

主编：

四川大学教授

金石声

上海申银证券公司市场部经理

虞志皓

中国实用 股票艺术

——风险投资的指南

买难卖难老矛盾
放开股价新旧股齐

上海股市步入调整期
股民入市更谨慎

中国每一
股民入市更谨慎

买股票的两难途径
中国股市步入调整期

四川大学出版社

(川)新登字 014 号

特约编辑:白雪、上官云侠

责任编辑:消 霄

封面设计:陆 炎

技术设计:司马雄风

中国实用股票艺术

金石声·虞志皓主编

四川大学出版社出版

(成都市望江路 29 号)

湖南省新华书店经销

四川省计经委印刷厂印刷

787×1092mm 32 开本 23.75 印张 2 插页 550 千字

1992 年 7 月第 1 版

1992 年 7 月第 1 次印刷

印数:00001—20000 册

ISBN7-5614-0598-7/F·61

定价 10.8 元

内容提要

《中国实用股票艺术》是改革开放的成果，本书以完备的体系，生动的笔调，深入浅出、极富现实感地讲解了这一新鲜事物。本书务实性强、操作性妙、有效性高，从股票的选择到如何买卖股票，从怎样挖掘黄金股到如何把握好股票的购进与投放时机，从上海、深圳股票上市公司的购股指南，到如何防止落入股票陷阱、避开风险，获取最大实利等诸多技巧，都有详尽实用的阐述。本书不只是引导你股票入门，而且使你能掌握这种高超的投资艺术的秘密。当代的“点石成金”术，也许就是股市的艺术。在千变万化、风云莫测的股市中，使你机灵果断、智慧百倍。本书能帮助读者指点迷津、醒脑开窍，帮助读者摸住中国股市跳动的脉搏，使你在股市中稳操胜券。

本书附录还收集有迄今为止，国内较完备的股票法规、股份公司法以及股票交易所的运行法则等，为初入股市者、企业实行股份制、发行公司如何申请股票上市等，都提供了法律依据和重要参考。

总之，一言以蔽之，本书是欲下“股海”者的良师益友，宛若你聘用了一名无声的高级股票专家当顾问。股票入门需要它，自由驰骋股市，无师自通要找它，你想成为炒股高手更是离不开它。它是一把买卖股票的金钥匙。

前 言

股票业这种行当不像下棋，高手未见得总赢，因为股票买卖毕竟不是一门科学，而是一门艺术。

—— [美] 彼得·林奇

1992年春，猴年初至，东风吹来满眼春，大家似乎都像“金猴”似的，要“大闹天宫”一番。这一年，大陆人民进入全民股票热的时期。

英国 5000 多万人口，持股、炒股的高达 1100 万人！

美国，按股票专家彼得·林奇的观察，有 1 亿多人持股、炒股。

香港 500 多万人口，持股、炒股的竟有 120 万人！

台湾 2000 多万人口，持股、炒股的高达 1200 万人，台湾人持股股份率居世界第一！

培养民族的金融意识，促进我国证券市场的蓬勃发展，建立具有中国特色的实用股票学，是我们写这本书的第一个原因。

从国外已中译、国内已出版的几十本五光十色、搞得人眼花缭乱的中外证券股票的书籍中，不客气地说，其中“稗官野史”、逸闻趣事者多，研究股票投资艺术的书实在是凤毛麟角。有的书看去热热闹闹、花花稍稍，但通读后，掩卷思之，则觉得不实用、收获甚微。不少书有哗从取宠之意，而缺少实事求是之心。似乎写这类书也成了“炒热门股票”，“炒”出来就上市。细心的读者一翻，方知大上其当。于是我们萌生了一个奇想，写一本熔知识性、学术性、实用性和有

效性于一炉的《中国实用股票艺术》，奉献给祖国人民。我们希望本书写得严肃而不古板、丰富而不花梢、逼近现实而不遑论久远、系统广博而又可资借鉴……这是我们写作的第二个原因。

一位外国证券专家说：“投资于证券业务好比参加一场比赛，如果想赢得比赛，必须熟悉所参加比赛的规则和诀窍。”购买股票的人，几乎无一不是想获利，而且希望赚大钱，然而你对股票知识一无所知，那只会落得血本无归，以失败告终。

作为一个股民，如何利用“股票学”知识，维护自己的权益，维护上市公司财产的完整性，加强对上市公司的监督，防止大股东随意侵犯小股东的权益。使股市能公平、公正地进行交易，促进海内外投资者对中国股市的信心，使这一新鲜事物，成为推动中国经济发展的重要元素，使中国股市能充满朝气，健康地向前发展，这便是我们写本书的第三个原因。

“学海无涯苦作舟”，是否事与愿违？还要靠读者诸君、行家里手去评说。但笔者那拳拳之心却是皇天可鉴的。

本书在编写过程中，曾得到上海证券交易所、上海申银证券公司、上海同济大学、《四川工商报》、西南长城经济开发总公司、中国经济出版社的许多专家、朋友的支持和帮助，得到中国银行四川省分行的朋友们的帮助，在此，我们一并表示衷心的感谢！

由于我们也是初次在新中国的“股海”里遨游，水平有限，书中遗漏和不妥之处，在所难免，敬请读者不吝指正，以期再版时更加完善。

作者 1992年5月1日

于上海、成都

目 录

前 言.....	(1)
第一章 股票与股份公司的历史.....	(1)
一、世界上股份公司的建立和发展	(1)
(一)萌芽时期.....	(1)
(二)在金融业中的发展.....	(4)
(三)十九世纪掀起了股份公司热.....	(5)
(四)股份公司风行全世界.....	(7)
二、中国股票史话	(9)
(一)东方“华尔街”上的股票.....	(9)
(二)金鸡破晓,新中国第一张绿色股票.....	(11)
第二章 中国实行股份制的必要性和优越性	(14)
一、马克思、恩格斯、邓小平论股份制.....	(14)
二、怎样认识股份制.....	(16)
(一)股份制是一个历史的范畴	(16)
(二)股份制的存在与商品经济的发展	(18)
(三)股份制的存在是发展我国社会生产力的 需要	(19)
(四)股份制的存在是改革我国经济管理体制的 需要	(22)

三、实行股份制的必要性和优越性·····	(25)
(一) 股份制有利于所有权与经营权的分离,可以进 一步搞活全民所有制企业·····	(27)
(二) 股份制可以在更广泛的范围内,为我国经济建 设筹集资金,提高资金的使用效率·····	(28)
(三) 股份制可以促进生产要素以价值形态在企业 间调剂余缺,互为补充,提高社会资源配置效益 ·····	(28)
(四) 股份制有利于逐步消除经济发展中的条块分 割,促进全国统一的大市场的形成·····	(29)
(五) 股份制可以促进外向型经济的发展,加速确立 沿海地区经济发展的新格局·····	(29)
(六) 股份制可以增强企业经营上的透明度,强化企 业的自我约束能力·····	(29)
(七) 股份制是国家、企业和个人三者利益结合的新型 载体·····	(30)
(八) 实行股份制的公司可以面向社会招贤纳士,有 利于改进企业的管理和技术水平·····	(30)
(九) 股份制可以使公司以金融市场为其产生和发展 的外部条件,通过金融市场发行和买卖股票,进 行筹集资金和投资活动·····	(30)
(十) 社会主义条件下的股份制与资本主义条件下 的股份制的区别·····	(31)
四、改革为试行股份制准备了条件·····	(33)
(一) 社会主义初级阶段的理论,为采用股份制、发展 多种经济成份提供了重要依据·····	(33)

(二) 宏观经济体制方面的改革, 为发展股份制开创了一定的环境	(34)
(三) 企业通过推行各种形式的承包经营责任制有利于试行股份制	(34)
(四) 大批企业的试点, 为实行股份制探明了路子, 积累了经验	(34)
五、海南省实行股份制的经验	(35)
第三章 股票基础知识	(37)
一、股票与股份公司	(37)
二、股份及其含义	(39)
三、股东的权利	(40)
四、股利和它的几种形式	(41)
(一) 股份公司的股利发放, 一般有几种类型	(41)
(二) 分派股利的一些重要日期	(42)
五、股票及其特性	(42)
(一) 股票的特性	(42)
(二) 股票记载事项必须包括的内容	(43)
六、股票与债券相比较	(44)
(一) 股票与债券的联系	(44)
(二) 股票与债券的区别	(44)
七、股票的种类	(46)
(一) 国家股、企业股和个人股	(46)
(二) 现金股和实物折价股	(46)
(三) 甲种股、乙种股和特种股	(47)
(四) 有期限股和无期限股	(48)
(五) 普通股及其权益	(48)

(六) 优先股及其权益	(53)
(七) 外币股票	(58)
第四章 股票的发行	(59)
一、股票发行的初级市场	(59)
二、发行股票的企业及公司	(59)
三、发行股票的动机	(60)
(一) 筹资性的股票发行	(62)
(二) 发行股票是为了增股	(61)
四、股票发行价格的确定	(61)
(一) 议价方式	(61)
(二) 投标方式	(62)
(三) 自己定价方式	(62)
五、股票承销机构	(62)
六、新股票发行的形式及价格	(63)
(一) 股票发行的一般形式	(63)
(二) 股份有限公司(企业)发行股票的种类	(63)
七、我国对股票发行的规定及管理	(64)
八、我国企业发行股票的条件和程序	(66)
(一) 公司董事会决议	(67)
(二) 向主管机关即中国人民银行提出申请	(67)
(三) 申请发行股票必备的文件	(67)
(四) 股票的书面格式	(68)
(五) 发行股票的必备条件	(69)
九、股票上市的费用及时间的选择	(71)
(一) 股票上市的费用	(71)
(二) 选择股票上市的时间	(72)

十、股票上市的利与弊·····	(73)
(一)股票上市的好处·····	(73)
(二)股票上市的弊病·····	(74)
十一、中国目前上市的股票·····	(75)
(一)上海证券交易所·····	(75)
(二)深圳证券交易所·····	(75)
十二、我国股票发行实务·····	(76)
十三、我国股票发行额的确定·····	(77)
(一)国家股·····	(77)
(二)企事业单位股·····	(78)
(三)个人股·····	(78)
(四)外资股·····	(78)
十四、我国发行增值性股票·····	(78)
(一)吸引更多的投资者·····	(79)
(二)控制通货膨胀·····	(79)
(三)吸引闲散资金·····	(79)
十五、我国发行增资股票的方法·····	(80)
(一)向社会和个人采取抽签发行办法·····	(80)
(二)老股东配售新股办法·····	(81)
十六、股票发行形态·····	(81)
(一)有偿增资形态·····	(81)
(二)无偿增资形态·····	(82)
十七、新股的购买及程序·····	(83)
(一)非公开发行的股票·····	(83)
(二)公开发行的股票·····	(83)
十八、股票上市的暂停与终止·····	(84)

第五章 股票交易	(86)
一、股票交易所	(86)
(一) 股票交易所的特点	(86)
(二) 投资者与股票经纪人的关系	(87)
(三) 如何开立股票交易帐户	(89)
二、股票交易所的组织形式	(89)
(一) 建立股票交易所的基本程序	(90)
(二) 股份公司制交易所	(90)
(三) 会员制股票交易所	(91)
(四) 美国有一种特殊的会员——专业股票商	(91)
三、股票交易所的设施与功能	(93)
(一) 股票交易所的基本设施	(93)
(二) 股票报价机	(94)
(三) 股票交易所的功能	(96)
四、我国股票交易的方式	(98)
(一) 我国股票交易状况	(98)
(二) 股票买卖的程序	(99)
(三) 股票的转让与过户	(101)
(四) 我国委托买卖股票的方式	(105)
五、交易所的股票交易流程	(113)
第六章 股市的晴雨表——股价指数	(115)
一、股票价格指数	(115)
(一) 算术平均法	(116)
(二) 修正算术平均法	(117)
(三) 加权平均法	(117)
(四) 市价总值股价法	(118)

二、世界上几种著名的股票价格指数	(119)
(一) 道·琼斯股票价格平均指数	(119)
(二) 标准和蒲耳氏综合价格指数	(120)
(三) 《伦敦金融时报》指数	(121)
(四) 日本东京股票价格指数	(122)
(五) 日经道·琼斯平均股票价格指数	(122)
(六) 摩根·斯坦利股价指数	(123)
(七) 香港恒生股票价格指数	(123)
(八) 上海静安股票价格指数	(124)
(九) 深圳股票价格指数	(126)
三、股价指数的失真与误判	(127)
第七章 股票理论与股票价格	(128)
一、股票理论	(128)
(一) 传统股票理论	(128)
(二) 巴菲特投资理论	(129)
(三) “信任心”股票理论	(129)
(四) “股票箱”理论	(129)
(五) 道式股价理论	(130)
(六) 艾略特波段理论	(131)
(七) 相反意见理论	(132)
(八) 肥皂泡理论	(133)
(九) 现代最佳投资股票理论	(133)
二、股票价值和价格的种类	(134)
(一) 股票的票面价值	(135)
(二) 股票的帐面价值	(136)
(三) 股票的市场价格	(137)

(四) 股票的增值	(138)
(五) 股票发行价格	(139)
(六) 股票清算价格	(139)
第八章 股票投资方法与投资技巧	(140)
一、股票投资方法	(140)
(一) 不变比例计划投资法	(140)
(二) 可变比例计划投资法	(141)
(三) 投资成本平均法	(142)
(四) 等级投资计划法	(143)
(五) 趋势投资计划法	(144)
(六) 平摊投资法	(145)
(七) “渔翁撒网”与“反渔翁撒网”投资法	(148)
(八) “博傻主义”投资法	(149)
(九) 三成涨跌法及赚 10% 计划法	(149)
(十) 回补投资法	(150)
(十一) “买平均高”和“买平均低”投资法	(151)
(十二) 短期投资法	(151)
(十三) 保本投资法	(151)
(十四) 定式投资法	(153)
(十五) “守株待兔”法	(154)
(十六) 常数投资法	(155)
(十七) 确定购买股票数量的大中取大法	(155)
(十八) “金字塔”操作法	(156)
(十九) 利用股价季节性上升规律法	(156)
(二十) 用股票抗跌力判断股市行情法	(156)
(二十一) 投资三分法与分散投资原则	(157)

(二十二) 顺势投资法	(158)
(二十三) 创造性地使用常见投资法	(159)
二、股票投资技巧	(160)
(一) 申请认购新股的技巧	(160)
(二) 股票买卖的经验法则	(161)
(三) 认股权证的运用技巧	(162)
(四) 股价跌落时三段式购进技巧	(163)
(五) 过户与截息的技巧	(164)
(六) 由成交量判断买卖时机	(165)
(七) 防止经纪人食价的技巧	(166)
(八) 单个股轮跳为购进时机	(168)
(九) 识别和避开股市陷阱	(168)
(十) 股价季节变动为买进时机	(170)
(十一) 避免黑市交易	(171)
第九章 股票投资与投资策略	(173)
一、股票投资与投机	(173)
(一) 活跃市场, 增加税收	(175)
(二) 推动新股票的发行	(175)
(三) 稳定股票市场	(175)
二、银行存钱与购买股票	(176)
三、股票和债券的比较	(177)
(一) 发行目的不同	(178)
(二) 法律地位及其权力不同	(178)
(三) 投资风险及收益情况不同	(178)
(四) 期限不同	(179)
(五) 收益方式不同	(179)

四、制定投资计划应考虑的因素	(180)
(一) 资金因素	(180)
(二) 心理因素	(181)
(三) 对投资收益的依赖程度	(183)
(四) 时间、信息因素	(184)
五、投资计划的类型	(185)
(一) 按照投资者对的风险的喜恶可将投资计划分为 三类	(185)
(二) 依照投资期限标准可将投资计划分为三类	(186)
六、股票投资规划	(187)
(一) 股票的特性	(187)
(二) 股票投资环境	(189)
(三) 选择股票的标志	(190)
(四) 购买股票数量的确定	(192)
(五) 股票投资的策略	(192)
(六) 购买股票应注意的问题	(194)
(七) 法人投资者的特点	(196)
(八) 个人投资者的主客观条件	(197)
(九) 聪明的投资者	(199)
(十) 熟练运用投资二十七诀	(200)
第十章 影响股价的因素及股票分析	(203)
一、影响股价的有哪些因素	(203)
(一) 政治因素	(203)
(二) 社会因素	(205)
(三) 市场因素	(206)

(四) 公司因素	(207)
(五) 行业因素	(208)
(六) 技术因素	(209)
(七) 心理因素	(211)
二、股票分析	(213)
(一) 交易量分析	(213)
(二) 制图分析	(213)
(三) 股市风险分析	(214)
(四) 对投资者的分析	(215)
(五) 股票内在价值的分析	(215)
(六) 股票纯资产倍率	(218)
(七) 市盈率分析	(219)
(八) 对强股弱股的分析	(221)
第十一章 股市投资心理与股票操作技术	(223)
一、股市投资心理	(223)
(一) 心理作用	(223)
(二) 投资的诱因	(225)
(三) 投资与投机的分野	(226)
(四) 对投资与投机判断的误区	(228)
(五) 投资资讯	(230)
(六) 如何进行股票投资	(232)
二、股票操作技术	(234)
(一) 股票的转账交易	(234)
(二) 股票的换手	(236)
(三) 多头与空头的拼杀	(237)
(四) 反向的市场活动——卖空交易	(237)

(五) 股票除息期的行情	(238)
(六) 大炒家的出货技巧	(239)
(七) 及时过户的技巧	(241)
第十二章 选择理想的股票与股票风险的防范	(242)
一、如何挖掘“黄金股”	(242)
(一) 何谓“黄金股”	(242)
(二) 判断股票优劣的标准	(243)
(三) 不同时期选择股票的原则	(247)
二、股市风险及风险的防范	(250)
(一) 投资前的心理准备	(251)
(二) 股票投资有哪些风险	(253)
(三) 股票风险的防范	(258)
(四) 投资应避免的错误	(261)
第十三章 选择最佳时机买卖股票	(266)
一、什么是买卖股票的最佳时机	(266)
(一) 时机概念	(266)
(二) 选股不如选时	(267)
(三) 股价涨跌的三个阶段	(269)
(四) 股价变动的三种趋势	(271)
(五) 股价变动转折点的掌握至关重要	(272)
(六) 股价上涨与回落的时机	(272)
(七) 股市盘旋后的股价趋势	(273)
二、掌握股票买卖的最佳时机	(274)
(一) 选择股票买卖时机的策略	(274)
(二) 买卖股票时机决策的判断因素	(276)
三、投资决策的实战经验	(276)