

股市名家教你安全赚钱

余雷
马文新

谈股

——
如何寻找黑马

余雷 马文新 著



经济科学出版社

股市名家教你安全赚钱

余雷 马文新 谈股

——如何寻找黑马

●余雷 马文新著

经济科学出版社

责任编辑:刘海燕

责任校对:董蔚挺

版式设计:周国强

技术编辑:董永亭

余雷 马文新谈股

——如何寻找黑马

余雷 马文新 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区万泉河路 66 号 邮编:100086

总编室电话:62541886 发行部电话:62568485

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@public2.east.net.cn

北京印刷三厂印刷

河北三佳集团装订厂装订

850×1168 32 开 10.25 印张 260000 字

2000 年 3 月第一版 2000 年 3 月第一次印刷

印数:0001—8000 册

ISBN 7-5058-2095-8/F·1492 定价:25.50 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

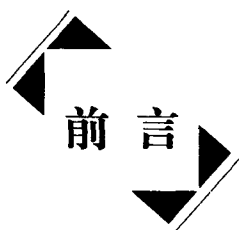
余雷、马文新谈股:如何寻找黑马/余雷,马文新著.
北京:经济科学出版社,2000.2

(股市名家教你安全赚钱)

ISBN 7-5058-2095-8

I.余... II.①余...②马... III.股票-证券交易-
经验 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 13452 号



前言

通过股市致富不是梦想

股市的赚钱神话比比皆是,其中流传最广的是巴菲特、索罗斯、林奇、江恩等投资奇才的故事。而国内的亿万富翁中,也有不少是通过股市赚取大量钱财的。人们幻想能从股市中找到黑马,从而使自己的资产能迅速地增值。确实,如果你能每年获得100%的收益的话,以1万元起步,20年后就是初始资金的 2^{20} 的惊人倍数,也就是100多亿元。所以说,如果每年能实现翻番的话,你就是未来的富翁。理论上,这是可以做到的,因为每年价格翻番的股票肯定是有的。但是,能做到每年获利100%的人几乎没有。不过,即使你能做到一年赢利30%,那么以1万元起步,20年后你将拥有190万元的家产。如果中途再追加投资,那么收益将更大。在目前

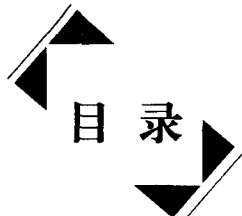
银行利率水平如此低下的情况下,把你的资金全部通过储蓄、债券或保险来保值增值太慢了。目前1年期的存款利率只有1.8%,如果同样地把1万元存入银行(一年期定期,假设银行利率不变),那么20年后本息和为14287.48元。那么,投资实业、房地产以及期货又怎样呢?应该说,成功的例子不少,但失败的例子也很多,因为投资实业需要一系列的手续,需要好的项目,投资房地产启动资金大;而投资期货风险大,可能血本无归欠下债务,上述两项投资还有退出不方便的缺陷。而股市,是给你提供风险适中、绝好致富机会的场所,和上述三项投资相比优势明显。确实,如果方法不恰当,投资股市最终倾家荡产的可能性也是存在的。但股市毕竟不是赌场,它的运行有内在的规律。通过不断地学习,你能把风险降到最低而同时极大地增大获利的机会。而且,股市的运行是呈现螺旋式的上升的。中国股市在短短的八九年里同样出现了飞速的发展,比如刚开始上海证券交易所仅有延中实业等8只股票上市交易。而现在,沪深两市有超过900多家股票上市交易。从体现大盘涨跌的股票指数运行看,上证指数在1999年刚刚创下历史新高1756点,而它是以1990年12月19日为基期的,基期指数为100点,也就是说,在短短的9年里,大盘涨幅(也就是个股的加权平均涨幅)高达17.56倍,年升幅为37.5%。再如香港恒生指数,1964年7月31日为基值100点,1999年到达15000点以上(这一指数远不是其历史最高位置),35年里涨了150倍。可以预计的是,在新的世纪里,股票指数肯定会不断创出新高。正因为如此,投资股市的风险远不是一些人想象得那么大,而收益要比多数人想象得要高。

不管怎样,股市中仍有相对成功和相对不成功的投资者,股市操作的成功与否虽然有多方面的原因,而人们心理面的因素在其中起到关键的作用。可以说,股市有如人生,这里,人性的弱点表现得尤其清晰。人性的贪婪、恐惧、自负等都是股市失败的重要原因。比如说,1999年上证指数曾在6月底创出高,按理说,这年的

投资者应该大获全胜。但实际上,全年能有 30% 以上的获利就已经相当不错了,由于下半年股市出现震荡下行,全年亏损的投资者也不在少数,尤其是一些新入市的股民。我们的这本书,主要是为这些新股民写的,当然,即使是老股民,从本书中也能得到启示。祝广大证券投资者在股海里能经受住大风大浪的考验,最终达到胜利的彼岸。

余雷 马文新

1999.12



目录

1 股民需要掌握的证券基础知识/1

- 1.1 股票交易中竞价方式以及行情表释义/1
- 1.2 股息红利的发放方式及除权除息/4
- 1.3 证券投资基础分析/7
- 1.4 损益表的分析/21
- 1.5 资产负债表的分析/24
- 1.6 比率分析/29
- 1.7 证券投资技术分析/35
- 1.8 指标分析/42
- 1.9 相反理论/53

2 通过基本分析寻找黑马/56

- 2.1 基本分析中的指标分析/56
- 2.2 关注定期财务报告/62
- 2.3 依基本面选股的诀窍/70
- 2.4 基本分析的实际运用/82

3 通过技术分析找出黑马/95

- 3.1 指标分析/95
- 3.2 理论分析/105
- 3.3 技术分析经验谈/112
- 3.4 技术分析在实际中的运用/123

- 4 投资策略一席谈/133
 - 4.1 不同时期的投资策略/133
 - 4.2 不同类型股票的投资策略/150
 - 4.3 投资经验谈/163
- 5 看盘与操盘/178
 - 5.1 看盘技巧/178
 - 5.2 如何跟庄/191
 - 5.3 如何操盘/206
 - 5.4 怎样规避市场风险/216
- 6 除了股票,还可以选择什么/229
 - 6.1 投资基金,专家理财/229
 - 6.2 国债和转债/242
 - 6.3 B股市场不会长期低迷/255
 - 6.4 认股权证和股票期指/261
- 7 把握股市最新动态/275
 - 7.1 金融创新/275
 - 7.2 股市资金面改善/289
 - 7.3 WTO将给我们带来什么/297
 - 7.4 新世纪哪类股票有黑马相/307

1

股民需要掌握的证券 基础知识

我国证券交易所从 1990 年建立至今,经过不断的发展和完善,目前市场已经颇具规模。截至 1999 年底,我国证券市场散户投资者已达到 4000 万人,随着市场规模的不断扩大,市场得到了越来越多的人的重视,投资者对市场的参与意识越来越浓厚,笔者在此向投资者介绍一些粗浅知识。关于证券市场的功能、交易的基本过程、委托的种类和方式已有很多书籍介绍过,在此不一一讲述。

1.1 股票交易中竞价方式以及行情表释义

1.1.1 竞价方式

在上海证券交易所和深圳证券交易所,产生股票价格的方式有两种,其一是在开盘时的集合竞价,另外就是开盘后的连续竞价。

1. 集合竞价

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起,根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格,且在这个价格下成交的股票数量最大,并将这个价格作为全部成交。目前,沪深两交易所集合竞价在 9:15 分—9:25 分之间进行。由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交,其价格不易受个别报价的影响,且能反应绝大多数交易者的买卖意愿,产生的价格比较公道和合理,且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格,其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响,即使股民的申报价格偏离较大或错报,其成交价一般也不会偏离前一成交价太大,所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。

2. 连续竞价

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别,它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交,其成交价为申买与申卖的平均价。连续竞价因为是一对一撮合,产生的价格波动较大,股市行情的变化也容易大起大落,特别是当股民错报委托价格时,交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段,所以股民对委托报价应十分地谨慎,以防止错报及误报。

1.1.2 股票行情表

股票行情表反映了股票价格变动的基本信息,它是股民进行股票买卖的根据。

1. 股票指数。一般认为,股票指数是股市中一组股票的平均价格,但股票指数的实质是一组股票的市值,当股票价格的变化导

致这组股票市值上升时,股票指数就上涨,反之就下跌,其涨跌幅度就为这一组股票的投资收益率。在以股票指数作为投资的参考依据时,股民应注意股票指数中所包含的股票样本,目前,只有深圳综合指数和上证综合指数,才代表了所有的股票,任何一只股票价格的变化都对其有影响。而深圳成分股指数及上海 30 指数,由于其样本中分别只包含上市流通的 44 只及 30 只股票,故除此之外任何股票价格的变动,都对指数的涨跌无影响。

2. 股票代码与股票简称。股票代码是股票交易中用来代表股票名称的数码,其中上海股市的股票代码由 6 位数组成,而深圳股市中的股票代码由 4 位数组成,股票简称是在股市中用来代表股票的简明称号,一般用 4 个中文字组成。

3. 开盘价和开盘指数。开盘价是一个交易日中股票第一笔的交易价格,由于沪深股市的开盘价都由集合竞价产生,所以股票的开盘价是开市前 15 分钟内所有委托集体成交的价格。开盘指数为当日开市时的股票指数。

4. 收盘价和收盘指数。收盘价是一个交易日中股票最后一笔交易的价格。收盘指数为前一交易日收市时的股票指数。

5. 最高价、最低价。是股市开盘后到目前为止股票成交的最高价格和最低价格。

6. 最新价和即时指数。最新价是刚刚成交那一笔股票的价格。即时指数就是依照股票的最新价计算出来的股票指数。

7. 成交量和成交金额。成交量为股票成交的数量,其中总手为到目前为止股票成交的累计数量。手是股票成交的最小单位,一手为 100 股。现手为刚刚成交的那一笔股票数量。股票的成交金额是用货币表示的股票成交总量,也可以说是已成交的股票价值。

8. 涨跌。股票的最新价相对于前一交易日收盘价的升降幅度。

9. 市盈率。股票的价格与该股票每股税后利润之比,其中市

盈率 I 为股票价格与上一年度每股税后利润之比,市盈率 II 为股票价格与当年预测的每股税后利润之比。

10. XR、XD 和 DR。XR 是英文 Ex—Right 的缩写,意思是股票已除权,购买这样的股票后将不再享有分红的权利;XD 是英文 Ex—Dividend 的缩写,意为除息,购买这样的股票后将不再享有派息的权利;DR 是 Ex—Right 和 Ex—Dividend 合在一起的缩写,意为既除权又除息。如果一只股票简称的前面冠有 XR、XD 或 DR 的字样,就分别表示该只股票已经除权、除息或者既除权又除息。

1.2 股息红利的发放方式及除权除息

股息红利作为股东的投资收益,是以股份为单位计算的货币金额,如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时,其形式可以有四种:这就是现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等。

财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券,也可以是实物。负债股利是上市公司通过建立一种负债,用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利,又确定了股东对上市公司享有的独立债权。这两种方式在我国目前尚未有先例。

现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利,也是最普通最常见的股利形式,如每股派息多少元,就是现金股利。股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利,也就是通常所说的送红股。

在沪深股市,股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时,深市的登记公司将会把分派打红股直接登录到股民的股票账户中,将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市目前实行了指定交易,股息也由券商划拨。

上市公司发放股息红利的形式虽然有四种,但沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用股票红利和现金红利两种,即通常所说的送红股和派现金。当上市公司向股东分派股息时,就要对股票进行除息;当上市公司向股东送红股时,就要对股票进行除权。当一家上市公司宣布上年度有利润可供分配并准备予以实施时,则该只股票就称为含权股,因为持有该只股票就享有分红派息的权利,在这一阶段,上市公司一般要宣布一个时间称为“股权登记日”,即在该日收市时持有该股票的股东就享有分红的权利。在以前的股票有纸交易中,为了证明对上市公司享有分红权,股东们要在公司宣布的股权登记日予以登记,且只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者,才有资格领取到上市公司分派的股息红利。实行股票的无纸化交易后,股权登记都通过计算机交易系统自动进行,股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记,只要在登记日的收市时还拥有股票,股东就自动享有分红的权利。进行股权登记后,股票将要除权除息,也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都在股权登记日的收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。在股票的除权除息日,证券交易所都要计算出股票的除权除息价,以作为股民在除权除息日开盘的参考。因为在收盘前拥有股票是含权的,而收盘后的次日其交易的股票将不再参加利润分配,所以除权除息价实际上是将股权登记日的收盘价予以变换。这样,除息价就是登记日收盘价减去每股股票应分得的现金红利,其公式为:

除息价 = 登记日的收盘价 - 每股股票应分的股利

对于除权,股权登记日的收盘价格除去所含有的股权,就是除权报价,其计算公式为:

$$\text{除权价} = \frac{\text{股权登记日的收盘价}}{1 + \text{每股送股率}}$$

若股票在分红时即有现金红利又有红股,则除权除息价为:

$$\text{除权价} = \frac{\text{股权登记日的收盘价} - \text{每股应分的现金红利}}{1 + \text{每股送股率}}$$

上市公司有时也将配股与分红派息同时进行,其除权除息价的计算公式为:

$$\text{除权价} = \frac{\text{股权登记日的收盘价} - \text{每股应分的现金红利} + \text{配股率} \times \text{配股价}}{1 + \text{每股送股率} + \text{每股配股率}}$$

如某只股票在股权登记日的收盘价为 16 元,拟定的分配方案分别为①每股派息 0.5 元;②每股送股 0.6 股;③每股送 0.6 股派息 0.3 元;④每股送 0.6 股派 0.3 元配 0.3 股,配股价 5 元,分别计算除息、除权价。

①每 10 股派息 5 元,计算除息价。

$$\begin{aligned}\text{除息价} &= \text{登记日的收盘价} - \text{每股股票应分的股利} \\ &= 16 - 0.5 = 15.5(\text{元})\end{aligned}$$

②每 10 股送 6 股,计算除权价。

$$\begin{aligned}\text{除权价} &= \frac{\text{股权登记日的收盘价}}{1 + \text{每股送股率}} \\ &= \frac{16}{1 + 0.6} \\ &= 10(\text{元})\end{aligned}$$

③每 10 股送 6 股派息 3 元,计算除权除息价。

$$\begin{aligned}\text{除权价} &= \frac{\text{股权登记日的收盘价} - \text{每股应分的现金红利}}{1 + \text{每股送股率}} \\ &= \frac{16 - 0.3}{1 + 0.6} \\ &= 9.81(\text{元})\end{aligned}$$

④每 10 股送 6 股派 3 元配 3 股,配股价 5 元,计算除权除息价。

$$\begin{aligned}\text{除权价} &= \frac{\text{股权登记日的收盘价} - \text{每股应分的现金红利} + \text{配股率} \times \text{配股价}}{1 + \text{每股送股率} + \text{每股配股率}} \\ &= \frac{16 - 0.3 + 0.3 \times 5}{1 + 0.6 + 0.3} \\ &= 9.05(\text{元})\end{aligned}$$

1.3 证券投资基金基础分析

1.3.1 宏观经济分析

当投资者拥有了这些基础知识后,并且已经设立了股东账户、资金账户后,就可以从事股票的交易。在买卖股票时投资者就面临两个问题:一是现在大势是否还能继续上涨或是未来上涨空间还有多高?二是假若大盘能够上涨,应该买入什么股票。这就是我们下面将与投资者探讨的有关投资决策的问题,要想回答这两个问题,就要作好基本分析和技术分析。我们先来谈谈基本分析,基本分析又称基本面分析,是指证券投资分析人员根据经济学、金融学、财务管理以及投资学的基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应的投资建议的一种分析方法。目前基本分析主要包括宏观经济分析、行业分析、公司分析。

投资者从事股票投资,无论是做短线、中线或是长线,都需要对市场作出理性预期,这个预期首先就是建立在对宏观经济发展前景的判断上,尽管股市在一定程度上会与宏观经济脱节,但总是有规律可言,以美国为例,在国内经济形势一派大好的情况下,道琼斯指数也迭创新高。中国股市目前仍处于发展初期,与国外的股市相比仍有较多的不完善,股市的涨跌更多是受制于政府政策的干预,即所谓的政策市。因此,投资者应注重对宏观经济各因素的分析:

1. 财政政策对股市的影响

财政是国家为实现其职能的需要对一部分社会产品进行的分配活动,它体现着国家与有关各方面发生的经济关系。国家财政资金的来源,主要来自于企业的纯收入。总体而言,财政规模扩大,只要国家采取积极的财政方针,股票就会上涨,相反,国家财政规模缩小,或者显示将要紧缩财政的征兆,则投资者会预测未来景气不好而减少投资,因而股价就会下跌。目前财政政策对股市影响主要表现在以下几个方面:一是国债的发行对股市造成的影响。从短期来看,国债具有利息免税的优势,国债的增发将在一定程度上导致股市资金分流,尤其当股市处于弱势中,其对资金的分流效应将更加明显。但同时,由于国债的增发,国家可支配的财力增加,比如最近国家通过增加国债发行来加大基础设施的投资力度,最终带动经济增长,这对上市公司的整体效益的提高不无裨益。二是税收政策的影响。一方面是直接对股市交易有关的印花税,提高税率将增加股票的交易成本,减少股票交易量,降低税率,交易成本降低,股票交易活跃。另一方面是直接关系上市公司业绩,即所得税政策,部分上市公司享受所得税的各种优惠,如果这些优惠取消,将对他们的业绩造成较大影响。当然,近期实施的利息所得税也是财政政策的一种。三是财政部制订实施的会计准则对企业有较大影响。一些具体准则实施对上市公司的业绩有较大影响。因此,每个投资者应了解政府财政实施的重点。股价发生变化的时点,通常在政府的预算原则和重点施政还未发表前,或者是在预算公布之后的初始阶段。因此,投资者对国家的财政政策的变化,也必须给以密切的关注,并在财政政策变动的初始阶段,适时作出买入和卖出的决策。

2. 货币政策对股市的影响

对于股价的影响最敏锐者莫过于金融因素。在金融因素中,