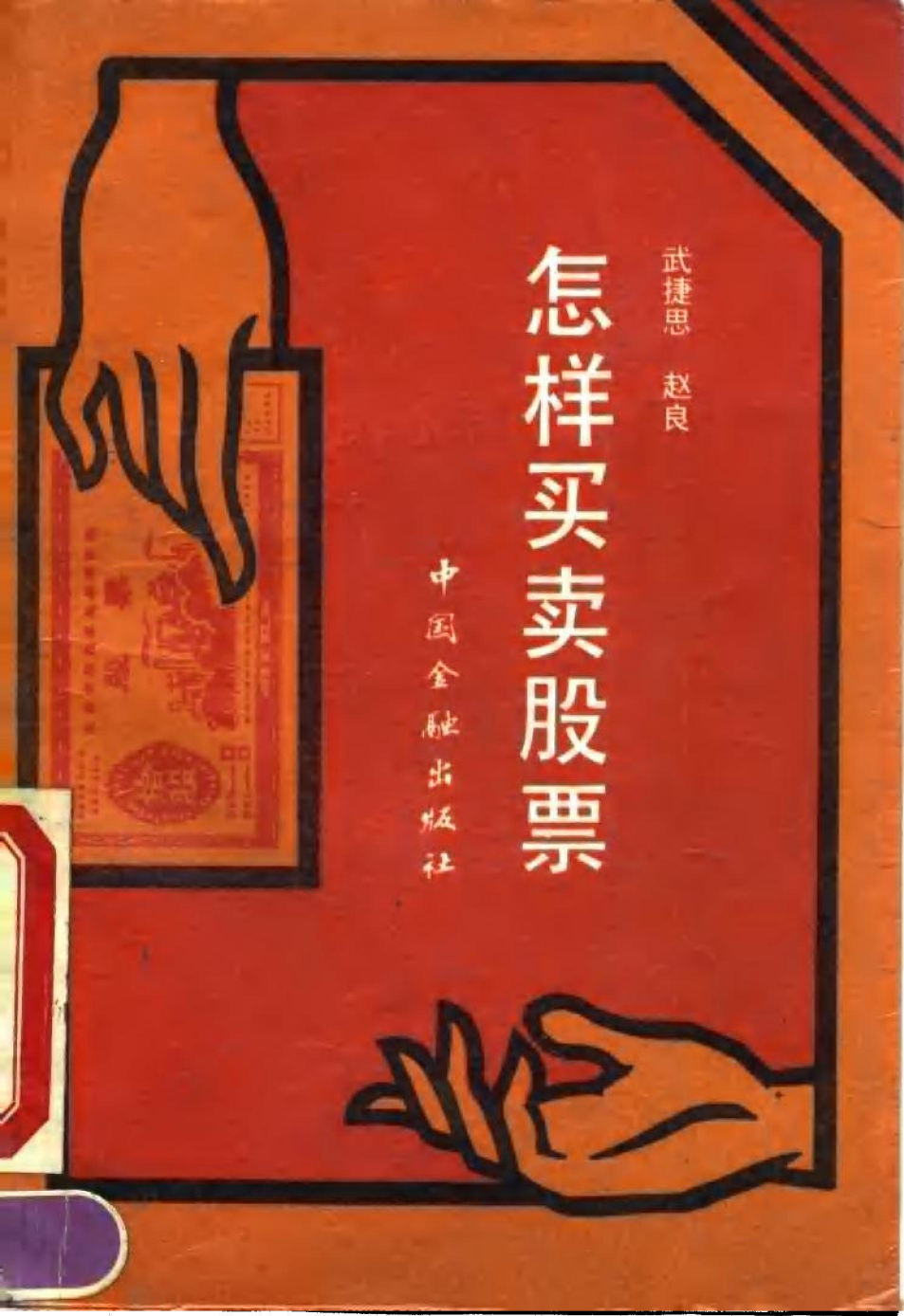


武捷思 赵良

怎样买卖股票

中国金融出版社



怎样买卖股票

武捷思 赵良

中国金融出版社

责任编辑：李 苒

怎样买卖股票

武捷思 赵良

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京海淀天信公司 排版

北京外文印刷厂 印刷

787×1092毫米 1/32 8.5 印张 184千字

1991年8月第一版 1991年8月第一次印刷

印数：1-30500

ISBN7-5049-0756-1/F·397 定价：4.55元

前 言

长期以来，我国人民群众的金融生活很单调。把多余的钱存入银行，在获取利息的同时支援国家建设是绝大多数人的唯一选择。随着社会主义有计划商品经济的发展，股票市场出现了，它为人们提供了新的“储蓄”方式。

我们不是拜金主义者。但辛勤工作之所得，谁不愿保值或升值？象个体经营者那样直接经营、盈利，对大多数人来说是不现实的，而购买股票直接向值得信赖的企业投资并获取红利却谁都能做。股票对人们的吸引力是强烈的，而许多人对股票买卖却十分陌生。许多朋友向我们诉说进入股市后茫然不知所措的苦衷，但因知识有限，不能给朋友们满意的解答。为此，我们翻阅了国内能够找到的关于股票买卖技术的专著，悉心学习之后，将心得体会和前人的经验之谈撰写成书。这样，虽然不能参与市场交易，但却通过向更多的朋友介绍交易技巧、为股票市场的健康发展尽点力，而了却一桩心愿。

毫不讳言，股票买卖具有一定风险。在资本主义国家中，因此倾家荡产的大有人在，因此成为富翁的也不乏其人。我国是社会主义国家，发展股票市场的目的与资本主义国家有本质的区别。国家通过各种法规和管理手段限制、杜绝非法投机行为，“一夜暴富、一夜赤贫”的现象是可以避免的。尽管如此，股票买卖赔钱的风险依然客观存在。面对同一行情，仁者见仁，智者见智，你买他卖，对那些渴望成

功者是一种充满刺激的考验。面对风险的考验，投资人不仅要有勇气和耐心，而且要有知识和信息。知识会使人勇气倍增，信息会使人耐心持久。如果朋友们通过阅读此书，能够增加一些有用的股票买卖知识，学会把握信息的本领，并因此而获得成功，我们将非常高兴。

在此书写作过程中，郑菊、翟惠兰在资料的搜集、整理与图表的汇制等方面做了大量工作；我们的朋友李林为本书写了十分精彩的内容简介，并对篇章的安排提出了许多宝贵意见；我们的朋友梁振华精心创作的插图，为本书增添了趣味。在此一并表示感谢。

作 者

1991年5月于北京

目 录

1. 你了解我国金融市场的概况吗? (1)
2. 股票买卖的魅力 (5)
3. 揭开股票神秘的面纱 (9)
4. 在股票市场上“1 不等于 1” (14)
5. 衡量股票市价变化的尺子 (19)
6. 在股票价格涨落的背后 (25)
7. 鱼和熊掌不可兼得 (32)
8. 你对风险的承受能力 (40)
9. 降低风险的锦囊妙计 (45)
10. 不可忽视投资股票的机会成本 (49)
11. 时间价值概念及其应用 (59)
12. 行家术语并不深奥 (63)
13. 股票投资的步骤及交易程序 (68)
14. 搜集资料, 以备决策 (72)
15. 良莠股票的识别方法 (78)
16. 长短线买卖的选择 (85)
17. 何时买卖比买卖何种股票更重要 (93)
18. 绝大多数人看好时股价就要下跌 (99)
19. 当断不断, 后悔莫及 (103)
20. 只有畏首畏尾的贪心者才永远赚不到钱 (106)
21. 重势不重值 (109)
22. 有消息就有市场 (113)

23. 确定购进股票数量的思维方式	(117)
24. 判断正确, 顺势而为	(121)
25. 预期落空, 设法补回	(126)
26. 公式投资计划法的妙用	(131)
27. 市场成交量的启示	(140)
28. 看头抛出, 见底买入	(145)
29. 箱型股价波动趋势	(157)
30. 画图计算, 游刃有余	(162)
31. 移动平均线的妙用	(167)
32. 交易方式任你选择	(174)

附录

附录 1 居民人民币银行储蓄存款利率表	(182)
附录 2 各种债券利率表	(185)
附录 3 上海市证券交易管理办法	(186)
附录 4 上海证券交易所交易市场业务试行 规则	(206)
附录 5 深圳市有关股票管理的一些规定	(241)
附录5-1 股票发行、上市审核标准 (摘录)	(241)
附录5-2 深圳市人民银行关于股票印制管 理的暂行规定(摘录)	(242)
附录5-3 深圳市政府关于对个人股权转 让和个人持有股票收益征税的 暂行规定及调整股票交易征税 的通知 (摘录)	(243)

附录5-4	深圳市关于证券业务收费的暂行规定及调整收费率的通知 (摘录)·····	(244)
附录5-5	深圳市关于调整股票交易收费率的通知(摘录)·····	(246)
附录5-6	维护证券市场秩序,整顿、管理、发展的综合措施·····	(246)
附录5-6-1	关于维护股票市场秩序的通知 (摘录)·····	(246)
附录5-6-2	“5.28通告”(摘录)·····	(248)
附录5-6-3	关于落实市政府“5.28通告”的通知 (摘录)·····	(249)
附录5-6-4	关于严格禁止擅自以股票、债券形式集资的通告(摘录)·····	(249)
附录5-6-5	加强对股票发行公司管理的措施 (摘录)·····	(251)
附录5-6-6	解决党政干部、证券管理及从业人员持股问题的措施(摘录)·····	(251)
附录5-6-7	关于保持公有股主导地位的措施 (摘录)·····	(251)
附录5-6-8	关于抑制过分投机,鼓励长期投资的措施(摘录)·····	(252)
附录5-6-9	关于维护深圳证券市场秩序的通知 (摘录)·····	(252)
附录5-6-10	关于实行股票价格涨跌幅度的通知(摘录)·····	(253)
附录6	深圳证券交易所的营业细则·····	(254)

1. 你了解我国金融市场的概况吗？

在跻身于股票市场之前，了解一下我国金融市场的概况是非常必要的。我国目前的金融市场是改革开放的产物。党的十一届三中全会以来，经济体制发生了翻天覆地的变化。经济体制的变化带动着信用关系的变化。从1983年开始，一些企业开始通过发行股票、债券筹集资金，拉开了我国金融市场恢复和发展的序幕。到目前为止，虽然金融市场的规模不大，并且存在一些亟待解决的问题，但直接金融毕竟已成为一种重要的融资方式，并对经济生活产生着日益重要的影响。

目前我国的证券发行市场已初具规模。截至1990年末，已发行各种有价证券近5000亿元，其中国家债券占47%，企业债券占13%，金融债券占12%，股票仅占1.9%。股票和债券份额之比为1：51。正是这个原因，我国目前的有价证券流通市场，就整体来看是以债券市场为主的，股票市场仅上海和深圳两地有。

上海和深圳是经有关部门批准进行股份制试点的城市。目前，上海市公开发行股票的股份制公司有7家，其中6家是生产企业，1家是商业企业。这7家股份公司上市总股本为2.5亿元，个人股票供应量约为0.6亿元，约占1/4。1990年12月19日，上海证券交易所开张。深圳市自1986



年试行股份制以来，陆续建立了 83 家股份公司。其中，13 家是由老企业改造成股份公司的，其余 70 家均为新建的股份公司。自 1987 年以来，深圳先后批准 5 家股份公司的股票公开上市，其中有金融性公司、工贸一体型公司、生产性公司和房地产开发型公司等。深圳股票全年成交量增长很快，1988 年为 100 万元左右，1989 年为 3120 万元左右，1990 年大约为 17.65 亿元。1990 年仅 6 月份的成交量就高达 2.6 亿元。随着成交额的迅速增加，五种公开上市的股票市价也在暴涨。1990 年 6 月份，五种股票发行面值为 2.1 亿元，而市价竟涨为 28 亿元，上涨了 13.3 倍。深圳股市的猛升，引起了有关方面的关注。1990 年 5 月，深圳市政府发

布公告，对加强证券市场管理，取缔场外非法交易及违法交易给予何种处罚作了规定。同年7月份，市政府又颁布了有关规定，对证券税收、股息红利、股票交易税、证券交易方法等作出了若干规定，在一定程度上平抑了股市热潮。由于我国股票市场还处于初级阶段，所以难免存在一些有待改进的问题，了解这些问题，可能会对股票投资人的决策有些帮助。

第一，股票上市数量不足。上市股票供不应求，是上海和深圳股票市场存在的共同问题。股票上市数量太少，当众多投资人涌入市场时，就自然会出现想买入股票的人多，想抛出股票的人少，股票价格暴涨的局面。对于这种状况，政府如果不加以干预，势必出现暴涨之后的惨跌，使众多股票投资人倾家荡产，造成社会的不安定。这个问题与前几年东北一些城市曾一度出现的“君子兰”风波是一个道理。解决这个问题，政府的干预以及对市场加强管理是非常必要的，但还需要同时增加股票上市的数量。允许合格的股票大量上市，会缓解供求矛盾，稀释股价上涨的动力，使股市趋于正常，避免出现股价暴涨的局面。

第二，股票上市的种类过少。股票上市种类过少，也是股价暴涨的重要原因。同时，这也不利于股票投资人分散风险。只有扩大股票上市的种类，使投资人有较大的挑选余地，才能形成优胜劣汰状况下的股票交易，减少交易的盲目性，端正投资人的投资行为。根据国外股票市场发展的经验，上市股票的种类至少要有二三十种，股票市场上的交易行为才有可能趋向正常。

第三，缺乏法律约束及监督。到目前为止，虽然上海、

深圳两市陆续制定了一些有关股票市场和股票交易的规章、制度，但带有宏观指导性、权威性、细则性的法规、条例等尚未颁布，致使股票市场上的交易行为缺乏法律的约束与监督。

第四，缺少股市人才。股市人才主要指市场管理人员、市场服务机构人员、经纪人和一般股票持有人。目前这些方面的人才都十分有限，已经进入市场参与交易活动的经纪人和投资者也缺少必要的知识。大多数经纪人只能充当一般介绍人、出纳员的角色，缺乏基本的专业技能训练，对股份公司的财务业绩、资产状况、经济环境、政治背景等要素难以做出大体正确的估价。而一般股票持有人也只是以一个存款人的身份出现在股市上，光是盘算股息比银行存款利息高多少，即不知道股票也会贬得一分不值，缺乏基本的投资意识。

在债券市场上，目前流通的主要是国库券、金融债券和企业债券。经营债券转让业务的金融机构限于经中国人民银行批准、资金比较雄厚、经营水平较高、业务人员素质较强的信托投资公司和城市信用社。债券的转让目前有两种形式：一是代理买卖，即被批准的金融机构根据出售人或购买人的委托，按其指定的价格、数额和交易期限代其买卖，并向买卖双方各收取票面额3%的手续费。目前代理买卖在整个交易中仅占10%左右。二是自营买卖，即有此项业务经营权的金融机构用自己的资金买入债券，其业务量占整个市场交易量的90%左右。目前全国已有近百个城市开办了有价证券的柜台转让交易业务。

在股票市场和债券市场日益发展的同时，我国同业拆借

市场、票据承兑贴现市场和外汇调剂市场也在发展。同业拆借市场开始于 1986 年，到目前为止，大多数省份都已建立了不同形式和规模的同业拆借市场，初步形成了以中心城市为依托，跨地区、跨系统、多层次、大范围的资金融通网络。

当读者对我国金融市场，特别是对股票市场有了大体上的了解之后，也许会提出这样的问题：参与股票市场上的交易活动，对自己有什么好处呢？为什么会有那么多人纷纷介入股市呢？股票买卖的魅力究竟何在？在下一部分中，我们来说明这个问题。

2. 股票买卖的魅力

从 1985 年 10 月我国第一家专门从事股票业务的证券市场——深圳经济特区证券公司成立到现在，中国的改革开放事业又经过了六个年头。谁也料想不到，六年后的今天，发行股票已经成为企业筹措资金的重要方式，买卖股票已经成为居民个人投资并获益的一种手段。如今，大众的金融意识比以往任何时候都强烈，在上海、深圳出现的购买股票热，犹如阵阵浪潮在证券市场上涌动。

上海申银证券公司 1987 年 11 月 1 日在全国首家绘制了股票行市晴雨表——静安指数，自推出后很少有人问津，1990 年下半年突然露出峥嵘，股价直线上升，仅半年多时间，股价上涨了 2.653 倍。1990 年上海股票市场全年股票成交额达 6000 多万元，比 1989 年增长 5 倍以上。深圳股市行情更旺，尽管当地管理部门多次做出涨停板处理，但仍上

涨神速。由于深圳股市行情见好，当地各界人士踊跃介入市场买卖，大批外地人或腰缠万贯、千里迢迢赴深圳加入购买的行列，或把大笔积蓄汇给亲朋好友为之代做股票买卖生意。谁也说不清，在1990年下半年有多少人参与股票买卖，有多少资金流入股票市场，反正在不到半年的时间里，股票市场上的价格竟上翻了几十倍。1991年，股票市价开始下降。在这一涨

“噢，好大的‘鱼’！”



乐在其中

一落之中，发股票财的不乏其人，但吃股票亏的也大有人在，然而，参与股票买卖的人竟有增无减，有些人甚至成了股票迷。局外人对此迷惑不解：股票买卖的魅力究竟何在？简单地讲，投资股票之所以强烈地吸引着人们，是因为如下几点。

（一）持有股票是一种高收益储蓄方式

按照常规，股票上市公司要在每季公布盈余情况后向持股人发放红利。也有些股票上市公司是半年或一年公布一次。每次公布盈余之后，并不立即分派红利，在分派红利之前的这段时间里，持股人可根据公司的经营状况来判断公司的发展前途，决定是长期持有手中的股票领取红利和股息，还是抛售手中持有的股票，转而购买其他公司的股票。目前，我国储蓄存款利率和其他有价证券利率在世界各国中，属于较高水平之列。尽管如此，仍比大多数股份公司的红利

率低。按照现行规定，我国银行定期储蓄存款年利率，半年期的为 5.40%、一年期的为 7.56%、二年期的为 7.92%、三年期的为 8.28%、五年期的为 9%、八年期的为 10.08%。1989 年银行发行的期限和利率双浮动金融债券年利率仅比同期储蓄利率高两个百分点，1990 年国家发行的国库券年利率也只比同期储蓄高两个百分点。而一般经营效益较好的股份制企业的年分红率大都在 15% 以上。因此，持有股票是一种高收益的储蓄方式。只要你能买来经营效益较好的股份公司的股票，就可以得到比其他任何储蓄方式都要高得多的收益率。

(二) 持有股票可能在短期内获得令人瞩目的收益

股票市场上的股价受各方面因素的影响而变化。而且，由于受供求关系的影响，股票市价有时会高于股票面值几倍，十几倍、甚至几十倍，有时也会低于股票面值，甚至一分不值。股票市价的波动以及市价和面值的背离，既为股票买卖者提供了赚钱的条件，也给股票买卖者造成了赔钱的可能。例如，你如果在某种股票刚上市时买进一张面值 1000 元的股票，在以后当该种股票市价上升到 5000 元时卖出，就可以净赚 4000 元钱。再如，你如果在某种股票市价为 5000 元时买进，在以后市价上涨到 10000 元时卖出，就可以净赚 5000 元。但是，如果你的行为与上述例子相反，就会赔钱。因此，只要你能够准确识别股票的优劣，能够客观判断股票市价的变化趋势，并能够不失时机地买进或抛出，就一定会取得意想不到的收益。

(三) 股票具有极强的保值能力

国外许多经济学家都认为，股票市价在大多情况下能够

与物价上涨的幅度大体持平。这是因为，在通货膨胀期间，股份公司的包括机器、厂房、库存原材料和库存商品在内的所有资产价值也会相对提高；在其生产经营状况不变的前提下，销售成本和销售收入都会相对膨胀，利润也会随之增加，股票红利率则会提高，进而弥补由于通货贬值所带来的损失。其他有价证券则不具备这种功能。例如，各种债券（利率与通货膨胀率连动的债券种类除外），它的利率是在发行时定好了的，在到期兑付本金之前，无论物价上涨幅度多大也不能改变。就这一点来看，购买股票是防止在通货膨胀中吃亏的适当手段。这里需要说明的是，并非任何通货膨胀现象都会促使股价持续上涨，也并非所有种类的股票价格都会随着物价的上涨而上涨。一般来讲，当通货膨胀严重到使整个社会经济发生崩溃时，整个股票市场任何种类的股票价格都会下跌；当某个股份企业不能随着原材料价格的上涨而相应以较高的价格卖出产品时，其股票市价也会下跌。在前一种情况下各种有价证券都会贬值，持券人彼此彼此。如果不出现这种情况，股票的优势就非常明显了。因此，股票特别是经营效益好的公司的股票具有极强的保值能力。

(四) 股票投资人是在对社会做贡献

在经济学理论中有这样一条基本的原理：在其他因素不变的情况下，经济发展速度取决于投资的增长；投资的增长来源于储蓄的增加。股票投资亦是一种储蓄行为。在股票市场上，投资者和投机者的行为很难区分。但是两种人的目的却截然不同。投资股票者买入股票的目的是为了持股分红，只有在担心股价暴跌时才卖出；投机股票者买入股票的目的是为了卖出赚钱，只要有利可图就或买或卖。股票投资人将

自己的货币收入通过买进股票的方式投入生产领域，这当然是对社会的一种贡献，只是绝大多数股票投资者没有意识到这一点罢了。

(五) 股票投机人在刺激中得到满足

当股票价格低且预计会上升时大量买进，待价格高时再卖出；当股票价格高且预计会下降时大量抛出，待价格低时再买入。这是典型的投机行为，投机者凭借他的股票交易知识和经验，对股市行情进行分析和预测，抓住时机买进或卖出股票，从差价中获利。这种做法的本身就具有很强的刺激性，因为投机人要敢于承担别人不敢承担的风险，在股价下跌时敢买也敢卖，在股价上升时敢卖也敢买。在资本主义社会，股票市场是瞬息万变的，投机者一着失手就会全盘败北，轻者吃点小亏；重者债台高筑，甚至自杀身亡。在社会主义国家里，国家通过各种管理措施完全可以避免出现一朝暴富、瞬时倾家荡产的现象。尽管如此，投机的风险总会客观存在，只是程度不同而已。那些在风险面前，审时度势、洞察行情、分析预测、做出决断并一举获利的人，肯定会在其中得到最大的心理满足。对于那些富于冒险精神的人来说更是如此。

正是因为股票买卖具有以上所列举的魅力，所以它能够吸引成千上万的投资者。

3. 揭开股票神秘的面纱

一些对股票方面知识一无所知的人，往往对股票市场上买进卖出的行为感到不可思议。甚至已经跻身于股票买卖者