

如何
避免
股市

陷阱

北京

0.9

券丛书

企业管理出版社

如何避免股市

陷阱

王登良 韩晨霞 编著

图书在版编目(CIP)数据

湘财证券丛书/纵横文化有限公司编. —北京:企业管理出版社,1997.1

ISBN 7-80001-854-7

I. 湘… II. 纵… III. 股票—证券交易—湖南—丛书 IV. F832.5-51

中国版本图书馆CIP数据核字(97)第00370号

湘财证券丛书 北京纵横文化公司编

责任编辑:吴太刚 齐建昌 成思霖

出版发行 企业管理出版社
邮 编 100044
经 销 全国各地新华书店
排 版 北京三木广告公司电脑排版中心
版 次 1997年1月第1版
印 刷 保定市满城文化印刷厂
开 本 850×1168毫米 1/32
印 张 42
字 数 1000千字
印 数 15000套
书 号 ISBN 7-80001-854-7/F·852
定 价 64.00元(全四册)

版权所有

侵权必究

总 序

- 湘财证券有限公司总裁 陈学荣
 北京纵横商务管理研究院院长 文 硕

20世纪末,中国的资本市场趋于一种动态平衡态势,资源的配置、资产的重组、资本的营运,其质量、数量、流向、结构以及有序性均发生了很大的变化,随着国际资本的引入,如导入境外基金、衍生金融品种、各种境外直接融资手段: B股、H股、N股、ADR、GDR、BOT等等方式,使中国的产业资本与国际金融资本的结合展现出更为广阔的市场前景。与此同时,随着中国经济体制改革的不断深入,中国资本市场的存在与发展,对于中国的金融策略、金融形势将产生直接影响,对于改变中国经济成份的资本结构和属性将起到重要的作用。不仅如此,一个成长的、成熟的资本市场,将给交易所、上市公司、投资者、证券商等带来更多的市场机会,从而推动整个中国市场的经济发展。基于此,系统地出版一套丛书来介绍、研究中国资本市场的现状与未来,即是我们策划这套丛书的目的。

本丛书的作者均为湘财证券研究发展中心和北京纵横商务管理研究院的资深研究人员及其特聘的高级研究员,他(她)们是近年来在湖南甚至全国都崭露头角的中青年经济学者,不仅具有较深厚的现代经济理论根底,而且以各种形式积极投身于中国改革的具

体实践之中，对改革的实践有着深切的感受。因此，本丛书并非简单地介绍资本市场的基本知识和技能，而且能紧密联系当前的改革实践，力求把握股市热点，紧扣股民心理，融知识性、时效性和可操作性于一体，是本丛书的一大特色。

本丛书涵盖了资本市场的主要内容，同时特别追踪着我国资本市场发展过程中可能遇到的难点和热点，并把此作为我们选题的基点。丛书不仅有对企业股份制改造及上市策划中基本知识的系统介绍与研究，而且对其中出现的问题及解决的途径与方法分门别类地进行了重点分析和研究：不仅着重金融资产多元化及证券投资技巧的理论与实践的介绍、分析和研究，而且有专门研究资本市场交易制度及市场管理的专著：不仅有股票、债券的发行及交易理论知识的介绍与研究，还有各类投资基金、期货、期权等金融衍生产品及创新方式的介绍和说明，而且几乎每一本书中都涉及了中国如何借鉴国外的经验及之间的比较分析，本丛书既是一个有机的整体，同时各本书又相对独立地阐述了资本市场的某个专题。

资本市场是一个充满着未知数的领域，它呼唤着开拓者们对股市谜底的求索和向未知世界的挑战。资本市场虽然在我国发展较快，但仍处在初步发展阶段，理论有待进一步深化，实践有待进一步提高。鉴于本丛书的各位作者的理论修养、实践能力、掌握材料的程度及其把握力度都不尽相同，因此书中难免有不足之处。我们期待其各位专家和广大读者的批评指正。

一九九七年一月十一日

湘财证券有限公司简介

湘财证券有限公司(简称“湘财证券”)始创于1992年9月18日,是经中国人民银行总行批准设立的股份制金融机构,公司自组建、营运以来,取得了良好的业绩和飞速的发展。

湘财证券有限公司注册资金总额为人民币10000万元。经营范围包括:发行和代理发行各种有价证券;自营、代理买卖股票和各种有价证券;有价证券的代保管、鉴证和过户;代理还本付息、分红派息等权益分配业务;证券抵押融资业务、基金和资产管理业务;企业重组、收购与兼并与业务;投资咨询、财务顾问业务;期货经纪和金融期货自营业务;外币证券业务及中国人民银行总行批准的其它业务。公司职能部门包括投资银行部、研究发展中心,经纪总部、财务总部和行政总部。

在证券一级市场上,湘财证券有限公司先后完成了几十家企业的改制策划和上市推荐策划。目前,湘财证券已成为湘南省内推荐上市公司最多的证券商之一,并成为湖南省经贸委指定参与该省五十家现代企业制度试点的唯一证券经营机构。在二级市场上,湘财证券综合交易量一直稳居湖南省证券交易量龙虎榜前列,公司在北京、上海、深圳、天津、武汉等证券交易所及证券交易中心拥

有八个交易席位。湘财证券拥有一支包括教授、高级研究员、高级经济师、博士、硕士和注册会计师、讲师在内的高素质学者队伍,公司员工本科以上学历者占总数的百分之六十。

历经两年的艰苦创业,湘财证券形成了公司内部深厚的企业文化资源。增资改制更为公司的大构架、大思路提供了基础,公司立志在更高层次上完善自我、扩充实力,进军国内证券市场,跻身国际资本市场,使公司成为一个以证券业为依托、多产业渗透、全方位发展的现代金融企业。

目 录

第一章 股价陷阱——选股指南针

- [3] 一、股票价格的确定——勿要张冠李戴
 - [3] 股票面值的确定
 - [3] 股票帐面价值的确定
 - [4] 股票清算价格的确定
 - [4] 市场价格的确定
- [5] 二、股指——股价之镜

第二章 谁在制造陷阱？

- [9] 一、政治政策，影响涨跌
- [14] 二、经济形势，晴雨指示
- [17] 三、存款，股票，谁更赚？
- [22] 四、通货膨胀与股市
- [25] 五、国债，股票，谁与争锋？

第三章 如何防止公司陷阱

——选择好公司的股票

[33] 一、哪个行业最赚钱？

[35] 二、天才林奇的六类公司

[36] 缓慢发展型

[36] 稳健发展型

[37] 迅速发展型

[38] 周期起伏型

[38] 资产隐蔽型

[39] 可能复苏型

[40] 三、上市公司的能力和态势

[40] 公司获利能力

[40] 公司管理能力

[41] 公司经营效率

[41] 公司经营规模和扩展能力

[42] 公司固定资产

[43] 公司资本结构

[43] 公司的偿债能力

[44] 四、透视上市公司能否赚钱

[44] 基本财务指标的计算公式

[45] 上市公司财务分析的基本工具

[62] 上市公司财务报表分析

[87] 上市公司财务分析的基本方法和技巧

[88] 获取上市公司相关资料的途径

第四章 炒股的“通途”和陷阱

[93]一、炒股有“通途”

[93] 强势市场,利空出现伺机买进

[95] 弱势市场,利好出现伺机卖出

[97] 行情火爆,利空传出果断抛售

[98] 极度低迷,利好配合追高入货

[101] 升幅可观,利好证实适时沽空

[104] 跌幅较大,利空证实适时吸纳

[105]二、何必踏陷阱

第五章 股市反消息陷阱实用战术

[121]一、真作假时假亦真——如何跨越消息陷阱

[121] “多头陷阱”和“空头陷阱”

[128] “谣言陷阱”与“黑幕陷阱”

[149]二、股票箱的陷阱

[156]三、根据消息面炒股实战指南

[176]四、炒股一日,巧妙安排

第六章 把握人性弱点——避免自设陷阱

[187] 一、心理陷阱之一：一贪二怕

[187] 不到黄河心不死

[188] 妄想一夜致富

[189] 眼红而效法

[189] 得意忘形

[190] “恐惧症”

[195] 二、心理陷阱之二：迷信经验

[196] 只看表面，以貌取人

[197] 匆忙作结论

[198] 太依赖技术分析

[200] 过分教条

[202] 受“知名度”裹挟

[203] 以偏概全

[204] 轻视基数比

[206] 三、心理陷阱之三：盲人摸象

[206] 随波逐流

[208] 不切实际的“希望”

[210] 妄自尊大

[212] 四、心理陷阱之四：赌一把就死

[212] 作风马牛不相及的预测

[214] 束缚于经验，敏感于新闻

[215] 胡猜乱想

[218] 对自己的想法深信不疑

[219] 跟着专家转

[221]五、心理陷阱之五：个性缺陷

- [221] “赌徒”型
- [223] 完美主义者
- [224] 逃避责任者
- [225] 固执己见者
- [227] 不合群者
- [228] 自寻烦恼
- [230] 保守主义者
- [231] 悲观主义者

第七章 逃离心理陷阱，独作股市英雄

[237]一、众醉我醒

- [237] 先把自己了解清楚
- [239] 自己仔细考虑自己的行动
- [241] 进场前要有最坏的打算
- [242] 不要急于检讨所有的股票

[245]二、工欲善其事，必先利其器

- [245] 观察学习
- [247] 检讨不足是失败的原因
- [248] 十人中有二人因信用投资致富
- [249] 确立成本观念
- [252] 保本为上策

[253]三、逆大众心态而动

- [253] 不要尝一点甜头胆子就大起来
- [254] 贪念要不得

[256] 以不景气的高价股票为目标

[258] 目光长远些

[260] 不要为风吹草动而坐立不安

[261] 不要过分相信投资专家

[264] 敢于拍板

[265] 坚持到最后的人才是胜利者

[270] **四、把握大众心态,方知主力动向**

[270] 心向大众,不要和大势作对

[274] 看人头,研市场,选取有成长力的股票

[276] 要有壮士断腕的勇气

[279] 不要以成败论英雄

第一章 股价陷阱——选股指南针



一、股票价格的确定——勿要张冠李戴

股

票在不同的时期有不同的价值形态,不同的价值形态使同一股票有不同的价值。购买者在购入股票之前认真研究股票的原始价值对持股人认识公司业绩有很大帮助,而公司业绩与股价涨跌有直接关系,故这里首先介绍几种主要的股票价格的确定方法。

股票面值的确定

股票面值又称面额,是根据上市发行股票的资本总额与发行股票的数量来确定的。

例如:S实业有限公司,1990年2月上市发行股票的资本总额为9000万元,上市发行的股票的面额为每股10元。那么它表明每一股对该股份有限公司拥有 $1/9000000$ 的所有权。

股票帐面价值的确定

计算普通股的帐面价值或价格,只要将上市公司的资产净值减去流通在外的优先股的总面额,所得余额再除以流通在外的普通股股款。

例:H股份有限公司1989年12月31日帐面资产净值为14406万元,发行的优先股总面额为1036万元,发行的普通股股数为132.5万股。则1989年12月31日普通股每股帐面价值为:
$$\frac{14406-1036}{132.5}=100.91$$
元

计算出普通股的帐面价值,对于股票购买者很有参考价值,如果股票帐面价值高于面值,说明公司业绩较好,一般说来,这种情况可以购入。而如果帐面价值低于面值,则可能表明公司业绩不太理想,此时购入要慎重考虑。

□股票清算价格的确定

从理论上讲,普通股每股的帐面价值应与清算价值是一致的,但实际上也并不完全这样。只有在企业清算时,资产的实际销售金额与财务报表上所反映的帐面价值一样,每股的帐面价值与清算价值才会一致。即使在这种情况下,如果考虑到清算费用,每股的清算价值仍会小于帐面价值。在大多数情况下,每股的清算价值会小于帐面价值,不过也有个别公司的清算价值会高于帐面价值。清算价格的用处不是太大,不过当购买者不了解帐面价值时,可以把清算价格作为参考价格,以及延误购买时机。

□市场价格的确定

股票的市场价格是股票出售时所标定的价格,它取决于每股所取得的股息与当时的市场利率的比率。它与预期股息收益的大小成正比,而与市场利率成反