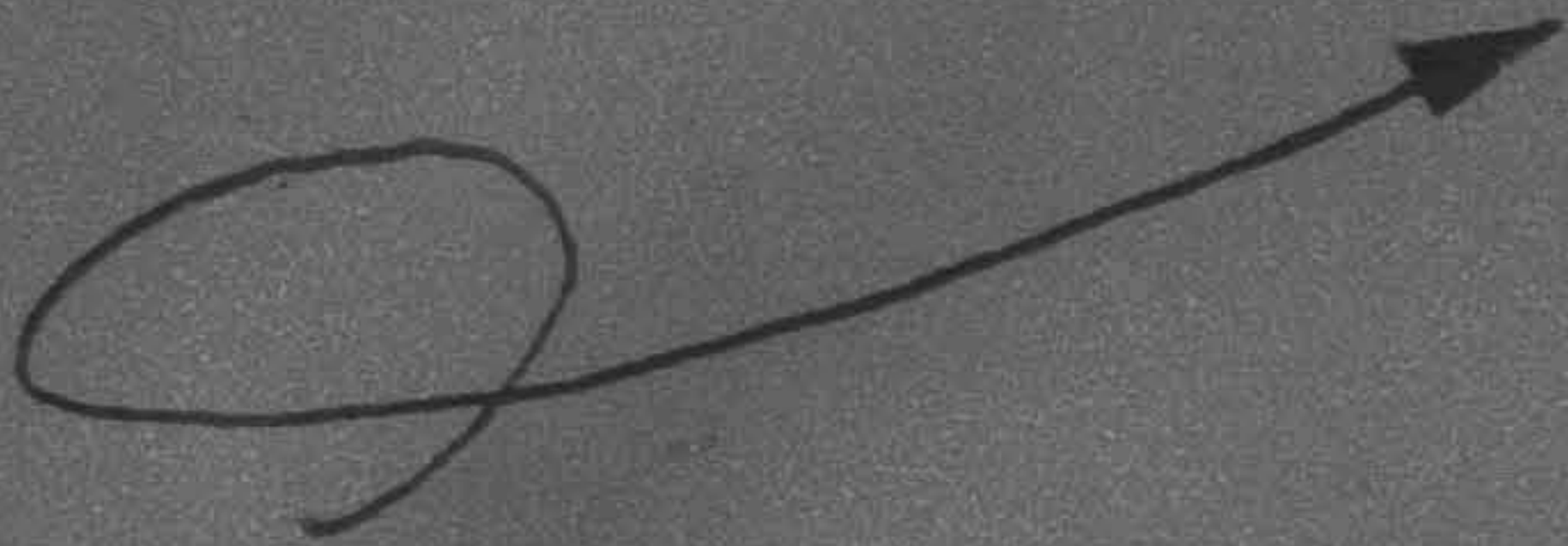


Lo  
L  
L



# 股票投资术

孙晋琴

编著

北京出版社

**(京) 新登字 200 号**

**内 容 提 要**

本书以七年净赚一亿元的真实故事为开篇，以我国股票市场目前的实际情况为出发点，以如何投身于股票市场才能立于不败之地为中心内容，以怎样加入上海股市交易为结尾，兼具生动性、参与性和实战性，是学习股票知识、投入股市活动的必备读物。

**股 票 投 资 术**

**GUPIAO TOUZI SHU**

**孙普琴 编著**

**北 京 出 版 社 出 版**

**(北京北三环中路6号)**

**邮政编码：100011**

**北 京 出 版 社 总 发 行**

**新华书店北京发行所经销**

**北京市朝阳广益印刷厂印刷**

**787×1092毫米 32开本 7.875印张 163 000字**

**1992年5月第1版**

**1992年8月第2次印刷**

**印数 14 101—20 000**

**ISBN 7-200-01471-0/F·129**

**定价：3.75元**

# 目 录

引言 点股成金	
——七年净赚一亿元的故事·····	( 1 )

## 第一篇 股票基础知识

第一章 股份公司	
一 股份制度的起源和发展·····	( 1 )
二 股份公司及其种类·····	( 6 )
三 股份公司的设立·····	( 8 )
四 股份公司的构成和组织机构·····	( 11 )
五 股份公司的股息分配·····	( 16 )
六 股份公司的合并·····	( 22 )
七 股份公司的解散和清算·····	( 23 )
八 股份公司的特征和作用·····	( 24 )
九 公司法及其制订原则·····	( 28 )
十 我国股份制企业概况·····	( 29 )
第二章 股票	
一 股票的概念·····	( 33 )
二 股票的种类·····	( 35 )
三 股票的形式·····	( 39 )
四 股票的发行·····	( 40 )
五 股票的转让、保管与注销·····	( 46 )

六	我国股票概述.....	( 48 )
第三章	股票交易	
一	证券交易所概述.....	( 51 )
二	股票上市与上市终止.....	( 54 )
三	股票交易委托的种类.....	( 56 )
四	股票交易的程序.....	( 58 )
五	股票交易的方式.....	( 61 )
六	股票价格的确定.....	( 65 )
七	股票行情“晴雨表”.....	( 67 )
八	股票场外交易.....	( 73 )
九	世界著名交易所介绍.....	( 75 )
十	我国股票交易市场概况.....	( 81 )

## 第二篇 股票价格基本分析

### 第四章 股票价格基本分析 ( 1 )

#### ——公司财务状况分析

一	财务报表的种类及主要内容.....	( 86 )
二	财务报表分析的目的、标准和方法.....	( 90 )
三	财务趋势分析.....	( 93 )
四	投资普通股的分析重点.....	( 97 )
五	投资优先股的分析重点.....	( 100 )
六	长期债权人的分析重点.....	( 101 )
七	短期债权人的分析重点.....	( 104 )

### 第五章 股票价格基本分析 ( 2 )

#### ——公司实质分析

一	了解公司概况.....	( 107 )
二	经营管理者能力及经营管理水平分析.....	( 108 )

三	科技开发及其被重视程度分析.....	(110)
四	工艺设备及技术水平分析.....	(111)
五	对公司成本控制的分析.....	(112)
六	对公司经营方式的分析.....	(114)
七	对公司“拳头产品”的分析.....	(115)
八	对公司的专利和特殊诀窍的分析.....	(116)
九	对公司历史的回顾及已经记录的分析.....	(117)
十	对公司未来前景的分析.....	(117)
<b>第六章</b>	<b>股票价格基本分析(3)</b>	
	——公司外部环境分析	
一	政治环境分析.....	(119)
二	经济环境分析.....	(123)
三	社会环境分析.....	(126)
四	市场环境分析.....	(127)

### **第三篇 股票价格技术分析**

<b>第七章</b>	<b>股票价格趋势分析</b>	
一	什么是股票价格趋势分析.....	(132)
二	股价移动平均线与股票买卖八大法则.....	(134)
三	OBV线及其买卖原则.....	(137)
<b>第八章</b>	<b>股票价格类型分析</b>	
一	日式划线法类型分析.....	(139)
二	美式划线法类型分析.....	(149)

### **第四篇 股票投资金言与实战**

<b>第九章</b>	<b>投资金言</b>	
一	造对股，是“基础”.....	(163)

二	“丑小鸭”会变成“白天鹅”	(164)
三	近邻胜远亲	(164)
四	不下蛋的母鸡下次会生蛋	(165)
五	不要把所有的鸡蛋放进一个篮子	(165)
六	双鸟在林不如一鸟在手	(166)
七	选对时机比选对股票更重要	(166)
八	既要会买，更要会卖	(167)
九	急所当急，缓所当缓	(167)
十	欲战胜股市，先征服自己	(168)

## 第十章 股市实战

一	如何投入上海股市交易	(169)
二	上海证券交易所及其业务	(172)
三	上海三大证券公司介绍	(175)

附录1. 关于股票发行管理的有关规定 (178)

附录2. 上海市证券交易管理办法 (183)

附录3. 上海证券交易所交易市场业务试行规则 (199)

附录4. 关于股票发售办法 (227)

# 引 言

## 点股成金

### ——七年净赚一亿元的故事

随着我国上海、深圳两大股票市场的建立和发展，人们对什么是股票，如何利用股票进行投资获利的兴趣越来越浓；而1987年世界性的股票下跌和1990年深圳股票市场的动荡，更加引起了人们的普遍关注。究竟是什么原因使股票具有如此这般的魅力？如何在股票市场上做个点股成金的赢家？对此，我先向你介绍一位股票投资怪杰七年净赚一亿元的精彩故事。

1952年11月，台湾芭蕾舞明星戴华适，应加拿大多伦多夜总会的邀请前往演出，夜总会老板史密斯先生准备给他6000股白瑞龙矿业公司的股票做为酬金。但是，后来因戴另有它事，未能履行合同。对此，戴觉得有失信用，非常愧疚，于是就以每股0.5元的时价买下了那6000股白瑞龙股票。

两个月过去了。有一天，他像往常一样在闲暇时翻阅着报纸。偶然，他发现报纸上股票栏内，原0.5元一股的白瑞龙突然上升到1.9元，这个意外的消息简直把他给惊呆了。于是，他立刻把全部6000股白瑞龙股票卖掉，得款11400元，

扣去原投资本钱3000元，短短两个月净赚了8000元。由此美妙因缘，引起了他对买卖股票的兴趣。

同一般刚入市做股的新手一样，一开始，他什么都不懂。碰到熟人就向他们请教有关股票市场的情形，诸如：“你认为买什么股票好啊？”“买这种股票会下跌吗？”等等。如果张三说这家公司的股票好，他就买这家的股票；要是李四说那家公司的股票会上涨，他就立刻买那家的。有时甚至连公司的名称都不太清楚，更不用说了解公司的经营项目、地址和盈利状况了。当然，他这种像无头苍蝇一样乱撞的投资方法，并没有给他赚钱。

由于他第一次做股票买卖赚8000多元是在多伦多，所以他下意识地认为那才是他的“财星高照”之地。于是他决定再到那儿去碰碰运气。

在多伦多，他的朋友给他介绍了一位经纪人，在经纪人的大力推荐下，他买下了1000股东马公司的股票，每股2.9元。买下后，他整天为他的“东马”牵肠挂肚，甚至分秒必想。可是，他的这种担心和忧虑并未能阻止东马股的下跌。先是从2.9元跌到2.7元，再由2.7元又跌到2.6元，几周后又下跌到2.4元。他不能再等他的“东马”继续下跌了，只好赶快卖掉。当然，他还是赔了钱。即使如此，对于买卖股票，他仍旧如醉如痴，迷得很。

多伦多最多的是马路消息，一会儿是这边发现铀矿，一会儿是那边石油罢工。而他由于初涉股市，既无理论指导，又无实践经验，专靠这些谣传，买进卖出，就像跳蚤一样在股市上蹦蹦跳跳。结果，搞了七个月股票买卖后，他不但没有赚钱，反而赔了3000元：老烟灰煤气油公司股票，每股0.19元买进，0.10元卖出，蚀掉一半本钱；凯伦得矿业股

票，每股0.12元买进，0.08元卖出，亏损三分之一以上；魁北克炼铁股票，每股0.22元买进，0.14元卖出，蚀本近二分之一。

七个月赔进3000，第一次赚的只剩5000元。他暗想如果像这样下去，会很快血本无归的。这个挫折，真使他头痛。是继续做股票买卖？还是就此洗手不干？

当然，他没有因噎废食，洗手不干。他决心继续做股票交易。但这一次与以往不同，他吸取教训，不再光靠马路消息或他人看法去买卖股票，而是依靠报纸、杂志上提供的信息去买卖。他想，这些报刊、杂志都是股市专家权威之作，值得信赖，据之买卖，必可成功。于是，他开始订阅加拿大各种有关经济金融的期刊和股票杂志。他还觉得不够，又订阅了加拿大一些财经金融服务社专门供应股市的“内幕情报”、“外围消息”等。这些情报、消息把股市的投机活动说得天花乱坠，取求自如，简直就是股道仙人，可以点股成金。他把这些报纸、期刊、杂志、情报和消息奉为圭臬，一看再看。但是，非常令他疑惑不解的是，这些报刊、杂志上所介绍的股票，总是一买进，立刻就下跌，或是很少上涨。这种情况在他经历一年股市生涯的体验后，终于领悟：那些财经金融服务社在劝告散户买进时，往往是大户早已吃饱了正要乘机吐出的当口儿！赶在这个节骨眼上，当然是必赔无疑。

1953年底，他离开加拿大来到美国纽约。当他发现经过多伦多一年的股票买卖后，自己随身带去的11000元只剩下5800元时，他感到前景不佳。他又一次面临是否继续下去的抉择。

在纽约，报纸上虽没有加拿大股票情况的报道，但有另

外一些美国股票的动态报道，却更使他着迷。他开始拜读纽约时报、华尔街日报等的财经专栏，什么“买空卖空”、“卖空买空”等漂亮名词不禁使他心痒。他决定卖掉他所有的加拿大股票，全部投入纽约股市。同时，他还感觉到，纽约与多伦多不同，他必须换个方式，更小心谨慎地去面对股市，像以前那种凭灵感式的买卖，简直就是赌博，绝对不能再干了。就这样，他将跳舞赚来的钱抽出一部分，再加上剩余的5800元，凑足一万元，存入他的经纪人公司，又开始了他的股票投资的新生涯。

一天，他打电话给经纪人，表示愿意依照他的指示行事。凡是经纪人介绍给他的股票，他都买进，买进之后如果有一点点上涨，他就觉得经纪人的消息准确，并对他的经纪人信心倍增。

1954年上半年，他在经纪人罗克先生的指导下，就有三次成功：一次是200股哥伦比亚电影公司股票，每股20元买进，22.875元卖出，得利463.42元；另一次是200股北美航空公司股票，每股24.25元买进，26.875元卖出，获利405.63元；还有一次是100股爱伯利股票，每股买进价53.5元，以59元卖出，净赚464.33元。这三次成功，只有短短几周时间，却给他带来了1333.38元的利润。同时，这三次股票买卖的成功也使他有些得意忘形，他自己感觉他已不再是在加拿大时的吴下阿蒙，现在俨然脱胎换骨，简直就是华尔街股市上的行家里手了。

渐渐地他变得自满，他自认为买卖成功是他自己的判断，失败则是上了经纪人的当。他满怀自信地进出股市，一天给经纪人打十几次，甚至二三十次电话。如果有一天连一笔买卖都没做，他就会觉得若有所失，蛮不自在。在这种自

满情绪的支配下，1954年7月，他做了如下四笔交易：第一笔，先后买进卖出派拉蒙电影公司股票200股，获利41.18元；第二笔，买卖纽约中央公司股票100股，获利37.95元；第三笔，买卖通用光学公司股票100股，亏损59.41元；第四笔，买卖美国航空公司股票100股，亏损17.83元。四笔买卖，辛苦了半天，结果只赚了1.89元，而四笔买卖共付给经纪人的佣金计236.65元。这四笔失败的买卖给了他很大警觉和教训。他意识到，要想在股市上立于不败之地，必须增加有关股市的新知识。于是，他开始研读有关股市的书籍，如《股票投资初步》、《如何在股市上赚钱》、《股票投资一百招》等等。

通过学习，他感觉到自己肚子里增添了不少的新名词，增加了不少有关股市的新知识。他发现报纸上刊出的股市消息，常常意见不一，同一种股票，甲介绍你买进，乙却劝你卖出。此外，这些专家在向你推荐时，大都含糊其词。

有一次，一家一年对外只发行五六次新闻的服务社，忽然印了厚厚一大本有关爱默生无线电公司的消息报道，内容包括公司的财务报表，制造销售情况，税前利润、税后纯利、本利比、价益比等详细资料与分析，并估测该公司的股票可由时价每股12元涨到35元左右。受其宣传的影响，他以每股12.5元买了爱默生股票。可是他刚一买进后，随即一路下跌。无奈他只好迅速抛出，否则损失将更惨重。因为后来该种股票不是涨到35元，而是跌到每股5.75元。

又有一次，他听到华尔街上的谣言，说汉密尔公司接到一笔制造原子火车的订单。顿时整个华尔街都轰动起来了，汉密尔股票每股从12元一下子跳升到20元。他不加任何分析，赶紧以每股24.5元的价格买进200股，全部付出4954.5

元。买进后，他整日期盼着它的上涨。可是，两周以后，它不但未上涨，反而慢慢下跌，直到他眼看着汉密尔股票跌到19.25元，才不得不忍痛卖出，结果净赔1160.38元。这还算远见，否则情况会更糟——后来汉密尔公司股票的归宿是每股12.25元。

还有一次，他听其经纪人说：“精银公司股票年底就会涨到40元，因为该公司买进许多具有成长性的小公司，马上会变成企业界巨头，消息绝对可靠。”当时，精银公司每股市价只有8元。听此介绍后，他立即以每股7.875元抢进1000股，加上支付给经纪人的佣金共付出8023.1元。买进之后，他希望它快快飞涨，巴不得它马上涨到40元。但是，事与愿违，精银公司股票先是上升盘旋，接着便是慢慢下跌，当它滑到7元大关时，他想一定又是他错了，勇敢果决，认赔急抛，以每股7.125元卖出，收回6967.45元。这是经纪人的一句话，使他在短短几天内净赔了1055.65元。

经过以上三次股票交易的失败，使他有些被浇冷水的感觉。他原有的那种自以为能在华尔街做股票买卖，真了不起的傲气，也被一扫而光。同时，经过这些失败与成功后，也使他领悟了如下一些道理：

第一，不要轻信那些股票服务社提供的信息，他不可能完全正确；

第二，经纪人的话同样会错；

第三，不要听信谣言、内幕消息；

第四，培养自己参与股市的素养，正确投资；

第五，宁可长期握牢一种成长股，不要买进卖出太频繁。

但是，什么是成长股？如何去寻找它呢？他又开始了对

股票理论的学习、研究和分析。一连几天，股票交易时间过后，他总是花几小时的时间去研读几百家公司的业务报告，详细分析它们的资产负债表、损益表，估算它们的本益比。为了突破他自己认为公司营业状况好，但市价并不怎样这个迷惑，他又下功夫多读高级的权威刊物，看看它们是怎样分析的。从这些刊物中他学到了对股票分级的方法，最好的是A级，有投资价值的是B级，稍差的是C级，最差的是D级。各级又细分三等，如AAA、AA、A，BBB、BB、B等。他把这些理论和方法研究得很细，他认为这些方法具有科学性。从此，他便偏向这种基本分析方面下功夫，并以此为买进卖出的准绳，再也不听信马路消息、内幕情报，受谣言蛊惑了。

他觉得，像赌博般的投资总算过去了，自己终于悟出了一条正确的道路，似乎成功的大道就在眼前。

根据基本分析，他首先从众多股票中找出了获利最强的产业类别，然后，再从选定的最强产业中找出获利最强的公司。他认为按照他的这种理论去买卖股票必能大赚其钱。于是，他按这种理论进行了以下三笔股票买卖：一笔是琼斯拉夫尼钢铁公司股票，净赔9069.18元，使他痛不欲生；另一笔是德克萨斯股票，又赚回赔掉的九千元的一半多点，虽说赚的不多，但毕竟给他创伤的心灵带来些抚慰；还有一笔是双钱木工厂，使他又获利2866.62元。三笔买卖有赔也有赚，但更重要的是，这两次成功的经验和一次失败的教训，使他的股票投资研究又向前迈进了一步。他发现，一种股票价格的变动并非偶然，也绝不是漫无规律的，长期日积月累，它有一个一定的趋势，而且这个趋势一旦形成，必会继续发展。而在这个趋势中股价总是在一个格局中上下波动，这个

格局他称之为“股票箱”。以后，他就按这个理论又开始了他的股票交易。

下面便是他按照他的“股票箱”理论进行股票买卖成功的实例：

第一次，当他看到爱雷根钢铁公司股票行将进入45—50元箱子里时，立即以每股45.75元买进200股，三周后，以每股51元卖出。

第二次，他发现垂萨工业股票好像要进入84—92元箱子，便立即以84元买进300股，后以每股86.5元抛出。

第三次，当他发现科柏炼钢股票正要进入40—45元箱子时，又以每股40.75元买进300股，后以45.125元卖出。

这三次买卖，共赚2442.36元，给了他以巨大的信心和鼓舞。

由多伦多到纽约，经过三年股海浮沉，他发现自己由于胆小，常常犯一个毛病，把一种上涨的股票太快的卖掉。针对这个毛病，他又想出一个对策：即握牢一个上涨的股票决不轻易出手。为避免价跌损失，可把“停损价”逐步向上提高，跌到“停损价”立即抛出。这就是他股市致胜的又一法宝——“逢低即抛”原则。在他看来，世上股票无所谓好与坏，只有上涨和下跌。要在股市上赚钱，只有握牢上涨的股票，勇敢的抛弃下跌的股票。

当他开始尝试上述新的买卖原则时，他同时也开始了他的环球表演，履行他两年的长期演出合同。为了不影响他的股票买卖，他与经纪人商定以电报密码保持联络。

1957年9月，他环球表演来到西贡，在当地发行的《八郎》周刊上，偶然发现一种曾未注意的股票——劳瑞拉特。当华尔街的股票大半在盘旋下跌的时候，劳瑞拉特却我行我

素地在向上爬升。它先是从17元逐步上升，并爬进24—27元的股票箱。两个月后，他到达曼谷，劳瑞拉特也正开始向他所估计的27—32元箱子靠近。于是，他立即拍发电报给经纪人：“买200股劳瑞拉特，每股不超过27.5元，如跌至26元即抛。”

11月26日，劳瑞拉特忽然下跌，恰恰跌到“停损”价位26元，他的经纪人于是把它卖了。可是，刚卖掉没几秒钟，它又涨上来了，当日收盘时价位已达26.75元。他看到劳瑞拉特涨势稳定，又决定再度追回，以28.75元买回200股，

“停损”价仍定在26元。果然，劳瑞拉特像他预计的那样，到了12月就涨过了30元，进入31—35元的箱子里。到1958年元月底，劳瑞拉特便开始了再次暴涨，他又拍电报给经纪人要求再买进400股，进价在35—36.5元之间。1958年2月，劳瑞拉特每股已达44.375元。两天后，他在东京收到电报，说劳瑞拉特一天之间跌到36.75元。刹那间，他惊慌了，立刻拍电报通知经纪人“停损”价定在36元。但劳瑞拉特并没跌到36元，便开始反弹上升，他便又以38.625元的价格再次抢进400股。买进后，劳瑞拉特一路上升，一年以后，其价位高挂80元以上。但是，由于他的劳瑞拉特是在1958年5月卖出的，每股平均售价是57.375元，一共收回56880.45元，净赚21052.95元。虽说未能卖个最高价，但净赚利得亦算可观了。

卖掉劳瑞拉特，他又看上了饭桶俱乐部。经过基本分析，他发现该俱乐部的事业简直是独占性，且扩张性强，公司业绩直线上升。于是，他决定买进500股，单价24.25元，

“停损”价定在21.625元。刚买进后几天，饭桶股票即开始往上涨。依据他的理论分析，他立刻又购进500股，每股

26.125元。尔后不久，饭桶股便升入28—30元的箱子，接着又进入32—36元的箱子。随着饭桶股不断上涨，他也不停地将“停损”价步步提高，随时准备“逢低即抛”。到了3月底，饭桶升入了36.5—40元的箱子，颇有站稳腿跟之势，但突然间，它开始变化，为了避免崩盘，他决定以36.375元作为“停损”卖价。一个月后，饭桶股果然已穿箱底而下，他的股票自动卖出，收回35848.85元，获利10328.5元。

1958年4月卖掉饭桶股之后，一个更具魅力的布露斯股票已闯进他的心怀。5月下旬，他电告纽约经纪人给他买500股“布露斯”，每股50.75元，逢低抛售价48元。几天过后，布露斯表现极佳，价格日日上涨，他决定再以50%的保证金付款方式补进2000股，分别是51.125元，51.75元，52.75元，53.625元各500股，再加上前面的500股，他手中共握有2500股，总价值为130687.55元。随后，布露斯就像脱僵的野马，一股脑儿往上猛涨：先是涨到60元，尔后是77元，最后，交易所允许布露斯股票在现货市场以100元一股的高价出售。这种情形使他目瞪口呆。几个礼拜后，他又接到来自美国各地的长途电话，说他们愿意出比现货市场更高的价格买他的股票。但是，他并没有立刻全部卖出，而是每次一二百股的抛出，平均售价为每股171元。这一美丽的布露斯股票竟使他赚得295305.45元。

在短短九个月的投资活动中，仅靠买卖劳瑞拉特、饭桶俱乐部和布露斯三次成功，共获利325000元。这次巨额利得，他没有得意忘形，而是更加小心谨慎。

1958年7月，在纽约股市刚刚脱离低迷状态开始好转时，他立即买下环球公司300股股票，每股35.25元买进，“停损”价32.5元。到了8月，他发现环球股有上涨的迹象，又