

贾志永 龙志和 廖银全 编著

# 实用证券 投资分析



成都科技大学出版社

# 实用证券投资分析

贾志永 龙志和 廖银全 编著

成都科技大学出版社

(川)新登字015号

责任编辑: 周兴泰

封面设计: 光 光

## 实用证券投资分析

贾志永 龙志和 廖银全 编著

---

成都科技大学出版社出版发行  
四川省新华书店经销  
成都科技大学印刷厂印刷  
开本: 787×1092 1/32 印张: 9.375 插页: 4  
1991年11月第1版 1991年11月第1次印刷  
字数: 173千字 印数: 1—5000 册  
ISBN 7—5616—0907—8/F·46

---

定价: 3.45元

## 前 言

“证券市场”、“证券投资”，这对国内大多数人来说大概是感到有几分陌生、几分神秘、甚至是有几分误解的东西。然而，经济体制改革的大潮却使它们实实在在的出现在经济生活中。不少企业领导人发现，证券市场给受资金严重困扰的企业，展现一片新的生命绿洲；不少老百姓也发现，若正确地进行证券投资，那么“恭喜发财”就不再只是一句吉祥的祝愿。随着人们观念的转变，越来越多的人希望了解证券投资知识，对证券知识的渴求，在中华大地尤其是经济较发达地区，又形成一股不大不小的热潮。

为适应这种情况，我们编著了《实用证券投资分析》一书。在写作过程中，遵循下述几个原则。

第一，基础知识的介绍与实用性操作技术的阐述相结合，以使内容循序渐进，又能重点突出。

第二，对证券投资，一般性知识的介绍与我国目前的具体规定相结合，以使本书的内容对我国的广大证券投资者，更具有实用性和现实性。

第三，在适用对象上，兼顾证券集 资 者（金 融 机 构、企 业）和 证 券 投 资 者（金 融 机 构、企 业、广 大 公 众），以面向证券投资者为主。证券集资和证券投资是一个问题的两个侧面，通过两部分内容的互相印证，无论对证券投资者还是证券集资者，都会有所帮助。

考虑到我国的证券投资 者 中，除金融机 构 和 各 类 企 业 外，大 量 的 是 具 有 不 同 文 化 程 度 的 个 人 投 资 者，为 使 不 同 层 次 的 人 对 本 书 的 内 容 读 得 懂，用 得 上，我 们 略 去 了 复 杂 的 数 学 计 算，而 结 合 必 要 的 例 题、图 表 进 行 介 绍。

本书首先介绍了证券投资的基础知识：股票和债券，证券市场，证券投资的风险和收益；着重阐述的是：证券价格分析，证券投资基础分析，证券投资策略，最后是证券市场管理和若干附录。

本书适用对象为：有志于在证券投资上一试身手的每一位公民，金融机构和企业进行证券集资或投资的有关人员，以及大专院校经济类、管理类的师生。

亲爱的读者，但愿本书对你“开卷有益”；若你能把它细细读完，并付之行动和加以判研，那就祝你开卷“受”益了。

在本书出版过程中得到成都科技大学出版社、四川省证券股份有限公司等单位大力协助，本书责任编辑周兴泰副社长为本书的完善提出不少中恳建议和付出了

艰苦的劳动，在此一并表示真诚的谢意。

本书内容有不当之处，欢迎广大读者及各位同仁批评指正。

作者 1991年5月 于成都

# 目 录

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| <b>第一章 证券投资对象</b> ..... | ( 1 )  |
| 第一节 股票.....             | ( 2 )  |
| 一、证券业发达国家的股票种类.....     | ( 3 )  |
| 二、我国目前的股权分类.....        | ( 15 ) |
| 三、股票的票面要素.....          | ( 16 ) |
| 第二节 债券.....             | ( 18 ) |
| 一、债券与股票的区别.....         | ( 18 ) |
| 二、债券的分类.....            | ( 21 ) |
| 三、债券的票面要素.....          | ( 25 ) |
| 第三节 目前我国证券的种类.....      | ( 26 ) |
| 一、股票.....               | ( 27 ) |
| 二、债券.....               | ( 27 ) |
| 三、大面额可转让存款证.....        | ( 28 ) |
| 四、短期融资券.....            | ( 28 ) |
| 五、有奖券.....              | ( 28 ) |
| 六、内部股票和内部债券.....        | ( 29 ) |
| <b>第二章 证券市场</b> .....   | ( 30 ) |

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 第一节 证券发行市场·····           | ( 31 )        |
| 一、证券发行市场概述·····           | ( 31 )        |
| 二、证券发行程序·····             | ( 32 )        |
| 三、证券发行方式和特点·····          | ( 35 )        |
| 四、企业证券筹资决策·····           | ( 38 )        |
| 第二节 证券流通市场·····           | ( 45 )        |
| 一、证券流通市场概述·····           | ( 45 )        |
| 二、证券交易所·····              | ( 46 )        |
| 三、场外交易·····               | ( 55 )        |
| 四、证券流通市场的交易方式·····        | ( 57 )        |
| 第三节 发展中的我国证券市场·····       | ( 59 )        |
| 一、我国企业试行股份制概述·····        | ( 59 )        |
| 二、初具规模的我国证券发行市场·····      | ( 61 )        |
| 三、创建中的我国证券流通市场·····       | ( 63 )        |
| <b>第三章 证券投资风险和收益·····</b> | <b>( 66 )</b> |
| 第一节 证券投资风险·····           | ( 66 )        |
| 一、违约风险·····               | ( 66 )        |
| 二、利率风险·····               | ( 68 )        |
| 三、通货膨胀风险·····             | ( 70 )        |
| 四、市场风险·····               | ( 71 )        |
| 第二节 证券投资的收益·····          | ( 72 )        |
| 一、债券的收益率·····             | ( 73 )        |



|                        |         |
|------------------------|---------|
| 二、股票的收益率·····          | ( 77 )  |
| 第三节 风险与收益的关系·····      | ( 80 )  |
| 一、违约风险对收益的影响·····      | ( 80 )  |
| 二、利率风险对收益的影响·····      | ( 82 )  |
| 三、通货膨胀风险对收益的影响·····    | ( 84 )  |
| 四、风险的衡量·····           | ( 85 )  |
| 第四章 证券投资决策及证券价格分析····· | ( 87 )  |
| 第一节 证券投资决策·····        | ( 87 )  |
| 一、企业证券投资决策·····        | ( 88 )  |
| 二、个人证券投资决策·····        | ( 92 )  |
| 第二节 证券价格分析·····        | ( 100 ) |
| 一、证券的投资价值(理论价格)·····   | ( 100 ) |
| 二、证券的市场价格·····         | ( 104 ) |
| 第五章 证券投资基础分析·····      | ( 121 ) |
| 第一节 企业外部因素分析·····      | ( 122 ) |
| 一、企业所属行业的性质·····       | ( 122 ) |
| 二、企业的指向性·····          | ( 131 ) |
| 三、企业的经济性质·····         | ( 133 ) |
| 四、企业在本行业中的地位·····      | ( 133 ) |
| 第二节 企业内部因素分析·····      | ( 134 ) |
| 一、企业的规模·····           | ( 135 ) |
| 二、判断其生产要素的优劣·····      | ( 136 ) |

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| 三、分析生产过程.....            | ( 138 )        |
| 四、分析产品结构.....            | ( 139 )        |
| 五、分析销售环节.....            | ( 142 )        |
| 六、分析管理水平.....            | ( 143 )        |
| 第三节 企业财务分析.....          | ( 145 )        |
| 一、财务分析的资料来源.....         | ( 145 )        |
| 二、获利能力分析.....            | ( 147 )        |
| 三、股利支付分析.....            | ( 152 )        |
| 四、短期偿债能力分析.....          | ( 153 )        |
| 五、长期偿债能力分析.....          | ( 155 )        |
| <b>第六章 证券投资技术分析.....</b> | <b>( 159 )</b> |
| 第一节 证券指标.....            | ( 160 )        |
| 一、股价平均数.....             | ( 160 )        |
| 二、股价指数.....              | ( 164 )        |
| 三、上市股票时价总额.....          | ( 165 )        |
| 四、成交量和成交额.....           | ( 166 )        |
| 五、成交量周转率.....            | ( 167 )        |
| 六、成交量前10牌名集约度.....       | ( 168 )        |
| 七、成交牌名比率.....            | ( 169 )        |
| 八、涨落牌名数和股价涨落线.....       | ( 169 )        |
| 第二节 股价趋势分析.....          | ( 171 )        |
| 一、道氏理论.....              | ( 171 )        |

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| 二、股价移动平均线法·····        | ( 180 )        |
| 三、股价趋势分析的其它方法·····     | ( 187 )        |
| 第三节 股价类型分析·····        | ( 192 )        |
| 一、行情曲线与短期股价变动类型·····   | ( 192 )        |
| 二、行情曲线长期变动类型分析·····    | ( 230 )        |
| <b>第七章 证券投资策略·····</b> | <b>( 210 )</b> |
| 第一节 趋势投资计划法·····       | ( 210 )        |
| 一、道氏理论与趋势投资计划法·····    | ( 211 )        |
| 二、哈奇计划·····            | ( 212 )        |
| 第二节 公式投资计划法·····       | ( 213 )        |
| 一、分级投资计划法·····         | ( 214 )        |
| 二、平均资金投资计划法·····       | ( 216 )        |
| 三、固定金额投资法·····         | ( 219 )        |
| 四、固定比率投资法·····         | ( 222 )        |
| 五、变动比率投资法·····         | ( 224 )        |
| 第三节 梯形投资法·····         | ( 227 )        |
| 一、梯形投资法的含义·····        | ( 227 )        |
| 二、梯形投资法的特点·····        | ( 228 )        |
| 第四节 扛铃式投资法·····        | ( 229 )        |
| 一、扛铃式投资法的含义·····       | ( 229 )        |
| 二、扛铃式投资法的特点·····       | ( 230 )        |
| 第五节 有效证券组合投资法·····     | ( 231 )        |

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| 一、有效证券组合的含义及应遵循的原则.....  | ( 231 ) |
| 二、有效证券组合的示例分析.....       | ( 232 ) |
| <b>第八章 证券市场的管理</b> ..... | ( 238 ) |
| 第一节 发达国家的证券市场管理.....     | ( 238 ) |
| 一、证券市场管理的必要性.....        | ( 238 ) |
| 二、证券市场的主管机关.....         | ( 241 ) |
| 三、证券管理法规.....            | ( 244 ) |
| 第二节 我国对证券发行的管理.....      | ( 247 ) |
| 一、证券发行审查的意义.....         | ( 248 ) |
| 二、证券投资项目及资金来源审查.....     | ( 249 ) |
| 三、证券质量和偿还能力审查.....       | ( 251 ) |
| 第三节 我国证券流通市场的管理.....     | ( 254 ) |
| 一、证券流通市场对象的管理.....       | ( 254 ) |
| 二、证券流通市场价格的管理.....       | ( 257 ) |
| 三、证券流通市场管理的实施.....       | ( 259 ) |
| <b>附录</b> .....          | ( 261 ) |
| 企业证券管理暂行条例.....          | ( 261 ) |
| 国务院关于加强股票、债券管理的通知...     | ( 266 ) |
| 跨地区证券交易管理暂行办法.....       | ( 268 ) |
| 证券公司管理暂行办法.....          | ( 271 ) |

四川省证券股份有限公司：

|                      |         |
|----------------------|---------|
| 有价证券自营买卖业务试行办法·····  | ( 276 ) |
| 有价证券抵押业务试行办法·····    | ( 278 ) |
| 有价证券回购业务试行办法·····    | ( 280 ) |
| 代理发行企业短期融资券暂行办法····· | ( 281 ) |
| 代保管有价证券试行办法·····     | ( 285 ) |

## 第一章 证券投资对象

在涉及“证券投资”的内容之前，应先对“证券”的含义进行必要的说明。

对于什么是“券”，大家比较熟悉，以往我国商品经济不发达，某些紧俏商品采取定额分配方式供应，购买这些商品就需凭券或票。例如，自行车供应券、彩电供应券、粮票、油票等等，这一类属于无价证券。持有者持券后还需有相应的货币资金方能购买商品，无价证券不得变相买卖。很显然，无价证券不属于证券投资分析所讨论的范围。

与无价证券对应的是有价证券，它是表示一定财产权的证书。有价证券最明显的特征就是标明票面金额并代表了一定价值。有价证券这一概念有广义和狭义之分，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是证明有领取商品权利的证券，如货运单、提单；货币证券是指商业上的支付工具，可以用来代替货币使用，如支票、本票、汇票；资本证券是能按期从发

行者处领取收益的权益性证券，如股票和债券。狭义的  
有价证券则仅指包括股票和债券两大类的资本证券。为  
简便起见，在很多场合下都把狭义的有价证券直接称为  
证券。本书中所说的证券是指狭义的有价证券。

所谓“投资”，是指经济主体为了获得预期收益，  
预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行  
为。但习惯上，人们认为投资仅是以货币资金购进生产  
资料进行生产经营活动。其实，这类活动属于直接投  
资。与之相对应的还有间接投资，它是以货币资金购进  
某种凭证而坐享收益。证券投资是发行或买卖股票和债  
券进行投资活动的一种方式，所以是属于间接投资的投资  
行为。

## 第一节 股票

股票是股份公司筹集资本时发行的一种法律凭证，  
它是代表股份资本的所有权证书，是投资者投资入股的  
凭证，可以为其持有者带来一定的收益。

发达国家随着股份制度内容的不断丰富，便有了各  
种形式的股票，这些不同种类的股票适应了不同的集资  
者和投资者的需要。在我国，由于所有制与其不同，股  
票种类也与其不同。

## 一、证券业发达国家的股票种类

在证券业发达国家，股票可以分为记名股票和无记名股票。记名股票在股份公司的股东名册上记有股东的姓名、住址，股票上也注明股东的姓名。无记名股票则不记载股东姓名。股票还可以分为有票面金额股票和无票面金额股票。有票面金额股票，即在票面上标明金额，表示投资者投入股份公司和作为获得股息的基础的资本额；无票面金额股票（又称份额股），以股份公司财产价值的一定比例为其划分标准。最为常见的是按股东的权益和投资资金受保障程度的差异而将股票分为普通股票和优先股票两大类。

### （一）普通股票

普通股票是股份公司发行的最主要的股票种类。这是一种在公司利润分配和剩余财产请求权方面享有普通权利的股票，它代表对股份公司的所有权。

#### 1. 普通股的基本特征

普通股的基本特征，主要表现在以下四个方面：

①投票权。普通股是一种所有权证书，持有普通股的投资者也就是发行该股票的股份公司的所有者之一，因此普通股的持有者对公司的重大决策具有投票权（或称表决权）。通过投票权的行使，普通股股东间接地参



与公司的经营，所以这种权利又称为经营参与权。

②普通股具有收益性，即普通股有利润分红的要求权。

投资者投资于股票是为了获取收益，普通股股东有权获得的公司盈利的分红称之为红利。公司对红利的发放，一般分为两种形式。一种是以现金的形式支付给投资者，另一种是以红股的形式。所谓红股，就是股份公司再分配给股东的新股票。一个公司是以现金还是股票作为红利支付给投资者，取决于许多因素。通常的情况是，建立时间长的公司倾向于用现金支付红利，而较年轻的公司倾向于支付少量的现金红利，而把收益用红股的形式用来进行再投资。但从总体上看，多数公司是用现金支付红利。另外，有些公司考虑到一些投资者愿意要现金，另一些投资者出于税收优惠宁愿要红股（因为发放红股给投资者可免交个人所得税），因此公司同时发放这两种形式的红利。普通股这种获取红利的能力，通常也称为盈利性。

③风险性。普通股获取公司利润分红的数量，取决于公司盈利的多少和红利分配政策。如果公司经营管理得好，盈利高，则普通股取得的红利就多，反之红利就少，甚至拿不到红利。此外，普通股股东还得承担公司破产的风险。如果一家公司连年亏损、资不抵债，被迫