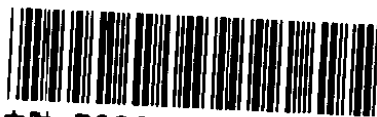


# 中国的 股票市场 与股票交易术

主编 王庆丰 李宪铎

北京理工大学出版社



中财 B0028850

# 中国的股票市场与股票交易术

主编 王庆丰 李宪铎

副主编 刘 成

(1027-0)

中央财经大学图书馆藏书

总号 402865

成号

北京理工大学出版社

**(京)新登字 149 号**

## **内 容 简 介**

本书针对中国股市特点,主要介绍了我国的股票申请、发行、买卖程序和技巧;股市行情表的分析和解读;股市行情资料的收集与分析;辨别最有购买价值的股票的方法,什么时候买进,什么时候抛出最为有利;股市大户操纵股制的方法;股市散户如何判断股市大户的介入和操纵动向,并利用大户的操纵成功取利。

### **中国的股票市场与股票交易术**

主编 王庆丰 李宪铎

\*

北京理工大学出版社出版发行

各地新华书店经售

国防出版社印刷厂印刷

\*

787×1092 毫米 32 开本 12.5 印张 281 千字

1993 年 1 月第一版 1993 年 1 月第一次印刷

ISBN 7-81013-590-2/F·15

印数:1-10100 册 定价:5.85 元

# 前 言

随着我国经济金融体制改革的深化,金融市场的开拓和完善,像一股汹涌澎湃的大潮,冲击着我国的经济,推动着我国经济的发展。在这种大环境下,中国大地兴起了“证券热”、“股票热”,这反映出要深化改革,发展社会生产力,就必须运用发展市场经济的一切有效手段,为社会主义经济建设服务。股份经济、股票和股票市场作为商品经济发展的产物,是人类社会文明和智慧的体现,它们既可为资本主义所用,又可为社会主义所用。从这个意义上讲,利用股份经济、股票和股票市场,很可能对我国经济体制的改革和企业经营机制的转变乃至金融体制改革都有着重大而深远的意义。但另一方面,我国目前股票市场正处于起步阶段,股票上市交易的种类和数量还很少,供求关系严重失衡,缺乏成熟的经验和必要的管理法规,使股市“过热”或“过冷”,股价的暴涨与暴跌,造成股市过度投机现象的发生,最终将给股份经济和股票市场的发展蒙上一层阴影。

基于以上考虑,我们在编写时,除突出本书的实用性和可操作性外,特别强调股票交易的风险及其防范,并且顺应我国今后股市的发展,适当介绍股票投资的分析方法,目的是普及金融知识和投资知识,使广大投资者树立正确的投资观念、规范其金融行为,成为一名合格、理智的投资者。

本书由中央财政金融学院金融系王庆丰、李宪铎主编,刘成为副主编,并由王庆丰统纂全书,李宪铎定稿。刘雪勤同志参与部分写作,89.90 中央财金学院工行高等专业证书班的

许多同志也做了大量工作。在编写过程中,参考了国内外许多专家的专著,在此表示我们的谢意。同时,我们非常感谢北京理工大学出版社的同志,没有他们热心帮助,本书是难以在很短时间内出版的。

由于作者水平有限,时间仓促,草成之中,错误和不确之处,定然难免。欢迎同行和读者们指正。

作者

1992年5月15日于北京

# 目 录

## 第一章 股 票

<b>一、股票及其特点</b> .....	(1)
1. 什么是股票 .....	(1)
2. 股票的特点 .....	(2)
<b>二、股票的种类</b> .....	(4)
1. 按照股东风险和权益分为普通股和优先股 .....	(4)
2. 按记载形式分为记名股票、无记名股票、无面值股票、 有面值股票 .....	(6)
3. 根据发行情况划分为发行股与未发行股 .....	(7)
4. 按股东有无表决权划分为无权股和多权股 .....	(8)
5. 按照发行价格与票面面额的关系可分为面额发行股票、 时价发行股票、中间价发行股票 .....	(8)
6. 特种股票、甲种股票和乙种股票 .....	(9)
<b>三、股票的收益与价格</b> .....	(9)
1. 股票的收益 .....	(9)
2. 股票的价格 .....	(13)
<b>四、股东的权益</b> .....	(14)
1. 股东的权利 .....	(15)
2. 股东的义务 .....	(18)
<b>五、我国的股票及其种类</b> .....	(19)
1. 我国股份经济及股票市场的发展简史 .....	(19)
2. 我国股票的种类 .....	(23)

## 第二章 我国股票发行市场

<b>一、股票市场</b> .....	(27)
1. 股票市场与证券市场.....	(27)
2. 股票市场的层次划分.....	(28)
3. 股票发行市场与交易市场的关系.....	(30)
<b>二、我国股票发行市场的参加者</b> .....	(31)
1. 为什么发行股票.....	(31)
2. 我国股票发行市场的参加者.....	(34)
<b>三、我国股票发行的操作程序</b> .....	(40)
1. 我国股票发行的决策.....	(40)
2. 我国股票发行的申请和审批.....	(50)
3. 我国股票的印制和发售.....	(54)
<b>四、我国股票发行的管理</b> .....	(56)
1. 股票发行管理的必要性.....	(56)
2. 我国股票发行的管理机构及管理体制.....	(58)
3. 我国股票发行管理的主要内容.....	(60)

## 第三章 我国股票交易市场

<b>一、我国股票交易市场的构成及参加者</b> .....	(63)
1. 我国股票交易市场的构成.....	(63)
2. 我国股票交易市场的参加者.....	(69)
<b>二、我国股票交易的基本程序</b> .....	(72)
1. 股票的上市交易.....	(72)
2. 股票交易的一般程序.....	(78)
<b>三、我国证券交易所的运作过程</b> .....	(86)
1. 上海证券交易所的运作过程.....	(86)
2. 深圳证券交易所的运行过程.....	(92)
<b>四、我国柜台交易市场操作</b> .....	(95)

1. 代理买卖	(96)
2. 自营买卖	(97)
<b>五、股票交易方式及其特点</b>	(98)
1. 股票交易方式的分类	(98)
2. 以买卖关系为标准,分为现货交易、期货交易、信用交易 和期权交易	(99)
3. 按交割时间划分有当日交易、普通日交易和特约日交易	(103)
4. 按客户投机目的分为买空、卖空和套利交易	(103)
5. 按上市交易经营者划分有自营买卖和代理买卖	(104)
<b>六、我国股票交易市场的管理</b>	(106)
1. 政府管理的内容	(106)
2. 自我管理的内容	(108)

## 第四章 股市行情

<b>一、我国股票交易价格的形成</b>	(111)
1. 股票价值的确定	(111)
2. 股票市场价格的形成	(115)
3. 股票交易市场上几种重要价格	(117)
<b>二、影响股票市价的因素</b>	(120)
1. 影响股票市价的内在因素	(120)
2. 影响股票市价的外在因素	(126)
<b>三、我国股票行情显示</b>	(131)
1. 我国股票行情显示	(131)
2. 股票交易行情表及其解读	(132)
<b>四、股票价格指数</b>	(135)
1. 股票价格指数及其特征	(135)
2. 世界上几种重要的股价指数	(139)
3. 我国的股票价格指数	(141)



## 第五章 股票投资的动机、原则和一般要领

<b>一、股票投资的动机</b> .....	(143)
1. 保值的动机 .....	(145)
2. 增殖的动机 .....	(145)
3. 参与决策动机 .....	(146)
4. 融资的动机 .....	(146)
5. 自我表现动机 .....	(147)
<b>二、股票投资的一般原则</b> .....	(149)
1. 安全性原则 .....	(149)
2. 流动性原则 .....	(150)
3. 盈利性原则 .....	(151)
4. “投资三原则”的协调 .....	(152)
<b>三、股票投资的一般要领</b> .....	(153)
1. 注重货币时间价值 .....	(153)
2. 比较不同投资品的机会成本 .....	(157)
3. 掌握不同投资方式的优劣 .....	(165)
4. 搜集有关资料,了解市场行情 .....	(169)
5. 认清投资环境,进行投资分析 .....	(172)
6. 制定投资计划,进行投资决策 .....	(174)

## 第六章 股票投资的风险与防范

<b>一、股票投资的风险</b> .....	(176)
1. 股票投资风险及主要来源 .....	(177)
2. 股票投资风险程度的计算 .....	(180)
<b>二、股票投资与投机</b> .....	(185)
1. 股票投资与投机的区别 .....	(186)
2. 股票投资的风险承受能力 .....	(190)
<b>三、股票投资风险防范</b> .....	(192)

1. 投资分散化 .....	(193)
2. 投资基金化 .....	(201)
3. 正确选择恰当的交易技术 .....	(204)
4. 购买一揽子股票 .....	(209)

<b>四、“随机漫步”理论与股市风险 .....</b>	<b>(217)</b>
1. “随机漫步”理论的含义 .....	(217)
2. “随机漫步”理论对投资者的意义 .....	(218)

## **第七章 股票投资的比较分析和投资选择**

<b>一、股票投资需要考虑的主要因素 .....</b>	<b>(219)</b>
1. 股票发行公司的状况 .....	(219)
2. 股票发行公司的盈利能力 .....	(220)
3. 股票的市场价格和市场利率 .....	(220)
4. 股票的供求关系和投资心理 .....	(221)
<b>二、股票投资的分析方法 .....</b>	<b>(222)</b>
1. 基础因素分析法 .....	(222)
2. 技术分析法 .....	(223)
<b>三、股票投资的基础分析 .....</b>	<b>(224)</b>
1. 发行公司的行业状况和投资选择 .....	(224)
2. 发行公司的评估和投资选择 .....	(229)
3. 发行公司盈利的比较分析和投资选择 .....	(231)
<b>四、股票投资的技术分析 .....</b>	<b>(244)</b>
1. 美式图示分析法 .....	(244)
2. 道式分析法 .....	(251)
3. 日式划线分析法 .....	(254)
4. OBV 分析法 .....	(258)
5. 移动平均线法 .....	(259)

## **第八章 股票投资策略与技巧**

<b>一、如何确定股票买卖时机 .....</b>	<b>(267)</b>
---------------------------	--------------

1. 股市时机的形成 .....	(268)
2. 股票买卖时机的判别 .....	(273)
3. 股票买卖时机的经验法则 .....	(276)
<b>二、如何确定买卖何种股票.....</b>	<b>(279)</b>
1. 选股前应注意的事项 .....	(279)
2. 发掘实质股 .....	(280)
3. 选择成长股 .....	(281)
4. 捕捉热门股 .....	(284)
<b>三、不可忽视的心理因素 .....</b>	<b>(288)</b>
1. 心理因素对股市及股票投资的影响 .....	(288)
2. 股市投资心理与分析 .....	(289)
3. 股票投资心理的矫正 .....	(293)
<b>四、谨防大户操纵股市 .....</b>	<b>(294)</b>
1. 股市大户与散户 .....	(294)
2. 大户操纵股市的方法 .....	(295)
3. 主力大户介入的观测 .....	(297)
4. 主力大户的动向 .....	(298)
<b>五、巧用各种公式投资计划.....</b>	<b>(300)</b>
1. 等级投资计划 .....	(300)
2. 固定金额投资计划 .....	(301)
3. 固定比率投资计划 .....	(303)
4. 可变比率投资计划 .....	(304)
<b>六、灵活运用各种投资方法.....</b>	<b>(306)</b>
1. 顺势投资法 .....	(306)
2. 拔档操作法 .....	(307)
3. 摊平投资法 .....	(307)
4. 保本投资法 .....	(308)
5. 以静制动投资法 .....	(310)
6. 广撒罗网法 .....	(310)

<b>附录一</b>	<b>股市常用术语</b> .....	<b>(312)</b>
<b>附录二</b>	<b>上海市证券交易管理办法</b> .....	<b>(325)</b>
<b>附录三</b>	<b>上海证券交易所交易市场业务试行规则</b> .....	<b>(344)</b>
<b>附录四</b>	<b>深圳证券交易所的营业细则</b> .....	<b>(378)</b>

# 第一章 股票

党的十一届三中全会以后,我国逐渐确立了发展商品经济的新体制,党和政府的工作重点转移到社会主义经济建设上来。在全国范围内,进行了大规模、多方面的经济体制改革,改革的深化,促使企业组织形式多样化,信用工具多样化。实行股份制已是经济体制改革的一项内容。股份公司和股票已渐为人知,不再鲜为人知。但是,究竟什么是股票?它有哪些特点?哪些种类?为什么要发行股票?股票持有人有哪些权益?等等。对这些问题,广大投资者并不一定十分清楚。因此,我们先介绍股票的基本常识,期望对大家理解此类问题有些帮助。

## 一、股票及其特点

### 1. 什么是股票

股票是股份公司或股份制企业发行的、证明股东投资入股的一种凭证,是股票持有人借此取得股息和红利,并根据规定行使股东权力的有价证券。股票的持有人就是股份公司的股东。对于股份公司来说,股票还是金融市场上的一种长期信用工具,它可以为其发行者筹措资金。股票的持有人可以在股票市场上买卖股票。股票市场一般被称作经济发展变化的“晴雨表”,它可以比较客观地反映经济发展变化的情况。股票行市的涨跌,可以使股票持有人盈利或亏本。所以股票具有盈利性、流动性和风险性。

总之,股票是一种特殊的商品,是股份公司利用金融市场筹措资金的一种长期的信用工具,是股东投资并借以取得股息和红利的一种凭证,是一种特殊的有价证券。

## 2. 股票的特点

(1)参与性。股票是一种所有权证书,它是其持有人投资入股的凭证。股东对股份公司拥有资产所有权,拥有股份的比例越高,对资产所有权的比例就越大。因此,股票持有人有权参加股份公司的经济活动和决策活动。而其它的证券就不是这样,比如债券,它仅仅是一种债权证书,它是债券发行者向债券持有者借债的凭证,它表明的是两者之间的债权债务关系。债券持有者可以向债券发行者要求按期支付利息和到期偿还本金,但债券持有者无权参与债券发行者的经营管理。而股东不仅有获得股息和红利的权利,作为股份公司的所有者之一,有权参与股份公司的经营管理,参与股份公司剩余财产的分配等项权力,即股东拥有经营参与权,盈利分配权,剩余财产索偿权,新股认购权和诉讼权等一系列权力。股东的实质是参与了股份公司的投资人。因此,股东的权利比债券持有者的权利大得多。作为股东首先要有这种参与意识。

(2)稳定性。股票是一种永不返还的有价证券,除非股份公司倒闭破产。因为投资者一旦投资买入某一公司的股票,在一般情况下,他是不能在中途要求向股份公司退股,以抽回资金的。因此,在这层意义上,只要股份公司存在,投资者就不能直接向公司要求抽回投资资金,所以,股票投资实质上是一种没有确定期限的无期投资。从公司筹措资金的角度看,可构成股份公司稳定的资金来源,这一特点使得运用股票筹资比债券筹资更有利于股份公司资金的稳定,它不需要考虑资金使用的期限,给股份公司有更大的使用资金的自由度,并且,如

果股份公司经营状况良好,股票也会给股东带来较为稳定的收益,从某一侧面也反映了股份公司和股东的一种稳定的经济关系。

(3)风险性。股票在股份公司经营状况好的情况下,会给股票持有人带来股息和红利。经营的越好,带给股东的收益就越大。但是高收益必然有高风险,特别是在商品经济中,股份公司是商品经济海洋中的一条船,也会有搁浅、触礁,甚至沉没的危险,当股份公司亏损破产时,或当股票价格暴涨暴跌时,股票就变成了一张废纸,股东的投资也将损失掉,以致倾家荡产。股票的这一特点,告诉投资者,股票交易并不是永远赚钱,股票交易是有风险的。倘若你是一个小额投资者,或对风险承受能力低,你最好不要购买股票,可选择诸如债券这样风险较小,而收益又相对比银行存款高的投资品,以避免无谓的牺牲。

(4)交易性。股票是一种特殊商品,可以在金融市场上流通。一般说来,股票的持有人是为了取得比储蓄债券高的收益,才购买股份公司的股票的,这也是股票的吸引力之所在。正如前述,股票的收益大小是由股份公司的经营状况所决定的,如果股份公司经营不好,还会带来风险。但投资者并不是坐等损失,他可以根据自己所了解的情况,作出判断,是购进、保存,还是卖出股票。人与人了解的情况不一样,心理状态不一样,思维方式不一样,因而对股票行情涨跌的分析不一样,有人想买,有人愿卖,股票的交易成为现实。股票的交易对于一般投资者是为了趋利避害,对于股票投机者,则是为了牟取暴利。

从股票的上述特点,我们可以看出,股票与债券虽然都是重要的融资方式,它们都可以在市场上买卖,并取得一定的收

益,但二者也有着明显的区别。首先,作为筹资手段,只要有收益的单位符合国家有关规定,按一定的法定程序,都可以发行债券,而股票只能是股份制企业才能发行,其次,股票是一种无确定期限的长期投资,而债券具有明确的期限性,到期即可收回本息;再次,股票的收益不固定,可高可低,但一般不低于债券,而债券的收益固定,有确定的而且相对稳定的利息收益,但一般债券收益低于股票收益。最后,股票持有人具有参加企业经营,主要是利益分配的权利和有限的责任,而债券持有人则没有。此外,股票的交易价格变化幅度大,可投机性强,而债券价格变动幅度小,而且一般在确定的利率幅度内变动,可投机性小。

## 二、股票的种类

在西方国家的证券市场上,按照不同的分类标准,股票分为很多种类。

### 1. 按照股东风险和权益分为普通股和优先股

(1)普通股。普通股是相对于优先股而言的,它是股票最普遍的一种形式,是公司资本构成中最基本的股份,又是风险最大的股份。如果股份公司只发行一种股票就是普通股。普通股股东享有多种权限。例如表决权、收益分红请求权、剩余财产分配请求权、购买股份请求权、股份交付请求权、股份转移请求权等。它的特点是:

第一,普通股的股利是不固定的,它的大小要根据股份公司盈利的多少而定,公司盈利增多,普通股股利就增加,公司盈利减少,股利也随之减少。由此可知,普通股股票的价格经常随公司利润和整个经济状况的变化而波动。

第二,普通股股利的发放顺序排在股份公司盈利分配的



最后。因此，普通股股利的多少又受股份公司支付债权人利息和优先股股息多少的影响，如果公司盈利只够支付债务利息和优先股股息，普通股就没有股利。

第三，在股份公司破产时，清算分配剩余财产，必须先付给公司的债权人和优先股股东，最后才分配给普通股股东。

由此可知，普通股的风险要大于优先股。

事物都有两重性。风险和权益是成正比的，风险大，权益也大。

第一，普通股股东拥有参与公司业务经营的管理权，可以参加股东大会，有选举权和被选举权，参与公司重大事项的决定。

第二，在公司增加股本时，普通股有按原有比例认股的优先权。

第三，在股份公司连年盈利的情况下，其股利收入也随着提高，盈利越高，普通股的股利也就越多。这时，普通股可以大大超过优先股的股利收入。与此同时，随着公司经营状况的转好和发展，股利将提高，其股市价格也会大幅度上升，可以使普通股的股东获得更多的收益。

(2) 优先股。在股票中，能优先分配股利的股票称为优先股。优先股在公司存在时，在利益分红或公司解散时剩余财产的分配方面都比普通股有优先权。总的来说，优先股的股息是固定的，类似于债券，但它仍然是一种所有权证书，股东不能退股，在某些情况下，享有投票权。

与普通股相比，优先股有三个特点：

第一，优先股的股息是事先固定的，一般不随公司的盈利变化而变化。

第二，优先股的股息分派先于普通股。股份公司的利息分