

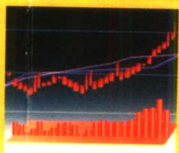


散户操作系列

三思而行

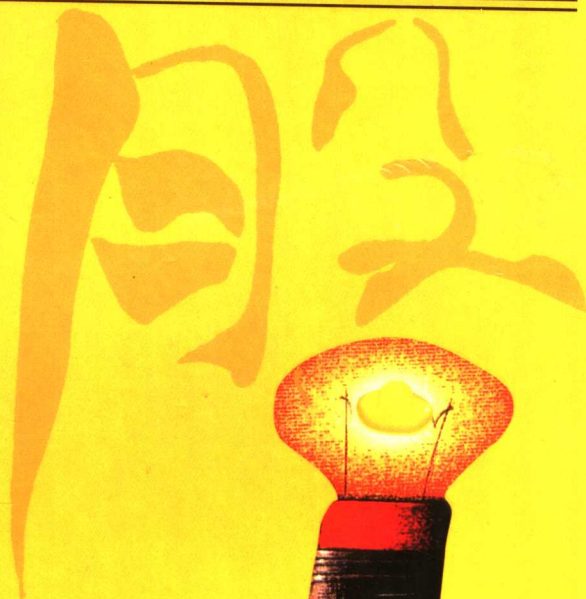
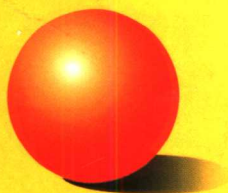
散户分析指引

◎ 范根成 等编



SANSI
ERXING

西南财经大学出版社



有人说，股市输赢全凭运气。然而，又有几多投资人在忙进忙出、追涨杀跌中交上好运？因此，您不妨“三思而行”，做一位真正的理性投资人。





2008年10月10日

三思而行

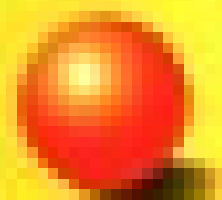
奥巴马的“三思而行”

文 王 丹



奥巴马的“三思而行”

奥巴马的“三思而行”



奥巴马的“三思而行”



三思而行

SANSIEXING

散户分析指引

范根成 杨海燕 / 主编 戚建勤 崔晓峰 / 副主编

西南财经大学出版社

责任编辑：赵 琴 邓书敏

封面设计：郭 川

书 名：三思而行—散户分析指引

编 著：范根成等

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编：610074 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：8.25

字 数：127千字

版 次：1999年7月第1版

印 次：1999年7月第1次印刷

印 数：10000册

定 价：26.00元

ISBN 7-81055-512-X/F·412

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

前 言

到 1998 年底,我国已有股票投资者 3200 万;通过境内外发行上市股票 3510 亿元,使直接融资在全国融资格局中占 15%;境内上市公司 851 家,市价总值 19 505.64 亿元,占国内生产总值约 24.5%;已有证券公司 90 家,兼营证券业务的信托公司 237 家,从事证券业务的会计师事务所 103 家,律师事务所 322 家,资产评估机构 116 家,证券评级机构 2 家;共有 120 家企业在海内外发行了股票,157 家企业完成 A 股配股。

证券市场筹资总额达到 840 亿元,我国证券市场与 GDP 之比为 35%,若扣除其中约 2/3 不能上市交易的部分,证券市场流通市值约 GDP 的 10%。这一比例大大低于发达国家,按照国家提出的翻一番的目标,保守估计 10 年后我国股票市场总价将达到 39 874 亿元。

在本世纪最后一年,中国股市将面临新的发展机遇,六大因素将有力支持中国证券市场。

一、积极的财政扩张政策对中国经济推动明显,并

前
言

散户操作

· 1 ·

将继续维持这种态势。到1998年年底,全年经济增长7.8%,基本达到了年初制定的8%的增长目标,并且这些政策的效益的发挥将集中体现在1999年一二季度,第三季度达到高峰。同时,再看1999年财政政策目标,1999年全年计划发行国债165亿元,预计全年财政赤字将突破1000亿元,表明1999年政府仍将继续维持财政政策由紧趋松的态势。这样,作为证券市场必然会对此有所预期,从而呈现出平衡发展格局。

二、中央决定1999年继续实行适当从紧的货币政策,保持对经济增长必要的支持力度,这对股市有稳定的作用。1998年召开的中国人民银行货币政策委员会秋季例会指出:“1999年货币政策在1998年的基础上保持连续性和稳定性,央行将适度增加货币供应,促进经济发展。”据此,可以得出这样一个比较明确的信号,即1999年的货币政策基调将会在1998年的基础上保持连续性和稳定性。有所区别的是,1999年,政府和央行将更加积极地引导投资者和消费者保持对政策良好预期,争取使货币政策的实施收到明显效果。因此,1999年金融货币环境会更加宽松,投资环境会进一步改善,而宽松的金融政策和积极的财政政策的双重支持,能有效拉动居民的消费需求和企业的投资需求,从而推动国民经济的持续、平稳增长。

三、上市公司的经营业绩趋于好转,其对股市的支

撑作用明显加大。1999年,由于灾后重建家园和国家加大对基础设施建设的投资力度,加上对走私活动的严厉打击,一定程度上会拉动国内需求及改善企业经营环境,从而有效提高企业的经营业绩。同时,降息直接降低了企业的资金成本,缩减了企业财务费用,有利于上市公司盈利水平的整体提高,而作为上市公司股价定位基石的经营业绩的好转,必然会对整个二级市场起到稳定和促进作用。

四、降息降低了居民投资证券市场的机会成本,有助于资金向证券市场分流。降息后,一方面降低了投资证券市场的机会成本,另一方面由于储蓄收益水平的大幅度下降,会使一部分投资者改变对储蓄存款和投资股票收益的预期,促使其将投资转向证券市场,从而在一定程度上改变目前二级市场资金有效供给不足的状况。

五、新中国成立五十周年大庆、澳门回归等政治因素及国企改革的三年目标实现需要证券市场配合,政策面的因素也会对1999年股票市场起到一定的积极影响。

六、1998年下半年,世界各国政府为防止金融危机继续蔓延、阻止全球性经济衰退,采取了一系列措施。这些措施的实施有助于恢复和稳定全球经济发展,从而对中国经济产生一定的积极影响。

叙述这些有利因素,以及编定这本书,只是表明编者对我国股票市场的乐观态度和作为普通股票投资者的投资理念,并不构成投资建议。股市风险莫测,股民据此入市操作,风险自担。

编者

1999年6月

目 录

散户投资理念分析	(1)
· 理财不当与资产流失	(1)
· 要提倡理性投资	(3)
· 倡导正确的投资理念	(7)
· 确立有效的投资目标	(10)
· 一周理财法介绍	(13)
· 散户应克服不良心理障碍	(16)
散户投资风险分析	(20)
· 散户家庭投资注意事项	(20)
· 散户投资原则	(22)
· 散户投资要诀	(24)
· 散户关心的股市题材	(26)
· 散户应培养良好的投资素质	(30)
· 散户制胜策略的掌握	(32)
· 散户投资风险从何而来	(34)

·散户投资股市要学会做空·····	(37)
·散户制胜策略的运用·····	(39)
股市宏观面分析 ·····	(45)
·股市用什么来进行调控·····	(45)
·股市的主要功能·····	(51)
·股市的供给和需求情况·····	(54)
·我国股市的特点·····	(59)
·比较有特色的股票·····	(62)
·我国股市经济背景和政策背景·····	(65)
·我国股市资金面情况·····	(72)
股市政策面分析 ·····	(79)
·政策面对股市的影响·····	(79)
·上海证券交易所简介·····	(84)
·深圳证券交易所简介·····	(87)
·中国证监会简介·····	(90)
·沪深两市主要的股票指数·····	(95)
·新刑法规定的证券犯罪行为种类·····	(100)
·证券市场禁入制度·····	(103)
·信息公开制度·····	(107)
·涨跌停板限制·····	(109)
·我国股市必须规范发展·····	(109)

上市公司分析	(115)
· 正确认识股东权益	(115)
· 新股申购机会均等	(116)
· 正确看待新股发行	(117)
· 新股发行市盈率逐渐抬高	(119)
· 股票融资和信贷融资的区别	(128)
· 解读上市公司年度报告	(129)
· 从上市公司年度报告中了解信息	(136)
· 从上市公司财务报表中了解信息	(145)
· 上市公司递延损益情况分析	(159)
· 上市公司库存股份	(167)
· 公司职工股和内部职工股	(167)
· 停发职工股的原因	(168)
· 国有股、法人股和社会公众股	(171)
· 上市公司更换股票名称的原因	(173)
· 投资者债权变股权的影响	(175)
· 承销商成为上市公司股东的原因	(181)
· 上市公司股权重组新模式	(183)
· 上市公司重组题材个股特点	(190)
· 正确认识上市公司资产重组	(197)
· 上市公司与商业银行的合作	(200)
· 上市公司如何启动农村市场	(204)

·农业板块上市公司发展趋势	(208)
·开发区上市公司板块	(210)
·关注生物技术类股票	(213)
全面指定交易分析	(220)
·全面指定交易	(220)
·全面指定交易的办理和生效	(221)
·全面指定交易的变更和撤销	(221)
·证券帐户的挂失和过户	(222)
·证券营业部怎样办理指定交易	(223)
·指定交易席位号的联通和变更	(224)
·全面指定交易的查询	(225)
·未指定交易的查询和挂失	(227)
上市公司海外上市分析	(230)
·我国企业到海外上市的原因	(230)
·海外主要市场的特征	(231)
·海外市场上市条件和要求	(236)
相关股票市场分析	(241)
·中国香港股票市场走势	(241)
·美国股票市场走势	(244)
·香港证券市场主要法规	(248)

散户投资理念分析

理财不当与资产流失

勤俭节约是国人的传统美德。然而由于理财不当,您的资产可能会在不知不觉中流失。下面几种资产流失的现象也许就发生在您的身边。

一是流失于“豪华”住宅。近几年,农家建造的住房愈来愈高档,三四层的小楼阳台美观、精致,外墙马赛克、瓷砖,房顶琉璃瓦,门窗铝合金加不锈钢……称得上是农家“别墅”;城镇购房者则追求大面积、大户型,装潢讲究。“豪华”住宅的背后,是不自量力,华而不实,将活钱变成了死钱。有的居民为此不但投入了全部积蓄,而且还背上了数万元的债务。要是在购建固定资产中节约一点,将省下来的钱用于“事业”经营将会更好。

二是流失于非法的高息诱惑。在一些地方,非法借贷、集资屡有发生,使得不少人血本无归。前不久,

有一位赵大爷,在一家银行存了1万元1年定期存款。可他经不住高息诱惑,只存了几天便来银行取款,声称:“银行利息太低,有人愿出2分半的利息向我借钱。”银行员工再三劝说也无济于事。结果不到一个月,向赵大爷借钱的老板因亏本而一走了之,赵大爷不但没赚到高息,而且连血本也赔了进去。

三是流失于银行存款利息损失。大多数家庭都在银行有存款,但真正懂存款、会存款的家庭不多。有一位储户,1989年4月将7000美元存了个活期储蓄,目的是准备购买一套商品房,可由于价格、地段不适合,买房的事一拖再拖,直到1993年才买到了房子。因该储户没有及时到银行里将活期储蓄转为定期储蓄,几年的时间,少了定期存款利息和保值贴补利息近3万元人民币。这对于一个家庭来讲,是一个很大的损失。

四是流失于盲目的股市投资。股票投资者需要有一定的专门知识和较强的分析能力。可是有些股票投资者对股票的知识 and 价格波动原理了解甚少,看别人赚钱就盲目入市,结果很快就把从牙缝里省下的钱填进了股市的“无底洞”。

五是流失于“畸形”消费。诸如在农村,清明节祭祀、建房请“风水先生”等封建迷信现象死灰复燃,或者有的地方赌风猖厥,无论男女老少只要一有空便坐下来打扑克、“筑长城”;城市居民中有些不考虑自己的实

力,将某些高消费的大款作为参照对象,出门打的、住宾馆、吃酒楼、穿名牌,以追求和攀比的心理进行享乐消费。种种畸形消费,都会使个人资产大量流失。

六是流失于核算观念不强。有些家庭核算观念没有真正形成,不注意各种细小的节约。如在对信用卡的使用上,有些持卡人使用信用卡消费,购物透支后,不及时补足透支款,而是一拖再拖,到头来支付的是高于银行存款利息十几倍的透支利息。

俗话说“会挣不如会省”。但从现实观点看,仅仅“会省”是不够的,还必须树立一种正确的理财观念和具有敏锐的投资眼光及胆量,才能在“省”的同时,实现个人资产的保值与增值;才能避免“左边口袋进,右边口袋出”的财产流失现象。

要提倡理性投资

证券市场 1998 年年底—1999 年年初的大跌,让许多投资者和市场人士扼腕。未来市场将如何发展,再次成为各方关注的焦点。市场人气低迷,重心不断下降,虽然有“节前情结”在作怪,但在保持一分清醒头脑的同时,更重要的是找到其原因。由于基本面和技术面的不确定因素过多,在市场分歧增大的情况下,了解市场各方投资心理的微妙变化,会有助于预测未来

市场发展的方向和趋势。经过 1998 年一年和节前的心态演变,理性的投资心态将成为 1999 年证券市场的主流心态,并将影响 1999 年全年市场的运行模式。

同行情火爆并伴有大起大落的 1996 年和 1997 年的证券市场相比,1998 年我国的 A 股市场显得平静得多,但投资者心态却波动甚大。散户和机构在经过 1996 年和 1997 年长达两年之久的“绩优股时代”的洗礼后,心态处于良好的状态。但由于这种充分拓宽的传统投资理念被过度延伸,加上 1998 年的国际和国内形势的变化,散户和机构的投资心态较之前的两年发生了很大的变化,也承受了更大的压力。一方面周边地区以及俄罗斯、南美的金融动荡,使我国的国际生存环境不断地恶化;另一方面,国内的宏观经济处于收缩整理之中,虽然三次降息,并采取了积极的扩张的财政政策,但由于政策的时滞效应,加上遇到百年不遇的特大洪灾,GDP 增长和物价持续下降的趋势,直到 1998 年第四季度才明显回升;此外,从微观上看,上市公司业绩呈明显下滑的趋势。据统计,1998 年中期亏损公司达到 71 家,每股收益下降了 19.23%。到 1999 年 2 月,仅提前预告可能亏损的公司数就已达 72 家之多,较 1997 年的 41 家亏损公司增加 73.17%。在这样的复杂背景下,市场各方的投资心态必然发生不小的转变。从 1998 年上半年的一次多头行情和下半年

的上攻行情看,两次行情一次比一次弱。在市场投资心态的表现上,就是一个从重绩优、重成长,向绩优、重概念、重题材的转变过程,其中机构投资者在这次转变过程中充分占了先机,普通投资者处于跟风的境地。这当中1998年发行上市的5支新基金应除外,它们是1998年崇尚绩优而未有亏损的特例,但并不具有普遍性。据1998年底的一份调查报告显示,1998年中股市的盈利者仅占20.4%,而亏损者占51.4%,其中绩优股赚到钱的仅占全部被访者的6.3%。市场在这样的投资心态下,只能是投机之风盛行,短线行为充斥市场。证券市场在这种脱离以价值为核心的心态引导下,很难走出稳健的上扬行情,而可能是在欲振无力的情况下,重心不断下移。比如炒资产重组、炒ST、炒中报、炒年报、炒业绩、炒各种概念等,就是这种投机心理的作用下的产物。由于其内含的风险巨大,到头来让投机跟风者吃尽苦头。

非理性的投资心态必然带来失败的结果。如果整个市场都处于这种心理下,那么市场对投资者的吸引力就会下降,要走好也几乎是不可能的事。1998年伴随着绩优、重成长这种投资心理受到严重打击的同时,一二级市场也遭到了近年来少有的重创,因此,投资心态必须转变。而盼望已久的《证券法》出台,以及预告亏损公司制度的实行,是1998年底——1999年