

罗锐初 编著

管理精英文库

翻云覆雨

——股市赢家战略



人民中国出版社

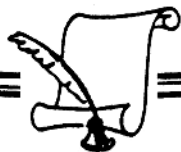
管理精英宣言

我是不会选择去做一个普通的人。
如果我能够做到的话，我有权成为一个不寻常的人。我寻找机会，但我不寻求安宁。我不希望在国家的照顾下成为一名有保障的市民，那将被人瞧不起而使我痛苦不堪。

我要做有意义的冒险。我要梦想，我要创造，我要失败，我更要成功。

我绝不用人格来换取施舍；我宁愿向生活挑战，而宁愿过有保证的生活；宁愿要达到目标时的激动，而宁愿要乌托邦式毫无生气的平静。我不会拿我的自由去与慈善作交易，也不会拿我的尊严去与发给乞丐的食物作交易。我决不会在任何一位大师的面前发抖，也不会为任何恐吓所屈服。

我的天性是挺胸直立，骄傲而无所畏惧，勇敢地面对这个世界。所有的这一切都是一位企业家所必备的。



《管理精英文库》编纂委员会

主 编：李罗力 董晓阳 邓荣霖

副主编：唐惠建 唐 杰 梁中堂

雷忠勤 赵向标 邓绵良

刘远平 姬仲鸣 李永平

策 划：综合开发研究院（中国·深圳）

香港汉典文化出版公司

深圳特区报读者俱乐部

策划总监：罗锐韧 南兆旭

编辑总监：董恩博 赵向标

设 计：周 侃 金 宁

文字编辑：杨晓静 黄建军 周 辉

朱梅红 邓益志 昌文彬

钟 鸣 梁桂宽 王 林

美术编辑：程冶冰 曹海龙 郭 斌

制 作：CDI 出版策划中心

法律顾问：明起伟

工作人员：王海燕 何红梅 赵彦红

徐进娟 谢晓洪 贾笑言

李会芳 林 黎 刘作良

何 斌 司昌斗 马晓丽

目 录

证券投资工具分析

一、债券分析 (3)

- ☐ 债券概说 (4)
- ☐ 公司债 (6)
- ☐ 公司债的风险性 (7)
- ☐ 公司债的收益性 (10)
- ☐ 可转换公司债 (13)

二、股票分析 (17)

- ☐ 股票概说 (17)
- ☐ 普通股 (20)
- ☐ 优先股 (24)

- ☐ 劣后股 (28)

证券交易所

二、证券交易所的证券商 (31)

- ☐ 经纪人 (31)
- ☐ 交易所自营商 (32)
- ☐ 自营经纪人 (33)
- ☐ 对证券商的违法违章处分 (35)

三、证券交易所价格指标 (37)

- ☐ 平均股价 (37)
- ☐ 上市股票市价总额 (47)
- ☐ 股价指数 (48)
- ☐ 股票投资获利率 (52)
- ☐ 本益比 (53)

证券交易程序

一、证券交易基础知识 (59)

- ☐ 交易时间 (59)
- ☐ 报价 (60)
- ☐ 成交单位 (63)
- ☐ 交易种类 (63)
- ☐ 涨跌限度 (64)
- ☐ 佣金、经手费与印花税 (65)

二、叫牌与定约——证券交易程序(1):委托 (66)

- ☐ 客户开设帐户 (66)
- ☐ 客户发出委托指令 (69)
- ☐ 证券商填写委托书 (74)

三、进攻与防守——证券交易程序(2):成交 (77)

- ☐ 口头交易程序 (77)
- ☐ 板牌交易程序 (80)

四、计分与奖罚——证券交易程序(3):清算、交割与过户 (85)

- ☐ 清算 (85)
- ☐ 交割 (92)
- ☐ 过户 (96)

证券基础分析

一、找棵大树好乘凉——证券质因分析 (107)

- ☐ 企业管理及组织分析 (108)
- ☐ 企业产品分析 (110)
- ☐ 企业生产要素分析 (110)
- ☐ 企业销售分析 (112)

二、证券量因分析——企业财务比率分析 (113)

- ☐ 财务比率分析(1):流动财务状况 (114)
- ☐ 财务比率分析(2):长期财务状况 (124)
- ☐ 财务比率分析(3):获利能力 (129)

证券技术分析

一、高瞻远瞩——证券趋势分析 (137)

- ☐ 道琼法 (137)
- ☐ 移动平均线分析法 (142)
- ☐ OBV 线法分析法 (145)

二、对号入座——证券类型分析 (147)

- ☐ 美式类型分析 (147)
- ☐ 美式划线类型(1):头肩形 (152)
- ☐ 美式划线类型(2):复合头肩形 (156)
- ☐ 美式划线类型(3):圆形 (157)
- ☐ 三角形 (159)
- ☐ 美式划线类型(4):长方形 (162)
- ☐ 英式类型分析 (163)
- ☐ 日式类型分析 (167)
- ☐ 日式划线的类型(1):上涨股市 (170)
- ☐ 划线的类型(2):下跌股市 (177)
- ☐ 日式划线的性质 (182)
- ☐ K 线与股价整理圈及波峰波谷 (186)

狡兔三窟，备而无患——证券组合分析

一、不要把所有鸡蛋都放在同一个篮子里

—— 风险、收益与证券组合 (195)

- ☐ 风险 (196)
- ☐ 收益 (199)
- ☐ 证券组合 (201)

二、巧对万花筒——最优证券组合的确定 (203)

- ☐ 数理统计与算法 (204)
- ☐ 经验数据法 (204)
- ☐ 框图分析法 (205)

三、随机应变——最优证券组合的调整 (208)

- ☐ 趋势投资计划调整法 (208)
- ☐ 公式投资计划调整法 (210)

火眼金睛——股市陷阱的识别

一、造市	(223)
☐ 造市的通常做法 (225)	
☐ 大户造市的判断 (226)	
☐ 对付造市的方法 (227)	
二、内幕消息炒股	(227)
三、虚假信息	(229)
四、经纪人食价	(231)
☐ 报价食价 (231)	
☐ 复盘食价 (232)	
五、黑市交易	(233)

金玉良言——股市格言及其精义

《风云雷雨——股市庄家战略》

证券投资工具分析



有人说股市是天堂，有人说股市是地狱；因为一夜之间，有的人成为百万富翁，也有人倾家荡产。

大凡玩牌者，手中必拥有几张王牌，或攻或守，进退自如；玩股者亦如此。

那么，进行证券投资时，有哪几种王牌可供股民选择呢？或者说，进行证券投资时，有哪几种投资工具可供股民选择呢？

基本的投资工具是股票与债券，它们是最基本的证券投资工具，也是被最广泛地运用的证券投资工具。除此之外，股票指数期货、股票选择权、股票指数选择权与股票指数期货选择权等也是前景广阔、并越来越被广泛运用的证券投资工具。但是，股票指数期货等投资工具历史较短、操作技术复杂，所以，我们只向股民介绍两种最一般的投资工具——股票与债券。

一、债券分析

有人说股市是天堂，有人说股市是地狱，因为一夜之间，有人成为百万富翁，也有人倾家荡产。但是，股市中也有平平稳稳的生财之道，那就是投资于债券。

□ 债券概说

债券是指国家、地方、企业等为了从非特定多数或特定投资者处筹措资金而由发行者直接向投资者出具的债务凭证，它代表了其持有人对发行人的债权，持有人可以在约定期限内要求发行人还本付息。

债券的种类极其繁多，从以下角度，可有如下基本分类：

1. 按发行主体分类

按发行主体，可将债券分为公债与公司债。公债是由政府发行的债券，是政府承担还款责任的债券；其中，由中央政府发行的公债称为国债，由地方政府发行的公债称为地方债。公债是由政府发行的，信誉较高，又因为其利息收入一般享受免税待遇，所以其实际利率较高，因此公债成为投资者的宠儿，我国每年由财政部发行的国库券就是一种优秀的国债。公司债则是企业（股份公司）为筹措中长期资金而发行的债务凭证，是一种收益率固定的证券；其中由金融企业发行的公司债称为金融债券，由一般工商企业发行的公司债称为事业债券。

2. 按票面形式分类

按票面形式，可将债券分为有息票债券与无息票债券。有息票债券是债券上附有息票，每年按期兑换、支付一定利息的债券，这种债券多属长期债券。无息票债券是债券上不附有息票、按面值打折扣发行、到期按面值十足还本的债券，这种债

券多属短期债券。

3. 按有无担保分类

按发行主体发行债券时是否以财产作抵押,可将债券分为有担保债券与无担保债券。有担保债券又称为抵押债券,其发行时有财产作为偿还抵押;有担保债券又分为封闭式担保与开放式担保两种,前者是指一项抵押品只限于一次发行的债券,后者是指一项抵押品可分次抵押,抵押权级数越靠后,其风险也就越大。无担保债券则是凭发行主体自身信用发行的债券。

4. 按是否记名分类

按是否在债券和债券持有者名簿上登记债券持有人的姓名、住址,可将债券分为记名债券和不记名债券。记名债券转让时要过户登记,无记名债券转让时则毋需过户登记。

5. 按募集方式分类

按募集方式,可将债券分为公开发行债券与非公开发行债券。公开发行债券是以非特定广大投资者为对象发行的债券,非公开发行债券是以特定少数投资者为对象发行的债券。

6. 按与股票类似性分类

按与股票类似性,可将债券分成收益债券、参与债券、附认股权债券与可转换债券四种。收益债券是依据公司收益状况而支付利息的债券,所以收益债券均是公司债且最类似于公司股票;参与债券也均是公司债,参与债券除可分得固定股

息外尚能参加公司盈余分派；附认股权债券也均是公司债，附认股权债券拥有按一定条件从发行公司认购新股票的权利；可转换债券也均是公司债，可转换债券在一定条件下可转换成股票。

一般说来，公债安全性极高、收益率较高（一般高于同期银行利率两个百分点之上），是一种极安全的投资工具。对证券知识不了解或知之甚少的股民，可放心购买以国库券为首的公债，这样既可享受类似银行存款的安全性、又可享受较银行利率高的收益率。公司债券的安全性也较高，仅次于公债，且其收益率一般高于公债收益率；但我国目前公司债券较少，一般股民对之了解较少，所以我们将向大家介绍公司债以及一种特殊的公司债——可转换公司债。

□ 公司债

谈到公司债，首先要说明的是，只有以股份公司形式组织的企业才可以发行公司债，不是以股份公司形式组织的企业不能发行公司债；其次，并不是任何股份公司都可以发行公司债，只有在资本规模、收益水平、偿债能力等各方面符合证券业主管机关要求的股份公司，才能发行公司债。

1. 公司债作为投资工具的特点

公司债作为投资工具有如下特点而与股份相区别：

(1) 公司债持有人不论公司有无盈余，都可以请求约定利

率的利息；并且，所请求的利息只限于这一约定利率，而不能参加公司盈余的分配。而股票持有人（股东）则只有在公司有盈余时，才能请求股息和红利；并且，除某些优先股外，所请求的股息和红利没有约定比率；

（2）公司债持有人在公司债清偿期届满时，即可请求清偿原本；而股票持有人只有在公司解散清算时，才能请求清偿原本；

（3）公司债持有人是公司的局外人，没有参与公司经营的权利。而股东则是公司的组成成员，享有参与公司经营的权利。

2. 投资公司债的可行性分析

一项公司债是否值得投资？作为一个股民，应该考虑两个方面的问题：第一，该公司债的风险性如何？虽然较之于股票，公司债属“安全的证券”，但股市中也的确发生过一些因公司经营业绩差甚或破产而无法支付债息的事情；第二，该公司债的收益性如何？

☐ 公司债的风险性

当一个投资者在分析他欲投资的公司债的风险时，应弄清几个基本问题：首先，该公司债是否有担保？一般说来，有担保的公司债比无担保的公司债具有更大的安全性；其次，该公司债是几级担保？一般说来，担保级数靠前的公司债比担保级