

现代理财系列丛书

股票投资

杭行 著

河北人民出版社

出版说明

改革开放以来，个人投资理财的话题日益进入平常百姓家。1996年，在中国人民银行停办保值储蓄存款业务和连续5次调低银行存贷款利率的过程中，城乡居民储蓄存款大量转移。先后出现了古玩收藏热、集邮集币集卡热和购买债券、投资股票等的热潮。但由于众多的投资者对有关古玩收藏、邮币卡和股票、期货、外汇、房地产等的知识了解甚少，缺乏必要的风险意识，盲目跟风，结果有许多的投资者被高位套牢在古玩、邮币卡或股票、外汇、房地产上。针对这种情况，由河北人民出版社组织编写的《个人理财系列丛书》适时出版。

这套系列丛书介绍的个人理财投资渠道包括储蓄、债券、股票、基金、外汇、期货、房地产、古玩收藏、集邮、集币、集卡和保险等等，对各种投资都作了全面系统的论述，比较各种投资的收益和风险的大小，分析各种投资最佳时机和方案的选择，介绍各种投资组合等。其目的是帮助投资者增强投资意识，树立正确的投资理念，掌握一些投资技巧。

《个人理财系列丛书》在1998年至1999年推出了两批，共八本，读者反映良好。通过最近一段时间的市场调查，我们了解到，个人理财领域知识的更新速度正在加快，各种投资理念相互交织。特别是1999年“5·19”以来，股民的队伍迅速扩大，迫切需要用投资领域的新知识来武装。据此，我们组织上海投资领域一批中青年学者重新编写了一套《现代理财系列丛书》。

这套《现代理财系列丛书》包括《股票投资》、《基金投资》、《期货投资》和《外汇投资》四本。他们用很简练、通俗的语言向投资者介绍各方面的投资知识和技巧。该套丛书既可作为城乡居民投资理财的参考，也可用作大中专院校开设投资理财类课程的教材，相信广大的读者在读过这套丛书之后，一定会有收获。

河北人民出版社

1999年9月

目 录

股票的基本知识

- (1) 什么是股票
- (2) 股票的起源和发展
- (4) 股票的特征
- (6) 股票市场的功能
- (8) 普通股和优先股
- (10) 国家股、法人股、社会公众股
- (12) 公司职工股和内部职工股
- (13) A股、B股、H股
- (14) 增资、配股和转配股
- (15) 分红、送股、转增股
- (18) 除权与除息

股票的价格

- (20) 股票的面额
- (21) 股票的发行价
- (23) 股票的市场价格
- (24) 清算价格

- (24) 净资产值
- (25) 市盈率
- (29) 股价高低的衡量

证券交易所、证券公司、股票价格指数

- (31) 证券交易所简介
- (33) 证券交易所的功能
- (34) 证券公司的职能
- (36) 什么是股票价格指数
- (38) 股票价格指数的编制方法
- (40) 道·琼斯股票价格平均指数
- (41) 标准普尔股价指数
- (43) 日经指数
- (43) 伦敦金融时报指数
- (44) 香港恒生指数
- (45) 上证综合指数和上证30指数
- (46) 深证综合指数和深证成份股指数

股票的交易

- (48) 股票交易的一般程序
- (52) 全面指定交易
- (54) 托管和转托管
- (56) 柜台委托、自助委托
- (58) 市价委托、限价委托
- (59) 股票交易的佣金、印花税及保证金利息

- (61) T+1交收制度
- (62) 股票价格的涨、跌幅限制
- (63) 买卖股票的数量限制

股票的特性分析

- (65) 蓝筹股股票
- (66) 成长股股票
- (68) 高科技股票
- (69) 收入性股票
- (70) 周期性股票
- (71) 防守性股票
- (72) 投机性股票
- (74) 其他类型的股票

股票投资的基本分析

- (78) 经济周期与股价
- (81) 利率、汇率与股价
- (85) 通货膨胀与股价
- (87) 行业分析
- (97) 上市公司财务报表简介
- (112) 上市公司财务报表分析
- (122) 选股的三原则——收益性、市场性、
安全性
- (135) 选股的价值投资法
- (142) 一点总结

股票投资的技术分析

- (144) 技术分析者的三个假定
- (146) 什么是K线图
- (148) K线图的研判要点
- (154) 反转图形简介
- (162) 趋势线、支撑线与压力线
- (165) 趋势线的研判要点
- (166) 移动平均线和葛兰碧八大法则
- (170) 斐波那奇序列数与黄金分割律
- (172) 艾略特波浪理论
- (178) 常用技术指标
- (195) 一点总结

股市投资的心理建设

- (200) 投资者常见的心理幻觉
- (204) 群体心理透视
- (207) 认清自己
- (210) 合理计划
- (215) 投资者在投资中常见的心理障碍
- (222) 在投资中保持良好心态
- (225) 投资后要勇于认错、善于检讨
- (226) 一点总结
- (228) 主要参考书目

股票的基本知识

迎风的树，结不牢果实；冲动的投资，得不到利润。

什么是股票

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者对股份公司的所有权。持有股份有限公司股票的人，称为股东。持有股票，以向公司投资入股即购买公司股票为前提，股东有权分享公司的权益，同时也要承担相应的责任和风险。

投资者购买公司股票成为股东，有两种方式：一是通过在一级市场（即发行市场）购买公司股票成为股东，这种股东称为原始股东。原始股东又分为发起股东和一般原始股东，前者一般指公司的发起人，而后者，即为在一级市场上参与申购新股、中签的股东，目前，有许多投资者专门从事这类新股申购活动，被人们戏称为“追新族”。二是在公司股票进入流通市场后，通过在流

通市场（即二级市场）中购买公司股票而成为股东。根据股票市场的“同股、同权、同利”的原则，这两类股东对于同一种股票来说，拥有相同的法定的和公司章程规定的所有者权益。

股票的起源和发展

股票是社会化大生产的产物，已有近400年的历史，其起源一直可追溯到14世纪欧洲文艺复兴时期，资本主义生产关系随着城市商品经济的发展而开始在意大利、德国、法国、英国等国家产生，这为股票的诞生创造了良好的条件。真正意义上的股票是1581年英国土耳其公司以公开招募方式发售的股票，当时股票认购者共242人，所筹资金由公司长期使用，公司每年以利润的形式进行分红。从而开创了沿续至今的股票的基本模式。到了17世纪初叶，英国东印度公司股东已达1000余人。

随着股份公司的出现和发展，信用制度的深化，1613年，荷兰在阿姆斯特丹成立了世界上第一个证券交易所，真正的股票市场从此出现了。其后，英、美、日分别于1773年、1792年、1879年成立了伦敦证券交易所、纽约证券交易所、东京证券交易所。股票交易日益红火，股票种类遍布各行各业，股票市场成为了经济的“晴雨表”。

股票在中国出现得较晚，最早的股票是一些外国公司发行的股票，如1908年外国投机商在上海发行的橡皮股票。19世纪末维新运动以后，中国本国股票开始诞生，其中陆续有招商局股票、中兴煤矿股票、商务印书馆股票、粤汉铁路股票和中国通商、南洋烟草等工矿企业的股票。值得一提的是，清政府为偿还丧权辱国的《马关条约》规定的2亿黄金赔款，也曾发行过总额为1亿两黄金的“昭信股票”。这创下了我国政府发行股票的首例。

1914年上海成立了股票商业公会；1920年成立了上海华商证券物品交易所；1946年成立了上海证券交易所，最多时上市交易的股票多达200余种。

新中国成立后，股票曾在中国大陆一度销声匿迹。1984年9月，上海华宁实业公司定向发行300万股票，使得股票再一次出现在我国的经济生活中。1984年底上海飞乐音响股份有限公司和北京天桥股份有限公司向社会公开发行股票，标志着中国大陆股票的新生。

1990年12月和1991年6月相继成立了上海和深圳两个证券交易所，到1999年7月13日，两地上市A股数目达到900家，同1991年沪市8家、深市6家上市公司的规模相比，已不能同日而语；1998年，上海、深圳两地证券市场

全年总成交金额达24114.04亿元。其中深市全年总成交金额为11964.976亿元，日均成交金额为48.6381亿元，分别是1991年总成交额和日均成交金额的336倍和411倍。可以说，中国股票市场在短短的十几年时间里，走过了许多发达国家用了上百年、甚至更长时间才走完的历程。

股票的特征

股票作为一种所有权凭证，有以下几个基本特征：

(1) 一定的参与性。股票反映的是所有权关系，而非借贷关系，股票使股东拥有了一定的参与公司经营、决策的权利以及相应的责任。股东拥有的参与权主要表现在：有权参加股东大会，选举或罢免公司董事、监事等；有权审查公司财务报告、批准公司的生产经营策略、讨论公司的盈利分配方案、审议公司的增资、减资或清算、合并、改组、解散等重大事宜；同时，股东还有股息红利的要求权；普通股股东还具有优先认股权；当公司解散时，普通股股东还有剩余净资产分配权等等。与此相应，股东也必须承担一定的义务，比如，当公司解散清算时，如果产生净负债，则股东就要损失部分甚至全部股本。

股东参与公司决策的权利大小，取决于其所

持有的股份的多少。

(2) 无期限性。股票不还本，没有到期日，投资者一旦购买了股票，就不能退股，这部分资金可以由公司永久使用。在公司的存续期间，股票是一种无期限的法律凭证，股东只有将股票转售给第三者才可收回本金。

(3) 收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息和红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。目前中国股市广泛存在着“分股息、红利少，送配股比例高”的不正常现象，从而加剧了中国股市的投机性，不利于股市的长期健康发展。

收益性还表现在股票投资者可以在二级市场上获取股票的价差。通过低吸高抛使资产保值增值。当然，这种收益是有很高的风险性的。

(4) 风险性。股票投资具有很高的风险，由于股票具有不还本、无期限的特性，并且收益不固定，因此，股票投资能否获益，不仅取决于宏观经济形势、政府经济政策，还与所处行业、公司经营状况、市场供求关系、大众心理等直接相关。股票价格正是这些因素的综合反映，因此，股票价格具有很强的波动性，股票因此也是一种高风险的金融产品。投资者要涉足股市，必须对股票及其价格的波动规律有透彻的了解，否则，

亏钱是必然的；赚钱是偶然的。

（5）流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。中国股市由于采用了现代化的电子、通讯技术，使得股票的流通性充分得到了体现，中国几百个城市的股票投资者可以通过连网的即时电子系统同时参加交易，在任何交易日的交易时间内都可以随时买进或卖出任何种类的股票（涨停板、跌停板，或停牌时除外。）这大大刺激了股票市场的发展。股票的流通性越好，人们参与投资的热情就越高。

同时，通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断，那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本金进入生产经营领域，收到了优化资源配置的效果。

股票市场的功能

（1）股市有筹集巨额资本的功能，可以在短时间内集中社会货币资源，变分散的消费资金为整体规模的生产资本。如美国克莱斯勒汽车公司1983年通过发行增资股票，一天之内便筹集到4亿多美元。正如马克思所指出的：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路

的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路，但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”（马克思：《资本论》，第一卷，第688页，北京，人民出版社，1975）从1997年至1998年，中国上市公司通过国内外证券市场筹集到资金共计2560亿元，其中发行B股、H股和其他外资股共吸引外资135.4亿美元。（资料来源：《中国证券业年鉴1997》，北京，新华出版社，1998），股市的巨大融资功能由此可见一斑。

（2）转换机制功能。对于我国企业来说，股票市场可促进公司转换经营机制，建立现代企业制度。首先，企业要成为上市公司，必然要进行改制，使得产权清晰，并且，所有权和经营权也有了适当的分离，有助于形成现代公司的“权力机构——决策机构——执行机构”的三权有效制衡，即通常所说的现代公司法人治理结构。同时，企业成为上市公司以后，由于内外部监管机制初步确立，其经营的随意性大为减弱，决策、管理逐渐走向科学。

（3）优化资源配置功能。股票具有可流动性，发行股票的企业盈利能力强，则投资者踊跃认股；经营状况差，则持股者争相抛售。股票的这种企业状况显示作用与资金导向作用，一方面增加了企业的竞争压力，促进企业提高经营业绩，另一方面使资金能够自由地向经济效益高的企业

流动，对社会经济结构、产业结构、产品结构的合理调整及资源合理配置都能产生积极的作用。

19世纪下半期股票市场对当时的新技术——铁路给予了巨大的资金支持，使铁路迅速在全世界推开。本世纪90年代，美国股票市场极大地支持了信息技术产业，并带动了整个科技产业的腾飞，形成了美国经济新的增长点。

(4) 分散风险的功能。这种功能体现在投资者和融资者两方面，对于投资者来说，可以通过不同股票之间的组合或股票与其他投资工具之间的组合分散风险，股票的高流通性使这种分散风险的功能得以实现；对于融资者来说，通过发行股票筹集了资金，同时将其经营风险部分地转移和分散给了投资者，实现了风险的社会化。例如，美国电话电报公司股东多达300万个，该公司经营收益由300万个股东共同承担，同时该公司的经营风险、市场风险也由300万个股东共同承担。（见：周正庆主编：《证券知识读本》，第11页，北京，中国金融出版社，1998）

普通股和优先股

股票的分类方式有多种，例如可分为：记名股票与不记名股票、有面额股票和无面额股票、普通股股票和优先股票等。其中最后一种分类最为

普通，其分类的依据主要是两类股票在股东权利内容方面的差别。

普通股是股票中最普通的一种形式，是构成股份公司资本的基础。普通股股票是指每一股份对公司财产都拥有平等的权益，即对于股东享有的平等权利，不加以特别限制的股票。目前在上海和深圳证券交易所上市交易的股票，都是普通股。普通股股东享有如下三种基本权利：

（1）对公司的经营具有参与权。主要表现在普通股股东有权参加股东大会，并有投票表决权和选举权。

（2）利润分配权和剩余财产分配权。普通股股东有权从公司经营的净利润中分取股息或红利。但是，这种股息或红利是不固定的，取决于公司的盈利状况和最终由公司董事会决定的分配方案。并且，这种股息或红利的支付必须是在优先股股东取得固定股息之后。剩余财产分配权是指在公司解散清算时，普通股股东有权分取公司的剩余资产，但这种权利的行使必须是在公司还清所有欠款并满足优先股股东请求权之后。

（3）优先认股权。当公司增发新的普通股时，老股东有权按比例优先认购，这样做可保持其在公司现有的股权比例不变，以保障自己的权益。

优先股是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。优先股的特点如下：

(1) 优先股的收益是固定的，并且先于普通股股东领取股息。这个特点与债券有些类似，与普通股相比，风险较小。

(2) 在公司解散时，优先股股本可优先于普通股得到清偿。不过，如果公司的资产在抵偿优先股与普通股股本后还有剩余，则只有普通股股东拥有对剩余资产的分配请求权，优先股股东不具有这种权益。

(3) 优先股股东可参加股东大会，但无投票权，这表明，优先股股东对公司的经营管理一般不具有参与权。

一般只有在公司增募新股或清理债务等特殊情况之下，才会发行优先股，到目前为止，我国还没有发行过优先股。

国家股、法人股、社会公众股

按投资的主体来分，我国上市公司的股份可分为国家股、法人股和社会公众股。

国家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形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

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经营的资产向公司非上市流通股部分投资所形成的股份。目前，在我