

投资者教育系列读本
股民学校基础教材

股民学校

中 级 教 程

GU MIN XUE XIAO ZHONG JI JIAO CHENG

中国证监会培训中心
上海证券报社

编 写

百 家 出 版 社

股民学校

中级教程

GU MIN XUE XIAO ZHONG JI JIAO CHENG



中国证券书库 · 投资者教育系列读本

ISBN 7-80656-725-9



9 787806 567258 >

定价：20.00 元

投资者教育系列读本
股民学校基础教材

股民学校

中 级 教 程

GU MIN XUE XIAO ZHONG JI JIAO CHENG

中国证监会培训中心

上海证券报社

编 写

百 家 出 版 社

图书在版编目(CIP)数据

股民学校中级教程/中国证监会培训中心,上海证券报社编.上海:百家出版社,2002.10

(中国证券书库)

ISBN 7-80656-725-9

I.股… II.①中… ②上… III.股票-证券投资-教材 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 072777 号

责任编辑 郭丽丽

特约编辑 李 东 徐 臻 张勇军

封面设计 阎玉华

股民学校中级教程

中国证监会培训中心 编写

上海证券报社

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路 180 弄 2 号)

(邮政编码 200030)

全国各新华书店经销 上海松江新桥新生印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9.75 插页 1 字数 236000

2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月第 1 次印刷

印数:1-3 100 册

ISBN 7-80656-725-9/F·50 定价:20.00 元

序 言

由中国证监会培训中心和上海证券报社组织编写的“投资者教育系列读本”，在业内各方人士的关心下，正式面世了。

这是一件很值得庆贺的事。

众所周知，我国的证券市场是一个新兴的市场。一是发展的时间不长，二是它是在计划经济向市场经济的转轨过程中成长起来的。就投资者队伍来说，在质量上存在着种种不尽人意之处。比如，为数庞大的证券市场投资者总体上受教育水平较低，绝大多数个人投资者没有受过正规的证券专业知识培训，不少人仅凭自己的感觉随意或盲目地进行投资，等等。当然，出现这种状况，有一系列主客观原因，其中，我国证券市场发展历史不长，投资者入市时间较短，许多投资者缺乏相关的证券知识和法规法律知识的准备，是一个较为主要的原因。对此，我们应该有清醒的认识。无论何时何地，都要把加强投资者教育作为一项重要工作来抓。

对加强投资者教育的重要性，在业内已获得大多数人的认同。但也有一些人认为，投资者教育这个词不恰当，有一点谁

教育谁的意思;或者认为,监管部门和交易所把自己放在广大投资者之上,来教育广大投资者。这其实是一种误解。投资者教育是一个全社会互动的过程。况且,我们目前正处在一个不断创新、不断发展的社会经济环境中,许多新事物会不断进入投资领域,对金融产品多样化的认识,对每项投资的权利与风险的认识等等,都有一个不断学习、接受教育的过程。如果说,保护投资者的合法权益,是证券监管工作的重中之重,那么,加强投资者教育、落实投资者的受教育权,就是这“重中之重”的重要一环。

投资者教育是一个全社会互动的过程,而上海证券报“股民学校”正是在这个互动过程中创造出来的新生事物。自2000年底首批上海证券报“股民学校”授课点开办以来,目前已达到400多家。迄今为止,已有数万名投资者在“股民学校”授课点免费接受并完成了证券基本知识的系统培训。“股民学校”这所“没有围墙的证券大学”,已遍布大江南北长城内外。

与“股民学校”的发展同步,“股民学校系列教材”的编写水准也在不断提升。《股民学校初级教程》、《股民学校中级教程》,或结合市场的最新规定,更新有关章节内容;或依据市场的发展轨迹,增加新的知识和方法,等等。除了编辑专题性教材、基础性教材外,还适时编写辅导性教材,突出及时性、针对性。可以预见,伴随着投资者教育工作的加强,作为“投资者教育系列读本”重要组成部分的“股民学校系列教材”的内容将越来越丰富,投资者也将从中得到更多的教益。

四年前,江泽民同志曾在《证券知识读本》的批语中说:“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者,务必勤学之、慎思之、明察之,务必在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上,不断提高驾驭和

正确运用证券手段的本领。”实践表明,中国证券市场要保持长期稳定的发展,必须有一支成熟的投资者队伍。投资者成熟的程度,是证券市场是否成熟的重要标志。加强投资者教育,使投资者不断通过学习和实践,提高自己的成熟度,对推进中国证券市场的规范发展,是一桩功德无量之事。

编 者
2002 年 9 月

目 录

序 言	1
第一部分 证券投资的宏观分析	1
1. 宏观经济分析的主要内容	2
2. 经济周期对股市的影响	2
3. 通货膨胀对股市的影响	5
4. 利率水平对股市的影响	6
5. 国际经济和金融市场的影响	6
6. 财政货币政策对股市的影响	7
7. 证券市场政策导向的影响	8
第二部分 证券投资的行业与板块分析	11
1. 行业分析的基本内容	12
2. 行业生命周期分析	12
3. 外部因素对行业的影响	14
4. 行业需求预测分析	15
5. 投入产出分析	17
6. 供给能力分析	18
7. 获利能力分析	19
8. 股票题材板块分析	20
第三部分 证券投资的技术分析	27
1. 技术分析的基本原则	28

2. 道氏理论	29
3. 切线理论	30
4. 形态理论	42
5. 波浪理论	60
6. 量价关系理论	66
7. 其他技术分析理论简介	70
8. 随机指标——KDJ 的原理与应用	72
9. 相对强弱指标——RSI 的原理与应用	84
10. 移动平均线——MA 的原理与应用	89
11. 平滑异同移动平均线——MACD 的原理与应用	105
12. 威廉指标——%R 的原理与应用	117
13. 能量潮指标——OBV 的原理与应用	124
14. 停损指标——SAR 的原理与应用	132
15. 均量线——VOL 的原理与应用	141
 第四部分 上市公司的财务分析	145
1. 公司主要的财务报表及内容	146
2. 财务分析的基本方法与内容	148
3. 如何快速掌握财务报告要点	150
4. 公司年报中的“重要事项”分析	151
5. 上市公司偿债能力分析	155
6. 上市公司应收款项分析	157
7. 上市公司盈利能力分析	161
8. 公司增资行为对财务结构的影响	166
9. 上市公司操纵利润手段剖析	167
10. 上市公司审计报告分析	171

11. 财务分析应注意哪些问题	180
第五部分 证券投资的风险控制	185
1. 证券投资风险的构成	186
2. 系统性风险	186
3. 非系统性风险	192
4. 市场操作风险	195
5. 信息不对称风险	199
6. 公司退市风险	201
7. 公司治理结构缺损风险	202
8. 风险控制的基本原则	203
9. 制定风险控制计划	205
10. 风险控制的技巧	207
第六部分 证券投资的交易管理	209
1. 牛市操作策略与技巧	210
2. 熊市操作策略与技巧	214
3. 平衡市操作策略与技巧	217
4. 短线操作策略与技巧	219
5. 中线操作策略与技巧	221
6. 长线操作策略与技巧	222
7. 资金与仓位的管理原则	226
8. 市场操作中应克服的心理问题	228
第七部分 证券市场的资产重组	231
1. 资产重组的基本形式	232
2. 资产重组的目的和意义	238

3. 资产重组对公司业绩的影响	240
4. 资产重组中存在的主要问题	243
5. 资产重组中的关联交易	245
 第八部分 网上证券交易指南	249
1. 什么是网上证券交易	250
2. 网上证券交易的方式	250
3. 网上证券交易的安全保障	252
4. 网上交易软件的资讯服务	253
5. “银证通”与网上交易	255
6. “银证通”业务中常见的问题	258
7. 网上配售新股	260
8. 如何应对网上交易中常见的问题	261
9. 什么是“网上路演”	271
 第九部分 股票指数期货交易	273
1. 什么是股票指数期货	274
2. 股指期货的交易特征	275
3. 股指期货的市场功能	277
4. 股指期货交易的市场构成	282
5. 股指期货交易合约	284
6. 股指期货的投资策略	290
7. 如何进行股指期货交易	294
8. 股指期货交易的风险	297
 后 记	300

第一部分 证券投资的宏观分析

1. 宏观经济分析的主要内容

我国的上市公司包含了国民经济中几乎所有的行业,尽管与整个经济相比较,上市公司所占比例还较小,但这些上市公司是国民经济的一个重要组成部分。这是分析股价走势必须分析宏观经济整体走势的基本原因。另外还有两个重要原因:其一,宏观经济走势决定了政府宏观经济政策的选择,如利率政策等,而这些政策变量与股票市场的资金供求关系很大;其二,宏观经济走势会在很大程度上决定市场信心。

所谓宏观经济分析是指对一个开放的经济体的各主要经济变量之间的相互作用关系及其运动规律的分析,具体到股市研判,就是指通过对影响股市运行的各主要宏观变量的分析研究,对股市运行的趋势进行预测。

宏观经济分析的主要内容包括 GDP 增长、经济周期和就业情况、通货膨胀和利率水平、周边市场情况等。诸如财政、货币政策、金融证券市场政策等宏观政策变量及其变化趋势,也属于宏观分析的范畴。

2. 经济周期对股市的影响

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。一般说来,在经济衰退时期,股票价格逐渐下跌;到危机时期,股价跌至最低点;而经济复苏开始时,股价又会逐步上升;到繁荣时,股价则上涨至最高点。这种变动的具体原因是,当经济开始衰退之

后,企业的产品滞销,利润相应减少,促使企业减少产量,从而导致股息、红利也随之不断减少,持股的股东因股票收益不佳而纷纷抛售,使股票价格下跌。当经济衰退已经达到经济危机时,整个经济生活处于非常低迷的状态,大量的企业倒闭,股票持有者由于对形势持悲观态度而纷纷卖出手中的股票,从而使整个股市价格趋跌,市场处于萧条和混乱之中。经济周期经过最低谷之后又出现缓慢复苏的势头,企业又能开始给股东分发一些股息红利,股东慢慢觉得持股有利可图,于是纷纷购买,使股价缓缓回升;当经济由复苏达到繁荣阶段时,企业的商品生产能力与产量大增,商品销售状况良好,企业开始大量盈利,股息、红利相应增多,股票价格上涨至最高点。

应当看到,经济周期影响股价变动,但两者的变动周期又不是完全同步的。通常的情况是,不管在经济周期的哪一阶段,股价变动总是比实际的经济周期变动要领先一步。即在衰退以前,股价已开始下跌,而在复苏之前,股价已经回升;经济周期未步入高峰阶段时,股价已经见顶;经济仍处于衰退期间,股市已开始从谷底回升。这是因为股价的涨落包含着投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素。根据对战后美国股市和经济周期的研究,股市高峰与经济高峰的时差平均为 3.5 个月,而股市低谷与经济低谷的时差平均为 5.25 个月。

我国经济的波动性尽管已经带有市场经济所特有的经济周期的特征,但是,这个特征在我国经济运行中的表现却是更多地以“不规则”的形式显现出来的。因此,在分析我国股市的时候,特别需要密切结合我国的实际情况进行。随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立和完善,经济周期这个影响股市的最重要的因素,必将日益显得重要。

研究经济周期主要是从 GDP 增长率的角度进行的。图 1.1

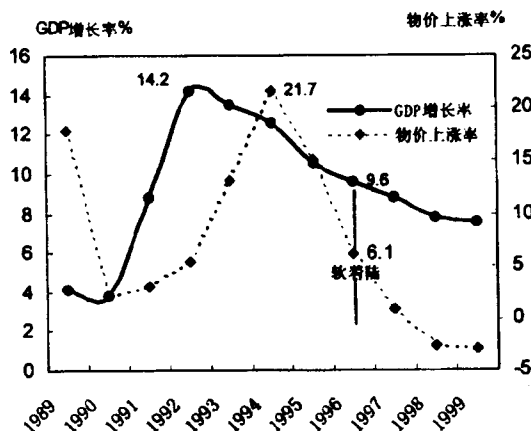


图 1.1 1989 年到 2000 年我国经济增长率变动情况

显示了 1989 年以来我国的经济增长率和物价增长率。

从图 1.1 中可以看到,我国经济周期性表现得并不十分明显。而且经济周期中的低谷也只是增长率下降而已,不表现为负增长。其根本原因在于我国经济发展的起点低、潜力大,同时,从计划经济向市场经济转型的制度变迁,对经济增长的“释放”作用很大。

根据经济周期进行股票投资的策略主要是,衰退期的投资策略以保本为主,投资者在此阶段多采取持有现金(储蓄存款)和短期存款证券等形式,避免衰退期的投资损失,以待经济复苏时再适时进入股市,或者选择那些处在对经济周期不敏感行业中的公司进行投资;而在经济繁荣期,大部分产业及公司经营状况改善和盈利增加,此时投资股市,获利的可能性就会大一些。

当然也有例外的现象。例如,一般情况是在企业收益有希望增加或由于企业扩大规模而希望增资的景气的时期,资金会

大量流入股市。但也会出现萧条时期资金不是从股市流走,而是流进股市,因为在此期间,政府为了促进景气而扩大财政支付,公司则因为设备过剩,不会进行新的投资,因而拥有大量的闲置货币资本,一旦这些资本流入股市,则股市的买卖和价格上升就与企业收益无关,而是带有一定的投机性。此外,投资股票除了要洞悉整个大市场趋势外,还要了解不同种类的股票在不同市况中的表现,有的股票在上涨趋势初期有优异的表现,如能源、机械、电子设备等类的股票;有的却能在下跌趋势的末期发挥较强的抗跌能力,如公用事业股、消费弹性较小的日用消费品部门的股票。总之,投资者还应该考虑各类股票本身的特性,以便在不同的市况下作出具体选择。

3. 通货膨胀对股市的影响

所谓通货膨胀,简单说就是指一般物价水平的持续上涨。它也是影响股票市场以及股票价格的一个重要宏观经济因素,但它对大势的影响比较复杂。它既有刺激股票市场的作用,又有压抑股票市场的作用。股市大势与通货膨胀在一般情况下呈现正向关系:经济处于低迷状态时,中央银行为了保证经济发展、降低失业率,采取扩大货币发行量和降低利率的政策,其基本过程是货币供应量增大,使包括股票在内的所有商品的价格上升(货币供应增加也使得人们寻找保值手段,比如购买金银首饰、房地产以及股票等),同时由于货币供应量扩大导致上市公司利润(至少是账面利润)增加,从而导致股市大势的走好;相反的情况是:由于通货膨胀加剧,已经危害经济的健康发展,中央银行采取紧缩的货币政策(如提高利率水平),抑制通货膨胀,从

而导致股市大势的走软。因此,在判断通货膨胀对股市的影响时,一定要首先弄清楚当前经济处于的通货膨胀阶段:当处于通胀初始阶段时,往往对股价有正面影响,而处于高通胀阶段时,则多半会使股价下跌。

4. 利率水平对股市的影响

一般而论,利率水平通过两个途径影响股市:其一是金融市场替代效应,即利率水平的高低及其变化趋势将引起资金在不同的金融市场上流动,直达到某种均衡。例如,如果市场利率高企且有进一步升高的趋势,则资金有流向银行存款或者借贷出去以获取更高的利息收益的趋势,因此股市将受到不利影响,反之则对股市有利;其二是上市公司经营效应,即利率水平的高低及其变化趋势将使得企业的盈利水平受到影响,从而进一步影响股市表现。例如,如果市场利率水平高企且有进一步升高的趋势,则企业投资的成本也会加大,影响了其投资积极性,其盈利能力势必将受到负面影响。

“看利率水平(及其变化趋势)行事”,是美国等发达国家的投资者做股票的最简单有效的法则,——投资者只要能正确分析、预测中央银行的利率政策,那么做股票就可以胜券在握了。

5. 国际经济和金融市场的影响

加入 WTO 后,我国经济的对外开放程度会更加全面和深入,国际经济、金融对我国股市的影响也会越来越大。