

证券投资理论与实战

刘德红 编著

马 忠 主审

中 国 铁 道 出 版 社

1 9 9 8 年 · 北 京

(京)新登字 063 号

内 容 简 介

本书作者在多年讲授证券投资课程和亲身实践的基础上,对有关证券投资理论和操作实务进行了较全面而简明的论述。内容包括:股票、债券、投资基金等基本知识,K线图技术指标分析,人气指标分析,投资策略和操作技巧,波浪理论等内容。

本书可作为大中专学生学习证券投资理论的教学用书,也可作为股民的参考书和初学者的入门书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实战/刘德红编. —北京:中国铁道出版社,1999

ISBN 7-113-03198-6

I. 证… II. 刘… III. 证券投资 IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 40054 号

书 名:证券投资理论与实战

著作责任者:刘德红

出版·发行:中国铁道出版社(100054,北京市宣武区右安门西街8号)

责任编辑:李小军

封面设计:李艳阳

印 刷:中国铁道出版社印刷厂

开 本:787×1092 1/32 印张:9.25 字数:204千

版 本:1998年12月第1版 1998年12月第1次印刷

印 数:1~5000册

书 号:ISBN 7-113-03198-6/F·240

定 价:15.80元

版权所有 盗印必究

凡购买铁道版的图书,如有缺页、倒页、脱页者,请与本社发行部调换。

前 言

证券投资是一项充满智慧和富有挑战性的活动。如果你想证券市场一显身手,甚至成为证券市场中的风云人物,通过阅读本书。你将知道:通过股票投资成为百万富翁不是梦。但如果你是一位对证券知识一无所知的门外汉,投资股票犹如试图在黑暗中驱赶一群黑猪。

证券市场尽管在中国的建立仅仅是最近八年的事情,但获得了迅猛发展,人们的投资意识显著增强,广大投资者对证券知识、投资技能和提高防御风险的能力渴望了解和掌握,证券投资在人们生活中所占地位越来越重要。近年来笔者在北方交通大学经济管理学院讲授证券投资课,学生们对这门课程表现出浓厚的兴趣。同时,笔者对我国新兴证券市场的证券投资理论和操作技巧进行了较长时间的深入探讨,分析和总结了现行同类书籍的长处和不足。此外,笔者还亲自投身于证券市场,对证券投资具有亲身体验,笔者在理论研究和实践体验的基础上,并结合我国证券市场的最新发展动态,编著了此书,以期对投资实务有一定的指导意义,并对理论研究者有所帮助。

本书从介绍中国股市发展入手,到入市需要办理什么手续、何交易,一步步地领你步入股市。从交易手续、交易技巧、基本分析、技术分析技巧、投资技巧等方面,理论联系实

践，深入浅出，步步推进。希望能对投身股票市场的投资者走向成功助一臂之力。

江泽民主席在《证券知识读本》的批语中指出：“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务必在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”本书作为一本理论与实践相结合的综合性的证券知识的著作，将会使你了解和掌握更多的证券知识，指导你如何在股市中搏杀。

本书在撰写过程中，参考了国内外大量的有关著作和文献，在附录中列出了书目或文献。若有遗漏，万望见谅。因教学急需，时间仓促，又因撰写此书无现成的体系可找，加之作者水平有限，本书中难免有不尽如人意之处，恳切希望广大读者提出宝贵意见。

北方交通大学会计系副主任马忠老师仔细阅读了原稿，对全书从内容、结构到文字都提出了不少中肯的意见，笔者对马忠老师的指导和帮助表示深深的感谢！

本书在撰写过程中，得到了北京惠斯特科技开发中心总经理延伟东先生、副总经理范文广先生的大力支持和帮助，也得到了中国人民大学法学院唐晓东先生的支持，在此表示由衷的感谢！

刘德红

1998年11月

目 录

第一章 中国股市的发展与现状	1
第一节 中国股市发展沿革	1
第二节 中国股票市场现状	14
第二章 股票基本知识	18
第一节 股份公司与股票	18
第二节 有关股票概念	20
第三节 入市准备	31
第四节 交易程序及操作	33
第五节 股票交易基本技巧	35
第六节 股票价格	41
第七节 股票价格指数	45
第三章 债 券	53
第一节 债券概述	53
第二节 债券的定价	58
第三节 债券的信用评级	60
第四章 投资基金	63
第一节 投资基金概述	63
第二节 证券投资基金的发展历史	64
第三节 我国证券投资基金的产生和发展	66
第四节 我国证券投资基金发展展望	71

第五章 基本分析	77
第一节 宏观经济变动因素分析	77
第二节 宏观经济政策分析	84
第三节 市场主体的动态特征分析	87
第四节 行业与公司分析	90
第五节 上市公司的主要财务比率及其使用	98
第六节 证券投资风险	106
第六章 技术分析基础	114
第一节 技术分析概述	114
第二节 技术分析常用名词与图例	119
第三节 形态分析	130
第四节 趋势线分析	150
第七章 技术分析——K 线图	158
第一节 K 线	158
第二节 K 线的组合应用	160
第三节 应用 K 线组合应注意的问题	178
第八章 技术指标分析	180
第一节 移动平均线(MA)	180
第二节 乖离率(BIAS)	193
第三节 指数平滑异同移动平均线(MACD)	197
第四节 相对强弱指标(RSI)	201
第五节 随机指标(KD)	206
第六节 动向指标(DMI)	210
第九章 人气指标分析	218
第一节 成交量分析	218
第二节 能量潮(OBV)和心理线(PSY)	224
第三节 人气意愿指标(AR 和 BR)和超买超卖	

	指标(OBOS)	226
第四节	涨跌比率(ADR)和腾落指数(ADL)	230
第十章	投资者的投资策略和操作技巧	235
第一节	投资者的投资策略	235
第二节	投资者的操作技巧	249
第三节	买入实例	253
第四节	卖出实例	262
第五节	炒股经验	270
第六节	投资大师的炒股经验	273
第十一章	波浪理论	280
第一节	基本概念和信条	280
第二节	数浪的规则	283
第三节	波浪的特性	283
第四节	黄金分割律	285

第一章 中国股市的发展及现状

第一节 中国股市发展沿革

随着改革开放的深化,在西方先进的管理思想和管理体制的冲击下,股份制、股票市场等长期被禁锢了的市场经济特有的经济范畴,终于在中华大地重新破土而出。这一时期股票的发展,大致可分为三个阶段。

一、股票与股票市场的萌芽与发展阶段(1978~1990年)

1984年党的十二届三中全会通过《中共中央关于经济体制改革的决定》,明确了社会主义经济是“有计划的商品经济”,股份制经济开始试点和推广。以上海和深圳为中心的中国股票市场开始了萌芽与发展。

1. 深圳股票市场的发展

(1) 股票发行市场。1984年,中国宝安集团股份有限公司发行了改革开放以来中国的第一张股票。1986年,深圳市政府制订了《深圳经济特区国营企业股份化试点的暂行规定》,正式开展了企业股份制改革的探索。1987年3月,深圳发展银行率先面向社会公开发行股票,成为中国首家允许个人入股和发行外币优先股的股份公司。随后,深万科、深金田、深安达、原野(世纪星源的前身)等“老五股”先后发行。1990年以后,股份制改革全面推开,成效显著。

(2) 股票交易市场。1988年4月,深圳经济特区证券公司成立,经营股票柜台交易,首先将“深发展”股票上柜买卖,

随后多家证券商纷纷成立。1990年2月,深圳经济特区证券公司改变单独交易方式为柜台集中交易,5月规定了委托买卖价格优先、时间优先原则,并规定了涨跌幅10%的限制,11月2日涨跌幅的限制改为5%,征收千分之六的印花税。11月26日,深圳证券登记公司开始运营,12月1日深圳证券交易所开业,从而深圳股市从分散交易过户向集中交易过户过渡,并实现了电脑化和无纸化作业,交易效率大大提高。

2. 上海股票市场的发展

(1) 股票发行市场。1984年8月10日,上海市颁布《关于发行股票的暂行管理办法》,为股份公司发行股票提供了政策法规依据。11月,飞乐音响面向社会公开发行股票,随后,延中实业、飞乐股份、豫园商场、真空电子等公司也发行了股票,形成了所谓的“老八股”。

(2) 股票交易市场。1986年9月26日,中国工商银行上海信托投资公司静安公司挂牌代理买卖飞乐音响和延中实业股票,这是新中国首次开办股票交易。10月原中国人民银行行长陈慕华将一股飞乐音响公司股票赠给前来参观的美国纽约股票交易所主席约翰·范尔霖先生。1987年1月,上海印发《证券柜台交易暂行规定》,5月发布《上海市股票管理暂行办法》,对柜台交易等业务进行了规范。1988年5月以后,证券中介机构申银证券、万国证券、海通证券公司先后成立。1989年,新中国第一个股票指数——静安平均指数推出。1990年11月26日,上海证券交易所经中国人民银行批准成立,27日上海市政府发布《上海市证券交易管理办法》,这是新中国第一部较完整的有关证券交易的地方法规,它的颁布使证券市场朝着规范化方向发展。12月31日,上海证券交易所股价涨跌停板幅度调整为0.5%,随后清算交割表也实现

了电脑汇总打印代替手工制表,开始了零散股票周转,并开始向社会公布上市股票的市盈率和纯资产倍率,提高了市场透明度。1991年11月,中国人民银行发布《上海市人民币特种股票管理办法》,使B股发行流通有了法律依据。随后,我国第一家B股——上海真空电子B股发行。

二、深沪股票市场的试点与进一步发展阶段(1991~1995年底)

1991年4月9日,七届人大四次会议通过的《国民经济和社会发展十年规划和八五计划纲要》明确指出:“要有计划有步骤地扩大各类债券和股票发行,稳步发展金融市场,拓宽融资渠道,健全证券流通市场。在有条件的大城市稳妥地进行证券交易所的试点,并逐步形成规范化的交易制度。”从此,深沪股市进入了积极试点和稳妥发展的新阶段。

1992年1月,《上海市人民币特种股票(B股)管理办法》公布,标志着B股市场开始形成了规范化发展的势头。12月18日,延中、飞乐股份股票取消涨(跌)停板限制和流量控制,实行自由竞价。4月13日,真空电子、凤凰化工、飞乐音响三只股票每日涨(跌)停板幅度由1%调整为5%,同时上市股票取消3%的流量控制。5月21日,股价全面开放,实行自由竞价交易。5月底上海市证券管理委员会成立,统一负责股份公司设立、股票发行、证券市场管理等工作。10月,国务院证券委和中国证监会同时成立,专门负责对证券市场的监管。

1993年以来,财政部、中国人民银行、司法部、中国证监会等部委先后发文,对证券从业人员、证券中介机构、信息披露等进行规范,制定了相关的法规。2月20日,深圳证券公司上海业务部与深圳交易所同路透社的INP网络连通,为全世

界传送深圳 A、B 股及债券的即时报价。4 月 7 日，国务院办公厅转发了国家体改委、经贸委、证券委《关于立即制止发行内部职工股不规范做法的意见》，规范了股票发行市场，随后又对境外公开发行股票和上市工作进行了规范。8 月 30 日、31 日，全国股票发行与认购工作会议提出新股发行审核四原则，即原则上不允许金融企业发行股票，严格控制房地产企业发行股票，适当控制商业企业发行股票，鼓励国有大中型企业及“瓶颈”产业发行股票。12 月 29 日，八届人大常委会通过《公司法》，为股票市场的发展作了制度铺垫及支持。

1994 年 2 月 5 日，国务院证券委公布 1994 年度股票发行额度为 55 亿元，并暂停法人股上市，并针对深沪二级市场的低迷状况，暂停发行内部职工股。3 月 12 日，当时的证监会主席刘鸿儒表示，必须积极拓展和完善证券市场，新增的 55 亿股票上半年不上市，1994 年内不征收股票转让所得税，国有股、法人股年内不上市，上市公司配股权要严格控制。随后，惩处了一批违规机构和违规行为，对上市国有股权管理工作进行了具体的规范。5 月 13 日，刘鸿儒表示，国家将会采取各种措施推动 B 股市场发展。5 月 17 日，定向募集公司的审批工作正式对遗留问题进行规范。7 月 23 日，国家体改委、国务院证券委就企业发行股票上市试行转制辅导发出通知，要求转制辅导要促使拟上市公司规范化地进行公司改建。7 月 29 日深沪股市分别创下 96.63 和 339.80 点的历史最低点，之后，受“三不政策”的影响展开了长达两个月的非喷行情，市场波动幅度很大。这一时期通过二级市场的并购行为时有发生，有代表性的事件是“君万事件”和深圳投资管理公司购入深发展流通股事件，这说明证券市场已经开始成为我国企业资产并购战略的一个新战场。据统计，1995 年，我国较规范的股

股份制企业累计已达 2.58 万家，股东人数达 3 800 万人，全年向社会发行 A 股集资额达 21.6 亿元，B 股约 10 亿美元，全国证券机构达 567 家，证券业务部达 5246 家，证券从业人员达 6.75 万人。

1995 年 1 月 16 日，全国金融工作会议在北京闭幕，会议指出 1995 年要实行适度从紧的货币政策，进一步加强金融监管，抑制通货膨胀，到 2 月 17 日，随着西藏明珠股票在上海挂牌交易，标志着我国上市公司已遍布全国除台湾以外的所有省、市、区。3 月 31 日，周道炯出任中国证监会主席。5 月 10 日，中国证监会重申国有股、法人股转配部分年内不上市。5 月 17 日，中国证监会发出《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，刺激深沪股市在其后的十多个交易日内大幅度波动。5 月 22 日，国务院证券委五次会议决定，1995 年的股票发行要严格掌握进度，控制节奏，均衡上市。次日，首只 H 股“占化 H 股”在香港上市，揭开了大陆企业赴香港公开发行股票直接融资的先河。6 月 15 日，周道炯在全国证券期货监管会议上宣布，1994 年确定的 55 亿额度一次下达，跨年使用，分批审批，均衡上市，主承销商在发行股票前须对企业进行必要辅导，20 家历史遗留问题从 1995 年到 1996 年上半年视市场情况安排上市。6 月 20 日，中国人民银行副行长陈元表示，商业银行要彻底与股票、信托投资脱钩。7 月份，中国证监会与香港证监会签署了《合作备忘录》，并正式加入证监会国际组织。同时，上交所与美国太平洋证交所确立友好合作关系。8 月 9 日，日本五十铃自动车株式会社和伊藤忠商事会社通过协议购买法人股的形式，成为“北京北旅”的第一大股东，这是中国证券市场上首例涉外控股事件。8 月 11 日，首家中外合资投资银行——中国国际金融有限公司正式成立开业。8 月

21日,发生了四川长虹转配股上市的事件,中国证监会进行了严肃的查处,并重申国家股、法人股及转配股部分暂不上市流通。9月27日,中国证监会公布了首批7家海外上市预选企业。10月15日,中共中央十四届五中全会,在总结经验和分析形势的基础上,提出《关于制定国民经济和社会发展“九五”计划和2010年远景目标的建议》,指出要“坚持以间接融资为主,适当扩大直接融资,积极稳妥地发展债券和股票市场,对银行、信托、保险公司和证券业实行分业经营”。这意味着我国的证券市场已经结束试点,进入了“法制、监管、自律、规范”基础上的积极稳妥发展的新阶段。截止1995年10月共累计发行股票114亿元,并初步形成了以上海、深圳证券交易所为中心的全国交易市场体系。

总结这一阶段我国股票市场的发展成就,可以概括为四个方面:

1. 发行市场规模扩大。

2. 以“两网两所”为中心的交易市场体系初步形成。“两所”是指上海证券交易所和深圳证券交易所;“两网”即STAQ和NET系统,同时还有以天津、武汉、沈阳为代表的23个证券交易中心,初步形成了集中交易和分散交易相结合的格局。

3. 证券管理体系初步形成。

4. 证券经营和中介机构迅速发展。到1995年底,可以经营证券业务的金融机构、证券公司有97家,证券经营机构333家,证券商560多家,深沪交易所的会员也不断增加。

但是,在这几年的发展中,也暴露出了诸如证券市场化程度低,证券机构行为不规范,市场制度不健全,市场供求不均衡,信息披露制度不透明等一系列问题,需要我们在发展进程

中不断地完善。

三、深沪股票市场结束试点,进入规范稳妥、积极发展的阶段(1996年至今)

十四届五中全会以后,深沪股票市场结束了试点,进入了规范稳妥、积极发展的新阶段。1996年1月,中国证监会发出《关于1996年上市公司配股工作的通知》,对上市公司配股条件,配股后新增股份流通等问题进行了严格规范。2月份,又对缩股、内部职工股上市流通等问题作出了补充规定,提出可用新股发行额度解决历史遗留问题企业的上市问题,企业可以同时申请发行A股、B股,但应先发行B股,要重点选择一批效益良好的大中型企业发行B股,推动B股市场向高效、规范、规模化方向发展。3月份,中国人民银行行长戴相龙指出,1996年要采取大动作,在年内坚决完成银行和所办的信托投资公司、证券公司脱钩工作。同时,财政部采取大动作,在年内坚决完成银行和所办的信托投资公司、证券公司脱钩工作。同时财政部重申,1996年对股票转让所得仍暂不征收个人所得税。3月20日中国证监会发布《关于授权地方证券期货监管部门行使部分监管职责的决定》,将分批分期地授权地方监管部门监管职权。4月1日,人民银行宣布停办新的保值储蓄业务;10日,国务院证券委宣布,年内将选择第四批境外上市预选企业。5月1日,人民银行实行第一次降息。5月29日,美国道·琼斯推出中国股票指数,这标志着中国股票市场已经引起了国际同行的认可和关注。6月7日,上交所推出“上证30指数”;24日国务院颁布《证券经营机构股票承销业务管理办法》,对股票承销资格、承销的实施、风险控制、监督检查及处罚等作出了详尽规定;26日,中央发出通知,支持国

有大中型企业拓宽融资渠道,适当发展直接融资。8月23日,央行实行第二次减息。9月10日,证监会着手处理第二批32家遗留问题公司,入选者经审核后视市场情况于两年内陆续上市。10月3日,国务院证券委指出,今年新股发行改为“总量控制,限报家数”。10月25日证监会向沪深交易所派出督察员,加强一线市场监管;26日又颁布《证券经营机构证券自营业务管理办法》,对券商自营资格、风险控制等作出了具体规定。11月1日,证监会发出《关于严禁操纵证券市场行为通知》,严禁操纵市场,制造和传播虚假信息。11月份,有关部门对一系列在证券市场上违规的银行、券商、上市公司、国有企业等分别进行了严厉的查处。12月9日,证监会下发《关于加强证券市场风险管理和教育的通知》,要求把风险管理作为头等大事来抓,切实采取有效措施,加强风险管理和对投资者的风险教育,提高证券市场防御能力。12月11日,《人民日报》及三大证券报同时发表《环球股市震荡告诉了我们什么》一文,引起较大反响。12日,戴相龙指出,直接融资的发展必须贯彻积极稳妥、严格管理、循序渐进的方针。13日,沪深交易所发出通知,决定自16日起对上市A股、B股、基金类证券的交易价格实行10%的涨跌幅限制,并对一日内涨跌幅超过7%的前五个证券实行公开信息披露制度。16日,《人民日报》发表题为《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章,指出对于目前证券市场的严重过度投机正确引导,保持稳定的原则,做好各项工作。同日,国家计委、国务院证券委宣布,1996年度新股发行规模为100亿元。27日,《人民日报》头版刊登署名文章《通过现象看变化——对近两周股市的思考》,指出近来过度投机已得到初步抑制,中央规范、稳妥发展股票市场的总方针不变。

综观 1996 年深沪股市，我们可以总结以下几个特点：

- (1)两市交投活跃，成交剧增，指数攀升，调整日短；
- (2)板块轮动，投资投机兼容；
- (3)政策依旧具有极强的影响力；
- (4)深沪股市走势相对独立，深市全年总体为强势市场；
- (5)新资金不断加入，市场承接能力加强；
- (6)新股倍受市场追捧；
- (7)各交易品种之间相互影响。

1997 年 1 月 2 日，证监会主席周道炯强调，实现规范化是上市公司最主要的任务。1 月 14 日，针对中农信破产一事，央行行长戴相龙指出，今年必须切实防范和化解金融风险。2 月中下旬，因邓小平逝世，深沪股市曾短期内大幅度震荡，但很快就开始稳步上升。3 月 7 日，朱镕基强调，金融系统 1997 年要大力开展“整顿金融秩序，防范金融风险”活动，认真贯彻银行与信托、证券业分业经营分业管理的原则。3 月 10 日，深圳首家红筹股“深圳控股”在香港联交所上市。14 日，八届人大五次会议修订的刑法将银行非法拆借资金、证券内幕交易、操纵市场、编造和传播虚假信息等列为犯罪行为，并于 10 月 1 日施行。4 月以来，有关部门加大宣传力度，一再告诫投资者要规避市场风险。5 月 12 日，国务院决定证券交易印花税由千分之三提高到千分之五，同时，各地证券部门也积极贯彻中国证监会有关通知精神，加强监管，防范风险。5 月 16 日，国家计委、国务院证券委宣布，1997 年股票发行规模为 300 亿元，重点向国有大中型企业倾斜，并支持上市公司增发新股。当日下午，深沪交易所对四家股价有异常波动情况的股票停牌半天，对涉嫌违规行为的股东帐户进行冻结，并继续调查。5 月 22 日，国务院证券委、中国人民银行、国家经贸委联合作出

规定,严禁国有企业和上市公司炒作股票。5月底,有关部门对深发展、工行上海分行、广深铁路等一批在证券市场上违法违规机构及其负责人作出了严肃处理。6月13~19日,深交所对“深发展”股票停牌五个交易日,8月4日,我国货币政策委员会开设运行。8月14日,国务院正式宣布深沪交易所由中国证监会直接管理。9月24日,针对深沪股市的非理性走势,三大证券报发表评论员文章,指出要正确认识当前证券市场,不可盲目悲观。8月底,周正庆指出,目前并不具备大规模扩容的条件,扩容节奏会充分注意市场承受力。10月8日,《证券投资基金管理暂行办法》获国务院原则通过。10月23日,央行第三次减息。11月份,有关部门指出,深沪港股市已经成为拉动国企改革的“三驾马车”。11月17日,《证券投资基金管理暂行办法》正式施行。12月13日,《证券投资基金管理暂行办法》实施准则公布,这标志着我国股票市场向以机构投资者为主的成熟股市又迈出了重要的一步。

综观这一阶段深沪股票市场的发展,证券业主要有以下四方面成就:

1. 深沪股票市场实现了向全国性市场的迈进。
2. 深沪股票市场功能进一步增强。证券市场在发挥融资功能的同时,资源优化功能也随着上市公司数量增多、存量扩大而逐渐发挥出来。证券市场已经成为资产重组最活跃、发挥空间最大、创意最浓厚的市场。
3. 证券市场规范与发展并举。在发行体制上,两市发行额度迅速扩大,而且明显向大中型企业倾斜;管理体制上,完成了证监会对深沪交易所垂直一体化的管理制度建设;观念上,舆论已经明确证券市场要为国企发展服务,证券市场是社会主义市场经济的一个主要组成部分。