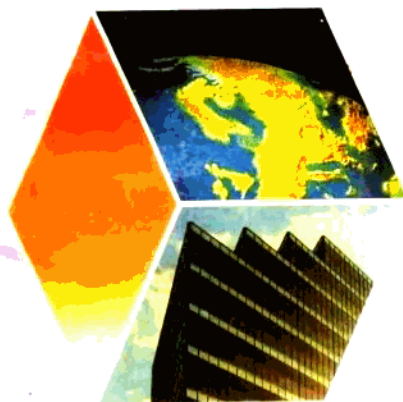


證券市場叢書

股票投資技巧

GU PIAO TOU ZI JI QIAO

李安民 周曉蘭 編著



華南理工大學出版社

出版说明

随着改革开放的深入发展，我国以社会主义公有制为主体的商品市场必将更加广阔、更加活跃。证券市场是商品经济的产物。近年来，除了国家债券、公司债券已在全国各地发行外，公司股票也先后在深圳、上海投入市场，相应地成立了证券公司、信托公司、证券交易所或代办点。我国的证券市场正在积极稳妥地开拓发展，证券市场，特别是股票市场必将在全国范围内逐步铺开。但是，我国证券交易已中断了近40年，不但广大群众和投资者对证券交易，尤其是股票交易相当陌生，对于现在和将来从事证券交易的金融工作者、债券和股票发行者、证券交易的经纪人，以及证券市场的管理者和组织者，都有入门或进一步提高这方面知识的愿望和要求。为此，我们组织了一批对证券市场理论与实践有研究的高校教师和金融工作者，根据不同层次读者的需要编写一套《证券市场丛书》，首先与读者见面的有《证券投资基本知识》、《股票投资技巧》两册，其余各分册将陆续安排出版。我们希望这一套丛书能有助于普及和提高读者的证券市场知识，并借此为我国证券市场的健康发展起到良好的作用。

华南理工大学出版社编辑部

1991年9月

序 言

自从1988年深圳开放股票市场、1990年上海设立证券交易所以来，在中国大地上隔绝了几十年之久的股票又重新唤起了人们的投资意识。

这确实是时代的要求与选择。

股票是商品经济发展的产物，是社会化大生产的结晶。股票融资则是现代直接融资市场中最具代表性的融资方式，它有着比其它有价证券不可比拟的优点。它可以更广泛地积聚社会闲散资金，扩大生产建设规模，推动经济发展；可以促进股份制的发展，理顺产权关系、政企关系，使政府和企业各就其位，各司其职，各用其权，各得其益；可以使企业长期使用筹措的资金而不用还本，以稳定生产和扩大再生产，提高企业知名度；可以适应多样的交易动机和利益偏好。因为股票融资具有这些优点，因此它在现代社会化大生产中起着越来越重要的作用。

就现阶段我国社会经济的实际情况来看，已为开拓股票市场提供了良好的条件。

随着经济体制改革的发展，国家为企业“松绑”，为发行股票开了“绿灯”。当前资金严重不足已是经济发展中的突出问题，“资金饥饿症”越来越明显。从广州市的情况来看，1990年的产值为近300多亿元，要在2000年翻两番，按目

前上海每百元产值需增加全部资金（固定资金与流动资金）57元计算，就需要数十亿元。要解决这么多资金，只有通过发展生产多生财、改善经营管理用好财、运用各种渠道广聚财。过去国家强调信用的集中统一管理，现在各行各业为企业“松绑”，企业可以广开财源，缓解资金的供求矛盾。

另一方面，近年来城乡人民生活水平提高，收入增加，居民拥有的闲散资金数量之大、增长速度之快，达到了前所未有的规模。城乡居民储蓄余额8千多亿元，相当于国家财政收入的一半以上。仅广州市1991年储蓄存款便达到近200多亿元。如果加上居民手中持有的现金，那么居民拥有的资金就更多了。可见，群众中蕴藏的待开发资金潜力很大。吸收这些闲散资金，可以引导群众的开发性投资。

提高企业自我约束机制与自我发展能力，也要求股票市场的开放。我国许多企业经济效益差，成本偏高，资金周转不灵，管理不善，产品质量与结构都不尽人意，股票的发行就要求企业公布其资产与负债、经营状况，股东参与企业管理，从而把企业生产发展好坏与股东的切身利益联系在一起，“一损具损，一荣具荣”，改变企业吃国家“大锅饭”、职工吃企业“大锅饭”的状况，迫使企业加强经营管理，提高经济效益，注意成本消耗，改变产品质量和结构。

尽管股票融资具有巨大的优越性，开放股市也具备初步条件，但是，与债券市场相比，我国股票市场还处在萌芽之中。近几年来，债券市场正在积极稳妥地开拓中。以广东为例，从1984年起，广东发行各种有价证券达228亿元。各地形成了以证券公司、信托公司、证券部和在专业银行及其他金融机构内设立的证券代办点等三层次的交易场所。据统计，

广东全省国库券转让交易点便有100多个。1990年1~8月份,全省(不含广州、深圳两市)各种债券交易超过7000万元。发行的债券品种和种类也很多,债券管理已纳入规范化。然而,股票市场除深圳、上海外,全国仍是一片空白。虽然不少企业发行了内部股票,但能上市的一种也没有,地区性的股票市场尚未形成。

当然,股票市场比债券市场复杂,受各种政治、经济因素的影响大,价格多变,风险性大,可控性小,特别是深圳股市的暴风骤雨更不能不使人们冷静地思考我国股市的发展前途、方向等问题。

要发展我国的股票市场,应注意如下几个问题:

第一,要大力发展股份制。

要开放股票市场,就需有大量的股票存在作基础。深圳、上海的股市实践经验表明,在开放股市之后若没有足够的股票上市,便会造成供需脱节,股价暴涨,投机盛行。若没有全国性的股市形成,便会使大量游资涌入,加剧股价上涨。所以,要形成股票市场,就必须在全国推广企业股份制。

从我国现有情况来看,股份公司大约有这样几种类型:国营企业之间共同组成新的公司、集体企业之间共同组成新的公司、国营企业和集体企业联合组成新的公司、公有制企业和私人联合组成的新公司、纯粹由私人集资组成的公司,但这些公司在整个经济体系中占的比重较小。有些号称股份公司的企业,实际上也只是联营企业或合作经济,发行的股票也很少,能上市的则更少。因此,今后应加强股份制推广工作,新建企业尽可能办成股份制企业(主要通过股票上市

筹资)，并把效益好、潜力大、实力雄厚的国营企业改造成股份制企业。对目前尚未上市的股票积极创造条件，力争尽快上市。只有股份制企业增多了，股票市场才能发展。股票市场发展了，反过来也能促进股份企业的增加与股份制的发展。

第二，加强立法与监督。

完善的股票市场必须以健全的外部环境为前提。在股市中，会产生复杂的债权债务关系，涉及不少相关的法律法规，因此必须有相应的法律来保证参与股市的当事人的权利、义务与责任，为投资者和筹资者提供充分的法律保障，为监督部门开展工作提供法律依据，因此，应尽快建立《公司法》，明确公司的种类、公司内外关系、上市条件、股东权益等；制订《证券交易法》，确定股票的发行和买卖对象、交割、过户等内容，防止投机活动，堵塞游资乱涌；进一步完善和实施《企业法》和《破产法》，保证股市的正常运行。

有了法律依据，便要付诸实施。在管理与监督上，我们有两方面的优越条件。第一，我们是社会主义生产资料公有制；第二，政权在我们手中。至于如何管，则大有文章可作，如股市开始之初，可否不开放期货市场，对垫头交易严加管制，发行记名股票等等，均值得研究。

目前人们对股票还缺乏全面的认识，对股票买卖容易产生片面性与盲目性。另一方面，企业经营管理透明度不高，因此若不建立有效的监管机制而贸然开放股市，就容易产生混乱，引起股市的大起大落。对股市的管理，应借鉴香港等地经验，采取政府与民间相结合的办法，一方面政府要建立权威的证券市场监管机制，另一方面证券行业加强自我约

束，实行会员制的证券交易所，成立经纪人协会和成立投资者权益保障协会。他们都依法而立，有明确的职责和缜密的自我管理章程，并以不同方式接受政府与证券市场监管机构的监督与协调。

第三，破除传统观念，普及股票知识，大力培养专业人才。

开拓与完善股票市场，不仅仅在政策法规上的扶植，更为重要的是全社会在思想上突破一些传统观念，认识到股票市场并非资本主义的专利，股份制不会破坏社会主义公有制为主的经济体制，股票发行不会取代银行作用、大规模冲击银行存款等等。为此，我们必须加强对股票的认识，普及股票知识，使全社会都认识到股票产生的背景、股票操作技巧、社会主义股份制的性质与特征，同时培养一批金融、法律、会计等方面的人才和从事证券交易活动的经纪人。他们熟悉证券交易、了解证券行情与有关法规，并能准确预测变化趋势。有了这些专业人才和开放的现代意识，有了相应的股市内部外部环境，我国股票市场便能很快地发展起来，并形成社会主义中国股票市场的特色。

读罢《股票投资技巧》，觉得该书将股票基础知识与操作技巧、理论探讨与实务融为一体，能促进股票知识的进一步普及与提高，对促进股票投资具有一定的参考价值。但是，本书并非灵丹妙药。作为读者，应清楚地认识我国股票市场具有自己的特点，因而不盲目仿效，应在具体的操作中进行总结、概括与提高。

曾少清

一九九一年四月

目 录

第一章 选准股票	(1)
选择股票应考虑的因素.....	(1)
股性分析.....	(2)
· 股票有个性.....	(2)
· 重视股性更能帮助你选择股票.....	(3)
股票分析.....	(6)
· 通过股票分析了解股票的获利程度.....	(6)
· 运用各种资料, 增进分析能力.....	(7)
· 股票的“质”与“量”都是分析的内容.....	(8)
· 公司财务报告分析是选购股票时必不可少的.....	
参考依据.....	(9)
分析自我可以避免盲目选股.....	(15)
寻找便宜货.....	(16)
· 寻找便宜货有三种方法.....	(16)
· 认识实质股.....	(18)
· 挑选成长股.....	(19)
· 追踪热门股.....	(21)
发掘黄金股.....	(21)
第二章 股票投资策略与技巧	(23)
购买股票是投机还是投资.....	(23)

· 股票投资座右铭	(25)
· 股票投资的三条原则	(26)
股票投资操作技术	(27)
· 顺势投资法	(27)
· “拨档子”法	(28)
· 保本投资法	(29)
· “守株待兔”法	(29)
股票投资形态和投资计划类型	(31)
· 投资的三种形态	(31)
· 参加投资俱乐部是小额投资者应采取的投资方法	(32)
· 非定式投资计划	(33)
· 按月投资计划	(33)
· 定式投资计划	(34)
· 平均成本法	(35)
· 不变比例计划	(36)
· 可变比例计划	(37)
· 长期投资、中线投资与短期投资	(38)
· “渔翁撒网”与“反渔翁撒网”	(39)
· “买平均高”与“买平均低”	(40)
· 赚10%计划	(41)
· “博傻主义”	(42)
掌握原则，灵活运用	(42)
第三章 股票投资心理战术	(44)
股票投资两大信条	(44)
股票投资病态心理透视	(45)

股票买卖的六种忌讳	(47)
股票投资应有的正常心理	(48)
第四章 抓住交易时机	(58)
选股不如选时	(58)
· 时机的重要性	(58)
· 形势比人强	(59)
· 选股不如选时	(60)
· 重视时机的判断	(61)
抓住交易时机	(62)
· 时时刻刻都有好时机	(62)
· 掌握先机为上	(62)
· 把握时机的法则	(64)
· 从获利率、本益比、本利比了解股票买卖时机	(65)
买卖时机与市场现象	(67)
· 买卖时机与市场现象	(67)
· 景气循环与股价循环	(68)
· 股价循环的转折点	(70)
· 势无常势	(71)
· 涨过头与跌过头	(72)
· 股价走势何时见底	(73)
· 散户卖光时——谷底近了	(74)
· 挫落是获利的契机	(74)
买进时机与卖出时机	(75)
· 买进时机具有多种特点	(75)
· 判断买进时机的查核单	(76)
· 淡季是进场时机	(78)

· 买进那些涨得快的股票	(79)
· 股价回档时应当买进	(80)
· 分析卖出时机	(81)
· 个别股票的买卖时机	(83)
· 个股轮跳是进场时机	(84)
· 时机掌握与追涨卖跌	(85)
· 研究股价季节变动能帮助投资时机的把握	(86)
· 抢在节令之前也可赚一笔钱	(87)
· 年底有意想不到的宝藏	(88)
· 耐心等待成长股	(89)
· 由成交量判断买进与卖出时机	(91)
· 要特别注意十字星	(92)
· 除权跌价后宜稍候	(93)
第五章 捉摸股价走势	(94)
· 股价变动有规可循	(94)
· 股价变动犹如汽车行驶	(94)
· 正确认识影响股价的因素	(95)
· 操纵股价有法可依, 但制止不易	(97)
· 股价下跌容易上升难	(100)
· 发现并利用各种股价走势	(101)
· 细水长流的涨势要利用	(101)
· 把握股价的反弹、回升与上涨趋势	(102)
· 股价随着消息走	(103)
· 多空拼斗的乖离走势	(104)
· 新上市股票股价的调整方式	(104)
· 多头市场除息期行情	(105)

· 克服“关”卡——压力带·····	(106)
· 准确区分强势市场与弱势市场·····	(107)
· 认识盘局，掌握突破条件·····	(108)
· 股市气势的酝酿与结束并不是一天的事·····	(110)
· “突破”是股市投资者最喜欢听的话·····	(111)
· 没人肯卖时，即为突破前夕·····	(112)
· 盘局向上或向下突破有规可循·····	(113)
· 股票筹码流向分析有助于了解股价·····	(115)
· 从转帐看股市行情·····	(116)
捉摸股价走势的技巧·····	(118)
· 趁涨势股冲浪·····	(118)
· 靠上下来回股稳扎稳打·····	(119)
· 一年有一次大廉价的机会·····	(119)
· 越贵的股票涨得越高·····	(119)
· 留意股价高峰半年以后的发展·····	(120)
· 找出尖兵，趁小落进货·····	(120)
· 盘局上游时，赶快进货·····	(121)
· 向上盘离时买进·····	(122)
· 增资扩股前后投资方法·····	(123)
· 抢短线，买进创新高价的股票·····	(124)
· 留意同一行业的竞争厂商·····	(124)
· 广泛利用大众传播媒介·····	(125)
· 重振股创新值·····	(127)

第六章 分散投资以减少风险····· (129)

风险与投资并存·····	(129)
--------------	---------

· 风险的种类与贝他系数	(129)
· 风险来源于多种因素	(130)
· 风险与机会	(132)
风险与收益的交替关系	(132)
· 风险与收益交替关系	(132)
· 处理收益与风险关系的一般原则	(133)
分散投资与减少风险的几种方法	(134)
多大的风险适合于你	(136)
· 你的投资组合风险有多大	(136)
· 多大的风险适合于你	(138)
附录 股市大战三十六计	(140)

第一章 选 准 股 票

选择股票应考虑的因素

股票是公司筹资时发行的一种凭证，因为它能参与市场的流通而成为买卖对象。因此，大多数人都知道利用股票可以赚钱。

但是，利用股票赚钱致富的第一步便是购买股票，手中没有持股是赚不到钱的。因此，对大多数股票投资个人来说，选择一个较好的股票是成功致富的关键步骤。

为了保证投资的安全，对于股票的选择必须注意以下因素：

- ① 公司的历史背景与持久性；
- ② 公司的规模与管理；
- ③ 产品的专利与商品的知名度；
- ④ 公司的经营是否多样性，如是多种经营，则较为安全；

⑤ 公司的生产能力在经济繁荣时是否过分扩张，在经济萧条时是否感到生产过剩；

- ⑥ 公司经营利润的成长率；
- ⑦ 公司的流动资产与流动负债是否保持合理比率；
- ⑧ 公司盈利情况及其盈利比率的高低；

⑨ 市场竞争情况与产品价格变化情形；

⑩ 固定资产必须与当地的劳工条件、原料和市场密切配合；

⑪ 员工工作情况，包括员工成本在总成本中所占的比率及劳资双方的合作程度；

⑫ 国际贸易有无突出的变化；

⑬ 受政府法律和产业政策严格约束的公司，并非良好的投资对象。

在选择股票进行投资时，除注意以上因素外，还必须顾及如下四原则：

① 掌握经济环境，假如经济不景气，投资者必须毫不留恋地尽量保持资产的流动性。设法脱手所持的股票，才可免受损失的风险；

② 投资愈分散，风险愈少；

③ 流通性强、容易脱手的股票是常受欢迎的股票；

④ 公司的财务报告经常公开，且被公认为真实性较强的公司股票，是较值得信任的股票。

虽然选择股票有法可循，但在实际中常遇到一些具体情况，这就要求投资者作进一步的分析，知彼知己，使自己立于不败之地。

股 性 分 析

● 股票有个性

股票一旦出现在市场上，在交易所挂牌买卖，它便会显

现出一定的性格。正如人的性格可分为沉默寡言与活泼好动的一样，股票的个性也有热闹活泼的热门股与冷僻少动的冷门股。

在任何公共场合，活跃且善交际的人都易成为众人注意的焦点。同样，在股票市场里热门股也最受人钟爱。多头、空头①双方进出都喜欢以热门股为对象，尤其从事短线的投资者更抱住热门股不放。

然而，在股市中，股性的变化很快。今日的热门股时隔不久，也许会逐渐冷却下来而排名到冷门之列；有些平日根本不起眼的冷门股，一旦营运业绩显著，则可能翻身为热门股。

所以，投资股票一方面要选准股，另一方面又要灵活操作，不一定非取热门股不可。一般说来，若不是炒股票，选股则应以公司业绩为重，以股利为先，而不必理会冷门股还是热股。

● 重视股性更能帮助你选择股票

现代股市变幻莫测，因此许多投资者在考虑投资对象时，往往回避股票本身与公司业绩而强调股票的个性。所以，股市中常出现奇怪现象，即是有些股票业绩优良，但却缺人买进，有些股票年年有股息，但投资者却不屑一顾。

那么，何谓股性？

简言之，股性便是股票与整个股市趋势的符合程度，犹

①多头指投资人以为股价看涨，所以先买进股票待股价涨后再卖出去，空头则相反。

如人的品性是符合社会规范的程度。

如果某种股票在大势上涨时却下跌，在大势挫落时却硬上升，此股票则为逆势股。如果某种股票在大势差的时候下跌，在大势好的时候也下跌，或走势古怪，令人捉摸不透，则此股票为股性不良。如果某种股票只有公司董事、监事们才能买卖，其他人买则赔钱，那么此种股票的股性恶劣。

由于股票有这种变化特色，所以投资者在决定投资股票前，必须认清股票的个性，然后才进一步研究买哪一种股票较为适宜，且获利可能性较大。

衡量股票的个性，往往从如下四方面着眼：

1. 安全性。指避免投资风险，保证资金安全。投资股票是想盈利，但盈利便会或多或少地遇到风险，因此要达到既定目的，便应当避免风险，保证安全。因投资者资金有限，经受不起较大的损失，也因为股市风云莫测，风险机会多，容易造成损失，所以股票投资者应把股票的安全、可靠当作十分重要的前提来看待。

2. 获利性。股票的获利性是指投资者获得利润的能力。股票盈利性越高，获得利润的能力越强，反之则越弱。因此盈利水平的提高，首先能使股东即投资者获得利益，股东收益提高，又能提高股票价格，扩大股票销路，有利于股东获更多的利益；其次，盈利水平的提高，可以增强公司信誉，加强公司实力，使公司对投资者有较大吸引力；再则，盈利水平的提高可以增强股票承担投资风险的能力，避免资金大量损失给投资者带来亏本的危险。一言以蔽之，获利性是投资股票时首先要考虑的问题。

3. 成长性。成长性是指具有发展潜力和良好前途的能