

# 股票投资的基本知识

## 一、中国股票价格指数

所谓股票价格指数，又称股票价格指标，是股市中反映各种股票变动水平的一种比例数或指标。它是根据十几种或几十种，甚至数百种上市大公司的股票价格综合编制而成，通常以某年或某年某月某日的具体日期为基期，基期的股价指数为 100，以后各期的股价平均值和基期的股价平均值相比，即为各期的股价指数。股价指数的编制方法分加权和不加权两种。股价指数是人们从事股票交易的一个有效的计量工具，在什么时候市场行情好，什么时候行情不好，只要看一眼股价指数就把握得差不多了。

## 1. 股价指数是国民经济的晴雨表吗？

在有股票买卖的城市，报刊、电台、电视都辟有专栏，发布每天股票市场成交值、卖出价、买入价、最低价、最高价以及每天的收市价。由于受基本因素和技术因素的影响，价格水平此起彼伏，变幻不定。而这些琳琅满目的股市行情，并不能反映整个股票市场的趋势。股票成交总值只能显示股票市场的兴旺程度，股票价格的升降也只能显示出个别股票的涨跌，但无法反映股价的全面变化情况。因此，需要有一个总的衡量股票价格水平和涨跌情况的尺度，这个尺度就是股票价格指数。

在股票价格指数问世以前，对如何判断和把握整个股票市场价格变动水平与变动趋势，以何种尺度来衡量股价涨跌及水平，是股市分析家研究的难题。美国道·琼斯公司的创始人之一——查尔斯·亨利·道，编制的“道·琼斯股价平均指数”，解决了这一难题，并能有效地反映出股票市场价格变动的趋势。

股价指数要能够客观地反映整个股市价格变动水平情况，必须具有代表性和敏感性的特征。即在种类繁多的上市公司的股票中既要选择不同行业的股票，又要在各行业的股票中选择那些具有代表性的股票作为计算对象；同时，在股票价格涨落时，股价指数能及时敏捷地反映出来。股价指数通常是由一些专门从事股价变动分析的机构采样，计算和公布。

股价指数是股市行情的指示器。股票的价格指数是股票交易过程中一个最为重要的概念。它不仅是衡量证券交易所全部股票交易的价格尺度表，同时还是反映一个国家或者地区经济发展和政治状况的晴雨表。世界上有一些有名的股票指数实际上是该国经济生活与政治生活的总结以及对国际事务的评判点。如美国的道·琼斯股票价格指数，它代表的是美国经济与政治的状况，美国的任何政策与法律及其国际事务活动都可以从该指数身上反映出来。又如香港的恒生指数，它是我国香港地区最有影响的股价指标，它反映了香港地区的经济、政治的状况。不久前的中国与英国政府的摩擦从恒生指数上就可以直接反映出来。

通过它，人们可以了解各地股市行情的变动情况。股价指数是投资者不可缺少的重要信息。投资者往往根据股价指数的升、降、涨、跌，来检验自己的投资效果，并据此预测市场的动向及发展的趋势，以有效把握投资机会。

股价指数也是经济发展的“晴雨表”。股价指数的编制是选择当地已上市的有代表性、经济实力雄厚的大公司的股票作为计算对象，它能大体反映经济发展的基本走向。因此，股价指数的变动被西方国家喻为反映经济发展情况的“晴雨表”。

## 2. 股票价格指数与 股票价格平均数一样吗？

股票价格平均数和股票价格指数是反映股票市场价格总体运动状态的两种工具，虽然人们编制它们的目的是为了反映股票市场的现状及可能出现的走势，但两者的编制方法和功能却有不同之处。

股票价格指数是人为地规定某时点为基期，设基期指数值为一整数（10, 100 或 1000），此外一般还有选定一定数量的股票作为编制指数的样本股。基期之后某时点的股票指数值则为该时点样本股票市值与基期样本股票市场值的商再乘以基期指数。很明显，股票指数反映的是股票市场价格总水平的相对变化情况。另因股票指数反映的是一种比率关系，应该是没有单位的，但为方便计算，人们用点来作股票指数的单位。香港的恒生指数及那斯达克综合指数等都是著名的股票指数。

股票价格平均数的计算方法是，以若干选定的有代表性的股票于某一时点的成交价格之和去除以某一个除数。与股票价格指数不同，股票价格平均数没有一个人规定某日数值为 100 或 1000 的基期，它只是某些股票价格之和的平均数值，可以以某种货币单位如“美元”或“日元”来表示。股票价格平均数反映的是股票市场股票总体价格的绝对变化情况。

道·琼斯平均数是最著名的股票价格平均数，目前它包括以下 4 种平均数。（1）道·琼斯运输业平均数。这最早可追溯到 1884 年，道·琼斯选取了 11 种股票编制铁路股价平均数，因为 11 种股票中的大多数为铁路股票。1897 年，入选股票由 11 种增加到 20 种，并一直保持至今。1920 年，铁路股价平均数被更名为运输业股价平均数。此时已有若干公路及航空公司的股票入选。（2）道·琼斯工业平均数。1897 年，道·琼斯第一次编制了工业平均数，当时有 12 只股票入选，编制方法为简单算术平均法。1916 年，入选股票数量调整到 20 只。1928 年，入选股票增加到 30 只，计算方法开始采用除数修正法并延续至今。（3）道·琼斯公用事业平均数。该平均数首编于 1929 年，当时入选股票有 18 种。此后虽一度增加到 20 种，但 1938 年又减少到 15 种并延续至今。（4）道·琼斯综合平均数。该平均数始编于 1961 年，编制对象为上述 65 种股票。

同样，日本经济新闻道·琼斯平均数（俗称日经指数）也是一种股价平均数而非指数。

### 3. 什么是上证 30 指数？

1996 年 7 月 1 日，上海证券交易所正式发布了上证 30 指数。

上证 30 指数是由上海证券交易所编制，以上海证券交易所上市的所有 A 股股票中选取最具市场代表性的

30 种样本股票为计算对象，并以流通股数为权数的加权综合股价指数。取 1996 年 1 月至 1996 年 3 月的平均流通市值为指数的基期，基期指数定为 1000 点，上证 30 指数以“点”为单位。

经专家委员会指数编制小组测算，截止到 1996 年 6 月 27 日，30 只样本股数占上海证券交易所综合指数采样股数的 13.82%，30 只样本股的 A 股发行股本为 175.75 亿元，占有 A 股发行股本的 34.01%；样本股 A 股可流通股为 29.77 亿元，占有 A 股可流通股的 26.62%。样本股 1996 年 6 月 27 日的 A 股市价总值为 1616.81 亿元，占该日所有 A 股市价总值的 38.86%；样本股 1996 年 6 月 27 日的 A 股流通市值为 296.02 亿元，占该日所有 A 股流通市值的 33.97%。1996 年 6 月 3 日至 1996 年 6 月 27 日样本股 A 股成交股数为 47.66 亿股，占同期所有 A 股成交股数的 43.99%。1996 年 6 月 27 日样本股的平均市盈率为 24 倍。

上证指数专家委员会将在第一年的每三个月举行一次会议，对样本股进行审核，按照稳定性和动态性相结合的原则，对样本股按 10% 的比例作出必要的调整。坚持稳定性，是为了保持指数内部结构的稳定性和指数前后的可比性；坚持动态性，则是为了维护样本股的代表性。

#### 4. 发布“上证 30 指数”有什么意义？

上证 30 指数作为近期的市场热点，对于活跃上海证

券市场可谓功不可没。一些市场分析人士据此将其视为炒作的题材，固然有短期的依据，但如果从更高的视点和上海证券市场更长远发展的角度来看，我们应当承认，上证 30 指数的推出，实际上是上海证券市场迈向成熟市场发展进程中的重要一步。

作为上海证券市场指数系列发展中承前启后的一个指数，上证 30 指数从编制、设计到管理的全过程都是严格按照国际惯例进行的，使之成为了今后指数创新的一个高起点。

从指数编制的人员来看，上证 30 指数采取了专家委员会的决策方式，8 位委员分别是统计、经济、管理、金融、财务、会计、法律领域的著名专家，所在单位又覆盖国家权威统计部门、中介机构、高校和交易所等理论与实务部门。人员和单位的构成既有代表性，又有一定的权威性，与国际上主要指数编制的专家委员会方式（如香港恒生指数的九人专家委员会）是一致的。

从指数选取 30 只股票作为样本总数来看，既考虑了目前和今后一段时间内上海证券市场的上市公司规模和集中度，也充分考虑了国际上指数编制中对“指数文化”重视的惯例。正像道·琼斯中国指数考虑中国文化习俗而选取 88 作为样本数一样，上证 30 指数是在考察了国际知名的道·琼斯 30 种工业股票平均指数以及新兴市场的代表海峡时报 30 种股票指数的基础上作出选择的，从而保证了指数符合国际惯例基础上的可比性。

从样本股的选择标准看，上证 30 指数严格按照国际

惯例，将流通市值和股票规模的大小、成交活跃程度、在行业内的代表性和经营业绩作为主要标准，而将地区代表性放在最后；在同等条件下已发 H 股、B 股的优先考虑，也体现了与国际接轨这一原则。

在上证 30 指数基点的确定上，专家委员选择了 1000 点。这一基点的设定有助于直观反映市场的细小变化，也已经成功地被香港、加拿大、意大利等多个证券交易所采用，证明了其独特的功效。

从上证 30 指数的基期选择来看，它采用了著名的标准普尔 500 指数的编制方法，即以一段时间（1996 年一季度）的平均市值作为基期。这一方法大大减少了新兴市场自身经常性剧烈波动对于指数灵敏度的破坏，而以流通股为权重计算以及指数样本每三个月审一次的设想，也与道·琼斯中国指数的编制方法和调整频率不谋而合，反映了双方对新兴市场看法的一致性，也进一步保证了上证 30 指数能够真正成为动态反映经济的“晴雨表”。

在现阶段推出的上证 30 指数，不仅对于活跃当前的市场有积极的现实意义，而且对于上海证券市场今后体系和制度的创新来讲，也是奠定了一块坚实的基石。

(1) 有利于指数产品的开发和系列化。

伴随上证 30 指数的推出，上证指数系列开始逐渐完善，初步形成以上证综合指数为龙头，包括 A 股指数、B 股指数、五个分类股指数以及上证 30 指数在内的九个指数组成的系列。由于具备了符合国际惯例的高起点，今后进一步进行指数系列的设计和衍生产品的开发，就都具备了

良好的基础。

(2) 有利于引导投资者树立正确的投资理念。

从投资的角度看，最近围绕上证 30 指数的样本选择标准、入围公司确定、指数发布而引发的市场变化，实际上说明了上海证券市场正在逐步具备国外成熟市场的一个基础功能——价格发现功能，也就是具体表现为上市公司的股票价格开始逐渐与其经营业绩相吻合。

(3) 有利于形成对上市公司的有效激励与约束机制。

从对上市公司的激励作用来看，这次上证 30 指数的设计和发布，在相当程度上是对经营业绩良好上市公司的一种鼓励。能够入选 30 家之列，不仅是对企业在行业中领先地位的肯定，也是为企业在资本市场中树立了良好形象，这将有利于各公司股票在二级市场上的交投活跃，也更加有助于公司在资本市场上开展进一步的投融资、资本动作和规模经营。

## 5. 首批人选 30 指数样本股的股票有哪些？

工业(16只)：青岛海尔、春兰股份、四川长虹、上海石化、仪征化纤、湖北兴化、上柴股份、福建豪盛、耀皮玻璃、中国嘉陵、河北华药、通化东宝、青岛啤酒、新疆众和、广钢股份、伊利股份；商业(4只)：中百一店、王府井、杭州解百、兰生股份；房地产业(2只)：陆家嘴、广州珠江；公用事

业(4只)：申能股份、原水股份、国脉通信、大众出租；其他行业(4只)：爱建股份、东方集团、梅雁股份、吉发股份。

1996年10月1日，“耀皮玻璃”被“远洋渔业”替代。

## 6. 首批人选深证成份样本股的股票有哪些？

(1)工业类(18只)：深南玻、深康佳、深中华、武凤凰、白云山、粤美的、桂柳工、粤美雅、猴王、豫白鸽、湘中意、赣江铃、银广夏、陕长岭、琼海药、川老窖、新大洲、粤甘化；

(2)商业类(3只)：津国商、苏物贸、昆百大；

(3)金融类(3只)：深发展、新宏信、陕国投；

(4)地产类(5只)：深深房、琼珠江、琼金盘、黔中天、粤宏远；

(5)公用事业类(4只)：深招港、粤华电、皖皖能、琼南洋；

(6)综合企业类(7只)：深万科、深星源、深宝安、深华宝、康达尔、琼民源、鲁石化；

(7)B股(6只，已包含在以上成份股中)：深万科、深南玻、深康佳、深中华、深招港、深深房。

上述首批入选股票有部分已变更简称，他们是：赣江铃更名为江铃汽车；川老窖更名为泸州老窖；皖皖能更名为皖能电力；深星源更名为世纪星源；粤甘化更名为广东

甘化（资料截止于 1997 年 5 月）。

## 7. 30 指数“五小龙”指谁？

30 指数“五小龙”指：梅雁股份、通化东宝、杭州解百、国脉通信、大众出租。因“五小龙”盘小，流通盘子更小，并且有良好的业绩支撑和较高的净资产收益率，可能会采取送配来扩张其股本，以求能长期入选 30 指数样本。

“五小龙”的财务指标（资料截止于 1997 年 5 月 3 日）。

代码	名称	每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	总股本(万股)	流通股 A(万股)
600868	梅雁股份	0.49	3.36	14.72	27776.29	18734.53
600867	通化东宝	0.70	3.84	18.35	11556.00	5616.00
600814	杭州解百	0.31	2.48	12.83	14386.09	5732.73
600640	国脉通信	0.55	2.46	22.53	36488.27	4266.17
600611	大众出租	0.53	4.59	11.43	21292.57	1690.00

## 8. 什么是上证指数？

上海证券交易所的股价指数，简称为上证指数。它是 以 1990 年 12 月 19 日（即上交所开业日）为基期，包括在上海证券交易所上市的全部股票，采用综合法编制，权数

为选择股票的发行量。其计算公式：

$$\text{上证指数} = \frac{\text{计算日股票总市值}}{\text{基期日股票总市值}}$$

## 9. 什么是深证成份股指数 ( 深成 40 指数 ) ?

深圳证券交易所保留原有综合指数、A 股指数、B 股指数的同时，于 1995 年 1 月 23 日星期一发布了成份股指数。成份股指数是通过对所有上市公司进行考察，按一定标准选出一定数量有代表性的公司编制成份股指数，采用成份股的可流通股数作为权数，实施综合法进行编制。

深交所从 1994 年 7 月 20 日开始用于成份股指数的第一批上市公司共有 40 家，包括工业类 18 家、商业类 3 家、金融类 3 家、地产类 5 家、公用事业类 4 家、综合企业类 7 家。这些上市公司都发行 A 股，其中有 6 家同时发行 B 股。全部 AB 股同时用于编制深证成份指数，40 只 A 股用于编制成份 A 股指数，并按其行业分类分别用于编制各分类指数。6 只 B 股用于编制成份 B 股指数。

深交所编制并实时发布成份股指数的原因，是鉴于长期以来，不断有投资者反映原综合指数有如下一些不足之处：第一，用总股本作为权数不尽合理。中国股市目前只是个人股市场，国家股和法人股不能上市流通。用总股本作为权数编制指数，难以如实反映市场情况。第二，新股

上市影响指数走低。目前用全部股票计算指数，新股上市第二天即纳入指数计算，由于新股上市后价格不太稳定，获利套现较多，如果开高走低，往往拖累指数下跌。第三，结构变动频繁。每次新股上市即纳入指数计算，从最初的 5 只增加到目前的 142 只，每只股票对指数的影响在不断降低，内部结构在不断变动，指数前后的可比性不强。第四，除权时的调整计算有偏差。由于采用总股本计算除权价，如果国家股、法人股、个人股分红方案不同，则这种除权价对于个人股来说往往不是一个有效的指标，用来计算指数会产生偏差。有时填权股票会使指数下跌。贴权股票却使指数上升。第五，缺少分类指数。

## 10. 深证成份样本股是如何选定的？

深交所选取成份股的一般原则是：有一定的上市交易时间，有一定的上市规模，以每家公司一段时期内的平均可流通股市值和平均总市值作为衡量标准；交易活跃，以每家公司一段时期内的总成交金额和换手率作为衡量标准。

根据以上标准定出初步名单后，再结合下列各项因素评选出一定数量的上市公司（同时包括 A 股和 B 股）作为成份股：（1）公司股票在一段时间内的平均市盈率；（2）公司的行业代表性及所属行业的发展前景；（3）公司近年的财务状况、盈利记录、发展前景及管理素质等；（4）公司的地区、板块代表性等。

在成份股的股本结构或股份名单发生变化时，将对指数及时计算进行调整。

成份股不搞终身制。深交所将定期考察成份股的代表性，及时更换代表性降低的公司，选入更有代表性的公司。当然，变动不会太频繁。考察时间为每年一、五、九月。

1995年1月进行过一次考察，更换了4只成份股。调出的4只是：吉轻工、琼港澳、辽房天和粤富华；调进的4只是：粤甘化、琼金盘、粤宏远、康达尔。

成份股指数为拉氏加权价格指数，即以基日成份股的可流通A股数和可流通B股数作为权数进行加权计算。计算公式是：

$$\text{即日指数} = \frac{\text{即日成份股可流通总市值}}{\text{基日成份股可流通总市值}} \times 1000$$

成份股指数及其分类指数的基日为1994年7月18日，以纪念深交所第三次会员大会的召开。基日指数定为1000。

成份股指数的基日指数定为1000点。这主要是基于以下考虑：

第一，指数“点”只是一种计量单位，可大可小，国外也有许多指数的基日是1000点。第二，深圳股市的波动通常较小，用较小的“千分点”作为计量单位，将基日指数定为1000，可以较直观地反映股价走势。第三，从不同侧面反映股市总貌。新旧指数的特点规律可能有所不同，将新指数基日定为1000点，有助于投资者摆脱原指数的思维模式和框框，用另一种方式来分析研究新指数，以便得出

有用的结论。

编制成份股指数的意义在于：

第一、新指数可以克服原有综合指数的不足。新指数采用流通股市值较大、交投活跃、具有行业代表性的股票作为成份股，用可流通股数加权计算，为投资者提供一个更合理的参考指标。第二、新指数有助于证券市场的健康发展。成份股中大多数都是大盘股、一线股，在股市中起着举足轻重的作用。用成份股编制的指数，能够消除其它因素的影响，反映市场的主流和大势走向。中长线投资者和投资机构，通常都有将成份股加入其投资组合的倾向，这就有助于引导投资者更多地注意一线股和绩优股，使股市健康稳定地发展。第三、新指数有助于新交易品种的开发。国外股票指数期货和期权交易大多数采用的都是成份股指数，其原因是成份股指数内部结构比较稳定，投资者容易计算出成份股和指数之间的关系，从而能够在利用指数期货和期权规避风险进行合理的投资组合。

成份股指数历史模拟数据系采用数据库（BBF）和文本（TXT）两种格式给出，内容包括 1994 年 4 月 3 日至 1995 年 1 月 20 日期间成份股指数的开市、最高、最低、收市指数及对应的成交股数、成交金额和成交笔数等，并附有原综合指数的有关数据。因此需要特别说明的是，这些指数是根据历史成交数据计算的，存在一定的误差，仅供投资者参考。

## 11. 深交所股价指数分为几类？

深圳证券交易所交易系统编制并实施发布的股价指数有两大类共 12 项，具体顺序及中英文名称（暂定）为：

深圳证券交易所股价指数（英文：SZSE STOCK PRICE INDEX）

第一类：综合指数（英文：COMPOSITE INDEX）

（1）深证综合指数（英文：SZSE COMPOSITE INDEX）

（2）深证 A 股指数（英文：SZSE ASHARE INDEX）

（3）深证 B 股指数（英文：SZSE BSHARE INDEX）

第二类：成份股指数（英文：SUBINDEX）

（4）深证成份指数（英文：SZSE COMPOSITE SUBINDEX）

（5）成份 A 股指数（英文：ASHARE SUBINDEX）

（6）成份 B 股指数：（英文：BSHARE SUBINDEX）

（7）工业分类指数：（英文：INDUSTRIAL SUBINDEX）

（8）商业分类指数：（英文：COMMERCIAL SUBINDEX）

（9）金融分类指数：（英文：FINANCIAL SUBINDEX）

（10）地产分类指数：（英文：PROPERTY SUBINDEX）

（11）公用事业指数：（英文：UTILITY SUBINDEX）

（12）综合企业指数：（英文：CONGLOMERATE SUBINDEX）

到 1996 年 9 月 2 日（星期一），深证成份指数达 2787.66 点，综合指数 271.32 点，成份日股到 3144.14

点，日股指数 287.98 点。

## 12. 深交所证券简称是如何编制的？

深交所上市 A 股原用的证券简称编制方法是：“地名简称（1 个字）+ 公司名称主题词（2 个字）+ A（证券种类代号）”（含三个汉字，一个字母“A”）。这种编制方法的依据是国际标准化组织（ISO）所倡导的国际证券编码标准（ISIN），符合国际惯例。但是，随着证券市场的发展，这种编制方法暴露出一些局限性：（1）因字数所限，目前的证券简称的编制方法在充分反映上市公司的产品性质、行业特点和准确表述公司简称方面尚嫌不足。如“川老窖 A”不能充分体现该公司的驰名商标“泸州老窖”，“深中冠 A”也不能突出该公司从事纺织行业的特点等等。（2）近年来随着我国市场经济的发展，有些上市公司已迅速成长为全国性的甚至跨国性的企业集团，因而在证券简称中一律要求使用地名简称不能适应实际的需要，如南玻、宝安等上市公司。（3）证券简称能容纳的字数有限，现行编制方法中的证券种类代号“A”占了一个字的空间，造成有限字数未充分利用。

基于上述原因，部分上市公司、券商和投资者已向深交所反映了希望修改现行证券简称编制方法的要求。1995 年底深交所就是否有必要进行修改和修改的方案选择等问题向各上市公司和券商征求意见，从调查反馈的意见看，绝大多数上市公司和券商对修改持赞成态度。目前