

GUPIAO
TOUZI JIQIAO

股票 投资 技巧

何 生 主编

东南大学出版社

股票投资技巧

主 编	何 生	
副主编	杨树荣	陈 浩
编 委	马善春	王仁义
	王 宁	汪 欧

东南大学出版社

(苏)新登字第012号

股 票 投 资 技 巧

何 生 主编

东南大学出版社出版发行

(南京四牌楼2号 邮编210096)

江苏省新华书店经销

南京市江宁东善彩色印刷厂印刷

(东善桥三合 邮编211154)

*

开本787×1092毫米 1/16 印张4.75 字数114000

1994年6月第1版 1994年6月第1次印刷

印数: 1—5000

ISBN 7-81023-909-0/F·140

定价: 4.90 元

(凡因质量问题,可直接向承印厂调换)

積極深化改革
發展股票市場

王明林

九四五月

新好修托泥卷
從進經濟建北

在風在靜

积极深化改革，

发展股票市场，

程鹤嘉

1991.10.1

学习股票知识

掌握投资技巧

增强金融意识

支持经济发展

丁延平

2004年1月

序

我国金融市场上最早出现的股票交易，是在清末时期。当时随着维新运动的发展，商业组织开始组建股份有限公司，一些外商在华纷纷成立股票捐客公会，专门从事外国股票的交易业务。1869年前后，上海就出现了从事股票买卖的外商商号，并逐渐有了股票行市。国内兴办公司发行股票，最早是在1872年。清臣李鸿章、盛宣怀等为筹办轮船招商总局，开始发行股票筹资，并招回在外商投资的华商股东，收益很大，引起很大的反响。随后，上海及全国各地等企业也相继发行不同种类的股票。1914年12月，北洋政府颁布了《证券交易所法》，进一步促进了股票市场的开展。抗日战争期间，民国政府公债信用扫地，市场物价虽不断上涨而股票红利却可以保值，因此股票交易额仍逐年上升。后因太平洋战争爆发，国内股票市场停业；日本投降后，国民党当局虽一度废止证券市场，严禁开展业务，但不久又被迫取消禁令。三中全会以后，在改革开放大潮推动下，1989年，上海、深圳成立证券交易所。特别是邓小平同志南巡讲话发表后，各地也陆续组织股票市场开展交易业务。实践证明，证券市场的开放为繁荣市场经济迈出了可喜的一步。

由于股票交易的日益频繁，进行股票投资的股民对股票知识的迫切需求，出版一部指导股民掌握一定的股票知识及投技资巧，是非常必要的，看来也会深受股民

欢迎的。

何生同志勤勉好学，是安徽巢湖地区农行信托办事处的一位年轻经理，他在搞好本职工作的同时，苦心钻研，参阅了大量书籍和有关资料，不失时机地主编了这本《股票投资技巧》，这是难能可贵的，也是一件很有意义的工作。本书内容系统，通俗易懂，有关股票方面的基本知识、交易技巧、管理法规尽囊其中，易于为读者理解和应用。他的辛勤劳动为组织上和他的同行所赞许。《股票投资技巧》这本书，将为广大股民所亲睐。是为序。

王 枝 琼

1994年1月23日

目 录

序

第一章 证券与股票概述

第一节 证券的概念与发行	1
一 证券概念	1
二 证券的发行	2
第二节 股票的概念特征及发行	3
一 股票的概念	3
二 股票的特征	3
三 股票的发行	5

第二章 股市风云

一 橡皮股票风潮	12
二 黑色星期一	13
三 上海证券交易所开除违纪交易员	14
四 原野风潮	14
五 深圳认购风波	15

第三章 证券市场及股票基础知识

第一节 证券市场	18
一 证券发行市场	18
二 证券交易市场	19
三 股票市场	20
第二节 股票基础知识	24
一 股票与其它有价证券的区别	24
二 股票种类	27
三 股票交易术语	31
第三节 股票风险	34

一	系统性风险·····	35
二	非系统性风险·····	35
三	总风险·····	35
四	市场风险·····	36
五	经营风险·····	37
六	购买力风险·····	37

第四章 股票投资技巧

第一节	股票的投资与投机·····	39
一	股票的投资·····	39
二	股票的投机·····	41
三	投资与投机的关系·····	42
第二节	股票的投资技巧·····	44
一	股票是高收益储蓄方式·····	44
二	股票能在短期内获得大效益·····	44
三	股票具有极强的保值能力·····	44
四	股票投资者也是对社会作贡献·····	45
五	股票投机人在刺激中得到满足·····	45

附 录

一	国务院证券委员会关于1993年股票发售与认购办法的意见·····	72
二	股份有限公司规范意见·····	75
三	有限责任公司规范意见·····	106
四	股票发行审核程序与工作规则·····	123
五	股票发行复审工作细则·····	132

编后记

第一章 证券与股票概述

第一节 证券的概念及发行

一 证券概念

证券是各种经济权益和各类财产所有权或债权凭证的统称。它用来证明某持有者有权按其所载取得相应的权益。它是商品经济的产物，并随着商品经济的发展而演变。最初的证券主要反映某些经济事项（如货运单、提货单、粮票、布票、各种购物券等）。新中国成立后的几十年，由于长期实行单一的产品经济，股票、证券之类一度销声匿迹。党的十一届三中全会以后，随着经济、金融体制的改革，融资形式日趋多样化，国库券、金融债券、企业债券、股票等各种有价证券就相继问世。

有价证券具有两个特征：一是表示财产权，证券上载明持有人的财产内容；二是证券表面所表示的权利与证券不可分离；权利的行使与转移，以出示和交付证券为条件。有价证券本身并没有价值，但用它能为持有者带来一定的利息收入，故可以在证券交易所自由买卖，具有价格。其价格的决定，影响因素很多，但主要是由证券的预期收入量和当时的银行存款利息两个因素所决定。

二 证券的发行

1. 发行条件

债券发行过程也是个相当复杂的过程，其中最主要的是发行条件。所以在某一债券的发行前必须要认真做好项目评估、效益测算、风险预测。发行条件的好坏直接影响着债券发行人的筹资成本。对承购公司来说，债券的发行条件是能否顺利推销所发行债券的关键；对购买债券的投资者来说，发行条件是比较各种债券吸引力的标准。发行条件主要包括以下六个方面内容：

（1）发行额。发行额的多少，主要应由承购公司根据自己的专业性判断向发行人提出建议。如果发行额定的过高，既影响其他发行条件，又会造成销售困难。

（2）债券的偿还期限。债券偿还期的长短，发行人应根据投资人的心理状况，消费倾向以及市场上其他债券的期限构成来测定。

（3）票面利率。票面利率的高低在一定程度上也反映了发行者的信用程度。有时也出于整个金融形势的控制，通过金融政策的引导，对债券的票面利率在一定范围内的限制。

（4）债券的付息方式。主要有单利计息，复利计息和贴现方式计息三种。目前我国多采用单利计息和贴现计息。

（5）偿还方式。主要有选择性购回，提前回售，延期回售，定期偿还等方式。目前我国多采用定期偿还方式。

（6）信用评级。种类繁多的债券，既为投资者提供广阔的选择范围，又给他们判断其优劣带来困难。所以每一债券的发行必须有有权机构对该企业的信用评级说明材料。目

前国际上多采用美国标准普尔公司评级标准，一般具备AA级以上都属很好的企业。

2. 发行程序

发行人在具备发行条件的同时要提供：筹资用途，项目评估报告，连续三年盈余的财务报表，债券风险担保协议书，债券发行章程与承销机构协议书等文字材料，连同申请发行债券的报告，报送有权部门审批。原来证券发行的审批权均属人民银行。国务院92年68号文件《国务院关于进一步加强对证券市场宏观管理的通知》规定了证券发行的管理分工，国债由财政部负责；金融机构债券，投资基金证券由人民银行审批；国家投资债券，国家投资公司债券由国家计委审批；中央企业债券由中国人民银行和国家计委负责审批；地方企业债券，地方投资公司债券由省级或计划单列市人民政府审批。

第二节 股票的概念特征及发行

一 股票的概念

股票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，并据以获取股息的凭证。是一种反映财产权的所有权证书。也是一种投资行为及股东权利的法律凭证。股东可以据此参与股份有限公司的经营管理决策。

二 股票的特征

股票在参与商品经济活动的过程中，具有如下特征：

1. 赢利性

认购了某股份有限公司的股票就是向某股份有限公司投资，投资者就是该公司的当然股东，并有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利。

2. 风险性

由于股票的赢利是不确定的数值，赢利与否、赢利多少都要视其公司的经营状况而定；公司若经营亏损或破产，股票投资者不可能赢利，甚至连本金也难收回；另外，股票市场价格若是下跌，股票投资者也会因股票贬值而蒙受不同程度的损失。

3. 参与性

根据股份有限公司的法规，股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司的经营决策，使其投资意志和享有的经济利益，通过其行使股东参与权而得到实现。

4. 稳定性

投资者购买了股票就不能退股，股数的有效存在是与其公司的存续期间相联系的。因此，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关系。

5. 流通性

股票可以在证券交易市场上，作为买卖对象或抵押品随时转让。这种转让意味着股票转让者将其出资金额以股价的形式收回，并将股票所代表的股东身份及其各种权益让渡给受让者。所以，股票具有较高的流通性。

6. 波动性

股票价格经常与股票票面价值不一致。因为股票的交易价格受制于多方面的影响，它不仅与股份公司的经营状况有关，而且还取决于证券收益和市场利息率的对比关系。同时还受到本国和外国的经济、政治、社会、心理等多种因素的

影响和制约。所以，股票价格的大起大落，就必然会形成较大的波动性。

三 股票的发行

目前中国的股市尚处于幼儿期，在成长过程中要经过一个逐步完善的阶段。现就我国现阶段的发行程序简要介绍一下。根据国家体改委92年5月15日颁布的《股份有限公司规范意见》和《有限责任公司规范意见》（简称两个规范意见）精神。公司向社会公开发行股票，应按中国人民银行的有关规定，向中国人民银行或其授权的分行提出申请，经批准后，方可发行。具体程序：

1. 股份有限公司的设立

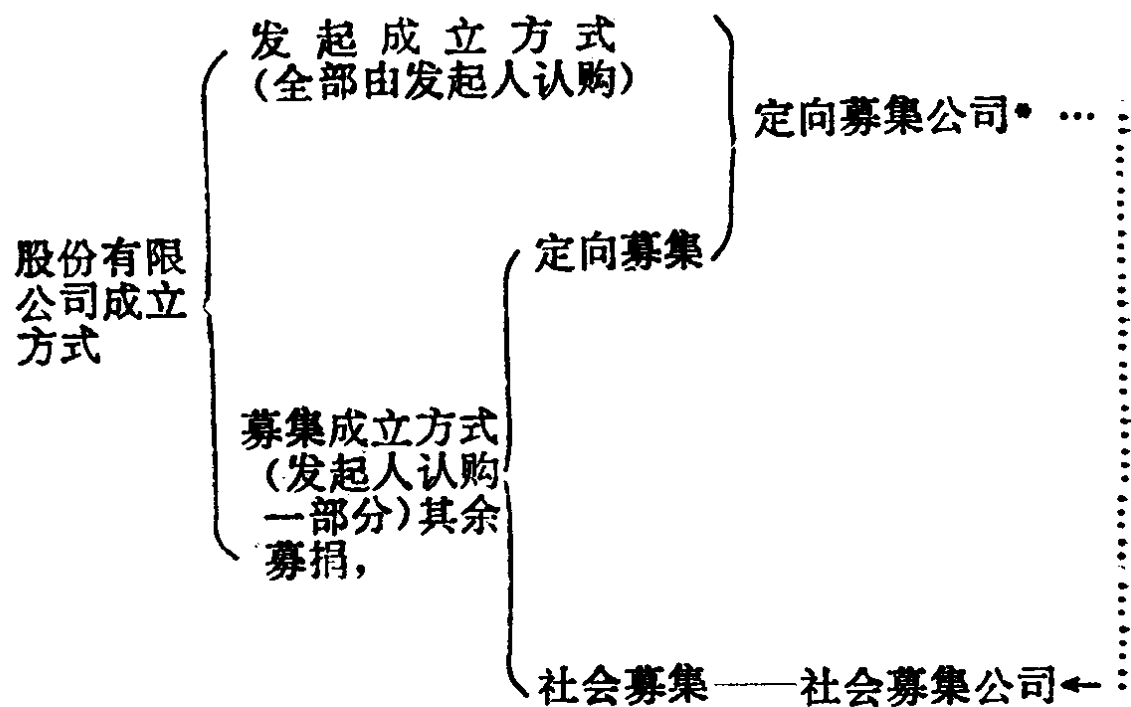
（1）股票、股份有限公司

股票是股份公司依照法定程序发行，证明股东在公司中拥有资产所有权，收益权和剩余财产分配权等权益的有价证券。

股份有限公司是指注册资本由等额股份构成并通过发行股票（或股权证）筹集资本，股东以其所认购股份对公司承担有限责任，公司是以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

可见，股份公司是股票发行的主体，没有股份有限公司的存在，就根本不存在股票的发行。

(2) 股份有限公司的设立方式



2. 股份有限公司增加股本金的方式:

(1) 有偿增资

就是指已建立的公司募集新股时, 要求投资者按股票额或市场价格缴纳现金或实物, 购买股票的一种增资方式。具体有:

- ① 股东配股。
- ② 第三者配股。

* 定向募集公司一年后增资扩股时, 经批准, 可转化为社会募集公司。