



投资指南

主编 丁进

天津科技翻译出版公司

沪深股票投资指南

主 编:丁 进

责任编辑:姜凤呈

* * * * *

天津科技翻译出版公司出版

(邮政编码:300192)

全国新华书店经销

河北省永清县印刷厂印刷

* * * * *

开本:787×1092 1/16 印张:31.25 字数:780千字

1996年10月第一版 1996年10月第一次印刷

印数:1~2000册

ISBN 7-5433-0972-6

F·117 定价:36.00元

内 容 提 要

中国证券市场经历了几年的风风雨雨之后,逐渐由以规模、速度、数量为标志的第一阶段,开始进入以法制、监督、自律、规范为发展方向的新阶段。至本书结稿,沪、深两个交易所挂牌上市的公司已达 370 余家,参与两个市场交易的投资者达 1400 万人。随着股票市场规模的不断扩大,市场交投的活跃,参与投资的人数也在不断地增加。投资者希望能更多地了解有关两个市场的管理、运作和上市公司的情况。

本书旨在通过丰富详实的内容,为读者提供一个了解沪、深股票市场;了解投资操作知识和方法;了解上市股票的帮手。全书共分六篇,包括:沪深股市回顾篇、投资股票应知篇、入市操作篇、上市公司资料篇、股票投资分析篇、股票投资保护篇。并附有中国证券市场大事记。衷心地祝愿广大投资者成为一个清醒的、有方略的、知自我保护的投资者。

目 录

第一篇 沪深股市回顾篇.....	(1)
○上海股市发展回顾.....	(1)
○深圳股市发展回顾.....	(4)
第二篇 投资股票应知篇.....	(9)
○股份公司与股票.....	(9)
○股票市场.....	(9)
○股票市场的管理者	(10)
○证券经营机构	(11)
○股票投资人	(12)
○股票交易所	(12)
○股票投资的收益	(12)
○股票投资的风险	(13)
○股票价格	(13)
○认股权证	(14)
○可转换公司债券	(14)
○价格优先、时间优先的交易原则.....	(14)
第三篇 股票投资人市篇	(15)
○股票的交易过程概述	(15)
○股票交易中的基本常识	(25)
第四篇 上市公司资料篇	(36)
○上市公司资料使用说明	(36)
沪、深上市公司名录.....	(37)
上海证券交易所上市公司资料	(37)
深圳证券交易所上市公司资料	(43)
第五篇 股票投资分析篇	(47)
○利用上市公司公开的信息进行分析	(47)
○如何阅读上市公司的财务报告	(47)
○上市公司股价分析常用财务比例	(49)
○股票行情分析	(50)
○几种可供参考的信号	(50)
○线形图形分析方法	(51)

○K 线图分析方法	(51)
第六篇 股票投资保护篇	(53)
○进行股票投资的外部保障	(53)
○进行股票投资的自我保护	(57)
○股票投资中常涉及的有关法律关系	(57)
○股票发行与交易管理暂行条例	(62)
○国务院证券委员会关于禁止证券欺诈行为暂行办法	(74)
○关于 1996 年上市公司配股工作的通知	(78)
○证券交易所管理办法	(81)
(上海证券上市公司概况、主要业务、股本分红情况及公司上市以来 A 股收市价走势图)	(93~317)
(详细页码见沪、深上市公司名录)	
(深圳证券上市公司概况、主要业务、股本、分红情况及公司上市以来 A 股收市价走势图)	(318~463)
(详细页码见沪、深上市公司名录)	
附录 中国证券市场大事记(1984~1996 年 6 月)	(464)

第一篇 沪深股市回顾篇

○ 上海股市发展回顾

上海证券市场自上海证券交易所1990年12月成立至今,蓬蓬勃勃地发展已有5个年头。在这期间,上海的证券市场发展异常迅速,经历了股海波澜的起伏跌宕,股指震荡最激烈时期,上证指数一天可上一百多点,日成交量最大时可达一百多亿元。以1995年5月17~18日两天为例,由于关闭国债期货交易政策的发布,上证指数由17日的最低点577.14点猛升至18日的770.17点的最高点,导致两个交易日股指最大差达193.53点。由于各种因素,目前我国证券市场仍不可避免地存在着投机性和风险性,如何把握机会,规避风险,是每个证券投资者最关切的问题。

1991年,是上交所股市开市后的第一年,也是中国证券市场起步的一年。这一年上海股市虽然只有延中实业、真空电子、飞乐音响、爱使电子、申华实业、飞乐股份、豫园商场和凤凰化工八只上市股票,并实行10%涨跌幅限制和3/4流量控制点的管理方法,还是成功地培育了第一批中国证券投资队伍,为上海股市的不断发展、壮大打下了良好基础。当年7月15日,上海证券交易所开始向社会公布股价指数,证券投资者有了入市及研究的重要指标依据,这天的上证收盘指数为133.14点,到这年岁末,指数达到292.76点,这种翻倍的涨幅在当时虽然很惊人,但由于炒作题材的缺少和限制涨跌幅度政策的局限,与以后股市的变化多端,大涨大落比起来,只是一个开端。

步入1992年,股市参与者逐渐增多,人们对股市有了较多了解。但由于股票品种数量极少,经常出现供不应求的局面。因此1月份拉出1根下影线为1点,实体为19.5点的光头小阳线,尽管波幅只有20.49点,但充满着上升的势头。而这正是处在1992年5月21日股价全面放开和第一次双向扩容的前夕,即面临上冲当年最高点1429.01点前孕育着的一次划时代的变化,是腹胎中的躁动。

1992年2月18日,上交所开始对延中、大飞乐两只股票试行自由竞价交易,在股市上产生了巨大反响,市场人声鼎沸。2月21日,上交所举行上海真空电子器件有限公司人民币特种股票(B股)上市仪式,真空B股正式挂牌上市交易,诞生了上交所第一只B股。3月份,股市交易的重点仍是放开价格的延中、大飞乐两种股票,其价格一直是直线上升,而包括新上市的兴业房产在内的其它7种股票交投量稀少。5月21日,上海股市走向全面的市场机制调节,取消了所有上市股票交易价格的涨(跌)限制,全面实行自由竞价交易,给股市带来了勃勃生机。放开后第一周交易额高达12.5亿元,创下周交易额的最高纪录,同时,上证指数也连续猛跳600多点,窜上千点大关,到5月26日,指数达到当年最高点1429.01点。许多刚刚入市的投资者短期内就得到几倍的回报,这也导致了部分投资者盲目投资,无视风险的误区心态。误区之一,收益平等思想。很多人涉足股市是因为看见别人轻易地赚了钱,认为别人能赚自己也能赚,却不具体了解钱怎么才能赚来,风险意识淡薄。抱着这种想法入市的投资者由于对股票缺乏选择或买卖时机掌握不准,因而非常容易被套牢。误区之二,目标价位盲目确定。当时沪市正处于

波动与调整时期,上海股民在风浪中已逐渐认识了股票的风险所在,开始注意分析与选择股票,但部分股民在分析一种股票的趋势时,往往简单地以该种股票曾经达到的最高价位作为自己的心理价位,或以其他价位较高的股票的倍数确定该种股票的可能倍数,不注意股票的内在价值、企业的净资产倍率及财务状况。误区之三,损失之后一味坐等股票反弹。在上证指数达到当年最高点后,股票的市场价格已与其投资价格严重背离,市盈率有的达几百倍,下跌是必然的趋势。“暴涨之后必有暴跌”,台湾、香港都曾有过教训。一般新兴股市(如亚洲各地)要经过十年左右的时间股指才能攀升到千点以上,过份投机导致的暴涨必然会留下苦果。在沪市下跌期间,很多投资者遭受了损失,股民们终于尝到了股票风险的滋味。但不少股民特别是一些散户、小户并不愿意接受这一现实,在股票连续下跌时期一厢情愿地寄希望于股票能反弹上去并回到原来的水平。坐等的结果是使他们越套越深,产生了股市第一批“套牢族”。

随着新股的不断发行,上市股票数量供不应求的情况已大有改观,因此股指在冲高后回落较深,几次反弹都无功而返,形成了很陡的下行通道,最后达到400点的谷底。技术指标的严重超跌引发了一轮升势较强的行情,股指在1992年年末上行至780.39点。

步入1993年投资者在经历了1992年的洗礼和证券知识A、B、C的大普及之后,对整个股市有了进一步的深入了解。同时,第二次认购证浪潮的掀起,使股民的队伍日益壮大,上市的股票也由8只变为28只(截至1992年年底),并加速了上市节奏,以满足整个市场的供需平衡。同时股民们已初步学会在“T+0”回转交易方法中操作,股市处在极度兴奋中,1993年第1个交易日就拉出一根下影线仅7点,实体为414.35点的光头长阳线。这种强烈的上升势头,蕴含着股民炽热的躁动,2月15日终于达到了1558点的峰顶。这也是迄今为止上证指数的最高值。之后,股指并未像前一年一样一泻千里,而是采取了在震宕中下行的方式。到1993年12月20日,走出最低点750.46点。这个过程用了大半年的时间,说明股市多空双方阵垒逐步形成,行内人士对市场的分歧开始产生。随着市场参与者的队伍不断扩大,上交所逐渐发展成为全国性的证券交易中心,上海股市也在震宕中走向成熟。

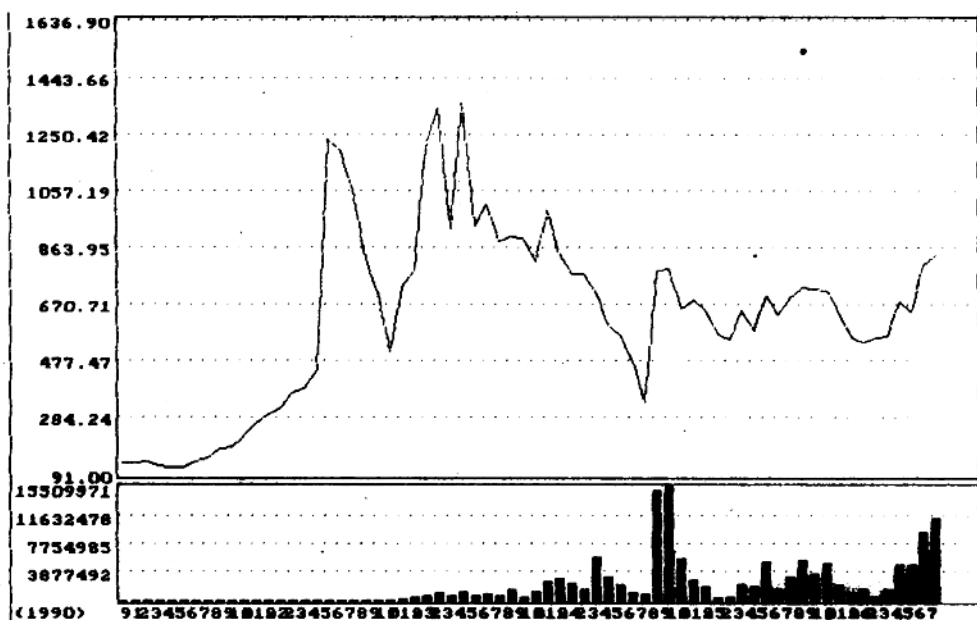
自1993年下半年起,市场扩容的速度开始加快,一个“高处不胜寒”的二级市场最终引来了一个“不尽滚滚来”的一级市场,后发制人迅速膨胀的一级市场必定要对轰轰烈烈过度投机、企业价值被严重高估的二级市场发挥作用。这一年的50亿新股也就成为二级市场的必然产物。这一阶段是一级市场迅速发展,并以新股上市不断稀释二级市场、二级市场受压向下调整的阶段。虽然二级市场股价不断下调,但两级市场价差仍然非常大,不过从昔日的几十倍、十几倍降到了数倍和百分之几十,与其他投资途径相比,获利仍颇巨。同时,二级市场的价位阴跌已使股民、券商操作非常困难,往往是非割即套。在这种背景下,券商、股民纷纷涌向一级市场,新股不断高溢价发行,中签率不断创出新低。物极必反,市场对扩容的欢呼导致的逆市炒作新股的状态终于随着市场的进一步低迷消失了,低迷的交易股价倒逼发行价,失去热点的股市终于加速下跌。

在这样的大背景下,迎来了1994年。当时上市股票已有101只,股市处在较为脆弱的情况下,扩容的速度依旧未改。据统计1994年1月份就上市4批21只股票、累计上市10亿余股,另有石化分段上市1亿股。面临如此局面,当日高开4点后拉出一根上影线69.39点,下影线9.47点,实体为67.45点的中阳线,比93年收盘跌去63.55点,预示着1994年不可避免地将深度下调。果然由于无节制地扩容,报复性的调整行情迫使股市屡创新低,7月29日,长达近一年半的熊市终于跌到了325.35点的谷底,这也是自上海股市股价放开以来的历史新低,迄今为止股指也尚未突破这个低点。这时,中国证监会就稳定和发展股市提出年内暂停新股发

行,严格控制上市公司配股规模,采取措施扩大入市资金范围等三大救市政策措施,上海股市又经历了一次暴涨。8月1日起,股指直线上升,9月13日到达1052.94点的峰值。尽管暂停了新股发行上市的计划,但股市大调整的格局依旧未变。年终收于647.86点,全年拉出一根189.83点的长阴线,比1993年收盘跌去了185.93点,跌幅达22.3%。该年最后一个月的跌势与当时宣布交易方法从1995年起由“T+0”改为“T+1”不无关系。当股民从熟识一种操作方式转而变为一种陌生的方法时,不得不在退避三舍中再苦苦探索。股市在潮起潮落中又跨进了新的一年。

1995年1月,A股在沪市的上市公司已达169家。股市一连几个月笼罩在“T+1”交易方式的阴影下,庄家炒作这种方式远不如“T+0”方式易进易出。1995年开盘就跳低10点,随后一连4周下挫,其间19个交易日,日K线阴盛阳衰,使当日拉出了一根上影线19.73点,下影线15.21点,实体为75.13点的中长阴线。这轮下跌行情直至2月7日探至524点方告结束。在探底的过程中,市场也逐渐熟悉并认同了“T+1”交易方式。5月18日,由关闭国债期货市场引发了一轮井喷行情,指数一跃上升200点,随后产生了大盘股革命、低价股走俏、基金飙升和购并板块的火爆行情。往日热闹非凡的高价股板块、二线股板块受到普遍冷落。

由于热点的逐步消失,定向募集个股的不断上市及55亿新股额度的上市具体计划,上海股市经过休整,从1995年规范年的收敛走势中向下突破,以迎接紧锣密鼓声中的股票市场扩容期的到来。1995年收盘比1994年跌去了92.58点,收于555.28点,全年跌幅达14.29%,与1994年相比,下跌幅度仅为1994年的49.78%。



●上海股票价格指数历年走势图

○ 深圳股市发展回顾

1990年12月1日深圳证券交易所开始运作,经过五年多的时间深圳证券市场已发展成为全国性的证券市场。截至1995年底在深交所挂牌的上市公司达135家,异地上市公司占63%,占上市总股份的60%。市价总值达10833亿元,成交量由最初的年成交仅几百万元,增加到1995全年900亿元,各类开户数达500多万户。异地开户占65%。深圳证券市场由最初的柜台分散交易到交易所成立初的人工竞价的集中式交易;由实行电脑自动撮合交易到目前采用的国际上各大证券交易所普遍采用的系统,撮合能力较原有系统提高了10倍以上,人机日撮合能力可达500万笔。

深圳证券市场的交易运作体系发展至今已经具有:①无形市场化的特点,通过现代化的通讯技术,把众多的交易网点与深交所电脑撮合系统直接联系在一起,而无需再通过交易大堂中的红马甲以手工方式把买卖委托输入自动撮合系统。目前深交所无形席位已占交易席位的一半左右。②深圳已普及了电话自动委托方式,同时触摸直接入网委托,磁卡直接入网委托等方式亦十分普遍。就委托方式的多样性和技术的先进性而言,已达到世界先进水平。③采取以集合竞价与连续竞价相结合的竞价处理方式,更有助于保持市场价格的相对平稳。

回顾深圳证券市场建立和发展的历程,会有助于投资者更深入地了解深圳股市。

深圳证券市场在特区改革开放的进程中,经过催生、培育于1990年进入了一个新的里程。证券交易开始成为各阶层关注的大事。在这一年里筹建了证券登记公司和证券交易所,初步建立了一个在人民银行和深圳市政府指导下,集中交易与分散交易并存的市场运作体系。

1990年初,原上市交易的三家深圳公司发展、万科、金田向社会披露的财务报告表明股票投资风险虽远大于其它金融资产,但其收益却与风险一样超出了其它金融资产的投资回报。这种回报效应唤醒了人们,一时间股票投资需求激增,社会各界人士相继入市,一级市场股票发行盛况远超过以前。为体现公平、公正、公开的原则。在1990年中深圳原野公司股票的发行之时首次采用了预交股款抽签确定认购者的方式。

一级市场的火热,刺激了二级市场的扩张,原来鲜为人知的股票交易,成为众多市民的热门话题。五月份的成交额超过1.5亿元是1989年全年的交易额的5倍,在需求不断膨胀的压力下,股价直线上升,欲购不成的购买心理反过来进一步加强了投资者对股票的欲望,于是,场外交易投机炒卖成为不可避免的事实。面对股票市场的过热局面,1990年6月起深圳管理部门先后采取了以下措施:

(1)成立了由深圳主管市长挂帅的证券市场领导小组、领导协助各职能部门从事市场管理工作。

(2)取缔场外非法交易,建立持身份证进行股票交易的制度。

(3)公开市场信息,使市场信息经人民银行收集整理后统一向各媒介单位传输再广泛传播。

(4)在股票市场开征印花税和个人收入调节税,有助于调整收入分配,稳定股市。

(5)实施涨落停牌制。

(6)扩大证券网点的设置,以解决市场“瓶颈”问题。

(7)建立起集中的股票交易、登记过户制度。

这些措施的出台,为深圳股市打下了坚实基础,为增发新股,繁荣市场,开辟了道路。在随

后的五个多月的日子里,深圳五种股价差不多每日都以10%的速率上涨,投资者的风险意识被冲天的牛市弱化了。进入11月份随着深圳有关部门不断加大治理股市的措施,一些党政干部和保守型的投资者开始抛股。但更多的渴望得到股票的投资者却更加狂热地投入市场中,急切购股,成交空前活跃。11月21日至12月29日总成交额为7.2亿元,占1990年全年成交量的40%。以致出现交易系统不畅,导致卖盘多于买盘的压货现象,投资者恐慌心理有些加剧,深市股价在经历了近10个多月的劲升之后开始下滑,龙头股发展股终于在12月10日被击垮了。使整个深市跌市形成。

1991年是深圳股市迈向成熟化、规范化、法制化和现代化的开端。全年股票价格出现了有涨有跌交替变化的局面。

自1990年12月中旬股市开始降温后,股价继续下跌。这种下降持续到7~8月份,成交量也处于低潮,平均每天成交量只有240.8万元,最低月份的三月份成交量仅为366万元。深圳股价指数于1991年4月3日以100点为基数开始后至8月21日即跌至50点,8月后已上市的五种股票股价开始出现盘局,这种盘局持续到10月初,在盘局期间成交量则较大幅度的增加,平均日成交量达1150.9万元,其中6月25日上市交易的宝安股在股市的变化中居重要地位。

10月3日起深圳股市开始逐渐升温,10月8日股价指数由7日的55点急速上升到65.2点,此后股价持续上升,11月14日达到1991年的最高点136.94点。出现以上变化的原因可归结为:

(1)政府由1990年中开始的行政控制为主转向间接的经济调控为主。由于1990年中开始实行的直接行政控制方法没有起到预想的结果,所以,在1991年6月8日,万科股票在分红后首先放开交易价格,并将印花税由6%降为3%,以缓和供求矛盾并能及时反映股市的变动情况。

(2)深圳证券交易所于7月8日经过几个月运营操作之后,正式宣告成立。使深圳的股票交易由柜台交易进入场内集中交易。

(3)1991年底,颁布了《股票集中托管方案实施细则》,使股票由实物交易进入无纸化交易,提高了交易速度,方便了股民。

(4)大多数股民对股票的认识逐渐成熟化,风险意识进入了股民的投资观念之中。

11月14日之后股价复又在波动中处于下降状态,12月2日股价指数达到1991年的第二个谷底——100.03点。

在1991年余下的日子里股价指数在100~110点之间变动,月均成交量在2322.1万元。

1992年深圳股市是一个难为人们忘怀的一年,投资者经历了一个大暑大寒的考验。使每一个人都从中有所收获和教益。

年初至3月23日深股延续着1991年底的盘局。一直在107~151点之间徘徊,交易清淡。

邓小平南巡重要讲话的发表,改革开放浪潮再次在全国掀起。国家对发展股票市场政策的明朗化,使股民大受鼓舞。深股3月24日一举突破近四个月的盘局,股价迅速上扬。成交量猛增。4月底股指升至215点,4月份一个月的成交量为31.4亿元,差不多相当于1991年一年的成交量。5月27日深圳指数报收312点,创1992年收市指数最高点。这一阶段股市处于空前的兴旺,各地投资者纷纷来深圳炒股。酒店爆满,各券商营业部里人群蜂涌,深市再次出现了股票买卖难和非法龙头霸位情况。股市管理部门为防股票过热,先后发表讲话提醒投资者要理智投资,勿忘大暑之后会有大寒,并表示要严查金融机构炒股和让公有股上市流通等。管理部门

的态度对股市产生了一定的影响。6月15日深圳股指暴跌20点,以233点收市,但狂热的抄底大军乘机吸纳,使股价再次向上,6月17日股指又上升到257点。

8月7日深圳公布1992年深圳新股认购方案,一百多万人从8日起通宵达旦地在全市30多个发售网点排队争购,使深圳成了一个认购新股认购证的世界。由于新股认购抽签表发售中出现了混乱和违纪舞弊现象,中央和有关部门对抽签表事件极为重视,自8.10事件后,深圳二级市场要降温的舆论一直笼罩着深市。股民信心锐减,股价一路下滑。10月16日上午深圳股指暴跌26点,被人称之为“黑色星期一”,这一阶段虽有不少利好消息,但股价依然我行我素,持续下跌。

11月23日深圳股价指数报收164点,自8月份的大幅下跌令众多行家不敢相信,股民纷纷忍痛挥泪,许多人损失惨重。正当深圳股市处于一片悲痛失望气氛之时,上海股市自主管理机构宣布允许股票拆细后分红派息,并动员机构救市后,上海股民大受振奋,11月25日上海股价全面飚升。在几天内上证指数暴涨一倍,由最低点380点升到800点。深圳股市受上海股市暴涨的带动,深市股民转恐惧为争相抢购,疯狂买入。再加之利好消息频出,深股价格稳步上扬。一举突破236点大关后,稳稳地以241点收市,结束了1992年全年的股市交易。

1993年是深圳股票市场基础建设进一步完善的一年,这一年又被投资者称为业绩年。

截止到1993年底在深交所上市的A股有76个。上市股票总市值达1800亿元,上市公司的业绩优良,行业结构合理,深市被投资者称为“优质股市场”,全年总成交额近1300亿元,较1992年增加了850多亿元。

全年股市变化为1月初以250点上升至2月22日达到1993年全年最高点368点。股市上升的主要原因是由于深股年终业绩优良,预计利润分配丰厚而引起的成长业绩浪。

3月下旬股价在下行至290点时由于上市公司公布的分红配股方案优厚吸引了更多的投资者入市使股市强升至4月16日的340点,为1992年终业绩浪的延续。随后股指逐渐下行至7月中旬的200点再次强升至8月17日达到334点。17日当日股指上下波幅52点,创有史以来日波幅最高纪录。第三次强升的出现主要起因于①各上市公司中期报告的陆续公布,投资者看好深股业绩。②7月10日《深市证券经营机构自营业务管理办法》出台,有资格的券商可以开展自营业务。③为实施回转交易做准备,深交所电脑交易系统切换成功,撮合速度大幅提高。

11月初由于“苏三山”等“收购概念”股高潮不断,更加之深交所实施回转交易制度的成功,使深股出现第四次上升行情,其间11月18日成交额22亿元创历史最高纪录。

从全年走势来看,深股的四次上升不能说没有深股上市公司良好的业绩支撑。从四次上升的势头逐级递减的结果看,反映出深股市场“泡沫”成份在逐渐减少,随着扩容压力,行情趋淡,股票市价逐步回归其投资价值,投资者经过一年的风风雨雨趋于更加理智。

1994年深圳上市公司较上年增加了55%,使上市公司数目达120家,全年A股累计成交额2376.33亿元,比上年增加近1倍,投资者近500万户。

在1994年中深交所注意了上市公司行业结构的调整由原来大多数上市公司是深圳的综合性公司和房地产公司发展成工业、金融业、房地产业、能源和商业比较合理的上市公司结构,异地公司已占上市公司总数的61%,给投资者以较多的选择天地。

在交易技术方面深圳仍走在前列,证券商的委托系统进一步得到改进,建立了电话委托、触摸屏委托、电脑小键盘委托、“掌上宝”和人工委托等多种委托方式,使投资者的买卖效率更加提高。

1994年深圳股市的基本走势从本书所附的深圳收市图中可看到是一个向下调整的过程,其间虽有几次反弹行情,但并没有摆脱自1993年最高点368点以来的趋势,大市的低迷使股市交投清淡,使市场的建设与发展遇到重重困难。

1994年深圳股市在持续低迷中渡过第一阶段,一直处于下降状态,至7月间达到最低点96点,其主要原因可归为如下三点。

(1)虽经多方努力,深圳股市在1994年仍没有摆脱“政策市”和“消息市”的困惑。市场的投机性较强,谣言造市的现象时有发生,干扰了市场的正常发展。

尽管深圳证券市场的建设速度很快,并且具备良好的技术设备和优质的上市公司与人才,但深市在上市公司的规模、交易量和异地市场的比重等方面已经落后于沪市。另外随着1997年香港回归,其证券市场同国内的联系日益紧密,深圳股市承受着来自沪市和香港股市的挑战和压力,也使新投资者望而却步。

(2)1993年下半年以来,深市新股上市规模大、速度过快、时间过于集中。94年上半年深股扩容步伐未做减缓,大规模的新股发行与上市,不仅抽走了二级市场的资金,而且加剧了自1993年中开始的二级市场业已存在的不平衡关系。新股发行问题成为影响1994年股市行情的最敏感因素之一。

(3)1994年的股市形势直接受制于国家经济形势。94年深圳股市完全证明了这一点,由于94年我国通胀率为改革开放以来通胀最高的年份,为此国家的宏观调控力度未有半点降低,信贷规模、货币供应不可能放松,在这种条件下整个国民经济的活力减弱,经济效益出现滑坡,多数上市公司的经营也面临重重困难。因此,股价不可能高居不下,股市不可能坚挺不衰。

第二阶段:由于上半年股市出现的持续低迷,使投资者损失严重,券商也经营艰难,引起了新股发不出去,配股没人要的尴尬局面。为扭转这一局面,证监会首次以权威身份开出救市药方于8月1日推出了暂停新股上市,吸引国外投资基金进入A股市场以及向信誉好的券商融资等“三大救市”政策,引发了深圳股市的强烈反应。8月11日大市跳空16点开盘,并高开高走,股指收市较前日上涨30%,随后,深市走势坚挺,5天之后上冲到180点,整个市场又呈现出生气勃勃的动人场景。

9月初,多方再次发动新一轮攻势,股指稳步上升,指数最高冲至235点,在这一时期深市创下了日成交82亿元的新纪录。这一阶段的投资者显然过于乐观了。9月间深圳股市在220点附近出现了近半个月的高位盘整后,利空传言纷涌而出,多方信心严重受挫纷纷落荒而逃,使深市在数日之内急挫不止,2个月的上升行情成为过去。深指由220点跌至150点左右。

1994年的第三阶段自10月初至94年底为急跌后的多空拉锯阶段,由于深股9月底的急速下跌,许多机构主力未能及时撤出。这一阶段的股市虽较低迷,但与上半年不同,个股行情比较活跃,给大市添了许多生气,尤其是一些上市公司以A1、A2权证形式重新挂牌更激发了人们的炒作热情,掀起了深市热炒权证的高潮,以至使深市形成了股票、权证、基金三足鼎立的局面。

深市终以140.36点结束了1994年较1993年收市跌去了98个点,1994年让深市投资者尝尽了辛酸苦辣。

1995年深圳A股市场是一个不断受到冲击的一年,政策性因素对股市的影响力度依然未减,但频率有降低的趋势。全年经历了三涨三跌的行情。

1995年深市承接了1994年9月底始形成的跌势,在年初的几个里缓缓走低,至5月深指探低1018点。5月17日证监会暂停国债期货交易的通知发出后,被投资者视为重大利好消

息。引发了5月18日至5月22日的三天暴涨行情。22日深指上扬至1473.29点；23日市场传出1995年新股发行额度定为55亿元的消息，给狂热中的投资者泼了一盆凉水，深市大跌。7月4日深指再探1024.21点。此后由于外资参股，“北旅”、“赣江铃”市场上又掀起了“购并题材”股的炒作。具有“购并题材”的上市公司股股价大涨，个股的轮番炒作推动了深指再次上涨。8月21日深指被推高到1327.97点，随后由于国家宣布严格审查和控制上市公司的法人股转让给外商，购并题材的炒作很快回落。1995年的第三波原于10月25日关于整顿商品期货市场的通知，深指再次冲高至1249.49点，但此次上涨时间更加短暂，仅仅维持了一天时间。投资者普遍担心再次出现好坏消息的搭配圈而采取了快进快出的作法。10月下旬始深市结束了半年之久没有新发A股的局面。新股上市节奏不断快。深市又开始了阴跌行情。最终以987.75点结束了1995年的交易。



●深圳股票价格指数历年走势图

第二篇 投资股票应知篇

○ 股份公司与股票

股份有限公司是股份制形式的一种,它是由若干数量的股东出资组成的,每个股东就其所认购的股份承担股份有限公司的责任并享受公司的收益。人们常说的上市公司就是那些有一部分股份经批准在股票交易市场进行上市交易的股份有限公司。股份有限公司须将在设立登记时所填报的财产总额(又叫总股本),按相等金额划分成若干份额(股份),每一份最小单位的实物表现形式即为每一股股票,股东(股票持有人)所持有的股份数表明其在股份公司的所有权的单位数。公司按股份分配股利,公司清算时亦按股份分配剩余财产。

股票有许多种形式,如普通股、优先股等。目前我国股票市场上进行转让交易的只有记名式、普通股股票。

我国上市公司的股份根据投资来源可分为:

国家股:指由国家投资或国有企业将原有资产经过评估并经国有资产管理局确认的国有资产折成的股份。

法人股:指依法成立的企业,以其依法可支配的法人资产向公司投资的股份或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产投资的股份。

个人股:指个人(自然人)以其合法财产投资股份公司而形成的股份。我们现在所讲的个人股则是指可上市流通的社会公众股,这种股票可以在证券交易市场上自由买卖,因而它不仅可由社会个人也可以由法人单位参与买卖。

外资股:指为外国、我国香港、澳门、台湾地区投资者购买的人民币特种股票和企业在国外发行的股票,如在香港发行的 H 股,在美国发行的 ADR 等形式向股份公司投资形成的股份。

○ 股票市场

欲参与股票投资首先要对进行股票交易的市场,对进行股票交易的有关各方及相关的知识有一个初步的了解,下面将逐一向投资者介绍。

股票市场与人们所熟悉的商品市场、技术市场一样,都是人们从事某种交易的场所,只不过市场内交易的对象各不相同而已。

在股票市场内进行着两项大的业务活动。第一项业务是发行新股(包括配股、扩股、发售可转股债、认股权证等)俗称为一级市场。通过发行市场,发行人可以筹集到所需的资金,投资人可以进行投资认购。第二大业务活动即是可上市流通证券品种的交易运作,它可以使证券持有人所持有的各种证券保持流动性。股票市场并不是一个赌场,它具有重要的经济功能,可促进资源的分配,使经济得到发展。

○ 股票市场的管理者

国务院证券委员会(简称证券委)

证券委是1992年10月经国务院决定成立的国家对全国证券市场进行统一宏观管理的主管机构。

证券委是由中国人民银行、国家体改委、国家计委、财政部、经贸办、监察部、最高人民法院、最高人民检察院、经贸部、国家工商局、国家税务局、国有资产管理局、国家外汇管理局、国务院法制局等14个单位组成,下设办公室负责日常工作,由国务院办公厅代管。目前证券委主任由国务院副总理朱镕基兼任。

国务院证券委员会主要工作是:

1. 负责组织拟订有关证券市场的法律、法规草案;
2. 研究制订有关证券市场的方针、政策和规章;
3. 制定证券市场发展规划和提出计划建议;
4. 指导、协调、监督和检查各地区、各有关部门与证券市场有关的工作;
5. 统一安排和审批国内企业到海外公开发行股票和上市;
6. 审核申请设立的证券交易所,报国务院批准;
7. 备案各类证券机构;
8. 备案各类上市公司;
9. 配合国家计委下达证券市场的年度规模;
10. 确定制订证券市场发展战略和规划;
11. 组织投资基金证券、可转换证券、信托受益证券等新品种的试点。

目前在深圳、上海和部分省市相应成立了地方性的证券管理办公室。

中国人民银行金融管理司

中国人民银行金融管理司是中国人民银行代表国家政府管理证券经营机构的职能部门。它所进行的管理主要包括:

1. 负责审批和归口管理证券机构;研究、规划证券业的组织机构及业务活动;核定有关证券机构的管理办法;监督证券机构行为,维护证券市场健康发展。
2. 负责审批投资基金、研究、规划投资基金发展;制定投资基金管理办法,保护基金持有人利益。

中国证券监督管理委员会(简称证监会)

中国证券监督管理委员会是经国务院批准,于1992年10月在北京成立。它是国务院证券委员会对证券业和证券市场进行监督、管理的执行机构,接受证券委的指导、监督、检查和归口管理。它由有证券业专业知识和实践经验的专家组成,按国家事业单位管理。

现任中国证监会主席是周道炯。

证监会依法对证券业、证券市场进行全过程、全方位的监督、管理,其中主要工作为:

1. 根据证券委授权起草或制定有关证券业和证券市场管理的规则和实施细则,起草证券

法规；

2. 监督管理证券的发行、上市、交易；
3. 对证券经营机构、证券清算、保管、过户登记机构、投资基金经营机构和证券从业人员的业务活动进行监管，会同有关部门制定证券从业人员的资格标准和行为准则，并进行监管；
4. 会同有关部门颁发律师、会计师事务所《从事证券业务许可证书》；
5. 监督管理证券交易所的业务活动；
6. 监管上市公司及其有关人员执行证券法规的行为，审查上市公司的有关报告，监管上市公司的收购，兼并活动；
7. 对境内企业直接或间接向境外发行股票和上市行为进行监管；
8. 对违反证券法规，实施细则和有关具体规则的行为进行调查。提出意见并提交有关部门进行处罚。

中国证券业协会

中国证券业协会成立于 1991 年 8 月 28 日，具有依法注册的独立社团法人资格，它作为证券管理机构的助手，根据党和国家有关政策、规划，对中国证券业的发展进行规划设计，拟订自律性管理制度，加强行业管理，协调会员关系，增进本行业与国家有关部门的联系。

凡依法设立并经特许可以从事证券业经营和中介业务的专业证券公司、金融机构、证券交易所及类似机构均可申请加入协会。

○ 证券经营机构

证券经营机构是从事证券经营的企业，人们常称其为证券商。

在我国股票市场上证券经营机构主要有三种：

1. 主营证券业务的证券公司

证券公司是经中国人民银行批准的独立核算，自负盈亏的主营证券业务的专业证券公司。

2. 兼营证券业务的金融机构

为满足证券市场的发展和投资者的需要经中国人民银行批准后，非银行金融机构主要指各类信托投资公司可以兼营证券业务，兼营证券业务的金融机构一般在其下设有证券业务部。

3. 代理证券业务的金融机构。

它主要是指由专业证券公司和兼营证券业务的金融机构设立的代理网点。

股票投资者进行股票投资即可到以上各机构办理。

证券经营机构的业务主要有：

1. 代理证券发行业务；
2. 自营、代理证券买卖业务；
3. 代理证券还本付息和红利支付；
4. 证券的代保管业务；
5. 证券贴现和证券抵押贷款；
6. 证券投资咨询。

○ 股票投资人

(1)机构投资者:证券投资是企业资本进行投资的重要业务活动之一。

企业为了充分利用短期资金和盈利以及出于其他目的,频繁出现在证券市场上成为证券交易的主要角色之一。有些企业出于控制某一企业的目的,大量收购该企业股票,以达到控制权所需的股份比例。

(2)个人投资者:个人投资者顾名思义就是社会大众中从事证券投资的人。个人投资者本身是不能进入证券交易所买卖证券的,他们需要委托证券经营机构进入证券交易所代其进行股票的买卖交易。

○ 股票交易所

股票交易所是股票集中交易的场所,它本身并不进行买卖。而是为会员公司提供公开交易的场所,交易所中设有许多交易席位,供会员使用。交易所的会员是由有资格的证券商申请并经股票交易所批准而在证券交易所中获有席位的,股票投资人通常是要通过这些有会员资格的证券商的柜台来申报买卖股票。

我国目前经国家批准的全国性证券交易所有二个即上海证券交易所和深圳证券交易所。

上海证券交易所于1990年11月26日经中国人民银行批准正式成立,并于同年12月9日正式开张营业。作为非盈利性的会员制事业法人,上交所的业务范围是组织上市证券;提供证券集中交易场所;办理证券集中交易的清算交割和证券集中过户,提供证券信息。

结至1995年底,上交所共有会员单位554家、交易席位3750个、上市公司220家。

上海证券交易所每周一至周五开市。上午9:30~11:30为前市,下午1:00~3:00为后市,法定节假日不开市。

深圳证券交易所于1991年4月11日经中国人民银行总行正式批准成立,并于同年7月3日正式开业。深交所是不以盈利为目的,实行自律性管理的会员制事业法人,实行理事会领导下的总经理负责制。其职责是提供便利、高效的证券交易条件,形成公开、公正、公平的市场环境。结至1995年底,深交所有会员532家、交易席位887个、上市公司135家、深圳证券交易所市场交易时间为每周一至周五上午9:30~11:30,下午1:00~3:00,法定节假日不开市。

○ 股票投资的收益

投资购买股票,除了可享受当“股东”的权利,如:参加股东大会,进行投票表决公司重大事項外,主要好处还是能获得收益,购买股票的投资收益分为“收入收益”和“资本利得”两种。

收入收益是指投资者以股东身份按照持股的数量,从公司盈利分配中获得的收益,具体讲为现金股息和红利以及财产红利,指现金分红方式以外的红利派发方式,如:送红股等。

投资股票的另外一种收益是买卖股票的差价收入。值得指出的是,投资其他证券也能获得收益,但股票投资收益可能会远高于其他证券收益也可能为零,甚至亏本。这正是投资股票的媚力所在。一些保守的投资者较重视“收入收益”,因此他们对发行公司的获利能力极为重视,相形之下对股票的市价就不以为然。另一些投资者则重视股票买卖的差价收益。他们很注意