

前 言

股票，在新中国消声匿迹了30多年，随着经济改革的步步深入，它又悄然出现在中国大地上。并以令人瞠目的速度发展起来，以至在不少地方掀起了股票热潮。

面对股市人头攒动、热闹非凡的场面，许多人陷入了深深的沉思……

股份制是姓“社”还是姓“资”？这个问题一直萦绕在许多中国人的脑际。对于这类问题，人们在搜寻答案时，从马克思的著作中找到了精辟的论述。他说：股份制度它是在资本主义体系本身的基础上对资本主义的私人企业的扬弃；它越是扩大，越是侵入新的生产部门，它就越会消灭私人产业”（《马克思恩格斯全集》第25卷，第496页）。人民出版社1974年版，从马克思的这段论述中，我们不难看出，股份制有两面性：一方面，由于大多数股票由私人持有，股份制不会从根本上消除其私有性质；另一方面，股份制又是在资本主义体系内对资本家个人私有制的否定。股份制的这种两面性就决定了股份制并不就一定姓“资”，在不同的社会制度下，它能为不同的社会制度服务。因此，在中国推行股份制，不仅不会导致向资本主义演变，运用得当，倒会使国民经济更加稳定、协调地发展。

股市是商场还是赌场？应当承认，股市的风险很大。它可以在一夜之间使人变成富豪，也可以在一夜之间使人倾家荡产；可以使人欣喜若狂，也可以使人陷于绝望……。总之，在发展初期，它的确有点象赌场。不过，这种情况正在改变。在发达的

资本主义国家，股市日趋成熟，股票投资正逐步地远离其初期阶段所带有的投机性、机遇性和盲目性，朝着科学性、策略性和艺术性的方向发展，股市的正面作用——筹资、融资和理财，更加突出了。

本书参考了中外股票交易的理论与实践，搜集了股市名人的成功经验和失败教训，分门别类，编成88法，力图以通俗、生动的叙述，使股票投资者认识股票，掌握股市基本而又实用的操作技巧，以便在股市实战中取得成功，避免投机性、机遇性和盲目性。“炒股”，意即买卖股票，是广东人谈及股票时常用的俚语，比喻股票运作如厨师烹调，需要精心煎炒，却忌投机取巧。“88法”则与“发、发、发”谐音，在中国人的心目中有财运亨通的寓意。本书最大的愿望，就是希望读者能够从中吸取有益的养份，使国家、企业、个人都能利用股票实现其共同愿望——“发”。

编 者

· 1991年5月于广州

目 录

第一篇 入 门 之 路

1	从马克思做股票买卖谈起.....	1
2	股票为何物.....	4
3	股票家族.....	6
4	股价系列.....	9
5	股票交易的程序.....	11
6	要懂“行话”.....	15
7	股价指数.....	17
8	如何解读股市行情表.....	20
9	纽约证券交易所.....	24
10	伦敦证券交易所.....	26
11	东京证券交易所.....	29
12	香港联合交易所.....	31
13	深圳股市介绍.....	33
14	上海股市介绍.....	36
15	局外人看中国股市.....	39

第二篇 股 市 谋 略

16	股市投资三大流派.....	43
----	---------------	----

17	选股与选时.....	45
18	基本因素市场和技术因素市场.....	48
19	经济循环与股价涨跌.....	50
20	货币政策与股价涨跌.....	53
21	利率与股价涨跌.....	56
22	公司利润与股价涨跌.....	59
23	勤于分析公司的财务比率.....	63
24	成交量与股价涨跌.....	67
25	家数涨跌与股价涨跌.....	71
26	看图识股市.....	73
27	多头市场的阶段性.....	82
28	股票交易的季节性.....	85
29	政治因素与股价涨跌.....	87
30	勿忘投资有风险.....	89

第三篇

心理特点

31	根据心理预测股市.....	92
32	投资心理五步曲.....	94
33	追涨心理.....	95
34	避跌心理.....	96
35	气氛效应.....	98
36	平常心.....	99
37	“是非”心.....	101
38	“辞让”之心.....	102
39	偏爱心.....	103
40	逆反心理.....	105

41	赌徒心理	106
42	当局者迷	107
43	忍功	109
44	服从多数	110
45	保持谦虚	112
46	相信自己	113
47	莫贪便宜	114
48	勿泥于成法	115
49	勿存责怨之心	116
50	勿过分依赖专家	117
51	可靠的第一直觉	119
52	女性心理	120

第四篇 经验漫谈

53	测测你的投资水平	122
54	实质至上	126
55	如何评价股票的贵贱	127
56	如何选成长股	129
57	怎样选热门股	133
58	“冷门股”少惹	136
59	大户操纵股市的技巧	138
60	大户的出货方式	141
61	判断大户炒作的良方	143
62	攀龙附凤的奇招	146
63	小户也能影响行情	148
64	熊市中的投资技巧	149

65	“守株待兔”	151
66	保本投资法	153
67	匀低成本的技巧	155
68	怎样减少投资风险	158
69	盘旋阶段的操作技巧	161
70	如何判断盘局的突破	163
71	买进与卖出时机	166
72	个股的买卖时机	168
73	消息影响“人气”	169
74	高峰和低谷阶段的操作技巧	171
75	要善于设立停损点和获利点	173
76	习惯成自然	175
77	最后的赢家	177
78	股市致富，说来容易做起来难	179
79	“选股如选妻”	180
	——台湾股市“不倒翁”张子露的股票经	
80	平凡中显英雄	183
	——塔克曼称雄华尔街的秘诀	
81	声东击西	185
	——台湾股市见闻	
82	跟着潮流走 小钱变大钱	187
	——华尔街矩阵公司的成功经验	
83	狙击，致富的捷径	190
	——香港“狙击圣手”刘銮雄的炒股技巧	
84	股市无常胜将军	194
	——华尔街女明星贾莎雷莉的股海沉浮录	
85	不熟不做	196
	——香港玉郎集团失败的教训	

86	“内线”少走	198
	——华尔街DBZ主管密尔肯被起诉	
87	卖空少做	200
	——华尔街卖空鼻祖丹尼尔·德鲁的下场	
88	逆势放空，两手空空	203
	——华尔街费氏兄弟失败的教训	
附录：股市“行话”录		206

第一篇

入门之路

1. 从马克思做股票买卖谈起

名人名言：谁善于利用股票，谁就会从中受益。国家、企业、个人，大都如此。

马克思也做过股票买卖吗？的确，马克思做过股票买卖。可能令人们更加意想不到的，马克思做股票买卖的水平很高，基本上是只赚不赔。

马克思做股票买卖是在1864年。这一年的5月9日，马克思的老朋友威廉·沃尔夫去世，他在遗嘱中决定将自己一生辛苦积累下来的财产的大部分（约600英镑）留给马克思。马克思对朋友的无私帮助十分感激。马克思1867年出版的《资本论》第一卷就是献给威廉·沃尔夫的。马克思也正是用这笔钱做了一段时间的股票买卖。

1864年正是英国股票投机高涨的时期。马克思凭借其丰富

的经济学知识，敏锐地意识到这是一个赚钱的极好机会。为了能从股市上赚点钱，马克思便写信给恩格斯，催促他尽快办理沃尔夫的遗产移交手续。他在信中说：“假如我在最近几天内有钱的话，我就可以在这里的交易所赚到许多钱，现在在伦敦又到了可以靠机智和少量的资金赚钱的时候。”（《马克思恩格斯全集》第30卷，第406页，1975年版）恩格斯十分理解马克思，以最快的速度办妥了遗产移交手续，并把钱汇给马克思。

关于后来做股票买卖的情况，马克思在致舅父的信中谈到一些。他在信中说：“医生不许我从事紧张和长时间的脑力劳动，所以我——这会使你大吃一惊——就做起投机生意来了。一部分是做美国国家有息证券的投机，但主要是做英国的股票投机。英国股票今年在这里如雨后春笋般地增加起来（这是些五花八门的股份企业，它们扩充到不可思议的规模，然后又纷纷倒台）。我用这个办法赚了400多英镑，而现在，当错综复杂的政治局势又给投机活动大开方便之门的时候，我又开始搞起来了。搞这种事情占去的时间不多，而且只要冒一点风险就可以从自己的对手那里把钱夺过来。”（《马克思恩格斯全集》第30卷第662页）

从马克思的信中可以看到，马克思用他的经济学知识做股票买卖，就象大手笔做小文章一样得心应手。只可惜他的资金太少，不能长期地将一部分钱用来做股票生意，再加上国际工人协会（即第一国际）于1864年9月成立，革命活动占去了他的全部精力，马克思的股票生意就在当年结束了。

对于马克思做股票买卖，许多人可能会感到不理解，甚至还可能认为马克思的理论和行动自相矛盾。这种看法是不正确的。事实上，马克思对股份制的看法是前后一致、言行相符的。这主要表现在：

第一，马克思从来没有完全否定股份制度，相反，他把股份制度作为私人 and 私有制企业的对立物进行了精辟的论证。他指出：“那种本身建立在社会生产方式的基础上并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本，在这里直接取得了社会资本（即那些直接联合起来的个人的资本）的形式，而与私人企业相对立。这是作为私人财产的资本在资本主义生产方式本身范围内的扬弃”；“股份制度它是在资本主义体系本身的基础上对资本主义的私人产业的扬弃；它越是扩大、越是侵入新的生产部门，它就会越会消灭私人产业”；“在股份制度内，已经存在着社会生产资料借以表现为个人财产的旧形式的对立面”（《马克思恩格斯全集》第25卷，第493、496、497页人民出版社1974年版）。从马克思的这些论述中不难看出，股份制度具有两面性：一方面，由于股份公司的股票由私人持有，因而它的私有性质不会从根本上消除；另一方面，由于股份公司取得了社会资本和社会企业的形式，所以在所有权上，它是与私人资本和私人企业相对立的，是在资本主义体系内对资本家个人和私有权的否定。股份制度的两面性表明，股份制并不一定具有私有性质，在不同的社会条件下，它会为不同的社会制度服务。

第二、马克思始终都强调社会活动的经济背景。他认为，人们只有在满足了基本的需要——衣、食、住、行之后，才可能从事其它活动。作为一名职业革命家和理论家，马克思也需要满足最基本的需要；同时，他还需要为革命活动筹措经费。也正是这些需要促使了马克思用自己的经济学知识去获取更多的资金。

根据马克思关于股票的理论 and 实践，我们不难得出如下结论：在坚持社会主义方向的前提下，我国开放股市不仅不会导致国民经济的资本主义化，反而还有助于加强社会主义经济的

发展。广大群众投资于股市，不仅有利于个人，而且还有利于国民经济的健康发展。

2. 股票为何物

名人名言：股票就是一种投资凭证，购买股票就是投资。

对大多数中国人来说，股票还是一个陌生的东西。近几年来，深圳和上海两地的证券交易机构先后成立，股票交易日益兴隆，有些人从股票交易中发了财，于是，人们对股票逐渐产生了兴趣。他们想做股票买卖，但又苦于对股票没有什么了解。

股票究竟为何物呢？

在广州，有一位青年为弄清这一问题，带着青年人特有的闯劲，敲开了一位对股票深有研究的陈教授的家门。陈教授热情地接待了这位青年，并给这位青年讲了一段故事。

“20年前，有一位来自台湾的姓张的先生在美国的硅谷工作。张先生对电脑很有兴趣，白天除了在硅谷一家电脑公司担任电脑设计工程师外，晚上还在家里潜心研究，力图创新。经过一段时间的探索，张先生终于发明了一套新颖的迷你型电脑，专供家庭和小公司使用。根据他的设计，这种电脑不仅速度快、使用方便，而且成本也比当时市场上流行的小型电脑低很多。在兴奋之余，张先生便产生了自己独立开一家公司生产这种电脑的念头。

“张先生首先向他的4位同事透露了他的想法。4位同事都是公司中杰出的工程师，其中有一位已晋升至公司主管市场推销

的副总裁的高位，但因看准了这种新型电脑极有前途，还是决定同张先生合作。于是，张先生等5人冒险辞去高薪显职，决心共同创立一家真正属于自己的公司。

“根据初步估算，开设新工厂至少需要50万美元的资金。为了筹集这笔资金，张先生先向银行贷款，但因无抵押品而遭银行拒绝。最后接受了商业律师的建议，立即向有关单位登记，正式成立新公司，以发行股票的方式募集资金。这样，张氏电脑股份有限公司就诞生了。

“公司成立后的第一件事便是发行50万股票，每股一元。这50万股普通股票就是张氏电脑公司的创立股。随后，张先生和四位合伙人东奔西跑，竭力劝说亲朋好友购买股票，好不容易才凑齐50万元的资金。

“每一个购买了股票的人都从公司领到了一种证书，上面记载着股份数等内容，这种证书就是股票。持有股票的人便是公司的股东。持股的多少决定着股东在公司中的发言权的大小以及今后领取股息和红利的多少。作为公司发起人的张先生，一下子就购买了5万张股票，成为公司最大的股东，并被推选为公司的董事长。几年后，由于张氏电脑公司的产品销路极好，购买该公司股票的人都获得了丰厚利润。由此可见，股票就是一种投资凭证，购买股票就是投资。”

“同把资金存在银行相比，买股票又有什么好处呢？”那位青年又问。

“买一家公司的股票，就等于向这家公司投资。这样做有如下几个方面的好处。

- 1.公司在经营获利后，持股人可以按照持股的多少分到股息红利。

- 2.如果股票涨价，持股人就可获差额利益。比如说，在公

司经营状况很好的情况下，股票就会涨价。股票的票面值虽为每股一元，但市场价格就可能涨到1.5元甚至更高。

3.公司扩展业务，增加资本时，持股人也可以享受增资配股红利。

4.股东可以参与公司的管理。一般来说，参与公司管理权利的大小与股东持有股票的多少直接有关。比如说，张先生拥有公司10%的股票，是公司最大的股东，因而就被推为公司的董事长。

5.当货币贬值的时候，股票常常会因公司的资产增值而升值或增加配股。因此，股票还有保值的作用。

6.股票持有人可以随时卖出股票，将股票变成现金。

青年人又问：“难道买股票就百利而无一弊吗？”

“当然有弊。”陈教授回答说，“任何买卖都是风险与利润同在。买股票的不利之处就是风险太大。一旦经济大势转坏，或者公司的经营状况不佳，股票就会下跌，投资人就会亏本。”

.....

3.股票家族

名人名言：普通股是股票家族中的核心成员。

股票发行公司常常根据不同的情况发行不同的股票，因而，在股票家族中，成员种类繁多。其中，普通股和优先股最为常见，最为重要。

普通股是一种最常见的股票，是每家新公司最先发行的股票，代表着持股人在公司中的财产和所有权。普通股持有人是公司的基本股东。

一般说来，普通股有如下的优点：

①持股人参与公司大政方针的制订，参与公司的管理。

②在优先股和债权人的要求得到满足之后，对公司的利润和资产拥有无限的权利。

③有获得股息和优先认息的权利。

但是，普通股也有如下缺点：

①普通股持有人完全与公司共荣辱，当公司经营状况好时，他们就获利多；反之，他们就获利少，因而收益的波动性很大，风险很高。

②普通股带来的收益大多是潜在的。

由此可见，普通股是收益最大、风险最大的股票。普通股一般有如下几类：

①蓝筹股。它往往是一些大公司发行的股票。这些公司一般业绩优良，稳定成熟，而且还具有较强的金融实力，在同类行业中占有较为重要或支配地位，如美国电话电报公司、通用汽车公司，埃克森石油公司等。这些公司发行的股票一般红利稳定而丰厚。

②成长股。它是指在销售额和收益额上的增长速度快于整体经济和同行业的增长速度的公司发行的股票。而且，这些公司一般将公司盈余的相当一部分作为发展资金，只将盈余中的较小的一部分作为红利分给股东。随着这些公司的进一步发展，它发行的股票价格就会上升，持股人终将从中受益。

③收入股。指那些能够获得较高的平均当期收益的股票。这些股票的购买者大多是老年人、退休者和一些法人团体，如信托基金、养老基金等。

④周期股。其特点是，商业条件较好，公司的利润就恢复和扩大，导致股价上升。反之，股票就下跌。

⑤投机股。它是指那些从事开发性或冒险性事业的公司的股票。这些股票有时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。不过，这种股票的风险性也很大。

⑥防守股。指在股市大势转坏时收益和红利比平均水平好的股票。公用事业、黄金、饮料、药品等类的股票都属此类。

优先股与普通股一样，代表持股人在公司中的财产或所有权。但这种股票相对普通股而言又有某些优先权。这种优先权主要表现在以下几个方面：

①优先领取股息。公司在付给普通股股息之前，必须按规定的股息率支付优先股股息。

②当公司解散、改组或破产时，优先股持有者有优先分得公司资产的权利。

但是，优先股也有一些缺点：

①优先股持有者没有表决权，无权过问公司的事务。

②由于股息率是固定的，优先股持有者不可能获得很大的利润。

③可以自由买卖或转让，但不得退股。

优先股的种类很多，主要有以下几种：

①累积优先股。这种优先股最常见，发行比较广泛。它有两个特点：一是股息率固定。不论公司盈利与否，它的股息都不受影响；二是股息可以累积。当公司经营状况不好，无力派息时，优先股股息可以累积下来。在经营状况转好时，公司将补发积欠的股息。买这种股票的人往往会有一笔稳定的收入。

③非累积优先股。它是相对累积优先股而言的。当公司经营状况欠佳，无力派息时，股息不能累积，持股人也不能在公司经营状况转好时要求补发。

④股息可调整优先股。这种股票的股息率不固定，而是随着其它证券或存款利率的变化而调整，但这种股票的利息与公司的盈亏无关。

⑤可转换优先股。它是一种在一定时期内能以一定的比例转换成普通股的优先股。这种转换是根据优先股和普通股的现行价格来进行的。由于这种优先股能与普通股挂勾，因而有波动性。

⑥参与优先股。它是一种除按固定股息率分得股息外，还可以和普通股分享公司的额外盈余。这种股票发行不多。

⑦回收优先股。其特点是，公司有权随时按照规定的价格回收该公司发行的股票。

另外，有些投资人还根据股票上是否记明金额而把股票分为有面额股票和无面额股票；根据记名与否把股票分为记名股票和无记名股票；根据持股人的投票权力把股票分为单权股票、多权股票和无权股票。对这些股票，这里就不一一介绍。

4. 股价系列

名人名言：股票的价格总是围绕着股票的面值上下波动。

从理论上说，股票本身没有价值，仅仅是持股人对发行公司拥有财产或所有权的一种凭证。它之所以具有交换意义，是因为股票能给其持有人带来股息收入。

投资人在购买一种股票之前，要衡量这种股票有无交换价值。一般应从以下几个方面来考察：

①股票的票面价值。股票的票面价值是指股票票面上标明的金额。它的主要功用就是确定每股股票在公司中所占的份额。例如，某公司发行股票的总面值为20万元，而每股的票面价值为20元，那么，每股股票就代表该公司的万分之一。有些公司发行的股票没有标明票面价值，但由于这些公司在拓股书上已注明了票面价值，因而其功用同有面额股票一样。

②股票的帐面价值。它可以大体上反映每股普通股所代表的公司资产的多少。股票的帐面价值可以用下面的公式计算出来：

$$\text{帐面价值} = \frac{\text{公司资产净值} - \text{优先股票的总面值}}{\text{普通股票的总股数}}$$

③股票的价格。它也称市值，是证券市场上买卖股票的价格。在一般情况下，股票价格的高低取决于预期股息和银行利息率的高低。股息率高于存款利息率，股票价格就会上涨；反之，股票价格就会下跌。因此，股票价格可用如下公式来计算：

$$\text{股票价格} = \frac{\text{预期股息}}{\text{银行利息率}}$$

比如说，面值100元的股票，每年可得到10元的股息，而当时银行年利息率为5厘即5%，那么，股票的价格即为

$$10 \div 5\% = 200$$

这样，股票持有人在卖出股票之后，如果把资金存入银行，亦可取得与股息相等的利息。这样计算股票价格的理由就在于：把钱存入银行基本上没有风险，而投资股票则要冒较大的风险。如果人们投资股票所得到的利润还不如把钱存入银行所得到的利润，人们就不会去购买股票；反之，人们也不会卖掉股票，把所得到的资金存入银行。

一般来说，股票的价格总是围绕其票面价值上下波动。但