

## 第一招 识别股票 挑战振荡

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发出的股份凭证。股票代表着其持有者（股东）对股份公司的所有权，包括参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等权利。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的，同股同权，同股同利。股东通过卖出股票收回投资，但不能要求公司返还他的投资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。当公司在年终结算出现盈利时，股东可按所拥有的股份份额分享公司的盈利；当公司出现亏损或破产时，由于股份公司的责任是有限的，股东的责任仅以出资额为限，不承担无限连带责任。

股票本身只是一张纸而已，它是虚拟资本，它的实质是股票持有人对上市公司的所有权及其他权利的认证。在无纸化交易的今天，甚至连纸也见不到，它只是电脑里的数据，而这张纸和这些数据本身不具有价值。但股票的所有者可以每年从股份公司获得股利，这就是股票的价值所在。

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就

不能要求公司退股，只能到股票交易市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，股东的资本仍留在公司中并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。只有在公司破产或公司清算时，股东才有可能要求退还股本及股利。

股票作为一种有价证券，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如国家宏观经济环境、公司经营状况、供求关系、银行利率、突发事件等多种因素的影响，因此股票价格的波动有很大的不确定性，尤其是突发事件发生时，股价可能出现暴跌，这将使股票投资者遭受较大损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。然而，根据投资的基本原理，高风险往往也意味着高回报，因此股票在众多的投资选择中，更显得魅力十足。

## ●普通股

普通股是股份有限公司最重要、最基本的一种股份，它是构成股份公司资本的基础。普通股也是风险最大的一种股份。

普通股股东享有如下基本权利：

1. 选举表决权，亦称参与经营权。普通股代表了持有人在公司中的产权或所有权，普通股股东的利益与公司的经营发展具有十分密切的关系。因此，普通股股东应该参与公司的经营管理。在理论上，股份公司是全体股东共同所有的。因而由全体股东来经营管理。但股东人数太多，不可能都来参加管理，况且许多股东根本没有管理经验，无力参与管理，因此，现代股份公司都是由股东大会选出的董事会来管理的。绝大多数股东只通过参加股东大会的投票权来间接参与公司的经营管理，许多小股东甚至根本就不参与经营管理而一些大股东由于其所持股份份额多可以当选

为董事、董事长，因而可以直接参与公司的经营管理。股东间接参与公司经营管理的权力主要表现在：股东大会上选举董事和监事、发表意见、对公司重大事项进行投票表决以及对董事的诉讼等。

2. 资产分配权，或称剩余资产分配权。这是指在公司遭到破产清算时，在其清偿债务后，剩余资产可按股份比例进行分配。

3. 优先认股权，普通股的股东往往具有优先认股权。在优先认股权制度下，现有的股东有权保持对企业所有权的现有百分比。如果企业增发普通股票，现有股东有权优先购买新发行的股票，以维持其在企业的权益比例。例如某一企业原有 100 万股普通股，而某一股东拥有该企业的普通股 100 股，占股权的万分之一。现在企业决定新增发 10% 的普通股即 10 万股。那么这个股东就有权按原持有股票额 10% 的比例购买 10 股新发行的股票，以便仍保持在企业占万分之一的权益比例。

4. 收益分配权。普通股股东有权凭其所持有股权份额参加公司的盈余分配。普通股在收益分配上有两个显著的特点：一是普通股的股利收益不固定，股利的多少完全取决于该公司的经营业绩、盈利多寡、公司的股利分配政策以及董事会的决议；二是普通股的盈利分配顺序后于优先股，即在公司发放普通股股利之前，应先发放优先股股息，也就是说，应首先保障优先股股东获得股息，其次才考虑普通股的股利。

5. 检查账册权。公司股东，不管持股数量多少，只要有需要，可以到股份公司检查财务、账册等状况。

6. 股票可转让权。投资者购买股票成为股东后，不能退股，但可以将股票转让给他人。

## ● 优先股

优先股是指在分配公司盈利和公司清算分配剩余财产时，比普通股票享有优先权的股票。它有三个特点：

1. 优先支付固定利息。优先股股东的利息一般先于普通股股东支付，且股息率预先确定，与债券同属固定收入证券之列。但股息是公司的固定开支，计入成本，股息是由公司税后利润支付，这显示出优先股票是所有权凭证性质，债券是债权凭证性质。

2. 优先分配公司剩余财产。即在公司解散清算时，具有优先分配公司剩余财产的权利。其权利要求排在债权人之后、普通股之前。

3. 有限的股东权益。优先股股东一般在股东大会上没有投票选举权，不享有公司公积金和权益，因而也没有优先认股权。

优先股的种类很多，具有各种各样的分类方式。主要分类有如下几种。

(1) 按股息是否可以累积划分，分为累积优先股和非累积优先股。

累积优先股。公司的本期盈利不足以支付优先股的设定股息时，由后期累积补付。只有将累积优先股股息付清以后，才能分发普通股股利。

非累积优先股。优先股股利按期分算，即公司本期盈利不足以支付优先股股息时，不予累积，后期不须在分派普通股股利以前予以补付。

(2) 按优先股是否可以转换为普通股划分，可以分为可转换优先股和非转换优先股

可转换优先股是在规定的时间内，优先股股东可以按一定的

转换比例把优先股换成普通股，持有者从领取固定股息变为参与公司利润分配。公司发行这种股票，目的是为了吸引投资者。而非转换优先股，是指任何时候、任何条件下都不能换成普通股的优先股。

## ● 国有股、法人股、社会公众股

按投资主体来划分，我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股、社会公众股。不同上市公司的股份构成都不一样，有的股票国有股占较大的比例，有的上市公司没有国有股和法人股，只有社会公众股，如三无概念股飞乐音响、兴业房产、方正科技等。不同股票，由于股份构成不一样，其市场表现也不一样。因此投资者有必要弄清国有股、法人股、社会公众股的有关问题。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资所形成的股份，包括以公司现在国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股权中占有较大的比重。通过改制，多种经济成份可以并存于同一企业，国家则通过控股方式，用较少的资金控制更多的资源，巩固了公有制的主体地位。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可以经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占 20% 左右，根据法人股认购的形象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

我国国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律允许的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签定转让协议，一次性完成大宗股权的转

移。近年来，随着兼并收购、买壳借壳等资产重组的逐步开展，国有股和法人股的转让行为也逐渐增多。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司上市流通股部分投资所形成的股份。我们投资者通过 3900 多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的千分之五。除少量公司职工股、内部职工股及转股上市流通受一定限制外，

绝大部分的社会公众都可以上市交易。

## ●公司职工股与内部职工股

公司职工股是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行与交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过社会公众股总额的 10%。公司职工在本公司股票上市 6 个月后，即可字排上市流通。公司职工股上市时，该股票价格往往会出现不同以往的波动，有时公司职工股上市之前，股价一路震荡上行，甚至有时出现暴涨，而当公司职工股上市以后，股价却一路下挫。当然有时情况正相反，公司职工股上市之前，市场表现不佳，而公司职工股上市之后，股价却不断上涨。之所以出现以上股价波动，一方面与公司职工上市密切相关，另一方面也是主力机构利用公司职工股上市时机进行炒作的结果。

内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点的初期，出现了一批不向社会公开发行股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，这些公司被称为定向募集公司，内部职工股是指内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份。199 年，国务院正式发布明确规定停止内部职工股

的审批和发行。

## ●A股、B股和H股

股票按购买主体和发行上市地点划分为 A 股、B 股和 H 股。

A 股是指供国内投资者用人民币认购和买卖的股票。

B 股是指供境外投资者用外币在国内认购和买卖的股票。

H 股是指国内公司在香港发行和上市的股票。

## ●ST股

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布 根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其它状况出现异常的上市公司的股票上市进行特别处理，由于“特别处理”的英文是 Special treatment(缩写是“ST”)”因此这些股票就简称为 ST 股。

上述财务状况或其它状况出现异常主要是指两种情况。

一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值。

二是在上市公司最近一个会计年度的每股净资产低于股票面值。

在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：

1. 股票报价日涨跌幅限制为 5%。
2. 股票名称改为原股票名前加“ST”例如“ST 辽物资”。
3. 上市公司的中期报告必须审计。

由于对 ST 股票实行日涨跌幅度限制为 5% 也在一定程度上抑制了庄家的刻意炒作。投资者对于特别处理的股票也要特别对

待 具体问题具体分析 有些 ST 股主要是经营性亏损 那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈。有些 ST 股是由于特殊原因造成的亏损 或者有些 ST 股正在进行资产重组，则这些股票往往潜力巨大。

## ●送股与转增股

从我国的实际情况来看，上市公司规模普遍偏小，大多数公司都有扩张股本的强烈愿望，因而上市公司的分红一般采用派发现金、送红股、派现与送股相结合这三种形式，其中又以送红股较为普遍。据统计，1996年沪、深股市有 40.6% 的上市公司将送红股或送股与派现相结合为分红形式。此外，公司在推出分红方案时，往往把增资配股、转增股本也列为方案的一部分，前一个时期也受到投资者的认同。

不少投资者把送红股、转增股本混为一谈，其实二者是有区别的。送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。而转增股本则是指公司将资本公积转为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结果与送红股相似。转增股本与送红股的本质区别在于，红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积减一些，增加相应的注册资本金就可以了。因此从严格的意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。

我国大部分上市公司以送红股的方式对股东进行回报，这在

国外成熟股市上是较为少见的。中国投资者非常喜欢上市公司高比例送配股，主力机构也往往利用高送配的题材大肆炒作。而外国投资者更注重现金红利，所以发行 H 股的公司多采取现金分红。

## ●记名股票和无记名股票

按股票上是否载明股东的姓名，股票可划分为记名股票与无记名股票。

当公司发行股票时，凡在股票上记有股东的姓名，并将其记载于企业股东名册上的股票称作记名股票。凡在股票上不记载股东姓名的股票称为无记名股票。

## ●有面值股票和无面值股票

按股票票面上是否标明金额数，可分为有面值股票与无面值股票。凡在票面上标有一定金额，如 1 元，这样的股票称为有面值股票。无面值股票又称为比例股，即不注明金额，只在票面上表明每一股在公司资本中所占比例。这是因为股份公司总在发展，原来标明的票面值无法反映该股票持有人在公司实际资产总额中所占份额，倒不如用无面值股票合理。

## 第二招 炒股途径 认清股市

股市和任何其他市场一样，是由买卖双方构成的，有的人想买，有的人想卖，这样就有可能达成交易，才能成其为市场。和其他市场不同的是，在这个市场上同一个人往往又买又卖，每一个手持现金和股票的人，只是因为对股市的发展看法不同，才有时买入股票 有时卖出股票。

股票市场就是股票发行和交易的场所。包括发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场），股票市场由发行人、投资者、交易所、中介组织、自律性组织、监管组织组成。

### ●什么是股票发行市场

发行市场是资金需求者直接获得资金的市场。新公司的成立 老公司的增资或举债 都是通过发行市场 都要借助于发行、销售股票来筹集资金，使资金从供给者手中转入需求者手中，也就是把储蓄转化为投资。

发行市场由三个主体因素相互连结而组成。这三者就是股票发行者、股票承销商和股票投资者。发行者的股票发行规模和投

投资者的实际投资能力，决定着发行市场的股票容量和发达程度；同时，为了确保发行事务的顺利进行，使发行者和投资者都能顺畅地实现自己的目的，承购和包销股票的中介发行市场，代发行者发行股票，并向发行者收取手续费。这样，发行市场就以承销商为中心，一手联系发行者，一手联系投资者，开展股票发行活动。

在各国不同的政治、经济、社会条件下，特别是金融体制和金融市场管理的差异使股票的发行方式也是多种多样的。根据不同的分类方法，可以概括如下：

#### 1. 公开发行与不公开发行

公开发行又称公募，是指事先没有特定的发行对象，向社会广大投资者公开推销股票的方式。采用这种方式，可以扩大股东的范围，分散持股，防止囤积股票或被少数人操纵，有利于提高公司的社会性和知名度，为以后筹集更多的资金打下基础，也可增加股票的适销性和流通性。公开发行可以采用股份公司自己直接发售的方法，也可以支付一定的发行费用通过金融中介机构代理。

不公开发行又叫私募，是指发行者只对特定的发行对象推销股票的方式。通常有以下两种情况：

一是股东配股，又称股东分摊，即股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权，动员股东认购。这种新股发行价格往往低于市场价格，事实上成为对股东的一种优待，一般股东都乐于认购。如果有的股东不愿认购，他可以自动放弃新股认购权，也可以把这种认购权转让他人，从而形成了认购权的交易。

二是私人配股，又称第三者分摊，即股份公司将新股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。采用这种方式往往出于两种考虑：一是为了按优惠价格将新股分摊给特定者，以示照顾；二是当新股票发行遇到困难时，向第三者分摊以求支持。无论是股东还是私人配售，由于发行对象是既定

的，因此，不必通过公募方式，这不仅可以节省委托中介机构的手续费，降低发行成本，还可以调动股东和内部的积极性，巩固和发展公司的公共关系。但缺点是这种不公开发行的股票流动性差，不能公开在市场上转让出售，而且也会降低股份公司的社会性和知名度，还存在被杀价和控股的危险。

## 2. 直接发行和间接发行

直接发行又叫直接招股。是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向认购者推销出售股票的方式。采用直接发行方式时，要求发行者熟悉招股手续，精通招股技术并具备一定的条件。

如果当认购额达不到计划招股额时，新建股份公司的发起人或现有股份公司的董事会必须自己认购未出售的股票。因此，直接发行只适用于有既定发行对象或发行风险小、手续简单的股票。在一般情况下，不公开发行的股票或因公开发行人有困难（如信誉低所致的市场竞争力差、承担不了大额的发行费用等）的股票：或是实力雄厚，有把握实现巨额私募以节省发行费用的大股份公司股票，才采用直接发行的方式。

间接发行又称间接招股，是指发行者委托证券发行中介机构出售股票的方式。这种中介机构作为股票的推销者，办理一切发行事务，承担一定的发行风险并从中提取相应的收益。股票的间接发行有 3 种方法：

一是代销 又称为代理招股 推销者只负责按照发行者的条件推销股票，代理招股业务，而不承担任何发行风险，在约定期限内能销多少算多少，期满仍销不出去的股票退还给发行者。由于全部发行风险和责任都由发行者承担，证券发行中介机构只是受委托代为推销，因此，代销手续费较低。

二是承销 又称余股承购 股票发行者与证券发行中介机构签

订推销合同明确规定，在约定期限内，如果中介机构实际推销的结果未能达到合同的发行数额，其差额部分由中介机构自己承购下来。这种发行方法的特点是能够保证完成股票发行额度，一般较受发行者的欢迎，而中介机构因需承担一定的发行风险，故承销费高于代销的手续费。

三是包销，又称包买招股，当发行新股票时，证券发行中介机构先用自己的资金一次性地把将要公开发行的股票全部买下，然后再根据市场行情逐渐卖出，中介机构从中赚取买卖差价。若有滞销股票，中介机构减价出售或自己持有，由于发行者可以快速获得全部所筹资金，而推销者则要全部承担发行风险，因此，包销费更高于代销费和承销费。

股票间接发行时究竟采用哪一种方法，发行者和推销者考虑的角度是不同的，需要双方协商确定。一般来说，发行者主要考虑自己在市场上的信誉、用款时间、发行成本和对推销者的信任程度；推销者则主要考虑所承担的风险和所能获得的收益。

上述股票发行方式，各有利弊及条件的约束，股份公司在发行股票时，可以采用其中的某一方式，也可以兼用几种方式，各公司都是从自己的实际情况出发，择优选用。当前，世界各国采用最多、最普遍的方式是公开和间接发行。

## ●什么是股票交易市场

股票交易市场是已经发行的股票按时价进行转让、买卖和流通的市场，包括交易所市场和场外交易市场两部分。由于它是建立在发行市场基础上的，因此又称作二级市场。相比而言，股票交易市场的结构和交易活动比发行市场更为复杂，其作用和影响也更大。

### 1. 交易市场的功能

股票交易市场的存在和发展为股票发行者创造了有利的筹资环境，投资者可以根据自己的投资计划和市场变动情况，随时买卖股票。由于解除了投资者的后顾之忧，它们可以放心地参加股票发行市场的认购活动，有利于公司筹措长期资金、股票流通的顺畅也为股票发行起了积极的推动作用。

对于投资者来说，通过股票交易市场的活动，可以使长期投资短期化，在股票和现金之间随时转换，增强了股票的流动性和安全性。股票交易市场上的价格是反映经济动向的晴雨表，它能灵敏地反映出资金供求状况、市场供求、行业前景和政治形势的变化，是进行经济预测和分析的重要指票。

对于企业来说，股权的转移和股票行市的涨落是其经营状况的指示器，还能为企业及时提供大量信息，有助于它们的经营决策和改善经营管理。可见，股票流通市场具有重要的作用。

### 2. 股票交易方式

转让股票进行买卖的方式和形式称为交易方式，它是股票流通交易的基本环节。现代股票流通市场的买卖交易方式种类繁多，从不同的角度可以分为以下三类：

#### (1) 议价买卖和竞价买卖

从买卖双方决定价格的不同，分为议价买卖和竞价买卖。议价买卖就是买方和卖方一对一地面谈，通过讨价还价达成买卖交易。它是场外交易中常用的方式。一般在股票上不了市、交易量少，需要保密或为了节省佣金等情况下采用。竞价买卖是指买卖双方都是由若干人组成的群体，双方公开进行双向竞争的交易，即交易不仅在买卖双方之间有出价和要价的竞争，而且在买者群体和卖者群体内部也存在着激烈的竞争，最后在买方出价最高者和卖方要价最低者之间成交。在这种双方竞争中，买方可以自由地

选择卖方，卖方也可以自由地选择买方，使交易比较公平，产生的价格也比较合理。竞价买卖是证券交易所中买卖股票的主要方式。

### (2) 直接交易和间接交易

按达成交易的方式不同，分为直接交易和间接交易。直接交易是买卖双方直接洽谈，股票也由买卖双方自行清算交割，在整个交易过程中不涉及任何中介的交易方式。场外交易绝大部分是直接交易。间接交易是买卖双方不直接见面和联系，而是委托中介人进行股票买卖的交易方式。证券交易所中的经纪人制度，就是典型的间接交易。

### (3) 现货交易和期货交易

按交割期限不同，分为现货交易和期货交易。现货交易是指股票买卖成交以后，马上办理交割清算手续，当场钱货两清，期货交易则是股票成交后按合同中规定的价格、数量，过若干时期再进行交割清算的交易方式。

## 3. 交易市场的构成

交易市场的构成要素主要有：

(1) 股票持有人，在此称为卖方；

(2) 投资者，在此称为买方；

(3) 为股票交易提供流通、转让便利条件的信用中介操作机构，如证券公司或股票交易所（习惯称之为证券交易所）。

## ●新股申购的最新规定

按照中国证监会通知，自 2000 年 2 月 22 日起发行新股，在向证券投资基金优先配售后，部分向二级市场操盘手配售，部分上网公开发行。目前配售比例暂定为发行量的 50%。在现阶段，新股

向二级市场配售和上网公开发行将同时进行。二级市场操盘手可同时参加配售申购和上网公开发行申购，但后者要按原办法预缴新股申购款。

## ● 操盘手如何参与新股配售

T-2 日 招股说明书 ;(T 日为新股配售申购日 )

T-1 日 发行公告 (配售数量、新股、配售代码、申购上限 );

T 日，操盘手根据自己所持有的上市流通证券市值和申购上限 申购新股；

T+1 日，可向证券营业部查配号结果；

T+2 日，查询中签情况，若中签，应保证资金帐户有足够的款项，以便证券营业部扣缴新股认购款；

T+3 日，证券营业部扣缴新股认购款；

T+4 日，清算交割和股份登记。

## ● 上市流通证券市值及计算日期依据

配售新股的上市流通证券市值是指操盘手持有的在新股发行招股说明书刊登前一交易日登记在其股票帐户里的上市流通股票，证券投资基金和可转换债券市值的总和（按该日收盘价计算市值）。操盘手同时持有证券交易所的上市流通证券时，将分别计算市值，可分别配售新股。

## ● 申购规则

一个帐户不能重复申购；必须以 1000 股整数倍申购，即申购

时只能是 1000 股、2000 股等以千股为单位，不能有 1500 股类似的非千股整数倍出现；不能突破申购规定的上限；记住申购时间及申购代码。若违反以上规则，视为无效申购，你将丧失一次机会。

## ●缴款

二级市场操盘手按新办法申购新股时，无需预先缴纳申购款，经摇号中签后 才 按中签数量缴纳新股款项。

## ●股市术语

操盘手在入市时，还应了解在投资过程中常用的股市术语：

### 1. 证券

以证明或设定为目的所作的凭证。

### 2. 证券的分类

分有价证券和证据证券两大类证券。

### 3. 股份的三大机构

股份公司三大机构：股东大会是公司最高权力机构，董事会是公司的权力执行机构，监事会是公司的权力监督机构。

### 4. 市从总额 总市值)：

指在某特定的时间内，交易所挂牌交易全部证券（以总股本计）按当时价格计算的证券总值。可以反映该证券市场的规模大小，由于它是以各证券的发行量为权数的，所以当发行量大的证券（流通量不一定大）价格变动时对总市值影响就大。这也是股市中庄家经常通过拉抬大盘股来影响股指的一个重要原因。

### 5. 公开发行：

与私募发行相对称，指没有特定的发行对象，面向广大投资者