



# 股市交嗎

●楊則冰 劉東星 著  
●廣東高等教育出版社



---

# 股票 · 股市交易

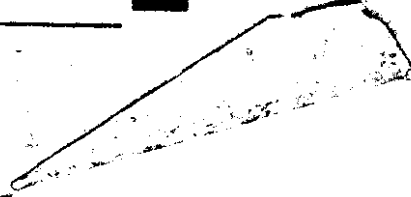


---



楊則冰 劉東星 著

廣東高等教育出版社

1992



粤新登字09号

股票·股市交易

杨则冰·刘东星 著

\*

广东高等教育出版社出版

广东省新华书店经销

顺德桂洲印刷纸类厂印刷

787×1092毫米 32开本 7.5印张 165千字

1990年12月第1版 1992年6月第3次印刷

印数60000—90000册

ISBN 7-5361-0569-X/F·70

定价：3.88元

## 内 容 简 介

本书阐述了股市的运行机制和投资者的入市策略，使读者能通过实际情况的了解来感受股市的脉搏，掌握投资理论的精髓，并将之运用于实践。

本书内容主要分两部分，第一部分为第一至第三章，介绍股市的基本概念及相应的理论知识，并用大量篇幅介绍国外广泛采用、对国内股市又具有实用价值的投资策略。同时还介绍了基础分析与技术分析的主要方法。第二部分为第四章和第五章，着重介绍深圳股市的发展过程，并对其发展中的种种现象及未来的发展趋势作了深入的和广泛探讨和分析。

本书以扎实的理论基础和充实的资料向读者分析了我国未来股市的发展趋势，并有选择地介绍了国外广为流行的投资理论及策略。内容由浅入深，文字通俗，适于一般读者、理论工作者与研究人员使用。

## 序 言

股票，这个经济的“魔方”，在西方的市场经济体系中曾经有过许多惊天地、泣鬼神的故事。今天，它正随着中国经济改革的浪潮朝我们呼啸而来。世界正在关注：中国人能否用这个神奇的“魔方”，变出经济增长的理想结局。

股票曾经造就过现代西方经济的巨人，令到纽约、伦敦、香港成为世人瞩目的金融“圣地”。一些人赤手空拳的在华尔街奔波，在交易所声嘶力竭，几年后成为威风八面的超级富豪；也有的携万贯家财茫茫然步入其中，转眼间全军尽没，浮尸“股海”。股票，既可以给经济的发展带来种种好处，又潜伏着种种隐患，这就是令人又爱又恨的股票。

深圳这个中国经济的特区，自1989年率先建立了股票市场之后，弹指间已造就了一个令美国华尔街和香港的中环区都瞠目结舌的事实。其发行上市的5种股票以今年10月24日公布的行情计，上升最多的比发行时上升了58倍之多，最少的也有13.5倍。股票的热浪以其汹涌之势，正从深圳特区冲向内地。来自全国的“股民”队伍正日益壮大，要求建立股市的呼声在各地日益高涨。“春种一粒粟，秋收万颗籽。”这的确是过去几年深圳股市的真实写照。然而，如果将其当成股票的唯一特性，那就后果堪虞。因此，在目前的情况下，给可能被股票热昏了头的人们一个对股票全面而正确的认识，是中国经济界和学术界一件责任重大的事情。本书的出版正迎合了这种迫切的需要，尤其是其中对深圳股市发展3年来的介绍和分析，更是人们关注已久的热点，相信将是不少人最感兴趣的地方。当然，本书最大的目的是希望每

个有兴趣加入股市的投资者和倡导建立股市的决策者，能够通过增加对股票的认识，减少其投资的盲目性。我们深信一个被逐步完善的良性的股票市场将给中国的经济改革注入新的活力，也只有在这一前提下，我们才能利用股票这个奇妙的“魔方”，变出中国经济的理想结局。

罗 雷

1990年12月

## 自序

古人云：“时势造英雄”，这句话如果用于股市，的确是再贴切不过的了。

近年来，作者目睹中国这个新兴市场的种种变化，在其中，象被誉为“华尔街第一把交椅”的彼德·林奇（Peter Lynch）这类的投资家，其一生中最为得意的交易业绩也会显得黯然无光，因为在这里，那样业绩显得十分普通。

这是个令人充满新奇、兴奋以及其它种种复杂感情的市场，它值得我们运用我们的智慧去深入研究，以找到其内在规律性的东西，并为一些令人迷惑不解的现象，寻找种种答案或解释。要达到这样的目的，就有必要“借力”于广大读者，这也是作者编纂此书的目的之一。

虽然本书酝酿已久，但脱稿却十分仓促，惟经白洋、王洪友教授的帮助及认真编辑，给予巨大的支持，此书才得以顺利出版，作者对此感激之至，由于作者水平有限，“秃笔难以生花”，书中疏漏之处，还望读者包涵，并不吝赐教。

此书由罗鸿教授审定初稿，罗雷先生作序，在本书的编纂过程中，还得到张景贤、袁少环、詹晓静、谭艺军、康毅、黄志伟、林欣、李意忠、高凤江等各位的鼎力支持及鼓励，使本书得以面世之时，尚未因时过境迁而只残余文物考古价值，则可算是作者一点小小的安慰吧。

作者

1990年12月10日

# 目 录

序言	
自序	
导言	1
第一章 充分认识股票市场 .....	4
第一节 认识股市 ABC .....	4
第二节 形形色色的投资观念 .....	20
第三节 股市现象透视 .....	30
第二章 股票市场的分析方法 .....	48
第一节 风险能否预测 .....	48
一、机会与风险 .....	48
二、风险的计算 .....	49
三、风险的报酬 .....	49
四、“传言”的风险 .....	50
五、投资组合与风险分散 .....	51
第二节 基础分析方法 .....	58
一、股市基础分析与技术分析 .....	58
二、基础分析与技术分析的分别 .....	60
三、财务分析方法 .....	61
第三节 几种技术分析方法介绍 .....	76
一、技术分析的基本形态 .....	77
二、技术走势图分析的优劣 .....	83
三、技术性分析工具——移动平均线 .....	84



四、成交量净额法 .....	94
五、技术性分析工具——K线图 .....	98
六、相对强弱指数的计算与运用 .....	102
七、技术性分析工具——动向指数 .....	109
八、抛物式转向 .....	124
九、技术性分析工具——点数图 .....	133
<b>第三章 股市投资策略 .....</b>	<b>141</b>
<b>第四章 深圳股市介绍 .....</b>	<b>157</b>
第一节 深圳经济金融形势及其预测 .....	157
第二节 深圳股市的发展过程 .....	162
第三节 政府的引导与管理 .....	170
第四节 上市公司的情况介绍 .....	172
第五节 深圳的股市效应 .....	185
第六节 筹建中的深圳股票交易所 .....	192
<b>第五章 深圳股市透视 .....</b>	<b>198</b>
第一节 围绕深圳股市展开的争论 .....	198
第二节 深圳股市行情的基本分析 .....	205
第三节 有关方面对深圳股市发展的看法 .....	215
第四节 深圳及全国股票市场的发展 .....	218

附录：1990年深圳市1—8月股票交易行情表

主要参考文献

## 导 言

1987年，当中国的经济改革向纵深发展之时，中国的大地上悄悄出现了一个人们十分陌生的新事物——股票市场。它的出现，一开始并未引起人们的广泛关注，但其意义却十分重大，它是社会主义国家中首次出现的股票市场，也是世界上首创的公有经济体制下的股市。

1987年深圳成立了第一家证券公司，但当时就连一向敏感的新闻界，也几乎没有作出相应的报道和评论。人们对股票一词实在太陌生了，只有白发苍苍的老人也许还能依稀记起30年代上海滩上的“华商交易所”以及后来迭起的股市风潮……，解放后的几十年，随着一次次的运动，股票一词在人们的头脑中被笼罩上黑色的阴影，并慢慢被淡忘了。

近几年来，随着我国实行改革开放政策及经济、金融体制的改革，各地纷纷成立了股票和证券市场。人们又开始“旧事重提”。到1990年，创立仅3年的股票市场，就令人刮目相看了，其中尤以深圳、上海两地的股市为甚。3年来，两地的股市飞速发展，经历了创立、发展、繁荣以至形成了今日的股市热潮。时至今日，股票、股市已成为两地市民街头巷尾交谈的热门话题，成千上万的人参与了股市交易，人们的情绪随着股市的沉浮而兴奋、遗憾、波动、不安，其中许多人已把他们的切身利益与这个新兴的市场联在了一起。

30年代资本主义国家的大股灾，资本家破产、跳楼等等旧闻，许多人曾经听说过，资本主义国家的股市变化无常、危机四伏，令许多人裹足不前。虽然时至今日，我国股市自创立以来，尚没有人亲身经历上述遭遇，但逐渐增加的危机感，促使人们开始寻找一个共同的准则，以求在股市的风浪中得以自保。

股票投资是否真正有什么准则可以遵循？这是自1611年在阿姆斯特丹出现世界上的第一家股票交易所以来300多年人们力图解答的问题。记得数年前笔者曾在香港股票联合交易所楼上一个可以俯瞰整个交易大厅的参观室内与一位香港证券商谈到这个问题，这位证券商曾在香港及世界各地股市中浪迹20余年，是一位非常成功的投资者。他忽然道：“股票交易就是赌博”。此话当然只是一句戏言，但当时却令我感触良多。社会主义经济的发展，须要借助股票市场迅速地筹集大量的资金用于再生产，重新优化组合生产要素……，股市的创立固然有以上种种好处，但我们却要付出种种代价，需要承担股市风险，以及大股灾之后的社会震荡与随即产生的社会问题，这种种代价的承担是否值得？

面对繁华的世界，我反思自己心中的疑惑，疑团渐渐消失，思路慢慢清晰，赌博当然是一种劣行，但是概率论、博弈论竟然源自于其中。现代资本主义国家的股市风潮，以至世界性的股灾从而导致股民跳楼自杀的消息不是已经鲜有所闻了吗？如1987年10月的世界性股灾，香港恒生指数下跌1120.7点，跌幅高达33.33%，却没有一人因此而自杀。人们已经从以前的经验中吸取了教训，学会了如何应付风险，所有这些都说明今日的股民比往日更加成熟。当然，这并不能意味着所有的问题都已经迎刃而解，而是说人们在解决面

对的难题时，需要付出勇气和代价，才能吸取经验，求得这些问题的部分或是全部解答。

同样，这也并不意味着股市的投资已有了一个共同的准则可以遵循。事实上，不管干什么事，世界上是不可能存在一个共同的准则使所有的人都能成功的（如果那样，就不会有失败者了），这就象没有一套法则可以使玩扑克牌的人全部能赢的道理一样。但在股市中，仍然有许多方法和法则，当你能掌握并能灵活地加以运用它们的时候，你成功的机会往往会比别人大得多。

本书的目的之一就是尽可能地总结前人的智慧，并向读者推荐这些法则和方法。作为股市的投资者，除了应掌握这些方法外，还应能灵活地运用于股市交易中。要作一个成功者，除了需要勇气和智慧外，还需要有孜孜不倦的钻研和勤勉的精神，再加上一点点运气。

1990年是中国的股票市场开始兴旺的一年。时至今日，我们中的一部分人终于放弃了“中庸”哲学，而敢于面对一个多变、充满风险但又充满机会的市场。对于这些日益增多的新入市者，笔者在此谨用毛泽东同志当年的一句话相赠：“在游泳中学会游泳。”

# 第一章 充分认识股票市场

## 作一个成熟的投资者

### 第一节 认识股市的 ABC

要了解股票市场，首先就需要知道什么是股票。我们说股票是资本证券中的一种，是股份公司发给股东的所有权凭证。它代表股东对企业的所有权，表示股东持有公司的一部分，公司由全部股东共同拥有。

迄今，股票可以说是世界上各金融市场中最热门和引起最多话题的投资工具。在世界各发达国家，尤其是金融贸易活跃的地区，每天的电视、电台和报刊都报导或刊登不少有关股票的市况信息。事实上，股票市场的变化确可反映一个地区或国家甚至世界的经济状况。从股票指数的波动亦可看出投资者对社会和政治的信心。这些，实际上都和我们每天的生活息息相关。

那么，究竟什么是股票？谁发行股票呢？为什么会有人买卖股票？股市又怎样可以反映社会和经济情况？

当一家有限公司感到有进一步发展的需要或可能时，便

可以发行股票来筹集更多的资金，并可以申请在交易所上市，使其股票得以进行交易。购买了股票的人或公司，便自然地成为该发行股票公司的股东。

我们既然知道一家公司发行股票的目的是筹集更多资金以发展业务，那么，那些买股票的人又有什么动机呢？

分析其原因主要有：

(1) 投资保值。购买股票可以是长期的或短期的投资。作为长期的投资，投资者可以从股价的升高增值而得益，而且每当公司宣布派发股息时，股票持有人就可得到一定的收益。作为短线投资，投资者看准时机购买他认为有机会升值的股票，待这些股票升值后，马上将股票抛售，便可赚取利润。不过，有时他们也会因为判断错误而遭损失。而这些人，一般被称为投机者 (Speculator)

(2) 成为公司的拥有人。每一个购买股票的人，就算只拥有 1 股，都是该公司的合法拥有人，并可享受公司的决策权。不过，权力的多寡当然与拥有股票的数量成正比。所以，当某人或某公司拥有一个公司 50% 或以上的股票时，就意味着他（它们）拥有该公司的控股权，并成为最大的股东，拥有该公司的业务和发展决策权。如果是上市公司，则最大股东只可以拥有不超过一定比例（香港地区规定为 35%）的股权。

当然，要成为上市公司，发行股票，必定要符合交易所的规定，比如要有一定数额的资产值等。为了保障投资者，避免因公司缺乏实力而引致风险，以免重蹈资本主义国家多年前股市崩溃，令不少人损失惨重的覆辙许多资本主义国家都制定了详尽的公司法和上市条例，对其作出规定和限制。

通常来说，股票作为证券的一种，具有以下属性：(1)

具有金融索取权；(2)带来收益（指股票的股息）；(3)可以转让；(4)是不特定多数人的投资对象，（具有公开性）。

股票与证券这两个概念有什么不同呢？在法律学上，所谓证券，是个相当广泛的概念，一般是指反映某种法律行为结果的证纸。它包括证据证券、所有权证券和有价证券。证据证券，只是单纯证明事实的文件，有借用证、证据（书面证明）等。所有权证券，是认定持证人是某种私权的合法权利者，证明持证人所履行的义务是有效的文件，存单及定期存折等就属于这一类证券。有价证券是某种权利的化身，持有人有权取得一定收入，要行使该项权利，就必须持有这种证券；要转移该项权利，也必须转移这种证券。

有价证券可分为商品证券、货币证券和资本证券3类。商品证券，是将某种物质资料转化为有价证券，如提单、运货单、仓库栈单等。所谓货币证券，是转化为对货币的索取权的有价证券，如汇票、支票等。资本证券，是表明投资的事实，把投资者的权利转化为有价证券，如股票、公司债券等。在商法上，有时把货币证券叫做有价证券，但在日常生活中所说的有价证券单纯叫证券，多指资本证券。

在资本市场之一的证券市场中上市的证券，基本上是资本证券。所谓有价证券，通常包括：(1) 国家债券，(2) 地方债券，(3) 特殊法人债券，(4) 公司债券，(5) 特殊法人投资证券，(6) 普通股票、优先购买权证书，(7) 证券投资受益证书、贷款信托受益证书，(8) 外国或外国法人发行的同类证券及证书，(9) 其他由政府法令所规定的证券或证书等。

这些证券和股票，在经济生活中能起什么作用呢？关于这一问题的解答，要首先从市场经济循环体系中的3大主体

说起。

在经济的循环发展中，我们可以把构成经济生活的各类主体分为3大类，即家庭、企业及政府。这三者在经济循环中的相互关系如图1-1所示。企业从家庭购进劳动力，从其他企业购进机械、工具、原材料以及能源等生产资料进行生产；向家庭销售消费资料（包括服务），向其他企业销售生产资料，向政府（财政）销售消费资料和生产资料。而政府则加强国防、警察、水利、消防等设施的建设，并创造其他公共财富供给家庭和企业。

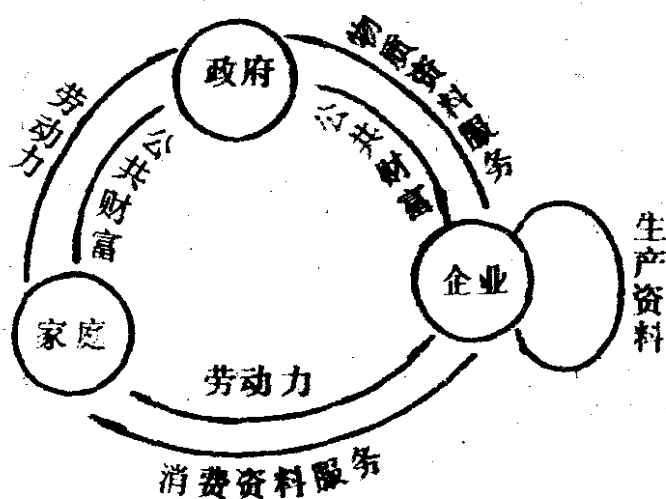


图 1-1 经济循环

在物质资料和服务的交换关系背景下，出现了货币流通（图1-2）。政府从家庭和企业两主体征税作为公共财富生产的资金。企业从各个主体取得物质资料销售货款和服务费，但向家庭支付工资、薪金、房租、利息及股息等各种生产要素的费用，向政府交纳法人税以及其他各种税收。这种货币交换的结果是，一般在各种经济主体（叫做经济部门）的整体上产生资金的不足和资金剩余。从道理上讲，各部门在短



期内都可能出现盈亏。但是，最典型而且最标准的将是：政府收支平衡，家庭经济盈余（资金剩余），企业出现赤字（资金不足）。这是由于社会产品的一部分未能消费而储存下来，或作为资本的追加部分投入到生产中去。后种行为叫投资。资金从剩余（超额储蓄）部门流向不足（超额投资）部门（购买力转移）的现象叫资金融通，简称为金融。

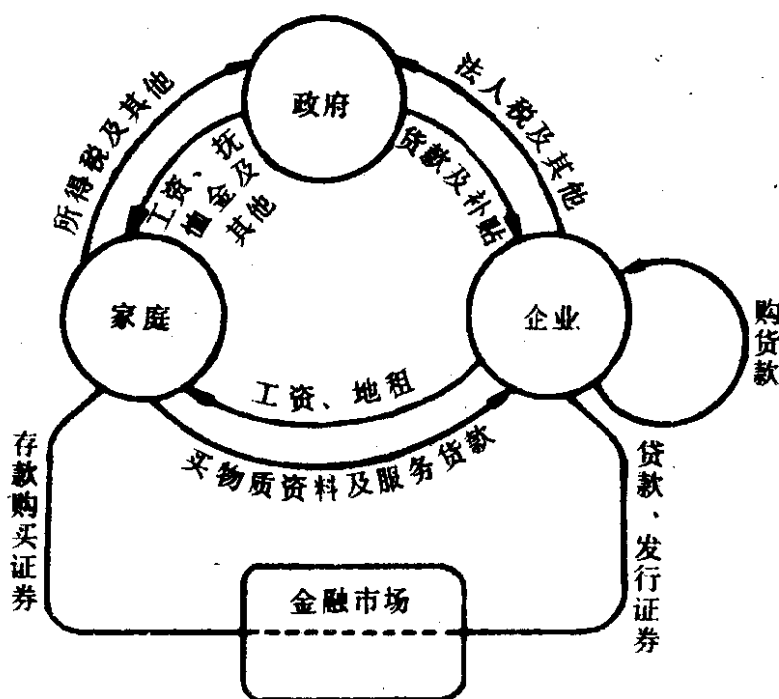


图 1—2 资金循环

正是依靠这种资金融通关系，家庭才能将现在的消费（一般附有利息的增额）延长下去，并由此而增长其效用。反之，为了扩大现在的消费，以便在长时间内增大效用而宁愿牺牲将来消费的人或企业，则会支付利息，接受资金的融通。这种资金融通，在社会中是按照法律上平等的经济主体间的交易合同来进行的，这类交易叫金融交易。金融交易者，由于出资者和接受者（尤其是前者）为数极多，就需要