

GU MIN TOU ZI MEN JING

中国财政经济出版社

# 股民投资门径

## 股市行情分析与对策

徐国祥

## 前 言

短短的几年里，中国的股票浪潮把亿万人的心卷进了市场经济的波涛之中。在股票这个新事物面前，人们感到新奇、刺激和恐惧。《股民投资门径——股市行情分析与对策》这本书，主要是为准备涉足股市的朋友和已经踏进股市的股民而撰写的。

作者在撰写此书时，尽可能突出了以下几点：

第一，随着我国股票市场的不断发展，有关证券理论方面的书籍已日显繁荣，这对推动我国证券业的发展，起到了积极的推动作用。然而，许多民众还不知道通过什么方式、途径和手续去买卖我国股票市场的股票。因此，编写一部紧密联系我国股票市场实际的，能使读者阅完之后就可从事股票买卖和操作的《股民投资门径》，就成了当务之急。这也是编写此书的第一个目的。

第二，我国股票市场的实践已经证明，股价是有涨有跌的，其收益和风险机制已基本形成。几年前人们津津乐道“谁有股票谁发财”的事情，已经一去不复返了，股民涉足股票市场是充满风险的。因此，本书花了大量的笔墨阐述了我国股票和股票市场的性质和特点，分析了股民的投资心理及其对策，揭示了股市风险的来源及其避免风险的方法，告诫了股民在从事股票投资时必须对股市行情作基本因素分析和技术分析，说明了股票投资的策略和技巧，介绍了世界主要股价指数和主要证券交易所，提供了股市术语和股市警言，还绘制了股市行情和买卖记录的各种表格、上海证券交易所市场业务试行规则以及深圳股票发行与交易

管理暂行办法。可以相信，当读者阅完此书后，再投身股票市场时，一定会比过去更为“胸有成竹”，更添一份成功的信心。

第三，作者在撰写此书时，在系统性、知识性、实用性和可操作性于一体方面做了极大的努力，并强调了定性分析和统计定量分析相结合。同时，本书是围绕着股民投资股票的线索而展开的，具有很强的针对性。它全面地分析了股市行情及其相应的对策，回答了股民从事股票交易时所关心的各种问题，此书将成为股民的良师益友。

在撰写此书时，作者参考了大量的国内外有关证券书籍，并得到了投资资深行家的指点和出版社同志的大力支持和帮助。在此，一并致谢。同时，由于作者水平有限，本书错误和不足之处在所难免，恳请各位行家和读者不吝指教。

徐 国 祥

1993年3月于上海财经大学

# 目 录

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 一、步入股市的预备知识 .....         | ( 1 )  |
| 1. 股票的概念 .....            | ( 1 )  |
| 2. 股票的票面要素 .....          | ( 2 )  |
| 3. 股票和债券的异同 .....         | ( 3 )  |
| 4. 记名股票和无记名股票 .....       | ( 4 )  |
| 5. 国家股、法人股和个人股 .....      | ( 4 )  |
| 6. 普通股和优先股 .....          | ( 5 )  |
| 7. A 种股票和 B 种股票 .....     | ( 6 )  |
| 8. 热门股和冷门股 .....          | ( 6 )  |
| 9. 投资股和投机股 .....          | ( 6 )  |
| 10. 循环股和蓝宝股 .....         | ( 7 )  |
| 11. 增长股和潜力股 .....         | ( 7 )  |
| 12. 领导股和新价股 .....         | ( 8 )  |
| 13. 高息股和无息股 .....         | ( 8 )  |
| 14. 股息、红利及其分配 .....       | ( 8 )  |
| 15. 股票发行市场 .....          | ( 10 ) |
| 16. 股票流通市场 .....          | ( 11 ) |
| 17. 上海证券交易所的职能和业务范围 ..... | ( 12 ) |
| 18. 入市前的准备 .....          | ( 14 ) |
| 二、股民投资六步曲 .....           | ( 17 ) |
| 19. 熟悉股票买卖业务 .....        | ( 17 ) |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| 20. 搜集和整理有关资料 .....           | (17)        |
| 21. 考察投资环境 .....              | (18)        |
| 22. 决定投资方式——长期、中期和短期 .....    | (19)        |
| 23. 选择投资对象 .....              | (20)        |
| 24. 制定投资计划 .....              | (20)        |
| <b>三、股票买卖的程序和应注意的事项 .....</b> | <b>(21)</b> |
| 25. 上海股民买卖股票的程序 .....         | (21)        |
| 26. 上海股民在交割时应缴纳的费用 .....      | (26)        |
| 27. 深圳股民买卖股票的程序 .....         | (27)        |
| 28. 异地股民买卖股票的程序 .....         | (28)        |
| 29. B 种股票买卖的委托对象 .....        | (29)        |
| 30. B 种股票买卖的程序 .....          | (30)        |
| 31. B 种股票投资者所需支付的费用 .....     | (31)        |
| 32. 股票除息与除权的处理 .....          | (32)        |
| 33. 委托买卖中客户的责任 .....          | (34)        |
| 34. 委托买卖中证券商的责任及禁止事项 .....    | (35)        |
| 35. 上市公司内部职工购买本公司股票的规定 .....  | (36)        |
| 36. 股票买卖纠纷的解决渠道 .....         | (36)        |
| 37. 股票帐户遗失的处理 .....           | (37)        |
| 38. 私下买卖股票的问题 .....           | (38)        |
| 39. 股票交易时间的规定 .....           | (39)        |
| <b>四、股市行情及其变动因素分析 .....</b>   | <b>(40)</b> |
| 40. 股市行情表解读 .....             | (40)        |
| 41. 影响股票价格的基本因素 .....         | (42)        |
| 42. 股份公司的经营业绩对股市行情的影响 .....   | (43)        |
| 43. 经济性因素对股市行情的影响 .....       | (44)        |
| 44. 政治性因素对股市行情的影响 .....       | (45)        |

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| 45. 心理因素对股市行情的影响 .....        | (46)        |
| 46. 人为投机行为因素对股市行情的影响 .....    | (48)        |
| <b>五、股民投资心理分析和对策 .....</b>    | <b>(49)</b> |
| 47. 股民类型剖析之一: 激进的股民 .....     | (49)        |
| 48. 股民类型剖析之二: 温和的股民 .....     | (49)        |
| 49. 股民类型剖析之三: 稳健的股民 .....     | (49)        |
| 50. 股民心理剖析之一: 贪得无厌 .....      | (50)        |
| 51. 股民心理剖析之二: 犹豫不决、恰误战机 ..... | (50)        |
| 52. 股民心理剖析之三: 不必要的恐慌 .....    | (50)        |
| 53. 股民心理剖析之四: 敢赢不敢输 .....     | (51)        |
| 54. 股民心理剖析之五: 敢输不敢赢 .....     | (51)        |
| 55. 股民投资心理修养: 忍 .....         | (52)        |
| 56. 股民投资心理素质: 四忌 .....        | (52)        |
| 57. 股民投资原则之一: 独立自主 .....      | (53)        |
| 58. 股民投资原则之二: 克制贪心 .....      | (54)        |
| 59. 股民投资原则之三: 分散投资 .....      | (56)        |
| 60. 股民投资原则之四: 收益和风险最佳组合 ..... | (57)        |
| 61. 股民投资原则之五: 理想证券选择 .....    | (57)        |
| <b>六、股民投资风险的分析和测定 .....</b>   | <b>(60)</b> |
| 62. 投资风险的概念 .....             | (60)        |
| 63. 系统性风险的来源之一: 市场风险 .....    | (61)        |
| 64. 系统性风险的来源之二: 利息风险 .....    | (62)        |
| 65. 系统性风险的来源之三: 购买力风险 .....   | (62)        |
| 66. 非系统性风险的来源之一: 经营风险 .....   | (63)        |
| 67. 非系统性风险的来源之二: 财务风险 .....   | (64)        |
| 68. 非系统性风险的来源之三: 违约风险 .....   | (64)        |
| 69. 总风险状况示意图 .....            | (65)        |

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| 70. 投资收益和风险的关系 .....         | ( 65 )         |
| 71. 总风险的点值估计 .....           | ( 66 )         |
| 72. 总风险的区间估计 .....           | ( 68 )         |
| 73. 利用分析数据作出投资决策 .....       | ( 69 )         |
| 74. 一揽子证券及其组合效应 .....        | ( 70 )         |
| 75. 两种证券组合收益和风险的测定 .....     | ( 71 )         |
| 76. 多种证券组合收益和风险的测定 .....     | ( 75 )         |
| 77. 两种股票组合效应的图示及其分析 .....    | ( 77 )         |
| 78. 多种股票组合效应的图示及其分析 .....    | ( 79 )         |
| 79. 一揽子证券组合模型的应用问题 .....     | ( 81 )         |
| <b>七、股市行情基本因素分析和对策 .....</b> | <b>( 83 )</b>  |
| 80. 股市行情基本因素分析的概念 .....      | ( 83 )         |
| 81. 宏观投资环境及其分析内容 .....       | ( 83 )         |
| 82. 公司所属行业特点的分析 .....        | ( 84 )         |
| 83. 公司结构的分析 .....            | ( 85 )         |
| 84. 对公司状况的评价 .....           | ( 87 )         |
| 85. 公司财务报表分析的意义 .....        | ( 88 )         |
| 86. 资产负债表和损益表及其纵向分析 .....    | ( 89 )         |
| 87. 各种常用的财务比率 .....          | ( 96 )         |
| 88. 财务比率的计算和分析 .....         | ( 96 )         |
| 89. 公司经营和财务状况的实证分析 .....     | ( 104 )        |
| 90. 证券信用等级评估的一般过程 .....      | ( 107 )        |
| 91. 证券信用等级划分的概念 .....        | ( 109 )        |
| 92. 证券信用等级评估的内容 .....        | ( 110 )        |
| 93. 市盈率的概念和计算方法 .....        | ( 112 )        |
| 94. 对市盈率指标的分析 .....          | ( 112 )        |
| <b>八、股市行情技术分析和对策 .....</b>   | <b>( 115 )</b> |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 95. 股市行情技术分析的基本原理 .....        | (115) |
| 96. 股市行情技术与基本因素分析的区别 .....     | (115) |
| 97. 股市行情技术分析的方法 .....          | (116) |
| 98. 道氏理论 .....                 | (116) |
| 99. 股市行情图示分析法 .....            | (119) |
| 100. 线式图示分析 .....              | (120) |
| 101. 点符图示分析 .....              | (120) |
| 102. 条线图分析的意义 .....            | (121) |
| 103. M 头和 W 底的标准图 .....        | (122) |
| 104. M 头和 W 底反转形态分析和对策 .....   | (123) |
| 105. 潜伏图形和碟形的分析和对策 .....       | (124) |
| 106. V 字形图的分析和对策 .....         | (126) |
| 107. 三峰形状图的分析和对策 .....         | (127) |
| 108. 趋势分析的最基本方法——移动平均线法 .....  | (129) |
| 109. 移动平均线判断行情之一: 买进信号 .....   | (130) |
| 110. 移动平均线判断行情之二: 卖出信号 .....   | (131) |
| 111. 股价趋势曲线分析和对策 .....         | (132) |
| 112. 旗型、三角旗型、楔型和钻石型分析和对策 ..... | (133) |
| 113. 股价偏离度观察分析和对策 .....        | (135) |
| 114. 格兰比尔股价移动平均线分析和对策 .....    | (135) |
| 115. 三种移动平均线的组合应用 .....        | (137) |
| 116. 行情曲线图示和分析 .....           | (139) |
| 117. 交易量分析法 .....              | (141) |
| 118. 市场宽度分析法 .....             | (143) |
| 119. 结构分析法 .....               | (145) |
| 120. 新高峰和新低潮分析法 .....          | (145) |
| 121. 技术与基本因素分析的结合应用 .....      | (147) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| <b>九、股民投资的策略和技巧</b>       | (149) |
| 122. 顺势投资策略               | (149) |
| 123. 公式投资策略               | (150) |
| 124. 等级投资策略               | (151) |
| 125. 平均成本投资策略             | (152) |
| 126. 固定金额投资策略             | (154) |
| 127. 固定比率投资策略             | (156) |
| 128. 可变比率投资策略             | (158) |
| 129. 分散投资策略               | (160) |
| 130. 分段买进策略               | (160) |
| 131. 投资期限梯型策略             | (161) |
| 132. 以静制动投资策略             | (162) |
| 133. 定点了结操作技巧             | (163) |
| 134. 停损了结操作技巧             | (164) |
| 135. “拔档子”操作技巧            | (165) |
| 136. 摊平操作技巧               | (165) |
| <b>十、反映股市行情的综合指标：股价指数</b> | (167) |
| 137. 股价指数的概念              | (167) |
| 138. 股价指数特点之一：代表性和敏感性     | (167) |
| 139. 股价指数特点之二：作用的共同性      | (168) |
| 140. 股价指数特点之三：编制步骤的一致性    | (168) |
| 141. 股价指数特点之四：变化总趋势的同向性   | (169) |
| 142. 股价指数计算方法之一：简单算术平均数法  | (169) |
| 143. 股价指数计算方法之二：加权算术平均数法  | (171) |
| 144. 股价指数计算方法之三：调整的算术平均数法 | (174) |
| 145. 道·琼斯股价指数             | (176) |
| 146. 普尔股价综合指数             | (179) |

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 147. 纽约证券交易所股价综合指数·····     | (180) |
| 148. 伦敦金融时报股价指数·····        | (181) |
| 149. 日本经济新闻道式股价指数·····      | (181) |
| 150. 香港恒生股价指数·····          | (183) |
| 151. 静安股价指数·····            | (185) |
| 152. 上海证券交易所股价指数·····       | (186) |
| 153. 深圳证券交易所股价指数·····       | (186) |
| 154. 各种股价指数的比较和分析·····      | (187) |
| <b>九、股市行情术语剖析</b> ·····     | (191) |
| 155. 开盘、开盘价·····            | (191) |
| 156. 收盘、收盘价·····            | (191) |
| 157. 最高价、最低价、均价·····        | (192) |
| 158. 成交、成交量、成交额·····        | (192) |
| 159. 报价、进价、出价·····          | (193) |
| 160. 买入价、卖出价、成交价·····       | (193) |
| 161. 竞价、口头竞价、电脑竞价、书面竞价····· | (193) |
| 162. 停板、涨停板、跌停板·····        | (194) |
| 163. 价位·····                | (194) |
| 164. 盘档、回档·····             | (195) |
| 165. 整理·····                | (195) |
| 166. 短线、中线、长线·····          | (195) |
| 167. 小户(散户)、中户、大户·····      | (195) |
| 168. 牛市、熊市、鹿市·····          | (196) |
| 169. 多头、空头·····             | (197) |
| 170. 多头市场、空头市场·····         | (197) |
| 171. 多反空、空反多·····           | (198) |
| 172. 买空、卖空·····             | (198) |

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 173. 买空卖空、卖空买空      | (198) |
| 174. 利多、利空          | (198) |
| 175. 长空、长多          | (199) |
| 176. 短空、补空          | (199) |
| 177. 跳空、吊空          | (199) |
| 178. 短多、死多          | (200) |
| 179. 实多、实空          | (200) |
| 180. 浮多、浮空          | (200) |
| 181. 空手、套牢          | (200) |
| 182. 多杀多、扎空头        | (201) |
| 183. 抢帽子、坐轿子、抬轿子    | (201) |
| 184. 关卡、阻力线、支撑线     | (202) |
| 185. 拔档、反弹          | (202) |
| 186. 平仓、补仓、斩仓       | (202) |
| 187. 证券套利、炒股        | (203) |
| 188. 单向挂牌、双向挂牌      | (203) |
| 189. 抢跑道、对倒过户       | (204) |
| <b>十二、股市警言启示录</b>   | (206) |
| 190. 股市警言的含义        | (206) |
| 191. 投资常识类          | (206) |
| 192. 行情研究判断类        | (211) |
| 193. 买卖技巧类          | (214) |
| <b>十三、世界主要证券交易所</b> | (216) |
| 194. 纽约证券交易所        | (216) |
| 195. 东京证券交易所        | (218) |
| 196. 伦敦证券交易所        | (220) |
| 197. 香港联合证券交易所      | (222) |

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 198. 巴黎证券交易所·····   | (223) |
| 199. 法兰克福证券交易所····· | (224) |
| 200. 苏黎世证券交易所·····  | (225) |

## 附 录

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 一、股价行情和买卖记录表·····        | (226) |
| 二、上海证券交易所交易市场业务试行规则····· | (234) |
| 三、深圳市股票发行与交易管理暂行办法·····  | (268) |

## 一、步入股市的预备知识

### 1. 股票的概念

股票是股份公司依照法定程序发行的、证明股东在股份公司中拥有资产所有权、收益权和剩余财产分配权等权益的有价证券。它具有如下五个特征：

(1) 风险性。股票一经购买就不能退还本金。股民能否获得预期收益，完全取决于公司的经营状况，利大多分，利少少分，无利不分，亏损承担责任，公司破产时可能连本金都保不住。这体现了“风险共担、收益共享”的原则。另外，股票市场的价格是瞬息万变的，由于价格的波动，买入和卖出时价格的差异，也可能使买卖股票的投资受损。因此，购买股票是一项具有风险的投资。

(2) 不返还性。股票作为所有权证明，持有者有权参与红利分配，并按规定行使股东权利，但不能中途退股索回本金。

(3) 流通性。股票作为一种灵活有效的集资工具和有价证券，尽管它不能中途返还，但它可以根据市场和需求变化随时转让，换成现钞。这种灵活性和流通性是股票的优点，也是它的生命力所在。

(4) 投机性。股票作为交易对象是一种商品，因而具有价格。然而，股票的价格和它的面值往往是不一致的。股票的面值不变，而股票的价格却处在不断的变化之中，甚至会出现大起大落的现象。这种价格的波动受企业经营状况、经济、政治和社会

等诸多因素的影响。正是由于这些因素的影响，导致股票的价格背离其价值，进而导致股票交易的投机性。

(5) 决策性。普通股票持有者有权参加股东大会，选举董事会，参与企业经营管理的决策。权利的大小，取决于占有股票的多少。

## 2. 股票的票面要素

股票是代表股份资本所有权的凭证。因此，股票票面要素的内容必须足以表明股份公司的基本情况和发行股票的基本情况。一张合格的股票应具备下列票面要素：

(1) 股票字样。如果是向公司职工内部发行的，还应标明“内部发行”字样；

(2) 公司名称。标明股份公司完整的名称、地址并盖章；

(3) 股数。标明每股面额和股票发行总数。现在在上海证券交易所和深圳证券交易所上市股票的面额都统一规定为每股一元；

(4) 股票号码；

(5) 股票发行的日期；

(6) 公司印章及法定代表人印章；

(7) 收益分配方法，即采用什么样的形式进行股息红利的分配；

(8) 批准机关名称及批准文号；

(9) 记名股票的股东名称；

(10) 股票背面的简要说明，包括股息、红利分配原则、股东与义务，以及转让、挂失和过户的规定等；

(11) 公司认为应当说明的其他事项。

另外，股票票面格式应按主管机关的规定设计及在主管机关

指定的印刷厂印刷。

### 3. 股票和债券的异同

股票和债券是有价证券的总称。

#### (1) 股票和债券的共同点

①都能定期给其持有者带来收益，都可以转让与买卖。

②对于发行公司来说，都是筹集资金的手段，通过股票和债券获得所需资金，并为此付出一定的代价。

③对于投资者来讲，它们都是投资工具，都能获得投资收益。

#### (2) 股票和债券的区别

①债券所表示的只是一种债权，债券持有者无权过问发行公司的经营管理；而股票所表示的是对公司的所有权的拥有。股票使投资者和公司的发展及盈利能力联系起来，作为股东，可出席股东大会，直接或间接地参与公司的经营管理。

②债券持有者可按期收取固定利息，而不管发行公司是否亏损；股票持有者的股利收入则随公司的盈利状况变动而变动，有盈利则可分红，无盈利则不能分红，红利上不封顶，下不保底。

③债券到期可以收回本金；股票则无到期与否的问题，股金归公司永久支配，直到公司解散，当公司破产清算时，首先必须偿还公司所欠债权人的债务，如归还债券本金和利息之后，还有剩余财产，才再分给股东。

④债券的市价变动较小，安全性高；股票的市价变动很大，风险性大。从投资收益上看，投资债券难以达到投资股票那样高的预期收入。

#### 4. 记名股票和无记名股票

按股票的形式可分为记名股票和无记名股票：

记名股票是指股票上记有股东的姓名，并将其记载于公司的股东名册上。记名股票在转让过户时，须持该股票到原发行公司进行更换股东姓名的手续。记名股票若被盗窃、损毁或失落，可以申请挂失。

无记名股票是指股票上不注明股东姓名的一种股票。凡这种股票的持有者均可享有股东资格，行使股东的权利。在股票交易市场上，无记名股票买卖方便，办理过户手续也很简便，因此更具灵活性。

#### 5. 国家股、法人股和个人股

按认股对象可分为国家股、法人股和个人股：

国家股是指有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入公司所形成的股份。国家股一般应为普通股。国家股由国务院授权的部门或机构，或根据国务院规定，由地方人民政府授权的部门或机构持有，并委派股权代表。目前规定，国家股不上市交易。

法人股是指企业法人以其依法可支配的资产投入公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资形成的股份。法人股原来规定上市交易只限于在法人与法人之间进行，但随着股市的发展也不排斥允许法人股与个人股之间进行流通的可能，当然这样股市的盘子会骤然增大。

个人股是指社会个人或本公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。一个自然人所持股份（不含外国和我国香港、

澳门、台湾地区投资者所持外资股)不得超过公司股份总额的5%。

## 6. 普通股和优先股

按股东享有权益可分为普通股和优先股:

普通股是指股份公司发行的无特别权利的股票。普通股是公司资产的基本构成部分,具有股票的基本特征,是常见的投资形式,又是风险最大的股权形式。普通股的股息是不稳定的,它随着公司经营好坏变动,甚至股票代表的资产值也会涨落。普通股持有人享有盈余分配权、资产分配权、股份转移权、优先认股权、出席股东会议权等权益。

优先股是指相对于普通股在分配公司的红利和在公司清算时分配公司的资产方面,可以享受某种特定优先权利的股票。具体表现在:(1)公司对优先股的股利须按约定的股利率支付。优先股不享有公司公积金权益。当年可供分配股利的利润不足以按约定的股利率支付优先股股利的,由以后年度的可供分配股利的利润补足;(2)公司终止清算时,优先股股东先于普通股股东取得公司剩余财产。

我们已经明白了公司债券、普通股和优先股的概念,现再说明一下优先股和公司债券对普通股的杠杆作用。公司的股利来源于公司的利润,而公司的利润是由公司的总资本带来的。也就是说,它是由普通股、优先股、公司债券和向银行借款等筹集的总资金为基础而赚得的。由于公司只需支付优先股、公司债券、银行借款等的固定股息和利息,如果总资本的投资利润高于长期借款的固定利率,杠杆作用就可使普通股的股息收入有很大的增加;另一方面,如果股份公司经营情况不好,即总资本的盈利率不高时,杠杆作用又会使普通股收益的下降幅度大于优先股和公