

HZ BOOKS
华章经管

《上海证券报》前资深记者教股民解读股市新闻
国内第一本教股民正确理解股市新闻的图书

第1版深受专家及读者好评
新增14个章节，隆重推出第2版



看懂股市

投
资
者
必
读

袁克成 著

新闻

(第2版)



机械工业出版社
China Machine Press

F830.91/207

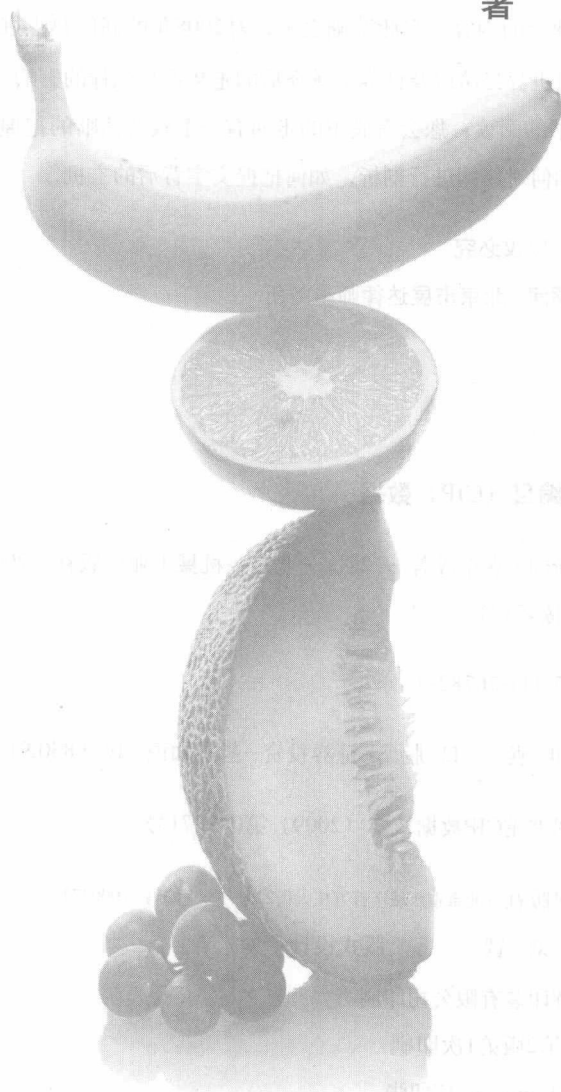
2009

袁克成 著

投资者必读

看懂股市新闻

(第2版)



机械工业出版社
China Machine Press

本书是一本投资者既看得懂又用得上的证券投资基础读物，第2版保留了第1版中有关证券市场基本理念的内容，在此基础上，对2008年的新闻热点进行了深入分析，向读者揭示了这些将对世界经济以及证券市场今后的走势产生怎样的影响。

通过对本书的阅读，您会对股市的走向有一个较为清晰的把握，另外，也是更为重要的是您会了解如何对新闻进行剖析，如何把握文字背后的玄机。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

看懂股市新闻 / 袁克成著. —2版. —北京：机械工业出版社，2009.4
(投资者必读系列)

ISBN 978-7-111-26782-9

I. 看… II. 袁… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第049871号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：刘 斌 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2009年4月第2版第1次印刷

170mm × 242mm · 17印张

标准书号：ISBN 978-7-111-26782-9

定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：(010) 68326294

投稿热线：(010) 88379007

FOREWORD I | 推荐序一

成语“殊途同归”出自《周易·系辞下》：“天下同归而殊途，一致而百虑。”比喻采取不同的方法而得到相同的结果。国内经济学界曾经就中国经济增长速度是慢些好还是尽可能地高速增长有过不少争论，研究者通过不同的理论和模型进行推导和论证自己观点的正确性，经济学界探讨得热火朝天，而大多数老百姓对于那些枯燥的理论和模型却感到云山雾罩，后来经济学家厉以宁先生对于该问题发表了看法：中国经济的增长速度太快也不好，太慢也不好，就像骑自行车一样，太快了容易刹不住车，出事故，太慢了又会骑不稳而摔跤。这就是著名的“自行车理论”。同一个经济学问题，相信用自行车的比喻来说明比众多经济学研究人士采用的模型推导方法更加容易得到大家的理解和认可。

在本书中，作者根据证券和媒体行业的双重从业经验，把一些专业的股市术语进行了表达方式的转换，让受众更容易理解那些枯燥的概念；另外在书中，实例的运用又让很多刚刚进入股市的投资者有身临其境的感觉，更容易让读者领悟书中所要表达的内涵，因为理论和实践的同步印证，要比先学理论后在实践中检验或者在实践总结后寻找理论的支持更有效率，也更不容易让读者忘记。比如，在

书中，你可以看到对于上证指数产生的介绍，与专业书籍不同的是，作者不拘泥于公式的数学解释，而是用几个简单的例子告诉你指数代表着什么，它的变化意味着什么；对于指数变化的一些规律，如羊群效应，你看到的是拿大家熟知的超女做比喻：“对待大盘的态度，应该如同你去有奖竞猜哪一个超女会成为最后一轮决赛的冠军，虽然你个人很欣赏张靓颖，但也应该正视客观现实（更多人的选择），而选择李宇春”，也许这样的表达方式，就如用骑自行车比喻中国的经济增长速度，在幽默和通俗的表达中很容易让你领会到文字的真正含义。

量子物理学中有一个著名的“测不准原理”，由德国物理学家海森堡于1927年提出。该原理表明：一个微观粒子的某些物理量（如位置和动量，或方位角与动量矩，还有时间和能量等），不可能同时具有确定的数值，其中一个量越确定，另一个量的不确定程度就越大。同年丹麦物理学家玻尔提出著名的互补原理，对于该理论做了哲学性的解释。他认为对原子体系的任何观测，都将涉及所观测的对象在观测过程中已经有所改变，因此不可能有单一的定义，平常所谓的因果性不复存在。其实换到股市中来，如果把股票看做是一个个微观观测体的话，对于它的股价的预测也是符合“测不准原理”的。因为在我们通过某一项或者几项标准对它进行预测时，影响其本身的其他因素却一直在不断的变化之中，股价的表现与我们设定的一些基本判断标准之间（如20倍市盈率与应该对应的股价、量与价的对应关系、超买与卖出、超卖与买入等）并没有因果性的关系，因此，对于股价的变化我们也总是感觉“测不准”。为了尽可能地对股价的走势有一个较好的判断，就需要尽可能地去了解和它相关的多种因素的变化。

影响股市和股价的变化因素有多少呢？经典教科书告诉我们，有政治的、经济的、军事的、心理的；有基本面的，技术面的，也有消息面的，

等等，因此，要对一家公司的股价走势有比较准确的判断，最好是把以上因素都充分考虑进去并加以把握，而本书的作者，很聪明地用关键词的方式，把影响股价表现的主要因素以及市场上出现的新的因素做了归类 and 整理，让读者看起来一目了然；而且，与同类书籍相比，作者并没有选择面面俱到，选择的关键词都是目前影响股价波动的核心因素，如果读者能够深入理解这些核心因素，对于股价变化的判断至少不会是雾里看花、水中望月了。

阅读本书，最为赞赏的是作者通俗化的表达方式，而最令人感兴趣的是那些涵盖了股票分析主要方面的关键词。对于中国股市，笔者既不是基本派，也不是技术派，更不是消息派，而是一直推崇将以上各种因素综合运用到具体的股价趋势分析中去，而阅读中，似乎感觉作者也是在将读者向这样一个方向引导，如果我猜测的正好是作者的意图之一的話，那我虽与作者素未谋面，却以此书为缘，蓦地有惺惺相惜之感。

本书定位在“投资者必读”的基础篇，我看未必。对于专业投资者来说，借阅读本书对于自己的分析方法进行梳理和总结，也未尝不是好事，或许也有补充和借鉴作用。

姚振山

中央电视台经济频道《中国证券》主持人

推荐序二 | FOREWORD II

克成是我在《上海证券报》工作时的同事。1997年，我从上海复旦大学新闻系招了几位毕业生来《上海证券报》专题部工作，克成是其中的一位。我们一起参加了不少有意义的活动，如“中国上市公司行”等。1998年，我离开了上海证券报社，克成则主动要求到该报湖北记者站工作，更为密切地了解当地上市公司的具体运作。后来，他又回到上海本部工作，后担任上市公司部主任。最近，他也辞职了，在家读书写书。

这说明他财务独立了，好得很。我觉得克成虽然比我年轻，但早明白了金钱的意义，它能让人独立，有尊严。

这次，克成把自己的一本介绍中国股票常识的小书拿给我看，希望我写个序。我很好奇他会怎么写，所以收到后就急急忙忙地读了起来。很奇怪，克成的写作对象是新股民，但我竟然把文稿仔仔细细地读了一遍（除了几篇介绍技术分析的）。我觉得他写得真好，雅俗共赏。

记得当年第一次与这批复旦大学的新生谈话，我就跟他们说：“干我们这行，最不能容忍的是‘以其昏昏，使人昭昭’，自己明明对投资专业常识不懂，却利用报纸的影响力，装模作样地教训投资者。”

十年过去了，克成做得不错。

2006年以来的中国大牛市，催生了一大批新股民。我

2002年出来办了份《Value》杂志，也有自己的博客和网站，经常要面对新股民的提问，我尽一切可能地给予解答，可感觉股民需要更多的是基本常识，这类书，外国出得不少，但以中国股市为基础，又写得深入浅出的书极少，而克成的这本小书是及时雨。

克成说这本书的第一读者是他母亲，也是位新股民，很有创意啊。

总之，本书是作者的经验之谈，有许多市场的小智慧与小技巧，很实用，却不庸俗。希望克成能再多写写这类入门书，让更多的人能够通过投资获得独立和尊严。

张志雄
《Value》主编

推荐序三 | FOREWORD III

每一个行当，经过发展，都会形成一套高度专业化的术语与概念，其原因当然不是自我神秘化，而是规范化与科学化的必然。在外人看，这些术语与概念可能不知所云，所谓隔行如隔山，大概首先就隔在这些术语上。证券投资这个行当也一样，有很多属于它自身的相当专业化的术语与概念，一般人看了，肯定费解。

前些日子，上网查资料，发现内地股票开户数过亿，对此我感触颇深。与其他行业一样，证券投资是一个需要具备大量知识，需要投入大量时间精力的，典型的高度专业化的行当。这么多人在工作之余开辟第二职业——炒股，是不是合适呢？

就比如打乒乓球，作为业余爱好，随便玩玩，强身健体，当然不错，但若想以打乒乓球来赚钱，肯定需要日复一日、年复一年的艰苦训练，成为真正的专业选手后，才有可能。

国内这么多股民，若是抱着“小赌怡情”偶试身手的想法涉足股市，并无不可，但若想以此发家致富，就得付出艰苦努力。否则，你一上场，就得面对很多以此为业的“专业选手”，和这些人相比，普通投资者，无论是投入的时间、精力，占有的资料，应用的技术手段，都有很大差距。

在美国，更多的投资者是加入各种类型的投资基金，

委托专家理财。当然，专家理财，水平也是高低不齐，跑不过大盘的投资基金比比皆是，但即使如此，对不少人来说，选择基金也会比自己入场要好一些。

我这样讲，并非打击投资者的积极性。证券投资虽然很专业，但也绝非拒人于千里之外，因为事实告诉我们，一些非专业的投资者也同样可以取得不错的业绩，因为虽然与证券相关的专业知识越来越多，但这些知识也只是工具性质，并不构成成功投资的必然。从本质上讲，证券投资的两大流派中，技术派是基于对人性心理的深刻把握，而关注基本面的流派，则是发端于对一家企业、一个组织乃至一个国家兴衰成败规律的领悟。

这两个领域发展至今，都没有什么放之四海皆真理的定论，仍然是很多人孜孜以求穷其一生所要探求的对象。也就是说，在证券投资领域，没有什么固定的理论、方法可以保证你的投资回报长期保持在一个高水平。对这两个问题的理解与领会，很多时候是仁者见仁，智者见智。

当然，业余投资者的投资业绩若要超过专业投资者，除对其领悟能力以及触类旁通的水平有较高的要求外，另一个不可或缺的因素就是，虽为业余，但其在证券投资上舍得花大量的、非常人所能比的时间与精力。

因此，如果读者真的有心致力于证券投资，舍得下工夫，就得先从基本功开始练起，从对基础概念的理解与掌握入手。非如此，很难有所长进。而作者的这本书，在我看来，就是一本相当难得的帮助投资者打牢基本功的好书。

其实，无论是国内还是国外，证券类书籍都已经汗牛充栋，就我所知，可供普通投资者阅读的，大致分为两种，一种是所谓秘籍，其内容大都是一招鲜吃遍天的方法，这种书，投资者还是少读为好；另一种是所谓谈买卖股票理念的书，这种书，虽然读起来易懂，但真正领会其精髓，则是难

上加难，且不论其思想水平良莠不齐，即使是投资大师的作品，普通投资者就算能照猫画虎学上几招，也很可能只是东施效颦。

对初入此道的投资者来说，真正需要的，恰恰首先不是这两种书，而是能够真正帮助你梳理基本概念、打好基本功的书籍。但可惜这样的书籍少而又少。其原因，一来可能是一些专业人士无暇顾及于此，二来是把复杂的事情说简单殊为不易。很多时候，一本好的教材，比一篇好的专业论文更为难得。

作者曾在《上海证券报》工作十年，身跨证券与传媒两个行业，其特殊的经历，使其为文得以兼顾专业与通俗。通读此书，很多时候为其深入浅出的功力、化繁为简的表述所折服。

我衷心希望，作者能够再接再厉，在解读这二十几个关键词之后，继续这种为人登堂入室指点引路的工作，这是为有志于此的普通投资者办的一件好事。

李鲁宁博士

美国常青投资公司 (Evergreen Investments)

衍生金融投资部主任

PREFACE | 第2版前言

学习与反思

新事物纷涌，总是催人学习，否则一转眼，你就会被时代抛在后面，这一点，在当下的中国尤甚；新事物呈现，也总迫人反思，否则一转念，你的老经验，就成了前进的掣肘，这一点，在当下的中国尤甚。

2008年，对每一位投资者来说，都是不平凡的一年。百年难遇的经济危机发生了，百年难遇的股灾也出现了……信息高度浓缩，需要我们赶紧学习，需要我们深刻反思。而本书的内容，也正是我学习与反思的部分结果。

修订本书之时，翻看第1版，一些段落已卒不忍读，虽然书中不乏精彩之处，但不论行文的逻辑推演，还是支撑论点的例证，一些地方已经禁不起实践的检验与事实的对照。更何况，一批新政策、新规定的出台，也已经使文中的部分论据失效。

因此，本书再版的改动相当大，不仅新增了14个章节，删除了9个章节，原有大多数章节也几乎重新写过。在此，我不仅要感谢读者的宽容，也要感谢出版社的理解与鼓励。

可以预期的是，随着时间跑步向前，第2版的内容早晚也会呈现出各种缺憾以及与现实的脱节。这一方面是本书力求贴近时代的必然代价，也是个人能力所限。如果有机会，

希望还能够将未来的种种变化、自己的所思所感，落实在笔端，呈献于读者面前。

当然，本书不变的，还是对通俗化讲述专业化知识的追求。这不仅有利于读者，事实上，通俗化的过程，也是自己对疑点不断追问、求解与消化的过程。

最后需要说明的是，本书少部分内容与本人另两本著作《明明白白看年报》、《股市信息藏宝图》相重合。这倒并非图省事求方便的缘故，只是为保证各自体系完整性的结果。在此，要对三本书都买了的读者，多说两声谢谢了。

PREFACE | 第1版前言

很多投资者在浏览证券报刊、查阅公司公告、翻看研究报告时，会觉得不少内容晦涩难懂。其原因有二：一是专业术语多，二是文中潜含着一些经济学、财务、证券以及公司管理方面的常识，不为普通投资者所了解。

因为这些障碍，不少投资者乐于接受更直接的信息——荐股，或者将兴趣转向进入门槛较低的技术派。

造成这一状况的原因还在于，能为普通投资者深入浅出讲述与证券投资相关的基本概念、基础知识的文章与书籍少而又少。坊间的一些入门读物，或是局限在股票买卖操作手册的范畴，或是东拼西凑摘抄一些名词解释、知识问答，其内容虽说不上错，却往往是专业术语之间的相互引证与解释，看了令人更加糊涂。

因此，写作本书的目的，就是在专业化的证券知识与通俗化表述方式方面做一点尝试，希望能够为普通投资者提供一本既能看得懂又能用得上的证券投资基础读物。

为了方便投资者阅读，本书的写作是以关键词为切入口，从一些术语的解读开始，讲解一些证券基础概念的来龙去脉，介绍一些与证券投资直接有关的经济、财务等领域的常识，并阐述这些知识在实际操作中如何应用。

当然，与证券投资有关的术语有很多，一本书难以概全，于是，我从中先选出二十几个比较切合操作实际，但普通投资者难以理解把握的关键词，逐一解读。

全书共分为六篇，分别为金融创新篇、交易篇、宏观环境篇、行业篇、上市公司篇以及财务篇。各篇中，对不同关键词的解读独立成章。在每章末尾，又根据关键词的不同，配以选摘自财经报刊、研究报告、股评中的文章，并对这些文章进行简要点评。其目的，是希望投资者加深对关键词的理解。

当然，解读这些关键词，所需知识庞杂，本人置身证券行业十年，虽在各领域有所涉猎，但终究疏浅，文中纰漏之处，望读者指正为盼。

袁克成

CONTENTS 目 录

推荐序一 (姚振山 中央电视台经济频道《中国证券》主持人)

推荐序二 (张志雄 《Value》主编)

推荐序三 (李鲁宁 美国常青投资公司衍生金融投资部主任)

第2版前言

第1版前言

金融创新篇

第1章 富贵险中求——创业板 / 2

第2章 输不起的是时间——融资融券 / 12

第3章 A股市场的成人礼——股指期货 / 17

交 易 篇

第4章 谁真正的大盘——上证指数与沪深300指数 / 34

第5章 最痛快的下跌——除权 / 45

第6章 关注开闸时间表——限售股 / 58

第7章 该出手时就出手——汇金增持 / 67

宏观环境篇

第8章 “档期”要心中有数——重要会议 / 76

第9章 中国的“营业收入”——保八 / 85

第10章 理想与现实的差距——四万亿 / 93

第11章 投资者也需要反思——次贷危机 / 98

第12章 恶性通货膨胀会来吗——奥巴马新政 / 106

第13章 价格需要哄抬——货币供应量 / 111

行 业 篇

第14章 过山车的刺激——大宗商品价格 / 120

第15章 高新技术的特殊待遇——企业所得税 / 132

上市公司篇

第16章 珍惜你所拥有的——信息披露 / 140

第17章 麻雀变凤凰——重组 / 150

第18章 百分之百中“新股”——定向增发 / 169

第19章 这里的网中有大鱼——股权激励 / 176

第20章 上市公司也有“职业股民”——交叉持股 / 186

财 务 篇

第21章 为革命再立新功——环比数据 / 196

第22章 股票的贵贱之分——市盈率 / 203

第23章 证券市场没有“怀才不遇”——净资产收益率 / 211

第24章 向羊肉串学习——产品毛利率 / 221

第25章 唯“财”是举——每股净资产及市净率 / 231

第26章 找到真正赚钱的公司——经营现金净额 / 239

第27章 给净利润瘦身——非经常性损益 / 245