



金汇证券投资丛书

股市

投资实战指南

陈晓峰 叶德磊 编著



华东理工大学出版社

金汇证券投资丛书

股市投资实战指南

陈晓峰 叶德磊 编著

华东理工大学出版社

(沪)新登字 208 号

股市投资实战指南

陈晓峰 叶德磊 编著

华东理工大学出版社出版发行

上海市梅陇路 130 号

邮政编码 200237 电话 64250306

新华书店上海发行所发行经销

上海展望印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 11.25 字数 310 千字

1998 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—4500 册

ISBN 7-5628-0857-0/F·63 定价 17.00 元

内 容 提 要

本书论述了股市的有关基础性理论知识和我国股市的发展现状与发展趋势,介绍了股市中常用的和新近流行的技术分析方法与分析手段,同时针对我国股市的发展和市场操作特征的转变,系统而又详尽地阐释了基本分析方法在股市中的运用。另外,还从理论与实证的角度分析了股市中的投资风险、投资策略与投资技巧等问题。

本书的作者均为上海金汇信息系统有限公司证券研究发展中心的高级分析、研究人员,既有厚实的理论基础,又有丰富的股市投资实践经验,这就保证了全书能够较贴近实际,较贴近市场。书中的论述结合了许多实际案例,具有很强的可读性。

本书可供广大股市投资者和证券从业人员作学习、参考之用,又适合于经济、金融理论工作者作研究之用。

序 言

经过近十年的发展,我国证券市场已开始呈现出一些新的特征,如:股价走势与宏观经济面的关联度不断提高,投资行为的理性化渐趋明显,投资分析方法和分析手段越来越多样化,等等。为了帮助广大投资者尤其是入市时间不长的投资者了解、掌握我国证券市场发展的基本情况和证券投资分析的方法、技巧,我们组织编撰了本书。

本书的内容较为全面、新颖,既有对我国证券市场发展进程和发展趋势的描述、分析,也有对证券投资风险及其防范的阐释、倡导,既有对技术分析的介绍,也有对基本分析的解剖。书中的不少内容结合了证券市场的个股案例进行论述,因此显得理论描述性和实战操作性兼备。其中的不少内容(如江恩理论、基本分析技巧等)在时下的同类书籍中较为少见或论述较为单薄。

本书的撰写人员均为金汇信息系统有限公司研究发展中心的研究人员,具备良好的实战操作经验和一线分析经历,同时具备较为扎实的理论基础。当然,本书的撰写离不开其他前辈和同行已有的积累成果,我们在写作过程中,参考了大量同类书籍,在此向他们表示衷心的感谢!

第一章由叶德磊编写,第二章由蒋天鸿编写,第三章由归夏刚、项廷锋编写,第四章由施兴春编写,第五章由王国锋编写,第六章由李晓峰编写,第七章由付立新、王国峰编写。全书由陈晓峰、叶德磊统稿,主编。

1998年3月

目 录

第一章 股份制与股市

- 第一节 股份制概述..... (1)
- 第二节 股份公司..... (5)
- 第三节 股票市场及其发展 (13)
- 第四节 我国股市的现状与发展趋势 (24)

第二章 常用名词与术语

- 第一节 股票常用名词与术语 (29)
- 第二节 证券常用名词与术语 (34)
- 第三节 证券交易及管理名词 (40)

第三章 基本分析

- 第一节 宏观经济形势对股价的影响 (44)
 - 一 股票估价原理 (44)
 - 二 经济周期对股价的影响 (47)
 - 三 利率水平对股价的影响 (48)
 - 四 物价因素对股价的影响 (49)
 - 五 其他因素对股市的影响 (49)
- 第二节 行业分析 (51)
 - 一 行业性质分析 (51)
 - 二 行业周期分析 (53)
 - 三 影响行业增长及衰退的因素 (56)
 - 四 评估行业增长和预测未来趋势的数学模型 (57)
 - 五 行业分析在我国股市中的实战运用 (60)
- 第三节 财务报表分析 (67)
 - 一 财务报表分析的基本理论 (67)
 - 二 财务报表分析的基本方法 (70)
 - 三 偿债能力分析 (74)

四 营运能力分析	(78)
五 盈利能力分析	(80)
第四节 资产重组和收购	(81)
一 资产重组的类型与主要形式	(82)
二 购并及其对二级市场影响	(88)
第五节 市场分析	(99)
一 扩容及其对股市的影响	(99)
二 高质量的 96 大扩容	(102)
三 成熟股市的特征	(106)
四 公股流通问题	(111)
第六节 基本分析实战运用	(118)
一 选择成长股	(118)
二 上市公司研究及其实例	(119)
第四章 技术分析(上篇)	
第一节 技术分析简介	(125)
第二节 K 线理论	(128)
第三节 道氏理论	(146)
第四节 趋势分析	(151)
第五节 形态分析	(169)
第六节 波浪理论	(188)
第七节 江恩理论	(210)
第八节 移动平均线	(227)
第五章 技术分析(下篇)	
第一节 摆动指数简介	(233)
第二节 趋向指标	(234)
第三节 强弱指标	(247)
第四节 能量指标	(261)
第五节 量价指标	(268)
第六节 超买超卖指标	(277)

第七节	停损指标·····	(282)
第八节	大势指标·····	(288)
第九节	压力支撑指标·····	(296)
第六章 证券风险		
第一节	证券投资风险的理论认识·····	(299)
第二节	证券投资风险在中国股市的实践认识·····	(310)
第三节	股市风险的防范策略·····	(314)
第七章 投资策略与投资技巧		
第一节	资金管理·····	(325)
第二节	如何选择股票·····	(330)
第三节	如何选择时机·····	(340)
第四节	投资策略法·····	(344)
附录·····		(350)

第一章 股份制与股市

股份制是股市的基础,无论从逻辑上还是从历史上讲,股份制都先于股市而存在。可以说,如果没有股份制,也就不会有股市,股市与股份制是密切相联的。所以,欲充分地了解股市,必应先了解股份制。

第一节 股份制概述

所谓股份制,就是按一定的法规程序,通过发行股票筹集资本,建立法人企业(公司),对生产要素实行联合占有、联合使用,从事生产和经营,并按照投资入股的份额参与企业的管理和分配的一种企业组织形式和财产制度。在股份制度下,股权和产权通过股票市场,实行流动和组合。

一、股份制的组织形态

股份制度的产生和发展,经历了漫长的历史过程,迄今至少有400多年的历史。股份制作作为经济社会中的一种企业组织形式和财产制度,遍及全世界,特别是经济发达国家的大企业,大多采用股份制度,组建成股份公司或股份制财团。股份制公司在基本原则、机制、机理上具有共同性,但在具体形式上是多种多样的。从现代组织形态来看,主要有股份无限公司、股份有限公司、股份两合公司、有限责任公司等。

1. 股份无限公司

股份无限公司是由两个以上的出资者(股东)投资组建的对公司债务负连带无限清偿责任的公司。它的主要特点是:当公司因负债过

多而破产,并且公司用本身的资产不足以清偿债务时,股东还必须用自己的其他财产清偿公司的债务。无限公司的股东一般担当公司的经营者,或者参与公司的管理事务。在这里,所有权和经营权既是统一的,又有一定程度的分离。说它统一,是指资产所有者又是经营者;说它一定程度的分离,是指股东入股后,不能像独资企业的所有者那样独立、随心所欲地处置公司资产或入股的那份资产。股份无限公司由于股东的责任大、风险大,不利于保护投资者的利益,一旦公司破产倒闭,往往会引起倾家荡产。因此,不利于广泛集资,而且也不能使经营职能专业化、集中化,不利于经济的发展和企业规模的扩大。因而,股份无限公司目前在一些国家虽有,但数量并不多。

2. 股份有限公司

股份有限公司是通过法定程序,向社会发行股票筹集资本而组建的公司。它的主要特点是:公司的全部资本由若干股份构成,股份一般以股票的形式向社会公开发行,股票可以自由转让或买卖;股东对公司所负债务以所认股份数额为限,公司以全部资产对公司债务承担责任,一旦公司破产或解散清算时,公司债权人只能对公司的资产提出要求,而无权直接向股东起诉;股东以其所持股份享受相应的权利并负担相应的义务,每股有一表决权,其权力是平等的;股份有限公司的帐目和经营状况要定期公开,以供股东和债权人查询。这类公司形式由于股权分散,责任和风险有一定的界限,容易被公众接受,有利于大众参与投资、经营大企业,适用性较强,是现代世界各国普遍采用的一种企业组织形式。

3. 股份两合公司

股份两合公司是由无限责任股东和有限责任股东出资组建的公司。它的主要特点是:两部分股东的责任、权利不同,又在一个企业里把两者结合起来。无限责任股东对公司债务负无限连带清偿责任,一般他们直接经营管理企业;有限责任股东对公司债务所负的责任,只限于所认股份数额,他们只间接地、部分地参与企业管理。有限责任

股东入股后,如果未得到无限责任股东多数同意,不可将股份转让他人。在股份两合公司里,把负有责任的管理人才(也是股东)与负有责任的出资者结合起来。它既可以通过无限责任股东取得社会信誉,又可以将有限责任部分资本分成等额股份,发行股票吸收资金。

4. 有限责任公司

有限责任公司由若干出资人出资,每个出资人以其投资额对公司债务负责而组建的公司。它的特点是:出资人(股东)对公司债务的责任,以其投资额为限,公司以其全部资产对其债务承担责任;有限责任公司一般股东人数相对较少,不公开发行股票,股票不能在交易所进行交易。股份可在公司内部转让,向外转让时,需经股东大会许可。有限责任公司一般多为中小企业,也有大公司。在西方国家中,这类公司在组建上比较简便,所以多数中小型企业采用这种形式组建。有限责任公司经向社会公开发行股票和必要的改组后便可转变为股份有限公司。

在现代社会经济中,股份有限公司和有限责任公司是现代企业的主要组织形式,也是股份经济主要存在形式。股份有限公司,又是股份制企业最典型和普遍的存在形式。

二、股份制的产生和发展

股份制度的渊源可追溯到几千年前。早在古希腊、古罗马时代,随着商品经济的发展,市场的扩大,独家独户的生产已经不能满足社会的需要。为了适应扩大再生产的需要,于是人们开始协商把各自的工具、作坊、原材料等聚集起来,进行合伙经营,按投入的多少分配。这可以说是股份经济的最初萌芽。这种合伙经营、共同分配的形式,既没有明确的法规,也没有严格的原则、章程,只是含有一点股份制度的因素,它还不是严格、规范的股份制度。

在资本原始积累时期,最初的真正意义的股份公司才在海外掠夺性贸易中产生。15世纪末,地理大发现开通了东西方之间的航线,

商业战争、贸易大战竞争激烈。海外贸易远涉重洋,不仅贸易国间竞争激烈,还要与海上风暴、海盗作斗争,再加上殖民地人民的反抗,掠夺性的海外贸易风险很大,人少力薄无法经营。要成功地经营,除了国家官方甚至军队支持外,还要大数额的资本,股份制也就应运而生。

随着商业经济的发展,社会化大生产遍及各个产业部门,股份集资、股份企业的组织形式被广泛的采用,股份制度在发展中逐步完善。股份制作为一种科学的企业制度和财产制度,它在17~18世纪真正形成,到19世纪逐步成为企业的主要组织形式。1613年荷兰成立了世界最早的证券交易所,真正的股票市场出现了。

在18世纪末19世纪初,股份制度在银行业、保险业、交通运输业以及公共事业部门得到了较快的发展。资本主义最早的国家银行——英格兰银行,就是通过发行120万英镑股份集资,于1694年成立的。

19世纪60年代以后,发达的资本主义国家先后完成了工业化的任务,股份制逐渐成为社会经济中一种起主导作用的企业制度。第二次世界大战后,股份制度、股份企业得以更迅速地发展,并且呈现出一些新的发展特点:

(1) 股份制涉及的领域更加宽泛。在当代经济社会中,无论是工业、农业、商业、服务业、公用事业,还是金融业、科学技术开发,几乎所有领域、所有部门都有股份制公司。

(2) 股份制的股份构成在变化。法人相互持投、参股现象在一些国家(如日本)较为普遍,这使得不同法人之间的利益更紧密地联系在一起,既有利于它们之间的业务合作,也形成了相互制约、相互监督的机制。另一方面,一些国家(如美国)的股权呈分散化、多元化趋势,其原因在于:①股份更加庞大;②一般民众的投资意识增强;③股票向社会发行的程度提高,股份公司不愿受制于少数大股东;④股东投资目的由原来的控制企业转向获取收益。股权的分散化、多元

化说明企业所有权与经营权的分离更为彻底。

(3) 股份制为企业购并提供的杠杆作用越来越大。随着市场经济的发展和竞争程度的提高,一方面,企业(公司)有在业务和规模上进行扩张的内在需求,特别是以资本经营为核心的企业发展战略得到越来越多的企业认同;另一方面,一些企业的竞争能力下降,这便使得企业购并的浪潮汹涌。接受一个现成的企业显然在诸多方面优于重起炉灶新建或扩建一个企业,尤其是股份制使得控制一个企业的资本额远远低于该企业的实际总资本额。可以说,绝大部分企业购并事件都是以股份制为舞台和杠杆的。

(4) 股份制的法规越来越严格和完善。由于股份制涉及到资产所有者和资产经营者的权利与义务,涉及到千千万万投资者的切身利益乃至社会稳定,因此许多国家颁布了一系列的法规,以促进和完善股份制的积极功能,克服和限制其消极因素。为便于操作,法规的内容非常细致,规范的领域也非常广。可以说,股份制就是一种法规制度。

(5) 股份制的国际化进程明显加快。第二次世界大战后,在新的科学技术革命的带动下,社会生产力空前发展,金融资本迅速膨胀,推动着生产的国际化和资本的国际化,一些国家在劳动力、原材料、技术和市场等方面(或在其中某一方面)存在局限,从而非常需要在别国寻找合作伙伴以便形成互补效应,拓展国际市场。所以,跨国公司迅速地发展,而股份制就成为跨国公司的基本组织形式。

第二节 股份公司

股份公司作为股份制的具体体现形式,它是以经营获利为目的而创立的社团法人。它是一种多人集资的联合资本,共同经营按比例分配利益的经济实体。股份公司具有四个基本特点:

(1) 股份公司是由两人或若干人出资,为达到一定经济目的而

共同进行经济活动的经济组织。

(2) 股份公司的经营目的在于盈利。

(3) 股份公司是法人,有一定的组织和独立的财产,并通过自己的代表行使权利并承担义务。它能以公司名义从事各种行为和订立契约、起诉和应诉、管理和处理财产。

(4) 股份公司是按一定的法律程序设立,并依法注册登记,股份公司的成员(股东)可以更换。除非受营业执照的限制或发生破产、公司成员自愿解散外,公司(法人)的生命可以是永存的。

一、股份公司的组织体制

1. 组织体制的基本框架

股东大会是公司最高决策和权力机构。董事会是公司的决策和管理机构,董事会下设各专门委员会,他们是董事会的参谋、顾问和辅助机构,其主要任务是给董事会提供各种业务资料和咨询、建议。也有的公司董事会不下设专门委员会。监事会是公司的监督机构。总经理主持公司日常经营活动,副总经理、部门经理、三师等,各对自己的业务负责(如图 1-1)。

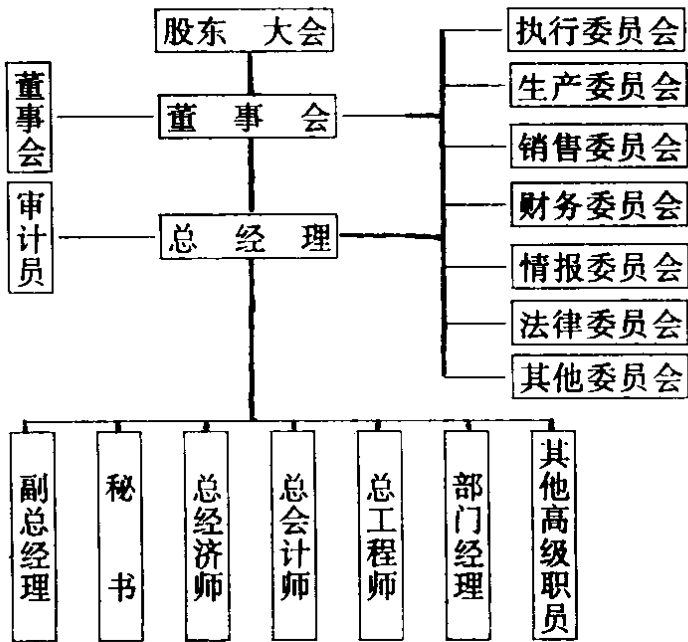


图 1-1 股份公司管理机构体系

总经理对董事会负责,在董事会的领导下全面负责公司的日常经营活动,为了保证公司经营决策和有效,总经理下也有的设各分系统(如图 1 - 2)。

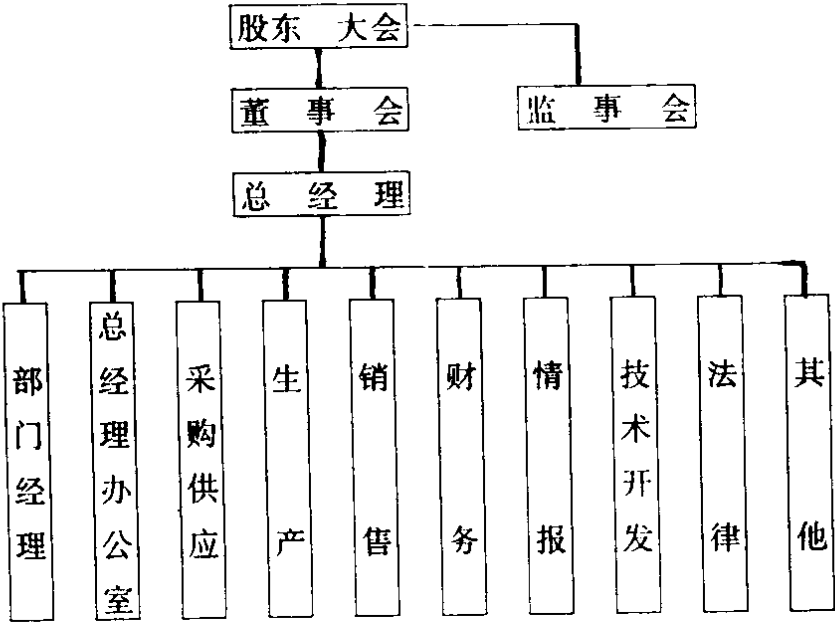


图 1 - 2 总经理的工作系统图

上面讲的是大的典型的股份有限公司的组织管理机构,至于一般的股份公司的组织管理机构就简单些(见图 1 - 3)。而无限责任公司、有限责任公司、股份两合公司就更简单。

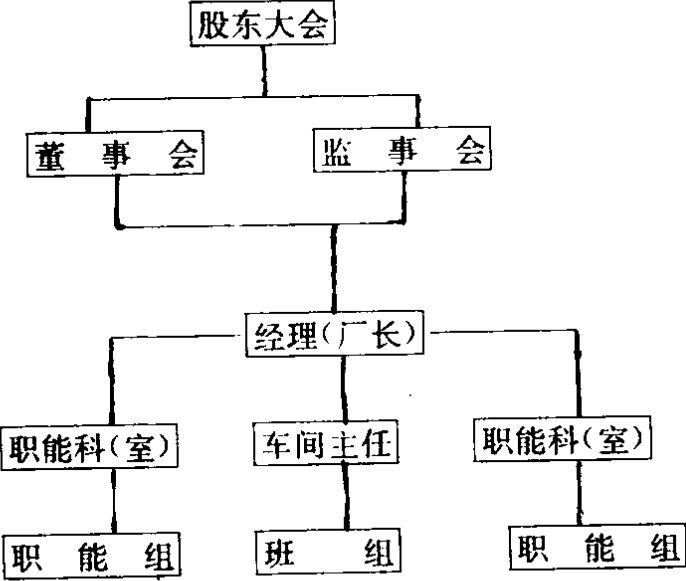


图 1 - 3 股东大会管理机构体系

2. 股东大会

(1) 股东大会是公司最高的权力机构,股东大会由全体股东组成。公司的重大决策和一切重要人事任免,诸如董事的任免、公司章程的修改、公司的合并、分立和解散、公司增资、发行新股票及分配方案等,只有经过股东大会通过方才有效。股东大会虽然是公司的最高决策和权力机构,但它不能对外代表公司,对内不能执行业务,不能直接干预公司的经营决策和具体经营。它只能通过股东大会的投票表决程序,选举和罢免董事,赞成和否决决策事项,对公司的经营管理进行间接影响,通过董事会间接地参与经营。股东通过选举,控制董事会,进而取得公司的控制权。股东大会对股东负责,代表股东的意志和利益。

(2) 股东大会的种类和程序。股东大会一般有四种:成立大会、年度大会、临时股东大会、特种股东大会。

成立大会。一般在公司筹备完成,按法定要求,召开股东大会。通过公司正式章程、审议公司筹建创立报告、选举董事、确定公司规划,使股东弄清公司全貌。

年度大会(例会)。年度大会是每年必须召开的例会,主要议程是:审议公司董事会提出的经营报告及其资产负债表;讨论下一年度计划方案;选举董事和修改公司章程;讨论分配方案等。

临时股东大会。除了成立大会和年度大会外,公司遇到紧迫的问题,需召开临时股东大会解决之。

特种股东大会。是指根据不同种类股份的股东的权利而召开的。如解决优先股股东的权利方面的问题,可召开这部分股东会议来研究解决。某些特定数量的股东的有关问题,可召开这部分股东会议解决他们的问题。或者根据特别的要求和目的,召开特种股东会议。

股东大会,一般由董事会召开,董事长就是股东大会的当然主席。部分股东可以依据理由提出动议,经董事会研究决定后方可召开。法院如认为必要,可以责成董事会召开股东大会。监事会需要,

可以直接召开股东大会。清算中的公司,清算人与有关部门协商,也可召开股东大会,研究清算中的问题。

股东大会是股东行使权利的时机和场所。股东的权利集中、具体的体现在表决权上。股东大会是实行一股一权原则,即一股一个表决权(一股一票),股权平等。有的国家,为了维护少数股东的利益,对大股东的表决权加以限制。股东在行使表决权时,一般有直接投票,有委托投票。

股东大会的召开,必须符合法定人数,方才有效。股东大会通过的决议一般规定要 $1/2$ 的股东同意或 $2/3$ 的股东同意才有效。一般决议要求低些,特别决议要求高些。

(3) 股东大会的权限。股东大会的权限主要有:① 选举和罢免董事会和监事会成员,并决定其报酬;② 审议董事会、监事会的工作报告;③ 审查公司财政预算和决算报告,以及公司的资产负债表、财产目录、损益表等财务报表;④ 审议并决定分配股息、红利和弥补亏损的方案;⑤ 批准增加或减少公司的资本,以及决定公司的合并、分立、转让、结业、清算等;⑥ 修改公司章程;⑦ 讨论和通过其他重大事项。

3. 董事和董事会

董事会是股东大会闭会期间行使职权的常设机构,是股份公司的权力机构和领导管理、经营决策机构。对外是公司进行经济活动的全权代表,对内是公司的组织、管理的领导机构。董事长是公司的法定代表人。股东是公司资产的所有者,他们为了行使其权力,对企业进行有效的管理,需要有一批能代表他们的利益、训练有素、有才干、有事业心的人来领导和管理公司,董事和董事会就是这种需要的产物。

(1) 董事及其资格。董事是董事会的成员,是由股东大会选出的。董事可以是自然人,也可以是法人代表。关于董事的资格,各国都有规定,未还清债务的人,有欺诈行为的人,触犯法律正在被追究