

绪 论

随着中国证券市场的日臻完善，技术分析方法以其独特的魅力越来越受到国内证券投资者的重视。与此同时，上市公司的业绩和财务状况、国家宏观经济政策、全球最新财经动态都是投资者十分关注的重要信息。利用最先进的通讯和电脑技术手段，把上述重要信息及时传送到投资者手上，使用户较容易地把握投资技术分析方法，把难以掌握的技术性很强的分析方法变成轻松的操作，这就是本书所要奉献给广大用户的。目前市场上已有的股市分析系统软件或者书籍，往往是单一技术分析指标的概述，而本书侧重于结合中国上海、深圳证券交易所的具体实践经验，以案例方式讲授较复杂的技术理论。至于股市投资的基础分析方法，本书不作为重点分析。

一、股市行情分析的作用和意义

1. 技术分析和基本分析概念

对股价变动进行预测探讨的股民，除可根据一种属于“基础分析”又称做“基本分析”(Fundament Analysis)的方法去做研究外，其实，还可以利用“技术分析”又称做“图形图表分析法”(Technical Analysis)的方法来做“探测”。

所谓基础分析，主要根据基础本质，来研究投资对象的实际价值。若以股票为对象时，就以公司损益情况、公司收支平衡、派息记录、管理阶层的政策、资产净值、市价盈利比率、销货量增长状况等种种指标来分析公司稳健程度及其盈利前景，作为探测该上市公司股价变化的依据。

所谓技术分析，是相对于基本分析而言的。基本分析法着重

于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，由此可知，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济、政治方面等各种外部的因素。相对于基础分析法，技术性分析法是比较难掌握的一种。

股票价格指数为人们提供了一种衡量股票价格变动历史的工具。然而，人们更关心的是预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。多少年来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种方法。现在大多数人采用技术分析法或基本分析法预测股市的走势。

2. 技术分析法和基本分析法的作用应用意义

基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

股价技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析法，虽然并不着重个别的政治、经济等因素，也不依赖消息的听取，只是基于各种图表及技术性指标预测未来价格变动的趋势，作为买卖决定的依据，但事实上，图表里的资料，已综合显示出许多买卖因素来。以股票投资为例，当我们买进某股份，面对股价升跌，各人会做出不同的决策：有人会立即售出；有人会继续持有；甚至有些会购入更多的股票。无论这些投资者做出他们的决定是基于什么理由（政治、经济或是听消息），他们的每一买卖行动，都会对股价构成或多或少的影响作用，而总的作用及结果，都可由图表显示出来。也就是说，买卖双方的每一个决策行为的后果（成交价和成交量）都可以在技术性分析图表上点出来，而连结这些点所绘成的曲线图形，便展示出这只股票的“趋势”了。根据图表的启示来做出投资决定，其实可以说不但绝不是不管别的重要因素，而且可以说，这种方法能把所有影响价格起落的因素予以消化，从而单看消化所得的结果。

技术分析奠基于价格，而价格由市场供需关系所决定。把过去及现时的价格以图表记录下来，透过价格起伏反映供求双方力量的此消彼长，从而推断出市场未来一段时间内，哪一方的力量占优。若是需求力量比较强，价格便上升；相反，若是供应力量较大，价格便回落。

技术分析的理论基础是“空中楼阁理论”。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于 1936 年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所需做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即在股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

3. 技术分析的假设前提

《Technical Analysis of Stock Trends, 1948》被技术性分析派奉为经典著作，是 20 世纪技术分析学派指导思想的核心。它的作者罗伯特·艾德华 (Robert Edwards) 及约翰·梅纪 (John Magee) 被称为技术分析的先驱，他俩在这本经典著作中提出了“技术性分析的假设前提”的理论，其核心内容是：

(1) 价格必须由市场供需双方相互影响而决定。意思是指市场必须属于自由竞争性市场，市场价格不会受一小部分人的操纵或是政府积极干预。技术性分析的有效性与市场的自由度成正比。

(2) 影响供需双方的因素相当复杂，包括理性及非理性的因素。金融市场的价格，不单只是某政治或某经济因素的个别或相互变化所决定，还包括投资者心理因素变化的影响。在这三大因素里，政治因素可以透过收集种种不同的新闻、评论而进行客观理性分析，从而掌握政治的状况；惟独投资者心理，最无客观的测量准则。由于投资者是人，而人是有感情的，不会经常很理性，有时会凭直觉，做出非理性的决定，可以很情绪化的，故很难去找出他们抉择的因由。

(3) 投资市场里，价格在特定期内有某主要移动趋势，这些趋势的变动，必须源于供需关系，而且可由划线图的型态来表示。

4. 技术分析方法的优势和不足

直到目前为止，投资市场里仍然没有一套百分之百准确无误的分析系统，技术性分析当然不例外。总的来说，技术分析同基础分析法比较具有以下优势：

(1) 与基础分析方法不同，技术性分析不必对世界政治局势、经济条件的认识具备专业知识。技术性分析者只需对走势能够掌握，一张图纸、一支笔即可以对市场价格做出预测。

(2) 技术性分析是一种较理性的方法。图表上无论买入或卖

出信号，都不会因人的主观愿望而转变。这和基础分析不一样。一项新闻消息在不同的角度下分析，可能会有两个极端不同的看法，所以技术性分析是比较客观的一种方法。投资者入市后，往往因为自己持有或做空了投资对象而变得不客观，技术分析可帮助我们在这种情况下，继续保持客观冷静的态度。

技术性分析方法的缺点则可归纳为下列各项：

(1) 买卖信号的出现往往与最高或最低价有一段距离，令投资者不易做出入市决定。

(2) 时有“走势陷阱”出现，混淆投资者视线，令投资者对出现的信号，往往采取怀疑的态度。

(3) 不可能告诉我们每次上升或下跌完结的时间。

二、技术分析的操作原则

由技术分析定义得知，其主要内容有图表解析与技术指标两大类。事实上早期的技术分析只是单纯的图表解析，亦即透过市场行为所构成的图表型态，来推测未来的股价变动趋势。但这种方法在实际运用上，易受个人主观意识影响，而有不同的判断。这也就是为什么许多人戏称图表解析是一项艺术工作，九个人可能产生十种结论的原因。

为减少图表判断的主观性，市场逐渐发展一些可运用数据计算的方式，来辅助个人对图形型态的辨认，使分析更具客观性。从事技术分析时，有下述 11 项基本操作原则可供遵循：

1. 股价的涨跌情况呈一种不规则的变化，但整个走势却有明显的趋势，也就是说，虽然在图表上看不出第二天或下周的股价是涨是跌，但在整个长期的趋势上，仍有明显的轨迹可循。

2. 一旦一种趋势开始后，即难以制止或转变。这个原则意指当一种股票呈现上涨或下跌趋势后，不会于短期内产生 180° 的转弯。但须注意，这个原则是指纯粹的市场心理而言，并不适用于重大利空或利多消息出现时。

3. 除非有肯定的技术确认指标出现，否则应认为原来趋势仍会持续发展。

4. 未来的趋势可由线本身推论出来。基于这个原则，我们可在线路图上依整个头部或底部的延伸线明确画出往后行情可能发展的趋势。

5. 任何特定方向的主要趋势经常遭反方向力量阻挡而改变，但 $1/3$ 或 $2/3$ 幅度的波动对整个延伸趋势预测的影响不会太大。也就是说，假设个别股票在一段上涨幅度为 3 元的行情中，回档 1 元甚至 2 元时，仍不应视为上涨趋势已经反转；只要不超过 $2/3$ 的幅度，仍应认为整个趋势属于上升行情中。

6. 股价横向发展数天甚至数周时，可能有效地抵消反方向的力量。这种持续横向整理的形态有可辨认的特性。

7. 趋势线的背离现象伴随线路的正式反转而产生，但这并不具有必然性。换句话说，这个原则具有相当的可靠性，但并非没有例外。

8. 依据道氏理论的推断，股价趋势产生关键性变化之前，必然有可资辨认的形态出现。例如，头肩顶出现时，行情可能反转；头肩底形成时，走势会向上突破。

9. 在线路产生变化的关键时刻，个别股票的成交量必定含有特定意义。例如，线路向上挺升的最初一段时间，成交量必定配合扩增；线路反转时，成交量必定随着萎缩。

10. 市场上的强势股票有可能有持续的优良表现，而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。我们不必从是否有主力介入的因素来探讨这个问题，只从最单纯的追涨心理即可印证此项原则。

11. 在个别股票的日线图或周线图中，可清楚分辨出支撑区及抵抗区。这两种区域可用来确认趋势将持续发展或是完全反转。假设线路已向上突破抵抗区，那么股价可能继续上扬；一旦向下突破支撑区，则股价可能再现低潮。

三、如何选择适合自己的行情分析方法

投资股票的时候，我们更希望是只赚不赔，然而事实上往往事与愿违，大多数人的投资回报是赔钱的时候多于赚钱的时候。那么是什么原因造成这样的后果呢？我们通过多年的教学经验和投资实践，体会到这样一些规律：

1. 任何股票的价格变动规律不是一成不变的

我们应用固定的分析方法去分析一种股票的价格走势是错误的。因为如果庄家或机构操作手法没有经常变化的话，这个庄家必然会套牢自己。它必须不断地变换运作手法，使散户难以找到股价的变动规律，让散户在趋势与规律的延长线上屡屡上当，等散户明白过来的时候，庄家早已“移情别恋”了。解决这一问题的最佳办法就是及时准确地发现某种投资的股票价格变动的新动向和新规律，并不断地变换技术分析分析方法分析股票价格的变动走势。在投资中适应环境，在适应中发现新动向，在变化中掌握规律。听起来做到这一点似乎很难，其实，庄家投资手法无论怎样变化也逃脱不了股票的两大核心数据，就是成交量和成交价格。以此派生的技术分析指标多种多样，掌握好这些指标的不同应用时机和不同作用是我们学习这本书的关键所在。

2. 所有股票的价格变动规律永远不会相同

不同的庄家控制着不同的股票，他们不同的操作手法和投资偏好，造成了股票的价格的不同变化规律。例如有的庄家很有耐心地控制某种股票价格横盘时间达几个月甚至几年，全然不顾大盘指数的变化方向，造成一些散户认为庄家已经撤走，纷纷割肉离场，往往就在散户割肉的过程中，庄家完成了建仓任务，此后股票价格疯狂暴涨，此时的割肉盘大都是追悔莫及。而有的庄家快进快出，一旦涉足某种股票就连续拉升这个股票的价格，散户跟进盘大量出现就立即离场走人，往往把散户套牢很深以后才发现上当，后悔不及。对付这样的庄家，就不能采用常规的技术分析手段，因

为股票价格此时的变化规律往往有背常规，对散户投资者产生技术分析的误区。此时应加重基础分析的筹码，从实际出发，正确地分析股票的合理价格区域，避免造成不必要的损失。

综上所述，我们学习技术分析不能教条地使用，应该善于发现新的变动趋势和规律，做到及时调整技术分析手段，才能立于不败之地。

第一章 入门必备知识简介

第一节 股票的涵义及其相关知识

一、股票的概念

股票是股份证书的简称，是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。

二、股票的作用

(1)作为一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，股份公司给予股东作为出资的凭据。

(2)表明股东的管理参与权，据以参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营发表意见。

(3)表明股东的收益权，持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参加股份公司的分红。

三、如何获得股票

(1)发起人股的获得：作为股份有限公司的发起人而获得股票。如我国许多上市公司都由国有独资企业转为股份制企业，原企业的部分财产就转为股份公司的股本，相应的，原有企业就成为股份公司的发起人股东。

(2)从一级市场即发行市场获得：股份公司向社会募集资金而发行股票时，自然人或法人出资购买的股票。这种股票通常被称为原始股。

(3)从二级市场即流通市场获得：通过证券登记公司获得股东

卡之后，在证券公司存入本金后，买入他人手中持有的股票。这种形式也是我国股民获取股票的最普遍形式。

(4) 特别途径获得：主要是通过他人赠与、依法继承、债务转移等形式获得的股票。

不论股票的持有人是通过何种途径获得股票，只要他是股票的合法拥有者，持有股票，就表明他是股票发行企业的股东，就享有相应的权利与义务。

四、股票投资的主要特征

股票代表持有股票的人即股东对企业的所有权。也就是说，如果股票持有人手中握有某一企业一定比例的股票，那么股票持有人对该企业便具有一定比例的所有权。上市股票可以在证券交易所出售，但不能向公司退股。股票可以作为买卖对象和抵押品，成为资金市场主要的长期信用工具之一。股票的持有人凭股票可享有相应的权利，也承担一定的风险。所以我们有必要了解一下股票作为一种有价证券所特有的一些特征。

(1) 收益性。股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，从而获取购买股票的经济利益，这也是股票购买者向股份有限公司投资的基本目的。

(2) 风险性。股票一经购买，便不能退还本金。股票投资者能否获得预期的报酬，完全取决于企业的盈利情况，利大多分，利小少分，亏损承担责任，破产时可能连本金也保不住。因此，股票投资者总是要冒一定风险。因为股票投资者可以通过股票市场将股票卖出而转让给其他投资者，以收回投资资金，所以股票的风险主要表现在以下几点：①股份公司每年的经营业绩都不确定，盈利多，股息红利就可多发；经营不佳盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归；②如果投资者购买的是二级市场上流通的股票，当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。但二级市场股价的波动并不影

响上市公司的经营和业绩，如股民购买股票的目的是取得上市公司的股息红利，则二级市场上股价的波动对其经济利益并无实质性的影响。

(3)流通性。经我国证券管理委员会批准和上海或者深圳股票交易所认可上市流通的股票成为流通股股票，这样的股票可以在证券交易所流通，股票的持有者就可将股票按照相应的市场价格转让给他人。一般来说，在证交所挂牌的上市公司占股份制企业的比例大约也就在 5% 左右，也就是说并不是所有的股票都能在市场上流通转让。

(4)投机性。股票作为交易对象，就如同商品一样，有自己的价格。而这种价格除受制于企业的经营状况，还受经济的、政治的、社会的诸多因素影响，处于不断变化的状态，大起大落的现象时有发生，表现为现值与票面表明价值的不一致性。正是这种不一致性，为投机者提供了活动条件。

(5)责权性。普通股票持有者有权或通过其代理人参加股东大会、选举董事会 参与企业经营管理的决策 权力的大小 取决于占有股票的多少。股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。股票是代表股份资本所有权的证书，是投资者投资入股的凭证。持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权利，具有投票权，在某种意义上亦可看做是参与经营权。股东亦有参与公司的盈利分配的权利，可称之为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息，并具有索偿权和责任权。在公司解散或破产时，股东需向公司承担有限责任，要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后，优先股和普通股的股东对剩余资产亦可按其所持有股份的比例向公司请求清偿（即索偿）但优先股股东要优先于普通股，普通股只有在优先股索偿后如仍有剩余资产时，才具有追索清偿的权利。

国上市的都是有面额股票。记名股将股东姓名记入专门设置的股东名簿，转让时须办理过户手续；无记名股的名字不记人名簿，买卖后无需过户。

(4)按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。

每张股票仅有一份表决权的股票称单权股票；每张股票享有多份表决权的股票称多权股票；没有表决权的股票称无权股票。

(5)按发行范围可分为 A 股、B 股、H 股和 F 股四种。

二、普通股股票和优先股股票

1. 普通股股票

所谓普通股股票，是股份有限公司发行的标准股票，持有者都能参加公司的经营决策，其所分取的股息红利是随着股份公司经营利润的多寡而变化，其有效期限是与股份有限公司相始终的。此类股票的持有者是股份有限公司的基本股东。

普通股股票是风险最大的股票。持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序靠后，就是说股份公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后，才能给普通股股东分红。所以持有普通股股票的股东其收益最不稳定，其投资风险最大。

普通股股票的股东所处的地位是绝对平等的，在股份有限公司存续期间，他们都毫无例外地享有下述权利，法律和公司章程对此没有任何特别的限制。

(1)通过参加股东大会来参与股份公司的重大经营决策。一般来说，股份公司每一年度都至少要召开一次股东大会，在遇到重大事件时还要召开临时股东大会。在股东大会上，股东除了听取公司董事会的业务和财务报告外，还可对公司的经营管理发表意见，参加公司董事会和监事会的选举。如果认为公司的账目不清，股东还有权查阅公司的有关账册。如果发现董事违法失职或违反公司章程而损害公司利益时，普通股股东有权将之诉诸于法庭。

(2)具有分配公司盈余和剩余资产的权利。在经董事会决定之后，普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息和红利。在股份有限公司解散清算时，有权按顺序和比例分配公司的剩余资产。

(3)优先认股权。当股份公司为增加公司资本而决定增资扩股时，普通股股东都有优先配股权利，但是也可放弃配股或按相应的规定将配股权利转让与他人。

2. 优先股股票

优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要，且在票面上要注明“优先股”字样。优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益，并在公司破产清算时优先分取剩余资产，但一般不能参与公司的经营活动。其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。一般来说，优先股的优先权有以下四点：

(1)在分配利润时可先于普通股且以约定的比率进行分配。

(2)当股份公司因解散、破产等原因进行清算时，优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产。

(3)优先股股东一般不享有公司经营参与权，即优先股股票不包含表决权。优先股股东无权过问公司的经营管理。

(4)优先股股票可由公司赎回。由于股份有限公司需向优先股股东支付固定的股息，优先股股票实际上是股份有限公司的一种举债集资的形式。优先股股东不能要求退股，却可以依照优先股股票上所附的赎回条款，由股份有限公司予以赎回。大多数优先股股票都附有赎回条款。

三、我国股票的特别形式

由于我国股市正经历着先发展、后规范的历程，我国股票的通俗分类和国外有所不同。在上市公司的股票中，一般可将其分为流通股和非流通股两大类。

1. 流通股股票

可流通股股票是指在上海证券交易所、深圳证券交易所中流通的股票或者是在境外的交易所流通的股票。在可流通的股票中，按市场属性的不同，可分为 A 股、B 股、H 股、可转让法人股和境外上市股票（F 股）。

A 股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票。这种股票按规定只能由我国居民或法人购买，所以我国股民通常所言的股票一般都是指 A 股股票。

B 股股票是以人民币为股票面值、以外币为认购和交易币种的股票，它是境外投资者向我国的股份有限公司投资而形成的股票，在上海和深圳两个证券交易所上市流通。

H 股股票是我国境内注册的股份有限公司在香港联合交易所发行并上市的普通股票，以港币为认购面值和交易币种。

F 股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

可转让法人股股票是股票只能由法人参与认购及交易，自然人不能参与买卖的股票。

2. 非流通股股票

股份有限公司成立的时候不是通过公开发行方式募集的股票，股东按照持有者身份可分为国家股、法人股、发起人股和内部职工股。因为这些股票的发行不是在一个公开的市场内进行的，所以这部分股票不能流通。

国家股：国有资产认购得到的股票。

法人股：企业在向股份公司转型时股份公司法人转入的股份。

发起人股：股份有限公司成立时的发起人认购或者接收赠与而持有的股票。

内部职工股：股份公司内部职工通过认购而持有的股票。

第三节 证券机构与股市

证券机构包括证券管理机构、证券经营机构、证券交易机构及证券服务机构。股市也称二级市场或次级市场，它指对已发行的股票进行买卖和转让的场所。

一、证券管理机构

1. 证监会和中国证监会

1992年10月，我国正式成立了国务院证券监督管理委员会（证监会）和中国证券监督管理委员会（中国证监会），其中证监会是我国证券管理的权力机关，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门的领导担任。证监会对全国证券市场进行统一的宏观管理。证监会是证监会的办事机构，根据证监会的授权，依法对证券市场进行监督管理。

2. 中国证券业协会

它是1990年经中国人民银行批准并经民政部注册登记的社团法人，是由证券经营机构主体会员自愿组成的全国证券行业自律组织。它按照国家的有关法律及协会章程独立开展活动，并接受证券主管部门的管理和指导，通过各种方式与主管机关保持经常性的联系和信息交流，并贯彻证券管理机关的意图。

二、证券经营机构

证券经营机构，也称券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。它的作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人。我国的主要证券经营机构有：

1. 证券公司

证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构。其业务范围主要有：代理证券发行，证券自营，代理证券交易，代理证券还本付息和支付红利，接受客户委托代收证券本息、红利 代办过户等。

2. 信托投资公司

信托投资公司是以盈利为目的，并以受托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外，还可设立证券部办理证券业务。其业务范围主要有：证券的代销及包销，证券的代理买卖及自营，证券的咨询、保管及代理还本付息等。

三、证券交易所

证券交易所是依据国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。证券交易所主要是提供交易场所和服务，同时也兼有管理证券交易的职能，但其本身不能参与证券交易。证券交易所是非金融机构的法人组织。它有两种基本组织形式，一是股份公司制交易所，二是会员制交易所。

公司制证券交易所是以股份有限公司的组织形式成立的证券交易所，由股东共同出资，提供交易所的场地、设备、人员等，在政府主管机构的管理与监督下，吸收各类证券在场内自由买卖并集中交割。公司制的证券交易所是一种自负盈亏的盈利性机构，它收取证券发行者的上市费并抽取证券成交的手续费和其他服务性费用，并且对场内交易双方违约产生的损失承担赔偿责任。

会员制证券交易所是由证券商共同协商、制定章程和管理细则，报请国家证券主管部门批准成立的不以盈利为目的的社团法人组织。参加交易所的会员可以是自然人，也可以是法人。法人会员多为投资银行、证券公司、投资信托公司等、法人会员须有一代表人，其资格与个人会员相同。会员制交易所的收入主要来自会员费、证券上市费及特殊服务费，支出则用于购置或改善必要的