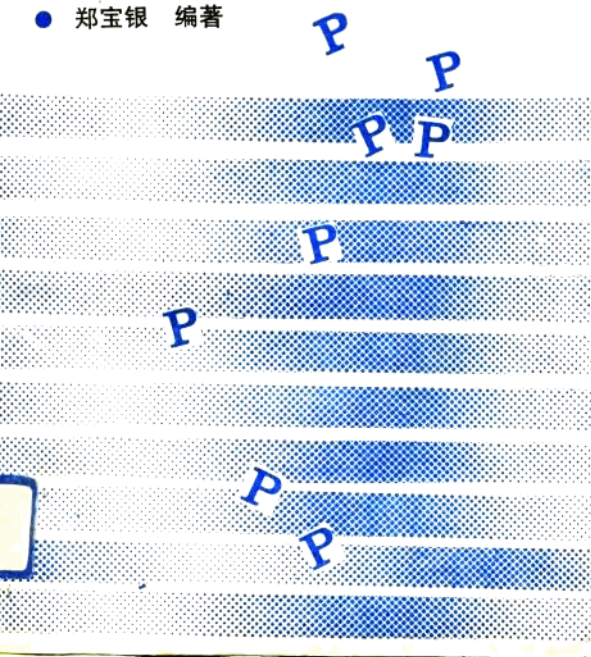


股票市场分析与 投资策略

● 郑宝银 编著



前 言

那还是两年前，我在讲授金融投资学课程时，感到许多学生对股票投资知识颇有兴趣。当时，正值深圳股市开始运营不久，社会大众对股票投资知识也较为陌生。于是，我萌发了编写一本系统、适用的股票投资学教材的想法。

去年，我赴美国研修金融投资学，所在学校恰距华尔街不远。藉此机会，我实际了解了股票投资方面的作法、技巧、策略等知识，亲身感受到世界股市跳动的脉搏，开阔了自己的视野，充实了原有的写作内容。

今年春季，我从纽约回到北京，迎面而来的是深化改革的滚滚浪潮。股份公司、证券交易所等，以往被许多人，尤其是外国人，视为在中国无法存在的事物，已在我们的土地上诞生成长起来。在未来，中国人民无疑会迎来股份制改革与经济成长的“黄金时期”。

人生万事均具风险，股票投资亦如此，唯有勇敢与智慧者才能成功。每个有眼光有胆识的人均应学会如何投资，尤其是年青人，更应不惧风险，实践自己的才能。谨以本书奉献给在股票投资领域敢于进取与搏击的开拓者。

作者

1992年7月

目 录

第一章 股票的类型	(1)
第一节 股票及其特点.....	(1)
第二节 股票的基本类型.....	(6)
第三节 股票的特殊类型	(11)
习题	(15)
第二章 股票的价值	(16)
第一节 股票价值分析理论的发展	(16)
第二节 股票价值	(18)
第三节 影响股票价值的因素	(22)
习题	(29)
第三章 股票的价格	(31)
第一节 股票价格	(31)
第二节 影响股票价格的因素	(37)
习题	(46)
第四章 股票的投资收益	(47)
第一节 投资目的与投资方针	(47)
第二节 股票的投资收益	(50)
第三节 预测收益变化的方法	(57)
习题	(63)
第五章 股票投资风险	(73)
第一节 股票投资风险的类型	(73)
第二节 股票投资风险的判断方法	(75)
第三节 减少股票投资风险的方法	(82)

习题	(86)
第六章 股票市场概述	(90)
第一节 股票市场的基本结构	(90)
第二节 股票市场的参与者	(96)
第三节 股票市场的管理	(104)
习题	(111)
第七章 股票交易	(113)
第一节 股票的交易方式	(113)
第二节 股票交易的基本程序	(124)
第三节 股票交易的基本知识	(132)
习题	(138)
第八章 股份公司	(141)
第一节 股份公司概述	(141)
第二节 股份公司的上市	(148)
习题	(152)
第九章 证券分析之一——企业财务报表	(153)
第一节 基本分析方法	(153)
第二节 公司损益表	(156)
第三节 资产负债表	(162)
习题	(167)
第十章 证券分析之二——股票价格指数	(172)
第一节 技术分析方法	(172)
第二节 股票价格指数	(181)
习题	(191)
第十一章 美国的股票市场	(191)
第一节 美国股票市场的基本情况	(192)
第二节 美国股票市场的管理	(199)
习题	(205)

第十二章 日本的股票市场	(206)
第一节 日本股票市场的基本情况.....	(206)
第二节 日本股票市场的管理.....	(214)
习题.....	(217)
第十三章 英国的股票市场	(218)
第一节 英国股票市场的基本情况.....	(218)
第二节 英国股票市场的管理.....	(224)
习题.....	(232)
第十四章 中国的股票市场	(234)
第一节 旧中国的股票市场.....	(234)
第二节 香港地区的股票市场.....	(237)
第三节 台湾地区的股票市场.....	(240)
第四节 深圳市股票市场.....	(244)
第五节 上海市股票市场.....	(256)
习题.....	(262)
第十五章 股票投资策略之一——仔细研判行情	(263)
第一节 股票市场中的大盘行情.....	(263)
第二节 股票市场中的个股行情.....	(272)
第三节 判断股市行情的具体方法.....	(278)
习题.....	(288)
第十六章 股票投资策略之二——慎重选择个股	(289)
第一节 股票投资原则.....	(289)
第二节 选择产业类别.....	(294)
第三节 选择成长股及投机股.....	(297)
习题.....	(302)
第十七章 股票投资策略之三——善于抓住时机	(303)
第一节 股票投资的基本方法.....	(303)
第二节 研判股票买点与卖点的技术分析方法.....	(305)

第三节	灵活掌握股票的买卖时机·····	(315)
习题	·····	(323)
第十八章	股票投资策略之四——掌握操盘技巧·····	(325)
第一节	市场主力的操盘方法·····	(325)
第二节	散户投资人的操作方法·····	(335)
第三节	技术入门 30 招 ·····	(340)
第四节	股市致胜格言·····	(352)
习题	·····	(361)
第十九章	股票投资策略之五——进行投资组合·····	(362)
第一节	投资组合理论·····	(362)
第二节	资本市场理论·····	(377)
习题	·····	(394)
第二十章	股票投资中的民事责任·····	(398)
第一节	不实、遗漏、误导、欺诈等行为的民事责任 ·····	(398)
第二节	内部人员买卖股票的民事责任·····	(402)
习题	·····	(405)
附录 1	股票市场术语 ·····	(406)
附录 2	上海市证券交易管理办法 ·····	(416)
附录 3	上海证券交易所交易市场业务试行规则 ·····	(433)
附录 4	深圳经济特区证券管理暂行办法 ·····	(463)
附录 5	深圳证券交易所营业细则 ·····	(479)
附录 6	参考书目 ·····	(488)

第一章 股票的类型

本章内容：股份公司发行股票的目的；股票的四个特点；股票的基本形式和特殊形式。旨在帮助融资者和投资者对股票类型有一个基本的了解。

第一节 股票及其特点

一、股票概念

股票是股份公司发给股东证明其所拥有股份的一种凭证，是有权取得股息和红利的有价证券。股票代表股东对企业财产的所有权，股票购买者所持有的股票股数，表明其对该企业财产的所有程度。

一家公司发行股票的主要目的是为了筹措资金，扩大生产经营规模。股份公司从企业外部筹集资金，有两条途径：①从银行等金融机构取得贷款；②通过向社会发行股票和公司债券取得长期资金。一般情况下，在股份公司初创时期，必须依靠发行股票筹集“创业资金”，待形成企业初步生产能力后，再采用银行贷款等融资形式。股份公司的发起人，可以在成立公司时，承购全部股票，亦可承购部分股票。股份公司生产经营之后，如在添置购买设备、资金周转时遇到困难，仍可通过发行股票筹措资金解决。

股份公司发行股票有时还出于其它目的：①为了股东能够取得收益。当一家股份公司处于蓬勃发展时期，急需现金以扩大生产规模。这时，该公司可以不用现金支付股东股息，而用增发的新股票代替。有时，股份公司在派发完股东股息和红利后，还剩有盈利，此部分剩余盈利亦可作成新股，分发给原股东。②防止被其他公司兼

并。中小股份公司为维护公司的经营支配权，防止兼并，多通过对原股东配股发行新股票。一方面使公司生产经营规模扩大，另一方面又可避免股票控制权旁落。③谋求与其他公司协作。当一家股份公司出于事业发展的需要，希望其他公司参与经营时，可对其发行新股票，新股票只发行给这些特定的购买者。例如，某工业生产公司，为扩大产品外销，可向外贸公司发行新股票，使其成为股东。外贸公司从自身利益出发，会积极帮助做好促销工作。

二、股票特点

股票是资金市场上的主要投资工具之一，可以作为买卖对象，亦可作为抵押品，一般讲，有以下四个主要特点：

(1) 决策性。普通股的股东有权参加股东代表大会，选举董事会，参与企业经营管理的决策。股东权利的大小，取决于拥有股票股数的多少。

(2) 不一致性。股票一般是有票面额的，例如，每股面额 1 元、100 元等。但股票一经流通，其买卖价格不一定就与票面额一致。股票价格受多种因素的影响，因而经常发生变化，时而高于票面额，时而低于票面额，表现为与票面额的不一致性。正是这种不一致性，引发了股票市场上的各种投机活动。

(3) 变现性。股东可以根据自己的需要，随时进行股票的买卖转让，进行股市交易，变换成现钞或其他投资工具。股东在出售股票时，通常在票面空白处背书。股票在进行股东变更登记前，可多次转让。

(4) 风险性。股票是一种没有偿还期限的有价证券，一经购买，就不能指望股份公司有一天会退还本金。股票投资者能否取得预期报酬收益，完全取决于企业的商务经营状况。企业盈利多，股东所获报酬收益就会多些；相反，就会少些。当企业破产时，甚至本金都保不住。因此，股票投资是一种风险性很大的投资。

一张股票因其类型不同，其票面记载内容会稍有差别，但主要

记载事项是相同的。股票应依序编号，作成法定形式，记载：①公司名称；②公司建立登记的年、月、日；③发行股数及每股金额；④股票发行的年、月、日；⑤若为记名股票，需记载股东姓名或单位名称；⑥若为优先股，应标明“优先”字样；⑦董事会负责人的签名盖章；⑧主管机关或审定的发行机构的签证。

股票证书具体式样见下图。

股 份 红 利 表	
第一年	第十五年
第二年	第十六年
第三年	第十七年
第四年	第十八年
第五年	第十九年
第六年	第廿年
第七年	第廿一年
第八年	第廿二年
第九年	第廿三年
第十年	第廿四年
第十一年	第廿五年
第十二年	第廿六年
第十三年	第廿七年
第十四年	第廿八年



北京市天龍股份有限公司

設立登記一九八六年十二月廿六日

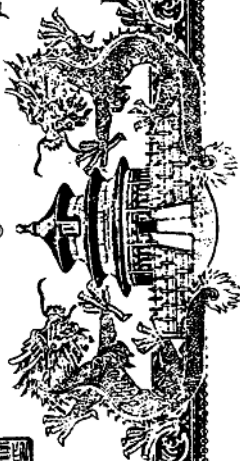
資金總額壹仟萬圓

股份總額拾萬股

每股金額壹佰圓

股東 宋 帆 戶

Nº 0006736



董事長

常務副董事長

總經理

副董事長



股 份 转 移 表					
					年
					月
					日
					让 卖 主 签 字 盖 章
					受 买 主 签 字 盖 章
					公 司 盖 章

购买日期 八九年元月元日

节 录 章 程

一、本公司资金由北京会计师事务所验证，由中国人民银行北京市分行批准印制股票

二、本公司股票分一股券五股券十股券，记名式股东和不记名股东股票持有者依法买卖和转让，记名股东股票卖或让出时应向本公司办理过户

三、本公司股票只分红不保息，分红比例随经济效益高低上下浮动

本公司地址：崇文区白桥大街廿四号

第二节 股票的基本类型

随着股份制经济的发展，股票不断出现新的形式。目前，股票主要可以分为以下类型：

一、依股票是否记载股东姓名而分为

（一）记名股票

凡在股票上记有股东的姓名，并将其记载于企业股东名册上的股票，称为记名股票。此种股票在转让时，必须将受让人的姓名、住址记载于股东名册上，受让人的姓名记载于股票票面上。

（二）无记名股票

凡是股票上不记载股东姓名的股票，称为无记名股票。此种股票是凭股票所附息票领取股息，因此，股票转让时，一般不需办理过户手续。

二、依股票是否记载一定的金额而分为

（一）面额股票

凡在票面标明每股金额的股票，称为面额股票。目前，欧美国家多发行小面额股票。股票面额有1元、50元、100元等等。股票的票面金额，是股份公司最初建立时的股票价值，亦即股东最初的出资额。但企业正式营业以后，股东再从证券市场购买股票或股份公司再发行新股筹措资金，都以股票的市场价格为基础，这时，股票的票面金额就不十分重要了。

（二）无面额股票

凡在票面上不标明每股金额，而仅表示股份比例的股票称为无面额股票。无面额股票自1912年美国纽约州州政府承认以来，在欧美日等国家广泛流行。根据一些国家公司法的规定，面额股票不得以低于面额的价格来发行。因此，一旦股票的市场价格低于面额时，股份公司只好用无面额股票取代面额股票发行。

三、依股东权益不同而分为

(一) 普通股

普通股是享有股东基本权利的股份。普通股持有人，是股份有限公司最基本的股东。在各国证券市场上，普通股的发行比重最大，股票价格及收益十分不确定，股东可能获利无数，亦可能亏损惨重。一般讲，普通股的股东享有以下基本权益：

1. 企业决策权

普通股的股东是企业的所有者，他们有权参加股东代表大会，根据所拥有的股票股数，选举董事和监事。股东持有一股股份便有一股投票权。董事会成员选好以后，则由董事会选聘管理人员。如果股东人数众多，分布地区广，则须由股东决定的事项，应在开会前就通知每一位股东。若股东因故不能参加，则由公司寄出投票委托书，由不能出席的股东签名而委托其他股东代行选举董事等。但由于许多公司的组织过于庞大，股东太多，独个股东所能发生的作用实在太微小，因此许多股东对参加股东大会选举董事的权利都自动放弃，实际参加的人少之又少。

2. 收益享有权

普通股的股东在年末或年中可以从股份公司取得股息和红利的收益。收益的多少，取决于公司的经营状况。如果公司经营状况良好，普通股才能享有较多的收益；如果经营不善，普通股可能分不到一点股息和红利。

3. 财产分配权

在企业解散时，当企业财产满足了其他债权人的请求权之后，普通股可参与企业剩余财产的分配。

4. 优先认股权

在优先认股权制度下，现有的股东有权保持对企业所有权的权益比例。若企业增发普通股新股，现有股东可以优先购买新发行的股票。例如，某股东原拥有某公司普通股 1000 股，占股权的万分之

一；若该公司发行新股，此股东有优先购买一定股数的权利，以保持其万分之一股权的地位。

股份公司发行普通股股票筹措资金，主要有这样几个好处：①由于普通股没有偿还期限，因此，公司没有清偿普通股的义务，这可以使公司取得长期稳定的资金。②公司可以根据盈利状况和经营状况，来自行决定支付普通股的股息。当公司盈利较多时，可以多派发股息；当盈利少或公司迫切需要现金时，可以少发甚或不发普通股的股息。③公司可以利用普通股的买卖活动来调整公司的股权结构，保证公司的利益。在公司经营状况不佳，其普通股的股价处于下跌趋势时，为防止股价暴跌，支持股东信心，公司可以购进一部分普通股股票，以稳住股价。待股价回升后，再伺机抛出。当公司经营状况良好，预期股利收益较高时，公司可以吸纳一部分普通股，防止支出过多的股利。

（二）优先股

优先股是在盈利分配及剩余财产分配上比普通股具有优先权的股份。优先股通常事先确定股息率，因而股东可以获取较固定的股息收入。优先股股东比普通股股东有优先分配股利的权利，对于公司清算时剩余财产的分配，亦可优于普通股。优先股实质上的优先以分配股利的优先为主，因为企业破产解散之际，在优先股之前，尚有许多债务等待偿还。因此，剩余财产分配的优先权，优先股几乎使用不上。

优先股有以下具体形式：

1. 累积优先股

是指任何一年未支付的股息可以累积下来，在以后的年度一起支付。大部分的优先股是累积优先股，即在某一时期，因公司的营业欠佳，不能支付每股的股息，可以累积起来，但是过了一段时期，假如公司的营业好转，那么这些多年累积而未付的股息必须全部付清。换句话说，公司必须先付清所有累积优先股的股息，然后才能

分配股息给普通股股东,但是优先股累积权是以固定的股息为限的。

2. 非累积优先股

是指优先股的股息按期分派,上市公司本期盈利不足以支付优先股股息时,不予累积,后期也不需补付。若某年公司营业欠佳,那么应分配给优先股股东的股息不能累积起来,规定必须公司有盈利时,优先股股东才能优先分配股息。

3. 参与优先股

是指除按规定的股息率优先分得本期股息外,有权与普通股的股东共同分享本期剩余的盈利。

4. 非参与优先股

是指股息已经固定,即使公司的营业再佳也无权分享其剩余盈利。大部分的优先股都是属于非参与优先股。

股份公司发行优先股筹措资金的好处是:①股息率固定且低于普通股的股息率,因此公司筹资成本较低。②一般讲,优先股也没有偿还期限,公司同样可以取得长期稳定的资金来源。③公司可以利用可累积的优先股,解决公司的困境。当公司没有盈利,经营困难时,可将股息转为下年支付,解决资金困难,避免公司破产。⑤可转换优先股可以在转换为普通股时,享有免税优惠,因此易于发行出售。⑥优先股可以吸收保守的投资者。因为它比普通股安全而且其股息也比公司债券的利息高。

四、依发行股票的行业部门不同而分为

- (一) 银行金融股
- (二) 综合企业股
- (三) 公用事业股
- (四) 运输仓储股
- (五) 酒店饮食股
- (六) 地产建筑股
- (七) 百货传媒股

（八）工业股

例如，1988年4月27日香港《大公报》曾作报导：“股市昨日回落，蓝筹股以汇丰、香港电讯、置地等重指数成份股的跌幅较大。有业绩支持以及行将宣布派息的电子股表现仍好。具潜质而活跃的二、三线地产股也表现稳好。”

按行业部门划分股票，对于投资者来讲更具有实际意义。在经济发展的不同时期，各行业的发展前景会有较大变化，必然会影响到各类股的价格。因此，许多证券分析都是依据产业类股作出。香港吴玉钦证券的分析报告指出，1992年香港住宅市道的中期前景并不乐观，四大地产商即新鸿基、长实、恒隆及恒基的股份需重新评估。报告强调，地产发展股的盈利增长将放缓，中期来说跑赢大市的机会很小。1992年下半年利率上升的忧虑显著时，将是地产股的关键时刻，依赖楼价上升或销量增加的股份会承受较大压力。报告因此建议保留新地，出售恒基、长实和恒隆。

五、依股东所在的国家 and 地区不同而分为

（一）A种股票

是指针对境内投资者发行的股票，即一国或一地区境内的居民、法人机构以本币购买该境内企业发行的股票。例如，我国的普通居民或企业用人民币购买上海真空电子器件股份有限公司发行的股票。

（二）B种股票

是指针对境外投资者发行的股票，即一国或一地区境外的居民、法人机构作为投资者，以世界主要货币换成境内货币去购买该境内企业发行的股票。例如，上海真空电子器件股份有限公司发行的B种股票，总额1亿元人民币，计100万股，每股面值100元，发行价格为420元。投资者需以美元现汇按承销首日上海外汇调剂中心公布的上一日历星期美元现汇与人民币交易的加权平均价折算人民币认购。

B 种股票的股东同以中国大陆境内为认购对象的 A 种股票的股东享有同等的权利并承担同等的义务。

A 种股票与 B 种股票是我国证券业界的区分与称法，世界某些国家和地区也对境外发行股票，一般称为寄存证券 (DRs)。例如，日本公司对美国投资者发行的 ADRs，或对欧洲国家发行的 EDRs 等。

第三节 股票的特殊类型

我们在报刊等新闻媒介中，经常会看到一些股票行市的消息报导。例如，“上市公司发行认股权证的动作，已经呈现过滥的现象。”“新鸿基备兑股证胎死腹中”。这里的认股权证和备兑股证等即是股票的特殊形式。

一、 认股权证

认股权证是以一定价格购买一定数目普通股股票的长期选择权。公司在发行新股票时，通常的作法是将新股票以低于股票市价格的发行价格卖给原有股东。因此，公司常向股东印发“优先认股权证”。原有股东可凭此认股权证以较低价格购进新股或在证券市场上出售认股权证以谋利。

认股权证有一定的有效期限，各个公司的规定不同，有一二年的，也有四五年的。一般讲，在有效期满时，认股权证需转换为普通股。原有股东可以取得多少认股权证，取决于拥有旧股的股数和新股的发行率。例如，一位股东持有旧股 100 股，新股发行率为 25%，为了防止这位老股东相对持股比率的降低，就要以较低价格卖给他 25 股新股，即每 4 股旧股可以认购一股新股。

认股权证可以在证券市场上流通买卖，其价格的确定有两种方法可以采用：

(一) 附加权方法

此种计算方法是旧股票的市场价格包括了认股权证的价格。