

劉守義 沈謙 邱水雲 編著

# 股票投資入門與實戰方略

GUIPIAO

TOU ZI RU MEN YU  
SHI ZHAN FANG LUE



中國金融出版社

95  
F830.9  
362



3 0074 1836 5

# 股票投资入门与实战方略

刘守义 ● 沈谦 ● 邱水云 编著

中国金融出版社



113434

(京)新登字142号

责任编辑:张普强 李菁  
装帧设计:邱水云 苏波

## 股票投资入门与实战方略

刘守义 沈 谦 邱水云 编著

※

中国金融出版社出版发行

各地新华书店经销

浙江金盾印刷厂印刷

※

787mm×1092mm 1/32 9.5印张 210千字

1993年11月第一版 1993年11月第一次印刷

印数:00001—15000册

ISBN 7-5049-1164-X/F·757 定价:7.98元

## 前 言

在中国,股票热方兴未艾,伺机一试身手者甚众……。然而,股票造就百万富翁,同时也蕴藏惨败风险!因此,正欲涉足股市者,必须要事先学习和掌握投资股票的基本知识,对股票的概念、性质、作用、影响股票价值和市场价格的因素,以及买卖程序和有关股市的法规、条例等了如指掌;已经入市炒作者,则更需在谙熟上述知识的基础上,学会运用各种分析技术和投资技巧,讲究方略。只有这样,股票投资者才可能在股海大潮中立于不败之地,稳操胜券,潇洒自如。

近几年,有关证券投资的书籍先后出版不少,但随着我国股市日新月异的变化和不断完善,有些已不能适应和满足当今股民实际运作的需要,有待进一步更新和充实。基于上述原因,我们特编写此书。

本书融基本知识和实战技巧于一体,具有通俗实用,内容新颖,便于操作等特点,适合不同层次股民的多种需求。此外,本书还在第三章专门介绍了股份公司改制、组建、重组、合并、解散以及股票发行、上市等知识,以期为广大股份制企业的管理者提供一些有益的参考。

除编著者外,本书第三章和第五章的部分内容分别由张伟和叶君同志编写。

本书承蒙浙江省人民政府参事、中国工商银行杭州金融管理干部学院罗爱民副教授总纂；中国金融出版社的领导和编辑同志为本书的出版付出了大量辛勤的劳动，在此一并致以衷心的感谢！

由于时间仓促和水平所限，书中不当甚或谬误之处在所难免，敬请广大读者和专家、学者批评指正。

编 者

# 目 录

## 前言

<b>第一章 股票概述</b> .....	(1)
第一节 股票的涵义及其特征.....	(1)
第二节 股票的基本要素.....	(4)
第三节 股票的分类.....	(9)
第四节 常见股市术语简介.....	(18)
<b>第二章 证券市场</b> .....	(24)
第一节 证券市场的结构.....	(24)
第二节 证券交易所.....	(27)
第三节 我国证券市场的现状与展望.....	(35)
<b>第三章 股票的发行与上市</b> .....	(65)
第一节 发行股票的目的和意义.....	(65)
第二节 股票的发行.....	(67)
第三节 股票的上市.....	(75)
<b>第四章 股票的买卖</b> .....	(83)
第一节 投资者必要的心理准备和政策了解.....	(83)
第二节 股票的买卖.....	(89)
第三节 股票的价格.....	(94)
第四节 股票交易的基本程序.....	(96)

<b>第五章 股票行市分析</b> .....	(121)
第一节 股票行情表读解.....	(122)
第二节 股票价格指数.....	(126)
第三节 企业财务分析.....	(134)
第四节 股市技术分析选介.....	(147)
第五节 股市技术分析方法总览.....	(154)
第六节 股价分时指数图读解.....	(193)
第七节 科学分析股票行市.....	(196)
<b>第六章 股票投资技巧</b> .....	(202)
第一节 股票的选择.....	(202)
第二节 信息的收集.....	(211)
第三节 时机的确定.....	(216)
第四节 投资风险的分散.....	(224)
第五节 股市假象的辨别.....	(231)
第六节 股票投资经验谈.....	(254)
第七节 股市金言录.....	(241)
<b>文摘 初入股市即被套牢怎么办</b> .....	(246)
<b>附录A 上市公司档案</b> .....	(248)
<b>附录B 股票发行与交易管理暂行条例</b> .....	(258)
<b>附录C 证券交易所管理暂行办法</b> .....	(280)

# 第一章 股票概述

## 第一节 股票的涵义及其特征

### 一、股票的涵义

股票是证券的一种。要明白什么是股票,首先要了解什么是证券。讲到证券,它分为无价证券和有价证券两种。

无价证券,最显著的特征就是不标明票面金额,不代表一定价值,如城市居民曾用过的粮票、油票、蛋票、肉券等等,持有者持券后还需付出相应的货币方能购买券上指定的商品。无价证券不得变相买卖。

有价证券则是具有一定票面金额或价值份额,代表财产所有权或债权的凭证。有价证券由两部分组成,一部分是商业证券,也称票据。如汇票、期票等;一部分是公共有价证券,也称证券。包括股票、债券、大额存单等。公共有价证券能借以收取利息和本金,还能上市买卖,从而形成证券市场和证券价格。

由此可见,有价证券有广义和狭义之分。广义的证券包括商业票据和公共有价证券;狭义的证券即指公共有价证券,一般主要是指股票和债券。本书论述的证券系指狭义的证券即股票。



股票是股份公司发给股东作为已投资入股的证书和索取股息的凭证,可作为买卖对象或抵押品的有价证券。股票票面上记载有公司名称、股权、每股金额及发行日期等有关事宜。股票代表股东对企业的所有权。股东享有所有应得的权利后,对其所投资本不再有直接支配权。

## 二、股票的特征

股票作为股份公司发给股东作为入股凭证并借以取得股息的一种有价证券,与其它债券相比,有着它自己的特征。归纳起来主要表现在以下几方面:

1. 股票无到期日,即没有还本之时。股票一旦售出,发行者就没有还本的义务,任何股东都无权向股票发行者索取本金,一般也不能退股。因此,这便意味着只要股份公司存在,他就不能直接向公司要求抽回投资资金,故股票投资是一种长期而又无确定期限的无期投资。股东若是急需现金,只能将手头的股票在股票市场上转让出卖,以收回投资资金。

2. 股票具有风险性。风险性即股票投资收益的风险性。常言道:高收益、高风险;低收益,低风险。股票投资应具有颇高的投资收益率,因为股票投资既可以领取股息,又可以享受公司盈利的分红,还可以通过买卖交易赚取低进高出买卖差价。股票投资所面临的风险至少有两方面:一是股票发行公司经营亏损,特别是公司经营破产的风险;二是股票市场价格变动而造成损失的风险。前者的风险,轻者影响投资者的投资收益;重者投资者可能毫无收益,甚至所投资金分文无归。后者的风险对一般的投资者来说,可能影响所持股票的价值,而对股票市场的投机者来说,在股票市场剧烈震荡的情况下,

因股价的暴跌而使投机者损失惨重,倾家荡产。

3. 股票的面额与发行价格的不一致性。股票的面额(或称票面值)是股票发行企业在股票上所标明的数额,即通常所说的每一股金额发行价格是股票发行单位在股票发行时的出售价格。由于受企业的经营状况、社会经济、政治、发行市场等多方面的影响,股票的发行价格始终处在不断变化之中,这就表现为股票的发行价格与其面额的不一致。

4. 流通性。前面说过,股票无期性,但并不等于投资者的资金长期困死在某种股票上。因此,有了股票交易市场后,股票持有者可以随时卖出股票,换回现金,不过,换回多少现金则另当别论。由于股票具有顽强的流通性,是一种流动资产,因而成了一种重要的融资工具,并不断得到发展。

5. 责权性。责权性是指股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。股票是代表股份资本所有权的证书,持有股票者是股份公司的股东,股东既有责任和义务,也有许多权利,其责权的大小,完全取决于股东所购股票的多少,即所掌握的股票在公司股本中所占的比例。一般来说,比例越大责权越大,比例越小责权越小,如果股东掌握了某股份公司20%左右的股份,那基本上可以控制这家股份公司,但要完全控制一家股份公司,一般必须拥有股份公司51%以上的股份。

## 第二节 股票的基本要素

### 一、股票的票面要素

一般来说,股票的票面必须载明这样几项:(1)股票发行单位的全称;(2)发行股份的总额、每股的金额和股数;(3)股票的种类(主要标明是普通股票还是优先股票);(4)股票发行的年、月、日;(5)股票的编号;(6)股份公司成立的时间和注册的地址;(7)主管机关或核定发行登记机构签证;(8)股份公司的印章及公司董事长的签名(票样见图1-1)。

### 二、面值

发行股票的票面金额,也称“票面价格”。股票的票面价格固定不变。受股票市场的涨落影响,其市场价格有时高于票面价格,有时低于票面价格。股票价格的高低直接取决于预期股息和当时银行存款利率的高低,与前者成正比,与后者成反比。亦有某些股票是没有面值的,即不在股票票面上标明金额,但有帐面价值,即每一股所代表的资本金额表现在该公司的帐面上。股票面值的作用之一是可以确定每一股份对股份公司所占有的一定比例。

### 三、市值

市值即为股票的市场价值,亦可以说是股票的市场价格,它包括股票的发行价格和交易买卖价格。股票的市场价格是由市场决定的,股票只有进入市场才有价格。从某种意义上讲,股票之所以有价格,是因为它能给股票持有者带来一定的股息收入。因此,买卖股票实际上就是购买或转让领取股息

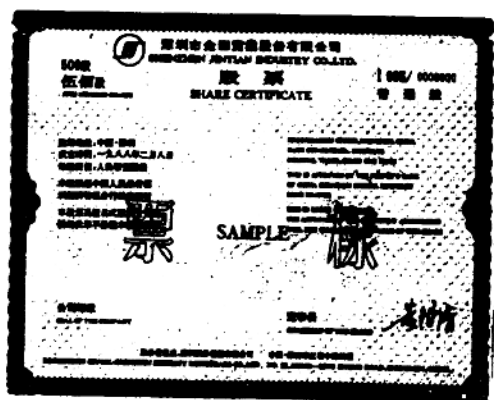


图1-1 股票票样

收入的凭据。由于股票的面值和市值的不一致,股票价格可以高于股票面值,亦可以低于面值,但股票的首次发行价一般不可低于面值。股票的价格主要取决于预期股息的多少,银行利息率的高低,及股票市场的供求关系。预期股息多,股票价格就高,反之则低,预期股息和股票价格构成正比关系;银行利率高,股票价格就低,反之则高,银行利息率和股票价格构成反比关系;股票市场供过于求,股票价格就下跌,而求过于供,股票价格就上涨。股票价格主要随着预期股息、银行利息率及股票市场的供求关系变动而变动,从股票的预期股息和银行利息率来看股票价格,其公式是:

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期股息率(股息红利)}}{\text{银行利息率}}$$

一般而言,当预期股息增加,或银行利息率(参考银行的一年期定期储蓄利率)下降时,股票的需求量则会迅速增加,股票价格就上涨;而预期股息下降,或银行利息率上升,市场对股票的需求减少,股票的价格亦就会下跌。

例如:一张面值为100元的股票,年股息红利率为15%,银行存款年息率为8.64%。

$$\text{股票价格} = \frac{100\text{元} \times 15\%}{8.64\%} = 173.61\text{元}$$

也即,购股者以173.61元价格买入这种面值为100元的股票,得到的收入与将这173.61元存入银行带来的利息是相等的。

股票市场是一个波动的市场,股票价格亦是不断波动变

化的。一般情况下，股价取决于预期股息率和银行利息率外，还受到经济、政治、心理状态、人为因素等方面的影响。

#### 四、股息

股息是投资者向公司投资入股所获得的资金报酬之一。国外一般是分给优先股股东的报酬。优先股股票的股息率是事先约定的，优先股股东获取股利一般采取股息方式。公司只要在营业年度有可供分配的盈利，就要以股息形式优先分给优先股股东。国外优先股中的“参与优先股”既可以分得股息又可以分得红利。除按约定股息分配外，还有权与普通股股东一起参与分配其余的盈利。“参与优先股”比例很小，是国外股份公司中既取息又分利的股份里的一种特例。我国试点的股份公司，一般采取股息形式。事先约定股息，支付后有可供分配的盈利时，还可以红利形式支付，形成息利和分红。

股息通常以股票面额的百分比表示，如100元面额的股票，股息为10%，即每股每年可分给10元的股息。对无面额的股票则以每股若干元来表示股息，即每股每年可分多少元来表示。股息虽不足以反映公司的经营状况，但若每年派息有所增加，可使投资者增添信心，反之，若股息减少，甚至不派息，则会影响投资者对公司经营状况的信心。

股息一般以三种形式发放：①现金股息，即以现金的形式支付股息；②股票股息，即以股票形式支付股息；③财产股息，即以公司的其它证券、商品等财产形式分派股息。各公司以何种形态发放股息要取决于该公司的实际可能。

在股息的分配程序上，一般有四个日期，即：①股息宣布日。即公司董事会决定并宣布分配股息的日期；②除去股息日。即指股份公司宣布除去股息的日期，投资者在该日期购买这种股票不能参与股息的分配；③股权登记日。即指股份公司规定的股东的股权登记日期，股东即投资者在该日期办理股权登记才有权分配到股息；④股息发放日。即公司向股东发放股息的日期。

## 五、红利

红利即投资人向公司投资所获得的资金报酬之一。国外一般是分给普通股股东的报酬。分给普通股股东的红利，其比率不是事先约定的。普通股股东能够分得红利的数量完全取决于公司当年的盈利状况。公司盈利状况好，在分给优先股股息以后，可分给普通股的红利就多。所以，普通股股东的命运与股份公司的命运联系得最为紧密。

股息与红利的区别：在数量上，股息的比率一般是固定的，而分红却随公司的盈利状况可多可少；在时间上，股息发放时间可在年底或次年年初，亦可分期多次发放，而分红一般在次年年初发放；在来源上，股息不一定必须从盈利中发放，而分红则必须从公司的盈利中分发；在对象上，普通股的股东不一定能获得股息，如果在公司经营状况欠佳的情况下可以减少，甚至不分派股息，而优先股的股东一般有股息收入的保障；普通股的分红随公司盈利增减而增减，而优先股一般不参与公司的分红。

## 六、股权

股东权即股东因拥有公司股份而对该公司享有的权利。股东权是一个权利与义务有机联合的综合体。由于股东在入股时已经缴清了股款，他的义务已经履行了，所以，股东权实质上是指股东所享有的权利。股东的主要权利依股东行使权利的目的可分为：①股东共益权，是以参加公司经营管理为目的的权利。包括决议权、撤销股东大会决议的提诉权、董事会违法行为制止权、召集股东会请求权等。②股东自益权，是股东接受公司给以经济利益的权利。包括利益分派请求权、新股认受请求权、股份收买请求权、剩余财产分配请求权等。依股东行使权利的方法可分为：①单独股东权。即一人即可行使的股东权。②少数股东权，即凡持续1年以上持有已发行股份总数3%以上股份的股东才可行使的股东权。依权利的性质不同可分为：①固有权，即依据法律所具有的权利。这种权利公司章程或股东会的决议不能予以剥夺。②非固有权，指股东既得的能够以公司章程或股东会的决议予以剥夺和限制的那些权利。此外，依股东所拥有股份种类的不同可分为普通股股东权和优先股股东权。

### 第三节 股票的分类

#### 一、按股东权利划分的股票分类

按股东权利区分，股票可分为普通股，优先股和混合股。

普通股是股份中最普通的一种形式，是股份公司资本构成中最基本的部分，是风险最大的股份。它的主要特点是：①



普通股持有者是企业的所有者，享有一定的法定权利。在多数情况下，每一普通股拥有一票表决权。股东有权参加股东大会，选举董事，对公司的重大问题发表意见和投票表决。享有优先购买公司新发行股票的权利，也可以出售认股权。普通股持有者有转让所持有的任何股票或全部股票的权利。②普通股股东所获得的股息必须在支付了公司的债息和优先股的股息之后才能分得。股息随公司利润多少浮动，可能很高，也可能分文没有，甚至把股本赔掉。③当公司因破产或结业清算时，剩余财产的分割，普通股股东排在公司债权人和优先股股东之后。一个公司可以发行一种普通股，也可以根据需要发行几种普通股。例如，发行A级和B级普通股。前者向社会发行，后者在公司内部发行。前者可能没有股票权，但有优先取得股利的权利，后者有股票权，但索取股利的顺序，次于前者，以保持本公司人员对公司的控制权。

普通股股票的票面除了记载股票所具有的一般事项外，注明有“普通股”字样。记名的普通股股票，要在股票上记载股东的姓名，并将其列入公司股东名册。股票转让时，要把受让人姓名记入股票，并到公司转户，列入股东名册方能生效。

普通股，由于股票发行者的法律地位、股票的风险程度和投资功能的差异，具有许多种类，世界上比较常见的有：

蓝筹股，这种普通股特指一些在其所在行业内占有重要的、甚至支配性地位，并且具有优良的经营业绩、稳定成熟、实力强大、股票的红利稳定而优厚的大公司发行的股票。比如我国股民称之为绩优股的深圳“发展”股票等等。