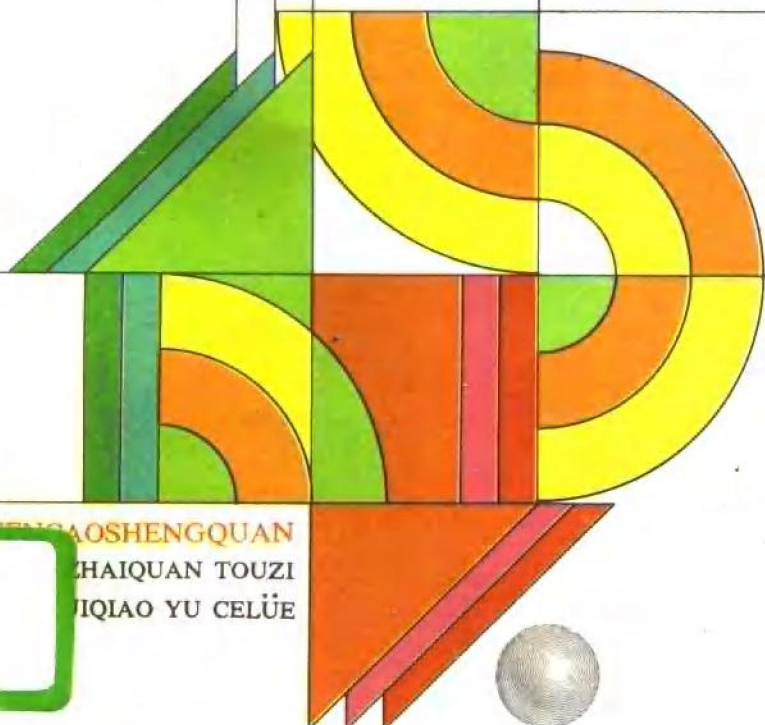


稳操胜券

股票债券投资技巧与策略

曹凤岐 主编 北京大学出版社



WENCAOSHENGQUAN

GUANQUAN TOUZI

JIQIAO YU CELUE

95
F830.9
377
2

稳操胜券

——股票债券投资技巧与策略

曹凤岐 主编

X257/64



3 0074 1847 2



北京大学出版社

927817

新登字(京)159号

稳操胜券
——股票债券投资技巧与策略

曹凤岐 主编

责任编辑:符丹 冯益娜

*

北京大学出版社出版发行

(北京大学校内)

北京大学印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

787×1092毫米 32开本10.875印张 225千字

1992年8月第一版 1992年8月第一次印刷

印数:00001—5,000册

ISBN 7-301-01959-9/F·0161

定价:5.75元



本书编写人员名单

孙 凯 赵云安 骆洪涛

翁 鸣 高 斌 曹凤岐

导 言

——有稳操胜券的秘诀吗？

曹 凤 岐

中国大地上掀起了“股票热”、“债券热”。这股热风从南方吹起，席卷全国。

长期以来对购买债券不感兴趣、不知股票为何物的中国普通百姓，开始参与证券投资。1991年11月，深圳11家企业发行2.2亿元股票，有220万人申请购买。只好采取抽签办法，有11万人中签，每人限购2000股（每股1元）。1992年上海采取以股票认购证方式购买股票，发出207万份认购证，股票认购证全年有效，在企业发行股票时还要摇号，中签者才有幸真正买到股票（限购30股，每股面值10元）。1992年3月上海7家公司发行股票，首次摇号，中签21.4万份，中签率为10.3%。有些人因买不到股票而心急火燎。在证券热潮中，就连北京人、哈尔滨人也都不惜顶着凛冽的寒风排队争购各种债券。

1992年初，邓小平同志南巡讲话后，我国证券市场交易十分活跃。进入4月后，深圳、上海股市，股价跳跃式上升。4月24日，深圳指数突破200点，仅一个月的工夫又上升到

300点。5月21日,上海全面放开股价,上证指数一下子从20日的616.64点上涨到1265.79点。当天股票和其他证券的成交量创历史记录。

寻常百姓排队争购股票、债券,证券市场发行和交易活跃,这是好事还是坏事?当然是好事!这说明了我国经济形势很好,人们投资信心十足。反映了我国居民金融意识、投资意识大大增强。这也是我国改革开放深入发展的重要表现之一。

然而,应当看到,我国的证券市场还是个不完善的市场,我们的股民大多数是不成熟的股民。有人看到别人玩股票从几千元一下子就翻到了几万甚至几十万,就认为只要拿到股票这个神奇的“魔方”就能带来好运,就定能赚大钱。在目前有价证券供不应求的条件下,人们普遍怀着“只要入市,傻瓜也能赚钱”的心理,不分良莠,盲目购买。更有甚者,用我们几十年“吃大锅饭”形成的观点来看待股票、债券,看待证券市场:认为我国是社会主义国家,不能让老百姓吃亏,股份公司不能随便跨台,尤其是有的公司还对外国人发了股票,真的让外国人亏了本那是国际影响问题。也就是说,一些人有了投资意识,但缺乏起码的风险观念,他们还不知道,在证券市场上,高收益同高风险是成正比的,有成为富翁的可能性,但也随时存在倾家荡产的危险!

应当看到,股票、债券对我们来说,仍是比较生疏的。人们认识股票、债券只不过是近2—3年的事。想当初,国库券虽收益率较高,但人们也不愿买,只好按比例从工资中扣收。即使在毗邻香港的深圳特区,对股票的青睐也来得很迟。1987年深圳发展银行首次发行股票时,采取上门推销,干部带头买等措施,费了九牛二虎之力,只完成发行计划的49.9%!1988年

深圳特区证券公司成立时，人们都不知道它究竟是干啥的，门可罗雀，成了被“遗忘的角落”。1989年深圳特区证券公司包销万科企业股份有限公司股票，花了很大气力进行推销，结果还有150万元卖不出去，只好“吃不了兜着走”！只是到了1990年深圳人才如梦初醒，有人成了“炒家”，有些人发了财。目前，投资者入市后确实是赚钱比赔钱的可能性与现实性大些。这与我国证券市场不够成熟有关，与证券供求矛盾差距较大（强烈的需求和较少的供给）有关，同时还体现了一种“试点效应”，即我国目前主要限于深圳、上海进行证券交易所市场的试点，吸引大批外地资金流入，有时使股票价格高居不下。这就是有些连股票债券都很难分清的人入市也能赚钱的原因。应当说，在某种程度上这是不太正常的现象。

在较为成熟的证券市场上，风险是很大的，不是随便什么人入市都能赚钱的。美国证券市场上流行“7：2：1”的说法，是说10个人入市买卖股票，有七个人赔钱，两个人不赔不赚，只有一个人赚钱。进入证券市场进行投资，应具备一些股票、债券的基本知识，具有一定的分析股市能力和投资技巧，具有良好的心理状态，也就是说应具备投资者应有的素质。目前，我国大多数投资者面对突然崛起的证券市场，各方面（心理、思想、精神、知识、技术等）都准备不足，仓促上阵，盲目跟风。短期内还可应付，如果进行长期投资，就差得较远。只有掌握证券和证券市场的基本知识和一些投资技巧，才能在风云变幻的证券市场中稳操胜券。

我们写《稳操胜券——股票债券投资技巧与策略》小册子的目的，就是试图给投资者以帮助，尤其是对个人投资者（散户、散户）、初入证券市场者以具体的帮助。我们将使投资者获

得一些有关股票、债券的基本知识,掌握一些投资方法和投资策略,也提醒大家需注意一些问题。

本书共分七章(在书的正文中未写出“章”的字样,但分为七部分,实际为七章)。采取由浅入深、深入浅出的写作方法。把知识性、操作性、可读性溶于一体。力求初入证券市场者能读懂,有收获;有一定投资知识和经验的人也能有新感受,再得益。因债券发行和交易较为简单,本书重点介绍股票交易的一些方法与应注意的问题。

第一章“初识有价证券”。帮助有兴趣进行证券投资的人认识股票、债券。介绍了股票、债券的基本概念、种类、收益与风险,以及为何进行证券投资等。

第二章“走进证券市场”。我们把投资者带进市场,了解什么是发行市场,什么是交易市场,如何在证券交易所和店头市场上交易,买卖证券(主要是股票)的程序、步骤、方法等。

第三章“了解发行公司”。股票(包括公司债)发行公司对投资者非常重要。投资者必须对发行公司有所了解,才能做出正确判断和选择,决定买卖哪个公司的证券。本章介绍股份公司的基本情况、组织结构,着重帮助大家分析公司的各种财务指标和如何选择绩优公司和成长型公司。

第四章“熟悉股市行情”。本章主要帮助读者了解有哪些因素影响股价行市变化,学会阅读股市行情表,懂得股价指数和熟悉股市的一些重要指标。

第五章“学会技术分析”。我们想给有兴趣的读者和长期投资者介绍一些股市行情的基本技术分析方法,包括移动平均线法、K线图、棒状图和点形图,还结合我国股市实例进行了典型分析。这些技术分析方法乍看起来好象很难,实际上比

较容易掌握。如果学会了这些分析方法,就可以掌握一些预测股市走势的能力。投资者不妨一试,看一看是否灵验。

第六章“掌握投资技巧”。本章我们教给投资者进行投资的一些常用的、基本的方法。投资者掌握了这些方法,既可以减少投资风险,又能获得较高投资收益。

第七章“运用投资策略”。本章主要提醒投资者应该注意一些重要问题。如投资者应有哪些心理准备,如何掌握信息,如何避开大户陷阱,股票投资者要善于抓住机会,切莫犹豫不决等。

到底有没有稳操胜券的秘诀呢?也有也没有。

说有,是说只要认识和掌握了证券市场的运行规律,善于捕捉时机进行证券买卖,你就有可能成功,在多数场合你可能是个赢家,能够稳操胜券。我们把这本小书的几个标题整理出 36 个字送给你,不知它能否成为你投资成功的秘诀:

认识证券市场,
了解发行公司;
熟悉股市行情,
学会技术分析;
掌握投资技巧,
运用投资策略。

说没有,是说影响证券市场、证券价格变动的因素很多,有政治的、经济的因素,有人们同向预期心理的影响(这在证券市场上对股价变动的影晌尤为明显),有人为操纵因素的影响。国内外发生重大突发事件也会造成股市波动。作为个人投资者来说,不可能掌握充分的信息,缺少时间和精力跟踪市场变化,也不容易掌握好各种投资方法和分析技术。所以,很

难摸清证券市场变化规律。换句话说,即使有所谓“秘诀”也不容易掌握和用好。对于长期投资者来说,不断积累起来的投资经验(包括失败的教训),就是他们进一步取得成功的“秘诀”。

在股市上流传一句话:参考专家意见。这是对的,因为股市分析专家确实有一套分析股市走势的本领,听听专家意见对于正确选择投资不无益处。但不要忘记股市上还有一句话:专家之言不可尽信。如果全部都听专家的话,也可能以失败而告终。因为专家也不可能掌握全部信息,有时也不一定预测那么准确。在股市风云变幻中,让专家大跌眼镜之事举不胜举。美国人林奇在《在华尔街的崛起》一书中说了一件事:股票技术分析专家说,华纳公司每股 26 美元已“极度超值”,后涨到 32 美元,又涨到 38 美元,林奇以为既然 26 美元已经极度超值,32 美元便是更大限度超值,38 美元一定达到顶峰了,于是他便抛出华纳公司的股票。而抛出股票后,华纳公司的股票继续上涨,连续涨到 50 美元、60 美元和 70 美元,最后涨到 180 美元以上。

这里还要提醒投资者,千万不要以为读了我们的小册子,或读了其他证券投资“入门”、“指南”之类的书,就可以成为股票债券投资专家了,如果这样想那就大错而特错了。这类书籍只能起到引路的作用。成为一个成熟的投资者,必须在证券市场的风浪中摔打磨炼。老实说,我们这些写书的人,尽管知识掌握较多,股市理论也能讲得头头是道,真的让我们自己到股市上买卖股票,可能还不如不太懂得股市分析技术,而长期凭经验、感觉投资的人来得快,取胜机会多。因为我们是理论家,而不是实践家。理论家与实践家毕竟有所不同。据说,美国一个专门讲股市理论、分析股市行情的教授,自己真的去买卖股

票十有八九蚀本。而听他讲课的学生——一些企业家、经商者和实际的炒家，却十有八九赚钱。这里不是说理论无用，而是说“实践出真知”。掌握必要的证券市场知识和投资方法，再进入市场中摸爬摔打，备尝市场的酸甜苦辣，当你在失败、受到挫折后准备重新站起来时，那可能是成功到来之日。你才可能真正掌握稳操胜券的“秘诀”！

《上海证券》每期都用醒目的标题刊出这样两句话：“股市风险莫测，务请谨慎抉择”。这是对证券投资者的忠告和提醒。上海已出现了因买卖股票亏损几千元而自尽身亡的案例，给投资者敲响了警钟：不要盲目入市。当然，人们对这位自杀者的反映是：太不值，太遗憾，太缺乏海派气度。以错误价格购入，以错误价格卖出，又以错误方式结束人生。投资者应豁达些，应认识到股市中无常胜将军，股市赢亏乃是常事。今日赔了明天赚，来日方长显身手。做为一个成熟的投资者，必须保持清醒头脑，既要善于抓住机会，当机立断，又要三思而后行，谨慎从事。不要盲目跟风，不要把鸡蛋放在一个篮子里。要量力而行，适可而止，不要学太阳山上的老大。要以平常心态涉足股市，不完全以赚钱为目的买卖证券，而是锻炼自己的投资意识，敢于冒风险的精神，那就能品尝到证券投资的乐趣。

最后，投资者总想图个吉利。恰巧本书共有 98 节，98 是“就发”、“就是发”的谐音。马上就发，就是要发，是投资者的愿望。当然，发财要靠科学。如果广大投资者通过正常的证券投资发财致富，是值得高兴的事。我们祝愿广大证券投资者都能成功！

目 录

一、初识有价证券

1. 何谓有价证券	(1)
2. 叩开神秘的股票大门	(2)
3. 造访股票大家族	(5)
4. 股票“含金量”	(12)
5. 一粒粟=万颗籽?	(15)
6. “7:2:1”	(22)
7. 债券——我们曾经见过面	(25)
8. 缤纷的债券王国	(27)
9. 判别良莠债券	(32)
10. 股东与债权人	(35)
11. 让老虎出笼	(37)

二、走进证券市场

12. 证券市场概览	(41)
13. 发行市场漫步	(42)
14. 证券交易所的门半开着	(47)
15. 喧闹的交易大厅	(50)
16. 游历店頭市场	(53)
17. 选择经纪人	(55)

18. 如何开户	(57)
19. 怎样进行委托	(58)
20. 证券的交割	(62)
21. 如何过户	(63)

三、了解发行公司

22. 奇特的“人造动物”	(65)
23. 初探发行公司	(68)
24. 走出表格的迷宫	(73)
25. 奇妙的数字组合	(80)
26. 引人注目的市盈率	(90)
27. 选择绩优公司	(94)
28. 寻找成长型公司	(96)

四、熟悉股市行情

29. 由经济形势看股价	(101)
30. “看得见的手”	(104)
31. 飞来横祸还是意外之财	(105)
32. 骨牌效应	(107)
33. 大厦不能建在沙滩上	(108)
34. 如果大家都相信地球是方的	(110)
35. 人为的股市风浪	(113)
36. 僧多粥少	(114)
37. 新股发行的冲击	(116)
38. 股市晴雨表	(117)
39. 怎样阅读股价行情表	(124)

40. 股市行情的其它常用指标	(129)
41. 一些有规律的现象	(131)
42. 真理与谬误只相差一步	(133)
43. “股市如同醉汉”	(135)
44. “逆潮流而动”	(136)
45. “兼听则明,偏信则暗”	(138)

五、学会技术分析

46. 一浪超过一浪式的运动	(142)
47. 僵持不下的股市	(145)
48. 双顶点与双底点	(148)
49. 移动平均线的运用	(149)
50. 一目了然的点形图	(159)
51. 美式棒形图	(163)
52. 神奇的 K 线图	(166)
53. 股市的春夏秋冬	(179)
54. 成交量能载舟也能覆舟	(183)

六、掌握投资技巧

55. 慧眼识英雄	(189)
56. 识时务者为俊杰	(193)
57. 顺势而为	(197)
58. 制定恰当的投资计划	(201)
59. 越多越好吗?	(204)
60. 期货交易	(208)
61. 期权交易	(211)

62. 信用交易	(214)
63. 多元化投资原则	(216)
64. 投资分散法	(218)
65. 等级投资计划法	(221)
66. 逐次等额买进摊平法	(223)
67. 金字塔式操作法	(225)
68. 分散、常数投资计划法	(227)
69. 固定金额投资计划法	(229)
70. 固定比率投资计划法	(232)
71. 可变比率投资计划法	(234)
72. 定点计算法	(235)
73. 保本投资法	(237)
74. 道氏投资法	(239)
75. “拔档子”操作法	(241)
76. 滤嘴投资法	(242)
77. 期限分散法	(244)
78. “渔翁撒网”法	(246)
79. 领先一步	(248)
80. “博傻主义”投资法	(250)
81. 逆我操作法	(252)

七、运用投资策略

82. 证券市场面面观	(256)
83. 投资？投机？	(258)
84. 量力而行	(262)
85. 充分掌握股市信息	(265)

86. 识别消息陷阱	(269)
87. 参考专家意见	(273)
88. 永恒的原则	(275)
89. 警惕大户操纵	(277)
90. 股票被绑的补救措施	(280)
91. 股市没有过去	(286)
92. 不可盲目跟风	(288)
93. 注意适可而止	(290)
94. 切忌犹豫不决	(293)
95. 不必要的恐慌	(295)
96. 谨防黑市交易	(298)
97. 以平常心涉足股市	(301)
98. 股市格言	(304)

附 录

一、上海证券交易所上市公司简介	(313)
二、深圳证券交易所上市公司简介	(320)

后 记	(329)
-----------	-------

一、初识有价证券

1. 何谓有价证券

说起证券,我们大家并不陌生,马上就会想到粮票、油票等票券。至于什么是有价证券,可能大多数人并不真正了解。其实,象粮票、油票之类属于无价证券。从一般意义上说,证券更多是指有价证券,即具有价值、可以在市场上交易的证券。

有价证券包括三类:商品证券、货币证券及资本证券。商品证券是表示商品所有权的证券,如提货单、仓库栈等;货币证券是可以用来代替货币使用的证券,如支票、汇票等;我们通常所说的“有价证券”主要指第三种——资本证券,即表示投资者对收益请求权利的证券,包括股票和债券两种。

有价证券上标明人民币面额,代表一定价值量,可以自由买卖、馈赠和继承。用一句专业术语即具有流动性。有价证券不能随便发行,必须经过有关机构严格审查批准。发行主体必须是具有法人资格的单位,如政府或企事业单位,禁止个人发行有价证券。

有价证券最重要特性是其代表的价值量具有可变性:它可能因某种或某些原因(如红利的分派等)而增值;也可能因某种或某些原因(如发行者破产等)而贬值,甚至成为一纸空文。或许,有价证券的魅力正体现在这儿。