

股票投资技巧

GU PIAO TOU ZI JI QIAO



广西民族出版社

股票的投资技巧

——写给入门者的书

李 斌 编译

广西民族出版社

(桂)新登字02号

股票的投资技巧

李 斌 编译

☆

广西民族出版社出版

广西新华书店发行 广西民族语文印刷厂印刷

*

开本787×1092 1/32 印张7.5 153千字

1991年12月第1版 1991年12月第1次印刷

印数: 1—10000 册

ISBN 7-5363-1421-3/F·22 定价: 2.80元

前 言

在日本，投资股票已成为普通国民的家常便饭。在变幻莫测的股票市场上志得意满的风云人物也不乏其数。但是，能获得巨大成功而又愿意将成功的诀窍公诸于世，尤其愿意向初学股票投资的人们传授“技艺”者却屈指可数。邱永汉便是这少数能人之一。邱永汉生于台湾，毕业于日本东京大学经济学部，在台湾、香港等地当过银行职员和贸易商，1954年移居日本。在日本是一位著名的经济评论家、经营咨询家和文学家。他尤其擅长股票投资，又精通税收和统计，他是日本广播公司和众多一流刊物的特约经济、股票行市评论家。被日本新闻界誉为“获利之神”。

这里介绍的便是邱永汉先生投资股票的基本技巧和知识。

目 录

第一章 预备知识

1. 日本股票市场是如何发展起来的…………… (1)
2. 投资股票可以获得什么收益…………… (6)
3. 股票的种类有哪些…………… (9)
4. 股票有哪些形式…………… (12)
5. 股票发行的方式有哪些…………… (13)
6. 证券公司与证券交易所是干什么的…………… (15)
7. 股票市场有多少种…………… (19)
8. 什么是股票的上市…………… (20)
9. 股票交易是怎样进行的…………… (22)
10. 哪些因素会影响股票价格…………… (26)
11. 什么是股票价格平均数…………… (28)
12. 股票的投资方式有哪些…………… (30)

第二章 去证券公司前的准备工作

13. 第一次购买股票应准备多少资金…………… (35)
14. 投资股票会倾家荡产吗…………… (38)
15. 投资股票与银行存款应各占多少…………… (41)

16. 决定投资股票后首先应该干什么…………… (44)
17. 如何选择证券公司…………… (47)
18. 如何与证券公司的经纪人打交道…………… (50)
19. 获利与否能凭运气吗…………… (53)

第三章 买卖股票的基本技巧

20. 第一次投资应选哪家公司的股票…………… (55)
21. 如何对一家公司的状况作出判断…………… (57)
22. 如何区分有前途公司与无前途公司…………… (59)
23. 分散投资多种股票是否可行…………… (61)
24. 一流股票是否可以作为财产长期保存…………… (64)
25. 购买一流公司的股票一定能获利吗…………… (67)
26. 购买高价的明星股票一定能获利吗…………… (71)
27. 购买受冷落的廉价股票能否获利…………… (73)
28. 尖端产业与未来产业的股票风险大吗…………… (75)
29. 不景气行业的股票可以问津吗…………… (78)
30. 购买大型股票一定能获利吗…………… (81)
31. 购买众多行业的股票就万无一失吗…………… (84)
32. 购买指定股票一定能获利吗…………… (86)
33. 如何看准有前途的股票…………… (88)
34. 操纵股与政治股能买吗…………… (90)
35. 购买股票前如何判断价格高低…………… (94)
36. 股票投资是不是赌博…………… (97)
37. 报刊推荐的股票可靠吗…………… (100)
38. 股票有脾气吗…………… (104)

39. 购买外国股票能获利吗.....	(106)
---------------------	---------

第四章 买卖股票的基本技巧

40. 如何向证券公司传达购买股票的指令.....	(110)
41. 购买股票的资金应该如何投入.....	(114)
42. 只要有资金就一定能买到合适的股票吗...	(117)
43. 购买少量高价股好还是购买大量低价股 好.....	(119)
44. 购买股票后何时付款为好.....	(122)
45. 如何看准股票买卖时机.....	(124)
46. 如何辨别行市走向.....	(129)
47. 趋跌的股票应该全部抛售吗.....	(134)
48. 应该进行长期投资还是短期投资.....	(136)
49. 如何准确地把握自己投资的公司动向.....	(139)
50. 股息能否成为股票交易的目标.....	(142)
51. 不办理交割过户会吃亏吗.....	(143)
52. 同种股票在哪里买都一样吗.....	(145)
53. 进行信用交易要注意什么.....	(147)
54. 股票行市与季节变化有关系吗.....	(149)
55. 公司发生意外时是否应该抛售其股票.....	(151)
56. 可转换公司债有利可图吗.....	(154)
57. 股票分割有利可图吗.....	(157)
58. 企业可以无限制的发行股票吗.....	(158)

第五章 掌握行市信息的基本技巧

- 59. 怎样有效利用报纸上的股票情报…………… (160)
- 60. 道式平均股价上升说明获利机会多吗…………… (162)
- 61. 报纸上的行情可用于预测行市走向吗…………… (165)
- 62. 如何把握股票市场走势…………… (168)
- 63. 买进股票后是否应时刻追踪股市行情…………… (171)
- 64. 行市曲线图能帮助投资者盈利吗…………… (173)
- 65. 日本人从哪里获取有关公司的情报…………… (175)
- 66. 官定利率下降是否必然导致股价上涨…………… (179)
- 67. 日元汇率变动和外国人购买日本
股票对股票行市有何影响…………… (181)
- 68. 什么是投资咨询公司? 成为其会员
有什么意义…………… (185)
- 69. 如何阅读股票专业报刊…………… (186)
- 70. 法人机关投资者增多是否对个人
投资者不利…………… (188)
- 71. 出席股东大会能掌握公司情况吗…………… (190)
- 72. 投资股票应把握多长时间内的
经济状况…………… (192)
- 73. 参观工厂有助于判断公司的股票
前景吗…………… (194)
- 74. 从未经商的人投资股票能获利吗…………… (195)
- 75. 股票收益是否要纳税…………… (197)
- 76. 如何培养对股票的敏锐感觉…………… (198)

第六章 冒险股票投资基础

77. 什么是冒险企业·····	(200)
78. 冒险企业是怎样产生的·····	(202)
79. 冒险企业的实质是什么·····	(206)
80. 冒险企业的现状如何·····	(209)
81. 投资冒险企业应具备什么素质·····	(211)
82. 如何购买冒险股票·····	(213)
83. 冒险股票投资的原则是什么·····	(214)
· 附: 日本的股票投资格言·····	(219)

预备知识

1、日本的股票市场是怎样发展起来的？

第二次世界大战以前日本的股票市场并不成熟，股票交易多为买空卖空的期货交易，股票流通市场几乎就是投机市场的同义词。当时，日本的经济基金全部控制在少数财阀手中。在这些财阀内部，以家族统治为基础的等级制度壁垒森严。到了明治末期，这些财阀控制下的所属企业开始股份化，但总公司本身并不是股份公司。这些财阀所属企业实行股份化的目的，并不是为了有效的集中社会资金，而是为了使财阀们用时髦的手段控制产业，使总公司能够更大限度的赚取利润。财阀自然成为这些企业股票的当然持有者。由于财阀所属企业的股票完全是封闭与排外的，追加的股票也几乎全部掌握在财阀家族垄断组织内部和他们控制的团体银行手中。所以股票市场上可流通买卖的股票数量十分有限，造就并助长了买空买空股票的投机行为。

总的来看，战前日本股票市场的发展大致经历了五个时期。

第一个时期是甲午战争期间。这一时期股票市场对股份公司的创立起过一定的作用。1878年根据股票交易所案例，东京和大阪率先设立了股票交易所。最初这两个交易所专门经营公债交易。后来，由于政府的鼓励，股份公司纷纷成立，交易所的股票交易量便开始增加。

第二个时期是日俄战争时期。日本由于获得甲午战争的赔款从而确立了金本位，成功的建起了炼铁、铁路、电信电话等基础产业，迎来了爆发式的新建企业的高潮，股票市场也随之狂热起来。

第三个时期是第一次世界大战期间。战争刺激了企业的大发展，股票市场以纺织股票为中心开始繁荣起来。

第四个时期是两次世界大战之间。股票交易市场以短期结算的期货交易为中心有了很大的扩展。当时盛行的这种交易方式是原则上在七天之内短期结算股票价格涨落差额的买卖方式，到20世纪后半期，交易所股票买卖的70%都是这种短期结算的期货交易。

直到这时，主要的骨干企业由于都严格的控制在财阀手中，它们的股票被财阀们紧紧攥住，所以除了纺织业和食品业外，证券市场上买卖的始终是非产业界骨干的二三流企业股票。

第五个时期是二次大战期间：这是日本股票市场由真空到转折的时期。战时日本全国的股票交易所合并，成立了日本证券交易所，这家交易所很短命，日本战败时便停止了营业。从日本战败到1949年5月重开股票交易是日本不存在证券交

易的时期。在这段为时不长的真空期里，开始了证券的民主化运动。随着财阀被迫解散，它们原先垄断的股票通过“证券处理调整协议会”之手大量放卖给了普通群众。以此为楔机，个人持股比战前显著增长。到1950年，个人持有的股票占全部股票的61.3%。股票市场所固有的动员和集中社会资金的功能从这时开始得以实现。

战后，日本证券市场在接受美国法律制度的基础上进行了戏剧性的体制改革，并且以前所未有的速度迅速扩张壮大。在战后不到40年的时间里，日本的证券市场在世界上的地位就发生了根本的变化：1987年底，东京证券交易所的股票交易额首次超过长期称霸的美国纽约华尔街股票市场，跃居世界之首。目前日本的股票市场对整个资本主义世界股票市场的影响日益扩大。

战后日本股票市场的发展大致可以分为六个时期：

第一个时期是调整时期（1949～1954年）：1949年日本经济按照美国底特律银行总裁道奇的计划实行改革，这时股票交易所重新开张。当时重新恢复的股票交易是遵循盟军的股票市场三项规定进行的：①禁止期货交易。战前代表日本股票交易特征的按差额结算的投机性交易方式被废止，只允许现货交易；②上市股票全部集中于市场。股票交易必须集中在证券交易所进行；③时间优先原则。交易所按时间顺序记录交易情况，最有利的价格给最先进行交易的投资者，从而限制欺行霸市的垄断行为。1950年朝鲜战争爆发，军需用品奇货可居，重开不久的股票市场立时掀起了股票狂潮。在不到三年的时间里，日经平均股票上涨了5.6倍，最高点达到474.4日元。

第二个时期是日本股票市场高速增长的前期（1955～1965年）：这一时期日本股票市场发生了两大变化：一是个人持股比重下降，银行持股大幅度上升；二是股票行市出现背反的双重结构现象：股票发行量在二亿股以上的大型股价格下降，发行量在二亿股以下的中小型股价格上升（关于中小型股的划分标准后来又有提高）。至1961年日经平均的股价增长了5.8倍，达到1829日元，年成交额增长了1.3倍。股票价格不断上涨是经济繁荣的结果。但1961年大量企业紧急增资使股票数量猛增，引起股票价格迅速下滑。1962年东京奥运会后商业由极盛一下坠入萧条，又一次使股票相继下降。直到1965年2月全面中止企业增资后股价下跌势头才被扼制住。

第三个时期是股票市场高度增长的中期（1966～1973年）：这一时期日本经济持续繁荣，国民生产总值超过西德仅次于美国，成为资本主义世界的第二经济大国。大幅度的外贸顺差使日本国际收支状况大为改观，加之外国投资者日益垂青于日本股票，所以这一时期日经平均股价增长了5.3倍，达到5359.74日元。

第四个时期是股票市场的波动时期（1974～1982年）：这一时期日元的急剧升值和第二次石油危机使日本的出口遭受很大打击，股票价格也处于比较大的波动之中。但日本政府采取种种有效措施使经济经受住了这些困难的打击，所以股票价格虽波动较大，仍旧在缓慢上升，日经平均股价上涨了一倍左右，达到8019日元。这一时期日本的股票市场出现了两个特点：一是股票市场行市失衡。由于石油危机的发生，经济的中心问题便成为如何克服能源的紧缺，与能源相关的

企业成为股票行市的主流，与出口和消费有关的企业股票则处于低谷。所以，能源相关股票的日经平均股价与全体股票的单纯平均股价明显乖离；二是外国投资家掀起了购买日本股票的高潮。重型电机、钢铁、造船等骨干产业的股票十分畅销，电子、生物工程等高技术产业的股票也十分看好。于是有的公司股票身价倍增。以日立股票价格为例，1981年2月～8月从307日元涨到947日元。

第五个时期是日本股票市场的第三个繁荣期（1982～1987年），这一时期日本股票市场发生了一系列根本性的变化。①东京证券交易所取代纽约证券交易所一跃成为当今资本主义世界最大的股票交易市场。1987年东京证券交易所上市股票时价总额为325兆日元，而纽约证券交易所仅为268兆日元；②股票行市涨势十分迅猛。这一时期美国经济的好转带动了整个资本主义世界经济的复苏。各国股票市场都出现上升的势头。日本出口进一步扩大，贸易顺差大幅度增加，并成为了世界最大的债权国。1984年10月东京证券交易所日经平均股价突破了一万日元大关，此后股票市场股价上升势头越来越猛，三年后的1987年10月，日经平均股价又突破二万日元大关。在股价不断上涨的情况下，由于日元升值使经济增长速度放慢，为了刺激经济增长，1987年日本官定利率下降到战后的最低点，使股价又一次上升，至1987年10月14日日经平均股价达26646日元，为1982年10月的3.9倍；③日本股票市场自由化：1987年日本的大藏省允许银行从事股票信用买卖，为进行信用交易的投资者垫付款项。银行参与证券业务使日本股票市场的自由化程度进一步扩大，为股票交易量的增大打开了又一条通道；④日本股票市场法人机关化。由于日本贸易

顺差迅速增大，个人与法人金融资产也急剧扩张，使大量资金流入到银行、保险、投资信托等法人机关手中，由于企业对资金的需求并不旺盛，法人机关投资者就把大量资金用于购买股票。从股票委托买卖的构成看，1987年法人机关投资者为50.5%，个人投资者仅占36.1%；⑤日本股票市场国际化：1987年在东京证券交易所上市的外国企业已达88家。另一方面，东京证券交易所买卖外国股票的交易金额也十分迅速，因而它已成为国际化的证券交易所。

1987年美国纽约股票交易市场发生了有史以来最大幅度的暴跌，引起整个资本主义股票市场的大动荡。日本股票也不例外，出现了历史上最大幅度的下落，11月股价降到21036日元。但与其他国家相比，日本的股价降幅小，反弹快，因而在这次全球性的股价暴跌中是损失最少的国家。此后在扩大内需的政策带动下股价再次走出了低谷。

第六个时期是股票市场在波动中趋升的时期（1987年～现在）：这一时期股价波动的幅度和频率都比较高，最低时跌到21217日元，但1988年3月又恢复到26000日元。虽然股价有所回升，但不论法人投资者还是个人投资者购买股票都显得比较谨慎。

2、投资股票可以获得什么收益？

股票代表某种权利，股票投资者投资股票的目的就在于享有依存于股票上的权利，这种权利便是投资股票的收益。收益之一是投资者可以享受“当股东”一切权利；收益之二是可以获得具体的资金收益。

股东的权利在于可以参加股东大会。前面说过，股东就是公司的所有者，普通股的股东都有投票表决权，原则上是一股有一个表决权。股东大会分为定期股东大会（每年召开一次）和临时股东大会（讨论议决一些特别重要的事项），一般由董事会召集，董事长即为股东大会的主席。股东大会的权限主要有：①选任和解任董事；②决定红利的分配；③变更公司章程；④增加或减少公司资本；⑤审查董事会提出的营业报告书、资产负债表及其他表册。

所以从理论上说，股东大会应该是股份公司的最高权力机构，股东可以藉此参与公司经营与人事管理。但实际上各国对股东大会的权限都有不同程度的限制。股份公司在一般情况下股票相当分散，股东人数众多而且分布不集中，大多数持有零星股票的股东都不能参加股东大会。他们通常委托代表代为投票表决，委托书由公司的管理机构印发给股东填写并签字，召开股东大会时被指定的代理人即可代表股东行使股东的权利。在日本，定期股东大会往往流于形式，所以股东们对于享有股东的表决权并无多大兴趣。

投资股票能够获得的资金收益主要体现在三个方面：一是货币保值；二是赚取股票低进高出的差价利润；三是获得股息与红利。虽然近十几年来日本物价一直比较稳定，但在战后的三十多年中，日本物价上涨了300多倍，处于消费品价格趋涨状态中的人们往往利用投资股票作为逃避通货膨胀的手段，而且，投资股票还可以利用低价买进高价卖出的方式赚取差价利润。比如某投资者去年用500,000日元购买甲股票，由于股价上涨了10%，今年将该种股票卖出后赚取了50000日元的差价利润。但这只是问题的一个方面，如果股价

不是上涨而是下降了5%，到今年该种股票只能卖475,000日元，加上要支付给经纪人5000日元手续费，实际只卖了470,000日元，亏了30,000日元。这就是投资股票的风险。那么，本例中这位投资者是否已注定亏本了呢？不一定。因为他投资股票还有一条获取收入的渠道，即领取股息和红利。如果甲股票的股息率为8%，他一年便可以收到40,000日元的股息，扣除给经纪人的5,000日元手续费，他还净赚了40,000 - 25,000 - 5,000 = 10,000日元。他投资股票的报酬率为 $\frac{10,000}{500,000} \times 100\% = 2\%$ 。

股票投资者可以从股份公司那里获得的收益包括股息和红利二部分，股息又称股利，是按一定利息率定期支付的。它以股东投资的票面额为分配标准，由股份公司在年终结算时，根据盈利的多少取其中一部分作为股息分配给投保人。优先股可按固定股息率优先取得股息，由于它是固定的，不论企业盈利有无多少都可早涝保收。普通股的股息通常在支付了优先股的股息之后，再根据所剩下的利润数额来确定和支付。由于它不是固定的，在企业亏损或盈利过少时就得不到股息。红利，是股东得到的超过股息部分的利润，它没有固定利率，要视企业盈利的多少而定，所以红利的多少和有无也是不确定的。

股份公司分配股息和红利主要有三种形式：一是现金分配（称现金股利），即根据股东所持股份给予货币报酬；二是股票分配（称股票股利），即股东从企业领到的股息和红利不是现金，而是公司新增发的股票。公司发放股票股利的目的是为了保留现金，当盈利提高时，如果发放现金股利，企业