

# 股票债券 投资技巧

潘福祥

知识性

普及性

实用性

技巧性

清华大学出版社

# 股票债券投资技巧

潘 福 祥

清华大学出版社

## 内 容 简 介

这是一部系统介绍证券投资分析方法和技巧的书籍,全书内容充实,结构严谨,语言简洁。

本书按照一个初次进入证券市场的投资者循序渐进、由浅入深地掌握投资分析方法和技巧的认识规律,将全书划分为“入市准备”、“证券投资工具”、“分析市场行情”、“选择买卖对象”、“研判买卖时机”、“决战股市”等相互联系又有不同侧重的几部分,力图使读者既能从宏观上把握投资决策的基本思路和判断原则,又能从微观上掌握技术手段和操作技巧。附录中选登了清华大学证券交易实验室运作规则,为进行证券投资教学和培训的各类学校采用实验室方式丰富教学内容,增加感性认识,提高交易水平提供了一个可供移植和借鉴的框架。

本书适合于社会投资大众、各有关部门的理论与实践工作者,大专院校师生阅读。

本书原名为《证券投资实用技巧》。

(京)新登字 158 号

### 股票债券投资技巧

潘福祥

\*

清华大学出版社出版

北京清华园

北京怀柔县王史山胶印厂印刷

新华书店总店科技发行所发行

\*

开本:787×1092 1/32 印张:10 字数 224 千字

1992 年 7 月第一版 1992 年 7 月第 1 次印刷

印数:00001—20000

ISBN 7-302-01082-X/F·64

定价:6.50 元

# 前 言

深圳证券热,上海证券热,何时全国证券热?也许在明天。您若想在未来的证券热中一试身手,现在就要来学习证券知识。

随着我国经济体制改革的不断深入,证券市场以其独特的魅力和功能已悄悄兴起并迅速地在全国各地获得蓬勃发展。空前活跃的证券筹资和证券投资活动使得“股票”这一久违了的神奇之物成了街谈巷议的热门话题,股市中一夜骤富如天方夜谭式的神话使得证券投资成为了继 70 年代的老三大件、80 年代的新三大件后我国居民 90 年代的消费新热点;证券知识和投资理论从高等学府的象牙塔步入寻常百姓家,使得证券求知热成为了比 70 年代的外语热、80 年代的计算机热涉及范围更广、作用强度更大的一轮冲击波。

针对社会各界公众日益觉醒的金融意识和投资观念,以及迫切需要了解和掌握证券知识与投资方法的现象,国内出版界的有识之士先后推出了种类繁多的证券书籍,受到热烈欢迎。但目前的各类证券出版物大都集中于通俗地介绍入门知识和各种交易方法,看似操作性很强,但实际上忽略了对证券投资分析框架的构筑,割裂了各种分析方法之间内在的逻辑,使得投资者只见树木、不见森林,无法建立起清晰的整体思路。有些人认为,社会大众掌握证券知识讲究实用性、通俗性,对系统性要求不高,大家关心的是学到立即可以收到实效的投资“绝招”,对经院式的理论探讨不感兴趣。然而,证券市场是一个知识和智慧的角斗场,这里机遇和危机同在,高收益与高风险相伴而行。任何投资技巧都是一定时间、地点和条件

的产物,没有放之四海而皆准、招招灵验、保你稳赚不赔的股市搏击诀窍。所以如果在投资者没有对各种分析方法的来龙去脉及适用条件有一个全面、深入的了解之前,就用令人眼花缭乱的绝招生搬硬套,进行按图索骥式的投资,那么迟早会招致失败的光顾,到时悔之晚矣。这就象战场上两军对垒,三十六计,如何使用,关键在于对外部环境和形势正确判断,然而择其善者从之,结合具体情况加以灵活利用。用得巧妙,会反败为胜;用得笨拙,则化大胜为小胜、甚至胜机尽失。所以,古往今来,关于战争技巧,军事策略的书汗牛充栋,一部《孙子兵法》历经千年而不衰,为古今中外的军事家所折服,但胜负相差远矣,道理就在这里。

本着尽力弥补上述缺憾的动机,立足于向初涉证券市场的投资者介绍证券投资的基本技能和分析思路及其各种实用技巧的使用方法,笔者根据在清华大学从事证券投资专业教学、研究的成果撰写此书,以飨读者。

本书按照一个初次进入证券市场的投资者循序渐进、由浅入深地掌握投资分析方法和技巧的认识规律,将全书划分为“入市准备”、“证券投资工具”、“分析市场行情”、“选择买卖对象”、“研判买卖时机”、“决战股市”等相互联系又有不同侧重的几部分,力图使读者既能从宏观上把握投资决策的基本思路和判断原则,又能从微观上掌握技术手段和操作技巧。附录中选登了清华大学证券交易实验室运作规则,为进行证券投资教学和培训的各类学校采用实验室方式丰富教学内容,增加感性认识,提高交易水平提供了一个可供移植和借鉴的框架。

本书以社会各界尤其是以社会投资大众为读者对象,理论阐述上有较强的系统性、知识性、逻辑性,融理论与实际于

一体,内容选取上力求具有实用性、操作性和技巧性。特别值得一提的是,本书能够适应政府部门、企业、金融机构和居民家庭从事证券筹资和投资的多方面需求,并且适合作为大专院校、各类教学培训部门的参考用书。

在本书的写作过程中,笔者参阅了大量国内外有关证券投资方面的资料,得到了清华大学经济管理学院技术经济教研室的领导和老师们的支持与帮助;清华大学出版社的徐培忠副主编作为本书的责任编辑,付出了大量的辛勤劳动,尹芳平副编审也给予了多方面的协助;我的妻子屈英女士在承担繁重的教学任务和家务负担的情况下,参与了本书的结构设计、资料搜集与部分章节内容的定稿工作,在此一并表示衷心的感谢。

下围棋讲究“先手”,进行证券投资看重“先机”。最后,笔者怀着诚挚的心情,将本书奉献在社会各界读者的面前,并祝您在未来的证券热中夺得先机。因为我们相信:

抗兵相争,智者胜。

潘福祥

1992年5月于清华园

# 目 录

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| <b>第一章 入市准备:证券基础与投资环境</b> ..... | (1)  |
| <b>第一节 证券及其性质</b> .....         | (1)  |
| 一、证券的含义 .....                   | (1)  |
| 二、证券的产生和发展 .....                | (3)  |
| 三、证券的作用与性质 .....                | (6)  |
| <b>第二节 证券的种类</b> .....          | (9)  |
| 一、国际流行的有价证券 .....               | (9)  |
| 二、我国主要的有价证券 .....               | (12) |
| <b>第三节 证券市场</b> .....           | (13) |
| 一、证券市场的特征 .....                 | (13) |
| 二、证券的发行市场(初级市场) .....           | (14) |
| 三、证券的流通市场(次级市场) .....           | (15) |
| <b>第四节 我国证券市场的现状与发展</b> .....   | (17) |
| 一、证券市场的现状 .....                 | (17) |
| 二、我国证券市场发展存在的主要问题 .....         | (19) |
| 三、我国证券市场发展的现实思考 .....           | (22) |
| <b>第二章 证券投资工具:股票分析</b> .....    | (27) |
| <b>第一节 股份有限公司</b> .....         | (28) |
| 一、公司制度的沿革与分类 .....              | (28) |
| 二、股份有限公司 .....                  | (30) |
| 三、股份有限公司的资本 .....               | (32) |
| 四、股份有限公司的管理体制 .....             | (33) |
| <b>第二节 股票的性质</b> .....          | (34) |

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| 一、股票的概念 .....                     | (34)         |
| 二、股票的性质 .....                     | (35)         |
| 三、股票的票面特征 .....                   | (37)         |
| 第三节 普通股与优先股 .....                 | (38)         |
| 一、普通股 .....                       | (38)         |
| 二、优先股 .....                       | (46)         |
| 第四节 其他类型的股票与我国的股权结构 .....         | (51)         |
| 一、股票的其他分类 .....                   | (51)         |
| 二、我国的股权结构 .....                   | (56)         |
| 三、我国深圳、上海上市股票情况 .....             | (57)         |
| <b>第三章 分析市场行情:股票价格与收益率 .....</b>  | <b>(59)</b>  |
| 第一节 股票价格概述 .....                  | (59)         |
| 一、股票价格的含义 .....                   | (59)         |
| 二、股票价格的种类 .....                   | (60)         |
| 第二节 个别股票价格 .....                  | (65)         |
| 一、个别股票价格形成过程的一般描述 .....           | (65)         |
| 二、股票价格股息估值模型 .....                | (68)         |
| 三、股票交易行情表 .....                   | (72)         |
| 第三节 股票价格指数 .....                  | (78)         |
| 一、股价平均 .....                      | (79)         |
| 二、股价指数 .....                      | (84)         |
| 三、世界上几种较具影响的股价指数 .....            | (88)         |
| 第四节 股票的投资收益率 .....                | (102)        |
| 一、股息和资本损益 .....                   | (102)        |
| 二、持有期间投资收益率 .....                 | (104)        |
| 三、单位价值序列 .....                    | (106)        |
| 四、算术平均收益率和几何平均收益率 .....           | (106)        |
| <b>第四章 选择买卖对象:股票投资的基础分析 .....</b> | <b>(111)</b> |



|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 第一节 股价变动的基本概念·····                | (112) |
| 第二节 影响股价变动的因素分析·····              | (114) |
| 一、股价变动的市场因素分析·····                | (114) |
| 二、股价变动的行业因素分析·····                | (121) |
| 三、股价变动的公司因素分析·····                | (123) |
| 第三节 公司财务分析·····                   | (125) |
| 一、主要财务报表的构成·····                  | (126) |
| 二、财务比率分析法·····                    | (133) |
| 三、财务比较分析法·····                    | (143) |
| <b>第五章 研判买卖时机：股票投资的技术分析</b> ····· | (148) |
| 第一节 股市常用术语介绍·····                 | (149) |
| 第二节 道氏理论·····                     | (153) |
| 一、道氏理论的起源·····                    | (153) |
| 二、道氏理论的基本内容·····                  | (154) |
| 三、两种股价平均数的互证·····                 | (157) |
| 四、道氏理论的历史验证·····                  | (157) |
| 五、对道氏理论的评价·····                   | (160) |
| 第三节 技术分析的常用方法·····                | (161) |
| 一、K线公析法·····                      | (162) |
| 二、趋势线分析法·····                     | (167) |
| 三、移动平均线分析法·····                   | (171) |
| 四、腾落指数分析法·····                    | (181) |
| 五、成交量净额分析法·····                   | (185) |
| 六、相对强弱指数分析法·····                  | (197) |
| 第四节 股价的随机漫步理论·····                | (201) |
| <b>第六章 证券投资工具：债券分析</b> ·····      | (204) |
| 第一节 债券的特点与种类·····                 | (205) |
| 一、债券的概念与特点·····                   | (205) |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 二、债券与储蓄和股票的比较·····            | (206) |
| 三、债券的种类·····                  | (209) |
| 第二节 债券的性质分析·····              | (212) |
| 一、政府债券·····                   | (212) |
| 二、公司债券·····                   | (214) |
| 三、金融债券·····                   | (217) |
| 四、债券的信用评级·····                | (219) |
| 第三节 债券价格与收益率·····             | (224) |
| 一、债券利率体系·····                 | (224) |
| 二、债券收益率·····                  | (232) |
| 三、债券的价格·····                  | (236) |
| 四、我国国库券转让计算实例·····            | (242) |
| <b>第七章 决战股市:证券投资的策略</b> ····· | (245) |
| 第一节 证券投资的程序·····              | (245) |
| 一、买股票的途经·····                 | (245) |
| 二、通过市场购买股票的基本过程·····          | (246) |
| 三、怎样选择证券经纪商·····              | (248) |
| 四、如何开户·····                   | (249) |
| 五、股票买卖委托方式和内容·····            | (251) |
| 六、交易委托的种类·····                | (252) |
| 七、股票的交割·····                  | (253) |
| 八、股票的过户·····                  | (255) |
| 第二节 证券投资的策略·····              | (256) |
| 一、趋势投资计划法·····                | (257) |
| 二、公式投资计划法·····                | (259) |
| 三、梯形投资法·····                  | (270) |
| 四、杠铃式投资法·····                 | (271) |
| 第三节 证券投资的观念·····              | (272) |
| 一、证券投资的基本哲学·····              | (272) |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 二、证券投资的观念“误区”.....       | (276) |
| 第四节 证券投资的决胜奥秘.....       | (282) |
| 附录：清华大学证券交易实验室运行规则 ..... | (288) |
| 美国几种主要的股票价格指数.....       | (308) |

# 第一章

## 入市准备：证券基础与投资环境

当翻开本书的第一页时，您就已经在进行证券投资前的准备工作了。初涉股市，面对的是一个陌生的世界，我们先从基础开始，认识一下证券投资的基本环境。

### 第一节 证券及其性质

#### 一、证券的含义

证券是各种经济权益凭证的统称，它用来证明证券持有者有权按其所记载的事项取得相应的权益。证券作为一种金融资产，从法律上讲可以分为有价证券和证据证券两种。如图1-1所示。

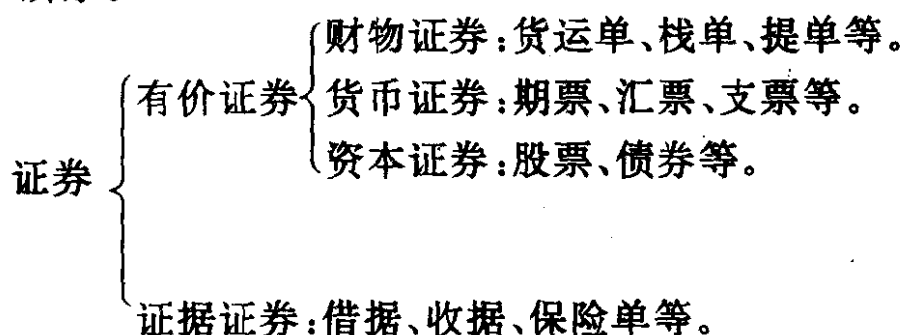


图 1-1 证券的形态

证据证券是作为既定事实的证明凭证，一般泛指借用单、收据、保险单等。有价证券是表示财产权的证书，相对于证据证券而言，具有两个基本特点：一是表示财产权，券面上必须载明财产的内容；二是证券所代表的财产权和证券不可分离，在享用权利和转移财产时，必须表示和交付证券作为依据。我们日常提到证券，一般指的是有价证券。

有价证券这一概念有广义和狭义两种。广义的有价证券，根据其体现的信用性质，可分为财物证券、货币证券和资本证券。所谓财物证券是代表对某种物质资料享有请求权的证书，如栈单、提货单、地契等。货币证券是转化为对货币索取权的有价证券，即凭借其可以直接支取现金的证书，如支票、汇票等。而资本证券是一种表明投资的事实，持有者有权按期收取一定所得的收益性证书。作为广义的有价证券，按是否记载权利享有者的名称可分为记名有价证券和不记名有价证券。记名有价证券一般可以申请挂失，如果转让必须办理过户手续，具有较高的安全性。不记名有价证券如果遗失，发行证券单位一般不受理挂失，转让买卖无需办理过户手续，具有较强的灵活性。

狭义的有价证券专指资本证券，主要包括股票和债券。在我国人们通常所称的证券就是指资本证券，本书所论述的证券如不特别指明，一般是指狭义的证券。

证券作为证明或设定某种权利的凭证不是真实的资本，它虽然能定期地给它的所有者带来收益，并可当作商品予以出售，但从质的方面来讲，体现在各种有价证券上的资本并不是真实资本，而是虚拟的。因为，第一，有价证券本身并没有价值，它们并不是劳动产物；第二，它们并不在再生产过程中发挥机能。所以马克思把股票看成是真实资本的“纸制的副本”。

## 二、证券的产生和发展

货币是世界上最古老形式的有价证券。货币的产生,也就是有价证券的萌芽。而证券制度的形成,则有两个历史潮流。一个是股份公司制度的成长与发展,另一个是财政上的公债制度。伴随着各种有价证券的出现,对证券的买卖转让活动,就构成了证券市场。证券和证券市场有着数千年的漫长发展历史,是商品经济发展到一定阶段的必然产物,也是商品经济发展到一定阶段必不可少的条件。

### (一) 证券的产生

我国是世界上四大文明古国之一,有着悠久、丰富的证券信用历史。远在夏、商时期,我国就开始用海贝作为货币。货币的产生,实际就是早期有价证券产生的雏形。春秋战国时期,金属货币开始出现并日趋发达。秦朝就出现了铜钱。到10世纪末纸币逐渐在全国范围内流行,这是世界上最早的纸币,也是世界上最早的有价证券。

宋元时期,纸币发行以三年为一届,旧券换新券时,人们不可能都到政府机关去兑换,这就需要一种中介机构从事代理兑换业务。同时由于市场上货币种类复杂,除纸币外,还存在着金银、铜钱、铁钱等,各种钱币的兑换相当频繁。市场上钱币兑换业相当发达。

明朝中期以后,资本主义因素逐渐萌发,钱庄、银号、票号、银炉等组织比较严密的金融机构相继出现。钱庄在明初是钱币兑换业,经营金、银、钱、纸币的兑换业务,后又承办类似现在支票的签发业务。清代钱庄有了进一步发展,在北方叫银号,存款、贷款业务也发展起来。公款私款都可以收存,并且发行兑换券。

## （二）证券制度之母——股份公司

股份公司是资本主义经济发展的产物。从资本主义企业形成的历史沿革过程来看,在股份公司之前存在着独资企业和合伙企业。随着生产的发展和竞争的加剧,要求生产组织进一步扩大。独资企业和合伙企业难以胜任大规模生产组织对资本的需求。17 世纪初,股份公司作为企业组织的新形式开始在荷兰、英国出现,以后遍及整个欧洲大陆以及美国、日本。股份公司通过发行股票向社会各阶层筹措资金,建立起规模庞大的企业。

各种形式的股票在社会上发行和流通,为证券市场的诞生和发展奠定了基础。证券市场的出现,除了得益于股份公司的存在外,还借助于资本主义信用制度的发展。

信用是商品买卖中的延期付款和货币借贷行为。信用的基本特征是有期偿还性。它是以偿还为条件的价值的特殊运动方式。信用活动产生了债权人和债务人。债权人借出货币或赊出商品,债务人则按约定日期偿还欠款,并按事先约定的比例支付利息。信用是从属于商品货币关系的一个经济范畴,有商业信用和资本信用两类。

商业信用是企业之间采取延期付款方式赊销商品或预支货款的行为,这种信用关系是在商品形态上提供的信用。

资本信用最先表现在银行信用上。银行信用是以货币形态提供的信用,银行将从社会各方面筹集的资本提供给股份公司或企业充当资本。这种资本信用是一种在投资者与筹资者之间通过中介人的间接信用。随着信用制度的发展,出现了筹资者直接面向社会公众筹措资本,而无需银行介入的资本信用形式。股票和债券的出现,为这种直接信用提供了工具和载体。股票和债券的发行和流通,又为证券市场的诞生和发展

提供了交易对象和交易方式。

随着股份公司的出现和发展,随着信用制度的深化,证券制度逐步得以形成。据说,世界上最古老的股份公司是英国的俄罗斯公司。其后在 17 世纪期间出现了相当多的专利公司,政府和皇家也发行了大量债券,迎来了证券市场最初的高潮。

### **(三) 证券制度的催化剂——国家公债**

从 19 世纪末到 20 世纪,欧美资本主义各国都进入了垄断阶段。以科学技术进步为背景,推动了资本的积累和集中,谋求扩大生产规模。在一系列的资本积累过程中,股份公司充分发挥了其特点,它通过发行股票、公司债券筹集资金,通过囤积股票参与吞并。金融机构还随着购买股票及公司债券,把自己的资本渗入到产业中去,与贷款业务相结合,发展成为与产业资本一体化的溶合物,即金融资本。

美国在独立战争中,为了支撑巨大战争经费和政府机器的开支,发行了巨额的各种中期债券和临时债券。这些债券的发行和交易,成为证券制度的催化剂,加速了最初证券市场的形成。因此有人说,真正的证券市场,是从经营政府债券开始的。

第二次世界大战以后,许多国家的政府为了加速资本积累,推动经济发展,再次采取了发行巨额公债的办法。在美国发行的有价证券中,政府发行的各种债券超过了 60%;日本政府发行的债券超过全国证券市场发行证券的 65%。这些活动加速了资本的积累和集中,刺激了民间企业的生产活动。同时,政府债券发行量的增大使国债管理工作日益重要,政府证券种类的不断增多,还引起了证券市场上投资对象的多样化,它再次促进了证券制度的发育和发展。



### 三、证券的作用与性质

证券之所以能够取得令人如此瞩目的进展,是和其自身的特征与作用分不开的。

#### (一) 证券的作用

从证券的产生和发展来看,它既是社会经济发展的产物,同时对社会经济的作用又是多方面的。概括起来讲,证券具有以下作用:

第一,适应日益扩大的大规模生产,便于企业筹措生产所需的长期资金。随着生产社会化的提高,创办或维持企业所需巨额资金,远远超过少数人的能力范围,从而需要从外部筹措资金。企业解决资金短缺有两条途径:其一是银行贷款,其二是发行证券。由于银行贷款多属短期性质,只能用于企业流通资金的需要,只有发行证券才能更好地解决企业投资于机器、设备或厂房等固定资产上的长期资金方面的需要。

第二,促进社会资金的合理流向,便于提高资金的使用效率。这是由两方面的因素决定的。从投资者的角度看,他之所以要购买某公司的股票或债券,是因为他认为这家企业能有效地利用资金,不仅股息或利息有保障,而且投入资金还能获得资金增殖的好处。所以资金会流向使用效率高的产业部门。另一方面,从证券发行者来看,如果不能有效地利用所筹措的资金,发行债券的企业很可能不能按期偿付利息,它有被清算的危险。对于发行的股票,如果企业经营不善,不能按期支付股息,或虽支付但数量很小,企业股票的行市会急剧下跌,这样企业不仅不能筹措到扩大生产所需的资金,有时生产正常需要的资金也得不到满足。其结果是,企业经理们不得不竭尽全力,以求更有效地运用所筹措的资金,资金的流向会更加合