

SHIYONG ZHENQUAN TOUZIJIQIAO

# 实用证券 投资技巧

吴绍中 曹均伟 倪惠明 吴 芾 编著



化出版社



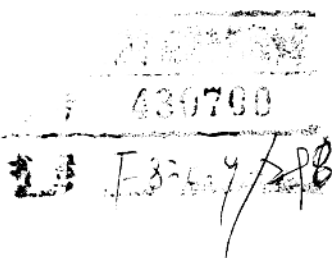
中财 B0029295

# 实用证券 投资技巧

吴绍中 曹均伟 倪惠明 吴 芑编著



430700



178/29

上海文化出版社

(沪)新登字 104 号

责任编辑: 何聿光

封面设计: 麦荣邦

---

实用证券投资技巧

吴绍中 曹均伟 编著  
倪惠明 吴 茂

---

上海文化出版社出版、发行 上海绍兴路74号

总 经 销 上海翔文印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 5.25 插页2 字数 115,000

1994年3月第1版 1994年4月第1次印刷

印数: 1-3,000册

---

ISBN 7-80511-647-4/F·9 定价: 4.90元

# 目 录

|                |    |
|----------------|----|
| 第一章 导言         | 1  |
| 第一节 证券热在中国     | 1  |
| 第二节 展望中国证券事业   | 3  |
| 第二章 证券概述       | 9  |
| 第一节 有价证券       | 9  |
| 第二节 股票         | 12 |
| 第三节 债券         | 16 |
| 第三章 证券市场       | 23 |
| 第一节 证券发行市场     | 24 |
| 第二节 证券流通市场     | 26 |
| 第三节 证券交易       | 30 |
| 第四章 证券投资的准备    | 37 |
| 第一节 证券投资的资金准备  | 37 |
| 第二节 证券投资的心理准备  | 43 |
| 第三节 证券投资的多种准备  | 52 |
| 第五章 证券投资的策划    | 63 |
| 第一节 证券投资的目的是手段 | 63 |
| 第二节 证券投资的原则和要求 | 68 |
| 第三节 证券投资的决策    | 71 |
| 第四节 证券投资的策略    | 80 |
| 第六章 证券投资的分析    | 86 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 第一节 证券投资的分析方法·····          | 86  |
| 第二节 股价图形分析法·····            | 104 |
| 第七章 股票投资的操作·····            | 105 |
| 第一节 股票买卖程序·····             | 105 |
| 第二节 股票行市·····               | 109 |
| 第三节 股票投资经验·····             | 124 |
| 第八章 债券投资的操作·····            | 129 |
| 第一节 我国债券发行概况·····           | 129 |
| 第二节 买卖债券技巧·····             | 133 |
| 第九章 证券投资信托基金·····           | 137 |
| 第一节 共同基金的范畴及其意义·····        | 137 |
| 第二节 共同基金的运行·····            | 144 |
| 第三节 共同基金的投资操作·····          | 148 |
| 第十章 国际证券投资·····             | 153 |
| 第一节 证券交易所的历史和现状·····        | 153 |
| 第二节 资本的国际化 and 证券市场国际化····· | 155 |
| 第三节 证券交易的国际化趋势·····         | 158 |
| 第四节 对外证券发行和投资·····          | 160 |

# 第一章 导 言

## 第一节 证券热在中国

1985年5月，美国纽约证券交易所董事长，应中国人民银行总行的邀请来我国访问，邓小平同志在人民大会堂会见了。中国最高领导人会见美国的证券交易所董事长，其重要意义是不言而喻的。一时，海内外舆论界纷纷发表评论：改革开放中的中国，正在振兴证券业，中国的证券业已经复苏，必将迅速繁荣。

使人深感兴趣的是会见结束后，纽约证券交易所董事长赠给邓小平同志一件礼品，竟是一枚纽约证券交易所的所徽。更发人深省的是当时在场的中国人民银行行长陈慕华回赠的礼物，却是新中国第一张绿色的上海飞乐音响公司的股票。

5年之后，1990年12月19日，上海证券交易所在上海黄浦江边著名的浦江饭店宣布成立。美联社、路透社、塔斯社等世界十大通讯社的记者云集上海，向全世界传递了这一具有重大历史意义的信息。不久，新中国建立以来第二个证券交易所——深圳证券交易所也宣告开业。

从1979年到1992年上半年，我国发行的有价证券累计已超过2000亿元。从1984年开始进行股份制试点，至今全国已有6000多家股份制企业，股份集资在60亿元以上，仅上海到1992

年6月止,就有股份制企业1250家,股金总额近10亿元。由于债券、股票的发行和买卖,我国证券交易也随之兴旺。近10年来,已有59家证券公司、300多家证券营业部和众多的证券业务代理点先后在全国各大城市开业。

党的十三届七中全会上,通过的《关于制定国民经济和社会发展十年规划和“八五”计划的建议》中指出:“要逐步扩大债券和股票的发行;发展金融市场,鼓励资金融通,在有条件的大城市建立和完善证券交易所。”1992年1月16日,江泽民总书记视察了上海证券交易所,并题词:“发展和完善具有中国特色的证券交易市场”。李鹏总理也明确指出,“应有效利用股票为社会主义经济建设服务”。

股份制的试点,证券事业的发展,不仅仅取决于社会经济发展的本身,而且也有赖于社会公众文化素质和金融意识的提高。改革开放以来,不少有识之士都认识到,金融事业并不是少数金融家的事业,而是人民大众的事业。但是,我国的金融知识的普及和宣传工作,并没有随着改革开放的深入,而相应地跟上。至今,我国全民的金融意识还十分淡薄。人们对金融知识,对金融投资,对股份制、股票、债券的认识还是比较粗浅。在现实生活中,不少企业家,对证券市场还很陌生,企业资金不足,往往习惯于从银行贷款(且不说贷款并不容易),而不懂得、也不愿意通过市场去筹集所需的生产资金。大多数人仍然是不怎么热衷于证券投资;不少人甚至还搞不清股票、债券、储蓄三者的区别。因此,在健全和发展证券市场,加快股份制试点的同时,还应着力普及和提高社会公众的金融意识,提高他们的参与能力。只有这样,才能更有力地推动我国证券事业的迅速和健康发展。

## 第二节 展望中国证券事业

我国证券事业的发展,与我国的经济体制改革紧密相联,特别是与股份制的试点直接相联。我国股份制试点,从1984年开始至今已有8个年头,经历了一个先企业内部集资,后向社会公开发行股票;先小型企业,后国有大中型企业;先在国内发行股票,后在境外发行人民币特种股票;先在一二级市场发行,后在二级市场交易转让的循序渐进的发展过程。

目前股份制试点分布在7个领域,这7个领域分别是:工业企业,商业服务业,金融业,房地产业,文化宣传业,高等教育事业,科研事业。这些股份制企业的形成,分为两种类型:一类是新建的股份制企业,一类是由老企业改制的股份制企业。在新建的股份制企业中,一种是通过向社会公开发行股票筹集资金兴办起来的;另一种则是由多个公有制企业法人投资入股兴办的。老企业改制的股份制企业也有两种集资方式:一种是原有的国有企业或国有企业与集体企业,通过联合形式形成资产一体化,把资产存量折成股份,资产增量向内部职工和社会公开发行股票,转为股份制企业;另一种是原有的国营企业通过吸收企事业单位资金入股转为股份制企业。试点企业的股权结构大致可分为三种类型:一是以国家股为主体,二是以法人股为主体,三是以个人股为主体。

我国股份制试点,尚在起步,其功能和作用还没有充分显示出来,然而经过8年的探索与实践,人们对股份制推动企业体制改革的积极作用,已初步形成以下共识:

首先,推行股份制是搞好企业,特别是国有大中型企业,转换企业经营机制的需要。目前,许多企业实际上是国家行

政主管部门的附属物,并没有成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的商品生产者。企业受到部门、地区、所有制的限制,各种生产要素不能在统一的市场上合理流动。企业实行股份制以后,国家对企业的责任以其投资为限,企业不再是主管部门的附属物。企业可以根据市场变化,在法定范围内调整产品生产经营方向,不再受部门、地区、所有制的限制,人、财、物等生产要素可以在统一市场中合理流动。企业还可以进行经济联合、组织企业集团,并通过参股、控股、优化生产要素组合,使各种生产要素能得到更好的利用,以提高企业经营效率。

其次,推行股份制是大规模筹集经济建设和经济发展资金的需要。我国社会主义事业经过40多年的发展,有些地区、部门、企事业单位的财力已相当可观,要求有良好的投资机会。我国城乡居民的银行储蓄和手持现金、国库券,据估计不下于万余亿人民币。通过向社会公开发行股票,不仅可以解决经济建设发展所需资金的供应问题,同时还可减轻国库、银行的负担,把相当一部分消费资金转化为生产资金。此外,在境外发行人民币特种股票,以股权投资形式吸收外资,不仅比“三资”形式吸引外资更加灵活、有效,更加符合世界筹资潮流,受到国外投资者的欢迎,而且还可提高发行股票企业在国际上的地位。

第三,推行股份制,可以促进国家资源更加合理的流动和更有效的利用。代表产权的股票的发行业并在证券市场上交易,使企业产权、股权实现货币化、证券化、商品化和市场化。国家的有限资源将随股票的发行和交易进行合理流动,并从利用效率低的部门、地区、单位流向利用效率高的部门、地区、单位。各单位为了保住它所拥有的资源,就必须改善经营管理。

使自己的股票市价在市场上不断上升。运用这种机制，就能使国家的有限资源，通过股票的发行和交易进行合理流动并最有效的利用，从而保证国民经济的健康发展。

股份制试点工作是一项政策性强、涉及面广的重要改革，既要大胆试验，又要稳步推进，严格按照规范化的要求进行。目前，应抓住时机，创造条件，分阶段、有步骤地推进试点工作。国务院批准的国家体改委、国务院生产办公室《关于股份制企业试点工作座谈会情况的报告》中指出，我国的股份制企业，大体有4种类型：一是法人持股的股份制企业；二是企业内部职工持股的股份制企业；三是向社会公开发行股票，但股票不上市交易的股份制企业；四是向社会公开发行股票，股票上市交易的股份制企业。这4类股份制企业各有不同特点，它们的组建和试点都要具备相应的前提和条件，特别是第三四类股份制企业的组建和试点，不仅技术难度大，而且容易造成社会影响，需要综合考虑现实的情况和改革的实际进程，采取循序渐进、稳妥推行的方针。根据目前的条件和可能，各地主要应进行第一二类两种股份制企业的组建和试点。第三类股份制企业的试点，目前限定在广东、福建、海南三省。第四类股份制企业的试点，目前只限于上海、深圳两市，两市以外的企业向社会发行可上市交易的股票试点应严格控制，需经国务院股票上市办公会议审核批准，才可以在上海、深圳两市证券交易所异地上市。对上海、深圳两市的股份制试点应有计划地大胆进行，以利于尽快摸索出我国发展股份制的做法和经验，更好地指导面上的工作。

上海的股份制试点，正在健康发展。上海的股市规模迅速扩大，总体情况发展良好。上海股市趋于健康、成熟，表现在6个方面。

**一、市场规模迅速扩大。**1990年以前的5年中,上海发行股票的只有11个公司,真正上市的只有2家,累计交易额仅6000万人民币。到1992年7月,发展到26家上市公司,其中8个B股。市场总值200多亿元,预计到1992年底将达400亿元。

**二、交易额大幅度增长。**1990年前5年中,交易额只有6000万元,1991年达到16亿元,是前5年的30倍。1992年1~7月份光股票交易额就有200多亿元,到年底可达400—500亿元。一级市场的空前交易,大大促进了一级市场的发展。

**三、市场管理不断健全、完善。**在政府、体改委、银行、证交所的共同努力下,建立了一系列法律法规制度,出现了以政府的宏观监管和交易所、证券公司的自行管理相结合的管理体制,改变了过去政府直接进行行政干预市场的状况。另外,还通过对股票交易进行集中控制过户,并采取一系列技术手段,完善电脑电子技术,成功地控制了黑市交易。二级市场的黑市交易基本上被搞垮,整个市场发展的环境得到优化。

**四、市场透明度大幅度提高。**过去从不公布上市公司的财务报表,现在一年两次公布财务情况,如实告诉股民经营情况。另外,还公开了交易所交易的行情,通过电子计算机联网,通过电话局、电视台、电台、报纸,上海每一笔交易的价格趋势、变化,不仅可在当地柜台同步看到,而且远在沈阳、北京、深圳、杭州也都可看到。同时,有关政策的透明度也在不断提高。

**五、市场运作体系不断改善、发展。**上海已经有一套即使拿到最发达国家去也是非常先进、非常有效的市场运作体系,得到了国际同行的普遍公认。有5项技术达到国际领先水平:(一)世界上只有上海一家交易所,从开业第一天起就用电脑自动交易;(二)实行中央结算制度,大大简化了成交后资金

划过的时间；(三)通过股票帐户磁卡实现“无纸化”交易，用电子技术进行股权记录；(四)电脑过户，世界上独一无二，改变了传统人工过户的繁琐手续；(五)“资金自动急转体系”，通过把股东在银行开户和其作为储户在银行开户的号码一致的做法，避免了买卖中的大量现金收入，达到了“无钞化”，成为世界首创。这套系统的建立，使上海股票市场的流通效率达到世界第一流水平。国际证券交易所联合会（FIBV组织）提出交割期是成交后第4天完成，香港是3天后完成，上海现在A股是1天后完成，B股是3天后完成。现在“资金自动急转体系”启用，上海将达到当天成交，当天交割的最先进水平。

**六、初步建立了以市场机制调节市场的管理体制。**1992年2~5月份改革了过去行政干预的办法，取消了流量控制，放弃涨停板，放开价格，由市场机制自我调节，顺利地实现了自由化的市场。

我国的证券市场正在发展，走向成熟，从目前看，应注意三方面的问题。

第一，必须逐步创造发展证券市场的基本条件。首先，要逐步制定和完善商法、证券交易法、证券交易所规定、公司法、破产法、会计原则、证券协会法规、会计师法、税法、外汇管理法等一系列相应的法规。其次，要设立指导、管理和监督证券市场的机构。再次，企业的财务要公开。上市公司的财务和经营方针必须公开，会计原则和标准化须受到尊重，财务报表的样式和编制方法以及会计词汇都需要统一，并要符合国际标准。这样才能吸引广大国内外投资者。

第二，要逐步开发具有吸引力的证券商品。股票、债券等有价值证券是一种金融商品，要发挥其功能，就要让它能随时可以在市场上流通或转让。在债券方面，不能仅有贴现折扣方

式，有必要实行多样化交易方式以吸引投资者。股票暴涨暴跌的原因之一，是由于上市或流通股太少。因此，有必要增加上市量，以平衡供求关系。在债券、股票市场发展到较为理想的程度时，可以考虑开发例如投资信托基金之类的证券商品。

第三，要加强证券业人员的培训。证券交易所人员，证券公司人员，以至证券商等有关证券业务人员，都必须接受专业教育和培训。需要有一个健全的考试制度，由具有一定资格者担任证券业务工作。其根本目的是为了保证投资者的资金受到有效的保障。与此同时，应普遍举办各种讲座或培训班，以普及证券基本知识，使广大公众懂得合理、合法进行证券投资。

## 第二章 证券概述

随着我国的经济体制改革,金融体制改革的深入发展,证券已频频出现于我们的经济生活领域。它不仅为我国社会主义商品经济注入了新的活力,而且开始进入人们的日常生活,成为人们茶余饭后的热门话题。

然而,证券毕竟在中国大陆已沉寂了三十余年,长期来绝大多数人的金融意识仅限于银行储蓄,因而对于证券及其有关概念,如股票、债券等的认识都很浅薄,甚至片面地认为股票、债券是赚钱的工具。本章将对这些概念作一综合介绍。

### 第一节 有价证券

#### 一、什么是有价证券

钞票、支票、车票、提货单等等,这些票、券、单、证一直是我们生活中最常见,使用效率最高的东西,然而它们究竟代表了什么,却很少会有人去思考。其实,所有这些票、券、单、证的统称就是证券,它是各类经济权益凭证的统称,用来证明证券持有人有权按所载取得相应的权益。

证券是商品经济发展的产物。资本主义生产的目的是追求最大的利润。为了获取最大的利润,就要尽量节约虽不能直接产生利润但有助于加速商品流通、缩短流通周期的资本。同时,尽可能扩大资本规模,以适应经济竞争和生产社会化的

要求。这就使得资本的商业信用与资本信用体现了出来，并随之分别产生了作为商业信用手段的商业票据和作为资本信用手段的债券、股票。表示商业信用的证券和表示资本信用的证券都是代表某种财产所有权的证券，并且都可以自由让度。然而，由于两者的发行依据不同，因而经济性质也各不相同。前者是代表货币额或货币额请求权的一种凭证，属于货币证券（如：钞票、支票、商业票据等）；后者是代表对一定的收入拥有请求权，可作资本来处理凭证，属于资本证券（如：债券、股票、公债、国库券等）。

以证券的代替性为标准，可把货币资本分为非代替性证券（如有限责任公司的股单等）与代替性证券两种。代替性证券指股份（有限）公司把资本分割为许多份同一类别、同一金额的证券，具有相互代替性。这种性质实际上就体现了有价证券的特征，即有价证券是载有一定金额的，代表财产所有权或债权的一种证券。所以代替性证券即为我们平时所说的有价证券。最常见的是债券、股票。

## 二、有价证券的品性

现在我们知道了有价证券既有别于钞票，又有别于银行储蓄，因而评价有价证券的优劣的标准也就有别于前者。具体地是看有价证券的三性，即安全性、盈利性、流动性。

“投资证券安全第一”，这对投资者来说是选择投资方向的基本准则。一般来说，有价证券的收益要高于银行储蓄收益，而取得这一较高收益的代价就是，投资者要承担投资该有价证券的风险。这就要求投资者必须选择安全性较高的有价证券。安全性差的证券就犹如建筑在沙滩上的高楼，即使眼前的收益率再高，也是不牢靠、不稳固的。这也就是为何大多数投资者都普遍看好国债的原因，因一般情况下，国债总是具

备绝对的安全性的。那么如何了解公司发行的证券的安全性呢？这可通过资信评估等级来判断。公司计划向社会公开发行业务之前，必须先取得专业机构出具的资信评级的结果。不能取得资信等级证明，或资信等级达不到要求的，该公司的发行申请就得不到批准。反之，凡经政府证券管理机构批准上市公开发行的债券，都具有较高的资信等级程度（除非资信评级机构的调查测算有误）。

投资证券的目的是为了获取高收益，证券盈利性的高低是投资者决定是否选择该证券的最重要的条件。一张证券尽管它安全性极高，但其盈利水平很低，甚至低于银行储蓄收益，恐怕也是无人问津的。

证券的生命依赖于活跃的市场，并通过在市场中的流动体现其自身的活力，这就要求证券具有流动性。流动性高的证券，往往其安全性、盈利性也高。“证券不怕买不到，就怕卖不出”。人人都想在较高的价位卖出证券，而一张信誉佳、市场普遍看好的证券，就可使你随时以较高价抛出，该张证券的安全性、盈利性亦在市场流通中显示了出来。反之，一张安全性、盈利性皆差的证券，是不能为市场所接受的，显然其流动性也就差了。

然而，证券市场是复杂的，并非所有证券都具备良好的安全性、盈利性、流动性。有些证券虽然具有较高的安全性，但由于其盈利性较差而影响其流动性；有些证券的安全性较差，但由于其具有较高的盈利性，而使证券投资者对其特别感兴趣。因而投资者在选择投资方向时，应综合分析，而不可单凭一方面的条件作出决断。

## 第二节 股 票

### 一、股票的概念

股票是随着股份制与股份公司的产生而出现的，它是股份公司发给股东证明其所入的股份数，并借以取得股息的一种有价证券。股票自身没有任何价值，它只是资本市场的一种长期信用工具，它可以作为买卖的对象，或作为抵押物品。然而作为有价证券，使它成为特殊的商品，具有市场价格，并可在市场上流通、买卖。

股票对于持有者来说，最主要的意义是，它代表了股票持有人对股票发行公司的相应财产份额的私人占有权，可定期获得股息的收益，并成为该公司的股东。在经济发达的国家或地区，实力雄厚的大财团通过大量购买小企业的股票，从而控制该企业的现象已屡见不鲜。同样的，如果持股者大量抛售某公司的股票，会使该公司的股票价格暴跌，使该公司的信誉及经济受到重大影响，严重的甚至导致该公司倒闭。

股票作为有价证券的一种，有其自身的特点。首先，股票无还本到期日。投资者一旦购买了股票就不得要求退股，即具有不返还性，其次，股票具有流通性。股票作为有价证券，可以转让，也可以作为抵押。再次，股票收益不固定，即收益的不稳定性。股票的收益决定于发行公司的盈利情况，事先很难预料。如果公司的盈利高，股票的收益也高，反之，则收益也低。最后，股票具有风险性。股票的市价受经济、政治、社会及投资者心理等因素的影响而上下波动，再加上股票交易中投机行为，人为操纵市场的存在，使一般投资者对股票行情走势很难作出正确判断，一旦估计失误，就会遭受较大的损失。