

一、股市常识

——进入纷纭股市之必备

自从 1990 年 12 月我国两家证券交易所开业以来,股市风云变幻已成为热门话题,似乎人人都对股市略知一二;股市行家'更是层出不穷。但是股票市场作为一国金融结构的重要组成部分,同金融创新总是有着千丝万缕的联系,特别是与普通百姓关系密切的金融工具创新,如基金券、认股权证、股票指数期货等新名词,不断补充到股市常识中来。目前,我国两所两网(上海和深圳的证券交易所,以及北京的 STAQ 和 NETS 系统)的交易品种有 A 股、B 股,认股权证、基金券和法人股。要想驰骋于股市,必须对这些投资工具和交易规则有充分的认识。

1. 什么是股票

“股票”可以分开为“股”与“票”来解释。“股”是股份的简称。股份是把公司资本总额按相等金额分成的单位。“票”即是一种实物的证明文件。拥有股票,简单来说,就是拥有某家公司若干股份,它代表股票持有人,即公司股东,所持有的权利,如表决权、股息要求权、剩余资产分配要求权等。我国公司法规定,股份有限公司要发行股票以筹集资金。

股份有限公司是指全部注册资本金由等额股份构成并通

过发行股票(或股权证)筹集资本的企业法人。其基本特征是：公司的资本总额平分为金额相等的股份；股东以其所认购股份对公司承担有限责任；公司以其全部资产对公司债务承担责任。经批准，公司可以向社会公开发行股票，股票可以交易或转让。股东数不得少于规定的数目，但没有上限。每一股有一表决权，股东以其持有的股份，享受权利，承担义务。

在我国证券交易所的行情表上，显示的是上市公司 A 股或 B 股的股份，A 股和 B 股都是普通股。股票分为普通股和优先股，普通股股东有权投票选举董事会，有权对公司的章程的修改发表意见，对提到股东大会上的公司重大事项有投票权，而优先股并无投票权，不能直接影响公司决策。在股息分配上，为了弥补优先股无投票权，优先股股东有优先权，收取以股票面值的某一百分比计算的既定的股息。这些股息是从公司利润中先拨给优先股股东的，剩余利润才发放给普通股股东。

例如：普通股共发行 200000 股，每股 1 元；股息率为 10% 的优先股共发行 200000 股，每股 1 元；公司利润为 30000 元。

优先股股息 = $10\% \times 200000 = 20000$ 元

普通股能够得到的利润为 10000 元

如果本例中公司利润不足 20000 元，普通股股东将一无所有，但如果公司利润巨大，如达到 200000 元，优先股股东仍只收 20000 元，全部剩余的都归普通股股东。

此外，当一家公司破产清盘时，还了所有债务之后，尚有剩余的话，亦要先还给优先股股东。待他们收足投资成本，再有剩余才轮到普通股股东。

目前我国股市上交易的都是普通股，一般如果没有特别

标明,买卖的都是‘普通股’。

A 股、B 股

我国目前发行的 A 种股票是指人民币普通股票,以人民币标明股票面值,只供国内人士及企业自由买卖;B 种股票是指人民币特种股票,与 A 股具有相同权利、相同价格但以人民币标明股票面值,以外币认购和进行交易,专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者买卖。以上海真空电子有限公司为例。该公司在 1991 年发行了 3 亿元人民币价值的股票,控股比例为:a. 国家持有 1.5 亿元,占 50%;b. 国内法人团体或公司占 0.02 亿元,占 0.67%;c. 国内个人占 0.48 亿元,占 16%。这三项共计 2 亿元,占公司资本 66.67% 但只供国内人士买卖或持有,国外人士不能参与,这些叫 A 股。d. 由国外合法机构或个人等持有兼供买卖的数额有 1 亿元,占公司资本的 33.3%,称为 B 股。上海证交所上市的 B 股以美元报价,深圳证交所上市港元标价。

H 股和 DR

随着国内几家企业的股票到香港上市,香港联合交易所特别把这类以港元报价配售的新股列为 H 股,其买卖受到香港上市条例监督。而且,任何国籍人士均可持有及买卖 H 股。DR 是英文 Depository Receipt 的缩写,称为存券凭证,或存股证。它代表投资人对非本国公司股票的所有权,是为方便证券的跨国界交易而设立的原股票的替代形式。ADR 是美国存股证的缩写,代表美国投资者对非美国公司股票的拥有权,它以留存在发行公司国内保管银行的普通股票为依托,由发行公司委托美国某银行作为存券银行,负责 ADR 在美国的发行、过户、注册、支付股息、信息咨询等相关事项,ADR 在美国的流通以美元定价、报价及清算交割,可以和美国股票一样方

便地进行交易。前不久在香港发行 H 股的上海石化,将 H 股的一部分(约 50%)转化为 ADR 和 GDR(全球存股证),分别在美国和欧洲配售,欧美投资者认购踊跃,达到了预想不到的效果(比在香港发售的效果好)。

股票有法人股、公众股和国家股。

法人股是指国营企业或集体企业用自有资金,投资于股份企业的股份。目前我国的 STAQ 和 NETS 两个系统是法人股交易场所。公众股就是个人股,即持有股票的投资者是自然人。而我国股份企业中的国家股,一般是指国有财产投资构成的国家所有的股。如果是新组建的股份企业,由国家投资机构(中央和地方的国家投资机构),运用国有经济的资产投资,由此形成和拥有的股份,即属国家股。

2. 股票称呼术语

一般股民及股评分析家在谈到股票市场上的各种不同股票时,通常采用下列术语,将股票分为不同种类。

(1) 蓝筹股 所谓蓝筹股就是实力雄厚的大公司股票。蓝筹两个字来自赌场的筹码。在赌场内,大筹码是蓝色的。所以最大实力的公司的股票,就被称为蓝筹股票。在香港股票市场上,恒生指数是由各行各业中 33 只不同股票股价波动构成的,每一只股票都代表公司实力雄厚,在该行业中具代表性的公司,所以在香港,恒生指数的 33 只股票,理论上就是蓝筹股票。

在每个规范的股票市场上,特大的蓝筹股,其股价都十分平稳,升市时又升不太多,跌市时也不会大幅下跌。这些股票不论在牛市熊市,波幅都比其他股票小,但从一个较长时期

看,股价总是缓缓上升的。蓝筹股每年都有稳定的收益和股息,有些大蓝筹股票,每年必定派发红股,使持有人的股数每年增加,从而股息也每年增加。站在长远投资角度看,买入这些股票,个人资本会长期增长,而且有稳定的经常性收入。

蓝筹股概念是从香港股市引入的,我国股市用的更多的、与之相似的概念是绩优股,从字面即可知其含义,即业绩优良公司的股票。绩优股具有与蓝筹股相似的特点,从深圳和上海股市几只绩优老股的表现就可以领略这点。我国深圳股市中的深圳发展银行,深圳万科企业股份有限公司,还有深金田、深安达、深振业等都被股民列入绩优股之列。

(2) 二三四五线股 这是指与蓝筹股相差一个档次或更多档次的股票,这里所说的档次没有绝对的标准,只是一种股市上公认的比较模糊的概念。如在香港股市,如果以汇丰银行的千亿资产当作顶尖蓝筹,资产百来亿的大公司也是蓝筹股的中坚份子。那么,有七八十亿资产的公司应该可以列入二线股。三五十亿资本的可能只列入三线股。一二十亿资产的就要算四线股。如果只有几亿资产的,只能列入五线股。

(3) 成长股 指销售额和收益额在迅速增长,并且其增长速度快于整个国家及其所在行业的公司所发行的股票。但是,这些公司为了进一步发展事业,对股东只支付较低的红利,使股东当前收入较低,而将大量收益用于再投资。这样,随着这些公司的成长,股票价格上涨,投资者便可从中获得大量好处。这类公司一般在具有发展前途的行业内处于领先地位,而且产品、业务或技术优良。

(4) 概念股 在有关股市的新闻报刊中,常见这个概念,如中国概念股、东北概念股等。概念股一般是指股票投资的收获期还未到,不过,只要将来的投资一旦有收获,便可能

是一升几十倍的股票。只因这种股票的前景是基于一个概念，特别是某种区域性的概念，所以简称概念股。目前香港投资者及其他许多地方的投资者看好中国经济，并认为中国股市未来前景大有可为，纷纷投资于以中国股市 B 股为投资对象的投资基金，形成香港股市的“中国概念股”。

3. 投资股票，增财益智

为什么全世界有那么多人热衷于炒股票，或投资于股票呢？谁都知道，那是因为有很多人由买卖股票而成为百万富翁甚至亿万富翁。还有没有其他原因呢？下列综合了不同的人买卖股票的不同目的，使你知道买卖股票除了可能使你的财富增加，还有许多其他益处。

第一，股票是带来一种稳定收入的好投资。在上海和深圳挂牌上市的绩优股股票，即公司业绩优良的上市公司的股票，股息稳定增长，而且又送红股，持有绩优股股票，每年皆有稳定收入。在香港，有些人退休后靠持有汇丰银行股票，每年收取股息，就可以维持简单的生活。

第二，买股票是一种投资，它可以使股票持有人的资本持续增长。因为，从长远来看，经济发展的趋势总是向上攀升的，股票市场的基本走势也是同经济发展一致的。当然，如果刚好买了垃圾股，又遇上公司倒闭清盘，自属例外。绩优股的保值功能是无庸置疑的。

第三，股票市场是可令你致富的市场。杨百万的故事不用再重复，只要有眼光，懂分析，再加上一点运气，致富并非不可能。

第四，股票是分散投资的好工具。同是上市股票，却有股

性不同,具有不同股性的股票价格的波动与大市波动的关系亦不同。在个人投资组合中选入不同股票,与地产、黄金、债券、外汇等,可以构成收益大而风险小的投资组合。

第五,投资股票实际上就是投资于某个行业或某家公司,如果你看好深圳发展银行发展前景,希望能分享发展银行的利润,而你又无缘与发展银行合资做生意,怎么办?唯一的办法就是买入其股票。如果你看好房地产业,但又没有足够的资金、时间去自己做房地产开发,最简单的办法就是买入房地产公司的股票。如果房地产业发展顺利,你的股票就会一路升值,跟亲自做房地产生意一样。

第六,股票市场是变现最快的市场之一。股票的变现能力比房地产或定期存款要强得多。

第七,股票市场风云变幻,动荡起伏,而且不同行业、不同公司的股票都在这里上市,还可以炒作更刺激的认股权证,甚至股票指数期货(目前我们还没有),可谓多姿多彩,正好迎合喜欢迎接挑战的朋友们。玩玩股票还可以锻炼你的综合分析、判断能力。

虽然我国的股票市场刚刚起步,与规范化的健全的股票市场相差甚远,但它仍然是一个多姿多彩,极具吸引力的市场。

4. 最具投机性工具之一 ——认股权和认股权证

认股权是公司给予股东的一种权利。凭这种权利,股东可按低于市场的价格,购买一定数量新发行的该公司股票。

公司发行新股票一般有多种方式。其中之一是公开发售,

另一种是向原来的股东们配售。公开出售新股票并不能保证原来的股东会买进新股票，也就无法保证他们在该公司占有的股份比例。因此，很多公司都以优惠价格鼓动股东购买本公司的新股票。公司按每个股东所占股份的多少，分配认股权给他们，股东们据此可购买一定数量较便宜的新股票。例如，某公司共有 100 万股股票，市价每股 5 元。公司计划再筹集资金 400 万元，决定向股东们发行新股票，价格定为每股 4 元，共发行 100 万股，占已有股份总额的 100%。股东凡拥有该公司股票 100 股，就会获得 100 股股权，凭此可认购新股票 100 股。

认股权可以在市场上自由买卖。股东可以将这种权利出售给别人。决定认股权价格的公式是 $\text{认股权价格} = (\text{股票市价} - \text{新股票的配售价格}) \div \text{配售新股票所占旧股份比例}$ 。按照上例，该公司股票认股权每股的价格是： $(5 \text{ 元} - 4 \text{ 元}) \div 100\% = 1 \text{ 元}$ 。若该公司股票价格上涨，则股权的价格也随之上涨。表 1-4-1 可以显示出股权的价值是随着股票市场波幅而定，而幅度却比股票大得多。

表 1-4-1

股价	认股权	认股权价格	备 注
5 元	加 4 元可换股票 1 股	1 元	$5 \text{ 元} - 4 \text{ 元} = 1 \text{ 元}$
10 元	加 4 元可换股票 1 股	6 元	$10 \text{ 元} - 4 \text{ 元} = 6 \text{ 元}$
4 元	加 4 元可换股票 1 股	0	用 4 元换值 4 元的股票，股权自费
3 元	加 4 元可换股票 1 股	0	用 4 元换值 3 元的股票，股权作废

从表 1-4-1 可知，认股权可以大涨大落。通常认股权的时间限制即有效期最长不超过三个月。股市在这么短的时间内很可能大起大落，认股权也会随着股价波动而涨价或变废。所

以,认股权更宜作为一种投机工具,而不是投资工具。

认股权证也是涨落迅速的一种投机项目。认股权证是以一定价格购买一定数目的普通股的一种长期选择权。有些公司发行的认股权证,其期限在 1 年内或 2 年内,而有的公司发行的认股权证则是永久性的,永不过期。

实际上,认股权是一种短期的认股权证。认股权和认股权证本身都不是股票,只是一种购买股票的权利和凭证。据此,你可用低于该股票市场价格的价格购进一定数量的股票。如果你认为凭认股权或认股权证购进股票的价格反而高于市场价格,那么你只好听任其过期作废。

5. 股票如何使你致富

投资股票脱贫者有之,投资股票致富者有之,投资股票成了令世人瞩目的富翁者有之。那么投资股票能获得哪些收益? 股票投资的收益大体可分为两类。

(1) 分红派息

指投资者以股东身份,按照持股的数量从公司领取的股利。其形式一般包括现金股利、财产股利、负债股利和股票股利。现金股利是以货币形式支付给股东,财产股利以现金以外的其他资产向股东分派,它可以是上市公司持有的其他公司价值证券或其他实物,负债股利是通过建立一种负债,上市公司将该种债券或应付票据作为股利分派给股东;股票股利则是以本公司股票的形式分派的股利,即派送红股。目前我国股票市场分红派息仅有现金股利和股票股利两种形式。

上市公司是否派发红股,是长线投资者选择股票的因素之一,以此可以衡量公司的大股东是否豪爽及对公司前景是

否有信心。派送红股是以按比例形式派送的。譬如说两股送1股红股,即若持有100股的话,就可以多收50股。送红股可以显示公司盈利的增加,虽然除净后股价会作调整,但股民预期新一年度盈利会增加,于是过一段时间,股价又会被炒起来。所以红股对股东而言,仍属有利。红股另外一个好处就是该公司股数增加,市场流量自然相应提高,炒起来也较容易。股价较易炒高,对股东而言,当属利好因素。

(2) 股票买卖差价收益

即投资者以低价买进、高价卖出所赚取的差额利润,所谓股票致富,指的就是根据股票行情涨跌,买卖股票以获差额利润。

当然,投资其他证券也能获得收益,但股票的投资收益率可能会高于其他证券收益的几倍甚至几十倍,也可能股票的投资收益率为零,甚至出现亏本,这也正是投资股票的魅力所在。一些保守的投资者较重视分红派息,他们认为股票投资主要就是为了领取股息,因此,他们对发行公司的获利能力极为重视,相形之下对股票的市价就不很重视了。而另一些投资者则重视买卖差价收益,他们认为股票低进高出所能获得的利润远高于股息,因此他们很注意股市的供求关系和股票交易价格的走势,但公司盈利能力及分红派息对股价的影响很大,所以也受到这类投资者的关注。

投资股票在一定期间的收益率用公式表达如下:

$$\text{收益率} = \frac{\text{股息} + (\text{卖出价格} - \text{买进价格})}{\text{买进价格}} \times 100\%$$

6. 行情表告诉你什么

进入股市,首先要读懂股市行情表,通过行情表提供的信

息,选择投资对象和投资时机。股民获得股市行情的渠道主要有两条:①到与证券交易所计算机联网的会员证券商营业柜台处,那里设有直接反映交易所交易大厅内电脑显示屏上行情变化的电脑终端机和大型电脑显示屏。②可以通过有关报纸、杂志、电视、电台等新闻媒介来了解向社会公众公告的交易所股市行情,并通过这些新闻渠道获得股市的有关信息。这两种渠道的区别是,第一种是即时行情,第二种是一段时期的行情,如1天,1周,1个月等。表1-6-1是《中国证券报》1994年2月3日刊登的深圳证券交易所股票行情日报。

这是1994年2月2日的深圳股市行情。此表共分12栏。首先解释一下上述行情表各栏中的名称含义。①前收盘指在交易所上一个交易日闭市前某种股票最后一笔成交的每股价格。②开盘:指某种股票在交易所开市后的第一笔成交的每股价格。③最高指在某一特定时期内(本表为当日),某种上市股票在证券交易所成交的每股最高价格。④最低指在某一特定时期内(本表为当日)某种股票在证券交易所成交的每股最低价格。⑤收盘指在交易所每个营业日(本表为当日)闭市前某种股票最后一个成交的每股价格。⑥涨跌%指某种股票当日收盘价与上一个交易日该股票收盘价相比,上涨或下跌的百分比。如表中深发展A涨跌%为+3.056,计算公式为 $[(18.55 - 18.00)/18.00] \times 100\% = 3.056\%$ 。⑦成交股数指当日在交易所交易市场成交的某种股票的成交股数。⑧成交增减:指当日在交易所成交股数与上日成交股数相比的增减量。⑨成交金额:指当日在交易所成交的某种股票的总金额。⑩市盈率Ⅰ和市盈率Ⅱ:市盈率是指股票市价与每股年税后盈利的比率,市价可以用实际成交价,也可以用当日成交价格的平均数。计算公式为市盈率=每股市价÷每股年税后盈利。

表 1-6-1

深圳证券交易所股市行情表

1994.02.02

A股指数			B股指数			综合指数				
210.5228	比上一营业日	6.3414	A股总成交额	44120000	A股总成交额(元)	354462475				
128.3064	比上一营业日	-0.6784	B股总成交额	678000	B股总成交额	3364900				
204.9167	比上一营业日	5.7054	总成交额	71360100	总成交额	397821035				
五种成交股数最多的股票			五种涨幅最大的股票			五种跌幅最大的股票				
股票名称	成交股数	股票名称	成交金额	股票名称	涨跌幅	股票名称	涨跌幅	股票名称		
鲁石A权	21767400	黔中天A	35106530.00	新宏信A	179.55					
黔中天A	5694000	鲁石A权	34397095.00	黔中天A	101.61					
昆百大A	4368600	昆百大A	25344130.00	深科技A	68.82					
新宏信A	2930300	新宏信A	18225315.00	昆百大A	48.10					
深科技A	1855700	深科技A	14496560.00	深康佳A	5.75					
股票名称	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交股数	成交金额	市盈率I	市盈率
发展A	18.00	17.90	18.60	17.90	18.55	+3.056	378900	6902615.00	30.92	21.08
万科A	14.05	14.00	14.60	14.00	14.55	+3.559	393300	5631275.00	35.49	20.79
金田A	15.40	15.30	15.95	15.30	15.95	+3.571	222200	3488505.00	37.09	22.79
安达A	15.50	15.45	16.10	15.40	16.00	+3.226	212000	3353985.00	30.19	21.92
星源A	7.00	6.90	7.35	6.90	7.25	+3.571	492300	3521835.00		
振业A	19.70	20.00	20.50	20.00	20.45	+3.007	227600	4500505.00	27.64	21.76
达声A	12.40	12.30	12.80	12.30	12.75	+2.823	160700	2033685.00	36.43	19.38
锦兴A	11.35	11.30	11.80	11.20	11.70	+3.004	104400	1212975.00	37.14	25.94
宝安A	13.95	13.85	14.45	13.85	14.45	+3.584	717400	10236515.00	26.27	15.07
物业A	11.15	11.00	11.55	11.00	11.40	+2.242	226900	2573705.00	26.51	17.27

市盈率分为(Ⅰ)、(Ⅱ)。市盈率(Ⅰ)是每股市价与上年度每股税后利润之比。市盈率(Ⅱ)是每股市价与本年度预测平均每股税后利润之比。

从上述行情表中各栏的数字变化可以了解股市行情的变化,例如,当日某种股票的最高和最低价格相差越大,说明该股票的交投越活跃,波动性大,反之则说明该股票行情平稳;如果开盘价高于收盘价,说明当日这种股票行情下跌或卖盘势强,反之则行情看涨,买盘势强。如果今收盘与前收盘价差数额较大,说明该股票当日与上一个营业日相比价格变化较大,反之,数额较小,则说明该股票盘档。成交股数与成交金额受前几栏影响较大,如果前面几项变动较大,股市动荡过度,则成交股数和成交金额会相应上升。特别是在证券商处观察即时行情和进行股市分析时,成交量指标往往标志股市活跃程度的重要指标,股市活跃必然有股价的较大幅度波动,给作短线者提供施展其技巧的空间。市盈率的高低是投资者在选择股票投资时的一个重要参考值。如某一股票的市价为 5 元,它去年每股盈利为 0.5 元,它的市盈率(Ⅰ)为 10 倍,而当市价变为 5.50 元时,它的市盈率(Ⅰ)为 11 倍。又如某一股票的市价为 5 元,它去年每股盈利 0.5 元,市盈率(Ⅰ)为 10 倍,而今年每股预测年利润为 1 元,市盈率(Ⅱ)则为 5 倍。市盈率理论上可表明现在的投资能够取得多大的回报。在美国,一般公司股票的市盈率在 10 左右被认为是正常的,市盈率过高,泡沫成份就太重,往往使投资者不敢购买这种股票,或是抛出手中的这种股票。

行情表上部是对当日该交易所交易状况的全面反映,股民可以通过比较单只股票价格变化与整个股市平均价格走势的关系,选择投资对象。交易提供的反映股市综合信息的指标

有：

(1) 股价指数

深交所提供的股价指数有深交所综合股价指数、A 股指数和 B 股指数；上交所提供的股价指数有上交所综合股价指数、A 股股价指数、B 股股价指数、新华股价指数和分类指数。

股价指数是用来衡量某个时点整个股市涨跌情况的，它与股价平均数概念密切相关。股价平均数是指在交易所上市的全部股票在某一时刻的市价算术平均值。有些交易所也采用加权平均方法，即以计算时点的股票交易总价值或交易总股数作为权数，计算股价加权平均数。股价指数的具体编制方法为选定某特定营业日为基期，以当时各种股票的加权平均价格作为基期价格，然后测定当前某时点各种股票的加权平均价格，再与基期价格进行比较，算出该时点的股票价格指数。上海证券交易所的股价指数，A 股以 1990 年 12 月 19 日为基期，B 股以 1993 年 2 月 21 日为基期，综合指数以 1990 年 12 月 19 日为基期。上海证交所和深圳证交所的综合股价指数都是将全部上市股票的涨跌一起计算，而不像香港的恒生指数只选取 33 只具有代表性的股票。

上海证券交易所股价指数采用市价总额加权算法，以开业时上市的全部 8 种股票为样本，以正式开业日——1990 年 12 月 19 日为基期来计算。其计算公式为：

$$\text{本日股价指数} = \frac{\text{本日市价总值}}{\text{基期市价总值}} \times 100$$

具体的计算方法是：以基期 8 种股票和计算日全部股票的收盘价（如当日未成交，延用上一日收盘价）分别乘以发行股数，相加后求得基期和计算日的市价总值，再相除后即得股

价指数。但如遇到上市股票昨天增扩股或新增(删除)时,则须相应进行修正。其计算公式调整为:

$$\text{本日股价指数} = \frac{\text{本日市价总值}}{\text{新基准市价总值}} \times 100$$

$$\begin{aligned} \text{新基准市价总值} = & \text{修正前基准市价总值} \\ & \times \frac{\text{修正前市价总值} + \text{市价总值变动额}}{\text{修正前市价总值}} \end{aligned}$$

上海证券交易所股价指数由于采用市价总额为权数,股票的发行量的大小对计算结果影响很大,这基本符合目前上海股市的状况,可以成为分析上海乃至全国股市的一个重要依据。

上海证交所还于 1993 年 5 月 3 日推出分类指数,将上市股票按行业分为五类,即工业类、商业类、地产类、公用事业类和综合类,分别计算各个行业的股价指数,便于投资者进行计算和比较。

新华股票价格综合指数简称新华指数,作为我国股市整体走势的晴雨表,是由新华社经济信息部和北京大学经济管理系联合设计的,从 1993 年 6 月 23 日起,由新华社经济信息部向国内外公众试发布。新华指数分 A 股和 B 股两种,A 股指数是从上市股票中选择 30 只作为成份股,B 股指数则以全部上市股票为成份股。

(2) 价量指标

包括成交股数、成交金额、成交笔数、上市总额和市价总额。上市总额是各只股票的面值与股数乘积之和,市价总额是当日各只股票的市场价格与股数乘积之和。这类指标可以反

映市场交投活跃程度。以上海交易所为例,1994 年 1 月 27 日的股市局势被股评家称为“量缩价平,窄幅波动,大市盘整,无精打采”;当日成交股数为 3874 万股,而 1994 年 2 月 5 日的上海股市被称之为“人气凝聚,风起云涌”;当日成交股数为 13136 万股。

(3) 最活跃的几只股票

分别列出五种成交股数最多股票,五种成交金额最多股票,五种涨幅最大股票,五种跌幅最大股票。

对股票市场状况的全面反映实际上起到了经济寒暑表的作用。综合股价指数和价量指标往往成为股评家预测后市、描绘投资前景的常用指标。

7. 中国股市结构

股票可分为上市公司及非上市公司发行的两种。上市公司的股票可在证券交易所(即股票市场)自由买卖,通过经纪人进行。非上市公司的股票只能私自买卖,交易价格由买卖双方自行协议。

一个完整的股票市场包括两个部分:发行市场与交易市场。

发行市场又称初级市场、第一市场。发行市场的作用是分配及发行新上市公司的股票。发行市场中有几个重要角色。①发行股票的公司。公司为了筹措资金,发行一定数额的股份和股份证书,交由出资人(购买股票者),以作为对发行公司拥有权益的凭证。②承销股票的证券承销商。除了国家设立有关投资公司作为专门证券承销商外,其余多为证券公司或金融机构的信托部兼营。公司发行的股票,按规定不能自己直接使

其上市,而须通过承销商,以代销或包销的方式,达到股权分散的目的。③股东或股票申购者。原始股东缴纳股本,从发行公司领取股票。申购股票者按照股票承销办法,申购刚发行还未转手的新股票。

当市场上有了股票后,自然就会产生流通交易的行为,于是就有了交易市场(又称次级市场、第二市场)。交易市场中的主角当然是各分散的投资大众。除了从事股票交易的买方和卖方外,交易市场中还有两个重要角色:①证券交易所。证券交易所是依据国家有关法律,经政府证券主管机关批准设立的证券集中竞价交易的有形场所,交易所本身是非金融性的法人机构,并不参与证券买卖,只是提供交易场所和服务,同时也兼有管理证券交易的职能。交易所只允许证券商进场交易,一般投资人是不能直接在交易所买卖股票的。②证券商。指专门从事证券业务的商人和商号,是证券市场的主要参加者。由于证券市场涉及到众多的投资者,需要公开竞价,但又不可能把如此众多的买者和卖者集中到一处进行交易,况且多数投资者也没有足够的精力、时间和专门知识从事此项交易,所以都要委托证券商来进行。证券交易市场中的证券商主要有自营商和经纪商两种。证券自营商可自行买卖股票,证券经纪人只能代客买卖股票。

我国目前有两家证券交易所,交易品种主要是普通股 A 股和 B 股、股权证、基金受益券、可转换债券以及 1994 年新推出的短期国债。除了两家交易所外,还有数家证券交易中心,如天津证券交易中心,武汉证券交易中心,海南证券交易中心。这些交易中心的交易品种主要是国债、金融债、企业债及房产投资券、投资基金券等。证券交易中心是由省级人民银行批准设立的,股票以外的其他有价证券的交易场所。