

股票投資成功術

董彬 徐衡 編著

四川大學出版社

30.9
4



XA54/06

94
F830.9
174
2

股票投资成功术

董 彬 徐 衡 编著



四 川 大 学 出 版 社
一九九二年·成都



B

244899

(川)新登字 014 号

责任编辑:兰明春

封面设计:吴庆渝

技术设计:罗庆华

股 票 投 资 成 功 术

董 彬 徐 衡 编著

四川大学出版社出版发行

(成都市望江路 29 号)

新华书店重庆发行所经销

重庆大学印刷厂印刷

787×1092mm 32开本 7.625印张 2插页 164千字

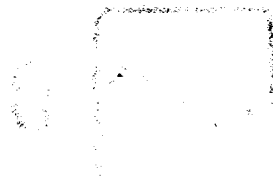
1992年9月第1版

1992年9月第1次印刷

印数:00001—15000 册

ISBN7-5614-0556-1/F·56

定价:4.20元



前言

做生意全靠信息灵通,加上做生意的经验和技巧,才能立于不败之地。把它归结为一个公式,即:信息量+经验+技巧=成功。

对股票投资者来说,最关键的问题是如何收集股票市场的信息。例如,在国外不少金融机构,包括银行、保险、信托公司、基金管理公司,甚至政府机构都要聘请专人,收集上市公司的资料,对上市公司的年报、业绩、管理层作深入的调查和了解;研究股票市场的走势、社会经济气候、国际经济环境和政治形势等,然后作出买卖的决策。对散户股民来说,投资金额虽不大,也全靠信息准确,才能作出何时买进、何时卖出的决策。

本书介绍了美国、英国、日本、香港等地著名股票投资家买卖股票致富的秘诀。尤其是哈奇根据自己的投资计划,从1882年以后的53年间,改变了44次投资地位,使他的资产由10万美元增至1444万美元。这一计划直至哈奇逝世始被伦敦金融新闻界披露,这就是股票市场留传下来的世界著名的“哈奇计划”。这些著名股票投资家之所以能在股票市场稳操胜券,原因在于他们善于捕捉股票市场信息,把捕捉到的股票市场信息,利用自己的经验和技巧,适时适度地进行股票买卖。然而他们投资股票的方法,却八仙过海,各显神通。

本书的特点是从寻找优势股票,股价变动因素,经济、政治对股票市场的影响,股票投资的财务分析方法等各个不同

角度,介绍如何收集股票市场的信息,如何掌握股票市场买卖的方法,告诉你从何着手,在什么情况下,在什么时候作出买卖的决策。此外也介绍股票投资者应了解的基本知识和股票投资技巧。读者只要遵循本书介绍的收集股票市场信息的方法,同时加上自己敏锐的目光、行情的知识、风险的分析和预测的能力,必定能在股票投资方面稳操胜券。

本书编者在科学技术情报研究机构都有三十多年的情报工作经验,因此,所介绍的方法和内容,翔实可靠,有实用参考价值,而且读者熟悉本书的方法是迈向股票投资的第一步。本书是股票投资者必备的好书。

由于我们水平有限,因此,错误或疏漏之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

编 者

一九九二年六月

目 录

第一章 股票及股市的由来	(1)
股份制的由来及其发展趋势	(1)
为什么掀起“股票热”	(9)
新中国为什么要发行股票	(11)
英美等国家一些公司是怎样发行证券的	(13)
股份有限公司怎样集资	(13)
第二章 证券与股票	(18)
证券	(18)
证券投资	(21)
证券市场	(22)
债券	(22)
债券面值	(23)
证券经纪商	(23)
金融信托公司	(24)
股票与债券的区别	(24)
股票	(25)
普通股	(26)
优先股	(27)
股票名称	(28)
股票发行	(30)
股票上市	(31)
股票发行价格	(31)

股票分割	(32)
股票价值	(33)
股票增值	(33)
净价	(34)
利息	(34)
利率	(34)
单利	(34)
复利	(35)
股利	(35)
股息	(35)
股息收益	(35)
红利	(35)
股票市场	(36)
股票市场的交易方式	(37)
场内交易	(37)
场外交易	(37)
店头交易	(38)
牌价	(38)
开盘	(38)
收盘	(39)
交割	(39)
过户	(39)
行市	(40)
牛市	(40)
熊市	(40)
贴水	(40)
升水	(41)

股票收益率	(41)
价格收益率	(41)
股票指数	(41)
垫头	(46)
多头与空头	(47)
轧多头与轧空头	(47)
顺套与逆套	(47)
空盘	(48)
炒股买卖	(48)
涨板跌板的停板制度	(49)
所谓打时	(50)
套牢问题	(50)
零沽买卖	(50)
第三章 股票投资者应了解的基本知识	(52)
衡量自己是否有能力做股票投资	(52)
掌握长期投资股票的知识	(53)
如何选择投机与投资的机遇	(56)
估量自己能做哪一种投资	(60)
证券、股票投资的三三制秘诀	(63)
哪些人不能在深圳买卖股票	(65)
买卖股票最易犯的几个错误	(66)
股市名师林治的投资公式	(67)
哈奇投资股票的秘诀	(68)
怎样选择好的股票经纪人	(69)
记住投资证券的座右铭	(70)
注意债券市场的行情是股票的风向标	(74)

注意经济景气复苏的各项征兆	(75)
随时掌握政治形势对股市的影响	(77)
香港股票买卖程序	(79)
第四章 如何寻找优势股票	(81)
洞察先机收鹬蚌相争之利	(81)
如何看准产品鳌头使股票投资立得利润	(82)
如何从各大百货公司的畅销商品选定你要投资的股票	(83)
投资与自己本行有关的公司股票	(85)
注意充满活力的公司所上市的股票	(86)
从报刊杂志的企业广告寻找优势股票	(88)
注意上市股票的公司是否顾客盈门	(89)
不妨卖掉热门股票	(91)
注意制造高新技术产品公司所上市的股票	(92)
注意旅行社的股票将来是会看俏	(92)
注意股票上市公司在日常生活中的销售服务情况	(93)
注意大型建筑上马的信息	(94)
第五章 如何掌握影响股票价格的变动因素	(96)
辨别股票市场的风声,立刻下手.....	(96)
注意主持人和高级人员的年龄和薪水	(98)
注意在国外市场出售的本国股票的涨跌	(99)
密切注意国内外市场的股票行情关系.....	(101)
注意香港股票市场的涨跌.....	(103)
注意利率的提高或下跌.....	(106)

利用外汇汇率的变动大发利市·····	(108)
注意国际收支是否呈现赤字·····	(111)
注意国内建筑业、汽车业和家电制造业的销售景气情况·····	(112)
注意通货膨胀对证券市场的影响·····	(113)
第六章 如何进行股票市场行情分析·····	(114)
要学会看“划线”·····	(114)
注意行家的股价分析经验·····	(117)
第七章 股票投资的简单财务分析方法·····	(120)
以各种利率来预估公司的财务状况·····	(120)
投资收益率以及股票帐面值的计算·····	(122)
利用股价理论值来估量股价的适当价位·····	(124)
利用损益平衡点来购买股票·····	(125)
采用总合决算表时股利会增大·····	(126)
第八章 如何掌握经济景气和行市涨跌·····	(129)
信用交易都是有赔无赚·····	(129)
涨中带跌,跌中带涨·····	(131)
卖空交易过于膨胀,股价便会暴跌·····	(131)
注意证券市场附近小吃店的销售情形·····	(132)
利用增资期间平均价购进优良股票·····	(133)
利用决算月抛售股票·····	(135)
利用时价从事股票买卖的科学方法·····	(136)
不可全部相信股票专家所作的预测·····	(138)
充分利用优先权交易的作用·····	(139)

第九章 如何收集股票市场情报..... (142)

注意收集四周传闻的股票赚钱情报..... (142)

注意哪家公司在淡季时还有刊大广告的魄力..... (144)

注意杂志广告的股票赚钱构想..... (145)

注意报章杂志中的新产品专栏..... (147)

注意上市股票公司加班的征兆..... (148)

了解上市股票公司的直接销售网情况..... (149)

预先探测国外新产品对本国的影响..... (151)

收集哪一种股票每日的交易额变化最大..... (154)

注意小、中、大型股都有独霸股市的时机..... (156)

注意不要漏掉在金融版股市专栏找金矿的机会
..... (157)

注意公司负责人预测下半年度的决算数字额..... (159)

注意商品行情与股价有密切关系..... (160)

新股上市时如何选择买股票的时机..... (162)

要善于辨别报刊报道的股票消息的真伪..... (163)

第十章 国际化的证券市场..... (165)

注意所投资的股票公司是否有本身的经销网..... (165)

注意国际性股票投资的特点..... (167)

注意国际性公司的合并或收买的新潮流..... (169)

附 录 相关法规及示例..... (172)

第一章 股票及股市的由来

股份制的由来及其发展趋势

早在古希腊、古罗马社会中,出现了合伙经营的经济方式。其组织形式与股份公司相类似,但在合伙内容、经营方法、分配办法等方面,都没有明确的规范,更没有形成严格的股份制度。这种合伙的经济形式,形成了股份制的“原始形态”。

17 世纪初期,在英国、荷兰、西班牙、葡萄牙、法国等国家相继出现股份经济。17 世纪中期在意大利的威尼斯、佛罗伦萨、米兰等城市有由官方出面组织,并监督业务的股份公司。股份不得转让,但投资者可以收回资本。

1657 年,英国出现了一种较为稳定的公司组织,股本趋于变为不可退回的长期投资。股息定期发放,股票可以出售并出现了股票出售市场,传统的股份制度便逐渐过渡为现代的股份公司。

18 世纪,英国已有 115 家股份银行,1865 年又扩大为 250 家。1802 年,伦敦证券交易所成立。目前已有近 3000 个公司的股票在这里挂牌,其中国外企业有 500 多家。这个市场采用的是批发商制度,由批发商与经纪人,或与批发商同时进行交易,交易单位从 1 股算起,统计单位为交易笔数,反映股市行情的指数是“金融时报指数”。开市时间为上午 10 时到下午 4 时,结算日为签约后第六天。这个交易所的主要特点是利率较高,能购买到世界能源股票。

1855 年,英国认可了公司的“有限责任制”,1862 年颁布了《股份公司法》,促使股份公司得到了飞速发展。

1792 年 5 月 17 日美国纽约证券交易所成立。5 月 17 日那天,24 名搞股票和证券交易的人签署了一项收取固定的经纪人费用和坚持公平交易的协议。这项条约被称为“梧桐树协议”,因为它是在现在的华尔街附近的曼哈顿闹市区一颗梧桐树下签署的。纽约证券交易所现址在纽约华尔街 11 号。它自创办到现在已有 200 年的历史。目前经营全国 1900 家公司的 1500 种股票和 1200 种国内外债券。

此外,美国证券交易所也是美国最大的证券交易所之一,所址在纽约,前身是路边证券市场,专门经营纽约证券交易所以外街旁买卖未能在交易所内上市的股票。1921 年迁入室内,1929 年改名为纽约的路边交易所。1953 年改为现名。

1933 年美国在“蓝天法”(卅证券法)的基础上颁发了“1933 年证券法”,1934 年颁发了“1934 年证券交易法”,对证券交易所及场外交易都作了相应的规定和限制。1940 年颁发了“1940 投资公司法”和“1940 年投资咨询法”。根据 1934 年证券交易法设立证券交易委员会。该委员会由五名成员组成,这些成员由总统提名并经参议院同意而任命。该委员会负责实施 1933 年证券法、1934 年证券交易法、1940 年投资咨询法、1940 年投资公司法和国会制定的其他法律。

日本东京和大阪证券交易所于 1878 年成立,是世界第二大股票市场。目前,日本共有九个证券交易所,分别设在东京、大阪、名古屋、京都、神户、广岛、福冈、新泻和札幌。到 1984 年底,这里股票上市的日本较大企业已达 1802 家,国外企业 12 家,挂牌股票 1900 种,还有 12 种国外股票,这里的交易方式分为场内交易和场外交易两种。开市时间为上午 9 时至 11

时,下午 1 时至 3 时,结算日为签约后第四天。

日本于 1948 年以美国 1933 年的证券法和 1934 年的证券交易法为蓝本制订了《证券交易法》,规定了证券的发行问题和证券交易市场问题。

1724 年法国最大的证券交易所“巴黎证券交易所”成立。证券价格由供求关系决定,官方牌价由交易所业务委员会听取经纪人同业公会的意见后公布。从 1961 年实行单一标价。接受为客户发行全国性或国际性的证券以及外国证券的业务,进行现货和期货交易。

第二次世界大战后,由于生产的国际化和资本的国际化,股份公司进而发展成跨国公司的基本组织形式,购买他国公司的股票也成为国际投资的重要形式之一。

在世界经济日益走向区域集团化及全球化的形势下,跨国投资方兴未艾。在 90 年代前期,全球跨国投资又出现以下趋势和特点:

1. 欧洲产业的泛欧化和全球主义。

欧洲共同体十二国于 90 年代前期形成单一市场,这为欧洲大陆各国互相跨国投资铺平了道路。英国过去一直热衷于跨国投资,近年法国后来居上,在欧洲大陆进行了更大量跨国投资。据统计,在近两年来德国就有 400 多家公司被外国购买合并。由于看好单一的欧洲大市场,许多国家都把欧洲作为跨国投资的重点地区。如美国“百事可乐”公司花费 14 亿美元购并法国的 BSH 点心事业。

2. 日本的国际化战略更加积极。

日本经济持续增长,外贸出超和外汇存底都大量增加,促使日本不断地强化其产业国际化的战略。日本跨国投资战略通常以直接投资与生产为手段,以产品占领主要市场为目标。

日本的丰田、日产、日立、东芝和松下五大企业可用于投资的资金就有 700 多亿美元。松下电器公司以 65 亿美元购下美国的 MCA 公司,显示了日本产业界仍以占领美国市场为重点。但鉴于近年美国经济疲软,美元下跌,日本工商界已逐步将投资风向转向欧洲。

美国原先对日本人的投资设厂视为“经济侵占”,甚至发出“日本人要买走美国”的危言耸听。后来发现日本企业比美国企业更能创造工作机会及增加产品附加值,而大举欢迎日本的投资购并活动,政府也不断修订原有的政策,使其适合引进外资。如美国原有的法律,是不允许外国拥有美国银行的股权,而现在正打算修改这项法律。

3. 除了美、德、日等老牌的工业国家外,西欧的瑞典和瑞士、亚洲的“四小龙”等新兴工业国和地区也由于本身经济的长足发展而跻身于跨国投资的行列。

从 80 年代起,美国和英国为搞活国营企业,纷纷将其民营化。90 年代原苏联及东欧各国的国营企业私有化更形成一股潮流,这都为跨国投资提供了很好的机会。

4. 高科技产品的联合开发。

为了解决开发所需的高昂费用及生产后的市场占有,许多大公司采取跨国投资使用的形式进行研究和生产。这种联合开发主要集中于航空、汽车和电脑业。

早在清朝,中国就有了股票和股票交易。自 1840 年以后,外国人纷纷来华投资设厂。1873 年,上海成立了中国人办的第一家股份公司,上海轮船招商总局。1891 年,上海成立了“上海股份公所”,这是我国历史上第一家股票交易所。到 1917 年,股份公司已达 1000 多家。第一次世界大战期间,北洋政府制定了《证券交易法》。1920 年由上海股票商业公会改

组成立上海华商证券交易所。同年，中国人办的第一家交易所——上海证券物品交易所宣告成立。1933年5月上海证券物品交易所的证券部分合并于上海华商证券交易所，使上海的本国证券市场归于统一。1946年9月由上海华商证券交易所改组成立上海证券交易所，以股票为主要投机对象。

中华人民共和国成立以后直到1984年末搞股份公司和股票交易。1984年北京天桥百货股份有限公司成立。

1984年11月，中国工商银行上海信托投资公司率先代理飞乐音响公司向社会公开发行股票。这是我国建国后的第一次。此后股票发行日趋活跃。

1986年9月26日，上海成立了新中国第一家股票交易所。1990年12月19日上海证券交易所开业，标志着我国证券业在交易技术和交易方式上有了重大发展。

1992年2月21日，我国首次向境外发行的上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股（下称B股），在上海证券交易所开始首次交易。这标志着上海证券交易已迈入国际证券业领域。

电真空B种股票的问世，在海外被称为“中国金融体制改革的重大突破”、“上海扩大金融对外开放的一大创举”。该B种股票每股面额人民币100元，溢价发行售价420元（折合美金为每股70.8717美元），总发行额4.2亿元。该公司也成为我国唯一拥有全世界24个国家和地区230名“股东老板”的股份有限公司。

1986年深圳市经中共中央、国务院确定为股份制改革试验地。当年深圳特区就有80多家企业改造成了股份有限公司。1987年5月，经人民银行批准，属于股份制企业的深圳发展银行，以自由认股方式，首次向社会发售人民币普通股79.

5 万股,每股 20 元人民币,到 1989 年股价上升到 180 元。

1988 年春,深圳市证券公司成立。

1988 年 12 月,深圳万科企业股份有限公司公开上市向公众发行 2800 万元股票。1989 年 2 月,深圳金田实业股份有限公司向社会发售总额 1070 万元股票。1989 年 12 月深圳安达运输股份有限公司上市发售股票 500 万元。1990 年 3 月,深圳原野实业股份有限公司股票上市,向社会公开发行股票 9000 万元。

深圳从 1986 年开始试点起到目前,比较规范化的股份有限公司有 100 多家,但到 1991 年底只有 6 家公司可上市,新批准的 11 家公司正陆续上市,多数是内部股份制,因为上市公司要具有相应条件和经过严格的审批。至今已发行股票 33 亿股,价值 100 亿元。其中康佳、中华自行车、深圳物业公司均属实力雄厚、经济效益好,在海内外有知名度的企业。至此,在深圳经济特区,一个有行有市的股票市场已具雏形。

其他城市,如沈阳、武汉、重庆、广州等地相继成立股份公司,各地信托投资公司也为这些企业代办债券、股票发行业务。

1891 年,香港第一个证券交易所——“香港经纪会”正式成立,因此香港股市迄今为止已有 101 年的历史。“香港经纪会”是香港证券交易所的前身,当时仅有会员 20 人。由于港英当局施行“辱华政策”,当时的会员全部是外国人,中国人不能成为会员,只可充当“二手经纪”或称“驳脚经纪”。这种局面一直延续半个世纪以上,直到 1947 年 3 月香港经纪会改组为香港证券交易所时,中国人才正式成为会员,作为经纪。到了 70 年代,香港证券交易所主要有 4 会,即香港会、远东会、金银会和九龙会。市面上流通的股票大多数同时在 4 会上市,但