

元旭 傅广军等编著

中国股票市场操作

中国物价出版社

中国股票市场操作

元 旭 傅广军
王国光 申廷民 颜燕玮 编著

中国物价出版社

(京)新登字第 098 号

责任编辑 郭爱东

中国股票市场操作

元 旭 傅广军 王国光 申延民 顾燕玮 编著

*

中国物价出版社出版发行

新华书店经销

建工印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开 7.5 印张 170 千字

1992 年 7 月第一版 1992 年 7 月第一次印刷

印数 1—6000

ISBN7-80070-119-O/F·115

定 价:4.95 元

前 言

1992年的热门话题,莫过于股票。然而,许多中国股民以及“准股民”在对股票本身的了解上,是大为不足的。于是乎,大批形形色色的股票书籍纷纷出版。其中不乏真知灼见,而大部分却流于泛泛。尤其是脱离中国实际情况,更使读者茫然不知所措。

编者正是根据上述情况,收集了大量中国证券市场资料,厚积薄发,遂成此书。本书首先从基本知识入手,逐步介绍了股份公司、股票及市场、股价分析及股市操作等诸多进入股市所必须具备的专业知识。并在尽量通俗地介绍专业性知识的同时,穿插了大量我国股市的现实资料。在本书的后半部分,集中介绍了一些我国的上市公司,以及两个关于证券交易的政策规定。读者如果能够在较好地理解了本书的前半部分之后,仔细地揣摩一下这些内容是会很有收益的。

至于本书能否非常权威地详述我国股市的全面情况,编者难以做出承诺。挂一漏万,亦为可能;书中出现缺点不足,是为难免。权作抛砖引玉,敬希读者指正。

编 者

1992年6月

目 录

前言

第一章 股份公司

股份公司的形成与发展·股份公司的设立·股份公司的机构
·股份公司的资本及盈余分配·股份公司的兼并、清算与改组..... (1)

第二章 股票

什么是股票·股票的支付方式·股票的种类·利润分配和股利支付..... (32)

第三章 股票市场

股票市场概述·股票的一级市场·股票的二级市场·世界主要股票交易所·我国股票市场的发展、历史沿革·上海、深圳证券交易所(股票)交易所简介..... (46)

第四章 股票交易

股票交易的一般程序·股票买卖委托的方式、内容和类型·
股票的交易方式 (82)

第五章 股票投资实务

投资的风险和收益·投资的方法、对象和时机·如何读股票
交易行情资料·股市行话·交易技巧 (94)

第六章 股票价格分析及预测

股票价格分析·股价基本分析(一)——财务分析·股价基本
分析(二)·股票价格的技术分析·我国的股票价格
指数介绍 (116)

第七章 我国主要上市公司

上海主要上市公司·深圳主要上市公司·已经公开招股的一
些公司 (146)

附录：有关政策规定 (187)

第一章 股份公司

股份公司的形成与发展

股份公司虽然在资本主义时期,才以成熟的形态得到广泛的发展,其最早起源可追溯到古罗马时代,但一般认为,股份公司起源于中世纪的欧洲。在中世纪欧洲,随着商品经济和海外贸易的发展,地中海沿岸各城市海外贸易十分繁荣,商业发达,成为顾客云集的市场。促进了城市和城市经济的发展,在发展起来的新兴商业企业和工场中,一批大型工场主的子孙们共同继承和经营先辈留下的商业企业和工场,共担风险,共享利益,形成了所谓的家族企业。在当时海洋贸易中,由于分散风险的需要,出现了船舶共有、合营的海上合伙,称为“康梅达”,这就是两合公司和股份两合的前身。

“康梅达”成员具有不同的财产责任,一部分成员除了投资以外不参加任何实际的经营活动,只就其出资对合伙的债务承担责任。另一部分从事实际经营的成员,则对合作负有无限责任。此时的家族企业和康梅达,已和两合公司和股份两合

很接近，具有了股份公司的雏形，为近代的股份公司的发展奠定了基础。虽然这种中世纪的股份公司是原始的股份公司，以合伙的形式，甚至同借贷关系联系在一起，表现着原始性和不成熟性，没有明确的法律规范，组织上不稳定且责任无限等。

近代意义上的股份公司是随着资本主义经济发展，是在17世纪产生发展起来的。在资本主义原始积累时期，适应海外贸易的发展和掠夺性贸易的需要，出现了最初的资本主义股份公司。

15世纪末，地理大发现使世界贸易大为改观。西班牙、葡萄牙、荷兰、美国等作为海外贸易国，竞争激烈。新航线的开辟已由西半球扩展到东半球，世界贸易日益扩大，要求有与之相适应的新的企业组织形式，再加上海上贸易远渡重洋，风险极大，参与国相互激战，在殖民地遭到反抗，因此被认为是“风险事业”，远非少数几个人能经营。1600年英国组织了初期的海外贸易公司——东印度公司，得到官方的特许而设立。享有商业独占权。组建时拥有股本6.3万英镑。1680年增加到160万英镑，股东550人。1602年荷兰以特许状设立的东印度公司规模巨大，这家公司在全国公开招股。投股者上至王室、商人，下至一般平民，资本金额达650万盾。公司还制定了公司选举法，规定出资5000盾以上的股东如何召集协议会，选举并产生了其中股权最大的60人为董事。在此以后，欧洲出现了一批海外贸易公司，如美国的阿非利加公司、哈得逊公司，瑞典的商事公司等。据有关资料提供，美国自1653年成立的美斯科尔公司到1680年美国成立的这类公司有49个。这些在资本主义原始积累时产生的股份公司已经具备了资本主义股份公司的基本特征：资本分为若干股份，投资者是公司的股东，由股东组成股东会并选举产生公开管理机构董事会，股东承

担有限责任,定期发放股息等。

继海外贸易公司之后,股份公司在金融业中发展起来。资本主义最早的国家银行——1694年成立的英格兰银行,以及美国第一家银行——1790年成立的合众美国银行,都是通过股份资本筹集的。

英国,当时是商业最为发达的国家。英格兰银行通过集资的方式筹借了120万英镑资本。当时股份银行享有银行券发行权,可以吸收社会资金,增加了银行的贷款,工商业发展迅速,资金需求缺口很大,给银行业带来很高利润,股份公司银行业得到迅速发展。1826年,英国颁布条例给股份银行以法律认可。1833年,英格兰仅有32家股份银行,1841年就发展到115家,而合作银行则由1821年781家减少到1841年的321家。股份银行的规模也大大超过合作银行,到19世纪末时,非股份银行已完全被股份银行所取代。

除了欧洲各国,美国是后起的资本主义国家,美国的股份公司首先在银行中产生。独立战争时,美国还没有股份公司,1790年成立的合众美国银行,拥有1000万美元资本,其中政府贷款1/4,其余是私人股本。另外还有两家股份银行——北美银行和纽约银行。接着股份公司又在金融保险业中得到发展。1818年纽约证券交易所成立时,交易的股票全部是金融业股票,其中银行业10种,保险公司股票13种。1862年,根据银行法建立了1600家股份银行,次年联邦政府建立国民银行制度,以股份公司的形式开设起来的国民银行为数大大增加起来。

像美国一样,日本的股份公司也是首先从银行业中产生的。1872年日本制定了国民银行条例。1879年设立了153家国立股份银行,以后股份公司又扩大到保险业。

股份公司使银行业得到巨大发展,为工商业股份公司的发展创造了金融市场,提供了大量资金,促进了股份公司和资本主义经济的发展。

19世纪20年代到60年代,欧美国家发生了工业革命,机器工业蓬勃发展。工农业生产迅速发展需要全国性市场,要求交通能源、原材料、公用事业等基础事业先得到发展。这些银行业的发展需要集中很大的资金才能完成,必须走银行股份公司集中资金的道路,来调动社会的积极性。正如马克思所说:“假如必须等待资本积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么只怕到今天世界上还没有铁路,但是通过股份公司的集中转瞬间就把这件事完成了”。

美国在1874年设立了234家大公司,其中主要是铁路和汽船公司。1834—1836年,成立了300家公司,居第一位是铁路,其次是运河、矿山、银行、保险。1844—1868年间设立公司11105家,其中1791家铁路公司,1654家矿山公司,1035家煤气公司,三项共占总数40.3%。

在美国运输业中,影响最大的是铁路公司。美国为了开拓西部,沟通东西部的交通问题就成了举国上下重视的大事,为了鼓励修建铁路,政府规定每修一英里铁路线,拨给铁路公司路线两侧各10英里的土地,并在资金上给予1.6~4.8万美元的补贴。自1828年建立起第一条铁路线后,铁路公司股份兴起。1849~1858年在美国资本构成中铁路占15%。在1860年前后,铁路公司有31家,他们是当时美国大企业的代表,其中有摩根、洛克菲勒等。铁路股份公司通过向社会集资,到1876年时资本总额已达224亿美元。铁路公司股票还通过摩根公司远销欧洲,把欧洲大陆的资金吸引进了美国铁路建设中。铁路建设极大的地促进了经济的发展,并带动了能源、原

材料、公用事业和机械工业的迅速发展，铁路建设成了带动 19 世纪美国经济发展的主力军。

19 世纪 50 年代前，欧美国家的工业革命相继完成，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模普遍扩大，资金需求量增多，这就要求股份公司有一个更为广泛的发展，并向各制造业和商业部分渗透，这种形势下，股份公司在机械制造业中普遍设立，并成为企业组织的主要形式。从美国情况看，1862—1888 年新设立公司 25000 家，平均每年设立 1097 家，而 30 年前只有 300 家（平均每年）。到了 1900 年，一年就设立了 4966 家，拥有资金 2.22 亿英镑。公司种类包括多种制造业和船舶，机械、纺织、电气、印刷、酿造等。美国工业是在广泛的吸收英国的新式机械、新技术的基础上建立起来的，它发展迅速，规模较大，门类齐全，1799 年组建的杜邦火药公司是美国企业中成立的第一家股份公司，拥有资本 100 万美元。1873 年创办的卡内基钢铁厂，首次发行股票就集资 70 万美元，到了 19 世纪 80 年代，各种工业公司近 40000 家，20 世纪初拥有资产在 1 亿美元以上的工业股份公司有近百家。以后工业股份公司和银行股份公司，综合发展，极大地推动了美国经济发展。股份公司通过 19 世纪末的发展，特别是在制造业中大发展之后，已成为资本主义生产方式的主要企业组织形式。

股份公司发展到今天，在欧美发达资本主义国家，已占据统治地位，在相当程度上左右着国家对内对外政策。例如：1982 年美国发行股票 1.5 万亿元，占当年国民收入 2 万亿元的 75%，直接持股人数 3200 万人。1988 年，美国股份公司资产占全国企业总资产的 85%，销售额占全国企业总销售额的 89%。

从股份公司发展的历史中可以看出,股份公司之所以产生并能迅速发展的原因在于经济发展需要和经济发展到一定程度所提供的可能。首先,资本主义的信用制度发展和金融市场的形成为股份公司提供了前提条件。信用是借贷资本的运动形式。在资本主义制度下,促使大量货币资本集中到金融市场上,繁荣的金融市场使股票的发行买卖非常便利。它是以出卖企业股票债券的办法来动员巨额资本为前提。再次,集中巨额资金满足社会扩大再生产的需要使股份公司变为可能。由于生产力的发展,生产规模逐渐扩大,尤其近代工业革命使得生产发展更加迅速,只靠个人资本的信用满足像修筑铁路这类的大规模企业所需资金若是依靠积累的话,需很长时间,因此必须集中社会资金,而股份公司却能很好地满足这种要求。另一个重要原因是有限责任取代无限责任,消除了人合性因素,保护了投资者利益,减少了投资风险,增加了公司集资的机会。

股份公司的设立

所谓股份公司的设立系指依据法律规定条件,并履行登记手续,取得法人资格所进行的一连串程序及行为而言,包括订立章程,确立股东,确立股资,设立机关及设立登记等五个阶段。订立章程,以此为公司组织活动的根本原则;确立股东,以此为组织公司之人员基础;确立股资,因公司以营利为目的,以此为公司经营之物质基础;设立机关,以此为公司组织管理之职;最后设立登记以求使公司成为具有独立人格之团体法人。

股份公司的设立较之以往任何形式公司的设立,具有繁

琐的特点,其设立程序很复杂。由于设立工作由少数发起人担任,易起舞弊,因此对设立程序要求十分严格。就一般情况而言,股份公司的设立方式可分为两种:发起设立和募集设立。发起设立时,由发起人一次全部认足设立资本,并以此数额进行设立登记,不再另外向社会发行股票招募资本,日后股份公司再需要时,可在此基础上发行股票,扩大资本总额。募集设立,亦称渐次设立,即发起人可不认足设立资本总额,留余部分资本采用公开募集方式向社会募股。

发起设立程序

发起人订立章程 关于章程问题,后面有专门论述,这里不再赘述。

发起人认足设立股本 在设立章程订立后,发起人应一次认足设立股本总额。各发起人应依约认足自己的股额。各发起人均有义务认受一定股额。如果发起人中,有人在规定认受时间内未能认受而丧失发起人的资格,则其合伙人可合伙退伙,发起终止。

履行出资 各发起人,有义务一次认足依契约规定的股份,按照份额交纳股款。股款须得一次交清,不得分次交纳。用现金交纳股款的,称之为现金出资;也可用公司需要的财产抵缴,如房产,机器等,称之为现物出资或财产出资。至于抵缴的财产作价,可用任意协议后的资产估价方法估价。股款何时交纳,交与何人,如何交纳,由发起人集体商议订立。若发起人延迟交款或迟不纳款,可根据契约和法律进行处置。该发起人丧失发起资格,发起人则可合伙退伙,公司设立程序只好终止。若丧失发起人资格的认受股份,由其他发起人分认,或再邀他人补替,则可补办已设立的程序,公司设立程序可以继续进行的。

设立机关,选认董事及监事 在发起人认足股本,交纳股款后,可选认董事及监事。董事和监事为股东所选举产生,发起人交纳股款后才为股东,因此董事和监事不得先于股款的交纳。董事及监事应由发起人中选认,具体选举方法可由发起人订立协议,采用累积投票制或一股一票制。

设立登记 在齐备所需登记文件后,可进行申请登记。登记中申请需由半数以上的董事及至少一名监事提出,登记申请也可委托代理人申请,各董事及监事负有协同受托人申请设立登记的义务。

募集设立的程序

发起人订立章程 关于章程的订立,后面有具体论述,这里就不再赘述。

发起人认股 在募集设立的情况下,虽然发起人无需认足全部股本,可留有部分股本以向社会招股。但必须认购法律规定的最少股本限额,一般不得少于第一次发行总股本的1/4。发起人认股时方法和性质与发起设立情况相同,发起人也不妨照后述招股方法认股,依认股书而认股。

募集股份

发布募股书 发起人认受总股本之一部分后,其余不足部分则向社会募股,募股对象,可为非特定的一般公众,或针对有一定限定的人。招募方法,可用书面通知或刊登广告等。公司募股时需将公司有关事实全盘公布,此项文件称之为募股书,以让认股人弄清情况,不得提供虚假材料。募股书的内容一般包括经营计划、财务状况、股票性质以及股款使用计划、公证会计师证明等。

填写认股书,确定认股权 当认股人看过募股书后,决定认受股份时,须于认股书上填写所认股数、金额及其联系地

址,签名,盖章。认股书为发起人所备,认股人填写认股书即为承诺,契约成立,认股人有义务交纳认股股款。当发起人登报招股时,有时会发生认股人所认股份总额超过公司拟订募集额,公司可用抽签,按比例等方法决定何人的认股书对公司有效。发起人应在招募章程所载的招募股份期限内,募足发行计划的股份总数,逾期未募足时,发起人应自行认股,以补不足。否则认股书无效,对认股人的约束解除,认股人得以撤回其所认股份。

催交股款 亦经认股人确定,发起人应在一定时间内将认股款催收完毕。具体交纳的地方和方法,发起人应于公告招募时说明。认股人延迟交款或迟不交款时,发起人可催告,仍不按期交纳者,即为自动丧失认股权,发起人可另行招股。如这种情形有害于发起人,则可向认股人请求赔偿。

发起人应于募股章程所载招募股份总额的期限内募足发行的股份总额,逾期未招足时,则须由发起人自行认股,否则设立程序无法进行,公司不能成立。

发起人所认股份的出资义务,应与认股人交纳股款日期同时履行。

召开创立会 股款交足后,发起人应于两个月内召集创立会。

创立会的召集。创立会的召集权属于发起人,发起人应于一个月前通知各认股人。通知事项应载明开会事由,但不须注明修改章程及公司不设立决议。

决议方法。创立会的决议,应由代表已发行股份总数过半数的认股人出席,以出席认股人表决权过半数的同意为通过。出席认股人不足前条定额而有代表已发行股份总数 $1/3$ 以上认股人出席时,得以出席认股人表决权过半数的同意决议为

假决议。应将决议通知各认股人，于一个月内再行召开创立会，如若仍为假决议，则应视为正式决议。

在创立会上，修改章程之决议和公司不设立之决议应分别有代表股份总数 $2/3$ 和 $3/4$ 以上认股人出席，以出席认股人表决权过半数的同意为通过。

创立会的权限。创立会为设立中公司的意见决定机关，其权限仅限于就公司设立的事项。与设立无关的事项没有决议权，如属于营业活动的准备事项。创立会的主要权限包括：

听取发起人关于设立事项的报告。发起人应向创立会报告关于设立的一切事项。

选认董事及监事。创立会应依创立会普通决议方法，选举董事及监事。至于其资格、人数和任期等应与公司成立后选任董事监事情形相同。

设立经过的调查。董事及监事应调查下列各项，并报告于创立会：

- 公司章程
- 股东名簿
- 已发行股票之股份总额
- 以现金以外的财产抵交股款者，其姓名、财产种类、数量、价格或价格的标准及公司核定给予的股数。
- 应归公司负担的设立费用，及发起人所得报酬或特别利益的数额。
- 发行特别股者，其数额及每股金额。

创立会的延期或续行集会。

修改章程。在创立会上，须经过决议方能修改章程。

公司不设立。在创立会上，须得公司不成立之决议。此项决议时，公司就不再成立。

设立登记

应于创立会完结后 15 日内,应由半数以上的董事及至少一名监事向主管机关申请设立登记。进行登记时,需齐备主管部门要求的文件,如创立会的报告,董事及监事名单,营业概算等。

公司亦经设立登记完成,取得执照后,就成为法人,始得以使用公司的名称。公司的名称受到法律的保护,具有排他性,其他公司不得使用相同或类似的名称。公司就可以发行股票,公司的股份可以自由转证。发起人的股份须得公司成立 1 年以后才能转证,以防发起人的投机取巧。

公司章程

公司章程是有关公司的组织目的、经营业务、资本状况的基本规定,也是投资人和有关部门弄清和了解公司活动的重要文件。发起人应以全体之同意订立章程,载明一定的事项,并签字盖章。根据重要性原则可将章程须记载事项分为绝对必要、相对必要和任意记载事项三种:

绝对必要的记载事项。所谓绝对必要的记载事项就是按照法律规定或登记部门要求必须列入章程的事项,否则章程不健全,公司设立无效。其包括:

公司名称。公司的名称,没有一定的限制只须标明股份有限公司的字样。

经营业务。章程应详细具体列出公司经营的业务及范围,让有关部门和人员(如投资人)能明了其业务内容。业务不限于一种,亦可为数种,除记载具体业务外,还可附加其他附带业务。

资本总额及每股金额。股份总额即公司预定发行的股份总额。公司设立时至少须发行资本总额的 $\frac{1}{4}$ 以上,至于第一