

# 股票· 债券交易 知识与技巧

主 编 钱保生

副主编 施军迈 朱志清

赵利生

江西高校出版社

XAL53126

94  
F830.9  
146  
2

# 股票、债券交易知识与技巧

主 编：钱保生  
副主编：施军迈 朱志清 赵利生  
编 写：钱保生 施军迈 朱志清  
赵利生 黄新建 谢 勇  
杨根芳



3 0074 1895 1



B

江西高校出版社

956285

(赣)新登字第 007 号

股票、债券交易知识与技巧

钱保生主编

江西高校出版社出版发行

南昌市洪都北大道16号

南昌市印刷十二厂印刷

开本787×1092 1/32

印张9.375 字数210千

1992年12月第1版 1992年12月第1次印刷

印数1—5000册

ISBN 7-81033-221-X/F·25

定价: 5.00元

## 序 言

随着我国改革开放的深入发展，睽违多年的证券交易也已重返我国金融市场。上海、深圳不时掀起的股市狂澜冲击波，通过新闻媒介或小道消息迅速传到内地，使得不少人纷纷摩拳擦掌，准备“下海”一搏，以至于只要股票一上市，就有人排上三天三夜的队，一抢而空。买到股票的人就象拾到一只聚宝盆，抱住了不肯松手；没有买到股票的人又整天翘首以待。一时间，证券市场似乎就象一座突然被人发现的富金矿，吸引着成千上万淘金者。

对此，决策者和专家们是喜忧参半，喜的是，金融体制改革开辟了一条新路，为经济建设筹集了资金。忧的是，我国证券市场才刚刚起步，不成熟的证券投资者在不成熟的证券市场上横冲直撞，难免不出问题。从目前迅速升温的证券热来看，大多数投资者是怀着“日进斗金”的期望闯进证券市场，盲目冲动，缺乏理性分析，更没有风险意识。他们一旦期望值突然降到最低度时，会作何感想，有何举动呢？

对广大证券股票爱好者来说，当务之急是增加对证券股票知识与市场的深入认识 and 了解，减少投资的盲动性。广大投资者应切记，证券知识的投资要先于资金投入，没有一大批具有健全证券投资意识的投资者，证券市场就不可能活而不乱健康有序地发展。

我们编撰本书的主旨，就是要介绍颇为复杂的股票证券市场，提供股票证券投资所必备的知识、技巧与方式，指导股

票爱好者如何选择一个适合投资目标、投资金额、投资性质的证券投资组合，有助于投资者获得一定的投资效益。已经涉足或准备涉足股票证券投资的读者，在读了这本小册子之后，若能够从容不迫地去证券市场上一展才华，以理论指导实践，并在实践中有所收获，作者的目的也就达到了。

需要说明的是，此书在写作过程中，我们参考借鉴了国内外有关证券投资的报刊书籍，并得到银行证券业权威人士的指导与帮助，在此一并致谢。该书由江西省人民银行、中国银行江西省分行、江西省证券公司、江西大学的有关同志共同编著。由于写作时间仓促，难免有不当之处，敬请广大读者指正。

林振福

1992月12年

# 目 录

## 上篇 股票、债券基础知识

|                |         |
|----------------|---------|
| 第一章 股票         | [ 1 ]   |
| 第一节 股份公司       | [ 1 ]   |
| 第二节 股票的概念与特性   | [ 8 ]   |
| 第三节 股票的种类与发行   | [ 11 ]  |
| 第四节 股票的价值与价格   | [ 19 ]  |
| 第五节 股票投资的风险与报酬 | [ 26 ]  |
| 第六节 股票的交易      | [ 34 ]  |
| 第二章 债券         | [ 43 ]  |
| 第一节 债券的概念与特性   | [ 43 ]  |
| 第二节 债券的种类      | [ 47 ]  |
| 第三节 债券投资的风险与收益 | [ 59 ]  |
| 第三章 证券市场       | [ 66 ]  |
| 第一节 证券市场概述     | [ 66 ]  |
| 第二节 证券发行市场     | [ 73 ]  |
| 第三节 证券交易市场     | [ 85 ]  |
| 第四节 我国证券交易市场   | [ 103 ] |
| 第五节 国外主要证券市场   | [ 107 ] |

## 中篇 股票、债券交易的技巧

|               |         |
|---------------|---------|
| 第四章 证券投资的基础分析 | [ 110 ] |
|---------------|---------|

|     |                |         |
|-----|----------------|---------|
| 第一节 | 证券投资动机、观念与心理分析 | 〔 110 〕 |
| 第二节 | 证券投资经济分析       | 〔 120 〕 |
| 第三节 | 证券投资的公司分析      | 〔 125 〕 |
| 第四节 | 市盈率分析          | 〔 138 〕 |
| 第五章 | 股票市场投资的策略      | 〔 143 〕 |
| 第一节 | 如何选择投资对象       | 〔 143 〕 |
| 第二节 | 掌握时机买进卖出       | 〔 148 〕 |
| 第三节 | 如何挑选成长股        | 〔 155 〕 |
| 第四节 | 十大股票投资战略的应用    | 〔 159 〕 |
| 第六章 | 证券投资原则与技巧      | 〔 179 〕 |
| 第一节 | 证券投资原则         | 〔 179 〕 |
| 第二节 | 证券投资技巧——盈利十八法  | 〔 188 〕 |
| 第三节 | 股票市场秘诀——致胜三十六术 | 〔 199 〕 |

## 下篇 股票、债券交易市场与法规

|     |                  |         |
|-----|------------------|---------|
| 第七章 | 上海证券交易所          | 〔 222 〕 |
| 第一节 | 上海证券交易所要览        | 〔 222 〕 |
| 第二节 | 上海证券交易所          | 〔 227 〕 |
| 第三节 | 上海主要上市股票简介       | 〔 232 〕 |
| 第八章 | 深圳证券交易所概况        | 〔 240 〕 |
| 第一节 | 深圳股票市场的成长历程      | 〔 240 〕 |
| 第二节 | 深圳证券交易所          | 〔 248 〕 |
| 第三节 | 深圳主要上市股票简介       | 〔 250 〕 |
| 附录一 | 上海市证券交易管理办法      | 〔 261 〕 |
| 附录二 | 深圳市股票发行与交易管理暂行办法 | 〔 277 〕 |

# 第一章 股 票

## 第一节 股份公司

股票是由股份公司发行的，因此在介绍股票之前，有必要对股份公司有一个大致的了解。

### 一、股份公司的类型及其特征

股份公司是按照它所在国家的法律，经政府主管机关核准后，将其预定的资本总额分成若干均等单位（即股份）卖给公众而建立的经济组织，它是以盈利为目的的法人单位。

股份公司在18世纪初出现在欧洲，到19世纪后半期，这种组织形式的企业广泛流行于资本主义世界各国。资本主义大工业的发展，使企业的规模越来越大，所需要的资本也越来越多，单个或少数几个资本家合伙都无力承担，为了筹集资本，于是向社会发行股票，吸收闲散的资金，这就产生了股份公司。

股份公司可以按不同的标准进行分类，一般来说，可根据各个股东对公司的债务所负的责任把公司分为四种基本类型。

（一）有限责任公司。有限责任公司又称股票不公开上市的公司。它以资本的结合为基础，全体股东对公司承担的责任仅以其投资额为限，包括已交和应交未交的股金。这种公司有如下几个特征：



1. 股东所负责任以其出资额或出资额的倍数为限，后者在美国又称担保有限公司。

2. 不公开发行股票。公司的股份不能随意转让，转让须经全体股东同意。公司原有股东对要转让的股份具有优先购买的权利。

3. 公司的债务不公开。

4. 公司的股东人数通常有严格的最高和最低限额的规定。如美国、日本等规定有限责任公司的股东必须在2—50人之间，而台湾的公司法规定股东人数为2—20人。

5. 公司的所有权和管理权通常都合二为一。

由于有限责任公司设立程序比较简单，股东的责任仅以投资额为限，个人财产跟公司财产是脱钩的，因此这类公司在各国公司中所占比例很大。

(二) 无限责任公司。无限责任公司是由两个以上对公司债务负有连带无限清偿责任的股东组成的公司。也就是说，股东的个人财产与公司的财产有密切的关系，当公司破产时，在公司财产不足以清偿其债务时，应当用股东个人财产予以清偿。无限责任公司具有以下几个特征：

1. 公司的股东负有无限责任

2. 无限责任公司是以个人信用为前提而建立的人合公司，具有明显的“人的联合”的性质。

因此，有些国家把它视为独立的法人，而有些国家则不承认它的法人资格（如英国、美国），只把它作为合伙企业看待。

3. 公司股东的个人出资份额不能随时转让，须经全体股东的同意，公司很难向外广泛筹集资本。

4. 公司的盈亏分配既可以在契约中规定，也可以按股

东人数或各自出资额的多少进行。

5. 公司的股东通常亲自参加经营管理。

由于无限责任公司股东所负责任太大，因此在现代社会中这种公司较为少见。

（三）两合公司。两合公司是由无限责任股东和有限责任股东组成的公司，其无限责任股东对公司债务负连带无限责任，而有限责任股东的责任以其出资额为限。两合公司具有下列几个特征：

1. 两合公司股东之间的关系由合伙契约规定，这与有限公司是相似的。公司名称上通常有无限责任股东的姓名。

2. 两合公司中无限责任股东负责企业的经营管理，有限责任股东通常只提供一定的资本，分享公司的盈亏，不参与公司的经营管理。

3. 两合公司筹集资本较无限责任公司容易。两合公司中无限责任股东的股份转让须经全体股东的同意，而有限责任股东的股份转让则无须经过全体股东的同意。

（四）股份有限公司。股份有限公司是一种主要的公司形式。它是指把全部资本划分为若干股份，由若干有限责任股东组成的公司。这种公司具有下列几个特征：

1. 公司是独立的经济法人。

2. 股东的责任仅限于其投入公司的股金，公司的全部资产划分为若干等额的股份，向社会发行以筹集资金，任何缴纳股款的人都能成为股东。

3. 公司的所有权和经营权分离，公司实行董事会制度，拥有公司股票所有权的股东可以处在监督地位，不必直接参与经营。

4. 股东人数必须符合法律规定的一定数目。通常各国

公司法对股东人数都有最低限的规定（一般为7人）。

5. 公司的股票可以自由转让，但不能退股。

6. 公司的帐目要向社会公开，以使投资人能够了解公司的经营状况。

7. 股份公司的股东人数众多，资本筹集较容易，规模较大，竞争力也较强。

## 二、股份有限公司的设立程序

股份有限公司的设立要履行严格的法律手续，一般要经过以下五个程序：

（一）确定一定数目的发起人。所谓发起人，就是公司的筹建人，它既可以是自然人，也可以是法人；既可以是本国人，也可以是外国人。对于发起人的数目，各国的规定不尽一样，如法国规定为7人，德国规定为5人等。发起人的任务主要有：1. 决定新公司的名称、宗旨、资本、股东的责任范围、办公地点等；2. 认购公司的股份；3. 制定公司内部的管理规则；4. 提出董事、律师、来往银行和经纪人名单；5. 准备招股章程；6. 申请注册等。

（二）制定公司章程。公司章程是规定公司基本组织和业务活动等事项的基本文件。其内容包括公司的名称、公司期限、设立公司的宗旨，即公司所经营的性质和范围、公司资金总额及每股的金额、公司地位、公告方法、订立章程的日期、公司创办人的姓名和地址，其他条款。章程拟定后，须经公司设立会议同意并通过，然后向有关部门登记批准。公司章程经登记后就有了法律效力，违反公司章程就如同违反法律。

（三）认购股份。认购股份也就是指公司要发行股票，筹集所需开业资金。认购方式通常有两种，与之相应，公司

的设立也有两种方式，即发起设立方式和招股设立方式。

发起设立又称一次设立或同时设立，是指股份公司第一次所发行的股份不向社会公开招股，而由公司的发起人全部认购。

招股设立也称渐次设立，是指在股份公司第一次发行股票时，除由其发起人认购一部分外，其余股份向社会公开出售。股份公司在向社会第一次发行股票时，必须同时制订并公布招股章程。招股章程的内容与公司章程的内容大致相似。

（四）召开公司创立会，选出管理机构。创立会由认股人参加，其基本任务是：听取发行人关于公司设立事项的报告及公司设立的经过；选举公司的董事和监事；修改公司章程等。

（五）注册登记。股份公司的设立要向政府有关部门办理注册登记手续，公司在登记并经过批准后，即取得了法人资格。

### 三、股份有限公司的组织机构

股份公司作为法人，必须有组织机构来行使权利和承担义务。股份公司的主要机构有股东大会、董事会、监事会。

（一）股东大会。股东大会由全体股东组成，是公司的最高权力机关。股东大会不是股东代表大会，但股东可以委托他人代为出席。股东大会有股东常会和临时特别大会，股东常会一般在每年结算后一定时期内召开，又叫股东年会。临时特别股东大会是当董事会、监事会或章程规定的一定数额的股东认为必要时，召集的临时性会议，由于决定特别重要事项，因而也叫股东特别大会。股东大会由董事会召开，董事长是大会当然主席，召集股东大会，必须有达到法定人数的股东参加才能召开，股东大会的决议以出席股东过半数

同意才能通过。

股东大会的权限是：1. 选举和解除董事会与监事会成员；2. 决定红利的分配；3. 变更公司章程；4. 增加或减少公司的资金；5. 审查董事会和监事会提出的工作报告及有关表册；6. 决定公司的合并或解散。

（二）董事会。董事会是由股东大会在股东中选举若干人组成的公司常设权力和业务执行机构，它是公司的法定代表和决策者。董事会有权决定关系到公司的全局性重大问题，如公司的业务方针、公司股票和债券发行、签订重要的合同和分配股息等。董事会有权推荐总经理、副总经理和其他高级职员办理日常业务。董事会的决议方法通常有两种：1. 普通决议，以过半数的董事出席，出席董事过半数同意即可。2. 特别决议，须有2/3以上的董事出席，出席董事过半数同意方可。

（三）监事会。监事会是由监事所构成的股份有限公司的常设监督机构，对公司的经营管理实施全面的监督。监事会的权限主要有：随时调查公司的经营情况及财务状况，审查簿册文件，通知董事会停止那些违反法令或超出经营范围的行为，公司与董事会之间诉讼时代表公司，必要时召集股东大会。

#### 四、股份有限公司的资本与盈余分配

（一）资本与股份。股份公司是一种由资本联合所形成的企业组织形式。公司的资本与股份是有区别的，资本是公司财产的总和，股份只是公司财产的一个份额，它所表示的只是股东的财产利益。公司的全部资产被均分为若干股份，每一股份代表一定的金额，在公司财产不变的情况下，股份数量的多少只能影响每一股份所代表金额大小，而不影响公司

的财产。股份作为公司资本的一部分，表现在纸上的凭证就是股票。

（二）盈余分配。股份公司在—个营业年度结束后，都要进行盈利分配，所谓公司的盈利，是指公司所得的收入与所花费的款数之间的差额，它通常由两部分组成，即营业性盈利收入和非营业性盈利收入。在西方国家股份公司的税后利润主要用于提存公积金和派发股利。

股份公司对盈利进行分配的一般顺序是：1.提取—定的公积金，包括法定公积金和特别公积金。2.支付债权人的利息。3.支付优先股的股利。4.支付普通股的股利。5.在支付完上述款项后，如还有盈余，再按有关规定进行分配。

### 五、股份有限公司的合并、解散与清算

（一）公司的合并。公司的合并是指两家或两家以上的公司合并为一个公司，通常有吸收合并和改组合并两种。吸收合并是指两家以上的公司组合，其中只有一家公司仍保持其原来的法人地位，其他公司的资产和负债都直接归并到这家继续存在的公司中去。改组合并是指两家或两家以上的公司中组成—家新的公司，合并后原来的公司就不复存在。

公司合并的程序通常是由同意合并的各公司董事磋商合并条件，达成合并协议后，提交各公司股东大会投票表决。如果股东大会表决通过，则各合并公司应向社会公布其资产负债状况，并通知原来的债权人。债权人可以提出异议并要求公司清偿其债务，或者提供适当的担保。公司合并后，应根据有关法律注册登记。

（二）公司的解散与清算。股份公司在经营过程中，如果发生了下列情况，就要解散。造成股份公司解散的情况主要包括：1.按照公司章程的规定应当解散；2.公司经营

的事业已经完成或不可能完成；3.股东大会作出决议解散公司；4.公司的股东人数或资本总额低于最低法定限额；5.与其他公司合并；6.公司破产；7.政府主管部门下令解散公司。公司由于上述原因而解散时，除了合并和破产之外，都必须进行清算。所谓清算，就是指在股份公司结束经营活动后，对其财产进行清理，偿还债务、催收债权，并对公司的剩余财产进行分配。

进行公司清算时必须指定专门的清算人，清算人可由公司董事担任，也可由股东大会选任，还可以由法院选派，其职责主要是：1.调查公司财产状况；2.编制财产目录和资产负债表；3.向公司债权人进行公告；4.收回公司债权，偿还公司债务；5.分配公司所剩余的财产；6.编制清算报告书，向股东大会报告并请求认可。在股东大会认可清算报告书并向法院登记之后，股份公司便正式消失了。

## 第二节 股票的概念与特性

### 一、股票的概念

股票是股份公司发给投资者作为入股的凭证，持有者有权分享公司的利益，同时也要承担公司的责任和风险。股票作为一种有价证券，代表着取得一定收入的权力，一经认购，持有者就不能要求退股，但可以到证券市场上转让、出售。股票的发行必须经过权力机构的核准，因此具有法定性。股票票面上主要记载的事项有一般事项和特殊事项。

一般事项有：1.股票的号码；2.股份公司的名称；3.建立登记的年月日；4.股数及每股金额；5.股票发行的日期；6.董事会三人以上的签章；7.主管机关或核

定的发行登记机构的签章等。

特殊事项有：1. 凡记名股票须记载股东的姓名。为同一人所有的股票，应记载同本名。在股东为法人的情况下，仅须记载其股份公司的名称，而不须记载其法人代表人姓名。政府为股东时，应记载政府的名称，不得另立门户，或仅记载代表人名。2. 优先股票应标明“先股”字样，还应标明优先权的内容。

## 二、股票的特征

股票作为所有权证明，取得收益的凭证及买卖对象和抵押品，与一般证券相比，有它自身的一些特性。

（一）风险性。风险性是指投资者不能获取预期报酬或造成损失的可能性。股票一经购买，就不能退还本金。股票购买者能否获得预期报酬，完全取决于公司的经营状况，利大多分，利少少分，无利不分。如遇公司破产，可能连本金都不住。风险性是股票的最大特性。

（二）决策性。普通股票的持有人有权参加股东大会，选举董事会，参与股份公司的经营管理决策。决策权力的大小取决于股票持有的多少。如果股份过于集中，那只有掌握30—40%的股票股东才有可能进入理事会或董事会。如果股份分散，则掌握10—20%股票的股东就有可能进入理事会或董事会。

（三）流动性。尽管股票持有者不能退股，但可以随时脱手转让，或作为抵押品。股票的流动性指的是股票变为现金或其他债券种类而不致于亏损的能力，流动性与风险性成反比。风险性越大的股票，其流动性越弱；风险性越小，其流动性越强。

（四）不一致性。不一致性是指股票交易价格和股票面



值的不一致。股票的面值不变，而股票的价格也象商品价格一样处在不断的变化之中，甚至会出现大起大落的现象。也就是说，股票有自己的市场价格，这个市场交易价格除了受本企业的经营状况影响之外，还受国内外经济、政治、社会、心理等多方面的影响，这就使得股票面值与股票价格不一致。

### 三、股票和债券的区别

股票和债券虽然都是长期金融工具，是投资者进行长期投资的对象，也是筹资者进行长期筹资的工具，但两者有很大区别：

（一）发行目的不同。发行股票是为了筹集自有资本，而发行债券是为了增加营运资本。

（二）所有权与债权的不同。股票是所有权凭证，股票持有者是公司所有者；而债券是债权凭证，持有者仅是公司的债权人。

（三）是否需要偿还的不同。股票是无期限有价证券，因此是无需偿还的；而债券是有期限的有价证券，到期必须偿还。因此，公司若发行过多的债券，就可能资不抵债而破产。而公司发行越多的股票，其破产的可能性就越小。

（四）风险不同。如前所述，股票投资的风险大于债券投资。

（五）收益形式与收益率不同。股东从公司税后利润中分享股利，而且股票本身增殖或贬值的可能性较大；债券持有者则是从公司税前利润中得到固定利息收入，而且债券本身增殖或贬值的可能性不大。由于股票投资的风险较大，因此其预期收益率也比债券投资高。

（六）管理权限不同。股票持有者作为公司所有者有权