

新战略丛书

# 股票经营艺术与 诀窍

朱敬尧 谢魁星  
康银海 詹卫东 编著



中国经济出版社

新战略丛书

# 股票经营艺术与诀窍

朱敬尧 谢魁星 编 著  
康银海 詹卫东

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

新战略丛书

## 股票经营艺术与诀窍

朱敬尧 谢魁星 编著  
康银海 詹卫东

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

(邮政编码:100037)

各地新华书店经销

3209厂印刷

787×1092毫米 1/32 15印张 350千字

1996年9月第1版 1996年9月第1次印刷

印数:00,001 10,000

ISBN 7-5017-2145-9/F·1472

定价:19.80元

## 编写说明

针对当前国家银行存款利率下调，市民手中的大量游资即将大量涌入股市，新一轮股市狂潮即将来临的趋势，又考虑到新股民对股票并不陌生，但对股票知识却并不熟悉的现状，为减少盲目入市和减少投资风险，本书对股票经营的理论、实践和现状，进行了全面、系统的介绍和描述，并重点详尽介绍了股票经营的方法和技巧。书中以股票交易中的价格分析、风险防范、交易程序与方式、图表分析、交易技巧、投资策略与心理分析为主体，结合实际介绍了股票的买进、卖出的实例，理论联系实际，讲求实用。

本书由詹卫东同志提出总体构思并编写提纲，由朱敬尧、谢魁星同志负责总纂，康银海、詹卫东审稿。全书共十三章，作者按章节顺序为：

康银海（第一章）；谢魁星（第二、三、七、八、十一章和附录部分）；朱敬尧（第四、五、六、九、十和附录）。

由于编者水平有限，书中缺点错误在所难免，欢迎广大读者不吝赐教，以便在实践中不断修正完善。

编者

# 目 录

## 第一章 股票与股票市场

- 一、股票 ..... (1)
  - (一) 股票的特征与种类 ..... (1)
  - (二) 股票收益与清偿 ..... (4)
- 二、股票市场 ..... (6)
  - (一) 股票市场概述 ..... (6)
  - (二) 股票市场的性质与职能 ..... (7)
  - (三) 股票的发行市场和交易市场 ..... (9)

## 第二章 股票价格及其技术分析

- 一、股票价格及影响因素 ..... (21)
  - (一) 股票的发行价格 ..... (21)
  - (二) 股价的形成 ..... (22)
  - (三) 影响股价涨落的因素 ..... (23)
- 二、股价指标 ..... (28)
  - (一) 平均股价 ..... (29)
  - (二) 上市股票时价总额 ..... (29)
  - (三) 股票价格指数 ..... (29)
- 三、股票价格的技术分析 ..... (39)
  - (一) 技术分析的概述 ..... (39)
  - (二) 道·琼斯理论 ..... (41)
  - (三) 市场特征分析 ..... (44)
  - (四) 市场结构分析 ..... (48)

|                |      |
|----------------|------|
| 四、股价的反转型态和整理型态 | (49) |
| (一)股价的反转型态     | (49) |
| (二)股价的整理型态     | (62) |

### 第三章 股票投资的风险及防范措施

|                      |      |
|----------------------|------|
| 一、股票投资的风险分析          | (66) |
| (一)股票投资风险的类型         | (66) |
| (二)股票投资风险的测度         | (73) |
| 二、股票投资风险的防范          | (77) |
| (一)随机多样化             | (77) |
| (二)多样化对非系统风险和系统风险的影响 | (78) |
| (三)多样化方法             | (80) |

### 第四章 股票交易程序与方式

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 一、股票上市交易原则与条件     | (83)  |
| (一)股票上市交易原则       | (83)  |
| (二)股票上市交易条件       | (84)  |
| (三)股票上市程序         | (85)  |
| (四)股票上市交易费用       | (86)  |
| 二、股票交易程序          | (88)  |
| (一)股票交易的开户手续与委托契约 | (88)  |
| (二)股票的委托买卖        | (89)  |
| (三)股票的清算交割        | (94)  |
| (四)股票买卖的成交        | (97)  |
| (五)股票的过户          | (103) |
| 三、股票交易的方式         | (105) |
| (一)现货交易           | (105) |
| (二)期货交易           | (106) |
| (三)信用交易           | (108) |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| (四) 期权交易 .....          | (114) |
| (五) 股票指数期货交易 .....      | (118) |
| <b>第五章 股票交易的图表分析与手势</b> |       |
| 一、股票交易行情表 .....         | (122) |
| 二、点数图表分析 .....          | (124) |
| 三、棒式图表分析 .....          | (127) |
| 四、K 线图表分析 .....         | (132) |
| 五、图表走势与股票买卖时机 .....     | (141) |
| 六、股票交易手势 .....          | (143) |
| <b>第六章 股票投资的财务分析</b>    |       |
| 一、财务报表分析 .....          | (145) |
| (一) 资产负债表 .....         | (145) |
| (二) 损益表 .....           | (148) |
| (三) 盈亏拨补表 .....         | (150) |
| 二、财务分析中的比率分析 .....      | (151) |
| (一) 获利能力比率 .....        | (151) |
| (二) 偿债能力比率 .....        | (155) |
| (三) 再投资比率 .....         | (159) |
| (四) 周转性比率 .....         | (160) |
| 三、财务趋势分析 .....          | (162) |
| (一) 比较资产负债表 .....       | (163) |
| (二) 比较损益表 .....         | (163) |
| 四、财务状况分析 .....          | (164) |
| <b>第七章 购买股票的数量与股票选择</b> |       |
| 一、正确确定购买股票的数量 .....     | (168) |
| (一) 最大风险法 .....         | (168) |
| (二) 最小风险法 .....         | (169) |

|                  |       |
|------------------|-------|
| (三)最小后悔法.....    | (170) |
| 二、正确选择投资股票 ..... | (172) |
| (一)选择股票的要领.....  | (172) |
| (二)绩优股.....      | (174) |
| (三)成长型股票.....    | (175) |
| (四)投机股.....      | (177) |
| (五)季节股.....      | (178) |

## 第八章 股票交易技巧

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 一、顺势投资法 .....             | (179) |
| 二、拔档子操作法 .....            | (180) |
| 三、保本投资法 .....             | (181) |
| 四、守株待兔法 .....             | (182) |
| 五、以静制动法 .....             | (183) |
| 六、摊平操作法 .....             | (184) |
| 七、加码买进匀低成本法 .....         | (185) |
| 八、金融资产的投资三分法 .....        | (185) |
| 九、分散投资组合法 .....           | (186) |
| 十、按投资期限长短划分的比例组合法 .....   | (187) |
| 十一、试探性分开投资法 .....         | (188) |
| 十二、按风险等级和获利大小的最佳组合法 ..... | (188) |
| 十三、计划模式法 .....            | (189) |

## 第九章 股票投资策略

|                  |       |
|------------------|-------|
| 一、股市趋势分析 .....   | (192) |
| (一)牛市的标志与特征..... | (193) |
| (二)熊市的标志与特征..... | (194) |
| 二、股票投资时机选择 ..... | (195) |
| (一)成本平均法.....    | (195) |



|               |     |
|---------------|-----|
| (二) 常数投资计划法   | 197 |
| (三) 固定比率投资法   | 199 |
| (四) 变动比率投资法   | 200 |
| (五) 投资时机判断表   | 202 |
| 三、股票投资方式选择    | 205 |
| (一) 投资增长股     | 205 |
| (二) 投资定值较低的股票 | 207 |
| (三) 投资周期性股票   | 208 |
| (四) 投资资产股     | 210 |
| (五) 投资高收益股票   | 211 |
| 四、股票投资策略与分析   | 213 |
| (一) 风险分散策略    | 213 |
| (二) 股市行情策略    | 216 |
| (三) 投资目的策略    | 219 |

## 第十章 股票交易中的心理分析

|             |     |
|-------------|-----|
| 一、投资者的心理状态  | 221 |
| 二、盲目跟风心理    | 223 |
| (一) 盲目跟从大户  | 223 |
| (二) 为气氛效果左右 | 223 |
| (三) 顺势追涨    | 224 |
| 三、贪得无厌心理    | 225 |
| 四、赌博心理      | 226 |
| 五、嫌贵贪低心理    | 226 |

## 第十一章 中国的股票市场

|                |     |
|----------------|-----|
| 一、旧中国的股票市场     | 228 |
| (一) 旧中国股票市场的产生 | 228 |
| (二) 旧中国的证券交易法  | 230 |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| (三)旧中国证券市场的兴衰.....      | (231) |
| 二、台湾的股票市场 .....         | (235) |
| (一)台湾证券市场的形成.....       | (235) |
| (二)市场的主管机关.....         | (236) |
| (三)证券交易所及其交易制度.....     | (236) |
| (四)股票的发行与上市.....        | (238) |
| (五)台湾证券交易所的交易法.....     | (240) |
| 三、香港的股票市场 .....         | (242) |
| (一)香港股市介绍.....          | (242) |
| (二)香港股票市场的特点.....       | (243) |
| 四、上海的股票市场 .....         | (245) |
| (一)上海股票市场简介.....        | (245) |
| (二)上海证券交易所.....         | (246) |
| (三)上海证券交易所运作介绍.....     | (247) |
| 五、深圳的股票市场 .....         | (253) |
| (一)深圳股市的发展.....         | (253) |
| (二)深圳股市股票的上市规则.....     | (254) |
| (三)证券上市费标准.....         | (259) |
| (四)证券交易所证券交易(清算)制度..... | (260) |
| (五)委托买卖股票.....          | (261) |

## 附录

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 附录一、购买股票的实例分析 .....            | (264) |
| 附录二、卖出股票的实例分析 .....            | (288) |
| 附录三、上海市证券交易管理办法 .....          | (311) |
| 附录四、上海证券交易所交易市场业务试行规则<br>..... | (326) |
| 附录五、深圳市股票发行与交易管理暂行办法 .....     | (355) |

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 附录六、深圳市政府关于股票交易的管理规定摘要 ..... | (372) |
| 附录七、深圳市上市公司监管暂行办法 .....      | (375) |
| 附录八、台湾证券交易法 .....            | (391) |
| 附录九、英国证券市场管理制度摘要 .....       | (416) |
| 附录十、美国纽约证券交易所章程摘要 .....      | (418) |

# 第一章 股票与股票市场

## 一、 股 票

股票是股份公司发给股东的投资入股凭证,并作为分配红利和剩余财产依据的有价证券。这种证券代表了持有人对某一企业的相应的财产份额的私人占有权,是股票持有人对企业进行的一种投资。股票作为有价证券,一般要写明发行股票的公司(企业)名称、注册登记日期、股票份额数、每股金额、股票发行日期等。

### (一)股票的特征与种类

#### 1. 股票的特征

股票同债券等其它有价证券比较,有以下几个主要特征:

(1)股票是一种所有权证书。它代表持有人对发行股票的公司的所有权股份,并可借以取得红利分配。假如公司全部资本为100万元,分为10万股,每股10元,则每股股东持有公司全部财产的一万分之一,若股息率为10%,则每股股东可取得红利1元。

(2)股票是一种永久性证券。它的寿命同发行股票的公司(企业)的寿命一样长。它同债券不同,没有到期日,公司无法将其随时收回,除非发行股票的公司停业或破产,否则它将一直存在。

(3)股票是一种可转让但不能退还的有价证券。股票一经售出,概不退还。如果股票持有人想收回本金,可经过证券市场转让给他人。股票转让他人的价格,不等于股票面额,也不是股票价值的货币表现。股票票面注明的金额,只表明投资入股的资金数额,而股票买卖的实际价格,则常与股票的面额相背离。

(4)股票是一种非固定收益证券。也就是说,股票投资具有比较大的风险性。主要是由于股份公司的股票一经发售出去,便不再允许退股,股金归公司永久性使用,它的这种不可反逆性股票投资者承担着一定的投资风险。一般说来,股票投资者能否获得预期报酬,全由企业经营好坏来决定。股票发行者向股票持有者提供的收益随企业经营状况的变化而变化。企业盈利多就多分,盈利少就少分,无利不分,亏损时还要承担一定责任。当企业破产时可能连本金都难以保住。

## 2. 股票的种类

在证券市场上流行的股票五花八门,多种多样。股份公司可以根据不同需要、发行不同形式的股票。股票种类不同,决定持有人对股份公司权益的不同。一般说来,可以从不同的角度把股票分为如下种类:

(1)按股东权利享受的内容进行划分,可分为普通股票和优先股票。

企业发行股票,可按股东权利分为普通股和优先股票。普通股票是股票最普遍的一种形式。它是随着企业利润变动而变动的一种股票,是构成企业资金的基础部分。普通股票可以享受以下几种权利:①红利享有权。在企业把红利分配给优先股的股东之后,普通股便可享有企业分配的红利;②财产分配权。在企业破产解散或自动歇业时,当企业财产满足了其他债

权人的请求权之后,可参与企业财产的分配;③企业管理权。持有普通股票的股东,是企业的所有者,在股东大会上有表决权,可以选举董事会,从而体现了对企业一定的经营管理权;④认股优先权。在企业新发股票时,现有股东可以优先购买新发行的股票。

优先股是普通股的对称,较普通股有一定的优先权。其“优先”地位可以从以下两个方面体现出来:一是优先股通常不仅有一个固定的股息,而且这个固定股息的支付必须在支付普通股股息之前。二是对企业解散时剩余财产的分配,优先于普通股。但是,在一般情况下,优先股持有人不能参与公司的经营管理,他们不享有普通股股东的投票表决权。另一方面,由于其股息是固定的,当企业经营景气时,也不能像普通股那样获的高额盈利。

优先股还可以划分若干种:①累积优先股与非累积优先股。所谓累积性的优先股,是指任何一年未支付的股息可以累积下来,在以后年度一起支付。公司只有将积欠的这些优先股的股息支付以后,才能支付普通股的股息。而对于非累积性的优先股来说,某一年未支付的股息是不能积欠到下一年度的。在这种情况下,公司不论以前的优先股股息是否付清,都可以发放普通股股息。②参加优先股与非参加优先股。参加优先股具有参与分享剩余盈利的性质。当公司盈利增加时,参加优先股除享有固定比率的股息外,还与普通股参与利润分配。非参加优先股,除享有既定比率的股息外,不得再参与分享剩余利润。③优先股还可以分为累积的参加优先股、非累积的参加优先股,累积的非参加的优先股,非累积的非参加的优先股等。

(2)按股票上是否写有股东姓名来划分,可以分为记名股

票与无记名股票。所谓记名股票，就是在股票上记有股东的姓名，并将其记载于公司股东名册上的股票。这种股票不可随意转让其所有权，若要转让，必须将受让人的姓名、住所登记于股东名册上，受让人的姓名也要记载于股票票面上。所谓无记名股票，是指在股票上不记载股东姓名的股票，股票持有者只是凭股票领取股息，因此可以自由转让。

(3)按股票票面上是否标明金额数进行划分，可分为面额股票与无面额股票。凡在股票票面上标明一定金额的，称为面额股票。此种股票的作用之一，就是确定每一股份对公司占有一定比例。比如某公司在外发行了总票面价值为100万元的股票，每一股的票面价值是50元，则每一股对公司就拥有两万分之一的所有权。凡在股票票面上不标明金额者，称为无面额股票，无面额的股票是指“份额股”即由股东大会，董事会确定一个特定的金额，面不在票面上用货币表现股票价值。其实际价值受公司财产变动的影晌，随公司财产的增减而增减。

## (二)股票收益和清偿

### 1. 股票的收益

投资者购买股票的主要目的是获取收益。股票收益分为股票升值、股息和红利三种形式。股票升值是根据企业资产增加程度和公司经营状况而定，具体体现为股价上升所带来的收益，股息是按股票面额计算的相对稳定的收益，一般为面额的一个固定的百分比，红利是根据企业经营状况而定。由于股票通常有普通股和优先股之分，普通股的股东与股份公司的经济关系最密切，股东的收益完全是根据公司当年的盈利情况而定，因此红利一般是指普通股票的收益。优先股股东的收益同债券的利息率一样是事先约定的固定的股息率，只要公司当年经营有可供进行分配的盈利就要优先分给优先股股

东,因此股息一般是指优先股票的收益,就一种股票来说不存在既得股息又得红利的情况,但是也有一种特殊的股票称为“参与优先股”,这种股票除了优先取得约定的股息,还可与普通股一样以平等比例参与分配取得红利,股息红利的分配在一般情况下是用现金支付,在西方国家有的企业用本公司发行的股票支付,也有的用其它证券支付,还有的用本企业产品支付,形式多种多样。

## 2. 股票的清偿

股票没有一定的到期日,一般是不清偿的,但在变更所有制、歇业或破产时其股票就必须进行清偿,这里介绍一下我国企业发行股票的清偿办法。

### (1) 变更所有制

这种情况主要是指我国目前已经实行股份制的企业由于种种原因将股份制企业转为全民所有制或集体所有制企业。股份企业经董事会研究决定变更所有制,并向工商行政管理部门申请批准变更登记后方可着手退股清偿工作。在办理退股之前必须核定股份企业原有的全部资产和负债,审定股份企业实际盈亏数额,当实际资产大于负债有盈利时,应按规定纳税,提留各项基金,按原投资股票额进行清偿,多余部分应留作企业积累,不应按股分配。当实际资产小于负债出现亏损时,由投资者按投资分例承担相应的经济责任,经济责任以投资股票额为上限。在核定资产负债进行清偿或承担相应经济责任后进行清退股金,如果新企业仍维持或增加注册资本金,则由新企业补充清退部分的股金或增加注册部分的资本金。如果在清退股金后,新企业无需增加清退部分的股金,则减少原有企业的注册资本金。

### (2) 歇业



股份企业经该企业董事会研究决定歇业后,需向工商行政管理部门办理歇业手续,并着手清理工作。首先处理股份企业的全部财产。这些财产包括机器、厂房在内的全部固定资产,包括库存商品、产成品、半成品、原材料、辅助材料和低值易耗品等在内的全部库存物资。其次缴纳全部应缴未缴的全部税款。最后清理帐务,归还贷款,清理应收应付处理坏帐。完成清理后即可着手股票的清偿工作,当银行存款大于股票总额时,按股票面额如数清偿,并按规定发放当年应发未发的股息红利。如果资本金如数退回并发放股息红利的仍有剩余,则按有关规定上缴上级主管部门。当银行存款小于股票总额时,则按持股数按比例偿还。

### (3)破产

由于经营不善严重亏损的企业经有关部门审查批准可宣布破产。企业宣布破产应提出破产申请报告,经批准后着手处理变卖股份企业所有财产。企业破产财产优先拨付破产费用后,按破产企业所欠职工工资和劳动保险费用,破产企业所欠税款、破产债权的顺序进行清偿。企业处理变卖财产按上述顺序进行清偿完毕后,所余金额按股票比例进行清偿。如果资产不抵债务则不清偿股金,股东所承担的经济责任以股票投资额为限。

## 二、股票市场

### (一)股票市场概述

股票市场是指买卖股票的场所,如上所述,股票是一种有价证券,有价证券除股票外,还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等等。国家债券产生较早,是最先投入交易的有价