

股票入门

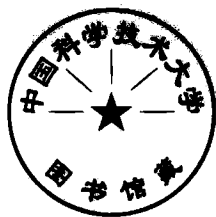
张 锋 编著



中国建材工业出版社

股票入门

张 锋 编著



中国建材工业出版社

(京)新登字 177 号

图书在版编目 (CIP) 数据

股票入门/张锋编著. —北京:中国建材工业出版社,
1997.1

ISBN 7-80090-574-8

I. 股… II. 张… III. ①股票-基本知识②资本市场-基本
知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 24651 号

股票入门

张锋 编著

*

中国建材工业出版社出版 (北京海淀区三里河路 11 号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

航空工业出版社印刷厂印刷

*

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张: 7 字数: 150 千字

1997 年 1 月第 1 版 1997 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—10000 册 定价: 10.00 元

ISBN 7-80090-574-8/F·85

目 录

第一章 股票 ABC

- 一、参与股票投资必须具备的知识…………… (1)
- 二、股票交易中的谋略 …………… (10)
- 三、如何把握股票的沉浮涨落 …………… (17)

第二章 股市章程

- 一、上海市证券交易管理办法 …………… (33)
- 二、上海市证券交易所交易
 市场业务试行规则 …………… (52)
- 三、深圳市有关股票管理的一些规定 …………… (86)
- 四、深圳市证券交易所营业细则 …………… (99)

第三章 股票买卖技巧

- 一、股票的选择…………… (110)
- 二、买卖股票的最佳时机…………… (120)
- 三、有关股价的十二种最愚蠢
 (也是最危险) 的说法…………… (136)
- 四、买卖特权、期货交易和短期债券…………… (149)
- 五、正确不在人多…………… (156)

第四章 如何识别股票的优劣

- 一、如何识别最佳股票..... (173)
- 二、应该避而不买的股票..... (194)
- 三、内容小结..... (211)
- 附录：股市术语简介..... (216)

第一章 股票 ABC

一、参与股票投资必须具备的知识

股票、股东

股票是股份公司发给股东的一种作为已投资入股的证书和因此能够索取股息的凭证。

股票之所以成为有价证券，可作为买卖的对象或抵押品，是因为股票持有者即成为公司资产的拥有者，凭借股票，便可以从其发行公司获取股息与红利的收入。

股票在票面上应记载如下事项：①股票的号码，②公司的名称，③股数及每股金额，④股票发行的年月日，⑤董事会三人以上的签名盖章，⑥主管机关或核定的发行登记机构的签证。具备上述条件，方为有效。

投资于股票的好处，主要可以归纳为二点：①股利的收入；②股票的增殖。而后者应该说是更主要的，股票的真正吸引力也就产生于此。试看下面的事例：美国的 IBM 公司股票，在 1914 年每 100 股为 2750 美元，到 1967 年，100 股分成了 28500 股，总价值达 1000 万美元，是原投资的 3636 倍。所谓分股，是指将原来的股票一股分两股或一股分三股等。比如假设你向深圳发展银行投资了 1000 元，开始是以每股 20 元的价值买下了 50 股股票。后来一股分为 20 股，这样一下子你就拥有每股价值 1 元的 1000 股股票了。两年之后，股价

升值为每股 70 元，那么你的投资就因此翻了 70 番。

股票对其发行公司来说，具有至关重要的意义。如果一个实力比较雄厚的集团买进了该公司的大量股票，往往可以迫使该公司置于自己的控制之下，如象后面所提到的九龙仓的故事，哈夫特家族肢解萨福特威食品零售公司。相反地，在另一种情况下，如果向证券交易所大量抛出该公司的股票，又可以迫使该股票的行市暴跌，以至使该公司的信誉地位大受影响。在西方股份企业中，通常情况下一般只要掌握了某公司 40—30% 的股权甚至更少一些，就能够完全控制该公司了。

股东，又称为“股票持有人”。即出钱购买股票，因此享受股息与红利，拥有股份权益并承担企业债务的人。

股东的主要权利是：参加股东会议讨论公司的重大事项，并有表决权；选举公司的董事、监事；分配公司的盈利，享受股息；公司解散时，参加分配并有权获得份额内的剩余财产等等。

股东的主要义务是缴纳股金，以其股金承担企业的债务。

股票的主要种类

股票可以按照不同的方法和标准，进行分类。

1. 优先股票

优先股票的股息是固定的。也就是说，从股份公司的纯利润中要首先扣除一定的金额，来支付优先股票的固定股息。

优先股票对于其持有者来说，优点是收益比较稳定，有固定利息，除此之外，对公司清理时的剩余财产的分配享有优先权。但股份公司的优先股东不能享受公司经营控制权，无权过问公司事务。优先股票一般在票面上都注明有“优先

股”字样。

公司发行优先股时，一般在章程中有如下规定：

- ①优先股票分配股息的顺序、定额或定率。
- ②优先股票分配股份公司剩余财产的顺序、定额或定率。
- ③优先股东行使表决权的顺序或限制。
- ④优先股东的权利、义务和其它必要事项。

公司是否分配盈余或分配多少，其权在董事会，所以，董事会如果决定本年不分配盈余，即使持有优先股票也无钱可分。若本年度没有分配股息，可累积至次年一并分配，优先股票便可享受优先分配累积股息的权利。

2. 普通股票

普通股票是股息随着公司利润的变动而变动的股票。除能分得股息外，还可以在公司盈利较多时再分享红利。所以，普通股的获利水平，与公司的盈亏息息相关。普通股票没有固定的到期日，因此它是一种不可抽回的永久性投资，企业无须偿付股票的本金。普通股票比债券和优先股更容易出售，因为普通股票的预期收益常常高于债券和优先股。

依照一般规定，普通股票有以下权利：

- ①盈余分配权：盈余的分配，自然须经董事会决定。
- ②资产分配权：公司清算时，股东享有分配剩余财产的权利，但须在优先股分配之后进行。
- ③股份转移权：即股东有权将股票转让出售，不过，一般规定转让须在公司登记之后。发起人还须在公司登记一年之后，才能转让其持有的普通股票。
- ④优先承购新股权：公司发行新股时，持有普通股票的股东有优先承购的权利。

⑤出席股东年会权：该类股东有权出席股东年会，听取董事会提出的业务和财务报告。

⑥公司管理权：不一定参与直接管理经营，但可参与包括选举公司董事权利在内的间接管理经营权利。

⑦控告董事权：如发现董事违法失职及违反章程，损害公司利益，有权向法院提出控告。

⑧检查帐册权：有检查公司帐册记录的权利。但因此事涉及公司机密，有的规定必须掌握有一定比例的股份，才有此项权利。

由于股东大会的选举权是根据普通股持有额计票的，因此，股东持股数越多，左右公司经营决策的权力就越大，通常掌握1/3左右的普通股就能控制一个公司。

3. 记名股票

所谓记名股票，系将股东姓名住址记入股票及股东名簿。记名股票分配股息时，由公司书面通知股东。

记名股票的转让须将受让人的姓名住所记载于公司股东名簿，并将受让人姓名记载于股票票面上。一般公司章程规定，记名股票不得转让于对抗公司及第三人；在股东常会开会前一个月和股东临时会前十五日内不得转让。

4. 无记名股票

无记名股票系指在股票上不记载承购人的姓名，仅凭股票所附息票领取股息，可以任意转让买卖的股票。

有的公司规定，无记名股票的发行数不得超过公司股份总数的二分之一。

股票的面值

股票上注明一定金额者，称为面值股票。例如每张股票

标明 100 元、50 元等。面值 \times 股份数=资本总额。股息通常以面值的百分比表示，如 100 元面值的股份，股息为 5%，即每股每年可分得股息 5 元。

印在股票上的金额，表明一股股票为发行股票总面值的份额，即股份。但随着证券市场供求状况的变化，股票面值与实际价值就会发生相互背离的现象，这主要取决于股票持有人对公司远景的评价。如购买者相信某种股票具有较大的盈利能力，预期的收息超过银行的利息率，这时股票的买价就会超过面值，反之则落价，低于面值。

也就是说，股票的面值与股票的市场价格完全脱离了关系，票面价值也不等于公司实有资产价值。比如某建筑公司在发行股票时，对建筑物的估价偏高，但在经过一段营业时间后，该公司的公积金增多，因此，公司实有资产便远远超过股票总额。

欧美各国也有发行无面值的股票的，1921 年由美国纽约州首先创行。

所谓无面值股票，即不规定面额价格，但在章程上则说明股票发行总量。公司管理部门可依据市场情况决定其发行的价格。比如某一时期每股售价为 100 元，但在另一时期可为 92 元，或为 105 元。无面值股票不如面值股票通用，发行者不多。

股息与红利

股票不同于债券和银行存款的特点，就是有权根据公司税后盈利情况，参与分红。

股息即指股票持有人凭股票定期从股份公司取得的盈利。

股份公司通常在年终结算后，将盈利的一部分作为股息，以股东投资多少股为分配的标准，分给持票人。普通股的股息要依该企业利润的有无、大小为转移；优先股按固定的股息率取得股息。

股东所得超过股息部分的利润，称为“红利”。

股票收益率

这是指投资于公司后股票所获得的收益与投资的比率。方法是用每年的股息收入除以股票购买时的价格。

股票买进后，价格的变动并不影响现有持有者的收益率。但却会改变新购买者可能得到的股息收益。

由于股票投资是享有或取得企业所有权的一种方式，因而股息收益与企业资产利润率的高低有关。但因种种因素的影响，股票收益率不可能与利润率完全相等，股东得到的股息也不可能是公司的全部利润，一部分利润要作为公司的留成。

股票收益率主要取决于股票的价格以及所支付的股息，它通常高于公司债券的收益。

对普通股票的投资者来说，由于他们是企业股权的持有者，因此，可能更关心公司的发展和资本的增值，而不是一般股息的收入。

股票的估价

同一切商品一样，股票也有价值和价格。股票价值有以下几种形式：

1. 票面价值

这是指股票票面标明的金额，它表明一股股票为发行股票总面值的份额，即股份。有些股票并不标明票面值，而标

上一股股票的股份，例如 1/100000。

2. 股票的帐面值

这是指每股普通股所代表的企业资产帐面值：

$$\text{股票帐面值} = \frac{\text{公司资产帐面净资产} - \text{优先股票总面值}}{\text{普通股总股数}}$$

3. 股票的市场价值

即企业股票的市价与普通股总数的乘积，它代表了企业资产净值的市场价值，即整个市场对企业的 평가，公司的股价上升，即资产增殖。

4. 股票的内在价值

由于股票的市场价值受市场供求和偶然的投机因素的影响，会产生低于或者高于内在价值的背离，而股票内在价值是由股票的预期收益和投资的风险成本决定的，因此它才是股票的真实价值。

投资者要计算出内在价值，然后与市价相比较，如果市价高于内在价值，投资者就要卖出，反之则买进。

股票的内在价值取决于以下因素：

D_t 表示股票持有者预期在 t 年中收入的股利。

D_0 是已发放的股利，但以后的股利就是未知数了，要取决于企业经营前景和股利政策等许多不确定因素。

因此，每个投资者对 D_t 的预期各不相同。一般地，为了确定股票的均衡价值，我们假设 D_t 是由具有代表性的投资者或边际投资者决定的。

P_t 表示第 t 年末的预期股票价值。

P_0 是股票在今天的内在价值，这是投资者所要计算的股票现值，是由预期现金收益 D_t 和投资的风险成本决定的。

P_0 表示股票的市场现价。

当市场处于均衡状态时，即预期投资边际成本等于预期边际收益时， $P_0 = \hat{P}_t$ 。

设： $g = t$ 年间股利的预期增长率。

K_s = 要求收益率。

则： $K_s = KRF + b(km - KRF)$

KRF 为无风险收益率，即投资于无风险的政府债券可获得的报酬。这是投资于股票的机会成本。

b 为某种特定股票的 B 风险系数，它是用来衡量该种股票与市场平均股票的相关风险。

若 $b = 1$ ，说明该股票与市场平均数有同等风险，即以同等幅度同升同降；

若 $b = 2$ ，则该股票的变动幅度是市场平均数的一倍；

若 $b = -2$ ，则表明与市场平均数的变动方向相反，且为一倍。

$kmb(km - KRF)$ 是投资于该股票应该得到的风险报酬。

假设政府债券利率为 6%，股票市场平均收益为 8%， $b = 1.55$ ，则

$K_s = KRF + b(km - KRF) = 6\% + 1.55(8\% - 6\%) = 9.1\%$

股票的估价公式为：

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+K_s)} + \frac{D_2}{(1+K_s)^2} + \frac{D_3}{(1+K_s)^3} \cdots \cdots + \frac{D_\infty}{(1+K_s)^\infty}$$
$$= \frac{D}{K_s}$$

股票交易所和股票交易过程

股票交易所是进行股票交易活动的专门场所。交易所是

股票交易的中心，而场外交易则是卫星市场。

交易所的主体是为客户服务兼创造市场功能的会员。各国证券交易所都规定，只准会员参加场内交易。要取得会员资格需向有关管理部门申请，还要缴纳数目可观的会费。1985年，美国纽约交易所的一个会员资格费为25万美元。

(1) 交易所的会员主要有三种人：

① 经纪人：这些人自身不做股票生意，而是代客交易，从中收取佣金。

② 自营商：这些人是独立进行股票交易，从股票买卖的价差牟利的会员。自营商的活动有助于创造市场的流动性和连续性。如果自营商相互勾结就可能操纵市场，因此交易所也有相应的规章来限制自营商的活动。

③ 专业股票商：这些人是交易所的重要角色。他们兼有经纪人和自营商的两重身分，作为经纪人他们可接受客户的委托进行买卖。若交易不活跃，没有买主时，他们就充当自营商买下这些股票。美国证券交易委员会要求专业股票商起稳定市场的作用，防止股票价格暴涨暴跌。要承担这样的任务，专业股票商必须有雄厚的资本和股票存货。

(2) 客户向其经纪人提出的要求叫交易指令。

主要的指令有：

① 市场指令。这是客户要求经纪人立即按现行市价买卖的命令。

② 限价指令。这是客户发出的要求经纪人以高于或不低于一定价格买卖股票的命令。

③ 停止损失指令。这是一种防护性指令，即要求经纪人在某种股票下跌或上涨到某一价格时，卖出或买进该种股票

的指令。

(3) 股票交易的主要过程如下：

①开设帐户。客户要在经纪人公司那里开设帐户，缴纳押金。这是客户信用的基础和计算盈亏的记录。

②指令传递。客户向经纪人公司发出买卖指令，由经纪人传递给场内经纪人执行。

③成交过程。交易过程是采取双边拍卖方式，即竞争不仅发生在买主之间，卖主之间也有竞争。双边拍卖有两种形式：口头交易和牌板交易。英美交易所多采取口头交易方式。经纪人首先要了解所要买卖的股票在当时的交易情况。即问清卖主的最低要价和买主最高出价。情况弄清之后，经纪人就要按客户指令参加讨价还价。如果代客购买，则从当时最低出价逐渐加价，若是代客出售，则从最高要价逐渐减价。当对方对价值表示满意决定成交时，双方就可拍板成交。交易结果由场内人员输入电脑，成为最新的成交价。

④交割和过户。交割是买卖的最后清算，买进的取得股票付出现金，卖出的获得现金交出股票。

交割是由交易所的清算公司办理。

交割完成后，拥有股票的人若想成为股东，应到发行股票的公司登记办理过户手续。

二 股票交易中的谋略

如何利用保证金信用交易

当经纪人公司根据客户资信为客户开设帐户后，下一个要明确的问题即：客户是采取现金还是保证金信用交易形式。

现金帐户要求客户全部支付，而保证金帐户则允许客户

支付部分现金或股票，其余部分则由经纪人垫付。

客户支付现金金额占股票总值的比率，称为保证金比率。例如：购入股票总值为 1000 美元，如保证金比率为 50%，那么客户需付 500 美元，另 500 美元由经纪人垫付。因为保证金比率的提高和降低，会影响市场的货币供应量，因此需对这种信用扩张加以控制。

美国证券交易的保证金比率由联邦储备委员会制订。在 70 年代末股市大崩溃时的保证金比率为 10%，1968 年上升到 80%，1974 年降到 50%。

大多数经纪人公司在提供保证金信用帐户之前要求客户有不低于 2000 美元的押金，有些公司还要高些。经纪人公司代垫部分的利息一般要高于银行基本利率 1%—2%。

除了少付现金之外，人们利用保证金交易的另一个原因是保证金对收益的杠杆作用。

例如购进 100 股通用电气公司 (GE) 股票，每股 60 美元，保证金比率 50%。

购进 100GE，60 美元/股：6000 美元

借入头寸 (1-50%)：-3000 美元

本金 (现金或其他资产)：3000 美元

如果股票价格上涨到 80 美元/股，本金就由 3000 美元增殖到 5000 美元，增长了 67%，而价格仅涨了 33%。由于本金增加，顾客又可购买更多股票。如果出售 GE 股票，那么收益率为 $(8000 - 3000) / 3000 = 166.7\%$ 。如果采用全额现金，收益率仅为 33%。

由此不难看出，获利占本金的百分比，即投资收益率与保证金比率和股价变动有关：

$$G = \frac{K_i}{M} = \frac{(P_1 - P_0) / P_0}{M}$$

式中：G=获利占本金百分比

K_i=股价变动百分比

M=保证金比率

把上面的数字代入公式，得：

$$G = \frac{(80 - 60) / 60}{0.5} = 67\%$$

如果价格下跌到 40 美元，则

$$G = \frac{(40 - 60) / 60}{0.5} = -67\%$$

这时客户买进股票的总价值为 4000 美元，减去借入头寸 3000 美元，还剩 1000 美元，保证金实际维持率由 50% 降到 1000/4000=25%。如果股价继续下降，这个比率还将减少。

$$\text{保证金实际维持率 (r)} = \frac{\text{本金}}{\text{股票总值}} = \frac{P_1 - P_0 (1 - M)}{P_1} =$$

$$1 - \frac{P_0 (1 - M)}{P_1} = 1 - \frac{1 - M}{1 + R} = \frac{M + R}{1 + R}$$

将上面数字代入公式：

$$r = \frac{M + R}{1 + R} = \frac{0.5 + 0.333}{1 + 0.333} = 25\%$$

各交易所和经纪公司都对保证金实际维持率规定最低标准，假定为 30%，那么股价下跌到什么程度，客户就要接到增加保证金的要求呢？

我们可以从公式中求出 R：

$$r = \frac{M + R}{1 + R}$$

$$M + R = r (1 + R)$$

$$R (1 - r) = M - r$$