

## 第一章

## 金融股票投资

在所有的投资方式中，股票可以说是回报率最高的投资方法之一，但股票是一种具有高风险的金融活动。有人将投资股市喻为大海行舟，随时都可能遇上突如其来的惊涛骇浪，稍有不慎就可能舟覆人亡，因此，掌握和了解股市有关知识，对每一个投资者来说都是必要的。

## 应树立怎样的投资观

1. 适宜个人投资的较普遍的方式主要有四种：

(1) 银行储蓄类。利息收益固定，到期还本付息，本金可随时支取，毫无风险。这仍是当前个人投资广泛采用的方式。

(2) 国债类。利息收益固定，到期还本付息，本金不能提前收回，但可上市转让出售，一般来说没有风险。

(3) 企业债券类。利息收益固定，到期还本付息，本金不能提前收回，而且目前大多不能转让和上市出售，但随着金融市场的不断发展和完善，会逐步实现上市转让和出售。有些企业债券到期时，如果企业无力偿还，则由金融机构垫付，这种投资者不担风险的做法并不正常。金融机构只是代理企业发行，债券的风险应由投资者承担。以上三种方式，特别是前两种还没有走出银行存款的圈子，收益固定，有赚没赔，还不是完全意义上的投资。

(4) 股票、期货类投资。收益视企业的经营状况、市场行情、宏观政策等诸多复杂因素而定，有赚也有可能赔，风险较大。

怎样安排自己手中的有限资金，使投资风险最小，收益最大呢？比较现实的办法就是采取分散性的原则，打好时间差、地区差，不断优化资金投向，适时调整投资结构，使投向银行储蓄、国债类、企业债券和高收益（同时也是高风险）的股票、期货的资金保持一个最佳的比例（投向股票、期货等高风险领域的资金一定要控制在一定比例内）实现“黄金分割”如 3：3：2：2 或 2：4：3：1。具体比例结构应视不同时期、不同地区的市场情况和个人的实际情况确定。各类投资的内部也有一个结构比例问题。

2. 个人投资注意以下几点。

(1) 把握机遇。社会经济发展并不总是平衡的，抓住经济发展

或市场变化的某一契机，适时投资，很容易获得成功。如 1989 年为遏制超常的居民购物热，国家大幅度提高了居民储蓄利率，并实施保值，此时选择三年以上定期存款，便是明智之举。类似的机遇是很难得的。如能抓住这样的机遇，果断投资定会获得较高收益。



(2) 把握行情、信息。银行存贷款利率的变化、有关金融市场的行情、股份制企业的经营状况及发展前景都必须及时掌握，此外投资者还要注意经济、金融政策和相关法规的变化情况。有的企业因经营不佳得不到银行支持而集资，虽然利息很高，个人投资者也应慎之又慎。

(3) 及时调整重点投向。根据自己掌握的相关信息，本着实现最佳效益的原则，及时在储蓄、国库券、企业债券、股票等几种投向中调整重点，比如国营大中型企业、国家重点发展的产业、行业的

债券、股票，便可作为重点投资对象。

(4) 多了解一些相关业务知识。投资是一门科学，必须掌握广博的经济、金融知识，才利于作出正确决断。特别是向股票、期货等高风险领域投资，更需要综合分析企业经营状况（前景）、存贷款利率、外汇汇率、贴现率等多方面因素，所以投资者还是尽量多了解、多掌握些相关业务知识为好。

### 投资与性格有关系吗

尽管现在的投资渠道很多（例如债券、股票、邮票、古董和字画投资等），但若让人在众多的投资品种中进行正确选择也并非易事。除了其他原因外，性格也是影响投资选择的一个重要方面。个人投资者在确定投资方向之前，应先了解自己的性格属于保守型、稳健型，还是属于冒险型？其次，个人投资者要了解自己是专长型投资者，还是非专长型投资者？了解清楚自己的性格和专长，才能为手中资金寻找到更好的投资方向。

属于保守型性格的人，通常不愿冒风险去获得可能的较高收益。这类人应把资金主要投向国债、国家重点建设债券、银行定期储蓄等无风险或风险极小的投资对象上。这样，既可使资金得到增值，又不会因不可预测的风险给自己带来太大损失。

属于冒险型性格的人，通常愿冒较大的风险去获得可能的较高收益。这类人应把资金主要投向企业债券、股票、商品期货等风险较大的投资对象上。这样，既可使资金得以大幅度增值，避免因通货膨胀造成的损失，同时又可说是人生价值的实现（当然，一旦投资判断失误 损失也很大）

属于稳健性格的人，是介于保守型和冒险型性格之间的一种人，通常适合把资金按照适当比例，一部分用于保守型投资对象

上，一部分用于风险型投资对象上。

对于具有专长的投资者（无论是保守型、稳健型，还是冒险型），可依据自己的专长，把资金主要投向自己熟悉的投资领域，如字画行家可主要投资于字画收藏，珠宝行家可主要投资于珠宝，等等；对于不具专长的投资者，一般不宜投资于古董、字画等需较高专业鉴赏能力的投资对象，这部分人除了考虑储蓄、购买国债等安全性较强的投资对象外，应重点考虑投资于投资基金，让投资专家负责投资决策和具体操作，以降低投资风险，提高投资收益。



判断一个人是否具备某些投资专长并不难，而要客观地判断一个人的性格属于何种类型则并非人人都可轻易做到的。

投资决策是人的一种复杂的心理活动，体现人的智慧和胆识，

要判断一个人属于何种类型投资者，可从其气质、能力、性格三方面来判定。通常，具有胆识、能力强的人，多属冒险型投资者；能力一般、内向型的人，多属保守型投资者；具有其他特征组合人格的人，多属稳健型投资者。

准确地判断自己，对投资是很有帮助的，从某种意义上讲也是投资成功的主要因素之一。

## 股票有哪些种类

股票可以按不同的标准进行分类，主要有以下几种分类方式：

1. 按照股东享有权利的不同，可分为普通股、优先股、后配股和混合股。

普通股是指不限制股东权利的股票。普通股所获收益不固定，随企业经营状况的好坏和公司今后发展战略安排而变化，风险高。作为补偿，普通股持有者享有盈利分配权、剩余财产分配权、经营决策权等广泛的权利。目前我国证券市场上买卖的股票几乎都属于普通股。

优先股是相对于普通股而言的，其优先性体现在两方面：一是它比普通股优先取得股息，无论企业经营好坏，均按固定股息率取得股息，二是在企业解散或破产清算时，先于普通股参与剩余财产的分配。

后配股与优先股相反，其利润分配和剩余财产分配后于普通股，它一般不向社会公开发行，主要是公司奖励发起人而赋予他们的一种权利。当公司收益好时，能获得分派优先股、普通股后的全部红利。

混合股是优先股与后配股相结合的产物，它在股息分配方面享有优先权，在剩余财产分配方面则劣后。

2. 按照资金来源可以分为国家股、法人股、个人股和外资股。

目前，个人股可自由转让，法人股由中国人民银行批准可转让，国家股基本不能转让。

3. 按发行公司状况及经营实力可分为绩优股、成长股、小型资产股、大型股和投机股。这种划分对投资者来说最重要。



绩优股是由投资大众所公认，由具有优厚股息的发行公司发行，股价波动多与股息成正比。其营业收入是否增加，利润率是否降低，攸关股价长期涨跌。

成长股的发行损益表上显示，公司已由亏转盈，由小赚转为大赚，利润率逐渐提高。而在资产负债表上，过去年度的累积亏损已

逐渐弥补，股东权益增加，股票价格可长期上升。

小型资产股的发行公司资产少，营运持平。若每季损益表显示营运在衰退，盈利大降时，虽对股价波动短期影响不大，但从长期看，会引起股价下跌。

大型股的股本庞大，炒作困难，做手不愿参与。若其远景尚佳，会因业绩上升或盈余增加，逐步调整股价，但很难大涨；若业绩衰减，盈余降低，则股价只有下跌。

投机股的股价与公司盈亏的关系相对来说不大，基本上由供需关系决定其涨跌。主要指从事开发性或冒险性事业的公司股票、热门新发行的股票以及一些石油、矿业公司发行的面值较低的股票。

4. 按发行对象和上市地区可分为 A 股、B 股、H 股。

A 股是供我国大陆地区个人或法人买卖的，以人民币标明面值并以人民币认购和交易的股票。

B 股和 H 股是专供外国和我国港、澳、台地区投资者买卖的，以人民币标明面值但以外币认购和进行交易的股票，其中 B 股在上海、深圳上市，H 股在香港上市。

## 股票投资术语

1. 除息：股票前一日收盘价，减去上市公司要发放的股息，叫做除息。除息前如收盘价为 10.5 元的股票，派现金股息 0.5 元，除息当日参考报价为 10 元。按照政府的规定，股票停止过户的前一日为除息交易基准日，在该日以后买进者，不能享受公司配发的现金股息。

2. 填息：除息后股价上升，将除息的差价补回，即填息。如除息前一日收盘价为 10.5 元，配息 0.5 元，除息参考报价为 10 元，

除息后 股价上升 重返 10.5 元以上，就是填息。

3. 含息、含权：凡是有现金股息的股票，尚未除息，即为含息。凡是有股票股利的股票，尚未除权，即为含权。

4. 除权：股票除权日前一日收盘价，按照除权公式，减去含权差价，即为除权。除权分为无偿配股、有偿配股以及有偿与无偿同一除权。

5. 填权：除权后股价上升，将除权差价补回，即为填权。

6. 增资：上市公司为业务需要或改善财务结构，办理增资，即提高资本额。增资分为现金增资（即有偿配股），及盈余或公积转增资（即无偿配股）。现金增资需按照票面缴纳股款。盈余或公积转增资无需股东出钱，只要按规定过户，即可获得增资股。

7. 溢价：上市公司获得证监会的核准，以高于面额的价格办理公开承销，或者是已上市的公司以高于面额的价格办理现金增资 即为溢价。

8. 交割：投资人买进股票后应缴现金，卖出股票应缴股票。买进者在缴现金后之次日向证券公司领回股票。卖出股票者在缴股票之当日，由证券公司出具支票给客户。如交割的股票有问题，买进者有损失，由证券公司负全责。

9. 场内：在证券交易所交易厅的所有人员，包括证券商派在交易所内的职员，如代表人、代理人、场务员与电话员，以及交易所专柜内的职员，统称场内。

10. 业内：证券公司的职员，上至董事长，下至办事员，统称业内。

11. 成交：买卖双方以相同的价位达成交易的行为即为成交。

12. 零股买卖：不到一个成交单位的股票，如 1 股、10 股、20 股、950 股等。

13. 开盘价：股票在交易日内第一笔成交的价格。
14. 收盘价：股票在交易日内最后一笔成交的价格。
15. 最高价：股票在交易日内最高的成交价格。
16. 最低价：股票在交易日内最低的成交价格。



17. 涨、跌停板：管理层为抑制投机，不致暴涨暴跌，限定每种股票上涨与下跌的幅度，各为各股票前一交易日收盘价上下10%。
18. 开平盘：今日的开盘价与昨日的收盘价相同，叫做开平盘。
19. 盘坚：股价缓慢上升，称为盘坚。

20. 盘软：股价缓慢下跌，称为盘软。

21. 走势牛皮：牛皮很韧。股价上涨与下跌都不容易，就盘在那里，今天涨 1 毛，明天跌 1 毛，所以用牛皮来形容股票价格的这种走势。

22. 上档、下档：在当时的股票价格以上的价位，叫做上档；在当时的股票价格以下的价位，叫做下档。

23. 上拔档子：持有股票的投资人，认为股价会先跌，但还会涨上来，所以先卖出股票，等跌下来再买回来，叫做拔档子，空头与拔档子刚好相反。

24. 比价：即将同类股票，或同样股息的股票的价格相比，叫比价。如甲与乙均为水泥股，业绩差不多。甲股价格 21 元 乙股价格 16 元，两种股票一比，乙股价位就偏低了。

25. 吃货：买进股票，通常是指庄家在低价不动声色买进股票，叫做吃货。等低价股吃得满意了再开始拉行情，引诱别人跟进，以便在高价卖掉赚钱。

26. 散户：系指资金少，买卖数量不大，无组织的投资人。

27. 多头：研判股市或某公司股票远景佳，买进持有，待涨价至适当价位卖出赚差价者。有的多头买进而且不管价位涨多少，或者是价位跌多少，始终天天看好股票，俗称之为死多头。

28. 空头：研判股市或某公司股票远景不佳，卖出股票，不愿持有，这种行为之个人俗称空头。狭义的解释，是先借股票卖出，等低价时补回，赚取差价者为空头。

29. 套牢：买进股票后，股价下跌，舍不得卖出，看好后市，或不甘赔钱卖出者，就是被股票套牢。

30. 被轧：即空头卖出股票后，股价却一路上涨，不甘赔钱高价补回 就是被轧。

31. 实多：本身有实力，通常持有股票时间较长，不做短线交

易。

32. 短多：做短线，长者两三天，短者一两天的多头。

33. 长多：以做长线为主的多头，长多不一定吃大亏，长多必须对经济与发行公司有很深刻的了解。

34. 浮多：实力不够，或情绪不稳的投资人，买进股票纯以抢差价为目的，股价稍涨，或稍跌，即会卖出。

35. 空翻多：空头的观念改变，不但将放空的股票补回来，还买进股票。

36. 多杀多：股票下跌的原因是卖出者多，买进者少，如果大跌，即系持股者怕行情大跌，争先恐后不限价卖出，卖出者绝大部分是有股票的多头，甚至不惜赔钱卖出，就是多杀多。有时有人看好当天行情，想抢当天帽子，结果走势不如想像好，而且还跌价，临收盘前不计价格卖出，促使股价大跌，也称之为多杀多。

37. 长空：预先获知公司内幕消息，或不利于经济与股市的重大利空，而有能力卖出股票，且可以长期不回补，这一类空头可称之为长空。

38. 补空：空头将卖出的股票买回来。

39. 翻空：翻空跟翻多正好相反。原来是多头的投资人，看坏行情，不但把多头的股票卖掉，而且还借股票放空。

40. 轧空：空头放出的股票，股价不但不跌还大幅上涨，同时气氛热烈，空头害怕，被迫强行补回股票，使空头成为股价的推动力，这就是轧空，也移之为轧空行情。

41. 哄抬：我们可在报纸上看到哄抬物价这四个字。望文生义，在股票市场哄抬股价，就是用不正当的方法与手段，将股价往上推。哄抬的方法很多，诸如放出不实的消息，诱人上当等。

42. 坐轿：轿子必须有人抬，才可以移动。抬轿子的人很辛苦，坐轿子的人不用动腿就可以到达目的地。做股票的坐轿，就是预计股票会涨，或者晓得某人在炒作而买进，让别人去抬价钱，自己

不费力就可以赚钱。不过如果选轿不当，那坐轿客就变成套牢客了。

43. 抬轿：有些人自以为很聪明是坐轿客，却不知他买进的行為是替人抬轿。所以买进的价位并非低价，不见得会赚钱。

44 攒压：意思是大量卖出，而且是愈卖低价愈好，目的是希望股价垮下来。攒压的行为大致来自三个方面：一为空头希望能制造恐怖风气，使多头害怕而卖出股票，造成多杀多、股打股的现象，股价为之递跌。二为做手或董监事等大股東，为了达到打低行情买便宜货的目的，突然采取毒辣的“不限价大量卖出”手段，将行情打下去。三为做手股票快卖光了，剩下最后一部分股票，不限价卖出，只求卖光。

45. 洗盘：做手为了达到其炒作最终目的价位，在中途必须让低价买进意志不坚的轿客下轿，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，便于施行养、套、杀的手段。因此，做手某一时机，突然制出一股卖压，好像股价要崩溃了，让一些浮多杀出，而做手却在低档大量买进（不拉行情），等到浮多卖得差不多了，再向上拉行情。

## 如何阅读招股说明书

招股书是股票发行公司向投资者介绍公司的概况、管理状况、盈利与前景等基本情况和股票发行认购手续等内容的公开报告。投资者能据此分析判断新发股票之优劣及值得投资与否。如何解讀招股书呢？

1. 应注意股票发行的概况，如公开发行的价格以及发行数量，尤其是社会个人股的公开发行量，可由此判断是大型股还是小型股，是否具有较好的流通性，自己能否购得入市。上海的招股书

一般在标题下面扼要介绍上述情况，深圳招股书则在“股票发售”栏中详尽说明

2. 应了解公司的概况，如公司的行业性质、规模大小，尤其是公司的经营范围，由此可判断公司的发展前途。

3. 应重点分析财务报表，主要是历年经营业绩表、资产负债表、发行完成后的经济效益预测表。各项报表均应得到会计师的验证确认对报表应主要观察以下三个方面。



(1) 财务结构比率，指资产、债务和净资产额度。净资产 = 总资产额 - 债务额，表明公司的自有资产量。对于投资者来说，股净资产额越高，表明生产潜力越大

(2) 流动财务状况比率。分析固定资产和流动资产比例，以及资金周转速度，这也是反映企业生产能力的指标。

(3) 获利能力比率。观察产品销售收入、销售利润、利润总额和税后利润额，可计算资产利润率（税后利润总额 / 资产净额）。如上海氯碱 1991 年资产净额为 48395 万元，税后利润为 10526 万元，资产利润率为 22%，从上海企业情况看相对较好，与深圳企业相比则属中下水平。

效益预测实际仍是对每股税后利润作预期性考察，以分析是否符合投资者的心理期望。如康佳的溢利预测估计 1992 年每股盈利达 0.551 元，投资回报率达 6.27%。实际上，投资者可由综合性指标向单一性指标分析，从整体到局部分析的思路考虑。以反映企业经济效益的“股东权益净利率”指标为例，分解如下：
 
$$\text{股东权益净利率} = \text{税后利润} / \text{股东权益} = (\text{总资产额} / \text{股东权益}) \times (\text{销售收入} / \text{总资产额}) \times (\text{税后利润} / \text{销售收入}) = 1 / \text{自有资本占总资本比例} \times \text{总资产周转率} \times \text{销售净利率}$$
 可见，股东权益的获利能力取决于资本结构、资本周转速度和产品获利能力三因素

4. 应了解公司的发行目的，以及已发生或将发生的对公司资产、负债和股东权益有较大影响的重要事项，如技术改造、重大投资决策等等。此外，还要了解认购办法。投资者必须对以上各项做认真的了解和分析后，才可决定投资与否。

总而言之，解读招股书是认购新股的前提，是踏入股市的第一步。至于分析和判断，则是“仁者见仁，智者见智”。一切均须投资者慎重把握。

## 怎样收集股票投资的资料

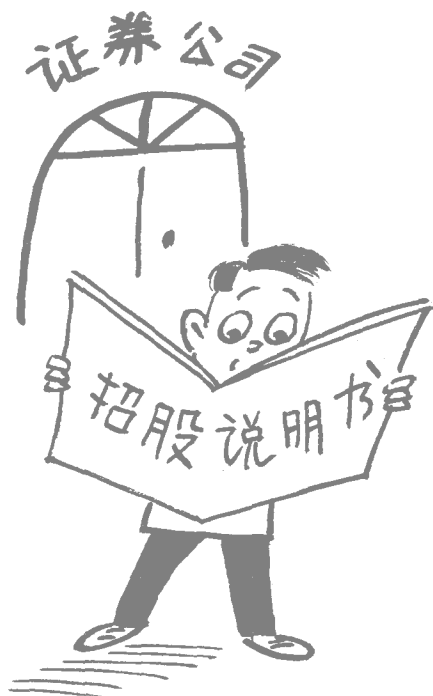
如果投资者在投资前对自己所要投资的股票及其发行公司的情况一无所知，那就无异于瞎子打仗，全凭运气了。

《孙子兵法》上讲到：“知己知彼，百战不殆。”在股票市场上要

做到知己知彼，就要广泛收集资料。

投资者可以用作基本分析的资料很多，主要有如下方面。

1 国家重要的经济政策及其措施。例如，增加或减少税种、提高或降低税率、产业政策的变化、货币投放的增加或减少、银根的放松或抽紧、利率的提高或降低、关税的提高或降低、外汇管理体制的变化、国家对股票市场的管理措施等等，均属于此类。



2. 股票发行公司的经营动态。例如，每期的营业额、每季的损益表上的各项经济指标、股份公司董事会关于经营管理的重要决定、主要债务人的经营状况、银行与股份公司的关系、主要领导人

的变化、重大投资计划的实施与结果等等，都属于这类资料。

3. 一般经济统计资料。例如，国民经济的增长速度、各行各业的产值增长速度、各行各业的平均财务指标等等。

4. 金融，物价统计资料。主要指货币流通量的变化、主要存贷款利率的变化、各种投资方或收益率的变化（如各种存款利率、国库券和国家重点建设债券利率、各企业发行债券的利率、保险收益率等）等等。

5. 股票市场的有关资料。例如，每日平均成交量、股票价格指数变化的变化，主要股票价格的变化、新上市股票发行公司的基本情况、股市上大多数投资者的投资热情及投资方向等等。

6. 突发性的非经济因素。如战争、自然灾害及其对经济的影响。

## 股票投资的资料来源有哪些

投资者搜集资料的渠道很多，主要有以下几项来源。

1. 从电视、广播、报纸、杂志中了解情况。目前国内各种报刊杂志很多，其中对股票投资人最有用的是《人民日报》、《经济日报》、《经济参考》、《金融时报》和《工商时报》。通过阅读这些报纸，可及时了解经济形势的变化，了解政治事件的前因后果，以及各项国家重大经济政策和措施的实行情况。如果没有机会阅读大量资料，也可利用休息时间听一听广播电台的新闻联播，当地新闻和经济半小时等栏目的节目。

2. 收集上市公司的说明书、年报、季度、财务报表及损益报表。上市公司的说明书反映企业的基本概况，如投资总额、职工人数、产品种类，主要股东情况等。年报、季度财务报表及损益报表反映企业的经营状况，如产值、销售额、成本、费用、利润、利润分