

股票交易策略

■ 主编\张少龙 吴承建 ■



- 股票交易策略
- 如何进行股票投机
- 股票大王的金科玉律
- 中国上市公司概况
- 世界股市风云

中国轻工业出版社

股票交易策略

主编 张少龙 吴承建

中国轻工业出版社

(京)新登字 034 号

内容提要

股份制是现代市场经济中一种有效的企业制度。在我国目前人们最为关注的经济热点中,就是股票的投资与交易。即玩股票赚钱。为寻求最佳的投资效益,帮您尽快致富,掌握股票交易所必需的知识,经营诀窍,技巧与规范,是十分必要的。本书集国内外股票交易的理论与实践之精华,它从理论上,技巧上,实践中教人们如何掌握股份制与股票投资的科学知识,是帮您发财致富走向成功之路的参谋。本书融科学性、知识性、实用性为一体,是从事金融改革与研究理论工作者以及广大股票投资爱好者的理想的参考。

张少龙 吴承建 主编

责任编辑:于彩祥 杨 斌

*

中国轻工业出版社出版

(北京市东长安街6号)

北京市飞龙印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行

各地新华书店经售

*

850×1168毫米 14印张 字数:394千字

1993年11月 第一版第一次印刷

印数:1—3000册 定价:9.80元

ISBN7-5019-1537-7/F·124

主 编	张少龙	吴承建	
副主编	刘亚禄	黄顺希	李振中
策 划	于彩祥	邢建华	朱庆树
编 撰	平 心	姚立宇	齐 林
	王智丽	刘云辉	吴伦林
	沈学生	朱占胜	董正荣
	秦方喜	陆从标	付德元
	李东阳	付永福	

目 录

- 一、 股票 ABC (1)
 - 股票的种类和价格 (1)
 - 股票投资的风险与报酬 (13)
 - 股息的派发和市价盈利率 (16)
 - 股票价格指数 (18)
 - 股票的图表分析 (23)
- 二、 股票的发行与买卖 (27)
 - 股票市场 (27)
 - 股票的发行 (37)
 - 目前深圳股票发行承销和出售的管理 (40)
 - 股票的买卖 (43)
- 三、 股票交易诀窍与技巧 (52)
 - 股票交易的策略 (52)
 - 影响股票投资的诸因素 (59)
 - 把握好股票投资时机 (66)

- 股票投机的主要方法 (68)
- 股票大王警言 (85)
- 股票大王玩股票的金科玉律
..... (99)

四、 玩股票实例 (101)

- 包玉刚“吃”进九龙仓 (101)
- 富士通股票的买进 (103)
- 富士通股票的卖出 (112)

五、 买谁家的最赚

- 中国上市公司概况 (122)
- “飞乐音响”
——新中国第一张股票诞生地 (122)
- “延中实业”
——上海最早上市的公司之一 (124)
- “爱使电子”
——开发小家电的小型股份制企业 (125)
- “真空电子”
——上海股市的龙头股 (127)
- “申华实业”
——第三产业为主的综合性实业公司 (129)
- “飞乐股份”
——上海首家规范化股份制企业 (130)
- “豫园商场”
——上海唯一的股份制商业企业 (132)
- “凤凰化工”
——全国首家异地上市公司 (134)

- **“兴业房产”**
——上海第一家上市的房地产企业 (135)
- **“异型钢管”**
——全国最大的特殊钢管材料生产厂家 (138)
- **“二纺机”**
——全国 500 家最大工业企业之一 (139)
- **“联合纺织”**
——上海第一家中外合资股份制公司 (141)
- **“嘉丰”**
——全国第一家出口产品免检企业 (143)
- **“轻工机械”**
——上海轻工机械大型骨干企业 (145)
- **“金杯”**
——全国汽车行业首家股票上市公司 (147)
- **“中纺机”**
——中国纺织机械的骨干企业 (151)
- **“上海大众”**
——全国出租汽车行业首家上市公司 (154)
- **“深圳发展”**
——深圳股市的先锋 (157)
- **“万科”**
——多元化经营的企业集团 (160)
- **“金田”**
——深圳最大商贸企业之一 (163)
- **“安达”**
——蛇口工业区陆上货运第一家 (166)
- **“原野”**
——全国首家上市的中外合资股份制公司 (168)

- “宝安”
——全国最大的股票上市公司 (170)
- “南玻”
——深圳 1992 年首家新上市公司 (172)
- “振业”
——深圳房地产业的一支后起之秀 (175)
- “康佳”
——全国十大最佳合资企业之一 (176)
- “物业”
——深圳十大房地产企业之一 (178)
- “达声”
——深圳 100 家最大工业企业之一 (180)
- “华发”
——深圳 100 家最大纳税户之一 (182)
- “石化”
——深圳最大商贸企业之一 (183)
- “锦兴”
——深圳首批外贸企业股份制试点之一 (186)
- “华源”
——深圳经济舞台的“一匹黑马” (187)
- “中冠”
——深圳外商投资第一家 (189)
- “发展”
——全国十大最佳合资企业之一 (191)
- “中厨”
——深圳食品工业上市第一家 (194)

六、 世界股票市场风云 (197)

- 美国的股票与股票市场 (197)

- 英国的股票与股票市场..... (203)
- 日本的股票与股票市场..... (210)
- 香港的股票与股票市场..... (216)
- 上海股市的发展及股价走势 (222)
- 深圳股市的发展及股价走势 (227)

七、 全国性股份制法规 (232)

- 股份制企业试点办法 (232)
- 股份有限公司规范意见..... (237)
- 有限责任公司规范意见..... (262)
- 股份制试点企业会计制度 (275)
- 股份制试点企业劳动工资管理暂行规定 (292)
- 股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定 (293)
- 股份制试点企业物资供销管理暂行规定 (302)
- 股份制试点企业有关税收问题的暂行规定 (304)
- 股份制试点企业宏观管理的暂行规定 (305)
- 股份制试点企业审计暂行规定 (307)
- 股份制试点企业土地资产管理暂行规定 (308)

● 股份制试点企业国有资产管理暂行规定	(310)
八、 地方性股份制法规	(315)
● 深圳市股份有限公司暂行规定	(315)
● 上海市股份有限公司暂行规定	(348)
● 北京市有价证券转让业务管理暂行办法	(371)
九、 国外股份制法规	(374)
— 日本公司法(节选)	(374)
● 总则	(374)
● 无限公司	(376)
● 两合公司	(389)
● 股份有限公司	(392)
附录 股票发行与交易管理暂行条例	(411)

一、股票 ABC

- 股票的种类和价格
 - 股票投资的风险与报酬
 - 股息的派发和市价盈利率
 - 股票价格指数
 - 股票的图表分析
-

股票的种类和价格

股票的种类

1、普通股

股票是企业发给股东作为入股凭证并籍以取得利息的一种有价证券。它代表股东对企业的所有权。如果你手中握有某企业一定比例的股票,那么你对该企业便具有一定比例的所有权。

一个企业可以按照不同需要,发行不同的股票。股票种类不同,决定了持有人对企业权益的不同。股票可以分为两大类:普通股和优先股。

普通股是股票最普遍的一种形式。普通股股东是企业的所有者,他们有权选举董事,由董事会选定管理人员,再由管理人员实际控制公司的营业。普通股股东每持有一股便有一股的

投票权。如果股东不参加每年一次的股东大会，他可以委托代理人来行使投票权。

董事会的选举可采取多数投票制，也可以采取累积投票制。在前者的情况下，股东每持有一股便有一个投票权，而且每个董事的空缺都必须投票。例如一个股东如果持有 100 股，那么，每个董事的空缺他都可投 100 票。由于每个董事候选人都必须得到该空缺总选票的半数以上，因此，这种制度使少数派股东无法当选董事。在累积投票制的情况下，每一个股东可以把投票权累积起来，集中投选某一人。他可以投的总票数，等于所持有的股数乘以所要选出的董事数。例如，如果某股东拥有 100 股股票，而要选出的董事有 10 人，那么，这个股东总共可投 1,000 票(100×10)。他可用这 1,000 票来选 10 个空缺中的任何数目，最多可将这 1,000 票全部用来选举一个董事，这样就使少数派的股东有可能集中力量选出某个数目的董事。

普通股的股东往往具有优先认股权。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现有百分比。如果企业增发普通股票，现有股东有权优先购买新发行的股票，以维持其在企业的权益比例。例如假定某一企业原有 1,000,000 普通股，而某一股东拥有某企业的普通股 100 股，占股权的万分之一。现在企业决定新增发 10% 的普通股即 100,000 股。那么这个股东就有权按原持有股票额 10% 的比例购买 10 股新发行的股票，以便保持在企业占万分之一的比例。

具有优先认股权的股东有三种选择。其一，他可以行使认股权，认购新发行的股票；其二，他可以出售认股权，因为认股权是可以转让的；其三，他也可以不认购新股，听任优先认股权过期而失效(认股权的有效期一般最多为三个月)。这种情况只有在股东认为购买新股无利可图时才会发生。如果股东想购买新股而认股权数不够，还可向其他股东购买认股权。

在提供认股权时，董事会设定股权登记日期。在股权登记日期之前购买股票的投资者，有权取得认股权而认购新股。股权登记日期之前出售的股票称为附权股。股权登记日以后出售的股票则称为除权股，即股票出售时不附有认股权。在股票登记日之后购买股票的投资者无权取

得认股权,即无权优先认购新发行的股票。

一个公司的普通股可能不止一种。从股市行情表上可以发现,有的股票后面加 A 字。有的则 A 股和 B 股一齐上市。这时,A 级和 B 级普通股可能是按照对盈余的要求权及投票权来划分。例如 A 级普通股可能没有投票权,但较之 B 级普通股,可能对股利有优先索取权;而 B 级普通股可能有投票权,但股利的索取权则次于 A 级普通股。在通常情况下,公司的发起人及公司管理人员持有 B 级普通股,而 A 级普通股则公开向外发行。但由于许多证券交易所不愿经营没有投票权的股票,所以实际上 A 级普通股通常也具有某种程度的投票权,只是其每股金的投票权不如 B 级股票多。

2、优先股

优先股的“优先”体现在哪些方面呢?其一,优先股通常有一个固定的股息。比如说,100 元为一股的优先股,每年固定股息 5 元。并且,这个固定股息的支付必须在普通股持有者得到任何股息之前;其二,当公司由于破产不得不清算时,虽然优先股的索偿权位于债券持有者之后,但却位于普通股持有人之前。但是,在一般情况下,优先股持有人不能参与公司的经营管理,他们没有普通股持有人那样的投票权。同时,由于其股息是固定的,所以当企业经营景气时,一般不能象普通股那样获得高额盈利。

优先股有累积性的也有非累积性的。对于累积性的优先股来说,任何一年来支付的股息可以累积下来,在以后年度一起支付。公司只有将积欠的这些优先股的股息支付以后,才能支付普通股的股息。例如,假定某公司的董事会连续三年没有发放 8% 的优先股股息。如果优先股的面额为 100 元,那么,公司对每一优先股积欠了 24 元的股息。在还清这 24 元的积欠之前,公司不能发放任何股息给普通股的股东。对优先股有积欠,并不意味着积欠的优先股股息最后就一定会发放。如果公司不想发放普通股股息,也就没有必要非付清所积欠优先股股息不可。

如果公司已经积欠了优先股股息,而又想发放普通股股息,公司还可以不付清优先股股息,而允许优先股转换成普通股。例如,对于面额为 100 元的优先股,每股已经积欠了 56 元的股息。且优先股每股的市

价为 74 元,而普通股每股的市价为 110 元。那么,公司可以允许优先股股东以一个优先股来换一个普通股。

如果优先股是非积累性的。那么某一年未支付的股息就不能累积到下一年。公司不论以前的优先股的股息是否付清,都可以发放普通股股息。

有的优先股具有参与分享剩余盈利的性质,这就是所谓“参与优先股”。这种优先股在得到固定比例的股息后,有权分享同普通股一样的盈利余额,假如优先股是面额为 100 元的 6% 参与优先股。那么在普通股每股得到 6 元的股利之后,公司再增发任何股利,优先股都可以同样分享。如果普通股得到 7 元的股息,那么,每个参与优先股可以得到 1 元的额外股利。不过,这种形式的优先股并不多见。

有的优先股还具有可赎回的性质。发行这种股票的企业,在股票发行的一定年数后,可以一定的赎买价格将其赎回。

3、股票与债券

债券是公司或政府向公众借债的证券。股票与债券有相同之处,也有不同点。从相同之处看,对于发行者来说,两者都是一种筹资手段,发行者可以通过这种手段获得所需要的资金。当然,在使用资金的同时,都要付出一定的报酬给投资者,这就是股息或利息。对于投资者来说,两者都是一种投资工具,投资者可以通过这种工具把钱投放于自认为最有利可图之处,按期获得一定的报酬。

但二者也有不同的地方。从性质上看,股票表示的是对公司的所有权,而债券所表示的只是一种债权。前者通过投票权选出董事会,并由董事会确定经营管理人员而实行对企业的控制;而后者却没有这种权力。但从获得报酬的先后次序看,债券又优于股票。因为在公司派发股息之前,必须首先偿还债券利息。当公司破产清算时,首先必须偿还债券。从投资的风险和报酬的大小来看,股票的风险大于债券,但报酬却有可能大大高于后者。前者之所以存在较大风险,是因为债券到期后可以偿还本金。而股票只能转让,不能退股,当企业经营不善发生亏损或者甚至破产时,投资于股票者将会得不到任何股息,甚至连本钱都保不住。然而当企业经营景气时,股票投资者却能获得相应的高额股息。而

债券的利息是固定的,公司盈利再多,债权人并不能分享。

4、股票与认股权证

认股权证是以一定价格购买一定数目普通股份的一种长期选择权。有些公司发行的认股权证,其期限在一年内或两年内,而有的公司发行的认股权证则是永久性的,它们永远也不过期。大多数公司的认股权证都是和股票、债券一起发行的。这样做是为了使股票和债券对那些可能的投资者更具有吸引力。在有的情况下,认股权证与股票、债券相分离,单独在股票市场上象股票一样地自由买卖。

认股权证和认股权是有区别的。认股权即优先认股权,这在前面普通股票的有关地方已经述及。二者主要的区别在于期限的长短。认股权的期限一般在90天内或者更短些。而认股权证则在一年以内或两年以内,甚至永久。因此认股权也叫短期认股凭证。

认股权也好,认股凭证也好,本身都不是股票,它们只是一种购买股票的权利和凭证。凭此,可用低于市场的价格购进一定数量的股票。如果认股权证洽定的价格反而高于市场价格,认股权和认股权证的持有人则任其过期作废。

股票的价格

股票价格,又称股票行市,指在证券市场上买卖股票的价格。股票本身没有价值,仅仅是一种凭证。它之所以具有价格,是因为它能够给它的持有者带来股息收入。因此,买卖股票实际上就是购买或转让一种领取股息收入的凭证,在资本主义世界。资产阶级经济学家认为股票是有价值的,并且把价值与价格混为一谈。下面介绍的几个有关概念中,所说的价值,实际上只是一定金额。

1、票面价值

它是企业发行的股票上所标明的金额,有的企业发行的股票上有票面价值,也有的企业所发行的股票则不标明票面价值。票面价值的作用之一是可以确定每一股份对企业占有的一定比例。假如一个企业发行在外的总票面价值是1,000,000元,每一股的票面价值是25元,那么,每一股将表示对企业1/40,000的所有权。

票面价值的大小,除了企业从其所需资产和投资前景来考虑外,有

时还受税收问题的影响。如果是按票面价值的大小征税,企业就会减小其票面价值。

当股票在市场上发行时,有的售价等于票面价值,有的则大于或小于票面价值。

2、账面价值

这是被证券分析家和其它人所使用的一个会计概念,要计算普通股的账面价值,只要将一个公司的净值减去流通在外的优先股的总面额,再以流通在外的普通股股数来除其余额。假设某一个公司资产负债表的权益部分如下所示:

优先股(面额 100 元)	10,000,000 元
普通股(面额 5 元)	5,000,000 元
资本公积	10,000,000 元
保留盈余	16,000,000 元
净值	41,000,000 元

$$\begin{aligned} \text{普通股每股账面价值} &= \frac{\text{净值} - \text{优先股总面额}}{\text{普通股股数}} \\ &= \frac{41,000,000 - 10,000,000}{1,000,000} \\ &= 31 \text{ 元} \end{aligned}$$

3、清算价值

这是企业清算时,每个股份所代表的实际价值。从理论上讲,普通股每一股的账面价值应与清算价值一致。但实际上并不必然如此。而只有当清算时,资产的实际销售金额与财务报表上所反映的账面价值一致,每一股的账面价值与清算价值才会一致。就是在这种情况下,如果考虑到清算成本,那么每股的清算价值就仍会小于账面价值。在大多数情况下,每股的清算价值小于账面价值,因为大多数资产只有压低价格才能出售,也有个别公司的清算价值高于账面价值。

4、内在价值

这是一种理论价值。它是分析家们认为股票所真正代表的价值。分析家们的分析,包括公司的财务状况,盈利前景以及其它影响公司增长的因素。在某种程度上,这种所谓的内在价值取决于分析家或者投资者个人的看法。不同的分析家和投资者,可能对同一个公司得出不同的结论。正因为这样,证券的市场价格与内在价值更多的是不一致。投资者都设法去寻找那些内在价值大于市场价格的股票。

计算股票的内在价值有许多方法。但这些方法都是以将未来的收入折成现值。现值即未来款项的今天价值。它可按下面的公式计算。

$$\text{未来款项的现值} = \frac{\text{未来款项}}{(1 + \text{贴现率})^{\text{未来年数}}}$$

如以 K' 表示未来款项, K 表示未来款项的现值, i 表示贴现率, n 表示年数, 则上式即: $K = \frac{K'}{(1+i)^n}$ 。这实际上即复利公式倒转来的运用, 即一项资产的资本化。

现值法是基于这样的思想: 今天的钱不同于明天的钱。今天的 1 元钱到一年之后就不止 1 元钱了, 因为除了它本身以外, 还可以为持有者带来报酬, 例如利息或者投资报酬。正因如此, 所以明年的 1 元钱折算成今天的钱时, 就应是少于 1 元钱。这种折算率便是贴现率, 也称为资本使用费率。按上面的公式来计算就是

$$\text{现值} = \frac{1}{1 + \text{贴现率}}$$

如果每种股票的将来收入可以预期, 那它的内在价值就可以按这种现值法计算出来。从以上的公式可以看出, 股票内在价值的大小, 取决于未来预期收入, 贴现率(资本使用费率)和未来收入的年限。

股票将来可能获得的收入愈多, 那么其现值愈大, 股票价格也会愈高。而将来能获得收入的多少, 则主要取决于企业经营现状及前景。

贴现率愈高, 则股票的内在价值就愈低, 股票价格也愈低。贴现率与存款利率是紧密相连的。存款利率愈高, 贴现率也愈高; 存款利率愈低, 贴现率也会愈低。因此, 在存款利率高的情况下, 往往会导致股票价