
股民实用丛书

主编 陈琦伟

副主编 郁椿德 邵春林

股市实战纵横谈

——小钱变大钱的奥秘

郭 宪 陈 捷 李双成编著

上海三联书店

目 录

一、股市分析

宏观分析/1

信息分析/5

上市公司研究/7

如何看财务报表/10

净资产值很重要/20

耐人寻味的市盈率/22

股市与资金/26

成交量分析/28

市场人气/31

移动平均法/32

M 还是 W/36

差价收益与股权收益/38

支撑线和阻力线/42

图表有用吗？/44

奇妙的整数效应/46

“天价”与“地价”/48

二、市场操作

- 买几种股票好/51
- 风险和报酬/53
- 注意持股结构/55
- 相信自己/56
- 股市中的“空中楼阁”/58
- 支撑股价的“稳固基础”/61
- 量价关系/62
- 大股东和小股/65
- 适度进出/66
- 多做多错/68
- 相持阶段话观望/70
- 把势和抓点/71
- 分批买卖/73
- 股价虚实谈/74
- 持股不轻松/76
- 股价攀比/77
- 大户操作技法/79
- 放长线钓大鱼/81
- 帐面损益看轻些/83
- 短线操作是乐趣/85
- 盘整和人气/86
- 公司动向影响股价/88
- 把握时点/90
- “做空”与“踏空”/91

尝试反做/93
你买的股票合算吗？/95
要有业绩股/97
波段操作法/98
“多转空”和“空转多”/100
机会永远有/102
套牢与解套/103
忍而不贪/106
顺势而为/108
因人而异/109

三、实例剖析

电真空股票/112
靠业绩支持的豫园股票/115
新股票/116
一万元起家/118
股票越做越少/120
敢于趁低吸纳/122
炒家和藏家/123
他为何踏空/125
慢慢等解套/127
专家也会失误/129

四、祝你成功

做成熟的投资者/132
力求首次成功/133

市场是老师/135

意外的收获/137

附录：

上海证券交易所

交易市场业务试行规则/141

深圳证券交易所业务规则/172

一、股市分析

宏观分析

一旦你毅然决定投入股市,或已经是股票在握,那你一定会为选择什么样的股票,怎样判断股价走势、制定何种投资策略等等具体问题而大伤脑筋。也许会为此发出感叹,变幻无常的股票呀,叫人如何理出头绪!

摆在你面前的问题确实不少,但请别着急,如果能静下心来,循着下面的思路动一下脑子,说不定你一下子又胸有成竹了。

首先,要学会把握大势。什么是大势?国内外政治、经济、财政金融、法制法规、全民金融意识等等,都是不可缺少的分析层面,如果对这些基本因素不加以关注、不作出思考,很容易迷失方向无所适从。这是基本分析法中的大前提。

国家政局稳定与否,关系着国民经济这条大动脉的安危,制约着国家经济发展的总方向。从我

国特有的有计划商品经济的角度考虑,只要改革开放的大方向不变,股份制试点的步伐也必然不会放慢。这样就能最大限度地保证股份制企业逐步向着规范化与公开化的方向发展,也就使得股票的流通市场有了可靠的依托。通过对这一层面的分析,能够使投资者辨明前途,增强投资信心。

经济形势、产业结构状况是影响股市总局的两大要素。经济的增长速度、产业布局的比例,无不制约着股票上市公司的盈利能力,因而也就必然波及股票的价格水平。这可以从股票的股息定价模式去理解。所谓股息定价是基于这样一种思路,即股票的价值体现在它未来所能获得的股息收入,若将以后所有的股息收入按一定的收益率予以贴现,则即为股票的内在价值,理论上股票的市场价格必定要围绕着这一价值上下波动。由此可以推测,当总体经济形势良好,国民经济发展迅速时,有利于股票上市公司改善经营、增加盈利。因而公司就能支付更多的股息,股价也会相应上涨;又如某一产业某种行业得到国家的倾斜政策支持,或是处在高速发展时期,与其有关的公司股票肯定也倍受青睐,价格看好。但逆向思维一下,当国民经济摇摆衰退时,受其影响公司获利减少,股价便会受挫。这只是考察了利润——股息——股价的反馈关系,假如再把因经济腾飞对投资信心的支持或经济下滑对股民心理的压抑等情况加以考虑,可能就更能摸准股市走势的脉搏了。

至于财政金融方面的变化,对股市和股价来说更为敏感。银行利率如果调整,股价就会受到影响。通常是利率降低股价上扬;利率调高股价下跌。这是由于利率调整一方面使公司贷款利息支出跟着变动,使利润发生变化;另一方面利率变动也使得投资者对股票收益期望作出修正,从而引起股价的波动。

以上谈的只是一般性的情况。在我国民众金融意识日益强化,投资热情迅猛高涨的今天,较少的投资工具跟不上人们投资需求的发展,因而会出现股票供不应求的局面。这种特殊的情况使得前述的各种因素对股市的影响力被淡化,表现为比较迟钝或有时根本不起作用。但这并不能得出在中国股市这些因素可以忽略的结论。随着证券市场的逐步健全与完善,作为股市共通的基本规律,是不分国度与地域的。

正因为中国的证券市场起步较晚,各项法规还很不完善,所以在这种尚处于发育过程中的市场上参与证券投资,就尤应密切注视证券主管机关的各种动向,极度重视每一条新诞生的法规。因为任何一个变动都会给股市带来直接的影响、产生强烈的冲击。比如上海证券交易所在1992年2月份对延中实业和飞乐股份两家股票试行取消限幅、自由竞价成交方式,结果延中的股价扶摇直上近三倍,最高达380元,以后价格回落使不少股民套牢。紧随其后,几家老股票又被放宽限幅,从日

涨跌1%改为5%。一连串的变动使上海的股市参与者的心理难以承受,曾引发起8种早期上市股票全面下跌的创纪录局面。从此上海股市进入盘整阶段,突如其来的变化需要时间去消化。当股民们惊魂甫定的时候,是否可以回顾一下,其实这一系列的政策在较早的时候就已经从一些新闻媒介中透露,只是未被重视而已。由此可见,我们的投资者所缺少的正是如何从宏观上去把握每一条与股市有关的信息的能力,以至于对实际出现的政策无法作出正确的反应。这样就难以适应发展中的市场,未免经常失去机会或遭受损失。

在股份制试点全面推进的形势下,新股的发行也是不容忽视的重要一面。接踵而至的新股,将使股票品种增多、数量扩大。因此,不可避免地要对二级市场产生深远影响。股市随着规模的增大必然要逐步转型,投资者若不能从宏观全局把握这一渐渐发生的变化,势必会在日后的投资行为中付出代价。

以宏观的视野来扫描股市,是一种粗线条的方法。虽然不能具体分析到哪一种股票,但对于制订整个投资策略帮助极大。当你在股市里为自己建一座金字塔时,切不可忽略与小视宏观分析的作用。

信息分析

信息，一个最常见、最普通的词汇。

比如“天快下雨了”是一条信息，要出门的人就尤为关心。那么，对于股票市场而言，什么样的信息才是值得注意、并且有参考价值的呢？从广义上讲，凡是能影响股价、触发股市产生波动的一切消息，都应予以关心、加以分析，继而作出判断。因为信息对于股市的刺激，是无时不在，无处不存。伴随着刺激的强弱变化，股价才有波浪起伏，股市也才会不断发展。

股市是一个高效率的系统，这可以从其对各类信息的敏感程度、反应速度中略见一斑。以美国的股票市场为例，历史上几次大规模的股市动荡，都与其国民经济的兴与衰存在着有规律的联系。尚在美国经济危机来临的前期，道·琼斯股价指数却已率先出现向下的苗头，预示着经济不景气的迫近；而当股价指数脱离低迷徘徊开始起飞以后，也往往伴随着经济复苏的春风慢慢吹遍美利坚大地。这些现象说明了什么？很显然，在国家总体经济形势面临转折的前夜，作为整个社会的组成细胞——社会大众，必然会凭借其无比敏感的触角，捕捉到各种前期征兆。这些信息不可避免地要感染他们的心理，其结果或是悲观或是振奋，继而将这一情绪带入股票市场，使股市先于经济而

动。由此可以认识到,由于股市的高效率,各种信息必然会及时全面地反映在股价之中,并影响着股市的走势。因而信息对于股市的重要性也就不言而喻了。

既然信息如此重要,是否踏进股市以后就得整日里东探西寻、围着信息团团转呢?答案当然是否定的。首先,作为一个股市中人,你必须逐步地锻炼、培养自己,使自己学会如何辨别信息,做到去粗取精、去伪存真,使信息产生合理的效用。这里所说的合理效用,是指对信息既非麻木不仁,也不神经过敏。也许,此话说得容易,做起来困难。

举个例子:1992年4月10日,上海有关法人股即将上市的消息在电台、报纸上传出。当天市场立杆见影爆出反响,小飞乐成交量骤增,大飞乐出现跌势,就连以前一向沉稳量少的中华电工股票也一下子冒出了5000股。这种迹象充分显露出上海股民中一些人对消息的敏感,以及在消息出台初期所表现出的惊慌失措。他们在对法人股上市的时间、形式缺乏了解的情况下就急于抛售股票,明显显得有些浮躁。事实上,一个月以后当上海股市处于全面盘整的时候,法人股并未将市场的买气压下去,股民仍有较强的承接力。这一事例说明了对信息具体分析的必要性。

此外,尤须提醒各位,股市中既有信息,更有谣言。往往是信息中包含谣言,谣言中间杂信息。甚至可以说,广义的信息中也包含着谣传的成份。

股市中某些大户为了暗中吸股补仓而指使制造谣言、散布利空消息的现象并非没有，广大中小投资者应该有所警惕，明辨是非，鉴别信息的真伪。

股市中的信息，大到国家的政治体制、经济金融，小到股票上市公司的经营状况、人事变动；股市中的信息，直观到显示于屏幕、刊登于报刊的股市行情，隐蔽到各类小道消息、秘密传闻。如此种种就是股市中的信息，就是股市跌宕起伏的动因。但愿每一个投资者成为信息的主人，不做信息的奴隶。

上市公司研究

股票的价格受制于市场供求关系、公司经营业绩、股民心理状态等多种因素。但如果从长期投资的角度考虑，上市公司经营成果的好坏，直接影响着股票的内在价值，所以更应注重对上市公司的考察。一家好的股票，你可以毫无顾忌地放上几年，而回过头看一看，投资报酬令人羡慕。因此选股票其实就是选公司。

如何获取与公司有关的信息，是投资者了解、分析与研究、评判公司的第一步。了解公司的渠道可以是报纸、电台广播，也可以从熟人处打听内情，但最主要的还是应该依据股票发行公司的招股书、上市报告书以及财务报表所揭示的内容来分析、研究公司。因为这类公开刊登的报告书，内

容真实,有关资产与财务数据由指定的会计师事务所给予鉴证,报告书负有法律责任。

首先,应该掌握公司的基本概况。包括公司的性质、经营范围、资本构成情况以及公司的组织管理和历史沿革。其中,对于公司的业务情况尤其要作深一层的了解。公司经营什么?其行业市场情况怎样?都是值得关心的问题。因为一家公司经营的业务,只有市场情况良好,销售前景喜人,股东才有可能获得较优厚的报酬,在股市上该股票价格也必然坚挺。反之握着一张劣等公司的股票,哪个股东能心定?

要分析公司的业务前景,先应对其行业作一番考察。比如一家公司经营电子产品,你就必须设法知道该行业中生产同类型产品的企业是否已经很多,以此了解行业内的竞争情况;进一步,你应该探寻该类产品的市场潜力如何,产品处在其生命周期中的哪一段。如果产品刚刚步入发展期,则可以相信公司的业务具有发展前途,因而它的股票也是值得信赖的。反之,要是上市公司的产品属于衰退淘汰一类,而公司又没有及时开发适销对路的新产品,如此的股票恐怕还是不沾边的好。另有一种情况,当上市公司经营的项目或提供的劳务是人们生活中或社会上必不可少的,这类企业的经营风险就相对较小,公司盈利可望保持恒定的增长。通过对公司经营情况的研究,能够使投资者变盲目投资为有的放矢,培养良好的投资观念。

上市公司的经营管理也是不可忽视的主要内容,即使有良好的市场前景,如果公司内部管理不善、经营不当,也有可能使公司发展受阻,应有的效益得不到充分发挥,从而使股东蒙受损失。这种事例在我国现已上市的公司中是不难发现的。所以,如果投资者都能以严格而挑剔的眼光去鉴别上市公司、挑选优良股票,必将促使上市公司改善管理、埋头进取,这也是我国推行企业股份制的一个方面。

还有一项重要任务是对上市公司的财务状况进行鉴别。通过资产评估报告,可以了解到公司固定资产的配置现状、重置价值、折旧情况,掌握流动资产的分布、其它资金占用情况。这些都是每一个股东所共有的财产,理应给予关注。财务报表主要有资产负债表和损益表两种格式,投资者必须对照报表逐项过目,以期更精确地掌握上市公司的家底和内情。具体的看表方法将另外介绍,此不赘述。在上市报告书的末尾,一般列有公司后三年的发展规划,介绍未来几年公司的预测利润分别能达到多少,给投资者一个比较直观的印象。

研究上市公司是一门学问,蜻蜓点水般的略知一二,与寻根刨底式的详细追究,效果固然不同,但作为一个普通投资者,能对上市公司有一个大概而比较全面的了解可能也就足够了。

如何看财务报表

随着股市规模的扩充,市场机制的作用日益明显,上市公司的经营状况对股价的支撑和影响越来越大,如何阅读并弄懂上市企业的财务报表,成为每个投资者的必修课。这里以 1991 年度申华公司的报表为例子,和股民谈谈怎样看财务报表,顺便把有关指标的计算公式也讲一下,剖析一只麻雀,就可一通百通。

股份公司的财务报表,按国际惯例,是以资产的自有和负债为依据编制的,和国内企业的报表有所不同。主要的报表有两张,一是资产负债表,表明企业资金来源和资金运用总状况,可分为负债和资产两部分。二是损益表,反映企业实际经营成果,可看出上市公司经济效益的好坏,下面逐一介绍:

一、资产负债表

资产栏中包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及其它资产四部分。流动资产是企业日常周转资金,可细分为现金及银行存款、有价证券(短期)、应收款、预付款、存货等。长期投资分为有价证券(长期)、向其它企业投资等。固定资产为企业土地、厂房和设备的原值减去折旧后的净值、在建工程等。无形及其它资产为海外所特有的会计科目,如商誉、专利权、专有知识等。

负债及股东权益栏由流动负债、长期负债及股东权益三部分构成。流动负债是指一年以下的短期债务,有短期借款、应付款、预收款、专项负债等项目。长期负债指的是一年以上的债务,如长期借款、其它长期负债等。股东权益反映上市企业的净资产值,即真正属于股东们的财产,由股本总额、股票溢价和累积利润组成。在企业的资产负债结构中股权的比例高,说明企业在经营中的外部负债较少,所用资金多为自有资本。

以申华公司 1991 年度财务报表分析:其资产合计为 19,070,824.39 元,其中流动资产 4,587,977.45 元,占 24.06%,长期投资 1,000,000 元,占 5.24%, 固定资产净值 7,681,135.86 元,占 40.28%, 在建工程 5,801,711.08 元,占 30.42%。流动资产运用不足总资产的四分之一,在建工程占三成,可见公司为拓展业务在打基础,属成长型企业。

从反映资本构成的负债及股东权益看,负债额为 7,490,824.39 元,其中流动负债 7,460,824.39 元,长期负债 30,000 元,负债为资产额的 39.28%,占四成。股东权益是 11,580.000 元,其中股本总额 5,000,000 元,股票溢价 3,271,702.85 元,累积利润 3,308,297.15 元,股权占资本额的 60.72%,为六成。从负债和股权比例看,资本组成结构较合理,其中大多为短期负债,长期负债仅 3 万元,债务风险较小。

附表一：资产负债债表

辛勤的努力 真诚的支持

上海申华电重联合公司董事长 瞿建国

在全体股东的大力支持下,经全体员工之辛勤努力,本公司 1991 年度在客运、物业、贸易等业务领域均得以迅速拓展,并闻得了较好的经济效益,现将主要财务指标予以公布。

值此猴年新春之际,谨向对公司发展给予真诚支持和关心的社会各界人士热忱致意,衷心感谢!

一九九二年二月十五日