不足以让人惊奇。他利用上海的几家交易柜台股价此起彼伏，差价不同，有时差价高达六七元，在这头买进，在那边卖出，1 000 元能赚 140~150 元之间。几次转手，由于他买进卖出的时机和火候掌握得好，一下子就赚了万把八千元了。另外，他利用有关系的银行，借贷一部分钱，再向亲朋好友告贷几千元，在年底收进股票，年初放出，赚进一笔两笔的，大做独家生意。

像贾兄这样一眼看准股票，并利用股票的个性赚取差价，实属精明的股票投资者，出色的股海弄潮儿，在我国股民中尚不多见，这类人是股票投资者中的佼佼者。可以预料，他们带动我国股民迅速向专业股票投资者转化，在为期不远的将来，将是从事我国股票经纪业的预备队伍。

三、无可奈何花落去

股票，现代经济社会神奇的魔术师，它可以在顷刻之间挖掘出社会的经济潜力，使生产和建设迅速发展；又能以排山倒海之势引起现代社会的经济动荡，使社会经济生活在一夜之间陷入混乱。有时，它会在人们最不需要钱的时候，使各种资金蜂拥而至；有时，它又会在人们最需要钱的时候，使各种资金忽然间逃匿得无影无踪。人们把它比做现代社会赖以前进的车轮；人们把它比做经济大机器得以运转的润滑油；人们把它描绘成天使，经济时代的宠儿。它在深化改革加快经济建设的中国也无一例外。

深圳股市截止 1990 年 10 月，一直呈兴旺势头。但出人预料的是，自 1990 年 12 月中旬起，深圳股市突然掀起一股

强烈的“抛售风”，股民们从原来排队抢购股票急转为争先恐后地抛售。由于股价的日停牌上升限价是 0.5%，而日停牌下跌幅度则是 5%，相差 10 倍，更促使股价急剧下跌。

1990 年 12 月 26 日，在深圳市交通银行证券部等几个交易所内，窗口上所挂的“委托卖出”牌子前，又排出长龙，人头攒动，只听见一片重复的叫喊声：卖出“万科”，卖出“安达”、卖出……。而在委托买入的窗前则空无一人。各证券机构所接受的卖盘积压，6 个证券部（深圳市共 12 个证券部）均没有成交一笔。据说，当天深圳市成交股数为 14 600 股，成交总额仅 33 万元，比上月末的最高成交量 5 200 万元下降了 160 倍，这大概是自 1990 年 11 月股市下跌以来成交量最少的一天。

针对上述情况，经协商，市政府决定把股票交易涨落停牌制的日下跌幅由 5% 调为 2%，但日上涨幅度仍是 0.5% 不变。这致使人们普遍看好的金融股票——“发展股”，也急剧下跌。据统计，除“原野股票”外，4 种股票价格的下跌幅度在 18~51% 之间。此间，香港《文汇报》称：“深圳股市在迈向股灾的边缘”。这也许有些夸张，但由于深圳股市经历短暂，正处于发育之初，在各方面仍是很脆弱的，无疑，这对投资者的信心将是一次不小的挫伤。

某企业的一位 30 开外的工人，用节衣缩食，从嘴巴里省下来的钱，从股市上高价购得 13 000 元的“万科”股票。这一分分钱浸泡着他自身的血和汗，是他自己身上的骨和肉。谁知道老天瞎眼，股市无情，几个月之间，原先上涨劲头一直很足的“万科”股票竟然急骤下跌，13 000 元的股票一跌再跌，跌势不止，亏损 6 000 多元。这位工人傻眼了，一大把

沉甸甸的股票掂在手里轻飘了许多，如泥牛过海，跳到水里连个水漂儿也没有。他徘徊在股民的人流中，期待着股价回升反弹，但来来往往的人尽是问询出售股票的。他欲哭无泪，呼告无门，只能把苦水往肚子里咽……

1990年，股民狂热、股价暴涨、黑市活跃的情景又在太平洋西岸、黄浦江畔的大都市——上海重新出现……

四、“一朝被蛇咬，十年怕井绳”

在西方股市，像上面这样的“黑色风暴”也屡见不鲜，常常使股民们心有余悸，给那些经历过风暴肆虐的人们心中留下了难以逝去的可怕梦魇。

1987年10月19日，美国纽约华尔街股票市场的道·琼斯指数3小时内下跌508.32点，幅度达22.62%，是1929年股市崩溃日的两倍，美国股票持有者手中的各种有价证券一天之内贬值2成多，意味着有5600多亿美元随风飘逝，相当于美国全年国民生产总值的1/8，如此惨重的损失，称之为屠杀、血洗和崩溃并不过分。因为10月19日是星期一，因而人们把这一天称作是“黑色的星期一”。

华尔街上空的这场洗劫瞬间波及全世界。首先受到株连的是与纽约仅有5小时时间差的伦敦股市。其《金融时报》公布的100种股票指数当天下跌10.8%，损失450亿英镑。东京股市2255种日经股票平均指数继19日下跌4%后，20日出现了历史性大暴跌，一天内净跌14.9%，股值损失约4000多亿美元，创历史最高纪录。10月19日，香港的各种股票全面下跌，恒生指数从3783点跌至3362.39点。为了稳定市场，香港联合证券交易所于20日开市前宣布停市4

天。然而，10月26日股市重开后，恒生指数一日内又下跌了1 120.70点，跌幅达33%。仅这两个交易日，股票市值就减少了3 000亿港元。除了这四大金融中心外，其他证券市场也发生了空前的暴跌。当日，米兰股市下跌7.6%，荷兰下跌11%，比利时下跌11.15%，法兰克福下跌9.39%。据估计，这次股市风潮直接损失达15 000亿美元。

“黑色星期一”的全球股市风暴，使世界上许多百万富翁一夜之间沦为乞丐，大批经纪人被搞得负债累累。几天之后，美国就有三家股票公司倒闭，几百名经纪人和律师失业，并发生了投资者枪杀经纪人和破产公司董事长跳楼自杀的悲剧。香港有41家经纪人被期货交易所暂停买卖；有39家经纪人因违约被法院传唤。这场世界性的股市风暴已成为历史，但其惨不忍睹的场面却让今日的股民记忆犹新，惊悸心存。

股市有兴有衰，股民或赔或赚，这就是股票的本来面目。

我们只能说：

股票，这玩意儿如此变幻莫测，有时如烟云不可捉摸，有时如蜃楼不可描画，有时如泥鳅不易抓住，但它又充满实实在在的机会，明明白白的契约，真真切切的幸运者的故事与传奇。

第二节 论 股 道 市

从事股票投资，功德不能太圆满，总该留点利润给别人！