

刘超 周晓烨 / 主编

炒股

Chaogu BizhiBidu

必知必读

轻松学炒股

股市掘金——快速致富新途径

股场如战场——明明白白看股票市场

规避风险，识别陷阱——有效保护自己的投资



炒股必知必读

haoguBizhiBidu

轻松学炒股

- 股市攫金——快速致富新途径
- 踏进股市第一步——了解股份公司和股票
- 股场如战场——明明白白看股票市场
- 万事开头难——买卖股票并不难
- 磨刀不误砍柴工——掌握股价分析初步知识
- 牛刀小试——股票操作技巧与策略
- 规避风险，识别陷阱——有效保护自己的投资
- 笑傲股市——好的心态等于成功的一半

● 责任编辑：康伟

李棟設計

超值价
仅合20元

ISBN 7-80115-419-3



9 787801 154194 >

ISBN 7-80115-419-3/F·60

定价（全二册）：40.00元

编委会名单

主编：刘 超 周晓烨

编委：岳凯军 吴 滔

赵修平 王 丽

股市攫金 快速致富新途径

目 录

第一章 股市攫金——快速致富新途径

- 第一节 三思而后行——新股民入市自我分析..... (1)
 - 一 并非每个人都适合炒股 (1)
 - 二 新股民炒股要量力而行 (5)
- 第二节 新股民入市前的资金准备 (9)
 - 一 炒股不用吃饭钱 (9)
 - 二 量力而为,理智投资 (9)
- 第三节 新股民入市前的心理准备 (10)
 - 一 抱着赢家的心态入市 (10)
 - 二 向股市赢家学两招 (13)

第二章 踏进股市第一步 ——了解股份公司和股票

- 第一节 股份公司 (20)
 - 一 公司分类:股份有限公司和有限责任公司 (20)
 - 二 股份公司的组织结构 (22)

三 股份公司的合并、分立、解散和清算	(24)
四 股份公司的盈利分配	(26)
五 上市股份有限公司的信息披露	(31)
第二节 股票及其类别	(39)
一 股票及其基本特征	(39)
二 普通股与优先股	(41)
三 A股、B股、H股、N股、S股	(44)
四 红筹股与蓝筹股	(44)
五 国有股、法人股、社会公众股	(45)
六 公司职工股与内部职工股	(46)
七 ST股和PT股	(47)
八 配股和转配股	(49)
九 送股与转增股	(49)
十 债转股	(50)
十一 认股权证	(51)

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

第一节 初识股票市场	(53)
一 股票市场的构成	(53)
二 股票市场的作用	(54)
三 一级市场、一级半市场和二级市场	(56)
四 多头与空头	(57)
五 牛市、熊市、平衡市	(58)
六 股市行情变化规律	(58)
第二节 股票的发行市场	(60)
一 公开发行与不公开发行	(61)
二 直接发行和间接发行	(62)

目 录

第三节 股票交易市场	(64)
一 交易市场的功能	(64)
二 股票交易方式	(65)
第四节 股票上市条件及程序	(66)
第五节 走进证券交易所和营业部	(67)
一 证券交易所简介	(67)
二 股票代码识别	(67)
三 股票价格、股票价格指数	(69)
四 解读证券营业部大盘	(78)
第六节 中国证券市场的管理体制	(80)
一 中国证券市场的参与者	(80)
二 中国证券市场的主管机关	(82)
三 参与中国证券市场管理的政府机构	(84)
第七节 股票市场中股价走势的影响因素	(86)
一 股票市场分析	(86)
二 影响股价的基本因素与基本分析法	(88)
三 各种因素对股价的影响	(89)
第八节 沪深股市简介	(103)
一 上海证券交易所	(103)
二 深圳证券交易所	(105)

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

第一节 新股民如何入市	(107)
一 证券公司(券商)的选择	(107)
二 股票交易的步骤	(110)
三 股市操作基本程序图解	(113)

第二节 股票成功交易的具体问题	(114)
一 委托的具体要求	(114)
二 委托的价格指令	(115)
三 交易的基本原则	(117)
第三节 股市基本交易制度	(119)
一 T+1 与 T+3 股票交易制度	(119)
二 涨跌停板制度	(120)
三 停牌与摘牌制度	(122)
第四节 股市交易基本常识	(123)
一 除权与填权	(123)
二 除息与填息	(125)
三 佣金和印花税	(126)
四 市盈率	(127)
五 换手率	(129)
第五节 炒股新时尚	(131)
一 网上炒股	(131)
二 手机炒股	(136)

第五章 磨刀不误砍柴工 ——掌握股价分析初步知识

第一节 基本分析初步	(139)
一 宏观分析简介	(139)
二 上市公司财务分析	(144)
三 板块分析简介	(150)
第二节 技术分析初步	(154)
一 技术分析的涵义	(154)

目 录

二 技术分析的三大假设	(154)
三 技术分析的要素	(158)
四 技术分析方法的分类	(160)
五 技术分析方法应用时应注意的问题	(163)

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

第一节 不同策略的选股技巧	(166)
一 投资组合技巧	(166)
二 短线、长线投资技巧	(169)
第二节 不同行情的选股技巧	(172)
一 选“马”技巧	(172)
二 投资高价股、低价股的技巧	(175)
第三节 不同时点的选股技巧	(178)
一 投资选时技巧	(178)
二 选择买点、卖点技巧	(179)
第四节 不同类股的投资技巧	(182)
一 投资高科技股技巧	(182)
二 投资新股技巧	(191)
第五节 不同情况的投资策略	(197)
一 不同类型股票的投资策略	(197)
二 不同行情下的炒股策略	(203)
三 股市中不同时机的炒股策略	(216)
第六节 股票投资遵循的四大原则	(223)
一 分散投资原则	(223)
二 自主投资原则	(224)
三 投资性买入、投机性抛出原则	(225)

四 平均利润率获利原则	(226)
第七节 股搜操作注意事项	(226)
一 正确看待股评	(226)
二 正确看待题材炒作	(229)
三 正确看待消息市	(231)
四 正确认识股性	(231)
五 价格上留有余地	(233)
六 避免投资误区	(233)

第七章 规避风险,识别陷阱 ——有效保护自己的投资

第一节 股市风险知多少	(235)
一 股市风险的概述	(235)
二 中国股民常见惨重损失原因分析	(248)
三 中国股市重大违规案例	(251)
第二节 识别中国股市的各种陷阱	(255)
一 投资者的陷阱	(255)
二 证券商的陷阱	(262)
三 股票上市公司的陷阱	(266)
第三节 学会防范回避股市风险	(270)
一 股市风险的自我防范	(270)
二 防范风险避免损失的主要方法	(272)
三 趋利避险的十项要诀	(274)
四 回避风险的有关投资技巧	(278)
第四节 学会保护自己的股民权益	(284)
一 股民权益及其内容	(284)

目 录

二 股民如何保护申购权	(285)
三 股民对证券营业部的知情权	(286)
四 股民如何行使买卖股票权	(287)
五 股票分红派息如何领取	(287)
六 股票被错买错卖怎么办	(288)
七 股票未成交损失谁承担	(290)
八 如何办理配股缴款	(290)
九 如何上网有效申购新股	(291)
十 股民权益的自我保护	(292)

第八章 笑傲股市——好的心态等于成功的一半

第一节 正确的心态是笑傲股市的关键	(294)
一 “不以涨喜,不以跌悲”——心态决定成败	(294)
二 投资首先是心智活动——良好的心态能制造出投资奇迹	(296)
三 “靠人都是假,跌倒自己爬”——战胜自我方能立足股市	(298)
第二节 炒股要四心	(300)
一 静心:应对股市风云的良方	(300)
二 耐心:使人赚钱的一种超凡技能	(303)
三 信心:股民在股市前行的奋进剂	(306)
四 平常心:理性投资的关键	(308)
第三节 股民不良情绪的调羹	(309)
一 避免庸人自扰	(309)
二 力戒焦虑过度	(311)
三 避免头脑发昏	(314)
四 不要过于敏感	(316)

第四节 股民不良心态的调整	(317)
一 避开高利陷阱	(317)
二 避免赌性大发	(321)
三 永不失去戒心	(322)
四 矫正过度期望	(326)
 附录一 常见股市术语解释	 (329)
附录二 上市公司资料(A股)	(338)
附录三 中国财经证券商业网站	(384)

第一章 股市攫金 ——快速致富新途径

第一节 三思而后行 ——新股民入市自我分析

一 并非每个人都适合炒股

(一)什么样的人可以炒股

喜欢投资股票的人很多,因为炒股可以获利。然而并不是每个人都具备投资股票的条件,都能炒股赚钱,可以说,大多数人是心有余而力不足。投资的收获是金钱和心理上的双重收获。所有投资决策的作出都与决策人精确的分析和全面的研究是分不开的。我们必须把炒股投资作为一门学科、一门艺术去认真对待。那么,投资者应该具备哪些条件呢?

1.投资前应该检查一下家庭 and 个人的经济预算。如果半年内,你要等钱用的话,最好不要投资股票,即使是最佳企业的股票也不宜购买。因为股票的收益率从十年的长期角度来看是不可预测的,但是半年内股价是上升还是下降就很难说了,等于是猜谜。只有在你不等钱用的时候,或者万一损失了所投资本,生活也不至于受影响的条件下才能投资。说具体些,投资者应有充分的银行

存款足以维持一年半载的生活以及临时急用,然后才可以将多余的钱用来投资。这是因为除了购买国债之类没有风险的投资外,其他的投资活动,特别是股市投资都有风险。股市不要说几个星期或几个月内会发生很大变化,就是在同一天也可能崩盘。例如,美国股票市场在 1987 年 10 月 19 日这一天之内狂跌了 23% 就是证明。因此,投资者必须在财力上衡量自己承担风险的能力。要考虑到如果你的投资损失为 20%、30%,甚至 50%,你是否承受得了。

2. 投资者不应在负债的情况下投资。应先将债务还清,或者在按计划偿债的能力绰绰有余时再投资。因为投资的收益没有保障,所以投资者应避免借债投资。

3. 投资之前,投资者要有适当的保险,如人寿保险、健康保险、住宅保险、财产保险等。保险的目的当然不是为了享受保险的实惠,只是在心理上多了一层安慰。而心理上的承担能力对投资者来说是十分重要的。如果你损失 20%、30%,甚至更多,你晚上睡得好觉吗?你怕被人讥笑吗?你的正常工作和生活是否会因而受到干扰呢?你心理承受损失的最大限度有多大?这些都需要事前加以考虑。

投资者还须能抵抗住人的本性的冲动和直觉的驱策。人是有感情的动物,不纯粹受经济逻辑支配。不少人自以为有本领预测股价,但事实上一次又一次地犯错误,因为人的本性会使投资者犯错误。当股价下跌,经济不景气时,投资者会担心,而这种担心又使他对优秀企业的股票望而却步。当股价跌到低于他的本钱时,投资者可能心灰意冷,将股票抛出而带来亏损。当他以低一些的价格购股后,看到股价上升又沾沾自喜,但这时说不定恰恰就是应当小心翼翼地、看好即脱手之时。一个年轻、有良好职业、有固定收入、无后顾之忧的人,不必依赖投资的收入,可以作较长期的、风险较大的投资。靠退休金、遗产生活的人都不宜投资股市。退休

第一章 股市掘金——快速致富新途径

者所得有限指望靠投资增加收入,所投资本一旦亏损,无法从其他来源弥补,所以只宜作没有风险或风险极小并投资期短一些的投资。靠遗产生活的固定收入者也是如此。

即使投资者的年龄、经济条件、收入等相似,心理和性格上的差别也影响他承担风险的能力。有的投资者希望作长期投资,不等钱用,不必或不愿经常买卖股票;有的投资者希望经常拿到股息;有的愿意铤而走险以求厚利;有的则宁可获利小些但要安稳。

有的投资者自以为是长期投资者,但只要股价稍稍下跌或稍稍上升就立即出货,从而变成了十足的短期投资者。

有的投资者自以为反潮流,人弃我取。须知真正的反潮流是在市场狂热时及时退场,等待市场狂热过去之后再进场购买那些别人不要的股票,而不是故意逞英雄,作无谓的冒险。

一般来说,如果投资者对投资对象不太了解,又缺乏经验,只期望靠投资增加现时收入而非将来收入,且所投资本一旦亏损而无法从其他来源弥补,比如投资者是退休者,就是会犯“投资失眠症”。这类人应作风险较小的投资。

如果投资者对投资具备一定的经验和知识,又有其他经济收入,不必靠投资增加目前的收入,而且投资量占其收入的比例较小,亏本时不致惊惶失措,就可以作风险较大、较长期的投资。

投资者只有衡量了各种因素之后,才能决定什么样的投资最符合自己的要求。投资者应该有耐心,有韧性,有严格的自律;能忍受痛苦,坦率承认错误;要思想开通,没有成见;能独立分析,独立思考,不随波逐流;还应有一点超然物外的态度。对过于复杂的投资理论,普通投资者倒不必作精深的研究。

在精神上新股民也要做好准备。它包括心理上 and 知识上的准备。从知识上讲,股民要了解起码的股票常识,还要关心国家宏观经济形势和有关证券市场的法令、法规、政策,它们对股市有很重要的影响。从心理上讲,对股市的风险要有一定的认识,要看到伴

随着高收益的高风险,不少股民在股市上都是赔钱的,有的股民在股市暴跌时甚至亏损 50% 以上,因此要做好“利益自享、风险自担”的心理准备,在挫折面前,不怨天尤人,不灰心丧气,否则就会影响您的判断力,做出错误的决定;而如果您能保持冷静,理智地研究行情、分析技术指标,您将能避免不必要的损失,并获得比较丰厚的收益。

总之,做一个成功的股民需要很多条件,首先要学习和了解国家的经济和证券政策,了解《证券法》及其他法规,知法、懂法、守法,并关注国内外形势。其次,从知识面讲,需要学会从基本面和技术面来分析股票的走势,通过对决定股票投资价值和价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策导向、行业发展状况、公司的经营状况等进行分析,以及通过股票的价格、成交量等变化,从技术形态和走势上进行分析,评价股票的投资价值,判断股票价格的未来走势,从而能够进行正确的投资操作。第三,从本身的素质来讲,必须以良好的投资心态进入股市,不要希望一夜暴富,股市表面看似是冒险家的乐园,实际上是智者的投资场所。股民需要的是勇敢、机智、灵活,而不是懦弱、愚笨、固执,要能承受挫折,同时也不能被胜利冲昏头脑,只有做到胜不骄,败不馁,才是一个理智的投资者。另外,一个普通股民,要准确地把握股市的脉搏,踏准股市运行的节奏,不是一蹴而就的。只有不断反复摸索和实践,付出长时间艰苦的努力,通过不断的学习和经验的积累,才可能成为一个成功的股民。

(二)什么样的人不宜炒股

“股市有风险,入市要谨慎”,股票市场的风险有时候是巨大且不可预测的,因此,并非所有的人都适合进入股票市场。一般来讲,以下几种人不宜炒股:

1. 缺乏股票的基本知识,对股票仅仅一知半解,听说别人炒股赚了钱,自己也盲从进入股市,往往追涨杀跌,屡战屡败,到最后

不得不挥泪告别股市。

2. 缺乏必要资金的人不宜炒股。有些人由于缺乏资金,向别人借钱炒股票,这样的股民难以保持良好的心态,由于心理压力大,往往以投机的心态进入股市。一旦出现深度套牢,这些股民将难以承受巨大的精神压力,甚至精神崩溃,导致家庭问题和社会问题。

3. 缺乏必要心理素质的人不宜炒股。股市是风险与利益并存,一旦出现突发的风险,则可能损失惨重。因此需要有良好的心理素质,在股市大幅上涨时,要保持冷静,不要过于冲动,在股市连续下跌时,要保持理智,不要焦躁不安,失去判断力。

4. 身体素质很差的人不宜炒股。股市风云变幻莫测,暴涨暴跌常常对股民的心理造成一定的冲击,如果身体素质较差,尤其患有心脏病、脑血管病、高血压的人,最好不要介入股市。

二 新股民炒股要量力而行

从事任何工作,都需量力而行。特别是股票投资,由于我国沪深股市尚处于初级阶段,无论是政府的监控管理,还是股市的组织、券商的运作及上市公司的经营,都有待于进一步完善和规范,股市还处于经常性的暴涨暴跌之中,其投资风险远远大于储蓄存款和国债投资。因而,在决定是否做股票投资之前,投资者应全面地衡量一下自己的能力、财力、精力和心理承受能力,以确定自己是否适合于股票投资。

(一) 量力而行

股票投资,其盈亏赚赔虽具有一些偶然性,但要取得良好的收益,股民还是需要掌握相当的金融知识、投资技巧和分析能力。在入市之前,投资者应掌握一些有关股票方面的常识,包括股票的特点和性质、股票市场的结构、股票的买卖过程、股票的操作技巧,以

及股票价格变动的原因等等,要对股票、股市及其投资特点有一个基本的了解和认识。在较为充分地掌握了这些基本知识后,投资者可对自己的能力作一个判断和比较,以决定是否投资于股市。其具体作法是:在充分了解其他股民的能力及操作水平后,将自己的能力与他们进行比较,测算一下自己的能力处在什么位置,再调查一下整个股民的投资收益水平。比如说股民一年的平均投资收益率为10%,若自己的能力处在中上等,则自己入市投资可能获得相当的收益;若自己在股市投资方面没有什么特长和优势,其能力也就初等,如匆忙入市,即使不赔,一年下来也就百分之几的盈利,这样还不如将钱暂时存银行拿利息合算。当然,不通过实战是难以提高投资水平和能力的。但在能力和水平相对欠缺的时候,在对股市的特点尚未完全掌握的时候,也可投入少量资金进行一些演练,待自己的专业知识水平和操作技能达到一定程度时,可再将其余的资金投入。

有些股民入市非常匆忙,好像股市是过了这个村就没有那个店似的,在既不知己又不知彼的情况下,就将多年的积蓄全部投入股市,结果造成了大量资金的套牢和损失。其实,我国股市仍处于发育阶段,大幅振荡将是沪深股市运行的基本态势,股票盈利的机会极多。俗话说,“磨刀不误砍柴工”,股民在入市之前应对自己的能力多加掂量,以避免造成不必要的资金损失。

(二)量财力而行

任何一项投资,都需要一定的财力,这就是本钱。对于股票投资,更需要一定数量的资金。在股票投资中量财力而行,其一是规避风险的需要。严格来说,股票的风险是难以预测的,因为上市公司的经营面对的是变化万千的市场竞争,即使在经济的繁荣期间,各行业的盈利水平也是参差不齐的,有的上市公司硕果累累,而有些却由于种种原因会发生亏损。

从最近几年的年报来看,上市公司的净资产收益率相差很大,

第一章 股市掘金——快速致富新途径

有些公司的净资产收益率能达到 30% 或者更多,而总有那么一些公司的经营业绩不尽如人意。如果投资股市的资金太少,小本经营,买入股票时余地就少,就只能选择一、两种股票。一旦预测失误而撞上那些经营不善的公司,其巨大的经济损失将不可避免。如 1996 年中期年报公布时,一家在上年度业绩尚好的公司在 1996 年上半年每股亏损超过 0.70 元,报告公布的当天,其股价就下跌几乎一半。而在股市中降低风险的最有效方法之一就是分散投资,将资金分散到不同的股票种类中。所选择的股票种类愈多,投资愈分散,其风险就愈小,投资收益就愈接近平均水平。这就是通常所说的东方不亮西方亮,黑了南方有北方,一种股票买砸了,就有可能从其他几种股票中得到补偿。而股票的买卖是有起点限制的,买卖的最小单位为 100 股。投资愈分散,所需的资金就愈多。如果没有足够的资金,降低风险就是一句空话。其次股市是一个风险之地,看起来赚钱容易,而往往亏损的概率更大,特别是中国股市,平均亏损率更高,其中散户比大户的亏损比例更高。所以对于大众百姓来说,入市的资金一定要是手中的闲散资金,要留足必备的开支,如住房、子女的教育经费等等,决不能倾巢而出,更不能借贷炒股。这样即使在股市中被套牢或发生亏损,自己也能承受,不会因此落得个倾家荡产甚至家破人亡的境地。

(三)量精力而行

股票投资,要付出相当的精力,而不像银行储蓄或购买国债那样简便,到银行或证券公司填几张单就妥了。由于我国股市尚不成熟,股市特别容易受各种消息和传媒的影响和刺激,容易受机构大户的操纵,股价的波动特别大。股民在入市后往往要花费大量的时间来搜集各种信息,看书、读报、收听股市行情,对股票价格走势进行分析研究。由于挂牌的上市公司众多,股民还需要经常关注各上市公司的经营动态,通过阅读、研究上市公司的财务报告资料,对所要投资的股票进行筛选。一旦进入股市,股民往往就成了

证券营业部的编外工作人员,而股票的交易都是在工作时间内进行。如果进行长期投资,时间看起来似乎并不成问题。但如果进行短线炒作,有无精力就显得十分重要。一些职业炒手本来就是靠炒股票为生的,当然有充裕的精力投入股票的交易,但大部分散户都是业余投资者,大家都有自己的本职工作,想买卖股票时,也许正是工作繁忙的时候。同时,在工作时买卖股票,总难免一心二用,难以把握恰当的时机,所以兼职的股民进行短线炒作比较困难。现在之所以越来越多的家庭妇女和退休者步入股票市场,一个重要原因就是他们有足够的时间和精力。所以若要想亲自进行股票的买卖,就必须考虑是否花得起时间。股票投资将消耗投资者大量的精力,投资者在入市以前应该有一定的思想准备,看自己是否有足够的精力来应付股票投资。

(四)量心理承受能力而行

由于影响股票价格的因素众多,股票价格就处于经常性的变动之中,股票投资的风险很大,在股市中恐怕没有一个股民不曾被套牢或发生过局部亏损的,而一旦被套牢或发生亏损就需要相当的勇气来承受心理压力、承受来自方方面面的埋怨及指责。另外,由于股票价格的波动,往往是卖了以后股价就涨,而买了以后股价就跌,在实际操作中没有几个股民在买进时能碰上最低价、在卖出时能遇上最高价的。股民一旦入市,其思想压力往往非常之沉重,买了怕跌、卖了怕涨,在买进卖出后不是懊恼就是后悔。若心理脆弱,不但影响工作而且还影响生活。所以要作一个股民,对于股市风险一定要有充分的心理准备。股市的现状是有人赚、有人赔,人们形容股市像“潮水”一样有涨有落,股民处于涨落之间,谁也难以保证自己永操胜券。故炒股者在做好最好的打算时,同时要做好最坏的准备,提高心理承受的力度。

第二节 新股民入市前的资金准备

一 炒股不用吃饭钱

资金是炒股的前提,没有资金就不能炒股。投资者在入市时,要先交一笔开户资金。开户资金的多少在不同的证券营业部以及不同时间是不一样的。但由于股民在开户后可以用开户资金购买股票再抛出,以将卖股票所得的钱从股市中抽出,所以投资者如果没有足够的开户资金,可以先向别人借,等开户后再将借的钱还上。

虽然投资者开户后可以抽回账户上的部分资金,但投资者仍需在账户上留一笔资金,作为自己在以后购买股票时使用。这一部分资金应该是投资者闲置不用的钱的一部分。如果投资者将全部资金都投入股市甚至借钱炒股,一旦市场朝不利于投资者的方向变动,就会给投资者带来经济上的沉重负担。因此对股民来说应记住:一是炒股不用吃饭钱,二是不借钱炒股。

二 量力而为,理智投资

投资者涉足证券市场,会受到很多因素的限制。冷静衡量自己的资金、信息、时间、心理等因素和风险承受能力,根据自己的实际情况,才能作出正确的投资决策。首先投资者要充分考虑自己的投资心理承受能力和资金能力,有多大资金,应投多大资金,有多大的承受能力,就承担多大的风险,绝对不可以心血来潮,草率

行事。明智的投资者为了增强自身对风险的防范能力,绝不会把全额资金倾仓投入,总保留部分现金以备不时之需。这样,即使万一失算,仍有东山再起的筹码。自不量力,孤注一掷,往往是一败涂地的导火索。

量力而为,理智投资,是规避风险的第一道避风港。

第三节 新股民入市前的心理准备

一 抱着赢家的心态入市

“炒股炒心态,功夫在股外。”心态对一个股民来说实在是太重要了,它几乎影响你的整个投资过程。在股市上投资你是一个赢家还是输家,几乎就取决于你的心态!某种程度上说,股市上最大的敌人就是你自己。要想成为赢家,你必须具备最基本的条件——良好的心态。

另外,股市有着一种特殊的现象,就是群众心理已远超过其他因素,成为左右股市的最大力量。参与股市的投资人,他们的教育、社会、经济背景各不相同,然而大多数是盲目投资人和投机者。他们有着一个共同的目标——都想趁着股市热潮,在极短的时间内大赚一笔。

因此,股民对股市的风险要有一定的认识,要看到伴随着高收益的高风险,不少股民在股市上都是赔钱的,有的股民在股市暴跌时甚至亏损50%以上,转眼间原有财富大大缩水,因此要做好“利益自享、风险自担”的心理准备。在挫折面前,不怨天尤人,不灰心丧气,否则就会影响你的判断力,做出错误的决定;而如果你能保

持冷静,理智地研究行情、分析技术指标,你将能避免不必要的损失,并获得比较丰厚的收益。总之,一定要有清醒冷静的头脑!

天下熙熙,皆为利来,天下攘攘,皆为利往。每一个人进入证券市场之中,都是带着一种想从中获利的心态而来,绝不会有人会想来这里赔钱。至于以后在市场中到底会出现什么情形,结果如何?却是谁都无法一时说清楚的。在这里,各色各样的人,各种各样的事,交织成一片,在这里,不知上演了多少人间悲喜剧!

都云股民痴,谁解其中味。在市场上,从自以为聪明过人、攻无不胜、战无不克到惊慌失措、自卑自弃,是入市者基本上经历过的一段艰难的心理历程。人们也只能走过了这段艰苦之路,才能品尝到其中的酸甜苦辣,明白其中的真实三味;也才能够克服市场上的种种诱惑,战胜心魔。由于现代咨询传递,某些股市消息迅速在人群中传播。加上股民的期待、恐惧和贪欲等情绪也很容易互相感染,而直接影响股市。正所谓“不经历风雨,怎么见彩虹?”只有使自己在证券市场上日渐成熟,并明晰各种实战中的具体操作技能,成竹在胸,才可能为自己找寻到一条善战致胜之路,在股市中大把大把地挣钱。

总之,只有从容平静的心情,才能帮你洞若观火,在混乱而迷惘的股市中观察到未来的投资机会,辨认出那些真正有价值的股票。

深圳某著名投资公司总经理在北京一高校演讲时提出:投资者最重要的是要有正确的投资理念,而指导你的投资理念的是你的“股市人生观”。

其中值得大家注意的有:

(一)大智若愚

要有稳健的理财原则,坚持长期投资,克服浮躁的心态;要目光高远,不要计较一时一事的得失;要重视大智慧,轻视小技巧。

越关心股价,越容易贱卖股票或贵买股票。

每天关心股价,甚至每小时或每分钟都关心,似乎“分秒必争”的人,很容易被股价所控制,成为短线投机者。最终会赔光!

股市赢家应该采用稳扎稳打一步一个脚印的策略,根据个股的特性,详细规划短、中、长期的持股与操作方式,再评估本身能够承受的风险状况,调整其间的比例,确定恰当的投资组合。

在股票市场,诱惑无处不在,无时不在,要力戒贪婪,一个没有自律精神的投资人是很容易被市场牵着鼻子走的。失去了战争主动权的人必败无疑。

在投资人普遍感到恐慌,不敢买股票的时候,往往也是股票价格最低的时机。所谓“众人皆醉我独醒”。

(二)以静治动

须知治大国如烹小鲜,股市上更忌讳没有冷静的头脑,一有风吹草动便按捺不住,见风便是雨,这种性情是最令人忌讳的。

在股票市场中,“泰山崩于前而色不变”,无论遇到什么情况都能保持冷静清醒,这种人往往都是股市的大赢家。

在股票市场中,想要摆脱一般人的想法与做法,独自行走一条不同的道路,是需要极大勇气的。这时你不妨对自己说:“走自己的路,让别人说去吧!”孤独的人并非都是可耻的,在股市上敢于逆众而行的人就很光荣。“八成人看好的市场,基本需要离场;八成人不看好的市场,就有获利的机会”。

在某些较容易分辨好坏的事情上,跟着群众走的做法可能正确。可是在投资行为中却不一定适用。实际上真正超值的股票,通常是在下跌,特别是在长期下跌的市场中找到的。在炒得热火朝天的市场里,绝大多数股票的潜力都已被挖掘,在这时的超值股票往往只是股价相对较低,而非真正超值。

(三)价值投资

(1)股票的价格由价值决定。判断你的股票值多少钱,其标准

第一章 股市掘金——快速致富新途径

是价值决定价格,不要被市场价格迷惑。

(2)不要被庄家迷惑。由于我国现在股市处于操作期,投资者更要坚持一招:价值投资。

(3)要有耐心,坚持了价值投资就不怕股票下跌。

当时,一位著名投资人就预测“东方电子”股会在1999年内大幅上涨,事后果然验证。

所以说,价值投资法就是大智慧。

总之,股民在入市前一定要认真学点辩证法,理解辩证法精神的精髓,必能在股市上游刃有余。所以,股民朋友们有时间不妨多读点领导人的经典著作,定会受益匪浅。

二 向股市赢家学两招

成功者必然有其成功的原因,成功的股民必然有其成功的心理,那么成功的股民心理应该达到怎样的标准呢?

(一)投资能力的测试

你是否具备优秀的股票投资能力?让我们告诉你吧,你做做下面这个测验,算一下你能得多少分。

①投资股票的成功是有赖于:

- a. 运气。
- b. 半技术半运气。
- c. 经验和知识。
- d. 经常接触股票市场。

②你认为在股市中获利的机会如何?

- a. 很难获得。
- b. 很容易获得。
- c. 有知识经验最终能够获得。
- d. 在通货膨胀的严峻情况下,股票至少可以保值。

③你会把多少比例的资金投入股市？

- a. 不一定,但永远不会投入我所有的钱。
- b. 根据需要。
- c. 只用闲钱。
- d. 全数投入,义无反顾。

④你愿花多少时间和精力在股票买卖上？

- a. 经常到交易所去。
- b. 购股前多作准备。
- c. 花时间经常进行研究和分析。
- d. 视心情而定。

⑤你选择购入某种股票,多数是由于：

- a. 听到某些消息。
- b. 相信报刊上股评家或经纪人的推荐。
- c. 依赖走势图或自己进行基本分析。
- d. 对该公司有深入的了解。
- e. 凭灵感。

⑥选择何时入市是由于：

- a. 看到别人获得了利润。
- b. 经济环境正好转。
- c. 股价已从高峰回落 10%。
- d. 图表上出现可购入信号。
- e. 股价已跌至自认为不合理水平。

⑦某经纪人介绍你购入了某种股票,但接着该股票价格大跌,你会：

- a. 责怪该经纪人害了你。
- b. 处之坦然,认为只是自己运气不佳。
- c. 既责怪该经纪人,也责备自己不应该轻信人言。
- d. 认为应责任自负,与他人无关。

第一章 股市掘金——快速致富新途径

⑧你决定抛出某股票获利,是由于:

- a. 获微利已心满意足。
- b. 发现了更佳投资对象。
- c. 已获得了 30% 的利润。
- d. 相信股价将会回落。

⑨你决定将某股票割肉抛出,是由于:

- a. 发现了更佳投资对象。
- b. 相信股票还会下跌。
- c. 已心灰意冷。
- d. 决不割肉抛出,宁愿长期持有它。

⑩你决定暂时退出股市,是由于:

- a. 股市经常不规则地波动。
- b. 股市已进入熊市。
- c. 已亏怕了。
- d. 经济前景黯淡。

计分方法:

- ① a——0 分, b——3 分, c——5 分, d——0 分
- ② a——3 分, b——0 分, c——5 分, d——1 分
- ③ a——4 分, b——3 分, c——5 分, d——0 分
- ④ a——1 分, b——3 分, c——4 分, d——0 分
- ⑤ a——2 分, b——2 分, c——3 分, d——5 分, e——0 分
- ⑥ a——1 分, b——5 分, c——0 分, d——3 分, e——4 分
- ⑦ a——0 分, b——0 分, c——3 分, d——4 分
- ⑧ a——0 分, b——3 分, c——5 分, d——3 分
- ⑨ a——4 分, b——4 分, c——2 分, d——0 分
- ⑩ a——0 分, b——2 分, c——3 分, d——5 分

对照上表,将你的得分加起来,求出总分。

总分在 10 分以下者:你把股票投资视作一种赌博,又不肯动

脑子进行研究,可以说你以往的战绩不理想。若不再改进,你自己的做法将来也只会为股市提供更多的免费资金。

总分在 10—30 分者:你对股市有一定认识,但你的性格上仍有不少弱点。只要不断改进及花更多的时间用在研究上,则仍可以有所作为。

总分在 30—40 分者:你对股市有较深的认识。只要持之以恒地研究及增加更多的经验,你将可以获得厚利。

总分在 40 分以上者:你已对股市的认识深刻,性格上无大缺陷,但仍需不断努力,以制定理想的投资策略,不断获利。

当然,这个测验充其量只是纸上谈兵。是骡子是马,拉出来遛遛。你到底有没有投资天分,还需在股市上一见分晓。

(二)投资人的错误心态

以下是投资人常见的各种错误心态,对照看一下,你是否需要改正自己的弱点呢!

- 我不能赔,我必须不亏本才能卖出手中持股。(不可能的事)
- 我投资的钱一定要有相当比例的回收。(不要强求)
- 我一定要做得比某人做得好,我必须比他强。
- 我再等一等,必须在股价降到谷底时买进。(切忌贪婪)
- 我必须在股价攀升到最高点时卖出。
- 我应该在更低价时就买进。(世上没有后悔药)
- 我应该在价格还不错的时候就脱手。
- 我只买本益比低的股票。
- 我只买成长股。(任何事都讲辩证法,不要走极端)
- 我只买股息高的股票。
- 股市都由内线或专家操纵,一般人根本没有机会获利。
- 所谓的投资专家根本什么也不懂,常常判断错误(这是很极端的看法)
- 绝对不要买经纪人推荐的股票。(走极端)

- 经纪人花了很多心血研究股市,他们永远懂得比我多。
- 我比这些投资专家要聪明很多。(切忌自以为是)
- 我这回买股票一定要把上次的损失弥补回来。
- $\times \times \times \times \times$ 不可能会发生。
- 一定会……。 (世上没有绝对的真理)
- 我不能犯错;我必须做正确的抉择。
- 如果我赔了钱,别人会怎么想? (死要面子活受罪)
- 赔钱实在是太可怕了!
- 我犯了错,我受不了别人的批评。
- 我打算在股市中迅速获利。(欲速则不达)
- 我喜欢股市的新鲜刺激。(不要拿金钱做游戏)
- 如果我在股市漂亮出击,别人会十分尊重我。
- 我愈有钱,就愈是个有价值的人。(何以见得)
- 我购买的股票在股市的表现,反映了我个人的能力。(有时恰恰相反)
- 如果我股票做得太成功,会遭人嫉妒。(别管他)
- 我的股票不能涨得太高,否则一定没好结果。

(三) 赢家的心理特点

要想成为一名股市的赢家,有一个非常有效的方法,那就是去研究那些真正伟大的投资者。

股票市场风云变幻,“没有永远正确的真理”,真理永远都是相对的。正因为如此,没有哪一种投资方法可以包打天下,它也不见得就对你有效。

然而,“幸福的家庭都是相似的”,成功者也必然有相似的地方。这就是,成功者的心态都是永恒的。它曾经在那个时候那个地方帮助别人成功,它就可以在此时此地也同样帮助你成功。所以,要仿效真正伟大的投资者,就必须仿效他们的心态。永恒的心态永远造就成功者。

据研究发现,成功的交易者都具有以下特点:人生态度积极向上,赚钱动机比较强烈,自我内心冲突少,敢做敢当,勇于负责,自我控制能力强,心理素质好,特别是后两者是非常关键的因素。另外,成功者对市场、对技术有很好的理解并能公正客观地作出选择,并且有能力独立于别人作出思考判断。

通过对一些成功的投资人的心理分析,人们发现,在他们身上往往存在一些共同的品质。这些品质我们归结为以下几点:

每个成功的投资者都对自己从事的股市投资非常感兴趣。他们热爱这项工作并不仅仅是为了赚钱,更因为这项工作为他们提供了挑战并实现自我的机会。他们都是自我成就感较高的人,达到了马斯洛所说的人生需要层次的最高境界。投资对于他们不只是为了生存,更是为了兴致与爱好。

很显然,如果投资者为赢利而赢利反而容易为欲望所迷惑,往往利令智昏,正是由于他们对待金钱的超然态度甚至游戏的态度,他们能够富有主动积极的精神来投资股票。

几乎所有的成功投资者都是孤独的。证券投资要求投资者具有独立思考的能力,不能随波逐流;当然,他们还必须充满想象力,富有创造力。他们总是力戒犯群众犯的错误,并从群众犯的错误中来汲取教训,增长智慧。同时,他们从不为金钱所奴役,相反,他们驾驭金钱;他们还必须充满自信,敢于坚持自己的立场。

所有的成功投资者都有自己的人生哲学、投资理念。股市上成功的投资理念往往不同,但都能殊途同归,为持股人赚取大额利润。在实践中,只要我们能树立一套正确的投资理念,并在实践中笃行不渝,我们就一定能超越常人获得丰厚回报。

良好的自我控制能力与坚强的心理素质是成功的投资者所必备的优秀品质。一般的投资者正因为缺乏这两点而只能对投资大师望尘莫及。

良好的自我控制力,就是要在变幻莫测的市场中敢于坚持自

己的投资原则,不随波逐流。在较短时间内做到这一点很简单,但如果能长期坚持这样做,则真是一个有冰峰般意志的投资大师了。良好的自我控制能力同样也意味着自律,不为人所动,只坚持自己的原则。

同时,投资大师们的心理素质也极好。他们不会成为金钱的奴隶,更不会为了投资而投资,他们像优秀的猎人只会等待时机到来之后才出击。他们能够有耐心地等待,一旦时机成熟,便会勇敢地采取行动。

成功的投资者也是一个富有现实精神的人。他们不会为了坚持原则而坚持原则,不会不顾客观条件的变化而愚昧地坚持自己的原则。所谓“识时务者为俊杰”,他们不一定信奉辩证法与唯物主义,但他们实际上都是辩证法的身体力行者。他们会随着市场条件的变化而迅速改变立场以适应市场的变化。他们不是理想主义者,相反,他们是现实主义者,奉行实践哲学。

所有的市场投资者都有非凡的观察力与预测推断的能力。他们能够在大众投资者之先提前发现市场的危险或机会,并采取相应的对策。他们并非聪明过人,而是他们在长期的投资实践中不断地进步,训练有素。市场变化了,他们就能够迅速改变自己,或者未雨绸缪,采取极为有利的立场。

可见,了解并学习成功者的特征,能使我们找到一个好的参照系,以良好的心态、较高的姿态,投入股市中。

切记:好的心态等于成功的一半。

第二章 踏进股市第一步 ——了解股份公司和股票

第一节 股份公司

一 公司分类：股份有限公司和有限责任公司

首先让我们了解一下中国公司的分类。我国的《公司法》规范了我国公司的两种形式：有限责任公司和股份有限公司。

（一）股份有限公司

股份有限公司，就是由一定人数以上的股东所发起组织，全部资本被划分若干等额股份，并通过向社会公开发行股票（或股权证）筹集资本，股东就其所认股份对公司负有限责任，股票可以自由转让，公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。其主要特征有：

1. 股份有限公司的股东不得少于法律规定的数目。由于该公司具有十分显著的法人属性，各国立法中一般不允许一人股份有限公司，而是对股份有限公司股东人数的下限给予了严格的规定。我国法律规定股份有限公司的股东人数不得低于5人。这里的人既可以是自然人，也可以是法人。

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

2. 股份有限公司的资本总额平均分为金额相等的股份。公司的资本总额一般无最高额限制,最低额通常由主管机关根据股份公司的行业性质给予确定。我国法律规定股份有限公司的最低注册资本为 1000 万元。其资本必须均分为每股金额相等的股份,以便于计算每个股东拥有的权利,出资大的股东只是占有股票数多,而不能增大股份的金额。

3. 股份有限公司的股份可以自由转让,股票可以在社会上通过证券交易所或银行公开出售,但不能退股。

4. 股份有限公司的股东承担有限责任,即只以其所认购的股份额对公司的债务承担责任。一旦公司破产或者解散进行清算时,公司债权只能对公司的资产提出要求,而无权直接向股东起诉,只有公司法人以公司本身的全部资产对公司的债务负责。

5. 股份有限公司的账目要公开。各国公司法一般都规定股份有限公司必须在每个财政年度终了时公布公司年度报告,其中包括资产负债表和公司损益表等,以供众多的股东和债权人查阅。

(二) 有限责任公司

有限责任公司亦称有限公司,是公司企业的一种形式。一般指依法成立,由法律规定的一定人数的股东组成,公司不公开发行股票,股东以其认定的出资额对公司负责,以其全部资产对债务负责的公司。其主要特征有:

1. 股东人数具有严格的数量界限规定。对比股份有限公司。有限责任公司内的股东人数较少,许多国家公司法对有限责任公司的股东人数都有最低和最高的数量规定,我国规定为 2 人以上 50 人以下。如遇特殊情况超过人数上限时,须向法院申请特许或者转为股份有限公司。有限责任公司不仅股东人数较少,而且股东之间的关系也比较密切,一般都是亲朋好友或者相互较为了了解和信赖的人员之间,通过认购股份组成的,公司一旦组建,非经全体股东同意不能随意增加新股东。

2. 公司不公开发行股票。有限责任公司的股东,虽然也有各自的股份额,但由于其公司的资本可以不划分为等额股份,所以各股东的出资额一般由其协商确定。股东在交付股金后,由公司出具股份证书作为他们各自在公司中所拥有的权益凭证,并把这种凭证称为股单。股单不同于股票那样可以在社会上自由流通。但在公司其他股东同意的条件下可以转让,转让时只须在公司办理手续。

3. 公司设立程序比股份有限公司简便得多。公司成立可以由一人或几人(指自然人或法人)发起,所有股份金额在公司成立时必须交足。同时有限责任公司的成立,一般无须像股份有限公司那样发公告,而且也不必公开它的营业报告。

4. 公司内部组织机构设置灵活、简便。由于股东人数较少,因此可以不设股东会,有些问题可以通过征询的方式加以解决、股东亦可作为公司的雇员直接参加经营管理,加上公司股东人际关系比较密切,因此,他们组成的管理机构一般比较简便、精干。

5. 股东承担有限责任。股东承担的责任仅限于其出资额。

二 股份公司的组织结构

股份公司的组织机构由股东大会、董事会和监事会组成。

(一) 股东大会:

股东大会由全体股东组成,它是公司的最高权力机构,有如下三种形式:

1. 法定大会。法定大会一般在公司开业之初召开,主要审查公司董事向股东提出的法定报告。法定报告的主要内容有:

- (1) 分配股份总数;
- (2) 公司从全部股票中所收到的现金总额;
- (3) 收支摘要;

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

(4)公司董事及秘书的姓名、住址和概况；

(5)有关公司组成的事项说明等。

法定大会的主要目的在于让股东有机会弄清公司的全部概况和是否有条件从事各有关的重要业务。

2. 股东年会。年度大会是每年一次的股东例会,由董事会于每会计年度终结后六个月内召集。主要议题是:改选董事、监事;批准公司的利润分配;批准公司年度预算、决算报告等。

3. 股东临时会。股份公司除了召开股东年会以外,凡遇一些急需讨论的紧迫问题,应召开股东临时会议加以研究解决。我国规定公司如遇下列情况,董事会可召开股东临时会议。

(1)董事缺额达 $1/3$ 时,应召开股东临时会议补选;

(2)公司累计未弥补亏损达实收股本总额 $1/3$ 时,应开会研究对策;

(3)代表公司股份 10% 以上(含 10%)的两名以上(含两名)股东请求召开股东临时会时;

(4)董事会或监事会认为必要时。

(二)董事会

董事会是公司的经营决策机构,它是由股东大会选出的董事组成,对股东大会负责,行使下列职权:

(1)负责召集股东大会,并向股东大会报告工作;

(2)执行股东大会的决议;

(3)决定公司的经营计划和投资方案;

(4)制订公司的年度财务预算方案、决算方案;

(5)制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;

(6)制订公司的增加或减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案;

(7)拟订公司合并、分立、解散的方案;

(8)决定公司内部管理机构的设置;

(9)聘任或者解聘公司经理,根据经理的提名,聘任或者解聘公司副经理、财务负责人,决定其报酬事项;

(10)制定公司的基本管理制度。股份公司设经理,由董事会聘任或者解聘。经理对董事会负责,主持公司的日常管理工作,组织实施董事会决议。

(三)监事会

监事会是公司的常设机构,负责对董事会及其成员和经理等管理人员行使监督职能。设立监事会的目的,是为了防止权限日益扩大的董事会滥用职权,危害股东及第三者的合法权益。

监事会的成员不得少于3人(含3人)。监事会的成员一般由股东大会选举和罢免,但我国规定,监事会的成员1/3以上,1/2以内由职工代表担任,由公司的职工推举和罢免。监事任期三年,可以连选连任。监事不能由法人出任,其必须是自然人。在公司创办初期,监事由发起人选任。

三 股份公司的合并、分立、解散和清算

(一)公司的合并

公司的合并是指两个以上的公司合并为一个公司。公司合并有两种方式:一是将现存的两个以上公司同时解散,共同成立一家新的公司;二是将一个或一个以上的公司予以解散,而将其财产转归一家现存的公司。

公司的合并程序,一般是由同意合并的各个公司董事就合并条件进行磋商。各公司董事达成协议并订立合并契约后,即由各有关公司召开股东大会作出合并的决议。股东大会作出决议后,各合并公司应编制资产负债表及财务目录,并将合并的办法公告及通告各债权人,债权人可在规定的期限内提出异议。公司对于

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

持有异议的债权人应如数给予清偿,或向其提供适当的担保。反对合并的股东有权要求公司以公平的价格收买其持有的股份。公司合并之后,应依法向有关主管部门进行登记。

(二) 公司分立

股份有限公司的分立是将公司的全部财产分立为两个以上的公司。分立的方式有两种:

(1)公司以其部分财产和业务另设一个新的公司,原公司存续;

(2)公司全部财产分别归入两个以上的新设公司,原公司解散。

公司的分立首先应经股东大会讨论通过,并作出决议。公司应于分立之前通知和公告各债权人,债权人提出异议的,公司可选择立即清偿债务或规定分立后的新设公司之一或全体提供偿债担保。公司分立时,应由分立各方签订分立协议,明确划分分立各方的财产、营业范围、债权债务等。

(三) 公司解散和清算

当公司发生严重问题、非重整与合并所能解决时,公司则将解散。公司解散既可以是自愿解散也可以是强制解散。自愿解散不用更多解释,强制解散则可归结为如下情形:

第一,公司章程所规定的事由发生。如有些国家法律规定股份公司最长的存续时间为 99 年,到期须解散公司再重新组建登记;

第二,公司宣告破产,即公司全部财产已经不足以清偿债务,公司自动向法院申请或法院勒令破产,因而公司解散;

第三,公司所经营的宗旨事业已经完成或根本无法完成,则公司解散;

第四,由于公司合并,则合并一方或各方宣告原公司解散;

第五,当公司出现违法行为时,政府主管部门或法院有权下令解散公司。

公司在解散过程中,需要清查公司资产并作价,根据债权人的先后次序偿还债务,并在股东间分配公司剩余财产,最终结束公司的所有法律关系,这种行为就是公司的清算。

公司解散后,首先应指定清算人,可由公司董事担任、股东大会选派或由法院指定。清算人必须在规定时间内完成整个清算工作。主要包括:检查公司的财产状况,将资产负债表及财产目录等递交股东查阅;以公告方式催告债权人在一定期限内报明其债权;终结公司的营业活动;变卖公司资财;按债权人的次序偿还公司债务,并将剩余财产分配给股东;制作清算报告书,报法院核准。

四 股份公司的盈利分配

我国《公司法》规定:公司盈利后要按如下顺序进行分配:(1)缴纳所得税;(2)弥补以前年度的亏损;(3)提取公积金;(4)提取公益金;(5)向投资者分配股利。这一法定利润分配顺序,是任何公司都不得违反的。

股份公司向投资者分配股利包括派发现金红利、送股、转增股、配股、转配股等方式。

(一) 公积金和公益金

公司分配当年税后利润时,应当提取 10% 列入公司的法定公积金,并提取利润的 5% ~ 10% 列入作为职工福利的法定公益金。

公司法定公积金的主要用途之一,是弥补公司的亏损。但是,当公司过去年度积累的法定公积金数额不足以弥补上年度亏损时,则应当先用当年的利润弥补公司的亏损额,之后再视公司当年利润所剩多少,计提法定公积金和法定公益金。

同时,公司在从税后利润中提取法定公积金之后,经股东会决

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

议,还可以提取任意公积金。任意公积金主要用于公司将来进行某项活动之用,例如扩大公司的生产规模,增置设备等。一般说来,任意公积金是公司根据其自身的实际情况,自行决定从当期税后利润中提取的,以满足将来对资金的特殊需要。当然,公司提取的任意公积金,也应当根据实际的提取数额进行核算,并要设置相应的会计科目进行反映。

《公司法》还规定,公司法定公积金的提取额是有限度的。当公积金累计额为公司注册资本的50%以上时,可以不再提取,达到此数额的公积金已足以发挥其应有的作用。同样,公司法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金数额不得少于注册资本的25%。这样的规定,主要防止了公司为自身盈利的要求,把大量的公积金转为资本,而在必要的时刻不能发挥公积金的有效作用。

(二) 现金红利

现金红利是以现金发放的股利,是公司常用的一种股利发放形式。

(三) 送股、转增股

送股是指公司利润不以现金形式回报股东,而采用送红股的办法。转增股本是指公司提取资本公积金增加股本。凡是在股权登记日持有送股或转增股的股票的投资者都享有送股权或转增股权。送股和转增股都将通过上海证券交易系统的系统,自动计入投资者账户,等到上市之日,投资者即可交易该部分股票了。

(四) 配股与转配股

配股是上市公司根据公司发展的需要,依据法规规定和相应的程序向投资者进一步筹措资金的行为。

中国证监会对上市公司的配股行为作出如下的规定:

- (1) 配股募集资金的用途必须符合国家产业政策的规定;
- (2) 前一次发行的股份已经募足,并间隔一年以上;

(3)公司在最近三年内净资产税后利润率每年都在 10% 以上,属于能源、原材料、基础设施类的公司可以略低,但不低于 9%;

(4)公司最近三年财务会计文件无虚假记载或重大遗漏;

(5)本次配股募集资金后,公司预测的净资产税后利润率应达到同期银行个人定期存款利润率;

(6)公司一次配股发行股份总数不得超过该公司前一次发行并募足股份后其普通股份总数的 30%,如配股募集资金用于国家重点建设项目和技改项目的,在发起人承诺足额认购其可配股份的情况下,可不受 30% 比例的限制。

上市公司有下列情形的,其配股的申请不予批准:

(1)不按有关法律、法规的规定履行信息披露义务的;

(2)近三年有重大违法行为,特别是以有违反国家现行规定的方式和范围发行或变相发行股票的行为、有证券欺诈等行为的;

(3)前一次发行股票所募集的资金用途与《招股说明书》、《配股说明书》不相符,而且又未经法定程序批准的;

(4)股东大会的召集、召开方式、表决方式和决议内容不符合《公司法》及有关规定;

(5)申报材料存在虚假陈述的;

(6)公司所确定的配股价格低于该公司配股前每股净资产的;

(7)公司上市不足一年的;

各上市公司配股价的制定大致围绕这样几方面进行:

(1)配股价不低于本次配股前最新公布的该公司每股净资产值,这是中国证监会硬性规定;

(2)上市公司股票在二级市场的股价定位对配股价影响很大,如四川长虹 1995 年其股价已上升到 34 至 40 元/股,当年长虹配股价为 9.8 元/股,1998 年公司董事会提出配股价为 16 至 22 元/股,此时长虹股价按复权已达 50 至 60 元/股;

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

(3)配股资金投资项目的大小也对配股价高低产生影响。

转配股是国家股股东或法人股股东将公司的配股权转让,社会公众须通过购买配股权证的形式来得到转配股。这种转让是有偿的,一般须付给国家、法人股东每股0.1至0.2元的转让费。按照中国证监会的规定,转配股部分暂时不能上市流通。

转配股比例在上市公司信息公告中有公布,与认购一般的配股一样,只要到证券营业部办理认购手续,或通过电话委托方式认购。

根据深交所的有关规定,配股时小数点后不足1股的零碎股不能四舍五入,而上交所的规定却有所不同,配股时小数点后的零碎股可以四舍五入。因此,投资者应对这些不同的规定有所了解,以便准确计算自己的可配股数。

投资者在决定自己是否购买转配股时,主要是看该公司是否具有好的发展前景,在以后能否给股东带来较高的回报。

(五)分配股利的有关规定

1. 分配股利的程序

上市公司从做出分红方案的决议到制定方案、定出分红具体时间应按照以下程序:

(1)董事会决议公告。上市公司董事会根据公司情况提出分红方案,经董事会通过后,将分红方案公告并提交股东大会审议通过。

(2)股东大会决议公告。上市公司定出召开股东大会时间后,将董事会提出的方案交股东大会审议通过,通过后予以公告。

(3)公布具体分红时间。分红方案经股东大会和主管机关批准后,才能定下具体分红时间,如股权登记日和除权除息日等。

投资者查看有关资料了解自己所持股票的分红情况时,应该看到这样的三份以上的公告。

2. 分配股利的日期

由于股票可以自由买卖,因此公司股东是经常变化的,公司为了确定哪些人有资格领取股利,必须在发放股利之前确定有关的日期。

(1)股利宣布日。即公司宣布分派股利的当天,同时也要决定股权登记日和付息日。

(2)股权登记日。股权登记日亦称除息日或过户截止日,这个日期在宣布发放股利以后的一定期限以内。凡在股权登记日之前购买并办理完过户手续的股东,即在册股东,都有权获得最近一次股利;凡在股权登记日之后或之前购买但尚未办妥过户手续的股东,即非在册股东,都无权领取最近一次股利。

(3)股利发放日。亦称付息日,即实际支付股利的日期。

3. 除息价与除权价

股份公司每年分派给股东股利时,要确定除息日或除权日。在除息日或除权日之前购买的股票,因都有资格获得股利,我们称之为含息股票和含权股票,从除息日或除权日开始后购买的股票因没有资格获得股利,我们称之为除息股票或除权股票。由此可以看出,除息除权前后的股票尽管面值相同,但其含有的价值已不一样,它们之间的关系为:

除息价 = 除息日前一天收盘价 - 每股现金股息额

送股除权价 = {原股数 × (原价 - 股息)} / (原股数 + 送股数)

配股除权价 = {原股数 × (原价 - 股息) + 配股数 × 配股价} / (原股数 + 配股数)

送股配股除权除息价 = {原股数 × (原价 - 股息) + 配股数 × 配股价} / (原股数 + 送股数 + 配股数)

注:原价即除息除权日前一天原股票收盘价

例:某公司除息除权日前一交易日股票的收盘价为 30 元,此次公司的派息、送股、配股方案是:每 10 股派息 0.5 元,每 10 股送红股 2 股,每 10 股再配 4 股,配股价为每股 5 元。

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

除息价 = $30 - 0.5/10 = 29.95$ (元)

送股除权除息价 = $\{10 \times (30 - 0.5/10)\} / (10 + 2) \approx 24.96$ (元)

配股除权除息价 = $\{10 \times (30 - 0.5/10) + 4 \times 5\} / (10 + 4) \approx 22.82$ (元)

送股配股除权除息价 = $\{10 \times (30 - 0.5/10) + 4 \times 5\} / (10 + 2 + 4) \approx 19.97$ (元)

除权除息价是股票除权除息日的开盘参考价,而不是开盘价。

五 上市股份有限公司的信息披露

信息披露制度是上市公司为了保障投资者的利益和接受社会公众的监督,而依照法律规定必须公开和公布其有关的信息和资料,使投资者能在充分了解情况的基础上做好决策的一系列制度。

投资者通过上市公司的信息披露,可以了解上市公司的经营状况、财务状况,及其发展趋势,有利于依据所获信息及时采取措施,作出正确的投资选择,也有利于广大股东对上市公司进行监督,因此信息披露制度是我国证券市场良好运行的重要一环。

虽然我国的证券市场像我们的社会主义建设一样仍处于“初级阶段”,信息的不对称、内幕交易、主力机构利用消息对投资者误导、上市公司对信息披露缺乏严肃性等等问题不时在市场中出现,但这不应该是广大投资者不去了解这一制度的理由。相反,我们更应深入了解并加强学习,使它成为我们手中的武器,以监督上市企业的行为,促使我国的企业走向规范化,真正与国际接轨。

股份有限公司公开发行股票或其股票在证券交易所交易,必须公开披露信息。其范围主要包括四大部分:招股说明书;上市公告书;定期报告:年度报告、中期报告;临时报告:重要会议公告、重要事件公告、收购与合并公告等。

(一) 招股说明书

招股说明书是股票发行人向投资人发出购买或销售其股票的书面意思表示,招股说明书的披露标志着股票发行工作的开始。

其内容应包括以下事项:

1. 绪言;2. 新股发售有关当事人(包括发行人、主承销商、会计师事务所、资产评估机构等联系方法)的情况;3. 发行情况,介绍发行的股票类型、发行日期、发行地区、发行对象、发行方式、承销起止日、预计上市日、上市场所、每股发行价、每股面值、发行量、发行总市值等;4. 风险因素与对策,包括公司预计存在的经营风险、行业风险、市场风险、政策风险;5. 募集资金运用,包括计划用途、项目简介、投资收益预测;6. 股利分配政策,包括利润分配顺序、股利分配政策、含权股股利派发信息;7. 发行人及主要成员的情况,包括历史沿革、生产经营状况、股本形成过程;8. 经营业绩及效益,包括介绍过去3年经营业绩及效益;9. 资产评估及确认情况;10. 主要会计政策,包括财务报表、财务状况、经营成果及会计政策;11. 盈利预测,预测期间的每股盈利、税后利润及注册会计师对盈利预测的审计意见,预测期间的确定:(1)如果预测是在会计年度上半年做出的,则预测期为该年度。(2)如果预测是在会计年度下半年做出的,则为预测时起至不超过下一会计年度结束时止,但不得少于12个月;12. 重要合同及重大法律诉讼事项;13. 公司发展计划。

(二) 上市公告书

上市公告书是股票上市前的重要信息披露材料,该信息披露说明股票的发行工作已结束,即将上市交易,主要包括:

股票获准上市交易日期、发行情况、股权结构和前十名股东的名单及持股数量,自招股说明书披露至上市公司公告书刊登期间所发生的重大事故、重大变化等。

至此,发行人拿到了救命的资金,投资者买到称心的股票,就等着上市交易了,一般来讲,自发行结束到挂牌交易首日不会超过90天,时间短的话,仅一周就够了。

(三)定期报告

定期报告是上市公司持续披露信息的最主要形式之一,按《公司法》及其他有关法规,上市公司应当在每个会计年度中分两次向公众披露公司的定期报告,定期报告包括中期报告和年度报告。

中期报告与年度报告的内容相差无几,在具体内容上有所区别,包括以下几项:1. 公司简介;2. 会计数据及业务数据摘要;3. 财务报告,包括资产负债表、损益表、利润分配表及现金流量表;4. 经营状况回顾与展望;5. 股权结构及变化情况;6. 重大事件披露。

中期报告与年度报告主要区别如下表:

中期报告与年度报告的区别

	中期报告	年度报告
报告期	前半个会计年度(6月)	上一会计年度(12月)
公布时间	每年的7月1日至8月31日	1月1日至4月30日
财务审计	除特殊情况(中期分红,申请配股)无须审计	须经审计
格式准则	内容与格式准则第三号	内容与格式准则第二号

另外,根据定期报告管理办法,公司的信息披露在指定报刊上,披露中期报告和年度报告的当天上午其股票暂停交易半个工作日,如遇非工作日披露,则顺延至其后第一个交易日的上午补停半个工作日。

中国的证券市场在历经七载风雨之后,已开始走向理性和成熟。定期报告作为上市公司高度透明的方式,展示自己的经营活动,接受社会公开监督的一个重要途径,同时也加强了与投资者之间的沟通,成为广大投资者越来越关注的话题。

(四) 临时公告

公司股票发行上市后,除按规定披露中期报告、年度报告等定期报告外,其余的信息披露均属临时报告范围。上市公司披露临时性公告必须经过证券交易所的审查后,公司方可在指定报刊上发布。

(五) 重要会议公告

董事会会议公告、监事会会议公告、股东大会会议公告是临时报告的常规性组成部分。

董事会每年至少召开两次,每次会议应于召开 10 日前通知全体董事,会议应由有半数以上董事出席方可举行,董事会的决议必须经超过半数的董事通过,董事会通过的决议在会议结束后,如决议涉及信息披露义务的,应在第一时间(不超过两个工作日)拟就公告在指定报刊刊登。

监事会会议公告的披露,参照董事会会议公告要求。

股东大会是公司的权力机构,主要有以下职权:决定公司的经营方针和投资计划;选举和更换董事、监事;审议批准董事会、监事会的报告,审议和批准公司年度预算及决算报告、利润分配方案;对公司合并、分立、解散、清算等事项做出决议;修改公司章程。

股东大会应每年召开一次年会。股东出席股东大会,所持每一股份有一表决权,股东大会所作决议必须经出席会议的股东所持表决权的半数以上通过。

召开年度股东大会或临时股东大会审议公司重要事项,公司挂牌股票应停牌一天,股东大会决议公告应在会议结束后,第一时间在指定报刊刊登;其股票交易停牌半天,如遇非交易日则延至下一交易日停牌半天。

(六) 利润分配公告

《公司法》对利润分配的有关规定如下:公司分配当年税后利

第二章 踏进股市第一步——了解股份有限公司和股票

润时,应提取税后利润的 10%列入法定公积金,并提取税后利润的 5%~10%列入公司法定公益金;法定公益金不足以弥补上一年度公司亏损的,在提取法定公积金及法定公益金之前,弥补亏损;公司弥补亏损和提取法定公积金和法定公益金后所余利润按股东持有股份比例分配;公司提取的法定公益金用于本公司职工集体福利。

中期进行分红派息的公司,其分配方案必须在中期财务报告经过具有从事证券业务资格的会计师事务所审计后制定。

(七)配股公告

召开股东大会对下列事项逐项表决:股东配股比例和本次配售股份总额;配股价格;本次募集资金用途;配股决议有效期限。

公司在制定和实施配股方案过程中,应保证所有股东受到公平对待;保证股东同时享有受让或不受让他人所转让的配股权的权利,公司应在董事会对配股方案表决通过后,两个工作日内公布股东大会会议通知(召开股东大会的通知应提前 30 天公告)。配股方案经股东大会表决通过后,于 5 个工作日内公布股东大会决议内容。

证券交易所应在公司确定的股权登记日前至少 10 个工作日公布配股说明书,配股说明书刊登后,公司应就该配股说明书至少再刊登一次提示性公告,以保证信息的准确、广泛传达。

通常公司在自签署配股说明书的日期起,到配股缴款结束日止,6 个月内完成配股的全部工作。配股缴款结束后,公司在 20 个工作日内完成新增股份登记和验资,交易所在收到有关报告后,择时安排配股的上市交易。

在此应提醒广大投资者注意的是,如果你持有的股票将配股的话,一定要记住两个日期:配股股权登记日和配股缴款截止日。如果要放弃配股,则要在股权登记日之前将手中股票卖出。否则一定要在配股缴款截止日之前缴纳足额配股款办理配股的认购手

续,因为配股缴款正常时间结束后,就不再受理投资者补缴款了。

(八)重要事件公告

重要事件是指可能对公司的经营、投资行为、资产的安全性、公司的股票价格产生重大影响的事件,主要包括:

(1)《股票发行与交易管理暂行条例》第60条所列事项;(2)公司章程的变更,注册资金和注册地址的变更;(3)公司发生大额银行退票;(4)变更所聘请的会计师事务所;(5)公司公开发行的债务担保或抵押物的变更或增减;(6)股票的二次发行或公司债到期或购回;(7)公司营业用主要资产的抵押,出售或报废一次超过该公司资产的30%;(8)发起人或董事的行为可能依法负有重大损害赔偿责任;(9)股东大会或监事会议的决定被法院依法撤销;(10)法院作出裁定禁止对公司有控股权的大股东转让其股份;(11)公司的合并或分立;(12)公司订立重要合同;(13)公司的经营政策或经营项目发生重大变化;(14)公司发生重大的投资行为或者购置金额较大的长期资产的行为;(15)公司发生重大债务;(16)公司未能归还到期的重大债务的违约情况;(17)重大经营性亏损;(18)资产遭受重大损失;(19)生产经营环境发生重要变化;(20)新颁布的法律、法规、政策可能对公司的经营有显著影响;(21)董事长、30%以上的董事或总经理发生变动;(22)持有公司5%以上发行在外的普通股股东,其持有该种股票的增减变化每达到该种股票发行在外总额的2%以上的;(23)涉及公司重大诉讼事项;(24)公司进入清算、破产状态;(25)公司发生员工伤亡、自然灾害损失等事实;(26)公司的董事、监事和高级管理人员持有本公司普通股的应履行披露其持股情况,持股情况发生变化的,应自变化日起10个工作日内做出报告;(27)前款未规定,但确属可能对公司股票价格产生重大影响的事件,也应视为重大事件。

当公司发生无法事先预测的重要事件后一个工作日内,应向中国证监会及证券交易所报告,并将其公告。

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

澄清公告:在任何公共传播媒介中出现的消息,可能对公司股票的价格产生误导性影响时,公司对消息作出的公开澄清。须澄清内容包括:上市公司从未发生也未拟议中的事项;上市公司正在拟议中,从未公开披露的事项。

警告性公告:公司因某重要投资或经营行为正在进行中,且无法保证该行为的成功,又无法保证关联人不泄露相关信息,但预计该信息会对股价有所影响时,对投资者作出的公告。

(九)公司收购、兼并、控股公告

公司收购、兼并、控股行为,属重大的公司经营投资行为,关系到公司的健康、稳定、持续发展,对社会及投资者也有重要影响。随着经济改革的不断深入,大量资产的合理使用及社会资源的优化配置,产业结构的科学的调整,追求经济规模和经济效益的最优化等,不同经济成份以及不同公司之间的收购和兼并控股运作日益增多。

上市公司一方面可以通过产权交易等方式获得对其他企业的一定控制权,以实现自身的经济利益,另一方面,由于其股权的社会化,自身也可能成为被控股乃至兼并的对象。上述情况均涉及上市公司及相关的行为人应履行的信息披露义务。

1. 上市公司收购、兼并、控股其他企业

上市公司作为主体收购、兼并控股其他企业时,上市公司的重大事项信息披露为法定披露,对上市公司进行收购、兼并、控股行为,当事另一方应采用声明公告的形式公开披露相关信息。

信息披露时间原则上是在具有法律作用的协议或合同签订后的第一时间;若行为标的较小,可在定期报告中披露。披露的主要因素包括:收购、兼并控股行为的标的,由此形成的净资产及资产总额占上市公司净资产及资产总额的比例;对上市公司经营活动、产品市场占有份额的影响;当事另一方与上市公司是否有产权关联关系。

2. 上市公司作为收购、兼并、控股的标的,行为人持有上市公司5%以上股权,以及此后每增减2%应向该上市公司、证券交易所及证监会书面报告并公告。

上市公司接到该行为人报告并证实后,作出公告;行为人持有上市公司股权超过30%,应当自该事实发生之日起45日内,向该公司所有股东发出收购要约。

3. 未流通股份协议转让

上市公司尚未流通股份转让,当发起人以外的法人与上市公司协议转让尚未流通股份(占总股本的5%以上)时,协议当事人应在达成协议后两个工作日内向证券交易所、证监会报告,可以豁免多次出售(购买)的义务,一次性办理过户公告手续。当出现以下情况之一,产生持有上市公司30%以上股份的股东,毋须申请豁免要约义务、可直接到证券交易所办理公告和过户手续。

经国务院、省级人民政府或国家国有资产管理局批准的国家股持股单位行政变更。

法人股单位因追索他人民事赔偿责任,经中级人民法院终审裁决而获得的上市公司股份。

总之,作为一个证券市场的投资者,完全有必要了解上市公司的信息披露制度及有关法规以及时规避风险。

(十)《股票上市规则》补充修改

沪、深两交易所根据《证券交易管理办法》的有关规定,分别对《上海证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》(以下简称《上市规则》)进行补充修改,内容主要涉及股票交易异常波动的临时停牌。沪深两交易所此举在于保护投资者合法权益,促进证券市场健康、稳定、持续发展。公告主要内容为:

股票出现交易异常波动时,交易所所有权对其实施临时停牌,直至有关当事人作出公告后的当天下午开市时复牌。某只股票出现下列情况之一时,交易所将认定为交易异常波动:

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

第一,某只股票的价格连续 3 个交易日达到涨幅限制或跌幅限制;

第二,某只股票连续 5 个交易日列入“股票、基金公开信息”;

第三,某只股票价格的振幅连续 3 个交易日达到 15%;

第四,某只股票的日成交量与上月日均成交量相比连续 5 个交易日放大 10 倍;

第五,交易所或中国证监会认为属于异常波动的其他情况;

第六,经中国证监会认可的特殊情况不受此限制。

上述有关修订条款分步实施,其中第一项、第二项从 1998 年 6 月 5 日(星期五)开始实施,其余各项因技术原因推迟到 1998 年 7 月 6 日(星期一)正式实施。

根据新修订的有关条款,股票在交易过程中出现异常波动情况时,在次日开市即对该异常股票实施临时停牌。实施临时停牌后,根据交易所《上市规则》,有关当事人应对临时停牌事件进行公告,该公告在中国证监会指定的报刊刊登后,下午开市即行复牌。临时停牌的时间应为实施停牌至复牌的这段时间。

第二节 股票及其类别

一 股票及其基本特征

股票已有 400 年的历史,是人类文明的成果之一。它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(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。同一类别的每

一份股票所代表的公司所有权是相等的。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。

股票是虚拟资本,本身只是一张纸,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。股票的基本特征主要有:

(一)不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券,投资者认购了股票后,就不能再要求退股,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,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。

(二)参与性

股东有权出席股东大会,选举公司董事会,参与公司重大决策。股东参与公司决策权力的大小,取决于其所持有股份的多少。只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时,就能掌握公司的决策控制权。

(三)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。股息或红利的大小,主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性,还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票,

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

投资者可以赚取价差利润。

(四) 流通性

股票可以在不同的投资者之间进行交易。股票的流通使投资者能在市场上卖出所持有的股票,取得现金。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。

(五) 价格波动性和风险性

股票同商品一样,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,尤其是突发利空事件发生时,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。

二 普通股与优先股

(一) 普通股

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份,它构成公司资本的基础,是股票的一种基本形式,也是发行量最大、最为重要、风险最大的股票。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。普通股股东享有以下基本权利:

1. 公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会,并有建议权、表决权和选举权,也可以委托他人代表其行使其股东权利。普通股代表了持股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:在股东大会上选举董事和监事、发表意见、对公司的重大事项进行投票表决以及对董事的诉讼等。

2. 收益分配权。普通股股东有权凭其所持的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。

3. 优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票时,现有普通股股东有权按其持股比例,以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票,从而保持其对企业所有权的原有比例。例如某一企业原有 100 万股普通股,而某一股东拥有某企业的普通股 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. 剩余资产分配权。当公司破产或清算时,若公司的资产在偿还欠债后还有剩余,其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序按股份比例进行分配。

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。

(二) 优先股

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。这种优先权主要表现在两个方面:一方面优先股有固定的股息,不随公司业绩好坏而波动,而且可以先于普通股股东领取股息。另一方面当公司破产进行财产清算时,优先股股东对公司剩余财产有先于普通股股东的要求权。但优先股一般不参加公司的红利分配,持股人亦无表决权,不能借助表决权参加公司的经营管理。因此,优先股与普通股相比较,虽然收益和决策参与权有限,但风险较小。

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。

(1) 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。

(2) 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。

(1) 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。

(2) 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。

到目前为止,我国还没有发行过优先股。

三 A股、B股、H股、N股、S股

我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股和S股的区分。这一区分的主要依据是股票的上市地点和所面对的投资人。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台湾、香港、澳门投资人)以人民币认购和交易的普通股股票。

B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海和深圳)证券交易所上市交易的。以前,它的投资人限于:外国的自然人、法人和其他组织,香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织,定居在国外的中国公民,中国证监会规定的其他投资人;B股的投资人,主要是上述几类中的机构投资者;B股公司的注册地和上市地都在境内,只不过投资人在境外或在中国香港、澳门和台湾。而现在,中国已开放B股市场,境内居民可以投资B股。

H股即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是HongKong,取其字首,在港上市外资股就称为H股。依此类推,纽约的第一个英文字母是N,新加坡的第一个英文字母是S,纽约和新加坡上市的股票就分别叫做N股和S股。

四 红筹股与蓝筹股

在海外股票市场上,投资人把那些在其所属行业内占有支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利丰厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词起源于西方赌场。在西方赌场中,有三种颜色的筹码,

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

其中蓝色筹码最为值钱,红色筹码次之,白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上形成了“蓝筹股”。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降,蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计,1917年的100家最大公司中,目前只有43家公司股票仍在蓝筹股之列,而当初行业兴旺、业绩优良的铁路股票,如今已没有了昔日蓝筹股的风采,逐渐被人们所淡忘。

红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。

中华人民共和国在国际上被称为红色中国,相应地,香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。早期的红筹股,主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后改造而形成的,如“中信泰富”等。近年来出现的红筹股,主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的,如“上海实业”、“北京控股”等。红筹股已经成了除B股、H股外,内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。红筹股的兴起和发展,对香港股市也有着十分积极的意义。从1993年至1997年6月底,红筹股公司通过首次发行及增资配股筹集的资金为115.5亿美元。1997年1~6月,香港股票市场的总筹资额约为1443亿港元,其中红筹股占了23.8%。

五 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,如三元概念股、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,包括以公司现有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。根据法人股认购的对象,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可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过 3900 多万股东帐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 50‰。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外,绝大部分的社会公众股都可以上市交易。

六 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《股票发行和交易管理暂行条例》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

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

司职工股在本公司股票上市 6 个月后,即可安排上市流通。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,一方面与公司职工股上市密切相关,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。1993 年,国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

七 ST 股和 PT 股

(一)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,将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理,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。上述财务状况或其他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,二是上市公司最近一个会计年度经审计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区别对待，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。

(二)PT 股

“PT”是英语 Particular Transfer(意为特别转让)的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票，沪深交易所在其简称前冠以“PT”，称之为“PT 股”。

根据《公司法》和《证券法》规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”、“PT 农商社”、“PT 苏三山”等。

特别转让与正常股票交易主要有四点区别：

1. 交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行，而非逐日持续交易；

2. 涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%，与 ST 股票的日涨跌幅相同，正常股票交易的日涨跌幅则为 10%；

3. 撮合方式不同。特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交；

4. 交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，因此，这类股票不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊设专栏在次日公告。

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

推出“特别转让服务”，是依据《公司法》中关于“股份公司的股东持有的股票可以依法转让”的规定而设计的。它的实行，既可为暂停上市的股票提供了合法的交易场所，又可以提示投资风险，有利于保护广大投资者的合法权益。

八 配股和转配股

配股是上市公司按照公司发展的需要，根据有关的规定和相应程序，向原股东增发新股，进一步筹集资金的行为。依照惯例，公司配股时原股东有优先认购权。

转配股是上市公司在配股时，国有股或法人股股东由于缺乏现金等原因将配股转让给社会公众，由社会公众股股东认购的股份。转配股是我国股票市场特有的品种，它产生于 1994 ~ 1997 年。根据中国证监会有关规定，转配股过去一直不能上市流通。

为了促进证券市场健康发展，2000 年 3 月中国证监会决定，转配股从 4 月开始，用 24 个月左右的时间，逐步安排上市流通。上市的方式是按照产生转配股的时间先后，分期、分批陆续进入二级市场流通。公司有多次转配行为的，按首次发生转配股的时间确定上市顺序，并同时全部安排上市。

沪深两市实施转配股的公司共 168 家，转配股总量约 33.05 亿股，占两市流通 A 股数量的 3.96%。因此，转配股上市是有限的市场扩容，总体来说对大盘的影响不大，但对于发行转配股的个股来说，存在一定的风险。股民购买股票时，应该考虑该上市公司是否有转配股这个因素。

九 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作为分红形式。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化为股本,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;而转增股本却来自于资本公积,它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制,只要将公司帐面上的资本公积减少一些,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。

十 债转股

所谓债转股,是把对国有企业的债权转变为股权,也就是把商业银行原来对符合条件的国有企业的债权,转变为资产管理公司

第二章 踏进股市第一步——了解股份公司和股票

对企业的股权。这是国家 1999 年作出的减轻国有企业债务和推动国企改革的重要举措。实施债转股的国有企业中有一部分是上市公司,因而债转股对证券市场产生了积极的影响。

为了实施债转股,国家先后成立了信达、长城、东方、华融 4 家资产管理公司。这些公司作为投资主体,成为实施债转股企业的股东,依法行使股东权利,参与公司重大事务的决策。因此,债转股并不是“债务豁免”。而是由原来的债权债务关系,转变为资产管理公司与企业之间的持股与被持股或控股与被控股的关系,由原来的还本付息转变为按股分红。并不是所有国企都可以实施债转股,而必须具备以下五个条件:

1. 企业产品品种适销对路,有市场竞争力;
2. 工艺装备为国内外领先水平,生产符合环保要求;
3. 企业管理水平高,债权债务清楚,财务行为规范;
4. 企业领导班子强;

5. 转换企业经营机制的方面符合现代企业制度的要求,总体改革措施有力,减员增效、下岗分流的任务得到落实。

因此,实施债转股的企业只能是符合条件的一部分重点国有企业。

债转股是国际上新兴的一种债务重组模式。它将大大降低企业负债率,盘活银行不良资产,完善法人治理结构,并有利于推动建立现代企业制度。但是债转股并不能代替企业改善生产经营和加强管理,更不能代替企业转换机制和建立现代企业制度。

十一 认股权证

所谓认股权证是指股票认购授权证,它由上市公司发行,给予持有认股权证的投资者在未来某个时间或某一段时间以事先确认的价格购买一定数量该公司股票的权利。认股权证表明持有者有

权利而无义务。届时股票价格上涨,超过认股权证所规定的认购价格,权证持有者按认购价格购买股票,赚取市场价格和认购价格之间的差价;若届时市场价格比约定的认购价格还低,权证持有者可放弃认购。从内容上看,认股权证实质上就是一种买入期权。我国股市的第一个认股权证,是1992年在上海证券市场推出的飞乐股份的配股权证。1995年和1996年上海证券市场又推出江苏悦达、福州东百等股票的权证,深圳市场曾推出厦海发、桂柳工、闽闽东等股票的权证。

在购买认股权证时,投资者应注意以下几点:

首先,其持有者有权利而无义务,在资金不足的情况下,投资者可购买认股权证而推迟购买股票;

其次,认股权证有杠杆效应,只要支付认股权证的价格就可保证认购股票的权利,因为认股权证的市场价格大大低于股票的价格,所以购买认股权证提供了以小搏大的机会;

另外,认股权证的价格波动幅度大于股票,随着股票价格的波动,在杠杆效应的作用下,其同向波动的幅度一般大于股票的波动幅度。

认股权证的发行时间一般是上市公司在发行公司债券、优先股股票或配售新股之际同时发行,认股权证的持有者只能认购发行认股权证的上市公司的股票。由于认股权证与股票或债券同时发行,可以提高投资者认购股票或债券的积极性,同时如果到时投资者据此认购新股,还能增加发行公司的资金来源。在到期兑现时,认股权证是以持有者认购股票而兑现。

第三章 股场如战场 ——明明白白看股票市场

第一节 初识股票市场

一 股票市场的构成

所谓股票市场就是股票发行和交易的场所。从股票市场的参与者角度来看,股票市场主要由市场主体、交易所、中介机构、自律性组织和监管机构构成。

市场主体:包括股票发行人和股票投资人。股票发行人指按照《公司法》等国家有关法律规定,具备发行条件公开发行股票的股份有限公司;股票投资者包括个人投资者、企业、各类金融机构、各种社会基金、外国投资者等。在我国现今的股市上,个人投资者占有绝对比重,约90%以上。

证券交易所:是提供证券集中竞价交易场所的机构。目前,中国有两个证券交易所,即上海证券交易所和深圳证券交易所。按照《中华人民共和国证券法》的规定,证券交易所是不以营利为目的的法人。

中介机构:指参与到股票发行、交易过程中的有关机构。主要

包括：证券承销商和证券经纪商、证券交易所以及证券交易中心、具有证券律师资格的律师事务所具有、证券从业资格的会计师事务所或审计事务所、资产评估机构、证券评级机构、证券投资咨询与服务机构。

自律性组织：指按照行业规定，实施自我监管，以保证市场公平、有效的组织。一般包括行业协会、证券交易所等，目前我国的自律组织主要有中国证券业协会、上海证券交易所和深圳证券交易所。

监管机构：指按照证券法规和行业规定，对证券发行、交易活动及市场参与者行为实施监督和管理的机构。目前，我国对证券市场进行监管的机构主要是中国证券监督管理委员会。

二 股票市场的作用

（一）筹集资金

筹集资金是股票市场的最直接的作用。企业通过发行股票，能够把社会上的闲散资金集中起来，形成巨额的、可供长期使用的资本。股票筹资与债券筹资和银行贷款相比，有它的特别之处：第一，资金的高度稳定性和长期性。贷款有还款期限，发债有还本付息的时间，而股东一旦入股，就不能要求退股，因此股本金可供企业长久使用。第二，股票筹资不必还本，只给投资人一定的分红；另外，股票一旦上市，上市公司可以通过股市连续筹资，如配股、增发新股等。第三，积少成多，面对众多的个人投资者和机构投资者，发行人可筹集到大量资金，比如说，公司要从银行贷款几亿困难重重，但要从股市上筹措几个亿，却简单得多了，目前，即使流通股额度较小的公司，筹资也在2~3亿。

（二）转换机制

随着社会主义市场经济的发展，原有的企业机制已不能适应

新的经济环境,尽快建立现代企业制度成为迫切需要。通过证券市场可以起到促进公司转换经营机制的重要作用。要成为社会公众公司,首先要进行改制,必须对企业资产进行核定,做到产权分明,所有权和经营权适当分开;向社会公开发行股票,股东分散,有利于形成制约机制,而作为上市公司,其生产经营情况具有很高的透明度,其业绩好坏直接影响股价并进而影响公司进一步筹资的能力,来自投资人、中介机构、监管部门的监督促使公司会尽快完善内部的运行机制。

(三)资源配置

证券市场的资源配置功能是通过一级市场的发行和二级市场的流通来实现的。首先,在选择什么样的公司发行上市的问题上,管理层通常会有一定的政策倾向,根据经济形势和行业发展的情况,对某个行业或某一类公司进行扶持,而对另一类公司进行限制,这就使得通过股票的发行,使社会闲散资金比较集中地流向某一些行业。对于业绩优良、前景广阔的公司,其股票容易获准发行且有较高的发行价格,大量的筹资使得公司更进一步走上良性发展的轨道。而通过二级市场,高成长、有发展前途的公司的股票在市场上往往会受到投资人的追捧,股价高升,公司通过配股等手段可从证券市场上获得更多的资金,而那些业绩差、前景糟的公司,则受到冷遇,股价下滑,并且因为业绩水平较差,达不到配股标准而失去配股的资格,最终往往被其他公司收购。这样,通过股市上的优胜劣汰,使社会资源得以重新配置。

(四)分散风险

公司通过发行股票筹资,实际上是将其经营风险部分地转移给投资人,实现了公司风险的分散。投资人将资金投资于不同的领域和品种,通过投资组合,将资金分散在不同的品种、不同风险的股票上,从而分散个人投资风险。另外,证券市场的高度流动

性,使资金变现容易,使得资金在消费市场和证券市场上的转移得以实现,从而使闲置资金得到最充分的利用,也使个人资产有了增值的机会。

三 一级市场、一级半市场和二级市场

一级市场,指股票的初级市场也即发行市场,在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场,发行人筹措到了公司所需资金,而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东,实现了储蓄转化为资本的过程。一级市场有以下几个主要特点:1. 发行市场是一个抽象市场,其买卖活动并非局限在一个固定的场所;2. 发行是一次性的行为,其价格由发行公司决定,并经有关部门核准,投资人以同一价格购买股票。

二级市场,指流通市场,是已发行的股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金:

1. 促进短期闲散资金转化为长期建设资金;2. 调节资金供求,引导资金流向,沟通储蓄与投资的融通渠道;3. 二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况,有助于提高劳动生产率和新兴产业的兴起;4. 维持股票的价格合理、交易自由、信息灵通、管理缜密,保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市,就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进或卖出股票,其交易价格由买卖双方来决定,投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

一级半市场,是一种不规范的市场,即股票在公开发行后上市前,一部分发行时没有机会参与认购,或因资金状况等原因不能或不愿参加认购的人,由于对未来的股价表现看好或出于收集炒作筹码等目的,向原始股东购买股票而形成的一个特殊的市场。在遗留问题股(1990年以前发行的股票)和内部职工股上,由于当初

股票发行时价格较低且对投资人的资格有一定限制,很多人没有条件买到原始股,一些市场意识较强的人利用股票发行与上市之间有较长的间隔,而使投资人对所持股票产生不同的价值认识,以高价向原始股东购买,从而赚取上市交易价与所付价格的差价;另一种情况实际上是炒认股权。股票发行曾采用认购申请表和存单方式,只有持有中签的申请表或存单,方可认购股票,因此,申请表或存单就成为交易的对象。

四 多头与空头

股民看好股市,看好并持有一家上市公司的股票,称为多头;预计股票会上涨而买进,以期从股票上涨中获取利益,称做多。与此相反,并不看好股市,预计某只股票会下跌而卖出,见好就收,以减少损失,我们称之为空头;空头的卖出行动就是做空。无论做多或做空,其目的都是赚取低买高卖的价差。多头是低买高卖,空头是高卖低买,两者是交替进行的。正是多空双方对股市的看法不同,才导致了股市上巨大的利益诱惑,导致了股市上激烈的价格搏杀。多头的搏杀武器是金钱,空头的搏杀武器是股票。一旦多方的武器用尽,没有后续资金进场,便会出现股价下跌一发而不可止的局面,此时空方趁机低价吸入股票,空方大获全胜;一旦空方的武器用尽,股票短缺,股票价格便会急升,多方在高位区放出股票,旗开得胜。每一只股票的涨跌,都是多空双方斗争的结果;每一轮涨跌行情的出现,也都是多空双方斗争的结果;多空双方对股市股价的看法差距越大,股民获取收益的机会也就越大,股市的风险也就越高。

与此相应,还有利多与利空的说法。利多是指对多方有利、有利于刺激股价上扬的消息、情况、局面;利空则指对空方有利、有利于股价下跌的消息等。基本面与政策面的利多与利空往往具有一

定的实质意义；而市场传言的利多或利空消息则往往是庄家出货或进货的前兆。

五 牛市、熊市、平衡市

牛市是指股票市场上买入者多于卖出者，市场行情普遍看涨，延续时间相对较长的大升市。熊市是指股票市场上卖出者多于买入者，市场行情普遍看淡，延续时间较长的大跌市。引起牛市与熊市的因素很多，可概括为基本因素和技术因素两大类。

基本因素是指来自股票市场以外的政治与经济因素。经济因素包括：企业的盈利状况，国民经济运行状况，利率下降，通货膨胀，新兴产业的开发等。政治因素主要包括：政府的政策和法令，重大政治事件等。技术因素是指股票市场本身产生的影响因素，如交易量、交易方式等，它们一般与各种股票投机行为有关，如抢购风潮、空头交易、大户的购买行为等。此外，心理等其他因素对股市都有影响。

平衡市也称“整理”，股指经历了一段时间的急速上涨或下跌之后，遇到阻力线或支撑线，因而出现股指波动幅度变小的现象。一般认为，股指上下波动幅度约在15%左右，且这种状况持续一段时间，则表明股指进入平衡市阶段。在平衡市阶段，空头多头互相竞争，使股指出现交错变动。技术分析认为，平衡市之后，股指可能出现较大的趋势性变动。

六 股市行情变化规律

我国股票市场的波动规律，从宏观、中观、微观来看，与宏观经济走向、宏观经济政策、国民经济发展周期、股市政策、股市供求关系、行业情况（行业收益性、成长性、行业政策）、上市公司品质乃至

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

资产重组等行为密切相关。

其中,经济周期是决定股价长期走势的唯一因素,一些非经济因素虽然可以暂时改变股市的中期和短期走势,但改变不了股市的长期走势。

在经济收缩阶段,信用收缩,消费萎缩,投资减少,生产下降,效益滑坡,失业严重,收入相应减少,悲观情绪笼罩着整个经济领域。这个阶段的股市,利空消息铺天盖地,市场人气极度低迷,股票交易十分清淡,成交萎缩频创地量,股指不断创新低,一片熊市景象。当萧条到一定时期,人们压抑的需求开始显露,企业开始积极筹划未来,政府为了刺激经济增长,出台放松银根及其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期,一些有远见的投资者开始默默吸纳股票,从而令股价缓缓上升。在经济复苏阶段,各项经济指标显示已开始回升,公司的经营转好,盈利能力提高,因经济的复苏而使居民的收入增加,流入股市的资金开始增加,股市的资金较为充裕,从而推动股价上扬,股市的获利效应使投资者对股市的信心增强,更多的居民投资股市,形成股价上扬的良性循环。在经济繁荣阶段,信用扩张,消费旺盛,生产回升,就业充分,国民收入增长,乐观情绪笼罩整个经济领域。在股市中,投资者信心十足,交易活跃,成交剧增,股指不断创新高。当繁荣达到经济过热阶段时,银根会紧缩,利率已上升到一定程度,此时投资者预期公司业绩与股利不仅不升,反而会因成本上升而引起收益相对减少而下降,因而股价指数开始先行下跌。此时股价所形成的峰位往往成为牛市转熊市的转折点。经济衰退阶段,国民生产总值开始下跌,股价由繁荣末期的缓慢下跌转向急速下跌。由于股市的收益率向低于利率的方向转向,加之对经济的预期看淡,人们纷纷离开股市,从而使股市进入漫长的熊市。

股市的长期趋势由经济周期决定,但股市政策对股市的中短期趋势则具有极大的影响。其中,管理层对证券市场的定位决定

了股市中期的发展趋势,具体体现在走势上为股市由熊转牛或由牛转熊的转折;而对市场主体(上市公司、中介机构)行为的规范、对信息披露制度的完善以及对股市政策前瞻性的舆论导向,都将对股价的阶段性走势造成影响。我国的股市属新兴市场,中短期的股价往往由股市本身的供求关系决定,即由股票的总量(即老股和新股)和资金总量(即存量和增、减量之差)决定。从供给来看,股市供给由政府调节,新股的发行与上市的进度由政府把握,它的时快时慢成为影响股价走势的主要矛盾之一,往往会引发股市的异常波动。股市与扩容往往呈现“暴涨——扩容——下跌——停止发行与上市——暴涨——再扩容——下跌”的循环规律,每一次公布发行额度都给投资者造成一定的心理压力。从需求来讲,新兴股市投资者的资本获利期望值很高,投资者不满足于股利收入,入市的主要目的是追求资本利润,因而,股票的价值更多的是由人们偏好、大众心理因素所决定。投资者偏好对股价的正驱动成为股市行情的另一重要决定因素。作为股市运作灵魂的资金,其供求的变化又在很大程度上决定着股市的涨落,同时股市的火爆又会不断吸引着场外资金入市,反之亦然。

需要提醒投资者的是:社会经济的发展水平和增长速度反映的是平均水平和速度,各部门的发展并非都和总体水平保持一致,因此,要完整地把握股价的波动规律,尤其是板块和个股的波动规律,还必须从行业 and 公司的角度进一步深入研究,从本质上把握住行业、公司与股价的关系。

第二节 股票的发行市场

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,就有了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:

一 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。通常在两种情况下使用:

(一)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)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。

二 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。股票的间接发行有三种方法:

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

(一)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)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)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。

第三节 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。

一 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,他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标。

对于企业来说,股权的转移和股票行情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。

二 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:

(一) 议价买卖和竞价买卖

从买卖双方决定价格的不同,可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。

(二) 直接交易和间接交易

按达成交易的方式不同,可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。场外交易绝大多数是直接交易。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。

(三) 现货交易和期货交易

按交割期限不同,可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,过若干时期以后再进行交割清算的交易方式。

第四节 股票上市条件及程序

所谓股票上市是指股票在交易所挂牌交易。按照《公司法》的有关条款,股份有限公司申请股票上市必须符合下列条件:股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行;公司股本总额不少于人民币 5000 万元;开业时间在三年以上,最近三年连续盈利;原国有企业依法改建而设立的,或者本法实施后新组建成立,其主要发起人为国有大中型企业的,可连续计算;持有股票值达人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人,向社会公开发行的股份达公司股份总数的 25% 以上;公司股本总额超过人民币 4 亿元的,其向社会公开发行股份的比例为 15% 以上;公司在最近三年内无重大违法行为,财务报告无虚假记载;国务院规定的其他条件。

股票上市程序包括:

1. 上市申请。发行人在股票发行完毕,召开股东大会,并完成公司注册登记后,可向证券交易所提出上市申请。

2. 审查批准。由于发行人在发行准备阶段已经取得了交易所的上市承诺,所以交易所在收到公司上市申请文件后,主要进行形式审查和部分实质审查,并在 20 个工作日内作出审批决定。

3. 订立上市协议书,拟上市公司在收到上市通知后,应与证券交易所签定上市协议书,明确相互间的责任、权利及义务。

4. 股东名录登记。

5. 披露上市公告书,在股票挂牌交易前 3 个工作日内,在至少

一种指定披露刊物上刊登上市公告书。

6. 上市交易。

第五节 走进证券交易所和营业部

一 证券交易所简介

证券交易所,是提供证券集中竞价交易场所的机构。目前,中国有两个证券交易所,即上海证券交易所和深圳证券交易所。按照《中华人民共和国证券法》的规定,证券交易所是不以营利为目的的法人。

二 股票代码识别

随着证券市场的迅速发展,上市证券品种越来越多,而每个品种都有自己的名称和交易代码。以上海证交所为例,上市证券品种已超过了 370 个,主要有股票、债券、基金等金融商品,投资者面对这些代码及名称往往感到茫然不知所措。在这里我们对沪、深两交易所的证券代码的编排规则做一系统的介绍。

(一) 上海证券交易所证券代码

1. A 股代码为以“600”打头的 6 位阿拉伯数字,即“600XXX”,其中“XXX”根据公司到上海证交所申请上市的次序排列,如 600601 为延中实业。

2. B 股代码为以“900”打头的 6 位阿拉伯数字,即“900XXX”,后 3 位数字是公司上市排序号,如“900901”为真空 B 股。

3. 基金代码为“5”字打头的 6 位阿拉伯数字。如“500001”基金金泰、“500500”淄博基金,在基金中称“基金”两字在前的是证券投资基金(以示与养老基金区别)。

4. 配股代码为“700XXX”,后 3 位阿拉伯数字为该股票代码的后 3 位数字。如“700690”为青岛海尔(600690)的配股申购代码(海尔配股)。

5. 转配股代码为“710XXX”,后 3 位数字与该股代码后 3 位相同。如“710646”为国嘉实业(600646)的转配股申购代码。原“720XXX”为(后 3 位与股票代码中后 3 位相同)红利挂牌交易代码,由于上海证券交易所从 1998 年 4 月 1 日开始实行全面指定交易,红利自动到账,现在红利代码已取消。

6. 新股申购代码为“730XXX”,后 3 位数与该股原代码后 3 位相同,如“730158”为中体产业(600158)的申购代码。

7. 国债代码为“00XXXX”,如:“009701”的名称为‘97 国债 1,即 1997 年第一期国债。

8. 企业债券为“12”前缀,如“12970296”为“96 吉化债券”。

(二)深圳证券交易所证券代码

1. A 股代码为以“0”打头的 4 位阿拉伯数字,即“0XXX”。后 3 位数字按公司上市顺序排列,如“0021”为深科技。

2. B 股代码为以“2”打头的 4 位阿拉伯数字,即“2XXX”。后 3 位与其 A 股的后 3 位相同,如“2058”为深赛格 B(深赛格 A 代码为 0058)。

3. 基金代码为以“4”打头的 4 位阿拉伯数字,即“4XXX”,如“4688”为基金开元代码,“4002”为天骥基金代码。

4. 配股代码为“8XXX”,后 3 位为该配股股票代码的后 3 位,如“8055”为深方大(0055)的配股申购代码。

5. 转配股代码为“3XXX”,如“3556”为琼南洋 A(0556)转配股申购代码。

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

6. 新股申购代码:深市申购新股时所用的代码即该股票代码,无特别提示。如太钢不锈代码“0825”即新股申购代码。

7. 国债代号:深交所上市国债代码与沪市有所不同,为以“19”打头的4位阿拉伯数字,即“19XX”,如“1971”即国债971(97年第一期国债)。

8. 企业债券:代码为“10”打头的4位数,如“1012”,名称为中铁965。

总之,熟悉证券代码的编定方法,有助于你顺利完成交易操作。

三 股票价格、股票价格指数

(一)股票的价格与价值

股票价格广义上说是股票的票面价格,是发行价格、清算价格、内在价格和市场价格的统称。狭义的股票价格则主要是指股票的市场交易价格。

股票票面价格:根据上市公司发行股票的资本总额与发行股票的数量来确定。即:股票面额=上市的资本总额/上市的股数。

股票帐面价:将上市公司的资产净值减去流通在外的优先股,再以流通在外的普通股数来除其余额。即:普通股每股帐面价值=(净值-优先股总面额)/普通股股数。

股票发行价格:在国际股票市场上,确定股票的发行价格一般要考虑四个方面的数据资料:一是参考上市公司上市前最近三年平均每股税后纯利乘上近似种类上市的其他股票最近三年的平均市盈率。在中国,发行市盈率在很长时间内存在政策指导范围。二是要参考上市公司上市前最近四年平均每股所获股息除以近似种类上市的其他股票最近三年平均股息率。这方面国内定价时应用较少。三是要参考上市公司上市前最近期的每股资产净值。发

行价一般不得低于每股净资产。四是要参考上市公司当年度预计的股利除以银行一年期的定期储蓄存款利率。

股票交易价格,是指股票在交易市场上流通转让时的价格。它是股票的持有者和购买者买卖股票时成交的价格。股票交易价格事前是不确定的,由交易双方随行就市确定。股票买卖双方在不同时期、不同条件下进行股票交易时,所确定的股票买卖价格也是经常变化的,即使同一时间同一价格发行的不同股票,在市场也可能以完全不同的价格进行买卖。

人们常用下列公式来确定股票价格的理论价值:

股票价格 = 预期收益(股息、红利)/银行利率

人们对股票未来收益的预期是不一致的,股票的理论价值因而也是不确定的。

(二) 股票价格指数

股票价格指数是反映股市价格变动和走势的指标。股价指数分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。例如,上证综合指数是反映上海证券交易所全部股票的价格走势,而深证房地产指数、公用事业指数等则属于分类指数。

股价指数的计算方法有算术平均法和加权平均法两种,前者指将组成指数的每只股票价格进行简单平均,计算得出一个平均值;后者不仅考虑每只股票的价格,还要根据每只股票对市场影响的大小,对平均值进行调整。实践中,一般以股票的股本总额或流通股本总额作为权数。我国现有各种指数的计算都是采用加权平均法。计算方法是:

报告期股价指数 = $\sum(\text{报告期股票价格} \times \text{报告期上市股票数}) / \sum(\text{基期股票价格} \times \text{报告期上市股票数}) \times \text{基期指数值}$

(三) 国内深沪股市股票价格指数

1. 上证综合指数、深证综合指数、上证 30 指数、深证成份指数

上证综合指数,是上海证券交易所编制的,以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围,以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数自 1991 年 7 月 15 日起开始实时发布,基准日定为 1990 年 12 月 19 日,基日指数定为 100 点,1992 年 2 月 21 日第一只 B 股上市后,又增设了上证 A 股指数和 B 股指数,分别反映全部 A 股和全部 B 股的股价走势,上证综合指数综合反映上交所全部 A 股、B 股上市股票的股价走势。上证 A 股指数仍以 1990 年 12 月 19 日为基准日,基日指数定为 100 点。上证 B 股指数以 1992 年 2 月 21 日为基准日,基日指数定为 100 点。1993 年 6 月 1 日起,上海证券交易所又正式发布了上证分类指数,包括工业类指数、商业类指数、房地产类指数、公用事业类指数和综合业类指数。

深证综合指数,是深圳证券交易所编制的,以深圳证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围,以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1991 年 4 月 3 日为基日,基日指数定为 100 点。深证综合指数综合反映深交所全部 A 股和 B 股上市股票的股价走势。此外还编制了分别反映全部 A 股和全部 B 股股价走势的深证 A 股指数和深证 B 股指数。深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基日,1992 年 10 月 4 日开始发布,基日指数定为 100 点。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基日,1992 年 10 月 6 日开始发布,基日指数定为 100 点。

上证 30 指数,是上海证券交易所编制的一种成份股指数,是从上市的所有 A 股股票中抽取具有市场代表性的 30 种样本股票为计算对象,并以流通股数为权数计算得出的加权股价指数,综合反映上海证券交易所全部上市 A 股的股价走势。该指数取 1996 年 1 月~3 月的平均流通市值为指数的基期,基期指数定为 1000

点。上证 30 指数选取样本股时综合考虑以下几种因素：①行业代表性；②流通市值的规模；③交易活跃的程度；④财务状况和经营业绩；⑤地区代表性。在同等条件下，优先考虑下述股票：①股本规模较大的股票；②成长性较好的股票；③已发行 H 股或 B 股的股票。出现下述情况的股票不予考虑：①不以中国为主要业务基地，即不考虑第二上市的股票；②出现违纪违规行为，情节严重；③发生经营性亏损；④近期发生被兼并、被收购等重大事件。定出符合资格的股票后，再根据以下原则作最终评选：①行业分布；②地区分布；③流通市值排名；④成交金额排名。上证 30 指数的样本股将根据市场情况，由专家委员会按照样本稳定与动态跟踪相结合的原则适时调整，但调整时一般不超过样本总数的 10%。

深证成份股指数，是深圳证券交易所编制的一种成份股指数，是从上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票作为计算对象，并以流通股为权数计算得出的加权股价指数，综合反映深交所上市 A、B 股的股价走势。该指数取 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数定为 1000 点。成份股指数于 1995 年 1 月 23 日开始试发布，1995 年 5 月 5 日正式启用。40 家上市公司的 A 股用于计算成份 A 股指数及行业分类指数，40 家上市公司中有 B 股的公司，其 B 股用于计算成份 B 股指数。深证成份股指数，还就 A 股编制分类指数，包括工业分类指数、商业分类指数、金融分类指数、地产分类指数、公用事业分类指数、综合企业分类指数。深证成份股指数选取样本时考虑的因素有：①上市交易日期的长短；②上市规模，按每家公司一段时期内的平均总市值和平均可流通股市值计；③交易活跃程度，按每家公司一段时期总成交金额计。确定初步名单后，再结合以下各因素评选出 40 家上市公司作为成份股：①公司股票在一段时期内的平均市盈率；②公司的行业代表性及所属行业的发展前景；③公司近年的财务状况、盈利记录、发展前景及管理素质等；④公司的地区、板块代表性等。为保

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

证指数的代表性,必须视上市公司的变动更换成份股,深圳证券交易所定于每年1、5、9月对成份股的代表性进行考察,讨论是否需要更换。1997年12月26日,深圳证券交易所对成份股样本进行调整。

在编制方法上,上证综合指数、上证30指数、深证综合指数和成份股指数均采用派氏加权综合价格指数公式计算。两种综合指数的权数为上市公司的股份总额,即以发行量为权数。两种成份股指数的权数为成份股的可流通股本数,即以流通量为权数。计算公式:

即日综合指数 = 即日指数股总市值(流通市值)/基日指数股总市值(流通市值) × 基日指数

日常工作中,用“每日连锁方法”计算。具体做法是,在每一交易日集合竞价结束后,用集合竞价产生的股票开市价(无成交者取上日收市价)计算开市指数,然后用连锁方法计算即时指数,直至收市。计算公式:

当日即时综合(成份)指数 = 当日即时指数股总市值(流通市值)/经调整上日指数股收市总市值(流通市值) × 上日收市指数

2. 上证30指数、深证成份指数的样本股

(1) 上证30指数样本股

到1999年9月底,上海30指数样本股是:600001 邯郸钢铁、600002 齐鲁石化、600009 虹桥机场、600058 五矿发展、600068 葛洲坝、600072 江南重工、600098 广州控股、600100 清华同方、600104 上海汽车、600115 东方航空、600631 第一百货、600642 申能股份、600643 爱建股份、600649 原水股份、600663 陆家嘴、600688 上海石化、600690 青岛海尔、600702 沱牌曲酒、600718 东大阿派、600727 鲁北化工、600736 苏州高新、600776 东方通信、600811 东方集团、600812 华北制药、600839 四川长虹、600854 春兰股份、600867 通化东宝、600868 梅雁股份、600886 湖北兴化、600887 伊利股份。

(2) 深证成份股指数样本股

深证成份股指数样本股自 1995 年 1 月 23 日编制并发布,1997 年 12 月 29 日第一次调整,1999 年 11 月 8 日进行了第二次调整。随着这两年深圳股市市场规模的迅速扩大,深证成份股指数样本股对于整个深圳市场来说虽然还具有代表性,但是一部分成份股指数已经不能正确反映深圳股市的整体波动。

未调整前的样本股是:

0001 深发展 A、0002 深万科 A、0006 深振业 A、0009ST 深宝安、0012 深南玻 A、0016 深康佳 A、0021 深科技 A、0027 深能源 A、0029 深深房 A、0042 深长城 A、0059 辽通化工、0418 小天鹅 A、0501 鄂武商 A、0520 武凤凰 A、0522ST 白云山、0527 粤美的 A、0528 桂柳工 A、0529 粤美雅 A、0535 猴王 A、0539 粤电力 A、0543 皖能电力、0548 湖南投资、0550 江铃汽车、0551 苏物贸 A、0554 鲁石化 A、0556ST 海洋、0557 银广夏 A、0561 陕长岭 A、0564 西安民生、0568 泸州老窖、0570 苏常柴 A、0571 新大 A、0573 粤宏远 A、0576 广东甘化、0709 唐钢股份、0751 锌业股份、0758 中色建设、0766 通化金马、0799 湘酒鬼、0800 一汽轿车、2002 深万科 B、2012 深南玻 B、2016 深康佳 B、2029 深深房 B、2418 小天鹅 B、2539 粤电力 B、2550 赣江铃 B、2570 苏常柴 B。

1999 年 11 月 8 日新入选的 10 家样本成份股是:五粮液、东方电子、环保股份、中兴通讯、云南铜业、燕京啤酒、深圳机场、电广实业、中关村和中信国安。

(四) 国际著名股票价格指数

世界各地的股市,都设有股票指数,用以反映股市变动情况,从而成为反映整个经济形势的晴雨表。

1. 道·琼斯股价平均数

道·琼斯价格平均数是美国历史上最悠久、最有影响的股票价格指数。它的价格首先在 1884 年 7 月 3 日公布,刊登在查尔斯·

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

道本人编辑出版的刊物上。这种初始的股票平均价格指数是查尔斯·道根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票价格编制而成的。这一平均数经过四次变动,即在 1897 年、1916 年、1928 年及 1938 年,由 11 种股票逐增为 32 种、40 种至目前的 65 种。而且成份股也由铁路股票让位于新兴的工业股票。道·琼斯股票平均价格指数于 1928 年 10 月 1 日首次公布了 30 家工业股票平均数,并以此为基期,基数为 100。道·琼斯股票价格平均数共分四组:

道·琼斯工业平均数。这是美国 30 家最有影响的大工商业公司的股票价格指数。这 30 家公司为:IBM、埃克森(石油)公司、通用汽车公司、雪佛龙公司、杜邦公司、波音公司、美国铝公司、西屋电器公司、联合信号公司、麦当劳公司、固特异轮胎橡胶公司、卡特彼勒拖拉机公司、美国运通公司、默克公司、伯利恒钢铁公司、通用电器公司、国际造纸公司、3M 公司、摩根公司、菲利普·莫里斯公司、西尔斯百货、德士古公司、联合碳化物公司、AT&T 公司、P&G 公司、伍尔沃斯公司、联合技术公司、迪斯尼公司、柯达公司、可口可乐公司,这 30 家公司均为美国工商企业中最具实力的大公司,其股票的价值占美国股票价值总数的 1/5。

运输业平均数。这是由 20 家有代表性运输业公司的股票价格计算出来的。其中包括铁路公司、轮船公司、航空公司的股票价格,如泛美航空公司、环球航空公司等。

公用事业平均数。它是由 15 家公用事业公司的股票计算出来的,如美国电力公司等。

平均价格综合指数。这是由前三组合计的 65 家公司的股票价格综合计算出来的,这一指标更能反映整个股票市场的变化趋势。

道·琼斯 30 种工业股票平均价格指数在 1999 年初多次于盘中短暂突破万点之后,1999 年 3 月 29 日终于在收盘时闯过万点大关,真正实现了历史性的跨越。

道·琼斯指数是华尔街股市最具代表性的股指,在其 103 年的历史中,跨越 100 点大关是在 1906 年,到 1972 年突破 1000 点,时隔 66 年;而该股指从突破 1000 点到超越 10000 点则仅用了 27 年时间,显示出近 20 多年来华尔街股市的强劲升势。

2. 标准·普尔股价指数

该指数是由美国最大的证券研究组织标准及普尔公司于 1957 年开始编制和发表的。该指数包括了 500 种股票,即工业股票 400 种,公用事业股票 40 种,交通运输业股票 20 种和 40 种银行保险业股票。这种指数 1928 年公布,以 1941~1943 年为基期,用每种股价乘以已发行量的总和作为分子,以基期的股价乘以股数作为分母除得百分比来表示。

该指数实际上是一种加权指数,而且考虑到了交易量的因素,因此,它更能反映股市的真实情况,据统计,该指数包括的 500 种股票的总价值大约占纽约股票交易所上市股票总值的 90%。根据经验,从短期来看,道·琼斯工业股票平均指数具有较强的敏感性;而从长期趋势着眼,标准·普尔股价指数更为可靠。尽管二者间存在一些差异,但从多年的实践来看,二者的运动规律基本一致。

3. 恒生指数

恒生指数是香港股票市场历史最久的一种股价指数。1969 年 11 月 24 日,恒生银行开始发表每天的恒生指数。恒生指数以 1964 年 7 月 31 日为基日(指数为 100),1969 年 11 月开始发表的恒生指数,也追算到 1964 年 7 月 31 日,但追算期只发表每月月底的数字。恒生指数从上市公司中选出 33 种有代表性的股份,作为计算对象,称为“成份股”。成份股是根据下面四个指标选定的:(1)程度。在整个股票市场中的重要程度,亦即这些公司的股票价值是否构成香港整个股市所有股票总值的大部分;(2)影响。成交值对投资者的影响;(3)股数。发行的股数足以应付市场旺盛的需

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

要;(4)基地,公司的业务以香港为基地。根据以上指标选出 33 种成份股,分布在金融业 4 种,公用事业 6 种,地产业 9 种,其他工商业包括航运及酒店 14 种。它们都是香港主要行业中具有代表性的经济力量雄厚的大公司的股份。按 1983 年 10 月底的收市市价计算,这 33 家公司的股票总值为 963.8 亿港元,占上市股票总值的 68.8%。根据这 33 种股票,按每天的收市价,算出这些上市公司的总市值,再与基日(1964 年 7 月 31 日)的资本总值相比,一乘以 100 就算出当天的指数。

到 2000 年 3 月 6 日,香港股市再度大幅上扬并创下历史新高,恒生指数报收 17758.76 点,大升 473.52 点,成交量达 209 亿港元。此外,创业板也有较好的表现,新上市的 TOM.COM 涨幅达 41.2%。

4. 《金融时报》指数

《金融时报》指数是“伦敦《金融时报》工商业普通股票价格指数”的简称,是根据证券交易所针对英国工业中挑选出来的具有广泛代表性的 30 家公开挂牌的公司,在伦敦股票市场上普通工业股票的价格变动计算出来的指数。该指数以 1935 年 7 月 1 日作为基期,即把当日的股票价格水平定为 100 点,被称为 FT 股票价格指数,由英国《金融时报》公布发表,FT 指数被公认为有影响的股票价格指数,起着股票市场晴雨表的作用。

5. 日经·道指数

日经·道指数是“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”的简称。是利用修正的美国道·琼斯股票价格平均数的计算方法,按东京证券交易所第一部登记交易的 225 家公司股票价格算出的 10 种股票平均价格。股票的选择、指数的计算与发表均由日本经济新闻社进行,因此而得名。据其可以观察日本经济情况和股票市场行情的变化。

我国的股票价格指数有两大类四种指数,第一大类是综合指

数,包括深证指数和上证指数;第二大类是成份指数,包括上证 30 指数和深圳成份指数。

四 解读证券营业部大盘

大多数证券公司都在其营业大厅的墙上挂有大型彩色显示屏幕,即我们平常所说的大盘,是证券营业部为投资者提供行情查询服务的重要工具之一。由于技术的进步,目前市场上有许多这种软件,所以,不同的证券营业部的大盘所反映的信息可能会不同,基本上应包含以下内容:证券名称、前收盘、今开盘、最新价、成交量、买入价、卖出价、买盘、卖盘、现手、买手、卖手、最高价、最低价以及涨跌幅等等。

下面我们对这些名词所代表的涵义作一个简单的说明:

证券名称指在证券交易所挂牌交易的上市公司的股票简称,例如深圳发展银行的股票被简称为深发展 A。

前收盘是指该股票上一个交易日的收盘价,收盘价是指某只股票在某个交易日的交易时间内最后一笔交易的成交价。自 1996 年 12 月实行涨跌停板制度后,深交所对“收盘价”作了调整,其计算方法为:收盘价 = 最后一分钟成交额/最后一分钟成交量。

今开盘是指该股票当天的开盘价,开盘价是与收盘价对应的一个概念,指的是某只股票在某个交易日的交易时间内最早一笔交易的成交价。

最新价是指到目前为止,该股最近一次交易的成交价。

买入价、卖出价分别指的是到目前为止,距最新价最近的买入申报和卖出申报的委托报价。买入价是指证券交易系统显示已申报但尚未成交的买进某种股票的价格,通常只显示最高买入价。对投资人来说,则是卖出参考价。卖出价是指证券交易系统显示已申报但尚未成交的卖出某种股票的价格,通常只显示最低卖出

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

价。对投资人来说,则是买入参考价。

买盘是当前申请买股票的总数;卖盘是当前申请卖股票的总数。

现手是说刚才成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小交易单位是手,一手是 100 股。所以衡量交易量的大小时常用手数代替股数。

买手是比最新价低三个价位以内的买入手数之和的数量;卖手是比最新价低三个价位以内的卖出手数之和的数量。

成交量指的是当天开盘以来,该股所有已成交的数量总和,需要指出的是,成交量通常以手数作为单位,一手为 100 股。

最高价、最低价分别是指该股在当天所有已成交的记录中出现的最高和最低的成交价格。

涨跌幅是指目前该股的价位相对上一交易日的收盘价上涨或下跌的幅度,通常用百分比来计算。

为了达到直观的目的,上述信息中的最新价、开盘价等价格如果高于前收盘价格,该数字将显示为红色;反之,如果低于前收盘价格,该数字将显示为绿色;若与前收盘价格相同,该数字将显示为黄色或白色。另外,成交量的颜色显示与最新价的颜色显示是同步的。

目前的大多数证券营业部为了提高服务质量,达到吸引客户的目的,往往在其营业场所内添加若干套行情查询及资讯系统,极大地方便了投资者。投资者根据大盘和其他系统所显示的资料,可以绘制出每只股票的走势图,进而计算其各种技术指标,通过系统和全面的分析,增加投资决策的胜算。

第六节 中国证券市场的管理体制

一 中国证券市场的参与者

(一) 证券商

证券商是指专门经营或兼营证券业务的机构或个人。其“证券业务”包括：

①自营业务。指证券商依据自己的判断，在证券市场上买进有价证券或卖出有价证券，损益自负、风险自担的证券买卖业务。在这里，证券商是作为一个机构投资者出现的。

②经纪业务。指证券商接受客户委托，代理投资者买卖有价证券的中介业务。无论客户盈亏，证券商都从中收取佣金。

③承销业务。指证券商从事有价证券的承购包销业务，代公司或政府发行推销证券。

④其他业务。指证券商经营与有价证券有关的业务。如证券的咨询、保管、登记、代理、还本付息及与证券有关的结算等。

上述业务既可单独分立为专门机构经营，也可为一个证券商交叉经营。

证券商按其经营机构的设置形式来分，我国的证券商可以分为以下三种：

(1)证券经营法人机构：经中国人民银行批准可以办理投资业务的金融机构或其他机构出资组建的、具有企业法人地位的证券经营机构，如证券公司、证券金融公司、证券投资信托基金和证券投资咨询公司等。

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

(2) 证券经营分支机构: 证券法人机构、金融机构经主管机关批准设立的分部、证券交易营业部等, 它们也经营证券, 但不具有企业法人资格。

(3) 证券交易代办点: 证券经营机构委托金融机构及其分支机构利用现有营业场地和人员代办证券业务的场所。

(二) 证券交易所

证券交易所是专门从事证券买卖的场所。它使证券买卖双方在固定地点、规定时间、采取集中方式公开进行交易。

为了保证证券交易的公平和公正, 交易所本身不能买卖证券, 更不能决定证券交易的价格。

证券交易所的组织形式有如下两种:

1. 会员制。会员制证券交易所, 是一个由许多会员自愿组成, 不以盈利为目的的法人团体。交易所的会员必须是出资的证券经纪人或自营商, 只有会员才能参加证券交易, 会员对交易所的责任, 仅以其交纳会费为限, 与交易所的关系是自治自律的非合同关系。会员制交易所的最高决策管理机构是理事会, 理事会由会员选举产生。

2. 公司制。公司制证券交易所是一个按照股份制原则设立的, 由股东出资组成, 是以盈利为目的的法人团体。其股东的构成一般有银行、证券公司、投资信托机构等。这种交易所规定, 任何证券公司的股东、高级职员或雇员都不能担任证券交易所的高级职员。其最高决策管理机构是董事会。董事和监事由股东大会选举产生。交易所由注册合格的证券商进场买卖, 证券商与交易所签订合同, 并缴纳营业保证金。交易所收取证券成交的佣金。

我国的上海证券交易所和深圳证券交易所都采用会员制这种证券交易所组织形式。

(三) 证券业协会

证券业协会,是由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律组织。它的设立是为了加强证券业之间的联系、协调、合作和自我控制,以利于证券市场的健康发展。它执行国家的有关规定以及全体会员讨论通过的协议章程和交易规则,并接受证券主管机关的管理与指导,与证券主管机关保持经常性联系和互通信息。

(四) 证券登记公司

证券登记公司是证券集中登记过户的服务性公司。它是证券交易活动中不可缺少的中介机构,而且还具有一定的行政管理职能。

证券登记公司的主要业务有:经批准公开发行及非公开发行证券的登记;上市及未上市记名证券的转让过户登记;代理有价证券的保管;代理有价证券的还本付息或分红派息;提供证券的印制服务;提供与证券有关的咨询业务,以及与上述业务有关的附带业务等。

二 中国证券市场的主管机关

1992年10月,国务院证券委员会(简称国务院证券委)和中国证券监督管理委员会(简称中国证监会)宣告成立,标志着中国证券市场统一监管体制开始形成。国务院证券委是国家对证券市场进行统一宏观管理的主管机构。中国证监会是国务院证券委的监管执行机构,依照法律法规对证券市场进行监管。

国务院证券委和中国证监会成立以后,其职权范围随着市场的发展逐步扩展。1998年4月,根据国务院机构改革方案,决定将国务院证券委与中国证监会合并组成国务院直属正部级事业单

位。1998年9月,国务院批准了《中国证券监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》,进一步明确中国证监会为国务院直属事业单位,是全国证券期货市场的主管部门,进一步强化和明确了中国证监会的职能。

(一)中国证监会基本职能

1. 建立统一的证券期货监管体系,按规定对证券期货监管机构实行垂直管理。

2. 加强对证券期货业的监管,强化对证券期货交易所、上市公司、证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券期货投资咨询机构和从事证券期货中介业务的其他机构的监管,提高信息披露质量。

3. 加强对证券期货市场金融风险的防范和化解工作。

4. 负责组织拟订有关证券市场的法律、法规草案,研究制定有关证券市场的方针、政策和规章;制定证券市场发展规划和年度计划;指导、协调、监督和检查各地区、各有关部门与证券市场有关的事项;对期货市场试点工作进行指导、规划和协调。

5. 统一监管证券业。

(二)中国证监会主要职责如下:

1. 研究和拟定证券期货市场的方针政策、发展规划;起草证券期货市场的有关法律、法规;制定证券期货市场的有关规章。

2. 统一管理证券期货市场,按规定对证券期货监督机构实行垂直领导。

3. 监督股票、可转换债券、证券投资基金的发行、交易、托管和清算;批准企业债券的上市;监管上市国债和企业债券的交易活动。

4. 监管境内期货合约上市、交易和清算;按规定监督境内机构从事境外期货业务。

5. 监管上市公司及其有信息披露义务股东的证券市场行为。

6. 管理证券期货交易所；按规定管理证券期货交易所的高级管理人员；归口管理证券业协会。

7. 监管证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券登记清算公司、期货清算机构、证券期货投资咨询机构；与中国人民银行共同审批基金托管机构的资格并监管其基金托管业务；制定上述机构高级管理人员任职资格的管理办法并组织实施；负责证券期货从业人员的资格管理。

8. 监管境内企业直接或间接到境外发行股票、上市；监管境内机构到境外设立证券机构；监督境外机构到境内设立证券机构、从事证券业务。

9. 监管证券期货信息传播活动，负责证券期货市场的统计与信息资源管理。

10. 会同有关部门审批律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其成员从事证券期货中介业务的资格并监管其相关的业务活动。

11. 依法对证券期货违法违规行为进行调查、处罚。

12. 归口管理证券期货行业的对外交往和国际合作事务。

13. 国务院交办的其他事项。

三 参与中国证券市场管理的政府机构

对证券市场的管理，除了直接的主管部门外，还有与之相关的其他政府管理部门。这些管理部门与证券市场主管部门相互配合，从事证券市场的配套管理。参与证券市场管理的有关政府部门主要有：

(一) 国家发展计划委员会

在证券市场管理中，国家计委根据证券的计划建议进行综合

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

平衡,编制证券年度计划,负责国家投资债券、国家投资公司债券审批。

(二)财政部

财政部在证券市场管理中的主要职责是和证监会共同对从事证券业务的会计师事务所和注册会计师的执业资格进行审核确认,并对取得资格的会计师事务所和注册会计师在执行证券业务时进行监督。此外国债的发行工作由财政部负责管理。

(三)国家国有资产管理局

在证券管理中,国家国有资产管理局的主要职责是贯彻执行国家有关股份制试点工作的方针、政策,拟定股份制企业国有资产管理实施办法并组织实施。

(四)地方性证券管理委员会

地方性证券管理委员会在接受国务院证券委、中国证监会的指导和监督下对当地证券市场进行统一的宏观管理。其主要职责是:贯彻国家有关证券市场的法律、法规,组织拟订有关当地证券市场的地方性法规和政府规章的草案;研究制定发展地方证券市场的政策措施;制订和组织实施地方证券市场发展规划和年度计划;统一协调股票、债券等有价证券发行交易等有关市场;维护证券市场的公开、公正、公平;指导、协调和监督地方各有关部门与证券市场有关的各项工作。

第七节 股票市场中股价走势的影响因素

一 股票市场分析

所谓股票市场分析,就是股票投资者对股票市场所反映的各种资讯进行收集、整理、综合等工作,藉以了解和预测股票价格的走势,进而做出相应的投资决策,以降低风险和获取较高的收益。股票投资分析的主要内容是股价基本因素分析和技术因素分析,这两方面又包含着广泛的内容。进行股票市场分析的必要性在于:

(1)股票是风险性资产,风险由投资者自担,所以每一个投资者应谨慎从事。当然风险是与收益对应的,有高风险,才有高收益。因此,每一个股票投资者,在从事股票投资时,为了争取最大的收益,把风险的损失减少到最低限度,只有一个办法,就是认真进行股票投资分析。这样在买卖股票时,才会胸有成竹,防范可能发生的风险,避开隐蔽的陷阱,确保股票投资的安全性和盈利性。

(2)股票投资又是一种智慧性投资。长期投资要偏重基本方法,短期投资则偏重技术分析,股市上的投机更是要运用智慧,其前提是看准时机才去投资,而看准时机是需要投资者运用知识、理论、技术、方法以及详尽的分析判断,进行科学的决策,以获得有保障的投资收益,这与盲目的、碰运气的赌博性投资根本不同。

(3)从事股票投资要量力而行,适可而止,切忌盲目跟风随潮,入市前投资分析就显得更为重要。

由于投资者在股票投资分析时往往会受到资讯不足、分析工

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

具不全、个人分析能力欠缺等问题困扰,因此,投资者除自行分析外,还应借助外界力量对股票投资所作的分析,做出正确判断。

由于股票投资分析是一个复杂的过程,在作上述各种内容分析时应由大到小、由远及近地分步骤进行。

第一步,必须对整个国民经济运行,包括生产、流通服务各部门进行详细的分析,以便了解国民经济各部门、各地区所处的增长阶段、发展的趋势,从而明确成千上万个企业,在什么经济大环境和从属在哪个行业的具体条件下进行经济活动。这是决定把资金放于何处的前提条件。

第二步,对发行股票的企业进行分析。因为股票是企业发行的,每个发行企业各有特点,千差万别。进行此项分析,就应了解股票发行企业的经营状况和财务状况,看其经营好坏、获益多寡、资力强弱、技术高低、偿债能力、成长能力等等,从而对发行企业做出恰如其分的判断和评价。同时,结合分析股票本身的特点,看它在市场上的价格变动与企业财务状况相关的特点及变化轨迹、股票交易量和股票价格变动、市场价格变动的对应关系,并运用各种分析的结果预测股票未来变化的特点及走势。

第三步,对股票市场状况进行分析。股票市场作为一个整体,其所表现出来的情况,可能与基本分析的结果相一致,但也并不一定与之完全一致,对于某一股票其市场行为常常与基本经济所表现的情况相反,一个公司的经济状况和国民经济现状可能都是好的,但这种股票的市场倒可能不是很兴旺。总体来说,股票市场作为一个整体,其行为可能与基本投资分析所期望的不一样。股票市场也有自己的好恶,投资者和投机者往往喜爱某些行业中的某些股票,不愿意投资在另一些行业中的某些股票,这种情况可以使市场趋势与整个国民经济背道而驰。但这种行为通常是短期现象,投资者不应忽视其中可能产生的失误。同时,股票市场的趋势可以领先于经济情况,它的周期性变动对它可以看到也可能看不

到的临时发生的技术上、心理上和群众情绪上的事件会引起反应,使有些股票的波动比市场大一些,有些比市场小一些,不过市场作为一个总体,对每种股票价格变动负主要责任,起决定性影响。所以,有必要把个别股票的预测与整个股市预测联系起来,互相对照,以提高个别股票价格预测的准确性。

二 影响股价的基本因素与基本分析法

股票价格是股票在市场上出售的价格。它的决定及其波动受制于各种经济、政治因素,并受投资心理、交易技术等的影响。概括起来,影响股票市场价格及其波动的因素,主要分为两大类,一是基本因素,另一种是技术因素。

所谓基本因素,是指来自股票市场以外的经济与政治因素以及其他因素,其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般地说,基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素和其他因素等。

股票在市场上的买卖价格,是每一个投资者最关心的问题。自从有了股票市场,各种股市分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法:有些人从市场供需关系入手,演变成股价技术分析方法;有些人从影响股价的因素关系分析入手,形成了股价基本分析方法。

所谓基本分析法,是指对股票的分析研究,把重点放在它本身的价值上。股票价值在市场上所表现的价格,往往受到许多因素影响而频繁变动。因此一种股票的实际价值很难与市场上的价格完全一致。如果在某一天受了一种偶然性因素的影响,价格背离价值甚至加上群众恐惧心理的烘托,必然会造成股市混乱,甚至形成危机。如果股民在市场上发现某种股票估价过高,必定竞相出手;如另一种股票估价过低,则肯定引起群众抢购。影响股票价值

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

的因素很多,最重要的有三个方面,一是全国的经济环境是繁荣还是萧条;二是各经济部门如工业、农业、商业、运输业、公用事业、金融业等各行各业的状况,三是发行该股票的企业经营状况,如经营得当,盈利丰盛,则它的股票价值就高,价格就贵,就看涨;反之,则价值就低,价格就贱,甚至无人问津,行情看跌。

基本分析法就是利用丰富的统计资料,运用多种多样的经济指标,采用比例、动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始,逐步开始纵向的行业兴衰分析,进而根据微观的企业经营、盈利的现状和前景,从中对企业所发行的股票作出做出接近现实的评价,并尽可能预测其未来的变化,作为投资者选购的依据。由于它具有比较系统的理论,因而受到学者们的推崇,成为股价分析的主流。

三 各种因素对股价的影响

(一)经济周期变动与股价的关联性

在影响股价变动的市场因素中,经济周期的变动,是最重要的因素之一,它对企业营运及股价的影响极大,是股市的大行情。因此,经济周期与股价的关联性是投资者不能忽略的。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。一般说来,在衰退时期,股票价格逐渐下跌;到危机时,股价跌至最低点;在经济复苏开始时,股价又逐步上升;到繁荣时,股价上涨至最高点。这种变动的具体原因是,当经济开始衰退之后,公司的产品滞销,促使公司生产减少,利润相应减少,从而导致股息、红利分派也随之不断下降,持股股东因收益下降而纷纷抛售,使股票价格下跌。当经济衰退已经到达经济危机时,整个经济生产处于瘫痪状况,公司纷纷倒闭,股票持有者由于对形势的悲观而纷纷卖出手中的股票,从而使整个股市价格大跌,市场上处于萧条和混乱之中。经济

经过最低谷以后,又出现复苏的势头慢慢回升,产品随之会有一定的销售量,这时又能给股东分发一些股息红利,股东慢慢觉得持有这种股票会有收益,于是纷纷购买,使股价回升,当经济由复苏达到繁荣阶段时,工业生产大增,产品畅销,公司盈利大增,股利、红利增高,股票价格上涨至最高点。在经济衰退动荡时,投资者多采取持有现金(储蓄存款)和短期证券等形式,目的是避免衰退期的投资损失,待经济复苏时再适时进入股市;而在经济繁荣期,大部分产业及公司经营状况改善和盈利增加时,即使是不懂股市分析而盲目跟进的散户,往往也能从股票投资中赚钱。

当然,还会有例外现象不时发生。例如,一般情况是企业收益有希望增加或由于企业扩大规模而希望增资的景气时期,资金会大量流入股市;但也会出现萧条时期,资金不是从股市流走,而是流进股市的现象,尤其在此期间,政府为了促进景气而扩大财政支付,公司则因为设备过剩,不会进行新的投资,因而拥有大量的闲置货币资本,一旦这些资本流入股市,则股市的买卖和价格上升就与企业收益无关,而是带有一定的投资性。此外,投资股票除了要洞悉整个大市场趋势外,还要了解不同类的股票在不同市况的表现:有的股票在上涨趋势初期有优异的表现,如能源、设备等股票;有的却能在下跌趋势的末期发挥较强的抗跌能力,如公用事业股、消费弹性较小的日常消费品部门的股票。投资者可以根据不同股票的特性,在不同的市况下做出选择。

(二) 物价变动对股票价格影响的四种情况

普通商品价格变动对股票市场有重要影响。具体来说,物价上涨,股价上涨;物价下跌,股价也下跌。具体分析商品价格对股票市场价格的影响,主要表现在四个方面:

(1) 商品价格出现缓慢上涨,且幅度不是太大,但物价上涨率大于贷款利率的上涨率时,这时,公司库存商品的价值上升,由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度,于是公司利润会

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

上升,股票价格也会因此而上升。

(2)商品价格上涨幅度过大时,股价没有相应上升,反而可能下降。这是因为,物价上涨引起公司生产成本上升,而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去,从而使公司的利润降低,股价也随之降低。

(3)物价上涨,商品的交易呈现繁荣兴旺时,有时是股价正陷于低沉的时候,人们热衷于即期消费,使股价下跌;当商品市场上涨势头回落时,反而成了投资股票的最好时机,从而引起股价上涨。

(4)物价持续上涨,引起股票投资者的保值意识的作用增加,因此使投资者从股市中抽出资金来,转而投向动产或不动产,如房地产、贵金属等保值强的物品上,带来股票需求量降低,因而使股价下跌。

(三)通货膨胀对股价的双重作用

通货膨胀是影响股票市场价格的一个重要宏观经济因素。这一因素对股票市场趋势影响比较复杂,它既有刺激股票市场的作用,又有压抑股票市场的作用。通货膨胀主要是由于过多地增加货币供应量而造成的。货币供应量与股票价格一般呈正比关系,即货币供给量增大使股票价格上升,反之,货币供给量缩小则使股票价格下降。但在特殊情况下又有相反的趋势。货币供给量与股票价格的正比关系,有三种表现:

(1)货币供给量增加,一方面可以支持生产扶持物价,阻止利润下降;另一方面对股票的需求增加,又成为股价止跌回升的重要因素。

(2)货币供给量增加引起社会商品的价格上涨,股份公司的销售相应增加,从而使得以货币数量表现的股利(即股票的名义收益)有一定幅度的上升,使股票需求增加,从而股票价格也相应上涨。

(3)货币供给量的递增引起通货膨胀,通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣,最终出现企业利润上升的假象,保值意识使人们倾向于将货币投向贵金属、不动产的短期证券上;股票需求量也会增加,从而使股票价格相应上涨。

由上述可见,货币供给量的增减,是影响股价的重要原因之一。货币供给量增加,扩大的社会购买力就会投资于股票上,从而把股价抬高;反之,如果货币供给量少,社会购买力降低,投资就会减少,失业率就会增高,因而股价也必定会受影响。这是问题主要的一方面。

但是,通货膨胀到一定程度,甚至超过了两位数,将会推动利率上涨,从而使股票下跌,这又是其对股价作用的另一方面。

总之,当刺激作用大时,股票市场的趋势与通货膨胀的趋势一致,当压抑作用大时,股票市场的趋势与通货膨胀的趋势相反。

(四)财政政策对股价的影响

财政是国家为实现其职能的需要对一部分社会产品进行的分配活动,它体现着国家与其他有关各方面发生的经济关系。国家财政资金的来源,主要来自于企业的纯收入。其大小取决于物质生产部门以及其他事业的发展状况、经济结构的优化、经济效益的高低以及财政政策的正确与否。财政支出主要用于经济建设、公共事业、教育、国防以及社会福利。国家合理的预算收支及措施会促使股价上扬,资金重点使用的方向,也会影响到股价。财政规模为满足国内需求而增加,虽然要受到一些因素的制约,但政府仍不得不积极地展开财政计划。股票具有先见性,假如财政规模扩大,只要国家采取积极的财政方针,股票就会上涨;相反的,国家财政规模缩小,或者显示将要紧缩银根的预兆,则投资者会预测未来不景气而减少投资,因而股价下跌。虽然股价反应的程度会依当时的股价水准而有所不同,但投资者可以以财政规模的增减,作为辨认股价转变的根据之一。

财政投资的重点,对企业业绩的好坏,也有很大影响。如果政府采取产业倾斜政策,重视向交通、能源、基础产业投资,则这类产业的股票价格就会受到影响。财政支出的增减,直接受到影响的是与财政有关的工业,比如与电气通信、房地产有关的产业。因此,每个投资者应了解财政实施的重点。股价发生变化的时点通常在政府的预算原则和重点施政还未发表前,或者是在预算公布之后的初始阶段。因此,投资者对国家的财政政策的变化,也必须予以密切的关注,关键是在财政政策变动的初始阶段,适时做出买入和卖出的决策。

(五) 利率变动对股价的影响

为什么利率的升降与股价的变化呈上述反向运行的关系呢?这主要有三个原因:

(1)利率的上升,不仅会增加公司的借款成本,而且还会使公司难以获得必需的资金。这样,公司就不得不削减生产规模,而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润。因此,股票价格就会下跌。反之,股票价格就会上涨。

(2)利率上升时,投资者评估股票价值所用的折现率也会上升,股票价值因此会下降,从而,也会使股票价格相应下降;反之,利率下降股票价格则会上升。

(3)利率上升时,一部分资金投向从股市转向银行储蓄和购买债券,从而会减少市场上的股票需求,使股票价格出现下跌。反之,利率下降时,储蓄的获利能力降低,一部分资金又可能从银行和债券市场流向股市,从而增大了股票需求,使股票价格上升。

既然利率与股价运动呈反方向变化是一种一般情形,那么投资者就应密切关注利率的升降,并对利率的走向进行必要的预测,以便在利率变动之前,抢先一步就对股票买卖进行决策。

对利率的升降走向进行预测,在我国应侧重注意以下几个因素的变化情况:

(1)贷款利率的变化情况。由于贷款的资金是由存款来供应的,因此,根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下降。

(2)市场的景气动向。如果市场兴旺,物价上涨,国家就有可能采取措施来提高利率水准,以吸引居民存款的方式来减轻市场压力。相反的,如果市场疲软,国家就有可能用降低利率水准的方法启动市场。

(3)资金市场的银根松紧状况和国际金融市场的利率水准。国际金融市场的利率水准,往往也能影响国内利率水准的升降和股市行情的涨跌。在一个开放的市场体系中,金钱是没有国界的,如果海外利率水准低,一方面会对国内的利率水准产生影响,另一方面,也会引致海外资金进入国内股市,导致股票价格上扬。反之,如果海外利率水准上升,则会发生与上述相反的情形。

(六)汇率变动对股价的影响

外汇行情与股票价格有密切的联系。一般来说,如果一国的货币是实行保值的基本方针,股价便会上涨;一旦其货币贬值,股价即随之下跌。所以,外汇的行情会带给股市以很大的影响。

在当代国际贸易迅速发展的潮流中,汇率对一国经济的影响越来越大。任何一国的经济都在不同的程度上受汇率变动的影响,而且,汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国的对外开放程度,随着各国开放程度的不断提高,股市受汇率的影响也日益扩大。但最直接的是进出口贸易,本国货币升值受益的多半是进口业,亦即依赖海外供给原料的企业;相反的,出口业由于竞争力降低,而导致亏损。可是当本国货币贬值时,情形恰好相反。但不论是升值或是贬值,对公司业绩以及经济局势的影响,都各有利弊,所以,不能单凭汇率的升降而买入或卖出股票,增值买进,贬值卖出,这样做就会过于简单化。

利率变动对股价的影响,最直接的是那些从事进出口贸易的

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

股票。它通过对公司营业及利润的影响,进而反映在股价上,其主要表现是:

(1)若公司的产品相当部分销售海外市场,当汇率提高,则产品在海外市场的竞争力受到削弱,公司盈利情况下降,股票价格下跌。

(2)若公司的某些原料依赖进口,产品主要在国外销售,那么汇率提高,使公司进口原料成本降低,盈利上升,从而使公司的股价趋于上涨。

(3)如果预测到某国汇率将要上涨,那么货币资金就会向上升转移,而其中部分资金将进入股市,股票行情也可能因此而上涨。

因此,投资者可根据汇率变动对股价的上述一般影响,并参考其他因素的变化进行正确的投资选择。

(七)政治因素对股价的影响

政治因素泛指那些对股票价格具有一定影响力的国际政治活动、重大经济政策的发展计划以及政府的法令、政治措施等。政治形势的变化,对股票价格也产生了越来越敏感的影响。其主要表现在:

(1)国际形势的变化。如外交关系的改善会使有的跨国公司的股价上升,投资者应在外交关系改善时,不失时机地购进相关跨国公司的股票。

(2)战争的影响。战争使各国政治经济不稳定,人心动荡,股价下跌,这是战争造成的广泛影响。但是战争对不同行业的股票价格影响又不同,比如战争使军需工业兴旺、繁盛,那么凡是与军需工业有关的公司的股票价格必然上涨。因此,投资者应适时购进军需及其相关的工业的股票,售出容易在战争中受损的股票。

(3)国内重大政治事件,如政治风波等也会对股票产生影响。它会对股票投资者的心理产生影响,从而间接地影响股价水准。

(4)国家的重大经济政策,如产业政策、税收政策、货币政策。

国家重点扶持、发展的产业,其股票价格会被推高;而国家限制发展的产业,股票价格会受到不利影响。例如政府对社会公用事业的产品和劳务实行限价,包括交通运输、煤气、水电等,这样就会直接影响公用事业的盈利水准,导致公用事业公司股价下跌;货币政策的改变,会引起市场利率发生变化,从而引起股价变化;税收政策方面,能够享受国家减税、免税优惠的股份公司,其股票价格会出现上升趋势,而调高个人所得税,则会影响社会消费水准下跌,引起商品的滞销,从而对公司生产规模造成影响,导致盈利下降,股价下跌。这些政治因素对股票市场本身产生影响,即通过公司盈利和市场利率产生一定的影响,进而引起股票价格的变动。

(八)人为操纵因素对股价的影响

股票价格脱离实际经济因素的剧烈涨跌,除了受上述因素影响外,还可能存在某些人或机构在背后人为地操纵价格的因素。那么操纵的内涵是什么?怎样才能操纵?如何制止操纵?这些都是作为一个投资者所必须了解的。

一般说,在正常的股票市场上,能操纵股价的往往不是个人,而是一个大集团,如某些金融巨头运用手头的财势,在市场上兴风作浪,推波助澜,促使某些股票在市场上时而狂涨,时而暴跌,从而使他们在股价的剧烈波动中大发横财,而使一些中、小股东在这场恶战中倾家荡产。

在股票市场中,操纵股价的方法是多种多样的,其中最常见的办法,就是某金融集团利用股市在疲软之时,低价大量买进,然后设法哄抬价格,以便低进高出。一般在哄抬股价的过程中,仍要不断买进,并散发各种似是而非的谣言,以引诱散户跟进,从而使股市形成一种“利多”气氛效应,待股价达到相当高峰时,再不声不响地将低价购进的股票卖出,这样大进大出就赚取了巨额暴利。相反的,某集团也可以在股价高峰不断卖出,并设法压低行情,造成一种股份下跌的气氛,等股价低到某一价位时,再把高价卖出的股

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

票全部买回,以达到高出低进的目的,这一出一进就可使操纵者获取暴利。

这种办法,主要是通过哄抬股价或压低股价来达到目的。但不论哄抬或压低行情,都必须造成有利于诱惑散户盲目跟进的市场环境才行,其最终获利的是操纵者,而吃亏的是盲目跟进的中、小股东。所以,每个投资者要善于观察风向,提高识别陷阱的能力,在股市交易场所中保持清醒头脑和警惕性。

投资者对待人为操纵的最好方法是不要盲目跟进,认真地研判股市大势,做到任凭风浪起,稳坐钓鱼船。

(九)公司所属行业的性质对股价的影响

公司的成长受其所属产业或行业兴衰的约束,如企业属于电子工业、精细化工产业,则属成长型产业,其发展前景比较好,对投资者的吸引力就大;反之,如果公司属于煤炭与棉纺织业,则属夕阳产业,其发展前景欠佳,投资收益率就相应要低。因此,公司所属行业的性质对股价影响极大,必须对公司所属的行业性质进行分析。具体的分析应从以下三个方面进行:

(1)从商品形态上分析公司产品是生产资源还是消费资源。前者是满足人们生产需要,后者则是直接满足人们的生活需要,二者受经济环境的影响不同。一般情况下,生产资源受景气影响较消费资源大,即当经济好转时,生产资源的生产增加比消费资源快;反之,生产资源的生产萎缩也快。在消费资源中,还应分析公司的产品是必需品,还是奢侈品,因为不同的产品性质,对市场需求、公司经营和市场价格变化都将产生不同的影响。

(2)从需求形态上分析公司产品的销售对象及销售范围,如公司主产品是以内销为主,还是外销为主。内销易受国内政治、经济因素的影响,外销则易受国际经济、贸易气候的左右。同时还必须调查分析企业商品对不同需求对象的满足程度。不同的需求对象对商品的性能、品质也有不同的要求,公司必须以需求来确定生

产,否则,必然影响公司的产品销售,从而影响盈利水准,使投资收益率降低,股价下跌。

(3)从生产形态上分析公司是劳动密集型,还是资本密集型或是知识技术密集型。以资本投入为主则为资本密集型,以知识技术投入为主则为知识技术密集型,以劳动投入为主的属劳动密集型。在经济不发达国家或地区往往劳动密集型企业比重大,在经济发达国家或地区资本密集型企业往往占优势。在当代随着新技术革命的发展,技术密集型已逐步取代资本密集型。此外,不同类型的公司,劳动生产率和竞争力不同,也会影响到企业产品的销售及盈利水准,使投资收益发生差异。

(十)行业寿命周期不同阶段对股价的影响

任何一个行业一般都有其存在的寿命周期,由于行业寿命周期的存在,使行业内各公司的股票价格深受行业发展阶段的影响。行业寿命周期的阶段有:

(1)开创期。一个行业尚处于开创期,往往是技术革新时期,由于前景光明,吸引了多家公司进入该行业,投入到新技术新产品的创新和改造的潮流中。经过一段时间的竞争,一些公司的产品为市场消费者所接受,逐渐占领和控制了市场,而更多的公司在竞争过程中遭到淘汰。因此,此行业在成长期,技术进步非常迅速,利润极为可观,风险最大,因此,股价往往会出现大起大落的现象。

(2)扩张期。这一时期,少数大公司已基本控制了该行业,这几家大公司经过创业阶段的资本累积和技术上的不断改进,已经取得了雄厚财力和较高的经济效益,技术更新在平稳地发展。公司利润的提高,主要取决于公司经济规模的扩大而平稳增长,这一时期公司股票价格基本上是处于稳定上升的态势。投资者如能在扩张期的适当价位入市,则其收益会随着公司效益的增长而上升。

(3)停滞期。由于市场开始趋向饱和,行业的生产规模成长开

始受阻,甚至出现萎缩和衰退,但这一时期该行业内部的各家公司并未放弃竞争,因而利润出现了下降的趋势。所以在停滞期,该行业的股票行情表现平淡或出现下跌,有些行业甚至因为产品过时而遭淘汰,投资者应在此时不失时机地售出股票,并将其收益投向成长型的企业或公司。

(十一)公司盈利增减对股价的影响

股票发行公司的盈利水准是影响股票市场价格的主要因素之一。由于股票价值是未来各期股息收益的折现值,而股息又来自公司利润,因此,利润的增减变动就成为影响股票价值以及股票价格的最本质因素。在一般情况下,公司的盈利水准上升,其所发行的股票的也将上升;反之公司的盈利水平下降,其股票的也将下跌。因此,现在欧美的证券市场,多以盈利为标准衡量高低。

通常的情况是,股票价格的变化往往是在公司盈利的变动之前发生,其变动的幅度也大于公司盈利的变动幅度,原因在于股票投资者的心理预期。由于投资者非常关注股票的预期收益,而股票发行公司盈利水准的上升或下降往往事前会有一些征兆,故一旦公司具有盈利下降的迹象,投资者就会出售股票,造成股票市场价格下降,反过来,如果有迹象显示公司盈利将会上升,势必有更多的投资者购买股票,使股票价格上升。因此,投资者必须关心公司的盈利,并对公司有关盈利的情况进行分析,其具体分析可从以下三个方面展开:

(1)由于公司的盈利额是收入减去支出总额而得出的,在核算公司的盈利时,要把那些一次性影响盈利增减的因素除去,对于使盈利额临时增加或减少的部分进行调整,以便正确地估计公司的正常盈利。

(2)对公司的盈利能力,可以从各个不同的角度进行衡量,如在销售上,计算业务经营上获得盈利能力;在资产的使用上,计算

资产产生收入的能力;在投入的资本上,计算资本的净盈利能力;此外,还应与其他公司,特别是领先的公司进行比较,以准确地评定公司盈利能力的强弱。

(3)要对公司未来的盈利进行预测。盈利的多寡,是表现一个公司经营好坏的主要标志,但过去的盈利额只能表现公司过去经营成果,不能说明公司将来盈利的情况。因此,应进一步对公司今后盈利的变动趋势进行预测。

预测未来盈利的一般方法是根据过去的资料来推算未来的增长,或根据过去销售额与盈利之间的关联进行推测,或根据利润和预测的销售额进行计算。

(十二)新技术、新产品开发对股价的影响

在新技术革命的推动下,新技术、新产品的开发,极大地提高了劳动生产率和降低了生产成本,促使企业的竞争能力与获利能力大为提高。与此同时,新技术、新产品的发明创造,也能刺激股价大幅涨升。

目前,世界的经济及产业结构向高级化发展,使新技术新产品的开发显得越来越重要。微电子、生物工程等方面新产品的相继推出,在短期内就能使股价连续上涨。

值得注意的是,新技术、新产品的开发,也存在着很大的风险,如果效果没有人们预期的那样好,即使其股价已涨得很高,也会迅速回落。因此,新产品与新技术刚推出时,由于传播媒体的大肆宣传,会促使股价上涨。但随着时间的推移,往往就不再具有先前的吸引力了。

从新技术开发到引起股价的变动,一般要经过三个阶段:第一阶段,新技术产品开发成功消息传出之后,该企业及其产品往往会成为人们谈论的热门话题,此时股价会出现一段自然的涨升。第二阶段,当该企业的股票已经成为人们争相投资的对象后,由于这种新技术产品要普及化,需要一段时间过程,如在此期间销路不理

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

想,则股价就会出现下跌。第三阶段,如新技术新产品能具体反应出公司的营运业绩及所获利益的话,股价就会上涨;若没有预期的成果,则跌幅会很大。

因此,对具有新技术新产品开发成果的企业股票,适当的投资机会有两次,第一次是在第一阶段的时期,但一般投资者不容易获得新技术产品开发的这种内部消息;第二次是在第二阶段。

(十三)公司股息政策及盈利对股价的影响

股份公司的股息派发政策对股票价格的影响最直接。通常情况是:股利高,股价涨;股利低,股价降。但是,公司盈利的增加并不一定就意味着股利同时能够增加,盈利的增加只是提供了增加股利派发的可能性。公司盈利增加后,可能不增加股利而是用于扩大投资使其利润资本化,也可能在盈利增加后增加股利派发,这取决于公司实行的股利政策。

不同的股利政策对股票价格产生不同的影响,而且股利政策比公司盈利对股价的影响更为直接和迅速。一般的情况是,公司宣布增加股利时,股价上升;减少股利,则股价下降。如果是不增不减,则对股票的价格不会产生太大影响。

另外,公司有时采用股票分割政策,也会刺激股票价格上升。虽然股票分割后股票持有者保持的股权份额没有发生变化,但却能够给股票持有人带来更高收益的希望,故股票分割政策往往比公司宣布增加股利派发更具吸引力。

(十四)公司经营业绩是判断股价的关键

从表面上看,似乎股价与效益、业绩之间没有直接关系,但从长远的眼光来看,公司的经营效益好、业绩提高,可以带动股价上涨;效益低业绩不振,股价也会跟着下跌。“股票随业绩调整”是股市不变的原则。有时行情下跌与业绩脱离关系,只是偶然现象,不管股价怎样千变万化,最后还是脱离不了业绩,时间能证明这一

点。只有业绩是股价最强大的支持力量。因为,公司经营效益和业绩的好坏,直接影响到公司盈利和获利能力。它可从各种方面来估量,如利润率、盈利能力、每股盈利比例、投入产出比例、每个工作人员的产值、每元设备的产值、设备能力的利率以及收回成本的时间。所以,利益成长与否,成为判断股价动向的一个关键。

利益持续成长的公司,股价高,更具体说,预期利益会成长的公司,股价会上扬,反之,预测利益会降低的公司,股价则滑落。公司的利益增加,则股利会提高,购置该公司股票的人就会越来越多;公司利益减少,投资者就会纷纷售出所持股票,从而使股价随之下跌。

但也要注意,效益、业绩与股价之间有时会出现时间性偏差,即有时股价的变动会先于利益的增长,有时又会随着利益的增加而发生变动。长期投资者只要把握了股价与业绩的这种相互关系,就会在股票投资中稳操胜券。

(十五)公司经营管理能力分析 with 评估

一个公司的经营管理能力对公司的存在与发展、成功与失败非常重要。一个规模较大的公司,其管理人员有:决策管理人员,如以董事长为首的董事会成员;上层管理人员,如总经理及其主要负责人员。投资者较为注意的是决策层和上层人员的工作及其成效。决策层制定的各项重要决策,如经营方向、集资方式、组织制度、管理原则,对公司的前途起决定性作用。投资者所须判断的是这些决策的指导思想是属于积极的、有进取精神的还是只想保持现状的,等等。投资者经过缜密分析,就可以概括出一个主要特征,判断这是一个积极开拓的公司;反之,是消极保守型的公司,甚至是一个无所作为、前景暗淡的公司。投资者对某些公司有一个比较明晰的概念,对于向哪一个公司投资,自然就可以做到心中有数了。

对上层管理人员工作评估的方法和内容有:第一,主要看其对

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

决策的贯彻、目标和计划的完成、工作之间的协调情况和各自工作的效率高低以及解决内外纠纷的能力。概括来说,是察看公司各部、各项工作是否能按时、按质、按量完成计划或按规定认真做好。第二,要看公司决策层和上层管理人员的稳定性,这些人员变动过频,可能造成公司的方针决策多变,工作成败的责任难以分清,工作经常脱节,效率可能受到影响,促使投资者又得重新观察分析;第三,公司管理工作是一种人类智能的无形发挥和反映,看不见、摸不着,要考察其综合的品质高低,最终还是由财务效果如销售量和盈利额等数量指标综合地表现出来。

公司经营管理作为一个总体,应具备的能力主要有:

(1)解决内部问题的能力。包括:维持利润的能力;保持高效率的生产能力;适当安排财务的能力;业务发展的能力;应用当代先进的科学管理方法的能力;解决好劳资纠纷和处理好工会、职工关系的能力等。

(2)处理外部事务的能力。大致有:对同行业其他公司在市场上竞争的能力;对外宣传、推销、联系的能力;对外单位进行协商、谈判及处理有关法律事务的能力。

(3)进行调查研究和开发新产品的能力以及吸收、培养和训练新的管理人员的能力。

第八节 沪深股市简介

一 上海证券交易所

上海证券交易所成立于1990年11月26日,同年12月19日

正式开业,是不以营利为目的的会员制事业法人,归属中国证监会直接管理。主要职能包括:提供证券交易的场所和设施;制定证券交易所的业务规则;接受上市申请,安排证券上市;组织、监督证券交易;对会员、上市公司进行监管;管理和公布市场信息。

经过十年的持续发展,上海证券市场已成为中国内地首屈一指的市场,上市公司数、上市股票数、市价总值、流通市值、证券成交总额、股票成交金额和国债成交金额等各项指标均居首位。至2000年6月底,上海证券交易所拥有2600多万投资者和509家上市公司,股票市价总值逾2.1万亿元,相当于1999年我国国内生产总值的26.40%,上市公司累计筹资逾2100亿元,一大批国民经济支柱企业、重点企业、基础行业企业和高新科技企业在上海证券交易所上市。上海证券市场在国民经济中的地位和作用日益显著。

上海证券交易所为国内企业提供了高效、方便的融资渠道。经中国证监会批准,已公开发行股票的公司可申请在上海证券交易所上市。获准上市公司须在挂牌交易日前2~3天在指定报刊上刊登“上市公告书”,并与上海证券交易所签订“上市协议书”。公司上市后应履行持续信息披露义务,在规定的时间内向上海证券交易所递交年度及中期报告,经审核后向投资者公告。

为完善证券市场功能,促进投融资工具的多样化,上海证券交易所还接受国债、企业债券、投资基金等证券的上市申请。

上海证券交易所采用无形席位为主,有形席位为辅的交易模式,拥有亚太地区最大的交易大厅,设有1608个交易席位,交易网络连接交易终端5700个。覆盖全国、连通海外的卫星通信网每天为3000个卫星接收站传达即时行情和相关信息。

投资者可在证券商下属营业部进行买卖委托,营业部工作人员通过电话将委托指令报给驻上海证券交易所交易大厅内的交易员(俗称“红马甲”),由其将买卖指令输入交易所的电脑主机。投

第三章 股场如战场——明明白白看股票市场

资者也可以在营业部自助委托电脑终端上直接输入委托指令,通过空中卫星传输网和地面光纤数据传输网将指令传输到上海证券交易所电脑主机。电脑主机在接收到买卖指令后,按照“价格优先、时间优先”的原则自动撮合成交。目前交易主机的撮合能力可达每秒 5000 多笔,每天 1000 万笔。

上海证券交易所市场交易在周一至周五进行,上午为 9 点半至 11 点半,下午为 1 点至 3 点。

二 深圳证券交易所

深圳证券交易所成立于 1990 年 12 月 1 日,是在中国改革开放的大潮中应运而生的。它是不以营利为目的、实行自律性管理的会员制事业法人。从成立到现在,深交所不仅在市场规模,而且在交易手段、信息披露及市场监管等方面都取得了卓越的成就。

截止 1999 年 12 月底,深交所上市企业达 463 家,上市证券总数达 540 只,其中 A 股 450 只、B 股 54 只、国债 15 只、基金 16 只、企业债 3 只以及可转债 2 只,市价总值为 12165.69 亿元(流通市值约为 4235.8 亿元)。目前,深圳证券市场以股票、基金交易为主,截止 1999 年 12 月底,股票、基金成交总额为 15473 亿元,占市场总成交额的 94.8%,总成交量为 2167 亿股,日均交易额及交易量分别为 64.7 亿元和 9.07 亿股,深市的投资者总人数超过 2201 万。

目前,中国证券市场总体而言仍然还是一个封闭的市场。为了吸引外资,让境外投资者分享中国企业的高速增长,我国在 1992 年专门为境外投资者设立了用外币投资的 B 股市场。目前在深交所上市的 B 股企业有 54 家,市价总值约为 164 亿元,占深市总市值的 1.35%。

深市 B 股以港币交易,交收期为 T+3,同时在当日实行回转交易。所有上市企业都必须遵守严格的信息披露制度,B 股企业

除与 A 股企业一样在境内法定报刊上刊登如中期报告、年报及临时性公告等公司重大信息外,还必须遵守国际财务制度,并通过境外媒介严格进行信息披露。

深圳证券市场采用无形化市场模式,不设交易大堂,市场实时行情通过现代化的通讯设备准确无误地传递给遍布全国各省的会员,来自会员的指令通过他们与深交所的电子联网进入撮合主机,按照价格优先和时间优先的原则由电脑进行连续撮合配对。深圳证券交易所对股票、基金实行委托限价,除首日交易的证券外,其余证券均实行 10% 的涨跌限制,也就是说,一只价格为 5 元的股票,当日有效委托价格区间为 4.55 元。但对实行特别处理的股票,即财务状况出现异常的企业,其股票单日涨跌限制为 5%。深圳证券市场成立不久便实现了中央结算与无纸化交易,由深圳证券结算公司负责所有在深交所上市股票的登记与结算。

第四章 万事开头难 ——买卖股票并不难

第一节 新股民如何入市

进入股市,要知道先做什么、后做什么、怎么做以及具体操作时应该把握的分寸,这样一点一点地做起来,才能真正学会炒股。炒股其实并不难,但不要幻想一入股市就赚钱,或者百战百胜,股市风云变幻,要想在股市中搏击,首先要多尝试,失败是成功之母,从失败中总结教训、积累经验,在股市中,经验是非常重要的。历史很多时候会重演,所以经验丰富者更容易看清形势,把握时机,克敌制胜,其次要多看,多听,多想,要有自己的见解,相信自己的判断,但这必须建立在对股市的理解分析之上,总之,从股市中可以学到很多东西,多去尝试,多加小心,一定能成为股海的弄潮儿。

一 证券公司(券商)的选择

入市交易是一个较为复杂的过程,但初入市者要对其有一个大致的了解也并不很难。通常,大家应该对开户和交易这两个重要步骤有所了解。买卖股票不可以双方直接见面讨价还价。一个证券市场的地域范围往往涵盖全地区、全国,甚至全世界,参与人

数绝不是“成千上万”这个词能够形容的。要使一个规模如此庞大的市场得以稳妥无误并公平合理地运行,必须依靠证券交易所和证券公司的电脑网络交易系统。

投资者参与股票投资,要做的第一步是开户。首先,需到当地的证券登记公司办理证券交易所的股票账户,任何一个股民都必须在交易所拥有账户,才能进行交易。

(一)开户所需证明

1. 个人户所需证件为有效身份证。

公安机关颁发的居民身份证是个人开户惟一有效的身份证件,涂改、伪造及剪角的身份证视为无效。

2. 法人开户所需资料包括:

(1)有效法人证明文件(营业执照)及其复印件。

(2)法人代表证明书及其本人居民身份证或法人委托书及受托人身份证。

(3)银行帐号。

(4)法人主管机关批准的入市证明和入市资金来源说明。

(5)如果是外地金融机构入市还须出示交易所批准的入市文件及其复印件。外国及港、澳、台在中国的独资企业不可开立 A 股账户。

(二)开立账户

1. 开立股票账户的主要内容是:

(1)缴纳开户费;

(2)填写登记表;

(3)验明身份证;

(4)领取证交所的股票账户号,通称“股票卡”。

2. 开立资金账户的主要内容是:

(1)验明身份证及股票账户;

(2)填写“委托买卖协议书”;

(3)存入保证金及缴纳开户手续费;

(4)领取资金账户号,俗称“磁卡”,又叫“资金卡”,是股民进行“委托”和办理“交割”以及存取资金时使用的。

(三)选择证券公司

目前我国各地可以代理股票买卖的证券公司(包括一些信托投资公司)大大小小的有几百家,如何选择一家合适的证券公司为自己服务是非常重要的。这里我们建议投资者选择那些实力强、信誉好的证券公司开户交易,因为这些券商具有较为优质和完善的服务。选择券商时应该注意以下几个方面:

(1)跑道是否通畅

股市形势瞬息万变,对于投资者来讲,最关心的莫过于能否在有利的价格上迅速完成交易。如果交易跑道不通畅,经常堵单或死机,则往往使投资者在决策正确的时候也完不成交易,增加无谓的损失和烦恼。尤其在股价疾涨暴跌的时候,晚买一分钟都会增加持仓成本,晚卖一分钟都会增大亏损,如果跑道不畅通,后果可想而知。实力强的券商在这一点上有优势,其代理层次少,交易所席位多,委托方式齐全,设备和营业人员充足,能保证交易跑道的畅通。

(2)设备是否齐全

投资者在证券公司看盘、交易,就要依赖券商提供的行情显示、行情分析和委托交易的设备。这些设备主要有大盘、分时走势系统、成交回报系统、自助委托系统、自助交割系统等。设备齐全有助于投资者及时做出正确的决策。如果大盘较窄,则显示周期长,显示项目少;如果没有成交回报系统,则投资者委托后无法了解成交情况;如果没有分时走势系统,则投资者无法直观地判断当时价位高低;如果自助委托系统少,就会造成委托处拥挤、委托不及时;如果设备经常出故障,甚至出现停电等情况,更会给投资者

造成无法估量的损失。中户、大户要了解有多少计算机终端以及其他设备情况,散户要了解散户大厅的设备以及拨单方式。实力强、信誉好的券商具有设备齐全的优势,并能及时处理故障。

(3)是否能提供咨询

实力强、信誉好的券商常常有一批高素质的研究人员,能够为投资者提供各种投资方面的全方位服务,如定时(当天收市后、周末等)提供盘后分析、个股推荐、操作建议和各种信息,帮助投资者进行决策。

此外,在选择券商时最好选择路途较近,能够随时或经常去的证券营业部。

二 股票交易的步骤

开户以后就可以进行交易了。交易过程按时间的先后可以分为以下几个步骤:

(一)进行委托

交易委托有三种形式:

①书面委托:又称当面委托,投资者通过填写书面委托单,把自己准备买卖的股票名称、价格、股数填写清楚,书面通知证券商柜台营业员,营业员即按委托单上写明的要求通知交易所内的经纪人进行交易。

②磁卡委托:又称自助委托,指投资者利用在券商处办理的自助委托磁卡在证券商大厅内设的自助委托磁卡机上完成买卖股票的委托方式,它较之书面委托具有更迅捷、更便利的特点。

③电话委托:指投资者在证券公司以外(如在家中)通过电话通知券商营业员,或直接通知券商在交易所中的经纪人买卖股票的委托方式。这种方式具有安全、保密、方便、快捷的优点,适合有一定资金实力,又不能天天进场交易的投资者使用。

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

(二) 传递指令

券商接受委托后,立即用电话或电脑与该券商驻交易所的交易员进行联系,传达委托人的指令(电脑自助委托则没有此步骤)。在这一步骤中,券商充当了证券交易所与股民之间的媒介。

(三) 报价、竞价与成交

交易员接到指令后,即时贮存并编号,以最有利于委托人并能成交的价格进行报价。然后进行各种报价的互相配对即竞价。目前深圳证券交易所和上海证券交易所采用电脑竞价,只要将指令输入计算机终端,通过计算机将报价传入交易所的电脑主机,由主机自动匹配交易,一旦成交,就发出信号,通知成交结果。由场内中介经纪人打印开列“场内成交单”和“成交回报单”,由交易券商双方填写并签名,然后取回“成交回报单”。

(四) 清算和交割

投资者在委托证券经纪人买卖各种证券之后,就要及时办理证券交割。所谓证券交割,是指买入证券方交付价款,领取证券,卖出证券方交出证券收取价款的收交活动。证券交割时间的长短是由证券交易系统的技术先进程度所决定。目前的证券交易多采用计算机联网系统,所以证券交易的时间都比较短,一般在证券成交的第一个工作日即可办理证券交割。

投资者在证券交割过程中并不是逐笔进行的,一般均采用清算制度即将投资者证券买卖数量、金额相互抵消,然后就其抵消后的净额进行交割,这种抵消买卖金额,只支付净额的办法就是清算制度,实行清算制度,可以减少实际交割的证券数量以节省人力物力。

需要指出的有三点:

1. 投资者在委托后并不担心是否有人买或有人卖,在一般情况下,只要你的价位合适,是比较容易成交的。除非买卖双方力

量极端不均衡,而这种情况是很少的。一旦交易无法完成,也是股指狂升或狂跌之时。

2. 有些券商不要求投资者及时领取交割单,它们可以代投资者保管。投资者一定要清楚的是,在你的委托成交之时起,你已经拥有或失去那些股票了,而不是在你领交割单的时候。因此,投资者一定要在委托之前考虑好是否进行交易、交易量多大。

3. 投资者在交易时是不会见到真的股票和现金的。账户是实在的,但股票和资金都是“虚拟”的,在买进股票后,你并没有拿到真的股票,只是账户中增加了该股票,而减少了可使用的资金;在卖出股票后,只是账户中的股票减少了,而可使用的资金增加了。同时,投资者也不用关心与你达成交易的是谁,如同网络一样。但这是次要的,重要的是你按自己的志愿,已完成了这笔交易。

(五)办理证券过户

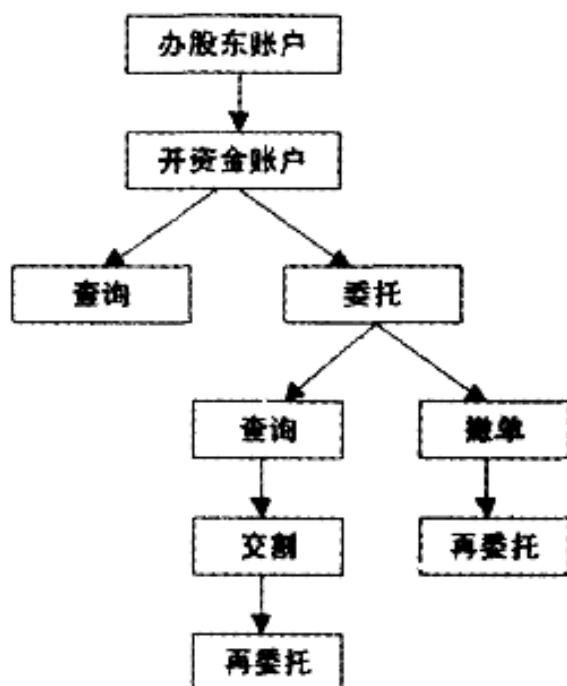
证券过户就是投资者从交易市场买进证券后,到证券发行公司办理变更持有人姓名的手续。证券过户一般只限于记名股票,办理过户的目的是为了保障投资者的权益。只有及时办理过户手续,才能成为新股东,享有应有的权利。因此,投资者购进股票后,应及时办理证券过户手续。只有在过户以后,证券交易的整个过程才算最终结束。

办理证券过户的具体手续是:投资者持有购入股票的成交单、身份证和本人印鉴,到发行公司或证券交易所过户,如果投资者是公司的原始股东,则过户只在原卡上进行即可,如果投资者不是公司的原始股东,应登记股东印鉴卡,填写股东名称、地址、身份证号码,并加盖印鉴,以便发行公司留底存档与其保持联络。

三 股市操作基本程序图解

就投资者的角度而言,股市操作的程序可概括为以下几个方面:开户、委托和交割。具体说明见图:

从图中可以看出,开户实际上包括了股东账户的开户和资金账户的开户。投资者的股东账户可到当地的证券登记结算公司办理,完成股东账户的开设后,即可到证券公司处办理资金账户。投资者在选择证券商时应注意首先考虑信誉好、实力强的公司,其次再考虑存取款方便等其他因素。投资者在完成资金账户的开设后,便可进行股票及其它证券的买卖,才能称为严格意义上的“股民”。



证券商一般都会在其营业场所提供行情查询和下单委托等服务。股民通过证券商的电脑系统进行查询,经过分析后决定买卖证券的品种和数量,这时,便可进行委托。不同的证券商所提供的委托方式也是不同的,一般包括电话委托、磁卡委托及远程委托等,股民可选择其中的某种方式进行委托。在委托成交之前,股民还可进行撤单处理。

股民的委托指令下达之后,可通过证券商的成交回报系统进行查询。确认委托成交之后,于第二个交易日到证券商的营业部办理交割手续。交割实际上是股民与证券商之间进行的一种确认应收应付券款和应收应付证券的清算过程。由于前面已作过详细

的说明,这里就不再复述了。

第二节 股票成功交易的具体问题

对于投资者来说,从做出买卖决策到交易达成这一个过程是非常关键的,因而有必要了解交易中所经历的一些具体问题。

一 委托的具体要求

(一)出具证件

为了保证委托的真实性,防止不法分子扰乱交易秩序,保护投资者权益,多数券商要求投资者在递交委托单时出具股票账户和身份证。

(二)确认证券代码

委托时不要光填写证券名称,还必须准确填写证券代码,所以委托时,必须确认代码。如代码有误,即使名称写对也容易出问题。

(三)委托当日有效

一般情况下,一个委托指令的有效期限是从委托之时起,到当日交易所营业终了(停盘收市)前的时间内。

(四)委托数量

委托数量为一个交易单位的整数倍,交易单位一般为100股,不接受零股委托。

(五)委托单具备法律效力

二 委托的价格指令

投资者在委托前应权衡利弊,选择市价委托、限价委托和停损价委托这三种委托策略中的一种。

(一)市价委托

这是最普遍最容易执行的一种委托指令,即投资者向证券经纪人发出按当时市场价买卖某种证券的指令。证券经纪人在接到投资者指令后,立即以可能的最有利价格买入或卖出投资者指定数量的某种证券。

采用市价委托买卖证券有两个好处:一是成交的迅速性,因为这种委托没有规定买卖的具体价格,有时在委托单交给经纪商几分钟后,即可成交。二是成交的把握性大,只要没有意外情况发生,该种委托一般都能得到执行。市价委托一般在客户急于买进或急于卖出股票时采用,通常更为那些急于在跌势中出售股票的客户所欢迎。因为市场股价急剧下跌时,几分钟的延迟就会大大增加损失,因此,采用市价委托策略,能迅速成交,将损失缩小到最低限度。

市价委托策略的缺陷是,采用市价委托,投资者只能确定买卖何种证券,而不能确定以什么价格来买卖,当市场价格波动较大,且所报的买价较高或卖价较低时,容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此,投资者在选用此种委托策略时,需在权衡利弊之后,以避免造成不必要的损失。

(二)限价委托

投资人在进行买、卖委托时,即投资者向证券经纪人发出的买卖某种证券并对买卖价格有所限制的指令或在这种指令下,不仅要确定买卖何种证券,还要确定以什么价格买卖。

例如,一份委托单规定购买某公司股票一手,限价每股 100 元,如当时市价为 100 元或 99 元,经纪商当然就可以按单买进。如果当时市价是 101 元或更高,这张委托单经纪商就不能执行,因为行情不符合要求。卖出也是如此。如一张出售某公司股票一手的委托单,委托人限价为每股 80 元,如当时市价为 80 元或 80.50 元,当然可以出售。如当时市价是 78 元或 77 元,这笔交易就不能进行。所以,限价就是投资者对某种证券所愿付出的最高买价,或所能接受的最低卖价,过了这个界限,委托单就失效。

限价委托的优缺点,正好与市价委托相反:市价委托的优点是成交迅速,缺点是可能价格不够满意;限价委托的优点是价格由自己规定,可以满足自己要求,主要缺点在于成交比较难,甚至长时期被搁置,无法获得成交机会,这种委托机会成本较大,而且不能配合自己的打算。

例如,限定某种证券的买价为 60 元,当时市场上的价格,由 65 元逐步下跌到 60.50 元,又反弹而逐步上升,这个限价委托单就得不到执行的机会,而且也很难预测要等到什么时候才能执行。有时限价委托不能成交的原因,还不一定是在价格上,供需双方价格倒是对路的,但在数量上供不应求,或相反也难成交。

(三) 停损价委托

即投资者为保障既得利益或限制可能的更大损失,向证券经纪人发出的当某种证券价格上涨或下跌到超过所指定的限度时,便代其按市价买入或卖出。它本质上是市价和限价指令的结合的应用,是一种较为保守的委托价格指令方式。

停损价指令分为停损买入和停损卖出两种:

1. 停损买进委托是指投资者委托经纪人,在股价上涨至某一水平或以上时,就买进股票。这种委托规定的买价必然高于当前的市价。例如,某投资者预测股价将会大幅下跌,他以每股 50 元的价格卖出了某种股票一手,并期望在今后能以较低的价格予以

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

补回。如果该种股票在不久后下跌到每股 40 元,则每股可盈利 10 元。这时如果投资者既期望股价继续下跌,以获得更多的利润,又担心股价会反转向,使他无法在较低的价格上予以补进时,可向经纪人下达停止损失委托,要求经纪人在该种股票价格上涨到一定程度时,就立即予以买进。如果这一指定价格为 42 元,那么,即使价格出现上涨,在一般情况下,他仍可获得每股 8 元的差价收益,如果股价不是上涨,而是继续下跌,他就可在更低的价格上予以补进,从而获得更多的收益。

2. 停损卖出委托是指投资者委托经纪人在某种股票的价格下跌到某一水平或以下时,就为其卖掉股票。这种委托规定的卖价必然低于当前的市价。例如,某投资者以每股 40 元的价格买进某种股票 10 手,不久股价涨至每股 50 元,投资者为保障其大部分既得利益,委托经纪人在股票跌至 48 元时予以卖出。如果股价跌至每股 48 元以下,投资者仍可每股获利 8 元,若股价不是下跌,而是继续上升,则投资者获利也将继续上升,并不受停损卖出委托的影响。

三 交易的基本原则

交易的具体过程是:券商营业部在收到客户委托指令后,即通过电话或电脑通知派驻交易大厅的交易员,场上交易员收到买卖指令后,随即将信息贮存和编号,及时通过电脑终端将买卖指令输入证交所电脑主机,交易所电脑主机收到买卖申报后,即按证券品种、买卖价格和数量排列,并发出已接受的通知,向证券商打印“买卖申报回单”,确认要约或承诺,从当时的最高买入价规定的价格逐渐往上加价,从当时的最低卖出价规定的价格逐渐往下减价,当某一数量证券的最高买入价和最低卖出价一致,交易双方即可达成交易。在证交所,电脑将双方买卖申报按规定的顺序原则自动

撮合成交后,即向双方证券商发出通知,成交双方的场内交易员即到证交所管理人员(黄马甲)处,在“场内成交单”上签字,并取回“成交回报单”,至此证券买卖合同完全达成,并已具有书面凭证。

(一)成交的优先原则

在电脑申报价交易中,主要是根据下列原则成交:

1. 价格优先

价格优先就是在众多的买者中,以出价最高者优先购买;在众多卖者中,以要价最低者优先卖出。竞价时,最高买进申报价与最低卖出申报价的价位相同,即为成交,该价位为成交价。如出现买(或卖)方的申报价高(低)于卖(买)方的申报价,以双方申报价格的平均中间价位作为成交价。如买卖双方以市价申报而无限价申报,则以当日最近一次成交价或当时显示价格的价位作为成交价。

2. 时间优先

同价位申报,依照申报时序决定优先程序。口头申报定价,按中介经纪人听到的顺序排列;电脑申报竞价,按计算机接受时间顺序排列;书面申报竞价,按中介经纪人接到的书面凭证顺序排列。

3. 数量优先

即在证交所进行证券买卖时,若申报价格与申报时间都相同时,买卖数量大的给予优先成交。

4. 市价委托优先

在证交所进行证券买卖时,在条件相同的情况下,市价委托者比限价委托者给予优先成交。

5. 代理委托优先

证券商代理买卖证券优先于自营买卖成交。如果多位证券商情况相同无法区别先后时,由中介人(证交所管理人员)组织抽签决定谁享有优先成交权。

(二)成交价格的决定原则

1. 最高买入申报与最低卖出申报相同的价格。
2. 如买(卖)方申报价格高(低)于卖(买)方的申报价格,采用双方申报价格的平均价位。
3. 如买卖双方只有市价申报而无限价申报,采用当日最近一次成交的价格。申报竞价成交后,买卖即可成立。如因特殊情况发生申报有误需作出调整时,可按有关规定申请办理非交易过户。

第三节 股市基本交易制度

初入股市的股民不仅需要了解股市交易程序、掌握基本操作技巧,还应该充分明了股市交易制度和常用知识,使自己在决策过程中有章可循。

一 T+1 与 T+3 股票交易制度

从 1995 年 1 月 3 日开始,沪深两市实行 T+1 交易制度,这里的“T”是英语中 trade(交易)一词的缩写。

T+1 是指当日买入的股票不能在当日卖出,资金收付与证券交割只能在成交日的下一个营业日进行,不能在当日从账户中提取现金。

T+1 制度目前只适用于 A 股、基金与债券的交割。实行这种制度是为了扼制股市的过度投机,同一只股票当日买入后不能在当日卖出,只能在下一个交易日卖出;而当日卖出同一只股票后则可在当日再买入这只股票。这种制度的好处一目了然:协调股市

的交易节奏,保持股市的正常运行,有利于维护股市的稳定。

T+3 制度一般只对沪深两市 B 股交易适用。当日买入的股票只能在成交日后的第三个交易日卖出,资金与证券的收付也是在成交日后的第三个交易日进行。这种规定有利于维护 B 股市场的稳定,它的不足之处是交割周期偏长,不利于较好地激活 B 股市场。

依此类推,T+0 交割就是指在成交的当天就可以获得股票和现金。这样,投资者买入股票后,当天就可以卖出;卖出股票后,当天还可以买入。这种情况下,市场交易容易活跃起来,但是风险较大,一般需要有健全的管理制度加以规范。

二 涨跌停板制度

沪深两市 1996 年刚开始实行涨跌幅度限制时,很多新入市的股民对此不太清楚,有许多误解,例如很多人以为涨跌停板就是停止交易,这种理解是错误的。

涨跌停板制度是指在证券市场中,为了防止交易价格剧烈波动,抑制过度投机现象,维护证券市场稳定,由证券交易所在公开竞价时依法对当天证券市场价格的涨、跌幅予以适当的限制,即规定交易价格在一个交易日中最大的波动幅度为前一个交易日收盘价上、下的百分之几,或者上下几元,如果一种股价或者整个股市指数涨跌到一定幅度,则暂停该股票或整个股市的交易。

经过中国证监会同意,自 1996 年 12 月 16 日起,上海、深圳两家交易所对上市交易的 A 股和 B 股,基金类证券的交易分别实行价格涨跌幅限制。即在一个交易日内,除首日上市证券外,上述证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%;超过涨跌限价的委托为无效委托。1998 年 4 月,深沪两地交易所根据股票上市规则,对部分“状况异常”的公司实施特别处理,

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

股票名称前加“ST”。“特别处理”的内容中包括：公司股票日涨跌幅限制为5%。其后，管理层又出台了要求上市公司在其股票连续三日涨跌停、成交量异常放大等情况下必须停牌发布澄清公告的规定。

国外实行的是严格意义上的停板制度，即在一个交易日内，一旦股价波动达到上限幅度的涨停价或者下限幅度的跌停价，便终止剩余时间的交易。而我国是指当股价波动达到上下幅度的涨跌停板价时，仍可以在该价位进行买卖，直到当天收市为止。

这种涨跌停板制度使投资者从“钱龙”、“胜龙”等各种分析系统的盘面上可以看到，当某只股票价格上升至上限涨停价或下跌至下限跌停价时，按规则不再显示买卖数量和价格，即涨停“无卖盘”、跌停“无买盘”。对于这种特殊交易情况下的盘面特征、看盘和操盘技巧，需要在实践中不断总结，避免被价量方面的虚假信息所迷惑。一般来说，机构、大户具有资金雄厚和筹码集中的优势，再加上交易渠道的顺畅和信息的灵通，可借助涨跌停板价位来进行暗中吸纳和派发，如果散户不熟悉股票的基本面情况，追涨杀跌很容易落入庄家的圈套。

如果从较为纯粹的技术角度看，在涨停出现的时候，判断股价的相对位置和K线形态非常重要。对于一只“黑马”来说，主力的进庄、震仓、拉抬在盘面是有所反映的，以阿城钢铁为例，主力顺利进庄的表现：股价处于绝对低位：30、60、120、250等短中长期均线均走平，表明市场成本趋于一致；股价拉升初期并无重大利多传闻；大盘处于阶段性底部。对于此类个股可大胆跟进。除此之外，投资者对一般情况下出现的涨停不宜追涨。对于跌停的个股，如果股价处于相对高位，投资者应该坚决止损出局，因为该类个股主力庄家一般浮动盈余丰厚，可能利用投资者在跌停板上“抄底”的心理出货。

从中国股市再次实行涨跌停板制度看，其客观效果实际上是

为了保护广大投资者不要受到快速涨跌的心理冲击。由于实行涨跌停板制度,将一次下跌的影响用延时来淡化,将上涨的速度人为地放慢,给投资者充分考虑的时间,减少投资盲目性。

三 停牌与摘牌制度

在股份有限公司股票上市之后,还要继续受到证券管理机关的监督管理,我国对上市公司停牌与摘牌方面都有明文规定。

我国《公司法》第 157 条规定,上市公司有下列情形之一的,由国务院证券管理部门决定暂停其股票上市:

- ①公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件;
- ②公司不按规定公开其财务状况,或者对财务会计报告作虚假记载;
- ③公司有重大违法行为;
- ④公司最近 3 年连续亏损。

一般来说,自动暂停上市只适用于上市公司增发证券或发放股息股利期间。如 1998 年龙头股份、深惠中等增发新股时停牌 3 个月。

如果上市公司已经不具备上市条件或者暂停上市的原因不能消除的,则证券管理机关可以依法停止该公司的股票上市,取消其上市资格,股票交易市场称之为“停牌”。如果被永久性停止上市,则称为“摘牌”。

上市公司必须依法定期公开其财务状况和经营情况,在每一会计年度内,半年公布一次财务会计报告,对于股票上市的暂停和终止,《公司法》有如下相关规定,上市公司有下列情形之一的,国务院证券管理部门有权决定其股票上市终止:

- ①公司股本总额、股权分布等发生重大变化,使其不具备上市条件,或者公司最近 3 年连续亏损,若经限期仍未消除、仍不具备

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

上市条件的,由国务院证券管理部门(证监会)决定终止其股票上市。

②上市公司不按规定公布财务状况,或对财务会计报告作虚假记载,或公司有重大违法行为,经查实后果严重的,由国务院证券管理部门终止其股票上市。

③上市公司决定解散,被行管部门依法严令关闭或被宣告破产,由证券管理部门终止其股票上市。上市公司终止上市后可以在终止上市的原因消除后重新申请上市。上市证券经上市公司申请或由交易所主动采取暂停或终止措施的,其暂停上市、恢复上市和终止上市均应以公告形式予以公告。

目前深沪两市没有上市公司被永久性终止上市,即“摘牌”。被停牌的上市公司有琼民源和苏三山,这两家公司目前正处于改组阶段。而对农垦商社、渝钛白等几家连续3年出现亏损的公司,管理层为稳定市场,实行特别转让,在股票名称前冠以“PT”(PT为Particular Transfer的缩写,意为特别转让)。

第四节 股市交易基本常识

了解了股票交易的基本制度,还必须了解股票交易的基本常识,这些常识对于股民迅速适应行情不无益处。

一 除权与填权

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。除权后股价上升,将除权差价补回,即为填权。

上市公司每年给股东分配股利时,首先要确定一个除权日或

除息日,在这一天之前,股民手中的股票含有从上市公司分配一年来的股利的权利,股民可以参与上市公司一年来的经营成果的分配。此时的股票称为含权股或含息股票。当股民在除权日完成配股缴款或取得转增股票时,这种权利便得到实现。此时的股票便称为除权股票。

计算除权的公式为:

1. 送股除权基准价 = 股权登记日收盘价 / (1 + 每股送股比例)

2. 配股除权基准价 = (股权登记日收盘价 + 配股价 × 配股比例) / (1 + 每股送股比例)

3. 送股、派息、配股除权基准价 = (收盘价 + 配股价 × 配股比例 - 每股所派现金) / (1 + 送股比例 + 配股比例)

在进行送股或配股的过程中,上市公司需要先将股权登记日确定。在股权登记日及此前持有或买进该股票的股东享受送股、配股等权利,在除权未完成之前是含权股。股权登记日的次交易日即为除权基准日,此后再买进股票则不享受上述权利。有一点投资者需要看清的是,无论送股或是转赠股,红股都不是无偿获得,投资者要以股东的身份将这部分股本重新注入上市公司进行投资。在二级市场上表现为股权登记日当天收盘价与除权基准价之间存在差值,即除权日股价与前一交易日之间存在一个自然缺口,被称为除权缺口。含权越大,自然缺口越大。

一般来说,红股或配股到帐后,上市日期并不固定。江苏春兰1998年7月22日股权登记,7月23日为除权基准日,7月23日~8月5日缴款,而配股上市日在8月25日。

除权之后的一段时期,若多数人看好该股,那么这只股票的交易市价将逐渐走高,并比除权基准价还高,也就是说,股价比除权前还要更加看涨,这种行情,我们称之为填权。

倘若股价上升到除权前的价格水平,即将缺口完全补上,则称

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

为充分填权或填满权。相反,如果大多数人不看好该股后市,交易价格逐级下行,且低于除权基准价,即股价较除权前有所下降,则称为贴权。股票能否走填权行情,与市场环境、公司前景、股价、庄家持仓成本等因素有关系。

二 除息与填息

所谓除息,是指用股票前一个交易日收盘价,减去上市公司要发放的股息。填息是指除息后股价上升,将除息差价补回。

了解除息和填息可使初入股市的投资者对于股票投资有一个完整的概念。投资者应该认识到,上市公司将股息“无偿”划入股东账户后,二级市场上的股价要剔除这部分所得,派息并非是无偿的。

派息时,上市公司应确定股权登记日,注意在登记日以及在此之前持有该股或现今买进该股之股东均享受到派息权利,这是含息股。

股权登记的次交易日即为除息日,此时买进股票不再享受派息权利。在除息基准日确定后,除息当天会出现除息报价,以除息基准日前一天的市场收盘价格减去该公司发放的现金股利就是除息报价。除息报价是除息后的参考价,并非硬性规定除息日的开盘价就是除息报价。一般地,除息日前一天的收盘价与除息日的开盘价之间会出现一个自然的价格缺口,股票含息越大,自然缺口越大。

在这里,我们以长春热缩举例说明:1997年年度分配方案为每10股派7.4元(含税),以20%的税率计算,每10股实派5.92元。该股股权登记日是1998年7月15日,除息日是1998年7月16日,派息日是1998年7月17日。以7月15日收盘价19.99元计算除息基准价为: $19.99 - 0.592 = 19.398$ (元),而除息日以18.

51 元收盘,因此该股除权当天呈贴息走势,自然缺口为:0.72 元。

可见,不管派发现金股利有多少,均表示公司当年盈利。不过,是不是派发现金股利与公司分红派息作风有关系。

在中国,投资者都希望获得较多的股票股利,但有些公司虽然营运状况较佳,由于大股东需要现金,且股本扩张欲望不强,从稳健经营的角度出发,倾向于派发现金股利。如:1998 年五粮液年度分配方案为:拟每 10 股派 12.50 元;格力电器分配方案为 10 股派 4 元。经验表明,含息股在除息后出现贴息走势的股票居多,这与投资者对公司的经营预期有关,因此不宜抢权。

按照政府规定,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。

三 佣金和印花税

佣金是指证券商在为投资者代理证券买卖时按成交金额计算向其收取的费用。

在国际上,一般由证券管理部门或证券交易所确定一个统一的佣金比率或上下浮动界限。目前,我国证券商收取佣金的标准是经物价管理部门批准,由深圳、上海两交易所分别制定的。具体标准如下表:

品种	上海证券交易所	深圳证券交易所
A 股	3.35‰,起点:人民币 10 元	3.3075‰,起点:人民币 5 元
基金	2.5‰(新);3‰(老)	2.5‰(新);3‰(老)
B 股	7‰,起点:美元 20 元	4.3‰
国债现货	2‰,起点:人民币 5 元	2‰,起点:人民币 5 元
企业债券	3‰,起点:人民币 5 元	2‰,起点:人民币 5 元
国债回购	0.25‰~1.5‰	0.4‰~1.4‰

证券交易印花税是从普通印花税发展而来的,属于行为税类,基本

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

税率 3‰。1990 年 7 月 1 日,深圳市政府实行股票交易印花税,买卖双方各征 3‰,同年 11 月 23 日,深圳市政府向买卖双方各征 6‰,1991 年 10 月,深圳“股市大跌”后,回调到 3‰。1992 年 6 月 12 日,国家税务总局和国家体改委下发《关于股份制试点企业有关税收问题的暂行规定》,公开发行的股票转让、交易双方各征 3‰的印花税,由证券公司代扣代缴。1994 年,新税制提出把证券市场上的印花税改造成证券税独立征收,规定买卖双方各征 3‰,最高可上浮到 10‰,并提出在证券交易税未出台之前,仍按原办法征收印花税。1997 年,国务院再次做出上调股票交易印花税的决定,自当年 5 月 10 日起,对买卖、转让、赠与所确立的股权让书据,均依照证券市场当日实际成交价格计算的金额,由立据双方当事人分别按 5‰的税率交纳印花税,1998 年 6 月 12 日,国务院做出决定,将股票交易印花税率调整为 4‰,基金和债券不收印花税。

对于我国股民来说,要知道的是征收股票交易印花税的目的有两个:一是作为普通印花税的一个税目,对股票交易行为征收;二是在股票交易所得税难以征收时,以印花税替代股票交易所得税。在国外,为了鼓励投资者长期持有股票,一般对股票买卖双方实行差别税率,即对卖出方实行较高税率,对买入方则实行较低税率。我国对买卖双方实行同一税率。

四 市盈率

市盈率,也称价格盈余比率或价格与收益比率,是指普通股每股市价与每股利润的比率。

市盈率计算公式为:市盈率 = 每股市价 / 每股利润

市盈率是反映股份公司获利能力的一个重要财务比率,是投资者做出投资决策的重要参考因素之一。一般来说,市盈率高,说

明投资者对该公司的发展前景看好,愿意出较高的价格购买该公司的股票,所以一些成长性较好的高科技公司的市盈率通常要高些。但是,也应该注意,如果某种股票的市盈率过高,则也意味着这种股票具有较高的投资风险。

假定 1999 年末,甲公司的股票价格为每股 16 元,每股利润为 0.84 元,则其市盈率为: $\text{市盈率} = 16 / 0.86 = 19.05$ 。对于初入股市的投资者而言,他们对数以百计的股票很难有一个客观的评价概念,只有从报刊杂志的报道或分析人员的研究报告中获得一些资料。而判断各种股价是否合理的方法中,市盈率被采用率最高。因为只要获得年度报告等资料就可以计算以上一年度每股税后利润为基础的市盈率,计算起来比较简单。但值得注意的是,投资者了解的市盈率通常是一个静态指标,即某上市公司最近的股价与过去半年或者一年每股税后利润的对比,而对其应用的可靠性是建立在公司稳定的基础之上的。因此,将其作为投资的惟一依据是不合理的。

我们一般通过基准利率 r 、上市公司的平均收益率 g_1 、上市公司经济增长率 g_2 可以得出市场的平均市盈率:

例如:设 $r = 5.67\%$, $g_1 = 10\%$, $g_2 = 18\%$,

市场平均市盈率为 $(1 / 5.67\% \times 1.18 \times 10\%) \div 5.67\% = 36.5$

介于 30 ~ 40 倍之间为合理市盈率。

西方发达国家和地区的市场平均市盈率大致为 20 倍左右,而亚洲一些发展中国家在正常情况下的市盈率在 30 倍左右。目前我国股市市盈率特征除总体市盈率偏高外,还有一点就是市盈率的分布呈现业绩优良的股票拥有低的市盈率,业绩差的股票拥有很高的市盈率,这与西方成熟的股票市场正好相反。

西方流行的参考标准为:增长率/市盈率 > 1

一般较高的市盈率都有更高的增长率在为之维持,所以它依然可以作为一个很好的投资标准。比如东大阿派 1997 年 12 月 25

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

日收盘价为 36.15 元,其市盈率为 62 倍,而其年平均增长率为 106%, $106/62 = 1.71$,远大于 1,故仍然具有投资价值。

我国股市逐步走向成熟的一个重要标志是:业绩差的股票股价持续下降,使市场的总体市盈率水平下降;而业绩优良、成长性好的股票则拥有高的市盈率,即“高股价对应高市盈率、低股价对应低市盈率”,股价上升以上市公司行业竞争地位、赢利能力及成长性和经营管理水平为基础,而不再是以市盈率拉高为代价,市盈率水平与股价不再具有显著的相关性。股价相对变化的契机就是股票的成长性和突发事件,如能较为准确地预测上市公司的年度运营情况,投资得当,则收益会非常丰厚。

市盈率除了可作衡量二级市场中股价水平高低的指标,还可在估算发行价格时作为重要参照指标。根据发行企业的每股盈利,参照市场的总体股价水平,确定一个合理的发行市盈率倍数,二者相乘即可得出股票的发行价格。目前,我国出于一级市场资金充裕与二级市场资金匮乏之间的矛盾,新股发行市盈率作了相应的提高。从技术形态上看,走势较好的新股上市后大都有一个深幅回调的过程,投资者应注意介入时机。

五 换手率

所谓换手率,亦称“周转率”,它是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,它是反映流通性能的一个重要指标。

换手率计算公式为:

$$\text{换手率} = \text{某一段时间内的成交量} / \text{流通股数} \times 100\%$$

在实战操作中,换手率的高低反映股价走向与成交量的变化关系。我们通过对不同技术形态下的换手率分析,可以对股票未来的股价做出一定的预测和判断。一般来说,低位换手率达到 4% 左右时应引起投资者关注,而上升途中换手率达到 20% 左右

时则应引起警惕。换手率的应用有以下几种情况：

1. 如何应用股价高位区的换手率

股价经过一段时间连续上扬后,个股涨幅已大,股价进入高位区(判断价位高低可参考长期均线的乖离率大小)。如果股票在短期暴涨或连拉阳线后,在高位横盘缩量整理,则可继续持有。若股价出现二次拉高,成交量不断放大而股价滞涨,如吉制药(0545),1999年4月中旬在单日换手近10%的情况下,股价连续以长上影线报收,则应警惕庄家出货。

2. 如何应用下跌途中的换手率

在一轮下跌趋势已经形成的过程中,成交量急剧放大,形成价跌量增态势,此时主力出货坚决,投资者不可“抄底”介入。如琼能源(0502)1998年12月下旬在股价见顶后出现连续跌停的走势,对于这类高换手率下跌的股票应果断出局。

3. 如何应用底部区域的换手率

随着股价逐步趋稳,各项指标显示底部区域基本确认,此时股票若出现量价齐升的走势,则表明庄家可能拉高建仓,投资者可视为买入时机。如多佳股份(600086),在1998年8月底行情启动初期,有时单日换手即达到5%以上,且上行放量,调整缩量特征十分明显,此类个股就值得关注。

4. 如何应用上升途中的换手率

成交量在上升途中不断放大,呈价升量增态势,如果从技术形态判断目前股价已远脱离成本区域,投资者应谨防主力拉高出货。如深桑达(0032),1998年5月份的拉升过程中成交量不断放大,换手率最高时近30%,而当6月4日出现天价19.75元时,成交量并不特别大,其后缩量调整的过程中股价一路回落,没有维持高位横盘的形态,说明主力已经在前期利用对敲形成的高换手率拉高出货。故对于连续放量,那些涨幅巨大的个股千万不可恋战。

第五节 炒股新时尚

一 网上炒股

一般来说,买卖股票有两种方式,一种是到证券营业部柜台委托,包括在营业部大户室自助终端交易,另一种是电话委托。而网上交易是一个全新的买卖股票方式,有人称之为证券市场的“一场革命”。

90年代以来,随着计算机技术的飞速发展,网络化风潮席卷全球,促使全球金融电子交易系统不断涌现。近年来,随着互联网用户爆炸性的增长,从根本上引发了证券交易方式的革命,其中最引人注目的是证券网上交易方式的发展。所谓证券网上交易,通常是指投资者利用互联网网络资源,获取证券的即时报价,分析市场行情,并通过互联网委托下单,实现实时交易。交易的品种包括股票、债券和共同基金,以及指数的期权和期货。它具有成本低、不受地域限制、高效便捷的特点,在西方一些国家已经普及。证券网上交易的主要服务对象是散户投资者。这种交易方式使得散户交易的条件和手段“大户化”了。网上交易也有利于早已参加联网的大户提高投资质量。

(一) 国外网上交易的现状

美国的网上交易始于90年代初,当时主要向机构投资者提供及时行情和网上交易。随着网络技术的发展和电脑网络的普及,涌现出许多网上证券商,向机构投资者和个人投资者提供分析资料、发布公司信息等。更有甚者,公司跳过证券承销商,直接通过

互联网向投资者发行股票。由于网上证券交易有成本低、不受地域限制等特点,它很快就受到投资者的欢迎。目前,网上证券交易已在全美普及,它是建立在一个庞大的、拥有 2500 多个网上用户基础上的。在美国,大大小小的网上券商已超过 100 个,股市网上交易的账户总数超过 300 万,估计到 2002 年网上交易的账户总数会超过 1400 万。据美国证券交易委员会(SEC)估计,全美约有 25% 的散户交易量是通过网上交易来完成的。美国以网上交易为主的券商主要有 CharlesSchwab, E - Tradegroup, Fidelity, WaterhouseSecurities 等,其中最大的网上券商是 CharlesSchwab,其网上交易额是其余 3 家的 3 倍还多。网上证券交易推出以后,业务增长速度极快,而且网上券商的股票也成了市场的热点之一。比如 CharlesSchwab1996 年中旬开始推出网上交易,当时的市场目标是一年 2.5 万个客户,但令人惊奇的是,到了 1997 年底其网上投资者已奇迹般地达到 120 万;到 1998 年底,客户总量高达 550 万,总资产为 1443 亿美元,网上交易的年交易额超过 2000 亿美元,年总收入达 23 亿美元。CharlesSchwab 的股票也受到市场的追捧,它的市值为 255 亿美元,超过美林证券,跻身于全美十大券商之列,股票市盈率高达 82 倍,而美林证券只有 18 倍。我国台湾在 1997 年初出现第一家网上券商,现有宝来、大信等 8 家券商开展网上交易,最高的月交易量达到 300 多亿台币。网上交易在英国、法国、瑞典等国家也方兴未艾,证券交易网络化正成为世界潮流。

(二)国内网上交易的现状

在我国开展证券网上交易条件具备,且已初具规模。首先是上网人数呈几何级的速度增长,为网上交易的开展奠定了一定的基础。至 1998 年底我国网上用户数为 200 万,较 1997 年增长了一倍;1999 年底这一数字已达 890 万,到 2000 年末,有媒体报道我国网民数量已达 1500 万。由于网络及其配套设施在我国还不很普及,因此在我国互联网的用户体现出受教育程度高、家庭人均月收

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

人较高的特点,而且在地区分布上较为集中。第二,高新技术在我国证券业被广泛采用。我国证券业对高新技术一直有着浓厚的兴趣,深沪证交所系统及通讯网络的先进为世界首屈一指;同样券商亦是如此,早在1992年底、1993年初,证券市场建设之初,在交易过程中存在场地小、投资者人数多、下单速度慢、人工委托容易出差错等瓶颈问题一直困扰着证券界,如何从技术上进行有效突破就成为当务之急,当时能够解决这一问题最有效的手段就是开通电话委托,一些券商首先从技术上解决了这一难题,不但方便了投资者,而且赢得了众多新投资者,极大地推动了我国证券市场的发展。相信用不了几年,网上交易就会像电话委托一样成为各券商必备的工具。第三,网上交易在我国已有部分券商开始涉足。在我国最早开展网上交易的券商是中国华融信托投资公司湛江营业部,该部于1997年3月推出视聆通多媒体公众信息网网上交易系统,象征着中国证券网上交易的开始,1998年末该营业部网上交易开户数已达7000户,网上交易量已占该部总交易量的20%强。从1997年起到目前,国内已有200多家证券经营机构开展了网上委托业务,通过网上委托系统完成的交易量占整个市场的3%左右。

网上交易在国内开展,开始是由证券公司全权委托IT公司负责的,即IT公司(包括网上服务公司、资讯公司或软件系统开发商)负责开设网络站点,为客户提供投资资讯,而证券公司以营业部的身份在后台为客户提供网上交易的通道,起初开展网上交易的券商基本采用了此种模式。

目前国内一些大券商开始设立自己的网站,并纷纷开通了本公司的内部网络,客户委托直接通过内部网络到营业部交易系统,不再经过IT公司,这种模式比较科学,是券商开展网上交易的方向。

(三) 网上交易的优势

网上证券交易与传统的证券经营比较,有着很多优势。它打破了时空限制,降低了经营成本与经营风险,并能够提供快速而方便的信息服务。网上证券交易之所以有可能成为一种趋势和潮流,还在于网上证券交易与传统的证券交易相比,具有很多优点。网上证券交易对于券商来说,有着极大的诱惑。

1. 打破时空限制,无限扩大服务客户的区域

网上交易是无形的交易市场,它利用四通八达的通讯网络,打破时空的界限,将身处各地的投资者聚集在这个无形的市场之中。通过互联网进行的网上证券交易使那些有资金、有投资欲望却因无暇或不便前往证券营业部进行交易而不能参与证券投资的人士和机构进行投资成为了可能。就现有情况来看,券商营业部的客户大多数是附近区域的,网上交易则突破了这种区域限制,使异地(甚至是千里之外)的网民都将成为公司潜在的客户。

2. 降低经营风险

现有的、有形的营业部存在的主要风险包括营业风险和行为风险。营业风险是指营业部的基本经营机制可能会失灵或被打乱,如计算机故障、天灾等等。网上交易则可以通过设立两个网址、两套系统规避由于硬件设施发生故障而带来的风险;而且,由于证券交易行为不再依赖实实在在的营业场所,因此,可以克服气候恶劣造成的证券交易的不便,以及避免天灾和其他人为因素造成证券交易营业部毁损使得证券交易被迫中断的风险。行为风险是指不管用意是好是坏,因职员犯错而给公司带来损失,例如违规透支、越权自营带来的损失。通过一系列的计算机管理规则和减少传统的营业环节,网上交易的营运风险的概率可大为降低。如投资者直接通过自己的网站实施投资决策,缩短了原先营业部交易方式的中间环节,可以尽可能地避免营业部职工工作差错以及败德行为造成的违规透支、越权自营带来的风险。

3. 克服市场信息不充分的缺点,提高资源配置效率

市场经济中,一个致命弱点就是信息不对称和信息不完全,这是市场在配置资源方面失灵的一个重要原因。证券交易中的信息不对称和不充分助长了证券交易中的投机成分,使得一些掌握信息资源的人滥用比较优势,任意操纵市场,进行内幕交易,牟取暴利,导致股票市价与公司经营业绩严重背离,证券市场资源配置功能大打折扣。尽管《证券法》及国家有关法令细则对此作了各种各样的限制,但仍然不能从根本上消除这一缺点。开展证券网上交易,提供快速方便的信息服务,可以大大提高证券市场信息流通速度,使证券投资者之间获得信息的时间差缩短,有效地提高证券市场的定价功能、资源配置功能。

在市场完全竞争的条件下,要素和信息的充分流动,能够实现资源的最优配置,实现最优效率。在网上交易的经营模式下,资源的流动更少地受时空的限制,从而能够实现经济学上所谓的“帕累托更优”,实现资源更优的配置,提高效率。

4. 证券交易安全性能大大提高

相对于其他同类业务(如电话委托),网上交易相当安全。网上交易通常采取对称加密和不对称加密组合的方式对数据进行双重加密,以确保交易内容的保密性。证券公司可以通过多种方法实现数据的安全,如通过数字签名与身份证以确保投资者身份的唯一性,券商和银行服务器与互联网隔离,足以保障数据库对业务流程的控制,从而使证券网上交易的安全性无懈可击。美国若莎公司1997年初运用7万台电脑破译56位的数字密码,花了95天时间。一般的人去窥探证券交易的秘密就更不用说了。

总之,互联网是一次生产力的巨大飞跃,它的意义不亚于蒸汽机的产生所带来的革命性的影响。由于有了互联网在整个社会经济生活中的运用,使得生产经营效率得到跨越式提高,传统产业如果不能与新兴的互联网特别是电子商务成功地嫁接,那必定会被

淘汰,因此,21 世纪,证券经纪必将步入网上交易时代。

二 手机炒股

据统计,目前我国的手机用户已逾 6000 万,而且呈现持续高速增长的势头。拥有移动电话的消费群体收入较高,其中有相当一部分人是证券投资者。同时,这一群体大多工作繁忙,常常出差,不可能像那些专职股民一样天天到交易所看盘、交易,因此利用手机这种便携通信工具,通过网络实现对股市的实时关注,对“手机一族”来说无疑是一个福音。

(一)手机炒股的主要模式

手机炒股,作为一种最新型的炒股工具甚至于理财工具,已开始启动并逐渐走向成熟,并日益为股民所认知和接受。对于手机炒股,许多股民还有误解,认为只是通过手机进行电话委托。实际上,利用手机炒股,目前有三种模式:一是仅仅把手机作为通信工具,通过 GSM 网与证券交易所交易系统连接,实现电话查询和委托交易;二是依靠一些证券网站利用专线在无线局的 SMC(中文短信息)网和券商之间建立的连接,用户可以利用手机的短信息功能实现随时查询股票行情并进行股票买卖交易;第三种模式是利用基于 WAP 协议的手机,实现随时随地在互联网上查询股票行情并进行交易。

第一种模式出现最早,其实质是有线电话委托交易的变形。虽然这种交易形式仍然为许多用户熟悉和应用,但存在的问题将越来越不利于其长远的发展。首先是券商的电话委托交易线路有限,容易出现线路拥堵问题,导致委托失败,用户受到损失。其次这种炒股方式的交易费用较高,每次操作至少需两分钟,市话费是 8 毛钱。若手机处于漫游和一天之内多次进行交易的用户话费则更高。再次,这种模式对用户来说是单向的,即只能靠用户去主动

第四章 万事开头难——买卖股票并不难

打电话查询,券商不能主动提供实时行情。

第二种模式是基于手机的短信息功能而开发出来的,其应用方面的诸多优点使其为越来越多的用户所接受。首先因为证券网站用专线在无线局与券商之间进行连接,因而线路频带宽、速度快,用户在利用手机短信息功能进行交易时一般不会发生线路拥堵问题,且基本上是同步,能够充分保证用户的利益。其次是交易费用低廉,即无论用户每月通过这种方式交易多少次,交易费用只是无线局的短信息月服务费加炒股服务费(10~25元/月)。此外,这种模式还能提供许多特色服务:用户可用手机的短信息功能随时查询股市行情,进行远程交易;提供服务的证券网站可向用户提供个性化的服务,用户不仅可以要求网站提供自己关心的股票的行情和有关资料,还可为自己关心的股票设定警示价;当该股到此价位时,手机会振铃提醒;网站对用户提供的信息还具有缓存功能,即使用户手机关机或在服务区外,再开机或进入服务区后仍能收到所发信息。

需要指出的是,证券网站开展这种模式的手机炒股业务,须与有关移动通信公司和相关券商达成协议。

第三种模式,也就是基于 WAP 协议实现手机无线上网,进行手机网上炒股,然而目前这种模式尚不成熟。究其原因,一是上网费用问题。若按传统收费模式收市话费加上网费,对用户来说费用太高,与目前我国国情不符。二是目前我国手机用户的手机大多没有网络功能,不能实现无线上网,只有少数机型能够实现上网功能。这些都将影响手机网上炒股业务的开展。

(二)手机炒股的优势

股民通过手机菜单,而无须打电话,就能在手机上直接进行与股票交易相关的所有操作,包括查询行情、委托交易、了解账户信息、设置到价提示、自动返回成交回报等。总的来说,这类手机炒股有五大优点:

直观:因为手机炒股是菜单显示,客户只要依照手机显示屏上的菜单提示,就可轻松进行操作,出现错误机会少且容易更正。

漫游:手机网络可漫游城市均可享受此项服务;出差在外的股民也能牢牢把握股市。

方便:随时随地收发信息,且自动返回成交回报,成功率高,是上班族理财好帮手。

全面:可查询即时行情、委托交易、了解账户信息,设置到价提示,要在营业部做的事情,都能在手机上做得到。

快捷:手机炒股的信息反馈均在5秒钟左右,迅速快捷,不会耽误股票交易。

(三)基于中文短信息的手机炒股方式适合中国股民

众所周知,基于WAP功能的手机炒股方式虽然早已经推出,但是由于手机屏幕狭小、网络宽带小、传输速度慢、资讯费用高等一系列问题,致使这种方式在国内无法顺利推广。而新兴的基于中文短信息的手机炒股模式,则充分利用手机的短信息平台进行股票买卖;而且,它无须支付高额的手机上网资费,这都非常适合中国目前的国情。因此,这种方式有更广的现实可行性和操作性。

目前,国内已有多家公司开展此项业务,而最有影响的当属深圳赢时通——中国证券商务网(www.yestock.com)。据了解,深圳赢时通公司已与数十家券商建立了合作关系,并在深圳、天津等几十个大中城市开通了此项业务。据悉,在深圳已经有大量的股民在开始享用这种新业务了。

第五章 磨刀不误砍柴工 ——掌握股价分析初步知识

第一节 基本分析初步

一 宏观分析简介

(一) 影响股价的基本因素

一般认为,影响股价的因素包括上市公司基本情况、国家宏观经济政策、市场供求情况以及股价技术指标等。

上市公司基本情况包括公司竞争地位、公司盈利状况、股息政策和公司经营管理能力。上市公司的竞争地位首先取决于上市公司在科技开发上的投入大小,注重新产品开发和新工艺引进的上市公司在与同类企业争夺市场份额时具有更大的主动权,也使得该公司推出的产品或服务具有更大的技术含量,使得竞争对手难以模仿,上市公司的优势能在较长时间内得到维持。公司的盈利是投资者取得收益的基本保证,也是影响股价的一个关键考虑因素。但是,公司盈利只是提供了股息分配的基础,投资者要得到真正的投资回报还需要上市公司股息政策的配合。

国家宏观经济政策对股价的影响主要通过市场资金宽松程

度、上市公司税收支出及借贷成本等方面来产生作用。在国家决定提高利率水平的情况下,证券市场的投资者会发现他们在证券市场的投资机会成本提高。当这种成本提高到一定水平时投资者就会重新配置他们的可支配收入,将部分原先投资在证券市场的资金抽回;反之,当利率不断降低时,把钱存放在银行已经无利可图,于是,人们开始选择如股票、国债、企业债和基金之类的金融工具,作为保值增值的理财手段,此时很多资金就会相应地进入股市。

市场供求对股市的影响反映在市场资金量与股票种数的对比。如果证券市场提供的投资回报较高,并且高到足以弥补证券市场的风险时,人们会将放在证券市场外的资金投入证券市场。在这种情况下,较多的资金追逐相对较少的股票,股票价格以及股票指数就会上涨。相反情况下,股票价格以及股票指数就会下跌。

(二) 基本面、政策面、市场面、技术面

基本面包括两个层次。一个是宏观经济运行态势,另一个是上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩,也为上市公司进一步的发展确定了背景,因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。当宏观经济运行处于通货膨胀的情况下,政府出于稳定经济的需要,往往会提高利率,提高投资成本,遏制过度的投资需求。利率的提高,也使当期的消费成本相应提高,人们会减少当期消费,增加储蓄,市场需求减少。

宏观经济处于通货紧缩的状态时,政府可以降低利率、刺激社会需求。1999年6月的连续7次降息就是一例。政府还可以增加财政支出,刺激社会需求。政府的支出,可以是基本建设投资支出,也可以是针对个人的转移支付。此外还有诸如税收、货币供应量等金融与财政手段。

上市公司的基本面包括:财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面指国家针对证券市场的具体政策,例如股市扩容政策、交易规则、交易成本规定等。我们知道,市场供求力量的对比会影响价格。证券市场中的供应是上市公司提供的各种股票的数量,需求则是市场上流动的资金量。在市场上流动的资金量过多时,股票价格就会抬高。在这种情况下,主管部门会相应增加股票的发行,也就是说,使用股市扩容政策能调节市场供求。但是在同样的情况下,通过提高交易成本也可以调节市场供求。市场上现在有大量资金,而能被投资的股票种数有限。在这种情况下,主管部门可增加印花税或交易佣金,提高交易成本,使投资者减少对股票的需求。

市场面指市场供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况关系到上市公司的经营业绩好坏。一般而言,市场低迷时,上市公司的业绩相对不好;反之,则可能会有较大幅度的业绩提升。

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析有三个前提假设,即市场行为包容一切信息,价格变化有一定的趋势或规律,历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息,那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略,而认为价格变化具有规律和历史会重演,就使得以历史交易数据判断未来趋势变得简单了。这也许就是证券市场中的“古为今用”。

(三)宏观经济分析

宏观经济分析从总供给和总需求两方面入手。

在进行总供给形势分析时,人们会考虑全国完成工业增加值和这一数值的同比增长情况。进一步细分,人们会区别所有制分析国有及国有控股企业、集体企业、股份制企业、“三资”企业等不同类型的公司增长情况。重工业增长与轻工业增长的比较也十分重要。在 1999 年上半年,重工业增长快于轻工业,反映出政府投资拉动的力度和消费低迷的状况。成品钢材、铜材、铝材、水泥、化

肥、化学农药等主要原材料的产量,耐用消费品及信息通信产品生产情况,以及全国发电量、运输量增长情况均能反映总供给状况。不过,在分析基础产品增长的时候,应当意识到基础产品对经济增长的决定作用正在逐渐发生变化,例如,发电量的多少,在以往一直作为经济发展的指标之一。但现在由于许多行业从高能耗变为低能耗,因此即使发电量增长相对缓慢也不能像以前那样同比例推断经济增长速度减慢了。

总需求分析一般从投资需求、内需和外贸三方面入手。

固定资产投资是增是减,反映出投资需求整体情况。不过对于不同经济类型的固定资产投资应进行具体分析。如果国有单位固定资产增加较多,那么可以推断政府的调控力度较大。技术更新改造投资体现了企业对未来的预期。对未来预期好,就会在技术更新上投入更多的资金。

外贸需求用出口减去进口的净出口数值来表示。例如 1999 年头 4 个月,我国净出口总额为 52.1 亿美元。如果净出口出现下降,不仅减弱了对经济增长的直接拉动力,更为严重的是出口受阻的产品不得不在国内寻找市场,这样就会出现外需压迫内需的局面。1999 年,这个问题更加突出。

内需以社会消费品零售总额来表示。1999 年 1~4 月社会消费品零售总额为 9960 亿元,比上年同期增长率 7%。有关部门还编制反映消费者对家庭经济状况和总体经济走向预期的消费者信心指数。指数值越大,消费信心也越大。例如 1999 年 4 月份消费信心指数为 93.5 点,较上一月份的 93.3 微升 0.2 点。

物价是反映消费状况的一个重要指标。一般使用消费者物价指数和零售物价指数来反映物价整体水平。如果物价指数持续下跌,对消费者和投资者的信心有较大负面影响,大家会认为今天消费不如明天消费,企业也因为市场对产品的需求不旺而缺乏资金进行生产。

物价指数的涨跌在很大程度上取决于一些基本产品的价格。例如当粮食和生猪产量大丰收的时候,与粮食和猪肉相关的商品价格均会下调,带动物价整体下滑。

宏观经济分析还需要关注财政和金融运行状况。财政收支情况,尤其是税收政策变化、主要税种的征收情况以及国家的国债政策对宏观经济具有很大的影响。货币供应量增幅大小反映出国家宏观金融的调节力度。

(四)宏观经济形势分析的主要指标

一个国家和地区的宏观经济运行的目标包括经济稳定增长、较少的失业、平稳的物价水平和平衡的外贸收支。相应地,证券分析人士在考察宏观经济状况时经常用的指标包括国民生产总值、就业、失业率、反映通货膨胀情况的物价指数和反映国际收支平衡的进出口总额以及汇率等。

国民生产总值指一国在一定时期内所生产的最终产品的货币总值。这一数值只反映经济增长情况。因此我们可以采用国民生产总值的增长率来衡量经济增长速度。经济增长速度的高低正负,反映出经济发展在一轮周期中所处的位置。我们可以根据经济增长速度的快慢来判断证券市场发展的基础是否厚实,经济增长速度快,股市发展的基础也就厚实。

就业与失业情况反映出经济生活中的一个重要资源——劳动力的利用情况。在一个高失业的社会,人力资源浪费的情况就比较严重。如果存在较高的失业率,而生产目标又是既定的,资本的需求就会增加。失业率大小反映出经济运行健康与否。由于我国下岗工人与隐形失业的存在,就业问题已成为全社会包括证券市场都普遍关注的问题。失业人数的增加必然会危及股市的长期稳定发展。

通货膨胀一般用消费物价指数或零售物价指数表示。由于食品在物价指数中所占的比重较大,因此一般人们把粮食价格称为

“百价之首”。当一个地区出现粮食丰收,而地区内外对这一地区生产的粮食的需求又保持不变时,粮食价格会相应下降,物价指数也会回落。通货膨胀不利于经济健康发展,同样,通货紧缩也有害于经济增长。因此,既要扼制通货膨胀,也要防止通货紧缩。

外汇收支情况反映出一个国家或地区与其它国家或地区在交换商品与劳务方面的结果。进出口大致平衡是一个理想的目标,通常人们遇见的是贸易顺差或逆差。贸易顺差意味着一国出口大于进口,外汇储备会增加。贸易逆差意味着一国外汇储备会逐渐减少。从经济资源优化配置的角度来看,顺差多了,不一定就是好事;出现了逆差,也不一定说明经济发展得很糟糕。

在我国,国家对股市的调控政策会对股价产生较大的影响,比如1994年7月末,证监会“三大利好政策”出台,上证综合指数在一个半月的时间里;从333点涨到1052点,成交量放大几十倍。又如1994年9月,政府开始着手清查透支行为,并把“T+0”交收制度改为“T+1”,上证指数在4个交易日里,从900点暴跌300点。

再如1996年12月16日,《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》,国家计委和国务院证券委同时宣布了1997年新股发行规模为100亿元,沪深证交所也公布实行涨跌停板制度,这三大重要利空消息的同时发布,使中国股市创下了暴跌之最。在一星期的时间里,上证指数从1100点猛跌至860点,深圳成份指数从4200点猛跌至3100多点。

二 上市公司财务分析

(一) 财务分析的重要性

在股票市场中,股票发行企业的经营状况是决定其股价的长期的、重要的因素。而上市公司经营状况,则通过财务报表反映

出来,因此,分析和研究财务统计报表,也就是通常所说的基本分析部分,就显得尤为重要了。

进行股票投资的投资者在研究如何衡量股价以前,应先了解发行公司财务报表。不论买卖股票的动机,是从事投资或进行投机;不论从事交易的方式,为长线或短线交易,至少应晓得资产负债表及损益表上面各项数字所代表的涵义,如果能进一步进行简单的财务比率分析,那就更能了解发行公司的营运情况、财务情况及盈利情况了。

从传统股票投资学的定义看,股价即为发行公司“实质”的反映,而发行公司的实质,就是它的营运情况、财务情况及盈利情况,最直接最方便的办法,便是从发行公司的财务分析着手。了解发行公司的财务状况和经营成效及其股票价格涨落的影响,是投资者进行决策的重要依据。

股票投资的财务分析,就是投资者通过对股份公司的财务报表进行分析和解释,来了解该公司的财务情况、经营效果,进而了解财务报告中各项的变动对股票价格的有利和不利影响,最终作出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。因此,一般认为,财务分析是基本分析的一项重要组成部分。财务分析方法很多,在下面我们将向您介绍其中常用的差额分析法和财务比率分析法。

财务分析的对象是财务报表,财务报表主要包括资产负债表、财务状况变动表和利润及利润分配表。从这三种表中应着重分析以下四项主要内容:

1. 公司的获利能力。公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者,购买股票时,当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以,分析财务报表,先要着重分析公司当期投入资本的收益性。

2. 公司的偿还能力。目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析:一是分析其短期偿债能力,看其有无能力偿还到

期债务,这一点须从分析、检查公司资金流动状况来下判断;二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

3. 公司扩展经营的能力。即进行成长性分析,这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

4. 公司的经营效率。主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢,以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

总之,分析财务报表主要的目的是分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性四个方面的内容。

(二)怎样分析所选股的公司财务

1. 收益性分析

收益性分析也就是对公司获利能力的分析。一个公司当前投入的资本如何运用,获利状况如何,是衡量公司有无活力、经济效益优劣的标志,也是投资者选择公司或证券的主要依据。因为决定股息多少及股价走势的根本因素就是公司利润的高低和利润额的大小。作为证券投资者,当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资;而那些利润率低甚至亏损,或者投资利润率不断下降的公司股票则成为市场抛售对象。

2. 安全性分析

安全性分析也就是对公司偿债能力的分析。证券投资者在追求高收益的同时,应注意防范风险,以确保投资的安全。在某一时点上,公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比。有的公司当前盈利不错,但资金结构不合理,偿债能力差,这样的公司就潜藏着极大的风险。当公司因资不抵债宣告破产之日,也就是投资者血本无归之时。因此,投资者应加强对公司资金流动性状况及资本结构的分析,如有偿债能力下降因素,投资者应及时决策降低风

险。

3. 成长性分析

成长性分析也就是对公司扩展经营能力的分析。证券投资是现在投入一笔资金以求将来收回更多的资金。因此,证券投资者就不能只看到公司的当前效益或者短期效益,而应注重公司的未来的发展前景和发展能力。一个公司当前盈利虽低,或者因把大部分盈利转化为投资而目前分红派息少,但成长速度快、潜力大,则该公司股价升值速度也会很快,就值得投资。相反,有些公司当前盈利虽多,但分光吃完,不搞积累和扩大再生产,则股价上升必受不利影响。

4. 周转性分析

周转性分析也就是对公司经营效率的分析。一个公司经营效率的高低可通过分析财务报表中各项资金或资产周转速度快慢而反映出来。如资金周转速度快,说明资金利用效率高,公司经营活动畅顺,结构协调,管理得法,购买该公司股票将有利可图;反之,则说明公司营运效率低,缺乏活力。

(三) 对公司财务的比较分析法

1. 横向比较

横向比较是根据一个公司连续数期的财务报表,就其中的同一项目或同一比率进行数值比较,以判断公司未来经营状况的发展变化趋势,这种比较既可以是同一项目绝对数值的比较,也可以是增长率的比较。

2. 纵向比较

纵向比较是指将财务报表中各个具体项目数据与一个基本项目数据进行比较,算出百分比,并就不同时期或时点的数值进行对比,以判断某一具体项目与基本项目的关系、某一具体项目在表中的地位以及这种地位增强或减弱的趋势。这种分析也称共同比表分析。

3. 标准比较

标准比较是将公司各个会计项目数据与一个设定的标准数据进行比较,以考察上市公司各项指标是否达到或超过社会平均经营水平。标准比较的关键是确定反映社会平均经营水平的标准数据。这一般可通过大量经验数据统计而得到,其中有些是国际或国内公认的既定标准。如国际公认的流动比率正常标准为 2:1;速动比率为 1:1;我国公认的资本利润率平均水平为 10% 等。此外,还应将公司的有关数据指标与公司所属行业的平均值或最佳值进行比较,以判断公司的有关指标在同行业中处于何种水平。当然,在作这种比较时,应具体情况具体分析,不能生搬硬套。

(四) 财务分析的差额分析法

差额分析法是股票投资者进行财力分析的具体方法之一,也叫绝对分析法,即以数字之间的差额大小予以分析。它通过分析财务报表中有关科目绝对数值大小差额,据以判断股票发行公司的财务状况和经营成果。

在财务分析中,主要是分析下列数值的大小:

1. 净值 = 帐面价值 = 股东权益 = 资本总资产 - 总负债
2. 营运资产 = 流动资产 - 流动负债 = (长期负债 + 资本) - 固定资产
3. 速动资产 = 流动资产 - (存货 + 预付费用) = 现金 + 银行存款 + 应收帐款 + 应收票据 + 有价证券
4. 发放股利 = (本年收益 + 累积盈余) - (保留盈利 + 已拨用的保留盈余)
5. 普通股股利 = 发放股利 - 优先股股利
6. 销售毛利 = 销售收入 - 销售成本
7. 营业纯利 = 销售毛利 - 营业费用 = 销售收入 - (销售成本 + 营业费用)
8. 税前盈利 = 营业纯利 + 营业外收入 - 营业外支出

9. 税后盈利 = 税前盈利 - 所得税 = 本年净收益

通过对上述数值的差额分析,投资者便可以获得对一个公司财务状况和经营效果的初步认识。例如,营运资金又叫运转资金,乃是一个公司日常循环的资金,表示公司在短期内可运用的流动性的净额,即一年内可变现的流动资金减去一年内将到期的流动负债的差额。营运资金的大小,不仅关系到公司的经营活动能否正常运行,而且关系到公司的短期偿还能力。

所得的数字大于流动负债,从而初步了解到该公司的短期清算能力是有保证的。然而,差额分析法有很大的局限性,它无法解释求出的数值大或小至什么程度,也无法说明数值以多大或多小为宜。而许多数值如营运资金和流动资产等,并不是越大越好,所以,不能仅仅满足于差额分析法,要结合其他分析方法,才能达到财务分析的目的。

(五) 财务分析的比率分析法

比率分析法,是以同一期财务报表上的若干重要项目间相关数据,互相比较,用一个数据除以另一个数据求出比率,据以分析和评估公司经营活动,以及公司目前和历史状况的一种方法。它是财务分析最基本的工具。

由于公司的经营活动是错综复杂而又相互联系的。因而比率分析所用的比率种类很多,关键是选择有意义的、互相关系的项目数值来进行比较。同时,进行财务分析的除了股票投资者以外,还有其他债券人、公司管理当局、政府管理当局等,由于他们进行财务分析的目的、用途不尽相同,因而着眼点也不同。作为股票投资者,主要是掌握和运用以下两种比率来进行财务分析:

1. 反映公司获利能力的比率。主要有资产报酬率、资本报酬率、股价报酬率、股东权益报酬率、股利报酬率、每股帐面价值、每股盈利、价格盈利比率,普通股的利润率、价格收益率、股利分配率、销售利润率、销售毛利等,营业纯利润率、营业比率、税前利润

与销售收入比率等等。

2.反映公司偿还能力的比率。可划分为两类：

(1)反映公司短期偿债能力的比率。有流动性比率、速动比率、流动资产构成比率等等；

(2)反映公司长期偿债能力的比率。有股东权益对负债比率、负债比率、举债经营比率、产权比率、固定比率、固定资产与长期负债比率、利息保障倍数等。

(3)反映公司扩展经营能力的比率。主要透过再投资率来反映公司内部扩展经营的能力,通过举债经营比率、固定资产对长期负债比率来反映其扩展经营的能力。

(4)反映公司经营效率的比率,主要有应收帐款周转率、存款周转率、固定资产周转率、资本周转率、总资产周转率等。

在财务分析中,比率分析用途最广,但也有局限性,突出表现在:比率分析属于静态分析,对于预测未来并非绝对合理可靠。比率分析所使用的数据为帐面价值,难以反映物价水准的影响。可见,在运用比率分析时,一是要注意将各种比率有机联系起来进行全面分析,不可单独地看某种或各种比率,否则便难以准确地判断公司的整体情况;二是要注意审查公司的性质和实际情况,而不光是着眼于财务报表;三是要注意结合差额分析,这样才能对公司的历史、现状和将来有一个详尽的分析、了解,达到财务分析的目的。

三 板块分析简介

(一) 板块分析

在同一个板块内,由于个股具有相同的某一特征,它们的市场表现往往会具有很大的联动性,股价走势也有相同或相似的一面,股民朋友可以根据一种股价的走势来推测同一板块其他股价的走势。市场分析人士常常依据不同的板块来分析市场热点,投资者

也通常运用不同的板块来确定投资对象。在 1999 年的春夏之交的这一波行情中,网络概念板块、高科技板块领涨大盘,成为此行情的热点,很多投资者大胆投资,收获颇为丰厚。

板块分析对于投资者及时把握市场热点具有实用价值,在不同的行情波段中,介入代表市场主流的强势板块对于二级市场获利具有重要意义。但市场在同一波段讨论的板块往往很多,某一板块能否成为市场热点有待具体分析,而且强势板块中的个股在行情启动初期往往联动性较好,但最后成为“黑马”的只有少数。因此,投资者在认清主流板块的同时,个股的选择就更为关键。

(二) 行业板块

行业板块是以行业作为标准进行归总的板块,例如房地产板块、建材板块、高科技板块、农业板块、商业板块等。不同时期行业发展的状况会有所不同,国家的产业政策也会有所调整,二级市场在不同阶段也相应形成不同的行业板块热点。例如在 1996 至 1997 年的大牛市中,由于家电行业同期在国内市场的迅速发展,国内的家电品牌成功地从外国品牌中夺回了市场优势地位;相应地,家电类个股就成为了当时市场追捧的热点,像长虹、海尔、格力等个股都涨幅惊人。而到了 1998 年下半年,随着手机等通信类产品在国内销售的成倍增长,二级市场上通信类的上市公司就成为市场的热点,特别是 1998 年 10 月底,伴随大唐电信的上市,更掀起了一波以通信类个股为首的行情。

由此可见,行业板块随着行业状况变化而经常性地转化,投资者要把握行业板块转变的规律及节奏,就必须时常关注国家产业政策的变化及各行业发展的动态,对一个经济发展时期的行业发展重点与发展规律具有相当的敏感,长期保持对行业发展的热点跟踪。

(三) 区域板块

区域板块是以上市公司所处的不同区域进行区分,并将处于同一区域的上市公司进行归总的板块。例如福建板块、深圳本地股板块、上海浦东板块、三峡板块等。区域板块的形成,是由于各地区经济发展状况的不一样,政策部门对上市公司的态度及具体政策有差别,以及有时市场主力刻意营造等原因,因此,在一定时期某一地区上市公司的走势会显示出很强的联动性。最明显的例子莫过于在 1996 年的大行情中,深、沪两市地方政府对本地上市公司采取一系列扶持政策,使得深、沪两市的本地股板块联动效应十分明显,这两个区域板块受到市场的多方追捧,给投资者留下深刻印象。此外,像少数民族地区板块、福建板块等区域板块也时常受到投资者关注。因此,投资者应关注区域经济发展的差别,特别是区域经济政策明显的新变化,从中把握市场热点。

(四) 业绩板块

业绩板块是以业绩的高低作为划分的标准,例如绩优股板块、垃圾股板块、ST 板块等。以业绩划分板块是非常重要的划分方法。无论怎样的市场热点,最终总要体现在上市公司的经营业绩上,推崇业绩是市场理性投资的出发点。业绩不断增长的个股理应受到追捧,这是选股的基本思路。因此,投资者应尽量购买绩优板块的股票,以确保投资风险小、收益大。

在实际操作中,请投资者注意两点:

1. 对绩优股的看法应有一个动态的观念。在 1998 年的操作中,很多小投资者秉承了前两年的追捧长虹、海尔之类老牌绩优股的习惯,大多还是在此类股票上作长线投资,可一年下来,竟被深度套牢。究其原因,主要是没有动态看待老牌绩优股情况的变化:经过一轮大行情的炒作,像长虹、海尔之类的个股市盈率大多已经偏高,投资价值已大打折扣;由于家电等成熟行业竞争的加剧,这

些行业上市公司已很难保持快速的增长,业绩能维持现状或跟上股本扩张的速度已属不易,无法通过业绩的提升来降低市盈率。在这种背景下,再以静态的绩优观念追捧此类股票,套牢其中,在所难免。

2. 应辩证地看待绩差股,尤其是 ST 板块的股票。相当一部分投资者对绩差股是谈虎色变,惟恐避之不及,这大可不必。1998 年盈利丰厚的个股很多来自绩差股,“绩差股+资产重组=绩优股”,这一炒作理念已得到市场的认可。因此投资者对待绩差股的理念不能太绝对化,应尽可能选择一些自己比较熟悉的绩差股,认真鉴别是否能进行实质性的资产重组,努力挖掘一些潜在的重组股。

(五)题材板块

题材板块的划分标准有广义和狭义之分,从广义上讲,其他板块的划分标准都可以归入这一类;从狭义上讲,特指由于某一突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同的特征,例如资产重组板块、入世概念板块、纳米概念板块。市场要炒作就必须以各种题材做支撑,这已成了市场的规律。

根据有关市场人士的分析,常被利用的炒作题材大致有以下几类。

1. 经营业绩好转、改善;
2. 国家产业政策扶持,政府实行政策倾斜;
3. 将要或正在合资合作、股权转让;
4. 出现控股或收购等重大资产重组;
5. 增资配股或送股分红方案诱人;
6. 公司庞大的土地资产升值;
7. 其他。

我们认为,对待题材板块应本着“宁可错过,不可做错”的态度,认真分析各种题材板块的市场空间。有些是具有实际意义的,

能成为市场长久的热点,如资产重组板块;有些确是一时炒作;有些甚至是庄家刻意营造气氛掩护出货。对于大多数投资者而言,要想迅速鉴别题材的市场意义很困难,在难以把握其实质之前,最好还是观望为好。毕竟,只要股市存在,题材就还会出现;轻举妄动,盲目追逐,往往会陷入市场陷阱;等到真的掉了进去,炒股的日子可就难了。

第二节 技术分析初步

一 技术分析的涵义

证券投资分析主要分为基本分析和技术分析。所谓技术分析,是指对证券市场的市场行为所作的分析。其特点是通过对市场过去和现在的行为,应用数学和逻辑上的方法,归纳总结一些典型的行为,从而预测证券市场的未来变化趋势。市场行为包括价格的高低、价格的变化、发生这些变化所伴随的成交量,以及完成这些变化所经过的时间。技术分析是一种广泛应用在证券市场中的分析工具,是一种技巧,也是一门学问。可以说,如果没有技术分析的帮助,投资者要想在证券市场上取得成功是不可想象的。作为一门经验之学的技术分析,之所以因它的实用性而存在、发展,关键就在于它的理论基础是建立在合理的假设基础之上的。

二 技术分析的三大假设

技术分析的理论基础是基于两项合理的市场假设:(1)市场行

为涵盖一切信息;(2)价格沿趋势移动;(3)历史会重演。

(一)第一假设是进行技术分析的基础

它主要的思想是认为影响股票价格的每一个因素包括内在的和外在的都反映在市场行为中,不必对影响股票价格的因素具体是什么做过多的关心。如果不承认这一假设,技术分析所作的任何结论都是无效的。

技术分析是从市场行为预测未来,如果市场行为没有包括全部所有的影响股票价格的因素,也就是说,对影响股票价格的因素考虑的只是局部而不是全部,这样,得到的结论当然没有说服力。

这个假设是有一定合理性的。任何一个因素对股票市场的影响最终都必然体现在股票价格的变动上。如果某一消息一公布,股票价格和以前一样没有大的变动,这说明这个消息不是影响股票市场的因素。如果有一天我们看到,价格向上跳空很多,成交量急剧增加,不用问,一定是出了什么利多的消息,具体是什么消息,完全没有必要过问,它已经体现在市场行为中了;反之,向下跳空,成交量大增,也一定出了什么利空消息,上述现象就是这个消息在股票市场行为中的反映。再比如,某一天,别的股票大多持平或下跌,唯有少数几只股票上涨。这时,我们自然要打听这几只股票出了什么好消息。这说明,我们已经意识到外部的消息已经在价格的变动和反常的趋势中得到了表现。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素,以及别的影响股票价格的所有因素,都已经在市场的行为中得到了反映。作为技术分析人员,只关心这些因素对市场行为的影响效果,而不关心具体导致这些变化的东西究竟是什么。

(二)第二个假设是进行技术分析最根本、最核心的因素

这个假设认为股票价格的变动是按一定规律进行的,股票价格有保持原来方向的惯性。正是由于这一条,技术分析者们才花

费大量心血,以图找出股票价格变动的规律。

一般说来,一段时间内股票价格一直是持续上涨或下跌,那么,今后一段时间,如果不出意外,股票价格也会按这一方向继续上涨或下跌,没有理由改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是股票市场中的一条名言,如果没有调头的内部和外部因素,没有必要逆大势而为。

一个股票投资人之所以要卖掉手中的股票,是因为他认为目前的价格已经到顶,马上将往下跌,或者即使上涨,涨的幅度也有限,不会太多了。他的这种悲观的观点是不会立刻改变的。一小时前认为要跌,一小时后,在没有任何外在影响就改变自己的看法,认为会涨,这种现象是不多见的,也是不合情理的。这种悲观的观点会一直影响这个人,直到悲观的观点得到改变。众多的悲观者就会影响股价的趋势,使其继续下跌。这是第二个假设条件合理的又一理由。

否认了第二个假设,即认为即使没有外部因素影响,股票价格也可以改变原来的变动方向,技术分析就没有了立根之本。试想,股票价格可以随意变化,像天上的鸟儿一样任意乱飞,没有任何规律可循,技术分析就如同押宝一样撞大运,技术分析还有存在的必要吗?只有股价的变动遵循一定规律,我们才能运用技术分析这个工具找到这些规律,对今后的股票买卖活动进行有效的指导。

(三)第三个假设是从人的心理因素方面考虑的

股票市场中进行具体买卖的是人,是由人决定最终的操作行为。人不是机器,他必然要受到人类心理学中某些理论的制约。一个人在某一场合得到某种结果,那么,下一次碰到相同或相似的场所,这个人就认为会得到相同的结果。股市也一样,在某种情况下,按一种方法进行操作取得成功,那么以后遇到相同或相似的情况,就会按同一方法进行操作。如果前一次失败了,后面这一次就不会按前一次的方法操作。这种现象是前后进行比较而产生的,

正所谓,一朝被蛇咬,十年怕井绳。

股票市场的某个市场行为留在投资人头脑中的阴影和快乐是会永远影响股票投资人的。在进行技术分析时,一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况,应该与过去的结果比较。过去的结果是已知的,这个已知的结果应该是现在对未来作预测的参考。任何有用的东西都是经验的结晶,是经过许多场合检验而总结出来的。这就叫让历史告诉未来,股票市场的操作也不例外。

股票市场是个双方买卖的市场,价格的变动每时每刻都受供需关系的约束。股票价格上涨了,肯定是需求大于供给,也就是买的一定比卖的多;反之,股票价格下跌了,肯定是供给大于需求,也就是卖的一定比买的多。股票价格不断地变化以求达到买卖双方的平衡,股票价格的变动总是朝双方平衡的方向努力。达到暂时平衡后,遇外部力量的影响就会打破这种平衡,价格继续变动,以达到新的平衡。应该指出的是,这种外部的力量是无时不在的,区别只是大小的不同。人们往往只记住大的影响,而忽略了小的影响。

在三大假设之下,技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定研究市场行为全面考虑了股票市场;第二和第三条使得我们找到的规律能够应用于股票市场的实际操作之中。

当然,对这三大假设本身的合理性一直存在争论,不同的人有不同的看法。例如,第一个假设说市场行为包括了一切信息。市场行为反映的信息只体现在股票价格的变动之中,同原始的信息毕竟有差异,损失信息是必然的。正因为如此,在进行技术分析的同时,还应该适当进行一些基本分析和别的方面的分析,以弥补不足。再如第三个假设。股票市场的市场行为是千变万化的,不可能有完全相同的情况重复出现,差异总是或多或少存在。在使用“历史会重复”的时候,这些差异的大小一定会对得出的结果产生影响。

三 技术分析的要素

证券市场中,价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素。这几个因素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。

(一)价和量是市场行为最基本的表现

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料,以图形分析和指标分析工具来解释、预测未来的市场走势。这里,成交价、成交量就成为技术分析的要素。如果把时间也考虑进去,技术分析其实就可简单地归结为对时间、价、量三者关系的分析。在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为,是双方的暂时均势点,随着时间的变化,均势会不断发生变化,这就是价量关系的变化。一般说来,买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认,认同程度大,成交量大;认同程度小,成交量小。双方的这种市场行为反映在价、量上就往往呈现出这样一种趋势规律:价增量增,价跌量减。根据这一趋势规律,当价格上升时,成交量不再增加,意味着价格得不到买方确认,价格的上升趋势就将会改变;反之,当价格下跌时,成交量萎缩到一定程度就不再萎缩,意味着卖方不再认同价格继续往下降了,价格下跌趋势就将会改变。成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在,因此,价、量是技术分析的基本要素,一切技术分析方法都是以价、量关系为研究对象的,目的就是分析、预测未来价格趋势,为投资决策提供服务。

(二)成交量与价格趋势的关系

1. 股价随着成交量的递增而广涨,为市场行情的正常特性。

此种量增价涨关系,表示股价继续上升。

2.在波段的涨势中,股价随着递增的成交量而上涨,突破前一波的高峰,创下新高价,继续上涨,然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准,价突破创新,量却没突破创新水准量,则此波段股价涨势令人怀疑;同时也是股价趋势潜在的反转信号。

3.股价随着成交量的递减而回升,股价上涨,成交量却逐渐萎缩,成交量是股价上涨的原动力,原动力不足显示股价趋势潜在反转的信号。

4.有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨,渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段,成交量急剧增加,股价跃升暴涨。紧随着此波走势,继之而来的是成交量大幅度萎缩,同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期,上升乏力,走势力竭,显示出趋势反转的现象,反转所具的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

5.股价走势因交易量递增而上涨,是十分正常的现象,并没有暗示趋势反转的信号。

6.在一波段的长期下跌,形成谷底后股价回升,成交量并没有因股价上涨而递增,股价上涨欲振乏力,然后再度跌落至先前谷底附近,或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时,是股价上涨的信号。

7.股价下跌,向下跌破股价的某条重要支撑线;同时出现大成交量,是股价下跌的信号,强调趋势反转形成空头。

8.股价跌落一段相当长的时间,出现恐慌卖出,随着日益扩大的成交量,股价大幅度下跌,继恐慌卖出之后,预期股价可能上涨;同时恐慌卖出所创的低价,将不可能在极短时间内跌破。随着恐慌大量卖出之后,往往是(但并非永远是)空头市场的结束。

9.当市场行情持续上涨很久,出现急剧增加的成交量,而股价

却上涨乏力,在高档盘旋,无法再向上大幅上涨,显示股价在高档大幅震荡,卖压沉重,从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后,在低档出现大成交量,股价却没有进一步下跌,价格仅小幅变动,此表示进货。

10.成交量作为价格形态的确认。如果没有成交量的确认,价格上的形态将是虚的,其可靠性也就差一些。

11.成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势,一般说来,量是价的先行者。当量增时,价迟早会跟上来;当价增而量不增时,价迟早会掉下来。从这个意义上,我们往往说价是虚的,而只有量才是真实的。特别是在一个投机市场中,机构大户打压、拉抬股价,投资者不能仅从价上来看,而要从量上去把握庄家操纵的成本,如此才能摸清庄家的策略,并最终获利。

时间在进行行情判断时有着很重要的作用。一方面,一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本改变,中途出现的反方向波动,对原来趋势不会产生大的影响;另一方面,一个形成了的趋势又不可能永远不变,经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素,它强调了时间的重要性。

空间在某种意义上讲,可以认为是价格的一方面,指的是价格波动能够达到的空间上的极限。

四 技术分析方法的分类

在历史价、量资料基础上进行的统计、数学计算、绘制图表方法是技术分析主要的手段。从这个意义上讲,技术分析可以有多种。不管技术分析是如何产生的,人们最关心的是它的实用性,因为我们的目的是用它来预测未来价格走势,从而为投资决策服务,所以,本书介绍的仅仅是比较常用的(当然也是比较实用的)一些技术分析方法。

一般说来,可以按约定俗成,将技术分析主要分为如下五类:指标派、切线派、形态学派、K线派、波浪派。

(一) 指标派

指标派要考虑市场行为的各个方面,建立一个数学模型,给出数学上的计算公式,得到一个体现股票市场的某个方面内在实质的数字。这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系直接反映股市所处的状态,为我们的操作行为提供指导的方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。

目前,世界上用在证券市场上的各种名称的技术指标,数不胜数,至少在一千以上。例如,相对强弱指标(RSI)、随机指标(KD指标)、趋向指标(DMI)、平滑异同平均线(MACD)、能量潮(OBV)、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标,在股市中长盛不衰。而且,随着时间的推移,新的技术指标还在不断涌现,充实和扩大这个大家族。

(二) 切线派

切线派是按一定方法和原则在由股票价格的数据所绘制的图表画出的直线,然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势。这些直线就叫切线。切线的作用主要是起支撑和压力的作用。支撑线和压力线往后的延伸位置对价格的趋势起一定的制约作用。一般说来,股票价格在从下向上抬升的过程中,一触及压力线,甚至远未触及到压力线,就会调头向下;同样,股票从上向下跌的过程中,在支撑线附近就会转头向上。另外,如果触及切线后没有转向,而是继续向上或向下,这就叫突破。突破之后,这条直线仍然有实际作用,只是名称变了。原来的支撑线变成压力线,原来的压力线将变成支撑线。切线派分析股市主要是依据切线的这个特性。

切线的画法是最为重要的,画得好坏直接影响预测的结果。

目前,画切线的方法有很多种,它们都是人们长期研究之后保留下来的精华。著名的有趋势线、通道线等,此外还有黄金分割线、甘氏线、角度线等。在实际应用中,人们从这些线上获益不少。

(三)形态学派

形态学派是根据价格图表中,过去一段时间走过的轨迹的形态来预测股票价格未来的趋势情况的方法。假设条件告诉我们,市场的行为包括一切信息,价格走过的形态是市场行为的重要部分,是股票市场对各种信息感受之后的具体表现,用价格的轨迹或者说是形态来推测股票价格的将来是很有道理的。从价格轨迹的形态看,我们可以推测出股票市场处在一个什么样的大环境之中,由此对我们今后的行为给予一定的指导。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶底等十几种,这些形态同样是人们智慧的结晶。

(四)K 线派

K 线派的研究手法是侧重若干天 K 线的组合情况,推测股票市场多空双方力量的对比,进而判断股票市场多空双方谁占优势,是暂时的,还是决定性的。K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表,我们将在后面详细介绍。单独一天的 K 线的形态有十几种,若干天 K 线的组合种类就无法数清了。人们经过不断地总结经验,发现了一些对股票买卖有指导意义的组合,而且,新的结果正不断地被发现,被运用。K 线在东亚地区很流行,广大股票投资人进入股票市场后,进行技术分析时往往首先接触 K 线图。

(五)波浪派

波浪理论起源于 1978 年美国人查尔斯·J·柯林斯发表的专著《波浪理论》。波浪理论的实际发明者和奠基人是艾略特,他在 30 年代有了波浪理论最初的想法。

波浪理论把股价的上下变动和不同时期的持续上涨下降看成是波浪的上下起伏一样。波浪的起伏遵循自然界的规律,按一定

之规进行,股票的价格也就遵循波浪起伏所遵循的规律。

简单地说,上升是5浪下跌是3浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到,跌势已接近尾声,牛市既将来临,或是牛市已到了强弩之末,熊市将来到。波浪理论较之于别的技术分析流派,最大的区别就是能提前很长的时间预访至U底和顶。别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是,波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。大浪套小浪,浪中有浪,在数浪的时候极容易发生偏差。事情过了以后,回过头来数这些浪,发现均满足波浪理论所陈述的,都能数对。一旦身处在现实,真正能够正确数浪的人是很少的。

以上五类技术分析方法是从不同的方面理解和考虑股票市场。有些有相当坚实的理论基础,有的就没有很明确的理论基础,很难说清楚为什么。它们都有一个共同的特点,那就是都是经过股票市场的实际战火的考验,最终没有被淘汰而被保留下来的,它们都是我们的前人的经验、智慧的精华。

这五类技术分析方法尽管考虑的方式不同,目的是相同的,彼此并不排斥,在使用上相互借鉴。比如,在指标分析时,经常用到切线和形态学派中的一些结论和手法。

这五类技术分析方法考虑的方式不同,这样就导致它们在操作指导时,所使用的方式不同,有的注重长线,有的就要短些;有的注重价格的相对位置,有的注重绝对位置;有的注重时间,有的注重价格。不管注重什么,最终殊途同归。只要能有收益,用什么方法是不重要的。

五 技术分析方法应用时应注意的问题

技术分析作为一种证券分析工具,在应用时,应该注意以下问题。

(一)技术分析必须与基本分析结合起来使用,才能提高其准确程度,否则单纯的技术分析是不全面的

对于刚刚兴起的不成熟市场,由于市场突发消息较频繁,人为操纵的因素较大,所以仅靠过去和现在的数据、图表去预测未来是不可靠的,这方面的例子举不胜举。但是,不能因为技术分析在突发事件到来时预测受干扰就否定其功效,正如任何一种工具的使用都有其适用范围一样,不能因某种场合工具无用而责怪工具本身,扔掉工具更是不可取的。事实上,在中国的证券市场上,技术分析依然有非常高的预测成功率。这里,成功的关键在于不能机械地使用技术分析。除了在实践中不断修正技术分析外,还必须结合基本分析来使用技术分析。

(二)注意多种技术分析方法的综合研制,切忌片面地使用某一种技术分析结果

这句话是每一个使用技术分析方法的投资者应该记住的,也是被广泛认同的。这句话告诉我们,需全面考虑技术分析的各种方法对未来的预测,综合这些方法得到的结果,最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。实践证明,单独使用一种技术分析方法有相当的局限性和盲目性。如果每种方法得到同一结论,那么这一结论出错的可能性就很小,这是已经被实践证明了的真理。如果仅靠一种方法得到的结论出错的机会就大。为了减少自己的失误,需尽量多掌握一些技术分析方法,掌握得越多肯定是越有好处的。

(三)前人的和别人的结论要通过自己的实践验证后才能放心地使用

由于股票市场能给人们带来巨大的收益,几百年来研究股票的人层出不穷,分析的方法各异,使用同一分析方法的风格也不同。就如同一把同样的刀,不同的人就有不同的使用方法一样。前人和别人得到的结论是在一定的特殊条件和特定环境中得到

第五章 磨刀不误砍柴工——掌握股价分析初步知识

的,随着环境的改变,前人和别人成功的方法落到自己头上有可能会失败。

第六章 牛刀小试 ——股票操作技巧与策略

第一节 不同策略的选股技巧

一 投资组合技巧

相信大家都听说过“不要把所有的鸡蛋都放进一个篮子里”这句话。这是对一切投资者最重要的训海,它不是一个小技巧问题,而是一个永远保证不会有太大风险闪失的大原则。

进行证券投资首先要选择合适的投资对象,即选择投资于何种证券,投资于哪家企业的证券,投资对象的选择是证券投资最关键的一步,它关系到投资的成败,投资对象选择得好,可以更好地实现目标,投资对象选择得不好,就有可能使投资家受损失,企业在选择投资对象时,一般应遵循三个原则:

安全性原则:选择证券投资对象必须要关注投资的安全性,即投资者能够安全地收回。证券投资风险较大,在选择投资对象时,必须对投资对象的风险进行分析,尽可能控制投资的风险。

流动性原则:在进行证券投资时,必须注意证券的流动性。

收益性原则:证券投资的收益是每个投资者都十分关心的问

题,在选择投资对象时,应在以上两项原则的基础上,力求投资收益的最大化。

由于各种证券的风险既有不可分散的风险,也有可分散的风险,所以投资者不应把所有的资金投资在一种证券上,而应选择风险相关程度较低的多种证券,组成投资组合。根据投资组合中高风险股票所占比重,我们可将投资者分为三种:激进型、进取型和稳健型。

(一)激进型投资者选股技巧

若投资组合中高风险证券所占比重较大,说明投资者的投资姿态是激进型的。激进型投资者的目标是尽量在最短的时间内使其投资组合的价值达到最大。这种组合投资的收益高于证券市场的平均收益。这种组合的收益高,风险也高于证券市场的平均风险。

在选择激进型股票时,投资者通常都运用技术分析法,认真分析市场多空双方的对比关系、均衡状态等情况,而不太注意公司基本的因素,并以此为依据作出预测,选择有上升空间的股票。一般而言,激进型股票的选择有以下几条标准可作为参考:

- ①以往表现较为活跃;
- ②最好有市场主力介入;
- ③有炒作题材配合;
- ④量价关系配合良好;
- ⑤技术指标发出较为明显的讯号。

激进型投资的优点是重视技术分析的运用,往往能在短期内取得较大的收益,缺点是忽略了基本分析,是一种不全面的分析方法,因此预测结果通常不会很高,风险系数较大。

(二)稳健型投资者选股技巧

如果投资组合中无风险或低风险证券的比重较大,那么投资

者的投资姿态是稳健型的。对于初入市者来说,技术分析能力尚未培养起来,应选取稳健型的投资组合。

稳健型的投资者都有强调本期收入的稳定性和规则性,因此通常都选择信用等级较高的债券和红利高而且安全的股票。所以,选股时应把安全性当作首要的参考指标。具体可注意以下几个方面:

- ①公司的盈利能力较为稳定;
- ②股票市盈率较低;
- ③红利水平较高;
- ④股本较大,一般不会有市场主力光顾。

为了兼顾本期收入的最大化,稳健型投资者可将股票、基金和债券融合在一起,共同组成投资组合。另外,证券投资基金作为一种由专家管理的金融工具,也不失为一种较好的投资对象。

(三)进取型投资者选股技巧

进取型是介于激进型和稳健型之间的一种投资心态,具体而言,就是在实现投资者对一定收益水平的追求的同时,将投资者面临的风险降到最低,或在投资者可接受的风险水平之内,使其获得最大的收益,当然,其风险系数要高于稳健型投资,而低于激进型投资者。

进取型的投资者在选择股票时,可以采用基本分析法,深入了解各公司的产品经营特点、需求状况、竞争地位以及管理水平等情况,并以此对各公司的盈利和红利作出预测,从而根据各股票的内在价值与市场价格的对比,选择价格被低估的股票。可参考以下几点进行分析:

- ①盈利和红利的增长潜力大;
- ②红利水平较低;
- ③预期收益率较高;
- ④盈利增长率较高。

进取型投资最大的优点在于其基本分析,能预测市场行情的基本走势。投资者通过对基本资料和国家政策的分析,往往能预测出市场行情的变化。如果投资者预测经济将由危机转为复苏,就应加大高风险证券在投资组合中的比重,也就是说转成激进型投资者;若投资者预测经济将由繁荣走向衰退,则应提高低风险证券在投资组合中的比重而转为稳健型投资者。

由于股票市场是一个高风险的市场,投资者往往追求高收益而忽略其风险因素。我国的大部分投资者都是激进型和进取型的投资者。

二 短线、长线投资技巧

不同的投资者不同的投资,或短线投资,或长线投资,它们之间有很多不同。

(一) 短线操作技巧

短线操作即是操作周期在一周左右的股票买卖。短线操作一般是以介入强势股为主。具体操作时,最佳买点的确定如前所述,当这一点位出现时,投资者宜坚决跟进,任何拖泥带水的动作都有可能使你失去一次难得的机会。当你及时买进了这只股票后,应注意结合当时的大市情况区别对待,若当时大盘正处于强势特征,耐心持股待涨是你应当保持的基本原则。因为有大盘的强势做基础,个股很难逆势调整,除非是庄家有出货的打算。在强劲的升势中,不宜频繁进出,很有可能第一天卖出的高位就是第二天的地板价。反之,如当时大盘走势不佳,短线操作时应在大盘短线冲高时及时、利落地减仓,之后等待回调充分后再行介入。

与技术分析结合,乖离率指标的确为判断短线走势的妙招。

乖离率 = (当天收市价 - 移动平均线) / 移动平均线。

当收盘价高于移动平均线时,乖离率为正值,收盘价低于移动

平均线时为负值,这种正负关系可以帮助我们进行短线操作。

起初,当乖离率由负值转为正值时,可视为发出买入信号,应及时介入,此后价格穿越移动平均线向上,乖离率仍为正值,此时应注意持仓。即使价格再度回落到平均线之下,只要乖离率不从根本上发生恶性改变,就可继续持有。此后乖离率向低位趋近、反弹、再趋近、再反弹,这一系列的变化都不足以改变走高的性质,而只有乖离率变为负值并与移动平均线的差距逐步加大时应视为卖出信号。

股票投资者在短线进出时常用6日乖离率,这时可用 ± 7.5 这一数值作为买进或卖出的预警信号,如果乖离率达到7.5或更高时,成交量出现异常放大的现象,可以考虑将手中的筹码卖出,因为从短期趋势观察,已经走完了一个明显的上升趋势,行情将发生质的变化,短期内必须经过整理,才能再度走强。如果投资者手中持有的股票乖离率已达到高位,应考虑先减磅出局,同时换进乖离率较小的股票。一般来说,乖离率的应用就是抛出涨升幅度已高的个股,而买进跌幅较深的股票,这类股票一般都具有跌幅深、成交量稀疏、6日乖离率较大等特点。

关于具体运用,还需衡量介入点与风险,当抢反弹或进行摊低成本时,将乖离率负值大的股票买入,等待数日股价才可上涨,因此,在6日乖离与12日乖离形成交叉时可作为买短线的最佳点。

(二)长线操作技巧

股市变幻无常,莫测高深,操作难度大,因此,很多投资人都非常崇尚“长线是金”的格言。长线投资并不像人们所想象的那样只是一味地买进后持有。这中间还存在着一定的操作技巧。

长线操作应先注意介入的最佳点。如果你是在风头浪尖上买的股票,在茫茫的下跌途中,你所处的景况应称为“套牢”,而不是长线投资。因此说,在合理的价位进行投资,是长线操作的关键性因素。其次是注意选股。长线投资是看重股票的成长性,预期未

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

来收益增长。如果一家上市公司盈利水平连年下降,且公司又没有改变这种状况的打算,即使你介入时是相对的低位,其未来的涨升空间也会是十分有限的。这时候,就应该对于上市公司的基本面情况多加研究,选择一些成长性好,收入稳定的股票作为长线投资的品种。其三即是持有的时间,像当年的深发展那样,长线持有能获利数十倍的机会已经越来越少。当一只股票逐步向价值回归,直到市盈率高企股价走高时,就不应再继续持有,而应当选择一个适当的价位派发出去,并不是只有持有才能获利。

操作长线,主要有高抛低吸的技巧,做波段行情,一波段持续约一年。一个长期趋势既包括上涨趋势的多头市场也包括下降趋势的空头市场,多头的每一个上升波平均水平较前一上升波的场值水平都高。这时您尽管可以放心大胆地继续持有你的股票。在长期趋势中往往会出现波动,主要原因是股价连续上涨一段时间后,低价买进的投资者在落袋为安的驱使下,卖出获利了结,因而形成上档卖压,此时投资者最好暂时减仓出局,等待回调再行介入,一般来说回档的幅度可达到前一次上升幅度的三分之一。长期操作时投资者应注意把握股价变动的长期趋势和中期趋势,不应过多注意短期趋势,这是因为长期及中期趋势相对容易预测。

进行长期投资时,在长期上涨趋势的底部和中部都可以买入,买入后持有到高位卖出即可获利,只要对长期趋势预测正确,不管在股价到达高位前有多少次中期性回档,都要坚信股价还会反弹,等到最后的卖出时机定会有丰厚的收益,只是中途回档时可以多赚些差价。

如蓝田股份,此股业绩尚佳,具有很好的成长性,正是适合长线操作的绝佳品种,该股在1998年11月6日发出买入信号,当时为9.60元左右,上行至12.35元进行平台整理,这时可考虑卖出,以便落袋为安,在1999年2月8日形成双底后,再次介入,在4月15日冲高收阴后退出,在5月19日大势反转时第三次介入,参与

升幅最大的第三上升浪,至于放巨量收阴,这样才算完成了一波完整的长线投资操作。

第二节 不同行情的选股技巧

一 选“马”技巧

“黑马”、“白马”通常都是投资者追逐的对象,那么,选择它们需要什么技巧呢?

(一)选择“黑马”技巧

所谓的“黑马”是指价格可能会与以往的业绩脱钩而在短期内大幅上涨的股票。由于这些股票可以给投资者在短期内带来丰厚的收益,通常成为短线投资者追逐的对象。

“黑马”股形成的原因是多方面的,根据历年来的市场表现,最常见的原因可归纳为以下几个方面:

1. 市场的一些主力机构,集中资金优势和持股优势,选择个股进行疯狂的炒作。主要表现在股价涨跌没有道理,股价异常活动令人摸不着头脑,甚至出现股价已显而易见偏离时,仍有大笔买单不断买进,使股价继续上扬远离其投资价值区域。一旦这些机构的操盘手停止操作或获利出局的话,股价将会出现大幅度的下跌。例如,灯塔油漆(0695)自1997年12月份启动以来到1998年1月份,股价从5元/股左右飙升至22元/股附近,累计涨幅超过400%。但在该股创出22.99元/股的天价以后,随即走出下跌行情,在以后的几个月里形成了一个下降通道走势。

2. 由资产重组而形成的业绩改善或产业置换也可能引发行

情。有些上市公司由于市场竞争能力较差,业绩不理想,就以进行资产重组或注入优良资产的方式来改变上市公司产业结构和经营业绩。这种案例较多,像阿城钢铁(600799)就是其中比较成功的一个。这些公司通过资产重组使本公司从绩差股一跃成为绩优股,或通过调整产业结构变成高科技概念股,从而使其具备了炒作的题材和空间。这种股票的价格在经过炒高之后,会有一定幅度的下跌,但在其投资价值区域内往往能平稳,形成平台运作,等待下一轮的炒作。

3. 其他的一些利好题材也会使股价出现飙升的情况。如云天化(600006)充分利用“回购”题材将其股价炒高,另外还有“预亏”题材、“三通”题材以及“三无”概念等等。

选“黑马”是多年来证券市场议论最多的焦点之一,那么什么股票才可能成为黑马呢?一般来说,能成为黑马的股票必须符合这几个条件:

1. 公司的流通股本较小,易于被控制,最好在 5000 万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话,必须投入大量的资金,如果流通盘过大,这些机构常常难以控制;流通盘较小的话,被选中的机会会更大。

2. 从以往市场表现来看,股票的股性比较活跃。股性越活,表明该股长期为市场主力所关注,因而进行炒作的可能性也就越大。

3. 该股近期的走势表现为低位震荡格局,以箱形震荡最为常见。因为,主力要进行炒作,必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多,在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时,便会对股价进行拉升。在整个炒作过程的初期,主力可能对股价进行试探性的拉抬,对该股各价位上的阻力位进行确认从而制定投资计划。也就是说,在出现股价飙升的阶段之前,该股可能会对前期的阻力位形成

几次假突破。

总的来说,上市公司的基本面、财务状况、机构主力的操盘手法等因素也很大程度地决定着股票的走势,投资者面对不同的个股,应区别对待,把握赢利机会。

(二)选择“白马”技巧

白马股是和黑马股相对的一个概念,指的是业绩优良、成交活跃、红利优厚而且在股票市场上的走势能对某一板块甚至大盘起到领涨作用的大公司股票。从某一方面来看,白马股有点类似于海外市场的蓝筹股。但是,由于我国的股票市场比较年轻,白马股在股本规模及市场表现上与蓝筹股差距还比较大。

通常白马股形成的概率较黑马股更低,这是由于产生白马股的原因较为单一。

一般情况下,股市的运动周期较经济周期会提前半年出现。如果国家的宏观经济形势开始好转,股市就会有反转走强的可能。这时,为达到激活市场人气,吸收场外资金的目的,市场便会形成白马股。

白马股实际上是大盘形成牛市行情的一种工具。当然,在一些中级的强势行情中,也有可能产生白马股。

由于上述原因,投资者在选择白马股时需注意以下因素:

1. 白马股应当有较好的历史表现,换句话说就是其股性比较活跃。
2. 上市公司应有较大的股本规模,否则难以聚集市场人气。
3. 公司业绩最好能保持稳定的增长势头,而且有较好的分配方案。
4. 一些本身业绩优良的公司通过资产重组实现“强强联合”,从而使其业绩更上一个台阶,这些股票也有可能成为白马。
5. 白马股通常都是在同行业的上市公司股票中具有领涨地位的股票。

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

6. 通常,指标股成为白马股的机率要高一点。例如 1996 年的深发展(0001)总股本 5.17 亿,流通股本 3.57 亿,经过 1995 年每 10 股送 10 股和 1996 年每 10 股送 5 股派 2 元的送配之后,其流通股本扩张达到 10 亿的规模;而且该公司 1994、1995、1996 年的每股收益均能维持在 0.80 元左右(以摊薄计算),保持了高增长势头;这样,深发展完全具备了启动行情的条件。恰逢 1996 年国家经济形势转暖,深沪两市亦在 4 月份开始走入牛市,在随后的一年里,深发展屡创新高,成交量也持续放大,并于 1997 年 5 月份创出了 49.00 元/股的天价,自该股从 8.00 元/股的价格启动以来,累计涨幅接近 1200%(以复权计算)。

由于白马股的形成与大盘的牛市行情存在密切的联系,所以白马股的行情通常也会存在一年到两年的时间,甚至可能会更长。投资者一旦在合适的价位上买进白马股,就应放弃短线操作,而进行中长线投资。只要在大盘的一轮牛市行情结束之前将其抛出即可获得丰厚的收益。长期投资于此类股票,即使不考虑股价变化,单单就分红配股,往往也能获得可观的收益。所以在一轮牛市行情中,对于那些缺乏投资手段而且愿意作中长线投资的投资者来说,投资于白马股也不失为一种理想的选择。

二 投资高价股、低价股的技巧

高价股在一般情况下都富有成长性,但也不排除恶意炒作的情况;低价股一般不会有太好的业绩表现,但它有时又会暴涨。投资者应该正确对待高价股、低价股。

(一) 投资高价股技巧

通常市场上将每股价格高于 20 元的股票称为高价股,也可称为一线股。除了市场主力对个股进行恶意炒作之外,高价股的形成,一般都是由上市公司的经营状况确定的。高价股主要包括绩

优股和高成长股。

绩优股,顾名思义是指业绩优良,且盈利能力较为稳定的上市公司股票。这些公司由于竞争能力强,拥有较大的市场份额,保证了稳定的收益来源;但也正由于这一点,这些公司的年增长速度不会太快,一般维持在10%~15%左右,基本上都是大型公司。投资者如果购买绩优股,就不应该指望这些股票能在短期内获得丰厚的收益。但是在一轮熊市行情中,绩优股下跌的幅度较其他股票要小;一旦行情转为牛市,投资于绩优股也能给投资者带来可观的回报。投资于此类股票,风险系数相对较低,对稳健型投资者来说是一种较好的选择。投资者一旦买进绩优股,就不宜再频繁出入股市,应当尽可能地进行中长线的投资。

所谓高成长股是指迅速发展公司所发行的具有高回报高成长性的股票。股票的高成长性主要表现在两个方面:一是公司业绩呈高速增长趋势,二是公司具备了较强的股本扩张能力。

上市公司的成长性越好,其股价上涨的可能性也就越大。

对于高成长股的投资,投资者可本着以下思路进行:

1. 准确地找出适合投资的高成长股

(1)选择属于成长型的行业。也就是说要选择朝阳行业,避免夕阳行业。目前,生物工程、电子仪器、网络信息、电脑软硬件以及提高生活水准相关的工业均属于朝阳行业。

(2)选择总股本较小的公司。公司的股本越小,其成长的期望也就越大。因为股本达到一定规模的公司,要维持一个迅速扩张的速度是很困难的。例如上海石化(600688)总股本达72亿,在今后相当一段时期内可能都不会有任何送配方案出台,而对于那些总股本只有几千万的公司而言,股本扩张相对容易得多。

(3)选择过去一两年成长性股票。高成长的公司,其盈利的增长速度会大大高于其他公司,一般是其他公司的1.5倍以上。

2. 准确地把握买卖时机

成长股的价格与公司的经营状况存在着密切的联系,所以当经济形势发生变化时,其波动幅度往往会更大。在熊市阶段,成长股的跌幅会更大;而在牛市阶段,其涨幅会大于其他股票甚至成为股市的领头羊。投资者在操作中应注意在牛市的初级买进高成长股,而当股市狂热蔓延时,应卖出持有的股票。由于成长股的波动幅度大,所以对成长股的投资比较适合激进型的投资者。

(二) 投资低价股技巧

低价股也称为三线股,市场上通常将每股价格低于 10 元的股票划为此列。

低价股主要由以下几种原因形成:一是公司业绩较差,甚至已经到了亏损的局面,这也是目前市场上大多数低价股的通病。例如 ST 松辽(600715)1998 年的每股收益是 -0.70 元,目前市场价只有 6.00 元/股左右。二是公司的股票发行量过大,缺乏高速增长的可能。如马钢股份(600808)总股本 64.55 亿股,流通股本 6 亿股,市场价尚不到 3.00 元/股。三是公司的产业结构不尽合理,有的甚至身处夕阳行业,难以塑造好的投资概念来吸引投资者。如王府井(600859)、新大洲(0571)等等。由此可见,除了业绩因素之外,股本扩张能力以及炒作的想象空间等因素也很大程度上确定了股票的价格。

由于业绩不好、缺乏炒作题材,低价股一般不会有太大的市场表现。但是,低价股往往也是主力机构投机的对象,由于人为的操纵,也会有暴涨暴跌的行情出现。所以,投资者投资于低价股时,应当选择股性比较活跃的个股进入。具体可从以下几个方面来考虑:

1. 公司流通股本较小的股票。这种股票,主力进出都很方便,一旦投入巨资容易造成股价的大幅波动,投资者可通过这种波动博取买卖差价。另外,股本小孕育了一定的股本扩张机会,如果公司业绩不是太差,有出现送配股的可能。

2. 公司基本面比较好的股票,基本面好就会有各种炒作题材产生,市场上的主力便会利用这些题材将股价炒高。

3. 新上市公司的股票。由于在上市前的包装,新上市的公司不论业绩如何,均会以漂亮的外壳闪亮登场,从而为其股票在二级市场上创造了广阔的想象空间,一些市场主力也会加以操纵而使其股价出现大的波动。

4. 资产重组公司的股票。公司由于业绩不佳而进行资产重组,通过注入优良资产等形式,使其经营业绩得到改善或改变其产业结构,从而达到吸引投资者的目的。这时,场内的主力机构便会对其进行炒作。有的公司甚至通过资产重组一跃成为绩优股或进军高科技产业,这些公司的股票后市通常都会有较大的行情。像近期的阿城钢铁(600799)就是其中比较成功的案例。

低价股行情的产生,很大程度上是由主力机构的人为炒作而形成的,投机成份相对较重,所以一般的投资者需采取谨慎的态度,千万不要轻率进入,否则很容易被套牢而成牺牲品。

第三节 不同时点的选股技巧

一 投资选时技巧

在股市中,大盘如似大海浪涛澎湃,在不停地进行涨跌运动,而个股只不过是其中一个个暗潮罢了,如何在不断变幻的潮起潮落中掌握时机,是每一个投资者最关注的中心。

中国股市历经数年风雨,已有其自身规律。如果从大行情的角度分析,一般是牛市一年至一年半时间,而熊市则持续约三年。

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

如上海股市在 1997 年 5 月攀高 1500 点后见顶回落,即宣告结束一轮牛市行情。此时应视为最佳的卖出时机,但确定底部的买点就应该结合宏观经济形势等基本面因素来配合。

市场行情的确风云变幻、莫测高深,有的投资者在行情走好时一路追高买进,而在行情下跌时却又死命杀跌。在股票投资的具体操作中,要注意反其道而行,也就是说,在大部分投资者都看淡的情势下,他们将纷纷忍痛离场,此时场内必呈现弱势氛围,这即是我们出手建仓的良机。若结合 K 线图来观察,供需双方有变且平衡趋势发生变化,如果市场供大于需,且价格下跌,卖方力量强劲维持,K 线图主要是阴线,循环卖后局面形成,阴影继续上扬,但是成交量从刚开始的跌势以逐渐放开的情况出现,最终演变到衰竭。在 K 线图上即表现为阴影整体缩小,底部下影线不断出现,此刻正是我们企盼的底部区域范围。

在投资于股票市场的时候,投资者应注意两大因素:价格与成交量,相对低的价格是介入股票的基础,而成交量是真正反映股票供需关系的关键因素。股市俗语有云:只有成交量是无法骗人的。的确,如果作为一名涉“市”不深的投资者尚不可能将庄家意图释清,那么留意成交量的变化将有助于您分清主力的动向,是跳水出货,还是震仓洗筹等等都可分析清楚。

二 选择买点、卖点技巧

选股不如选时,选时具体说就是选择股票买卖时机最佳点。怎样确定最好时间购入股票?这是对大部分投资者来说都是难以一时解释清楚的问题。有人全靠看行情,如果发现某只股票看涨,就不管三七二十一追进,甚至不了解此公司的基本情况,这是新股民最容易陷入的误区。

(一) 选择买点技巧

在下面我们将主要结合 K 线的几种态势,向投资者们阐释买入股票时机最佳点的技巧。

如果您对于众多 K 线形态难以掌握:比如 V 形反转、底部三角、岛型反转等等,那么这里介绍一种非常简便的方法,只用几项指标就可加以判断:K 线、5 日、10 日、20 日等短期均线以及成交量。一只股票如果长时间下跌或保持长时间的震荡整理,这本身已预示着底部的出现,具体买点可视底部突破逆势收出长阳线,且成交量明显放大,此放大标准应为首个长阳交易日,成交量较前一日放大一倍,第二个交易日又比第一个交易日放大一倍,这样呈现逐步放大的趋势。而日 K 线组合可以是连续的阳线,也可以是阴阳结合。此刻,我们就应当关注最重要的指标——短期均线系统。这时,如果 5 日线向上穿过 10 日均线形成交叉,而后这两条均线再向上穿过 20 日均线形成第二个交叉,如果此三条均线构成三角形,并形成向上发散之状,同时又有成交量的配合,那么,几乎无一例外地都会掀起一波炒作行情,这种例子比比皆是,不胜枚举。比如 1999 年 5 月大行情中的黑马股津国商、广电股份等,在它们的启动之初都可以发现这样的三角形,其支撑股价走高,有时可以形成一波中级行情,行情有时就是这样进一步成为波澜壮阔的壮观景象的。

需要指出的是,这里介绍的此种方法是简便易行的,掌握起来也非常容易,但投资者在具体运用时不可过份拘泥于发现均线系统的底部三角形,只因变异形态还是有的。有时是不规则三角形,有时甚至只是一个三线交叉的点,但是,不管是什么形态,其造成的结果都是均线系统向上发散,以此构成股价上行的支撑,如果股价一直上行,只要三条均线支撑不跌破,其上行趋势就不会终结。

(二) 选择卖点技巧

此法使用指标不变,依然是成交量短期均线与 K 线系统。当股价在高位首次收阴时,结合成交量观察,如果没有明显的放量迹象,而是呈现缩量之势,那么对后市的行情还不足为惧,仍可继续持有。此时如果 5 日均线调头向下穿过 10 日均线,而 20 日均线支撑未破,那么也同样还没有打破上行趋势特征,这时也不必急于出货。

如果股价在高位带量放量向下并收出阴线,或收阳线而缩量,那么这时您就应当多加留意了,如果接下来,不光是 5 日线调头向下穿过 10 日线形成死叉,同时这两条均线均向下行,并下穿 20 日线形成第二个死叉,这时您就应当注意及时减仓,因为指标体系已发出了中线向下调整的信号。如沪市大盘在 1999 年的 4 月 9 日攀高 1210 点见顶后,就走出了这种格局,向下的三角形清晰可辨。同时,沪市大盘也就相应地展开了一波中级调整行情。

此法虽简便易学,但弊端依旧存在。大盘明显调整,向下三角形滞后出现,此时很容易将最佳卖出点错过,故其一般适用于中级操作股票投资者。下面将介绍几种 K 线组合,同样有助于把握最佳卖点。

在上涨的过程中或行情结束的前夕,由于某日拉出一根带上影线的阳线,而次日所形成的小阳线或小阴线又被前一日 K 线的上影线全部吞没,则此时应视为最佳卖点。

另外一种情况是当股价维持上涨趋势,最终拉出带量长阳,而第二个交易日股价呈现高开低走的阴线,由相反的方向切入前一交易日的阳线之内,此种图形即为卖出信号,此时是最佳的卖点。而阴线切入阳线的部分越多,则卖出信号就越强烈。如阴线切入阳线实体的二分之一处,应坚决减仓出局。

还有一种走势是在行情经过一段时间的强势上涨之后,由于连日的跳空上扬,跳空缺口连续出现,而股价却在某一日高开后逐

渐下滑,尾盘再度拉高收盘,表面上看上去虽然很是强劲,而透过事物的表面,实际主力却在拉高收货,这种形态实际上也是一种卖出信号,见此形态就应及时减仓出局。

第四节 不同类股的投资技巧

一 投资高科技股技巧

(一)高科技股:极具潜力的强势股

在新世纪的前夕,沪深两市在一年内掀起了两次网络巨浪,卷起中国股市的狂潮。1999年5月19日,出现了以“三网合一”为核心的崭新行情,高科技股大放异彩,先是“综艺股份”的大幅攀升,后是“上海梅林”的连封涨停。世纪之末,涉及电子商务的股票再次“得道升天”,演绎一场全新的高科技股的主升浪潮。

股市中高科技股的强劲表现,令股民们激动不已,他们已经看见了新世纪股市的希望。

为了更好、更全面地跟踪高科技板块的市场走势,海通证券研究所编制了一套高科技指数群,它们分别是代表高科技板块整体走势的“海通t-30”指数和代表电子商务板块整体走势的“海通e-15”指数。通过对这两个指数的分析,我们发现沪深两市网络股存在一些新特征。

通过对t-30高科技股的分析可以看出,沪深股市的涨幅更大。“海通t-30”指数在1999年“5·19”行情中表现神勇,涨幅均在90%以上,而上证综合指数涨幅只有54%。即使在“5·19”行情之后的调整期,“海通t-30”指数仍然明显强于大盘。

自1999年12月份以来,一直到2000年3月初,“海通t-30”指数在调整后的上证综合指数上运行,这说明高科技股一直被股民看好,并且说明“海通t-30”指数在沪深两市的市場表现远远好于上证综合指数。

值得一提的是,在千禧年春节前的这段行情中,都是网络股领涨大盘。周边市场热炒网络股的情况,也在一定程度上改变了国内投资者的操作理念,对网络股的高成长及广阔发展前景非常看好。

高科技企业在我国属于朝阳产业,代表企业未来的发展方向,其产品由于具有较高的附加值,往往为投资者带来丰厚的回报。国内巨大的市场和雄厚的人才优势是国内高科技企业发展的有利条件,在该行业中计算机产业是其龙头。国外经济几十年来的高速发展创造了许多神话,INTEL、HP、APPLE等公司的成长带动了美国经济的增長。而从80年代开始,计算机产业开始向软件和网络发展,具有代表性的企业为MICROSOFT、YAHOO!等,信息高速公路的推出带动美国股市从慢牛向快牛转变。这一现象在我国也得到体现。从最早的“东大阿派”、“深科技”以及后期上市的“长城电脑”和“湘计算机”,都有远大于大盘的涨幅,而1999年5月发动的网络股行情更是一举创出历史新高,投资高科技股都获得了丰厚的回报。可以预见,未来的大牛股将在它们中间产生,高科技股应该成为投资者的首选目标。

信息产业已经成为沪深两市高科技板块的重心。在这个重心中,以电子商务为中心的网络股,又成为沪深两市高科技板块的核心,其中尤以电子商务最引人注目。

毕竟电子商务发展到今天,已经越来越显露出其巨大的应用价值,它不仅对整个信息产业,而且对其他传统产业也日益发挥出强大的推动力。这种推动力将直接改变现有传统经济的产业发展模式和采购营销模式,将直接加快传统产业的技术进步和产业升

级,为新经济时代的到来谱写全新的篇章。

这就决定了电子商务将成为高科技板块的核心,犹如太阳系里太阳的地位。在这个核心之外,根据其与电子商务的密切程度,分别“运行”着其他各大“行星”。最贴近电子商务核心的是ISP(互联网设备供应商)和ICP(互联网内容服务商),接着是与互联网有关的软硬件公司和有线网改造的公司,再向外是计算机软硬件公司和通信类公司,外围是电子元器件类公司,最外围“运行”着生物医药、环保、新材料等公司。

当然,股民在看到高科技股的增长潜力之外,还应当知道高科技产业作为国家重点扶植的产业并享受高速发展的同时,也面临挑战。目前沪深两市真正体现高科技、高成长的股票并不多,大多数企业并没有自主产权的特色产品,有些甚至名不副实。但是不管目前上市公司中高科技产业的发展状况如何,作为题材炒作,高科技企业的联动性较强,在该板块出现一两只快速成长的个股后,该板块将可能成为炒作对象,如“东大阿派”、“深科技”、“清华同方”、“东方电子”、“中兴通讯”的高速成长市场塑造了一个想象的题材。这使该板块不能以静态市盈率计算,该板块的静态市盈率比市场平均市盈率高出50%,忽略其高速成长特征的投资者就会错过投资良机。

另外,高科技并不仅仅局限于计算机产业。通信、新材料、生物工程、新能源等也都属于高科技的范畴。每个行业都有快速发展的时期,在经历了计算机硬件高速发展的时期后,该板块的成长性便开始降低,而软件产业、通信业继续维持高速发展。也许不久的将来,主宰高科技行业的是网络及生物工程,未来的大牛股将可能在这里产生。

目前,沪深两市的高科技板块股票已成为市场中最具魅力特色的板块,如果以净利润增长率来直观地描述高科技板块股票的成长性,则不难看出其整体的优秀表现。

值得一提的是,新世纪来临之际,一场融合了计算机、网络通信和信息服务的新技术革命已经兴起,新技术、新业务层出不穷,一些前景看好的公司纷纷上市。

在美国纳斯达克(Nasdaq)“股市神话”的感召下,世界各地纷纷开设了类似于 Nasdaq 的创业板市场,以支持当地的科技产业发展。1999 年底,这股科技旋风刮到了中国香港,赴港上市已经成为中国民营高科技公司的第一目标,从而使得资本市场成为高科技产业的重要组成部分。在这一背景下,中国证监会决定在沪深两市推出高科技板块,独立集中显示行情,独立编制指数,建立类似于 Nasdaq 的中国高科技资本市场。这直接推动了中国高科技股股价走强,掀起了中国高科技股屡创新高的大潮。

在这股大潮中,先是以“综艺股份”(600770)为首的网络股和以方正科技为首的计算机硬件股的领涨,促进了沪深两市高科技板块的活跃;接着是以“上海梅林”(600073)为代表的电子商务类股票的持续攀高,为高科技板块注入了新的活力;最后是以“亿安科技”和“清华紫光”为代表的电子类公司直破百元大关,为高科技股的普遍上涨打开了价格空间和想象空间。

于是,出现了高科技板块的整体走强。“青鸟天桥”(600657)在与“香港新世界”共同投资 80 亿元建设香港数码网络基地的利好支撑下,表现出了前所未有的升势,并“摆出”了“百元股票”候选人的姿态。“中信国安”受网络业务进展顺利的支持,也展示出股价不断跳高的强劲意愿。“清华同方”(600100)更是受“清华紫光”的拉动,在高科技板块中当仁不让,一举攻下 50 元的成交价位密集区。就连刚刚完成资产置换的“牡石化”(0620),因是西安“圣方科技”借壳上市,股价在一周内涨幅高达近 40%(其名称刚刚改为“圣方科技”)。

因此,高科技板块可谓新千年中国股市第一热点,新投资理念正在影响中国传统的投资者,从而掀起中国股市前所未有的“高科

技革命”。

(二) 高科技板块的闪光点

1. 通讯行业股票有“大家风范”

新世纪来临之际,一场融合了计算机、网络通信和信息服务的新技术革命已经兴起,通信新技术、新业务层出不穷,通信手段愈来愈现代化,技术应用领域愈来愈广阔。面对经济信息化和社会化的大趋势,全球发达国家的电信网正在加快向数字化、综合化、宽带化、智能化和个人化方向发展。先进的光纤通信、微波通信和卫星通讯等三大基本传输手段,加上程控交换技术和数字化技术将促进这一发展过程。据有关专家估计,世界电信将超过汽车业总产值,成为第一大行业。我国目前仍属于低电话密度和低有线电视普及率的国家,市场潜力巨大。而移动电话和数据通信的兴起又为通讯业带来更多的市场机会,通讯行业将是我国重点投资和发展的基础产业。未来若干年,我国将大力发展电信基础传送网,形成覆盖全国的宽带、高速、安全的电信传输网络,预计本世纪初将超过 1.8 亿门;固定电话用户达到 1.1 亿户,全国电话普及率达到 13% 以上,城镇电话的普及率将达到 30% ~ 40%;移动电话将突破 4000 万户;数据通信和多媒体通信也将快速发展,各类数据通信用户达到 300 万户,数据通信网络要通达经济发达的县城。到 2010 年,全国通讯业整体能力将在 2000 年的基础上翻一番,网络规模跃居世界首位。因此,新世纪,通讯行业将成为我国典型的支柱型行业,作为该行业的上市公司,无疑将面临极佳的发展机遇。通讯类上市公司中优秀企业大都注重产品的技术含量,以核心产品带动整个主营业务增长,并能适时推出适合市场需求的新产品。至 1998 年底,沪深通讯行业股票达到 13 家,随着未来几年我国通讯行业的蓬勃发展,一些产品前景好的企业会陆续招股上市。所以,散户朋友们对通讯行业股票宜重点关注。

2. 计算机类股票托起“明天的太阳”

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

钢铁行业与汽车行业的发展曾为世界工业的进步做出了重大贡献。20 世纪 80 年代以来,以计算机应用为主的信息产业异军突起,成为促进世界经济发展的新兴行业。90 年代,美国经济出现的持续高速增长与其信息产业的飞速发展密不可分。信息产业不同于传统的工业行业,它是一种全新的超高利润的新兴产业,有关专家经过测算认为,如果以单位质量钢筋对国民经济的贡献作为 1,则小轿车的贡献为 5,彩电为 30,计算机贡献率可达到 1000,由此可见信息产业的魅力。在发达国家股市里,计算机类股票常受到投资者的追捧,美国的微软和英特尔公司的股票就一直是股市中的抢手货,特别是微软的股价长期维持高位,其股票市值高居美国股市榜首,微软的总裁比尔·盖茨也因此成为世界首富。以计算机为主的高科技股,为 90 年代末美国股市的大牛市创造了坚实的市场基础。

目前,世界计算机软硬件的比例大约为 55:45。与其他产业相比,软件产业具有如下特点:首先,软件产业作为以人为第一生产要素的智力密集型产业,将成为 21 世纪的主流企业;其次,软件产业是我国实现经济增长方式转变的一个重要突破口;第三,软件产业是信息社会的核心和灵魂,是信息化进程的关键。它是众多高新技术产业的推动力,对众多经济领域具有辐射作用。随着计算机信息技术的不断发展,2000 年计算机及软件服务业市场将成为世界市场第一大领域,年销售额将达 9000 亿美元。其中,软件与信息服务市场将达 5400 亿美元。

世界计算机市场在连续保持 13 年高于 10% 的增长速度后,在 21 世纪初的前十年依然会保持 13% 的高增长速度,其中软件及信息服务市场增长将保持 17% 的水平。然而,我国软件产业的发展相对滞后,据统计,目前我国软件销售额只占世界市场不到 1% 的份额,而国外产品在国内市场中占有很大比重,国产软件占国内市场的份额还不足 30%。美国微软公司 1996 年的产品销售额达到

92.47 亿美元,相当于我国当年软件市场全部销售额的 8 倍之多。

印度与我国软件产业的初始条件与起步时间相仿。80 年代初期,西方发达国家中有不少软件权威曾预言:中国和印度是发展软件产业最有潜力和优势的国家。然而短短十年,印度软件产业已走在了中国的前面。1995 ~ 1996 年市场销售额就达 2 亿美元,出口额高达 7.34 亿美元,成为除美国之外的世界第一大软件出口国(我国当年软件出口仅为 0.195 亿元人民币)。所以,我国计算机软件增长的空间巨大。21 世纪,计算机软件行业将是我国最具有增长前景的行业。

据专家预测,我国未来软件行业之星主要有东大阿派、清华同方等企业。

3. 生物制药板块极富投资价值

生物制药业被公认为是 21 世纪最有前途的产业之一,这一世界性的共识对于社会和经济都具有革命性的意义,它与微电子技术、新材料和新能源技术被认为是 21 世纪科学的核心。

现代生物技术的发展给医学基础科学带来了巨大的变化,并且也给医药工业的发展开辟了一个全新的领域。医药产业正发展成为一个市场空间巨大的“朝阳产业”,作为全球公认的 15 大类国际化产业之一,当今医药产业的产品贸易是世界贸易中增长最快的 5 大类产品之一。

医药产业与人类健康关系极其密切。中国是人口大国,健康产业的增长潜力十分巨大。由于经济发展水平不高,中国人均医药消费还处于国际的较低水平。1978 年以来,我国医药行业的增长速度年均达到 20% 以上,经过十几年的高速发展,我国医药行业已经形成了门类齐全、规模庞大的生产体系,目前,我国已能生产国际通行基本药物目录的 92%,化学制药业已能生产 24 大类、1300 多种原料、3500 多种制剂,原料药的产量已居世界第二。然而,总体来看,我国医药行业面临的问题亦不少。其一是低水平重

复建设导致严重的药物资源的浪费。发达国家一种原料药可以开发出十几种制剂产品,而我国却只有 2~3 种。其二是新药的开发能力不高。1986~1996 年中,平均每年开发的一类新药不到 10 种。

未来我国的医药行业机遇与挑战并存,我国年人均用药水平为 7 美元左右,与中等发达国家年人均用药水平为 40~50 美元相比,差距极为明显,显然,我国制药工业有着巨大的发展空间。而随着人口老龄化、医疗制度改革及人民生活水平的提高,这种需求的扩大将不断成为现实。向健康投资成为愈来愈多的居民的重要选择,这些因素无疑是推动制药工业快速发展的市场基础。另一方面,一旦我国加入世贸组织,制剂的进口关税就得在 10 年内从现行的 20%降为 6.5%的水平。而且将落实对 100 多个成员国家都要实行知识产权保护条款。这些对我国的制药业将带来很大的冲击。

据不完全统计,我国已有十多个生物技术产品投入市场,有不少产品已进入临床阶段,同时有更多的基因工程药物处于开发阶段,还有大量研究成果有待转化。截止 1995 年底,国内较大规模的生物工程公司约有 200 多家。1996 年,我国生物制药产值约 34 亿元,占医药工业总产值的 3.9%,估计 2000 年总产值可达 54 亿~72 亿元,利润可达 16 亿~26 亿元,本世纪初的主要战略目标是:生产数十种现代生物技术产品投放市场;一批新兴生物技术工业将初具规模,新兴产业的产值将由现在占生物技术产业总产值的 2%发展到 20%;抗生素、生物制品、传统生物技术工业将有重点地得到改造,减少原材料和能源消耗,降低成本、增加品种、提高质量;生物技术产值达到 50 亿元左右(按 1985 年价),约占 2000 年国民生产总值的 2.5%,是 1985 年生物技术产值的 4 倍;初步形成一支包括多种学科、结构合理、技术配套的科技力量。到 2005 年医药工业总产值达 400 亿~500 亿元,到 2015 年总产值达 1100 亿

~1300 亿元。从总体上来看,我国生物制药开发的前景十分看好。

从高科技的发展方向来看,生物制药产业中的以下几个领域最有前途:

(1)药物的研究与开发

导向治疗是针对目前治疗肿瘤药物在杀死癌细胞的同时也杀死正常细胞这个问题提出来的。所谓导向治疗就是利用抗体寻找靶标,如导弹的导航器,把药物准确引入病灶,而不伤及其他组织和细胞。轻骑海药开发研制的抗肿瘤药物“紫杉醇”注射液就属于该类药物,已于 1998 年 7 月正式投放市场。

(2)人源化的单克隆抗体的研究开发

抗体可以对抗各种病原体,亦可作为导向器,但目前的单克隆抗体,多为鼠源抗体,注入人体后会产生抗体或激发免疫反应。目前国外已研究噬菌体抗体技术、嵌合抗体技术、基因工程抗体技术以解决人源化抗体问题。

(3)血液替代品的研究与开发仍然占重要地位

血液制品是采用大批混合的人体血浆制成的,由于人血难免被各种病原体所污染,如艾滋病毒及乙肝病毒等,通过输血而使患者感染艾滋病或乙型肝炎的案例时有发生,因此利用基因工程开发血液替代品引人注目。上海海济生物工程有限公司日前开发研制成功的基因工程血清白蛋白,给患者带来了福音。

(4)人体基因组的研究将导致许多新药的开发

人体疾病的发生不外是两方面的原因,一是外界病原体的侵入,二是生理功能的失调。能否抵抗病原体,人体是否具有一个稳定的良好的生理状态都与基因调节有关,对人体基因的研究,必将发现新的致病或抗病基因,基因的密码是可以人工构建成的,某些基因产物就可以开发为一种药物。可以预计,21 世纪从人体基因组中寻找开发各种新药物将是一个非常激动人心的壮举。如果说

生物医药现在是培育、种植季节,那么在 21 世纪则是一个收获的季节。

二 投资新股技巧

(一)炒新股机会多

稍有点股龄的人都懂得,炒新股的机会比较多。这是为什么呢?因为炒作新股比炒作老股有以下几大优势:

①换手率大、成交量大,主力在很短时间内完成吸货动作的同时就可以完成洗盘的动作;

②炒作周期短,二三周内甚至四五天内就能完成拉升过程;

③出货容易,居高不下的成交量很容易达到出货目的,对大资金最为有利;

④新股定位具有较大不确定性,这为获暴利提供了条件。

经历过 1998 年股市的股民们谁都清楚,大多数赚钱者与炒作新股有关。

就拿 1998 年 6 月 2 日上市的福田股份来说,其上市后第一天主力就完成了吸货动作,第二日开盘后十五分钟之内便升至涨停,第三日继续涨停。其后几日,主力通过拔高出货再拔高,再出货,很短的时间内主力便完成了炒作的整个过程。

炒新股的机会虽然多,但也不可盲目炒作。新股能否炒作,一要看新股本身潜在的价值,二要看新股炒作的周期。一般来说,盘小绩优,流通盘不超过 3500 万,业绩优良,而且行业独特,受政策倾斜的新股最适合炒作,此类股易成为新股黑马。

新股上市后的炒作可分为三个时期:首先,新股上市后一般会有一轮炒作行情;第二,上市后的第一个会计年度结束时一般也会有行情出现;第三,其内部职工股上市时也会有一定的炒作。下面,我们来简单地分析一下这几个阶段的炒作过程和应注意的问

题。

首先,新股发行时,一些场内的机构主力,尤其是其发行时的主承销商,便会在发行市场上获得大量的廉价筹码。当该股上市交易时,如果市场行情表现较好,这些机构就利用其持股优势对其进行炒作。中小散户此时应注意该股上市当天的换手率,换手率如果在70%左右,说明该股潜力大,应当还有上涨空间。如果换手率高于80%,说明进入该股的主力过多,往往形成“三个和尚没水吃”的局面;如果换手率低于60%,说明该股主力进入的程度不够,筹码锁定性较差;这两种情况都不利该股的炒作,其后市也不会有太好表现。

第二,新股上市一年后,将面临一个分红的问题。由于这些上市公司在增发新股和新股发行的过程中,积累了大量的资本公积金,所以说,如果这些公司的业绩太差,他们将利用公积金来进行转增,以达到高送配的目的。换句话说,无论这些公司的业绩如何,他们保证第一年会有有一个较理想的送配方案。这样就吸引了一些主力对其进行炒作,这就是市场上流传的“新股总是有行情”的主要原因。

第三,新股上市一段时期之后,其内部职工股就会上市交易。这时,上市公司为了提高其流通股票市值,通常会联系一些机构主力对其股价进行炒作,这给投资者又提供了一个获利机会。由于机构主力对其的炒作只是为了提高股票市值,并非以此达到获利的目的,通常不会有太大的涨幅。所以,投资者如果此时介入,应以短线操作为宜。

就个股而言,炒作也有个层次问题,有的是一上市就炒,也有的是在稍后一些时候炒作。后一种情况原因比较复杂,但一般多是首日上市后主力力不从心从而改变了作战战略所致。

(二) 如何申购新股

新的股份公司向社会公开发行股票或已上市的公司增资发行

新股,既可以为公司募集资金,同时又可以为股市注入新鲜血液。

一般情况下,公开发行的新股,发行价与市场价相比便宜得多,常常造成抢购的高潮,股票一上市就可获利,所以,新股往往是股市的宠儿,如有可能,应积极参与新股的认购,不要错过时机。

如何申购新股呢?就过去的经验来说,应掌握以下几点:

1. 熟记申购规则:一个帐户不能重复申购;必须以 1000 股整数倍申购;不能突破申购规定的上限。同时应记住申购时间及申购代码。若违反以上规则,会被视为无效申购。

2. 申购低价股。新发行的各种股票的发行价是不一样的,有的发行价很高,有的发行价相对低一些,对于资金有限的散户来说,为了多配号,使中签机会加大,就要申购低价股。

3. 集中资金申购一只。现在新股发行较为频繁,为提高中签率,股民应集中资金申购一只,多获配号。如果每只都申购一点,四面出击,往往成功率不高。

4. 中间时段申购。正态分布曲线表明,越接近中间值,机会概率越大。以往的申购经验证明,配号靠近中间值,中签率大。而在中间时段申购,配号接近中间值的机会就多。由此说申购新股还是应该在中间时段申购。

5. 两个帐户挨着申购。如果有 2 个帐户(或多个帐户),最好委托时紧挨着,使之配号连续,易中签。

6. 注意对号。有些股民不对号是否中签,而以资金是否全额返回来判断中签与否,这样容易出现漏洞。因为电脑难免有出错的时候,说不定会漏掉中签号。

7. 在新股上市频繁时,可计算一下处于冻结状态的申购资金有多少,这样可以判断一级市场还有多少剩余资金。在剩余资金少的时候申购容易中签。

即使顺利地申购了新股,也不一定能保证使你获利,股市中也不止一次地出现过新股一上市就跌破发行价的情况。假如一家公

司的股票一上市就出现步履维艰的走势,则表示该股票可能定价过高,投机气氛过重,这时,如手中有这种股票,应及时脱手,如没有这种股票,最好不要沾手。

(三)新股上市时买入技巧

新股上市的消息,一般要在上市前的十来天,经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同,往往对股市价格走势产生不同影响。

当新股在股市好景时上市,往往会使股价节节攀升,并带动大势进一步上扬。如,深圳市 1992 年上半年,几家新股在多头市场陆续上市时,使股价指数由 1992 年 3 月 28 日的 113 点,经过近 50 天的持续上涨就攀升到 300 余点,而新上市的深南玻 A 股,则由 3 月 28 日上市时的每股 8 元的成交价,到 5 月 19 日收市时上升到 23.3 元。因此投资者在股市大势向上的新股上市时,宜适时入市购股。相反,如果新股在大跌势中上市,股价往往还是呈现出进一步下跌的态势,例如,深圳的宝安股在 1991 年的股市低迷时上市,每股价格曾由 5 元左右跌至 3.45 元,但股市复苏后,股价扶摇直上,到 1992 年 5 月 19 日,宝安股收市价已涨升至 31.05 元。

新股上市时,一般都会出现一段价位调整时期。价位调整方式大体有以下几种情况:一是新股上市后价格逐渐上升,其后股价一直维持在与其他同行业、业绩相近股票的价格水平上波动;二是新股上市后价格高开,股价上涨过头,随后下跌,逐渐在低位寻求其合适的定位,得到支撑;三是新股上市后由于定位较高,当股价经过充分调整,到合理价位后,市场主力出动,再做一波行情,使股价处于上升的趋势中;四是新股上市后股价定位较低,股价首先上涨,在一定的阶段进行整理,经过充分整理后再上涨,这中间的整理阶段是投资者入市的一个机会,可以使一开始没有吸上新股筹码的投资者吸筹。

新股上市后大多数表现是以高开出货为主,主要是由于新股被热炒后产生一定的示范效应。由于多种多样的原因,新股上市

后一般都会有大量的获利盘。从 1997 年新股上市的情况来看,由于国企大盘股的数量大幅增加,二级市场压力变大,产生的一个最重要的特征就是新股上市后是以出货为主;而 1994 年以前的新股上市以后,大多数具有热炒机会。

(四)新股上市时卖出技巧

申购新股中签后的上市交易,决定着新股收益率最终的高低。为了使收益达到最大程度,就要讲究新股上市时的卖出技巧。

1. 重新阅读新股的上市资料

申购新股中签后,有必要重新阅读所购新股的上市资料,由于新股资料多,在阅读时应抓重点,此处应把招股说明书作为重点,了解此只股票的承销商及上市推荐人,因为在新股上市时承销商手中的筹码往往对股票上市后的二级表现有影响。一般情况下,承销商的实力较强,股票本身潜质较好,则一般开盘价较高。掌握了这一点,可以决定所购新股是否一上市即抛掉。通常情况下,新股含权含息滚存收益多,主力易关照,新股留存一段时间为好。

2. 记住新股代码及上市日期,在上市当天观察其上市状态。上市当天最好提前 10 分钟到场,做好各种准备。目前新股上市开盘价大都高于发行价 1 倍以上,新股走势一般有两种情况:

(1)高开高走:这种情况往往是瞬间冲高,然后低走。如襄阳轴承开盘 26.18 元,瞬间冲高 28 元,而收盘则收在 24.38 元。

(2)高开平走或低走:这种情况往往是上市首日表现一般,但收盘高走且第二天有上升表现。如大同水泥,开盘 15.20 元,低走到 14.80 元,收盘上升到 16.06 元,第二天一路高走,以涨停板告收。

掌握这个规律,股民应在“高开高走”时卖掉,而“高开平走或低走”时持股静观,择机而动。

3. 察看大盘态势,新股上市虽有数倍获利,但大盘总体态势对新股有影响。如 1996 年 12 月 16 日,大盘暴跌开始,新股康达

尔上市表现一般,接下来的几天受大盘人气影响,走势沉闷。因此股民要根据大盘态势决定卖出行为。

总之,由于新股上市时的表现较为复杂,影响因素较多,如上市时的大盘走势、新股本身投资潜力如何、庄家收集的筹码多少等等,所以对于短线投资者来说,可在新股上市后的一周之内逢高派发,获利了结,以后再寻买点介入;对于中长线投资者来说,则要对新股的背景资料做详细分析,并结合大盘走势进行综合分析以决定去留。

(五)新股炒作的要领

新股的发行及上市虽然为投资者带来了机遇,同时也为投资者带来了风险。要想在充满风险的股市中追求新股的利润,就必须掌握一些新股炒作的要领。这些要领是:

1. 要善于判断新股炒作的条件

(1)要注意的是目标新股是媒体关注的新股,还是大众都没注意的新股。大众过于关注的新股,一般容易造成价值被高估,投资者在一般情况下不宜追涨;一些极具潜质的新股,如为市场所不重视,往往会产生出其不意的效果。

(2)要观察大盘的走势。一般而言,牛市时上市的新股,容易高开低走;相反,熊市情况下则容易低开高走。

(3)要分清是新发行的股票还是历史遗留问题股票。历史遗留问题股因常常与上市公司本身及一级半市场的主力有关,因而在大盘低迷及新股开盘价不是很高情况下,一般都会产生上升的机会。

2. 要善于辨别新股行情中的不同动机

确认新股的行情是拉高出货还是炒作动作,不是一件很容易的事,更多需要的是实际经验和对盘面的悟性,就中国股市而言,一般性的依据主要有:一是历史遗留问题股及全额预缴发行的低价大中盘新股上市,多在有利的形势下兑现(至少阶段性走势是这

样的),如大盘连续上涨,在市场炒新股热情很高等情况下,高开高走意味着拉高出货的可能性极大;二是二级市场炒新股热潮中上市的新股大都高开低走;三是在行情主升段和主跌段上市的新股多数是高开低走;四是在新股连续炒作成功后上市的新股多数是高开低走等等。

3. 要适当控制仓位

炒作新股风险比较高,投资者在交易中应保持清醒,适当控制仓位,不可满仓操作。至于限仓多少及限价多高,可根据具体走势及具体目标股情况而定,不能一概而论。

第五节 不同情况的投资策略

一 不同类型股票的投资策略

股民对上市公司做出种种分析,其目的就是选择具有优良素质的个股。因此,在此介绍选择股票方面的若干原则和技术性问题,供股民予以参考。

(一)选股的基本原则

具备优良素质的个股,其所代表的上市公司一般经营状况较好、股息丰厚、每年能定期公开披露信息、市场成交量大而且价格呈上升趋势。上述情况,股民通过分析公司情况、观察股市行情便可获得,同时,股民在选择股票时还应考虑以下几条原则:

1. “两看两比”原则

所谓“两看”,一是看上市公司的增资股票说明书,了解该公司每年的经营状况、资产负债情况以及发展前景;二是看个股价值与

价格的差异。若股票价格低于或等于其真实价值,则股价就具有较大的上涨空间;反之,上涨空间就小。进行股票交易最稳健的方法,当然是在股票价格低于价值时买入,在股票价格高于价值时卖出。

所谓“两比”,一是比较当年股票价格的收益率与过去几年来的价格平均收益率。股票价格收益率是股票价格与每股股票年收益的比率值。如果一家公司的经营状况不错,而它当年的股票价格收益率又远远低于它近几年来的价格平均收益率,那么,该个股在不远的将来价格上涨的可能性较大。因此,股民可以考虑买入该个股;如果某一个股的价格收益率大大超出其近几年来的价格平均收益率,则说明其价格可能已接近顶峰,随时都可能下跌。二是比较股票价格与每股股票所代表的净资产(即资产负债表中的资产部分)。用净资产总额除以总股数,得出每股股票的解散价值。如果某公司资产雄厚,经营较好,股价与每股股票所代表的净资产的比率便会小于1,表明该上市公司发行的股票价格可望上涨,股民在此买入这种股票定能获得厚利。但是,由于净资产只是账面价值,因此股民在采取这一比较方法时,还应兼顾公司资产的实际价值,如无形资产等资产的增值,就实际上增加了公司资产的总价值。股民在做出个股的投资选择策略时,不应忽视这个因素。

2. 金字塔操作原则

股民买进某种股票后,为避免下跌的风险,不应将所有的资金在某一价值位附近全部投入,最多只可用预定资金的一半买入股票。买进后股价如果继续下跌,则最好不要再加码,以免陷入难以抛盘的境地,损失惨重。

反之,如果买进后的股票价格上升,超过了买入的价位区,则表明自己的判断正确。所投资的个股已朝好的方向发展,因此可以再用剩余资金的一半或更多买入同种股票,如行情再涨,则可以放心投入剩余的全部资金。

这种操作原则,就成本而言,由于低价买进的股票居多,而高价买进的股票较少,因此,股民总成本向上移升的速度比股价的上涨速度慢。即使股价发生了回跌,但由于其距离成本较远,还有时间对股价的未来变动情况做出客观的分析判断,从而决定是否继续持有,或者趁早离市。

3. 不要把鸡蛋放在一个篮子里

股民在进行股票选择决策时,最好将资金分配在几个经过了挑选比较的股票上,这样,不但可以减轻股民心理上的压力,同时在适当的时候还可调配资金,调整各股所占的比例,实现投资组合利润的最大化。

(二)选股策略

那么,究竟选择什么样的股票才能使股民承受最小的风险而获得最大的收益呢。下面就股市上投资者最乐于投资的几类股票谈谈技巧性方面的问题:

1. 如何选择便宜的“实质股”

实质股是指以低于股票真实的价值或市值的低价出售的股票,也可称之为便宜股。在股市中,有时推崇一种逆大众心理,“大多数人总是错的”。因此,欲购买的最佳股票是那些被其他股民忽视或错误回避的股票,这类股票一般其所代表的上市公司实质好,市场价位又偏低。由于其具有较高的投资报酬率,因此可以吸引那些有眼光的股民,从而使该股市价逐渐升高,并与其代表的上市公司的实质趋于一致。

判别实质股,首先,应获取有关资料,了解该上市公司的经营实绩,判断其股票价格是否低于其实质,并进一步分析其是否具有上升的潜质。一个总的原则是,如果该个股没有发展潜力,再便宜也没有购买的价值。其次,确定低于每股股票资产净值的价位,若当前的股票资产净值比率超过前一年,则说明价位有上升趋势。最后,综合考虑最近5年间各年度的最高价、最低价及每股纯收益

来计算最高市盈率及最低市盈率,并以此确定目前的高市盈率或低市盈率较前是否有上升趋势。

2. 如何选择成长股

投资股市的人总希望以最小的风险获得最大的收益。但在股市上,收益总是同风险紧密联系的。一般来说,风险越大,收益就越高;而风险越小,收益自然也就相应地低一些。要获得较为丰厚的利润而又冒相对较小的风险,重要的就是选择成长股。

所谓成长股,就是指那些价格在整体趋势上能以较大幅度持续上涨的股票。一般情况下,成长性的股票会是处于迅速发展中的股份公司的股票,由于股价与公司业绩紧密相关,因此,公司的成长性越大,个股股价上涨的可能性也就越大。从已被公认为是成长股的分析中可以看出,成长股确实比其他股票涨势强劲,为股民提供丰富的纯收益。

然而,在股市上存在的那么多股票中,要挑选出成长股却不是一件容易的事,在变幻莫测的股市中,无论多么高明的投资专家也只能为股民提供寻找成长股的思路。总结众多投资者的经验,一般可以依循下列思路:

第一,该个股所代表的上市公司是否具有杰出的管理能力,公司是否已充分有效利用了目前所有的人力、物力、财力,这些可从该公司的财务报表中分析得出结论。

第二,该公司产品的质量是否超过了同期其他同类产品,公司产品的单位销售增长率是不是高,社会消费者对该产品的需求是否也同时在增长。因为公司的产品只有为消费者所认可和需要,该公司才可能成长。

第三,该公司的劳动成本是否低度或适度,劳动力因素会不会构成该公司成长的阻碍因素,公司是否能对自己所需的原材料及其来源有较大的把握性,如果公司不能控制自己所需的原材料,该种原材料在短期内是否会大幅度提价。因为,如果一家公司的员

工工资、原材料及生产设备的价格偏高,从长远的发展角度来分析,该公司在竞争中是处于不利地位的。

第四,该公司产品的价格是否具有相当的弹性,或者说,能否控制同类产品大部分的销售量,从而能在必要时顺利提价。因为在竞争日益加剧、劳动成本日益上升的情况下,公司只有能够适时顺利地提高产品的价格,才能抵消成本的增长,保持获利趋势。

第五,该公司是否在政府政策、法规所规定的范围内经营。否则,其发展计划迟早会受到政策的限制,也就更谈不上长期发展了。

第六,该公司能否以较多的资金支持其自身的持续成长。这里主要分析的是其持续增长的潜力。这种潜力一般取决于它的再投资的比率,即公司将其利润的多少用于再投资,将公司利润的较多金额用于再投资,则公司的持续发展潜力就较大。如果该公司的规模较大,还可以用下一不等式判断其持续增长能力:

$$(\text{税后纯利润} - \text{股利}) / \text{股东权益} \geq 10\%$$

如果对某一个股,上述参考标准的回答是肯定的话,那么,该只股票就很可能成为成长股,投资者可买入该股。如果回答有些是肯定的,而有些却是否定的情况时,投资者最好再参考其他因素,综合决断。

3. 如何选择热门股

股市上有句话是这么说的:新手求稳,老手炒热门。在股市上,各种上市股票均在此起彼伏。在某一特定时间内,有某一类股票特别走红,而同期其他股票涨势却软弱,而过了这段时间后,又会被另一种股票所替代。这些在特定时间内走红的股票就是相应时期所谓的热门股。

热门股在股市上常常是投资大众争相购买的个股,它们或是成长股与实质股,或者是供求紧张的股票,或者是十分有潜力的小型股票。而从成交量上判断,热门股每天成交的金额,在当天上市

股票的总成交金额排名中,至少是前三十名以内。

热门股是股市中多数投资者买进卖出的结果,代表了市场的热点和焦点,也是一般所称的“主流股”。通常来说,热门股具有较大的涨跌幅度,因此不论是短线操作还是中期投资,都可以选择热门股。

股市上经常会出现热门股不断更替的现象,这是因为影响股价的因素很多,诸如政治、经济、军事、社会等方面。但是,在特定的经济政治环境下,总有一种因素会成为全社会关注的热点,这种热点问题又会影响到社会相应部门、行业或公司,使其或者受益,或者受损,而这些损益反映到股市上后,又导致了股价的相应波动。

由于热门股具有不断交替的特性,因此没有任何一只热门股可以永远走红,它在主宰股市一段时间后必然会退化,并代之以其他的热门股。因此,股民选择在股市上买热门股时,必须具备两个条件:第一,要善于预测哪一类股票在最近的一段时间内会走红;第二,要尽可能提早并准确判断当前的热门股是否会退化,以及何时退化。

在纷繁复杂的股市中,选择出热门股也并非易事。一般来说,在市场行情看好的情况下,热门股常会出现下列先兆:(1)不利消息甚至亏空消息出现时股价反而不跌,利好消息公布时股价大涨;(2)市场行情不断攀升,成交量也随之趋于活跃;(3)各种股票轮流跳动,形成向上比价的情势;(4)股民开始注重纯收益、股利,并计算本利比。

那么,如何预测哪一类股票会在不远的将来走红呢?有以下几种方法:

第一,根据经济周期循环理论,判断当前经济总形势处于经济周期的哪一阶段,下一阶段的经济总形势又会怎样,从而确定即将到来的热门股的大致范围。由于经济总是处于成长和衰退的不断

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

交替之中,一般情况下,当经济处于衰退阶段时,各类公司的盈利能力普遍减弱,但消费并没有停止,因而消费部门的情况相对较好,热门股就有可能在消费部门出现,而在经济复苏阶段时,人们竞相扩大生产规模,生产部门的情况就相对更好,热门股也就因此可能出现在生产部门。

第二,掌握其他投资者的动向。股市是投资大众对未来经济形势预测结果的集中反映。例如,如果其他股民担心通货紧缩,这一忧虑便会反映在其自身的投资行动上,进而反映到股票价格上。如果股民能及早看出其他投资者的想法以及他们下一步所关心或担心的事,那么也就大致可以看到热门股了。

第三,经常进行技术分析。股民通过上述方法初步确定了哪一类股票会是热门股后,最后进行技术分析以验证判断的准确性。如线路、指标等技术性的分析是否属于偏多向上,支撑和阻力的状况又如何。

应该指出的是,热门股上涨得快,下跌得也快,其价格往往脱离公司业绩。因此,股民选择购买股票也应慎重从事,最好不要买进太多,更不要全身投入。

二 不同行情下的炒股策略

股市行情变幻莫测,股民常常会对此感到无从以对,而在不一样的股市行情中,怎样进行股票交易便成为一个难题。可以说,如果选择得当、判断准确,则股民会从中受益,如果犹豫不决、举棋不定、缺乏准确的判断能力,则股民会遭受损失,因此,股民应该知道一些投资股票的技巧,以应对不同的股市行情。

未来的股价动态,实是难以预料,投资者应认清并牢记重点,股票不外乎三种形态:股价上涨、股价下跌、股价不变。整个股市行情有强势、弱势两种,强势时,大部分股票都会上涨,这时候指数

盘旋向上,不论中、短期的各种线路、指标都是不错;弱势时,大部分股票都是下跌,或者是在跌深之后狭幅成盘,这时候,不论中、短期的各种线路、指标都是不佳。把当天指数和三十天移动平均指数拿来互相比,若当天指数大于三十天移动平均指数的话,股票行情是强势,如果当天指数小于三十天移动平均指数的话,股票行情则是处在弱势。强势市场又称为多头市场,弱势市场又被称为空头市场。股票市场里还经常出现盘旋情况,震荡行情。如股市出现“多空拼杀”,导致结果不是“杀多”就是“轧空”,这些结果都会造成股票价格的不合理变动。下面针对这些不一样的股市行情分析应对策略。

(一)强势市场的投资策略

1. 抓住转势时机

涨势市场或者多头市场刚刚出现时是股市刚由空转多的时候。所谓“物极必反、否极泰来”,这是自然界的法则。在股票市场见底之后,就会向上反弹,这时的情形叫做大势反转。在反转之前,会出现许多的微小细节可以表明股票市场已经进入了相对底部区域,大势反转时可能是以某一重大消息为反转的契机同时又有大量资金进入,使成交量持续增加,舆论也开始谨慎看多,有热点的板块被炒作并出现领涨大盘的龙头股。这时,大多数的股票价格会摆脱空头市场的过度压抑而急剧地上涨,整个股票市场指数升幅较大,一般是占整个多头市场行情的百分之五十左右。在这时,投资者可能对市场股票轮涨而束手无策,以下提出几个策略可供参考:

(1)把观望资金投向高度风险股票和小型成长股。在弱势市场即空头市场中这类股票被打击得最为严重,因为高风险的股票走向破产的可能性较其它股票大,当受到严重打击时,持股的投资者将很快逃离股市,从而使这类股票的价格跌到极低的水平。当强势市场即多头市场露面时,投资者的信心就会恢复,股价也会回

复到较为正常的水平。如果能够把握住时机低价买进,则会给投资者带来收益。

(2)把观望资金投向名牌绩优股。在股市强劲时,名牌绩优股作为股市的旗帜会率先上扬,因为它们有业绩来作支持,其群众基础好,因而投资可以得到一定的保证。

(3)把观望资金投向次新绩优股。在弱势市场时,总会有一批次新绩优股进入股票市场,但时机不好,其股票的价格往往被低估了。机构投资人就能够在相对低位吸纳到很多的筹码。随着大势的反转,它们的投资价值被挖掘出来,股价将顺势拉升。

(4)把观望资金投向低价大盘股。因为支撑大势反转的利好消息的突发性,使得投资者毫无准备。可以说,老牌高价绩优股和次新绩优股建仓不易、成本过高,这种情况下,投资者可以从低价大盘股上动手。低价大盘股的盘子大,建仓容易,而且价格低,并有上涨的空间,适合新股民投资。

2. 强市选强势股

在大势反转,股市成为涨势市场后,市场指数的升幅往往超过多头市场行情的25%,但是股票选择变得更为困难。有的投资者总喜欢在股市上涨时购买股票,以为周围的人都在赚钱,跟着别人干,准不会错,虽然这样做也会赚到钱,但是应注意,乘着上涨走势,跟着别人盲目购买,风险性增大,股票价格越上涨,回跌的危险就会越大。这时要清醒地分析股市,可以看到,大多数风险股已涨到接近其公平评价的水准,不再是处于低估的状态,在此时,图形和指标走好的股票,往往能走出一波疯狂的行情。因而,在强市中要选择强势股。在强市中选强势股的标准有:在弱市中走势明显强于大盘的;在强市中大跳水时最抗跌的,因为大跌不是最失望的时候,而是最忙于选股的时候,也是最充满希望的时候;筑底完成后跳空向上的,虽稍有追高,但是靠近底部区域,追涨无妨;经过缩量整理之后突然放量上攻的,必须离底部不远,缩量而不破位,开

盘不久就要判断已明显放量,及时跟进;均线系统呈多头排列,建仓完毕放量突破颈线的。

同时,在强势市场中买进的股票,应该尽量挑选具有主力介入的投机股票,或者选择虽然无明显的主力操作,但是平常都比较具有涨跌幅度的热门股票。投资者也可以将资金投资于成长股,特别是小额资本的成长股,因为此时人们普遍看好市况并对经济前景持乐观态度,同时,小额资本比大型工业巨人更具有大的成长性。强市行情在持续一定时间后,股票价格的涨幅通常少于整个多头市场行情的 25%,只有极少数的股票在继续上升。这个时候,应该慢慢卖出次等成长股,将部分资金转移到具有多头市场里维持价位能力的绩优成长股,或将部分资金转为现金和存款。

3. 从容应对回档

强势市场中,许多股票价格不断上涨,在股价上涨的过程中,常常会出现一种由于上涨速度过快而反转回跌到某一个价位的调整现象。通常这被叫做回档现象。道·琼斯理论认为,强势市场往往回档三分之一。股民们非常关心在股票价格回档之前把股票卖掉获得价差,而投资者则希望在股价回档之后再予以补进。鉴于股民各自不同的考虑,要根据股市发展的态度,对股市回档进行预测,以达到各自的目的。而要准确预测,则要基于对股市回档原因分析,才能从原因入手解决问题,达到目的。导致股价回档的原因,大致分析有以下几个:股价上涨一定时日后,需稍作停顿以便股票换手整理;股票价格在上涨数日后,低价买进者已经获利可观,由于“落袋为安”的心理因素作用,不少投资者见好就收,获利了结,就会形成上档卖压,从而造成行情上涨的阻力;有的上档套牢的投资者在股价上涨数日后,他们已经解套甚至获利,于是趁机卖出,从而加重了卖盘压力;股票投资价值随股票价格的上升而递减,投资者的买进兴趣与日递减,追涨的力量也变弱,行情上升乏力。

4. 上涨中掌握卖点

强市中股市急涨时,能在短期之内涨升几成或更多,出现天天涨停板,有时股票市价竟高出面值十倍左右。涨得太快,气势过强,会使分析失去依据,判断失去目标。同时,涨得太快,售者稀少,买者涌进,供需极度失调,市场混乱,各种正反信息四起,使股民惶惶然,无所适从。然而,任何一只股票绝不会无限制地涨下去,当急涨到某一无法预知的高点时,突然大量卖盘涌现,使有意购买者“丈二和尚摸不着头脑”,畏缩不前,而持股者怕回跌,纷纷抛出,从而又导致供需失调,因此,投资者在股市急涨时,存在卖出股票时机的选择问题,投资者要达到抓住好的卖点,要遵循以下两个原则:

一是忌贪。高了还想高,没有止境,这必然会患得患失,操作紊乱,坐失良机,甚至还会赔本。

二是坚持“相对有利”的标准。投资人要坚持自己的投资哲学,只要实现了自己的投资决策意图和目的,只要比原先估计的好,只要比别人有利就行,要毅然脱手,千万不要无限期地惜售。应该知道,没有任何一种股票能够以最低价买进,以最高价卖出,只要可以在价格和时机上比他人有利,获利的机会就比别人来得快。

因此,要辨别卖出时机,做好决策。当股市呈现过热状态,或者股价已经达到股民们为自己定的目标价格时即可卖出。应付急涨的一个好方法就是逢涨出手,这种方式有经验证明是 very 有效的。在卖出时机的选择上可以考虑以下情况:

(1)在股市热络时可以卖出股票。要想使自己有利可图,就要尽量以高价卖出,对股市交易热络、股价震荡剧烈等情况进行分析,断定卖出的时机:一方面出现很多新的高价股,也出现三四个月的廉价股,而且很剧烈地变动着;经常打破成交额的记录,而且几乎多种股票都有指定的价格;低价股的增资与转换公司债增加,

而造成股市的蓬勃。

(2)股价较高时卖出。一般而言,当股价上涨百分之十后就可卖出,并且,也要视股票种类不同而定,但是,股民往往有更高的期望。因此,根据股票类别不同,投资者在买进时最好制定出一个能令自己满意的“卖价目标”,当股市行情到了自己预期达到的目标之时,就不等待了,赶紧卖出,别太贪心。同时,卖点的选择一定要考虑周到,社会经济是疲软还是兴旺,股份制企业的信誉上升还是下降,本益比是高还是低,有没有投机倒把者在操纵等等。综合分析各种因素后,找出一个适当但却不失保守的位置,以此点作为实施卖出的目标。

在强势市场的最后阶段,该涨的股票已经基本涨得差不多了,只要能赚到一、两成就算很幸运,只有绩优成长股和少数可以在经济困境中获利的股票,才能继续上升。这时,最好将持有的股票全部脱手变现,以达到减少损失,保存实力的目的。

(二)弱势市场的投资策略

1. 下跌中冷静操作

股市有涨有跌,交替运行,循环往复,这是不变的规则。在弱势市场即空头市场,指数经常往下创近期的新低点,或是指数在大跌之后只能呈现着狭幅盘旋。反映在个别股票上面,则是有息投资股票在弱势市场的跌幅将会较小,而无息投机股票的跌幅普遍都会较大,如果在这个阶段想买进股票,应该选择具有投资价值的有息股票,或是选择股价已经跌到接近其净值的股票。在弱市,可精选个股,吃准吃透其内在的、潜在的题材,然后耐心观察,在所认定的题材没被发掘曝光之前,大可放心持股,当题材将尽时,则不宜久留。

投资者要在下跌行情中掌握好方向,就需要了解并运用好方法:

(1)股票替换法。在大盘下跌过程下,投资者应该及时地抛出

握在手中在市场上表现不佳的股票。例如：经营业绩不佳、去年或今年分配不佳、缺乏炒作题材的股票，调换成经营业绩佳、去年或今年分配方案好，今后有发展前途的潜力股。在行情中，庄家在高位套牢股票，可及时购入，以后坐等获利。

(2)找寻黑马法。整个股票市场在盘整与盘跌的过程中，个股行情始终没有停止过。以后，这一类的黑马仍然会时有出现。投资者应该根据“熊市中牛股”、“不看指数做个股”的原则，相对地买入那些至今还有题材的、有庄家介入的、股性好弹性足的股票。

(3)离场观望法。在情况不太明朗的时候，离场观望也是一种投资方法，可以有较充分的时间研究股票市场，选择个股，找寻最佳进货时机。观望者也可以采取“不抄底，不抢反弹，不参与盘整”的“三不”方针。等到消息明朗之后再进入股票市场也不晚，任何再短的行情，在“T+1”交收制度下，总会有希望。

有的投资者手中握有的股票，在弱势市场大部分股票下跌时也跟着下跌，投资者这时对何去何从会感到困惑，急得好像热锅上的蚂蚁，到处打听消息，结果是越急越乱，越乱赔得越惨。这时，面对事实，投资者应该泰然自处，豁达冷静，迅速理顺思路，审时度势，从容不迫、有条不紊地选择合适的方法，可以参考下列方法：

(1)静待⁶上升。当股票市场处于弱势市场时，应该清醒分析股市，股市是有涨有落的，月缺总有月圆时，这时等待不失为一个好的方法。一年半载后或更短，随着上市公司每年要分红除权和加息，总有一天会从围困中摆脱出来。如果投资者持有的是具有长期投资价值的股票，则情形将会更好一些。

(2)停损了结后补仓。在买进股票的时候，就应该根据自己的判断和资金实力，先给确定了一个界限点，一旦价格下跌，达到这个界限点后，则断然售出。这时可以全部抛出，一批了结。也可订出几个界限度，分批了结。在股指下跌后，再进行补仓，即使这时仍然处于弱市，上升有困难，甚至有可能下降，那也无妨，因为成

本已经降低了。

(3)进行三分操作。当利空的消息出台后,投资者抛出所有股票,投资者应该估测出可能到达谷底的股价综合指数值。可以这样操作,将当前的股票指数减去谷底指数的值,等距离地分成三段。然后,分三次购进股票,每一次购进库存资金的三分之一,以达到逐步摊低成本,等待在反弹或中级行情中获利。

2. 跌价时掌握卖点

弱势市场中,大部分股票均下跌,投资者大都选择尽快抛出手中股票,但又心存顾虑,担心抛出后会回升,心存侥幸。因此,判断在下跌中何时卖出股票是很重要的,可以参考以下的提议:

(1)当股票价格从高价跌了 10%之后,就要毫不犹豫地卖出。

现在社会瞬息万变,有时按过去股价的动态或测量股价的标准,会出现令人无法预测的结果。例如,投资人拥有股票达到所定的卖价了,将股票卖出,但之后股价即有反弹而上涨了,此时投资者一定会为丧失了赚大钱的机会而懊恼。股价不只是单纯的涨价或跌价,而是会作锯齿状的变动,可能往往在跌了 5% 甚至 7% 后,还会再恢复到原来的水准,但是,一旦降了 10%,就表示股价确已由上涨步入下跌的趋势了,再不卖就会来不及而遭受更大的损失了。

(2)不同类别股票下跌幅度也不一样,要掌握分寸。

投资者一般会为自己的股票制定卖出目标,在超过投资者预定的目标时,投资者预期还会上涨,于是拿着不卖,原来开始下跌,如果当初卖出目标是一百元,现在下跌了五元、七元,投资者不卖出,因为投资者确信股票价格可能会有一天将涨到一百二十元或者一百五十元,甚至更多,如果股票确实后来涨到一百二十元,已经没有再上涨的可能,则如果它往下跌了十元,则应该卖出。这就是追求高价卖出的方式。如果投资者所买进的股票是属于易涨的,投资者就会赚大钱,是否完全坚持 10% 的下降幅度,要取决于

个别股的习性。当然,以高价跌落一成,来作为卖出价格的最低限度,并不能适用于全部的股票,但是只要采取这种方法,就可以不用理会股市行情如何变动,可以自我判断什么是最适当或最低限度的卖价。原则是不让自己的利益受损。

3. 弱市抄底获利

弱市总有较强的时候,但在大势反转之前如果抓住时机,在底部进入,则反转之后,必定大赚一笔。但是,真正准确的底,一般投资者难以预料到,大部分的股民找不到。能够真正在此时抄到底的人,在投资者中占的比例只是少数。因而,能够在近底部进入,已经比较成功了,可以说底应该是一个价位。

要想能抄到底,就需要有很好的心理素质,扫清自己的思想障碍,在众说纷纭中,坚定百倍,不要盲目相信,从而导致错误的抛出而坐失良机,因此要克服胆怯心理和通常的偏听偏信的盲从心理。

弱市和强市一样有自己的态势规律,在弱市中,股票指数开始是从一轮大行情的顶部回落,最初急跌,然后继之而来的是缓跌,在缓跌过程中进入了低价区,最后,引发上升的行情,结果是带来大势的反转。要记住,在缓跌时,必然将引发一次强的反弹,在低价区的这种反弹常常要反复数次才能够迎来中级行情或大的上升行情,每次的止跌反弹点称为短期的阶段性底部,最后的底部将演变为中期底部或大底。因此,一定要尽可能在股指下跌触及阶段性底部发生反弹时,立即抢入,在反弹见顶时卖出。理论上,按此种方法,如果坚持,则每次反弹都不会错过,能抄到底而不落空。但实际上,做出是否触及阶段性底部的判断则较难,因此,建议多做一些技术性分析,根据波浪理论,通过神秘数字 0.618 等进行判断,当然,这也非是绝对。要想真正地在弱市中抄底获利,还要多注意外部的一些细微利好消息。在这一过程中,没有自己的反复实践体会就无法掌握事物发展变化的内外部规律。

(三) 股市盘局的投资策略

1. 盘旋阶段操作技巧

股票价格的变动具有循环性,股价的三种形态组成一次循环过程,即股价变动有三阶段:上涨阶段、盘旋阶段和下跌阶段。从以上分析可以大概了解在上涨阶段即强市和下跌阶段即弱市的投资策略。而通常在盘旋阶段,投资人将会感到更无所适从,难以操作。

这一盘旋的阶段,股价变动具有一些主要特点:在这一阶段,股市行情从整体上说变动不大,时跌时涨,来回波动。从技术分析角度看,这时的图形趋势的方向是水平方向,也就是无趋势方向。表现为图形中后面的波峰和波谷与前面的波峰和波谷相比,没有明显的高低之分,几乎是水平延伸。因为这时市场正处在供需平衡的状态,下一步朝哪个方向走是没有明显规律可循的,可以向上也可以向下,因此预测它朝哪方运动是极为困难的。但是,从具体的单个股票价格来看,行情有涨有跌,而且上涨或下跌的幅度还可能很大,这个时候,如果投资人原来就选到了现在上涨的股票,就会赚钱,如果误选了现在下跌的股票,就会赔本。在盘旋阶段,如果股民试图通过挑选股票利用股市行情的上下波动来赚钱,实非上策,因为这个时候,选股极为困难,风险极大,弄不好就会赔。所以,有经验的投资人一般不去选股,而是积极地去预测股市行情将来的走势,顺势而为,大量事实证明,这种操作方法非常明智,而且胜算较大。

对盘旋局面具体分析其规律,盘旋局面可以分为高档盘旋局面和低档盘旋局面。高档盘旋局面之所以会产生,主要是因为股价行情上涨了一阵子以后,无力再继续上涨,只好停顿盘旋。低档盘旋的局面,则一般是由于股市行情挫落一大截以后,再也跌不下去了,也只好停顿盘旋。但是,不管是高档盘旋还是低档盘旋,都不可能永远的存在下去,当股票市场内部经盘局阶段的调整、消化

之后,必将会出现强劲的涨势或跌势,从而打破盘局。总而言之,股价上升后的盘旋,虽然也可以培养再涨的动力,但继高档盘旋后出现的,多半是回跌趋势。同样,股价长期挫跌后的盘旋,虽然也可能酝酿另一次跌势,但低档盘旋的结果往往促成了回升的趋势。根据上述规律,投资人可以做出如下选择:

(1)如果目前的盘局属于高档盘局,就应将股票尽快卖掉。

(2)如果目前的盘局属于低档盘局,应当保留。并且,倘若资金允许,还可以多买进一些股票。

不过,根据过去成功的经验,投资人在盘局中最好的操作方法还是“袖手观变”,等到盘局将过,股市行情走势逐渐明朗化以后,再做是买进还是卖出的打算。投资人应宁愿少赚一些或者干脆不赚,也不要冒着毫无把握的风险在股市进进出出。这种操作是最稳健的做法,非常适合小额投资人,因为小额投资人买进和卖出的数量不大,等待股价趋势明朗化后再来抢进或抢出,不用太担心买不到或卖不掉。大户则不同,他们必须在盘局中慢慢吸购或逐渐卖出,以免新一轮走势来临时措手不及。

2. 以静制动在几种行情中的应用

当股市处于换手、轮做,行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时,一般经常出入股票交易所的投资者,大部分更加容易受其情绪的影响,从而做出不明智的投资决策。例如,在股票轮做,行情东升西跳时,采取追涨的做法或跟随主力进出,很可能买到的是就要停顿或回头的股票,结果是疲于奔命,吃力不讨好。在这种情况下,最好的方法可能应是以静制动法。

其实,在股票轮流跳动阶段,既然没有把握追逐到刚好发动涨势的股票,还可以以静制动,选择涨幅较小,或者尚未调整价位的股票买进持有,等到其它同类股票涨高了,自然会有主力发现这种未动股票的潜力,即所谓生意场上的说法“大家都做的,我不做”,“迎风的树,结不牢果实”。从事以静制动者需要有很深的修养,如

处事不慌,进出冷静,培养不动心的意境等等。做股票固然是在“利”字上打滚,但操持人的内在涵养不可偏废。

股市在陷入“消息行情”时也宜用以静制动的方法。股市一旦陷入消息行情,会产生彷徨走势。如果碰到所谓利空消息出现,股价就会向下急速滑落;如果遇到所谓的利多消息,则股价又会扶摇直上,其灵敏度非常之高,反应也相当迅速。这时,股票投资者对于股票投资本身已经没有主见了,只能靠翻阅报章杂志,找一些消息来为自己壮胆,或者找个借口来安慰自己。于是,所谓的消息满天飞,消息成为当天股市行情的决定力量。在中国,由于证券市场发展还不成熟,极易陷入消息市,并且以前多半是处于消息市的时候。处于这种彷徨走势之中的股市,一般都不再注重公司业绩和技术分析,这时的股民们最关心的是能够获得足以影响股市走向的信息。所以,在消息市之中,股民们可以采取的策略是:

(1)将入市资金抽出以作观望,待到形势逐渐明朗,再入市运作。

(2)冷静地分析各种各样的正式消息、传闻消息和谣传消息,去伪存真,以免跌入股市陷阱。

应当注意,这种消息市主要是受到国内、国外政局的影响、国内政策的影响,等等。

另外,股市上经常会发生“多空拼斗”的情形。以静制动法在这时运用也不失为一个好方法。投资者对股市前景看好,预计股价将会上涨,于是先低价买进,待到上涨到某一高价位时再卖出,从中获利,运用这种先买进后卖出的交易方法的投资者称为多头。如果投资者对股市前景看坏,预计股价将会下跌,于是先借来股票卖出,待其下跌到某一价格时再买回,以获取差额收益,运用这种先卖出后买进的交易方法的人称为空头。因为多头与空头之间采取的方法不一样,多头期望股价节节上升,空头则希望股价一路下跌,由于利益的不同而引发“多空拼斗”。这时,如果多头和空头的

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

力量不强,则不同伪投资方法只能产生一种制衡作用。如果多空头力量都十分强劲,而且都抱着必胜的信念,则拼斗结果必有一方受创惨重,最终结果不论是“杀多”还是“轧空”,都会造成股价的不合理变动。并且,由于股价的不正常起落,会使部分投资者遭受损失。

因而,这种行情下,最好以静制动,给一些小额投资者的忠告是,不要盲目的跟从,不要看见上涨就蠢蠢欲动,冒风险去追逐这种投机股票;也不要盲目听从利空消息而将所持股抛出。

3. 在震荡行情中买卖

股票市场中,震荡和回调不可避免,震荡和回调可以带来差价,给投资者带来更多高抛低吸的机会。但是,把握不好容易把已经到手的利润吐出去。震荡的种类很多,可以对不同的震荡采用不同的操作方法。

股价连续下跌很大幅度,并持续了较长时间,这种情形是所谓的低位震荡。从技术分析上看,浪型上至少跌三至五浪,成交量处于极度萎缩状态,股价最高价和最低价差价极小。这时,如果有某一只股票震荡幅度加大,股民们应注意,极可能庄家已经开始行动,并产生一波行情,这对投资者来说是一次极佳的建仓机会。在此种行情中,股民们要多考虑买入信号,忽略短线卖出信号,否则,筹码一旦被震出,就很难在同一价位收回来。

当股价已产生一波上升行情,由于短期内获利比较多,股民必然要获利回吐,这时产生震荡行情属中位震荡。对短线投资者来说,此刻正是做短差的极好机会,冲高时卖出涨幅大的股票,待到回调时再买回抛出的股票,操作的好,就可以获得不少的短线差价。而对长线投资者来说,做短线并不容易,因为不能很好的掌握短线技巧。另外,在这种行情下,也可以采用换股的策略,逢高时卖出涨幅已高的股票,把要发生震荡和回调的股票去换那些底部形态好、刚开始启动的股票,因为随着股票的轮涨,就能够回避掉

震荡和回调的短线风险。

当股价已连续走高,处于最后拉升阶段和处于多头的形成区域,这时通常图形上浪型已走出三至五浪,该种行情即是在高位震荡时期。这时股票风险非常大,但是由于处于最后拉升阶段,震荡的幅度也大,机会多,正所谓真正的高风险、高收益。此刻可以利用获取差价,要使用日 K 线和分时 K 线这种短线指标分析;注意短线支持和压力线及成交量的变化;要计算出股价可能达到的最高位置,并低几个价位报单,报单时应该在行情上涨的过程中,不能等股价已掉头再报;在买入时应注意回调是否到位,重点在于 0.382、0.618 的回调位和江恩 50% 的回调位;还要注意运用乖离率这个指标,可以采用上乖离过大卖出,下乖离过大买入的方式;最后要调好止损点,一旦操作失误,马上认赔出局。

综上所述,在不同股市行情下要采取不同的投资策略。另外,根据股市的变化,股民们还应注意以下的操作理念:该涨不涨,理应看坏;该跌不跌,理应看好。这是因为如果主观地认定不能得到多数投资大众的认同,则虽是利多,也无法带动买盘,虽然利空,也无法激出空盘;另一方面要注意多日成交量,量是价的先行指标。通常规律是价涨量增、价跌量缩。

三 股市中不同时的炒股策略

(一)牛市中买卖股票的策略

牛市中,大盘整体呈上升趋势,此时投资股市,是赚钱的大好时机,但由于大部分投资者不懂得牛市中的投资策略,往往会坐失许多良机,有些人忙到最后,甚至赔钱,令人遗憾。为了让大家都把握住牛市中有利时机,现介绍几种牛市中买卖股票的策略。

1. 追涨策略

追涨策略是牛市中的最佳投资策略。股市实践证明,当股市

呈上涨趋势时,总是有某一板块或某一品种成为市场的领头羊,这种领头羊的作用常常是具有某种题材或某些概念支持,使这一板块或品种具有较大的上升空间。当市场第一批敏锐的投资者发现这一炒作概念时,出现首次跳空高开高走的局势,或成交量开始明显放大,此时是追进的最佳时机。有经验的投资者已找出规律,那就是某只个股长时间在某个价位区域盘整,而且成交量有异常放大,这只股票很可能为庄家机构所关注。当庄家的筹码收集得差不多了,就可能浮出水面,第一天可能利用对敲放量拉高,这就要引起投资者注意了,说明庄家已行动,此时是最佳追涨的时间。庄家可能第二天再拉高,而且走势十分稳健,一般是稳步推高,直至最高价收市,这给投资者以信心。第三天由于抛压加重,庄家可能边打边撤,但股票仍在庄家的控盘之下。之后庄家可能杀低派发,但如果有实质性的题材支撑,股价也可以在高位盘整,所以追涨时还可看其股票的内在素质。

在追涨时,投资者应注意以下几点:

(1)若大盘呈调整状态,追涨要小心。即使追涨也要快进快出,同时投入的资金也不宜过多。

(2)价量齐升,股价涨升基础坚实,上升空间被有效打开,可大胆追进;若无量空涨,则涨势不能持久,只有欣赏价值,不易追涨。

(3)股价上升空间有限时不易追涨。

(4)发现有庄家介入的股可追涨,否则不宜。

(5)消息朦胧可追涨,消息明朗时不宜。

2. 跟庄策略

散户和庄家入市的目的虽然相同,都是为盈利,但两者根本利益却截然不同。庄家做庄要盈利必须吸引中小散户并使之套牢,而散户跟庄要赢利就要巧剥庄家皮。在股市实践中,中小散户跟庄赚钱的也不少,但多数都尝过被庄家套牢的滋味。可以说,中小散户对庄家来说真是既爱又恨。

对于投资者来说,跟庄要看清大趋势,掂量题材的分量,然后才决定跟庄。如果基本面较好,个股题材独特,当成交量明显放大,价格开始高开高走时可果断跟庄。

跟庄时机选择以个股在低位盘整时间较长,突然向上突破时为最好;跟庄的个股以题材具有独特性、实质性为佳,一些半真半假的题材要果断放弃。

3. 买套策略

炒股最怕的是被套,为什么还要买套呢?

中国股市进入新一轮牛市,股价大致沿着“上涨一回调一上涨”的趋势运行。在下跌时,主动买套既可以避免在上升时买进的风险,又为以后上涨腾出了较大的上升空间。所以回调时应该勇敢买套,在牛市时主动买套只是暂时的,往往只是短暂的套牢,只需要短暂的等待。由于回调时间短,回调幅度小,所以投资者要果断买进,敢于被套,如果没有敢于被套的勇气,就会坐失良机,后悔莫及。从股市技术分析可以看出,主动买套是在回调过程中买进,上升空间比上涨时买进的要大;再从股市走势分析,股市不断上涨,底部不断抬高,而顶部不断上升,主动买套容易抓到低价位,当股市上升时既容易解套,也容易获利。

买套是牛市中一种重要投资策略。可以有更大的上升空间,是更主动的进攻,买套可以有更充裕的时间选时选股。

4. 换手策略

换手策略是投资者在股价轮番上涨的过程中,将持有的已上涨股票变现,转而购进涨幅较小或尚未上涨股票的投资策略。

股市从熊市跨入牛市的最初阶段,往往会出现股价轮番上涨的情形。投资者无不希望自己能赶上每一次股价轮涨的机会,赚取超过市场平均水平的利润,如能把握市场行情,不断地进行“换手”,即不断地抛出涨幅较大的股票,以腾出资金购进价格尚低、即将上涨的股票,就能在股市的轮番上涨期间不断地获利。

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

但换手策略也有缺陷,如果在股票换手后,所抛出的股票仍在继续涨升,而所承接的股票的价格仍维持原状,甚至出现下滑,就会使换手者徒增损失。如果在换手后,抛出的股票和承接的股票都以同等的幅度出现涨跌,则会使投资者加大投资成本,白白多支出一些交易的费税。

怎样才能牛市中进行正确的换手呢?根据以往经验,以下几方面可为大家提供一些参考:

(1)从阻挡区分析。当股价涨至上次成交的密集区,股价上冲受挫,欲涨乏力时,这时可将该股票卖出。

(2)从K线组合研判。当个股的K线组合阴线多于阳线,阴线实体大于阳线实体时,说明多空的力量已发生了变化,可考虑卖出该股票;而股价突破盘整区域,价量齐升时,则是买进的时机。

(3)从成交量分析。在上升过程中,成交量未能有效放大,出现价量背离的情况,应立即出手该股票;股票在底部放量,表明该股可能将要有所“表现”,则可以买进。

(4)一般来说,在行情的初期,绩优股或成长股受青睐,而行情的末期则炒作三线股,这往往是行情将要结束的先兆。

根据以上经验,对个股情况进行分析后就可较好地掌握市场的变化方向,从而使自己作出正确的选择。

5. 守仓策略

守仓的意思是先持股不卖,待股价升到最终获利时才了结。守仓是相对而言的,只有在适当的低位,并且确认股市进入了上升时期,才可以选择这一投资策略。如果投资者在股指处在高位时仍然守仓,就有点不识时务了。

牛市中守仓,要注意以下几点:

(1)守仓要找准市场热点。回顾近几年股市的走势,前几年的市场热点在浦东板块,在低位守仓的投资者获利颇丰;近年市场热点在科技股和重组股板块,当股市进入一个上升浪时,又遇上分红

时节,市场热点转移到高比例分红题材股上,由于分红题材有较长的炒作期,首先是公布方案,接着实施分红,后来又有股权登记,投资者应该守仓。

(2)守仓要有坚定的信念。一个牛市也不是一涨到顶,中间会有不断的回调,如果市场稍一震荡,就抖落下来,就会失去机会。任何事情都不可能一帆风顺,前进道路上总会有曲折的。

(3)守仓要用投资的眼光。中长期守仓就要用投资的眼光去看问题,只有用投资眼光守仓,投资者心理才能踏实,才有长远守仓的准备。如果选择一种投机股票,不但股价会随时回落,而且也很难让投资者守住仓。

(4)守仓要有良好的心态。市场总是在变化的,如果一有风吹草动,就改变主意,这很难守仓。投资者要有我行我素的心态,直至获利为止。

(二)熊市中买卖股票的策略

股市的规律是熊市持续时间长,牛市持续时间短。有许多投资者不愿染指熊市,生怕被套牢其中。熊市来临前及时清仓的人抽身离场,持币以待股市反转再重新入市。也有些看形势不妙忍痛割肉离场,留下一些来不及清仓且被高位套牢的投资者独自幽怨,欲罢不能。

熊市真的如此可怕,没有一线光明吗?不,熊市虽然总体向下,但跌中见涨,如果能掌握一些熊市中买卖股票的技巧,照样可以有所作为。

对于高位套牢的投资者,可视自己仓位的轻重做不同的选择。满仓的话,只能静心等待自己的股票反弹。半仓的话,则可采取低位补仓的办法,以摊低成本。另外,也可以用一部分资金选择一些题材股、庄股,快进快出赚取差价。在熊市中做差价风险很大,投资者应掌握一定的技巧,否则得不偿失。

另外,熊市中还应注意低位换筹,即将手中不好的股票换成有

潜力的股票,这样做暂时会有损失,但股市反转时,潜力股能带来更丰厚的回报,往往比持有股性差、涨升空间小的股票好得多。

在熊市中买卖股票与牛市中买卖股票所用方法是不同的。在熊市中买股时首先要精挑细选目标股,选对了等于成功了一半,选错了轻则白忙乎,重则会被套牢。一般来说,熊市中可以挑选的目标股有以下三类:

(1)超跌性股。在熊市中几乎所有的股票都跌,就一段时间来说,挑选一些跌得很重的股票,因为股市反弹时,这种超跌的股票反弹就较为高,此所谓跌得越惨,反弹时升幅就会越厉害,千万别选择已呈熊态的高处不胜寒之庄股,这种庄股总是以高台跳水的方式来结束行情,使一些捡便宜的人深套其中,久久不能自拔。

(2)弹性好的股。股市之道是不涨就不跌,不跌就不涨。某种股票大家都跌它少跌或不跌固然是好,但大家都涨时它也可能就少涨或不涨了。所以选择时还要考虑弹性好,最好别碰那些“死”股。弹性好的股票涨落的幅度大、时间短,一有机会便做出远超于大盘的反应,它们是短线炒作的首选。高抛低吸,即使套,也套得不深,即便深,也套得不久。

(3)题材股。任何事都讲一个说法,炒股也如此,为什么炒这种,不炒那种,都有由头,即所谓题材。股票的弹性也正是基于题材,题材不断炒作才显示股票的魅力方显股票魅力。

选完了目标股,就要考虑在最佳时机建仓,当然,如果能在股票欲升未升时建仓,那是最好不过了,那么,怎样判断股票要上涨呢?一般来说,可以从股价和成交量上来把握:

首先,可以看股价,当股价突破阻力线时,可进货。我们可以利用划图表的方法,在图形上划出支撑点和阻力位。三个低位可以连成一条支持线,三个高位可以连成一条阻力线,同时配以移动平均线。当移动平均线下降一段时间后,趋势变得平缓并渐渐走平,如果股价从平均线的下方突破这些阻力线时,表明股价要升。

如果股价能够突破多条阻力线,则升势更加可靠,此时应及时进货。

其次,关注成交量,当成交量突然放大时,应该及时进货。股谚云:股市上什么都能骗人,惟有成交量骗不了人。股价真涨假涨,区分关键在于看成交量。若某只股票大涨,可先冷眼旁观,视其成交量变化再决定是否采取行动。若价量齐升,股价涨升基础坚实,上升空间被有效打开,可大胆追进;若无量空涨,则涨势不能持久,只有欣赏价值;若上涨量缩,下跌量增,则有庄家出货之嫌,还是避开为妙。

熊市中卖股的策略也很重要,掌握了一定的策略,就可以卖个好价钱。一般来说,熊市中卖股要了解庄家出货的手法,从庄家惯用的出货手法来决定自己卖股的时机。

(1)既定目标法。在熊市中,一般庄家往往选择 30% 的利润目标,所以若你买的股票有 5% ~ 15% 的受益应获利了结。否则等庄家派发时出货,很容易让煮熟的鸭子飞了。

(2)利用消息明朗之时出货。庄家往往利用朦胧的消息悄悄吸货,然后利用消息明朗高位派发。

(3)在高位振荡时出货。在熊市中,庄家把股价推行到位后,如果成交量不放大的话,他们往往反复振荡进行出货。

(4)“围魏救赵”法出货,当股票 A 一涨再涨后,A 股已经高处不胜寒了,此时跟风者寥寥,庄家会利用炒同板块的办法使 A 安全退出,达到出货的目的。

第六节 股票投资遵循的四大原则

一 分散投资原则

分散投资,就是在资金投入时不能过于集中。这里包括两方面含义,一是不要将资金过于集中地投入到一种或少数几种股票,要建立合理的股票组合,避免一招不慎,全军覆没,这也就是通常所说的“不要把鸡蛋都装在一个篮子里”;其二是不要将资金在一个时点上集中投入,因为股票的价格具有波动性,应将其分期分批地投入股市,使资金的投入在时间上有一定的跨度,在价格选择上留有一些余地,从而避免在最高价位上一次投入。分散投资的目的,也就是为了分散风险。

坚持分散投资的原则,其实是对股票风险难以预测和把握的一种无奈的选择。如果股民能把握和预测所购股票的风险,理所当然地应该将全部资金都押在一只股票上,在最低价位投入,在最高价位上卖出,这样收益也就会达到最大,但遗憾的是,股票投资的风险是不可预测的,无论是什么预测大师,还是著名股评家,也不论采用什么方法,都不能准确地预测股价的涨跌。迄今为止,没有人能完全预测并把握股市的风险,只有很少的几个人在有限的几次能碰巧买了个最低价,卖了个最高价。

分散投资,虽不能完全消除投资风险,但通过股票组合,可将好坏股票互相搭配,避免单个股票带来的风险;通过分期分批投入,可将高低价格予以平均,虽然失去了在最低价位一次性买入的机会,但却能避免将资金在最高价位全部套牢的风险。

分散投资,一是在股票投资中要注意选择不同行业和种类的股票进行搭配组合。仅选择一种股票,一旦该公司经营不善甚至倒闭,就会血本无归。如果对多种股票或几家公司同时投资,即使其中一种或数种股票不能盈利,但其它股票总是有效益好的,绩优股票就能抵消绩差的,其投资收益起码能达到整体的平均水平。另外在股票搭配上,也不能都集中在某一个行业,如1994年后房地产业整体都比较萧条,1995年汽车行业不景气,如果所选股票都碰巧集中在这些行业,其投资收益就比较差。分散投资,其二是将资金分批分期地投入,这样就可有效地防止整个股市暴跌的风险,因为股市的涨跌要受政治、宏观经济、国际形势等多方面的因素影响,它是难以确定和把握的,特别是我国股市振荡起伏的频率和幅度很大,如果在某一点位上将全部资金倾囊而出,就有可能招致全部资金套牢而难以自拔的危险局面。

二 自主投资原则

股市上挂牌的股票繁多,各公司的股票也有各自的特点,且受各方面因素的影响,股价也总是处在不断的变化之中。一些投资者看到股票涨涨跌跌,也就心猿意马,今天炒这个概念,明天追那个板块,其投资目标总是跟着市场变化,投资毫无理智和原则。到头来,虽然“经营”的股票有一大堆,但买来抛去的手续费、税费支出就难抵那有限的价差收入。

在股票投资中,股民必须具有理智,要克服自己的情绪冲动,避免受市场气氛和他人的干扰,切忌跟随他人追涨杀跌。

在股票投资中,相当多的股民特别是散户都是赔钱的,如果盲目跟风炒作,一味地模仿他人,自己最终也难以逃脱亏损的命运。

所以股民在股票投资时,应保持三分冷静、七分慎重,勤于独立思考,坚持自己的投资原则,该选择什么股票,在什么点位买进

抛出都要有所计划。而为了减少和排除传媒或其他股民对自己的影响,必要时可少听或不听股评、少去股票营业部。不论是传媒还是股民,往往是自己买了股票以后才向别人推荐,抛出以后才告诉别人不成,所以若听信他人建议,在操作中总是要慢一拍。且股票投资都是自己对自己的资金负责,他人没有为你的盈亏承担任何责任的义务。

三 投资性买入、投机性抛出原则

在股票投资中把握住买进卖出的机会是至关重要的,低价买、高价卖是颠扑不破的真理,是股票投资中股民追求的最高境界,但遗憾的是,没有几个股民能经常性地做到这一点。而股民若能做到在股票具有投资价值时买入,在高于投资价值时卖出,在每一轮的涨跌中都将会有收获。长此以往,必能集沙成山、积水成河,获得丰厚的投资回报。

所谓投资性买入就是当股市具有投资价值以后才买进股票。此时买进股票并不一定就是股价的最低点,还多少有些风险,但此时即使被套牢,坐等分取的股息红利也能和储蓄或其他债券投资收益相当,股民没有什么后顾之忧,也不会有太多的心理压力。而我国股市真正进入投资价值区域的机会并不多,在投资价值区域内购买股票,即使被套,其被套牢的时间也不会太长。

所谓投机性卖出是待股价涨到偏离它的投资价值、市场的投机气氛较浓的时候再考虑卖出,此时股价一般较高,回调的可能性较大。此时卖出,一方面价差较大;另一方面,即使卖出的不是最高价,其成交价也会在顶部区域附近。

四 平均利润率获利原则

平均利润率获利原则是指在股票投资中的获利预期以社会平均利润率为基准,并依此制订相应的投资计划,来指导具体的股票操作。具体地讲,假设我国的各种投资的年平均利润率为10%,那么在股市投资上,股民就可以10%的收益率为收益目标,不贪大,不求多,只要每次交易的收益达到或接近10%就抛出了结,从而保持心理稳定,实现理性操作。通过固定收益目标,股民可克服急躁的情绪和心理,避免盲目的追涨杀跌,控制投资风险。而一旦10%的收益目标达到后,没有较好的机会就暂不入市,即使将资金再存入银行,其一年的盈利也能高于其银行储蓄利息。

第七节 股市操作注意事项

一 正确看待股评

股市的兴旺发达,带来了股评的发达兴旺。如今各类专业、非专业报刊,各地广播电台、电视台都开辟有股市专版、专栏,大量的股评充斥视听,无论对新老股民,听看股评几乎都成了每天必修的功课。诚然,股评家们往往是证券专业人士,相对于散户股民,他们拥有更丰富的看盘技巧、更纯熟的操作经验和更灵通的信息来源。所以他们对大势、选股、操作手法的评论和建议应该具有指导和参考意义。

但是,从客观上来说,目前我国股评水平并不高。这有历史

的原因,毕竟中国股市只有这么几年的历史,各方面都有一个在探索中走向成熟的过程;也有人员素质的原因,目前股评界的主力,大多是各证券公司的业务和研究人员,各专业媒体的编辑、记者和有几年实战经验的“老股民”,他们文化程度参差不齐,多数并非经济专业出身,写出来的文章大多是各种经验的罗列,上升到理论水平的不多。只见树木、不见森林,片面化、短线化的现象比较普遍,投资理念研究不够,随市场沉浮而变化,不能自圆其说。股市投机风盛行的时候,股评最多也最滥。但这种现象目前已在逐步改观,一批高素质、高水平的股评家已经涌现。

对于股民尤其是散户股民,该如何正确对待股评呢?

1. 股评的参考作用

大市如何发展,股评可以提供一些思路,可以提供一些论据;个股太多,股评帮你做一道筛选的工作,股评家选股,总有自己的根据。但股评家对大市及个股的判断,毕竟只是一家之言,由于个人水平、突发事件等种种因素的制约,不可能做到永远正确。况且,股市少有长青树,水平再高也很难做到长期正确,尤其我们目前的股市,成功的股评家永远只能火爆一段时间,风水轮流转的现象很突出。这很正常,每只个股有火爆有平淡,每个人一生也是有顺有逆,要求股评家永远正确也是不现实的,但每个时期总有比较正确的股评。所以看股评,在比较鉴别的基础上选择某一个或某几个作者之后,还要注意更换。由此可见,股评要看,但自己的思考不可缺,拿自己的血汗钱跟着别人去赌博,这种风险不值得冒。每个人都有在探索中逐渐成熟的过程,结合自身的具体情况,结合自己对市场的理解,用批判的眼光看股评,可以从理论的高度重新认识自己的经验,使原来模糊的想法明晰起来。

股民应该能对基本面做到基本有数。基本有数,则心中不慌;心中不慌,则不会随波逐流,疲于赶场。股评把各种影响后市的关键因素,从不同地域、不同渠道、不同侧面为你汇总、过滤,提供一

些比较的思路,使你对基本面的把握会更全面更深刻。股评为我们创造机会,站在一定的高度仔细斟酌来自不同方面的综合消息,更有助于我们识大局顾大体,客观地认识当前市况。

股评对股民的作用在参考之外,还具有教材作用。股民可以将自己的判断同名家的股评进行对比,从而找出自己在着眼点和思维面上的不足,增强分析决策能力。

股民还要了解技术面。除了自己看电脑分析技术指标外,也不妨了解参考一下别人对目前技术面的看法。

总之,股评对散户的意义主要是参考,股民在决策时应独立权衡基本面、技术面的综合情况,最终自己定夺。

2. 股评家的借鉴作用

每个人都有自己的个性,每个股评家更应该树立自己的风格。股民也都有自己的习惯,这里面就有一个“对号”的问题。比如有些股评家擅长基本分析,看市点股偏重基本面,对股票的质量比较看重,着眼点比较长远,这样的文章对于中长线操作就比较有价值;有些股评家偏于技术分析,看指标、看图形,结合个人经验,往往对短期走势判断比较准确,喜欢做短线的朋友多看看这类股评;还有一些股评家消息多而且快,股评依据是各种消息,这样的文章说法颇费斟酌,主要是消息的真伪不容易甄别。据此操作,既有可能骑上大黑马,更有可能品尝被套之苦。

很多股评家在媒体有股评专栏,连续评论。散户股民不妨对其进行“跟踪调查”,看其评论的风格和结果一般怎样,做到心中有数,以帮助自己决策。

3. 权威股评的选择

现实中还有个别股评人别有用心,或被机构收买,为了机构能够低位建仓或高位出货,不惜散布虚假信息,误导股民追涨杀跌,造成股民亏损,这是极不道德的。虽然数量极少,但广大散户切勿掉以轻心,谨防上当。

第六章 牛刀小试——股票操作技巧与策略

为了防止受骗,股民朋友们应该注意选择权威的股评渠道:

①中国证监会指定了五家披露证券市场信息的报刊,为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《金融时报》和《证券市场周刊》,这些报刊对股评的把关较严,一般不会误导股民。

②各地较高级别的广播电台、电视台的证券专栏往往有较强的权威性和规范性。

③一些大规模的信息台和咨询公司也较注重信誉。

对于一些非正式的讲座、沙龙,股民也可参与,但对其内容应有自己的判断。

二 正确看待题材炒作

一般来说,股市中股价的波动是以上市公司的内在价值为基础的。但是,这仅仅是市场的内因,它往往需要外因也就是题材才能起作用。对于中国股市来说,目前基本上不存在无题材炒作的情况,1998年被喻为“重组年”正好说明了这一问题。可见,认识题材对把握行情非常重要。

只有提供了题材,市场炒作才具有可能性,但是,信手拈来、漫天胡侃、瞎编乱造的题材是不可能经受住市场考验的。题材的号召力有着举足轻重的作用,号召力的实质是题材本身的想象力和理论上的周期跨度。前者符合市场意愿,后者配合主力行动,在大盘处于阶段性底部时推出题材特征鲜明的市场“领头羊”。两者相辅相成,才能凝聚成大题材,有大文章可做。

题材的产生来源于市场中存在的问题,这些问题也许人人都知道,但关键在于市场能有人想出新的办法去解决问题,由此而产生新的题材。例如“认股权证”、“增发新股”、“国有股回购”等等。以资产重组题材为例,中国的证券市场发展很快,十年多的时间,上市A股已达一千多家,但近年上市公司业绩不断滑坡却也是不

争的事实,资产经营、资本运作急需迅速展开。于是,亏损股、微利股纷纷通过资本运营寻求出路,“买壳上市”、“借壳上市”、“股权转让”等方案纷纷出台,在二级市场上造就了北京天桥、托普软件等不少牛股。

如何认识题材可分为两大阶段:

(一)朦胧阶段

在行情引发的初期,市场中所有与题材相联系的股票都可能出现联动,由于题材的朦胧性,市场投机气氛浓厚,当管理层出面干预时,没有实质性重组题材的个股股价回落,散户投资者往往在短促的行情中被套。例如,科利华买壳上市的首选目标是“华联商城”,此后由于华联商城所在地政府不同意,已上台阶的股价一路下跌。事实上,没有前期真真假假的轰动效应,真正的题材股也会少有人问津。

(二)投资阶段

市场在淘汰了一批跟风的题材股之后,那些经过精心策划的题材庄股则会脱颖而出。在价值回归的驱动下,人们更加关注引发题材质变的“质”,通过市场的多次“动荡”认识到只有业绩改观的题材股才能完成从量变到质变的飞跃。1998年的牛股之一“宁天龙”,是1998年第一只公布中期业绩扭亏的个股,细心的投资者可能从该股业绩的飞跃中看到题材的“真实性”,而此时该股尚处于行情的起步阶段。

股票投资者应根据题材产生的时间和技术形态判断题材的真实性和行情大小。具有投资价值的题材股,当股价站稳中长期均线后便不再深幅回调。

所以,新颖题材是股票市场反应的催化剂,能改变某些股票,甚至大盘的运动轨迹。挖掘新题材、把握出击时机已经成为主力“投资”的主要前期工作。投资者应该学会针对市场中存在的问题

辨明题材的真正效应,选好个股坚决持有。

三 正确看待消息市

股市,可以说是一个对“消息”反应最为敏感的市场。信息时代,信息即是财源,是股市行情,消息来源准确到位、切中要害者领先,自然是游刃有余,高开低走,随机判断,相机而行,大赚其财。中国股市作为新兴的证券市场,不受消息的干扰是不可能的。尤其是短线操作更是“占有消息”和准确判断两方面的竞争,谁能以最快的速度掌握最准确的消息,并对之做出正确的判断,谁就能在股市搏击中获胜。因此,盲目排斥“消息”和恐惧“消息”都是没有必要的。

通常情况下,有好消息时,股价走势较强,而有坏消息时,股价走势较弱。因此,提前掌握某一重要消息,可以考虑抢先一步操作。

四 正确认识股性

何谓股性?股性也就是股票的个性,市场上通常用一定时期内一只股票股价的波动特性来衡量该股股性是否活跃。

一般地,股性取决于企业经营状况、分红派息方式、股本结构、题材是否丰富、二级市场供求程度以及地域特性等方面的因素。

从企业经营层面上来讲,有强势股和弱势股之分,所谓强势股,即气势超过一般的股票。在一段时期经营业绩优良的个股必然是强势股。当大势处于跌势时,强势股往往跌幅甚微,甚至持稳不坠;当大势处于盘整阶段时,强势股能保持坚挺;当大盘处于升时,强势股上涨冲击力总是最强的。而弱势股则恰恰相反。

从分红派息方式看,如果一个公司既有较强的股本扩张能力,

赢利又能跟上股本扩张的速度,则投资者不仅可以获得股价波动的利润,而且能获得稳定的投资利益。一般来说,从资本公积、税后利润等财务指标能判断股票的送配潜力,但每个公司在分红派息上有不同的方式:有的上市公司即使盈利,却不愿派息,或派息但不喜送红股;有些公司虽少盈利,却大派红股,分光吃光;有些公司比较稳健,分红派息适中,以保证公司长期的成长性。因此,分红派息特性对一个公司股价影响非常重要。

从股本结构看,流通盘的大小对股性影响非常大。一般来说,小盘股有利于主力庄家控盘,筹码收集时间也相对短一些,在多头市场下,小盘绩优股尤其受到主力青睐,在这种情况下,主力进出也比较容易。而对于大盘股来说,如果业绩不佳,长期无主力资金光顾,则可能造成股性呆滞,即使偶尔有较好的表现,也不过被充当主力调控大盘指数的工具,不宜作中长期投资。目前还有一个值得投资者注意的现象就是,由于新证券投资基金的成立,它们对一些具有投资价值的股票重仓持有,致使市场游资无法介入炒作,这类股票的股性受到了很大的抑制,但对于稳健的投资者来说,可介入作中长期投资。

此外,中国股市上市公司地域性尤为明显。例如川股、京股、湘股等都已成了众所周知的熟悉地域概念。西藏、新疆等边远地区的股票股性也一般比较活跃。如拉萨啤酒、新疆天业等。

因此,有些股票经常在跌市中最先见底,升市中最先见顶;有些股票则仅在大盘涨升末段稍有表现,这就是股票的股性。我们如果能够捉摸到每一种股票的不同特征,那么,在投资中获胜的把握就会高一些。当然,一只股票的股性并非一成不变的,一只股性很活的股票,有可能因为主力重仓持有而长期居高不下,股性因主力无法出局而变得呆滞,对于这类股票投资者应敬而远之。

五 价格上留有余地

投资者准备进行买卖操作时,必有如此操作的理由,这种理由不应该是一、二角钱的差价利润,而是某种更高的收益,那就绝不应该在乎一、二分钱及至一、二角钱的差价,要以能快整脱手或快整吃货为主,这就要在委托价格上留有余地。例如想以 13.10 元卖出,可以把委托卖出价定为 13.05 元或 13 元;想以 13.10 元买进可以把委托买入定为 13.15 元或 13.20 元。这样可能少赚 1 角钱,但却能保障成交,如果交易不能达成岂不是连一点钱也赚不到?这也是全局观,不要因小失大。

六 避免投资误区

投资者在操作过程中难免会犯一些错误,而这些错误往往又直接导致投资的失败,事后让人后悔不已。但股市中没有后悔药,只有不断地总结经验教训,走出投资误区,才能一步一步走向成熟。一般来说,常见的投资误区有以下几种:

1. 交易过少

目前在沪深股市中,有人一手、两手地买卖低价股。这种单程交易金额几百元的买卖虽然符合规定,但太不划算,容易亏损。在此数值以下,手续和佣金等等费用的相对比例增大,远高于 0.35% 的规定,金额越小,比例越高,如果这些费用放大到占 7%,全部交易(一个买卖来回)费用就达 14%,这就是极难赚钱的。一次单程费用不宜低于 2857 元,不管买入或是卖出,尽量在交易金额上保持在这一数值以上。

2. 不赚不抛

的确,股票没有不可征服的高峰,只要耐心等待,终有一天你

会解套并获利。事实上,守仓需要判断介入时机,如果你在长周期的高点买入股票,则解套困难可想而知,经受不住长期拖累就可能低位割肉。

3. 贪“便宜”

初入股市或者资金量较小的投资者往往喜欢“弃高就低”,认为买多才能赚多。事实上,价位除了绝对高板群效应外,只有紧随热点才有机可乘。

4. 完全依赖市盈率

一般来说,初入股市的投资者对投机并不在行,而是怀着投资的心态去参与低市盈率的“绩优股”,但结果收益并非如理想所愿。在这里,投资者有两个问题应引起注意:

(1)市盈率是一个静态指标,参考价值要视企业特性而定。按照规定,上市公司年报披露时间为一个会计年度结束4个月内,即:1至4月,中报披露时间则为7至8月,可见投资者从公开信息中获得的每股税后利润是滞后的。以郑州百文为例,1997年年终每股收益为0.448元,1998年中期仅0.075元,短短半年就从一个绩优股变成了一个微利亏损股。对于完全依赖市盈率介入郑州百文投资者来说,蒙受的巨大损失只能自己承担。

(2)不同行业,市场对其市盈率的宽容度不同。一般而言,发展缓慢型企业市盈率最低,发展迅速型企业市盈率最高,周期起伏型企业市盈率处于两者之间。对于中国股市中高科技、钢铁等行业的合理市盈率,投资者应有所认识。

5. 交易频繁

为追逐一、二角钱差价而频繁交易的股民在股市中大有人在。实际上,交易的次数过于频繁,在除去手续费之后只有一、二角钱赢利时(对平均股价6元以上而言)也做出买卖行动的话,交易机会就难以抓住,亏损的可能性很大。股民应该为了达到交易成交的目的,忽略部分得失,趋向中长线投资,以获得较大的利益。

第七章 规避风险,识别陷阱 ——有效保护自己的投资

第一节 股市风险知多少

一 股市风险的概述

(一)什么是股市风险、股灾?

1. 股市风险

在股票投资活动中,由于存在市场信息的不完备性、人的理性的有限性、经济领域知识的专门性及技术的复杂性等不确定的因素,使投资者决策行为的实际结果与预期结果可能出现偏离,从而导致投资收益落空,甚至投资本金损失。这就是我们所说的股市风险。

从本质上说,股票是一种价值符号,其价格是市场对资本未来预期收益的折现,而预期收益受利率、汇率、通货膨胀率、所属行业前景、经营者能力、个人及社会心理等多种因素的影响,难以准确估计,表现在股价上具有较强的不确定性。中国股市产生并发展于计划经济体制向市场经济体制转轨的过程中,旧的体制尚未完全消退,新的体制正在建立,股市不仅具有以上那些成熟证券市场

所具有的一般风险因素,更具有经济转轨时期特有的体制性的风险因素。主要表现为:

首先,机构投资者利用经济转轨时期法律制定和执行过程中存在着的种种不完善,利用新旧体制交替过程中管理方法方式、甚至管理权限中出现的某些真空地带,利用旧体制下形成的权力系统对新体制的合法干预等,人为地操纵市场,兴风作浪,牟取暴利以及“寻租”行为造成证券市场的震荡;

再者,由于相当一部分股票发行企业业绩较差,缺乏对股票价格的业绩支持,造成股票市场基础不牢固而酝酿潜在风险;

最后,由于各行业企业与经济走势之间密切的相关关系所造成的证券市场较高的系统风险。

可以说,上述几点构成了目前中国股市风险的总体特征。同成熟的证券市场相比,我国证券市场起点较晚,尚处于初级阶段,因此,上市公司、证券公司、投资者等各方面市场参与者都应该提高自身素质,加强风险意识,尽量避免不必要的损失。

2. 股灾

股灾是股市灾害或股市灾难的简称。它是指股市的内在矛盾积累到一定程度时,由于受某个偶然因素的影响,突然爆发的股价暴跌,从而引起社会经济巨大的动荡,并造成巨大损失的异常经济现象。

形成股灾的原因主要来自股市和宏观经济两个方面。从证券市场本身而言,由于对未来财富增长的心理预期较高,交易旺盛,投机盛行,股市疯涨,市场资金急剧扩大,迅速形成了市场泡沫。在巨大资金注入股市的影响下,泡沫将会破裂得一干二净;从国民经济的发展来看,由于长期的供大于求,产品过剩,大量的社会资金沉淀在某个行业,导致这个产业出现严重的市场危机,从而形成了行业性循环的支付危机。这种支付危机会迅速地传染给其他行业。于是,国民经济的金融、经济运行的系统近于崩溃,股市全面

下滑,股灾形成了。

股灾不同于一般的股市波动和股市风险。股灾具有以下特征:(1)突发性。世界各个国家和地区发生的每次股灾,几乎都有一个突发性的暴跌阶段。(2)破坏性。股灾毁灭的不是一个百万富翁,一家证券公司,一家银行,而是影响一个国家乃至世界经济,使股市几乎丧失所有功能。一次股灾给人类造成的经济损失远远超过水灾、洪灾或强烈地震的经济损失。(3)联动性。一是经济链条上的联动性,股灾会加剧经济、金融危机。二是区域上的联动性,一些主要股市发生股灾,将会导致区域性或世界性的股市暴跌;(4)不确定性。在股灾发生之前,人们很难准确预测或判断股灾会在什么时候发生,股市暴跌幅度有多大和维持时间有多长,也很难预期股灾对经济和金融乃至人们的社会心理产生多大的负面影响。

股灾对金融市场的影响极大。作为金融市场一部分的证券市场,每次股灾必将给金融市场带来重大的影响。股灾表现为股票市值剧减,使流入股市的很大一部分资金化为乌有;股灾会加重经济衰退,工商企业倒闭破产,也间接波及银行,使银行不良资产增加;在股市国际化的国家和地区,股灾导致股市投资机会减少,促使资金外流,引发货币贬值,冲击金融市场。总之,股灾会从各个方面导致金融市场动荡,引发或加剧金融危机。

(二)系统风险与非系统风险

我们知道,股票投资风险按照是否可以分散而分为系统性风险和非系统性风险两大类。系统性风险是指某种因素会给市场上所有的证券带来损失的可能性。如政策风险、市场风险、利率风险和购买力风险等具有比较宏观影响的风险,投资者不能通过购买多种特征的股票来分散风险。非系统风险是指某些因素对单个证券造成损失的可能性,属于微观层面上的风险,如上市公司摘牌风险、流动性风险、财务风险、信用风险、经营管理风险等,投资者可

以通过制定证券投资组合将这种风险分散或转移。由于非系统风险是可以通过投资组合分散掉的风险,而系统风险不能通过投资组合规避,因此市场上所说的“高风险高收益”的风险只是针对系统风险而言,证券市场只是给高的系统风险以高收益的回报,对非系统风险则不予以弥补。

对于中国证券市场的风险特性,近年有关人士已经有定量的分析结果。以沪市为例,1993年4月至1996年5月系统风险的比例值高达81.37%,远远高于美、英、加等发达国家市场的比例值20~30%,并进一步得出结论:单只股票的价格波动受市场整体影响非常大,且各个股票之间价值运动的相关性很大,导致收益率间的相关系数高达0.7左右,结果是市场齐涨齐跌的现象非常严重,公司个性未能得到体现。1997年以来,系统风险占总风险的比重逐年降低,分别为43.27%和27.5%。也就是说,根据投资组合理论,在非系统风险比例上升的情况下,可以通过投资多种股票的方式分散总体的投资风险。以上研究结果表明,随着中国证券市场的不断发展完善,制定合理的投资组合将成为成功的关键。目前A股市场上的股票已将近900只,投资者往往感到捕捉热点越来越困难,原因在于不同类型的板块或个股、在不同时期表现各不相同,因此,投资者也应该学会利用投资组合将大部分风险分散掉。

(三)常见的股市风险——主观方面

1. 传言的风险

股市中风险时时在、处处在,每一个投资人都必须清醒认识。在股票投资中存在的风险很多,传言风险是其中的一种。在股市中,投资者、群众很盲目,而且往往靠传言来打击股市。逐其私利者靠着这种盲目性才能如愿。一般而言,从经济学角度看,对任何社会经济行为的研究,都有一个基本前提,那就是假定人类的行为是理智的。以商品的买卖行为来说,大家都知道“货比三家不吃亏”的道理,销售者也不会由于听说了某家商店财务困难,不加调

查就急忙不顾血本地清仓大拍卖。小的买卖尚且如此,像证券交易动辄数十万元、数百万元的“大买卖”更应谨慎才对。但是,事实上,大笔资金的进进出出的证券交易,却往往相当草率行事,任何风吹草动,投资人立即惊慌失措,好像世界末日来临,非要赶快抛售不可。

对于中国的股市来说,它是一个政策市、消息市,消息面的影响非常大。“信息就是金钱”,对所有涉足了股票市场的投资者来说都有深刻的体会。对各种各样的股市消息,投资者要理智地看待,不仅要能分辨消息的真伪还要知道如何运用消息去操作。

对股市的传言消息可以分为三类:

(1)传闻传言。一般是指对某些领导人包括上市公司负责人非正式的访谈,对尚未正式出台的法规条文、政策的透露,对经济形势的个人见解等等。传闻模棱两可,真真假假,似是而非,投资者一定要认真分析真伪。举例说明,在1994年春节前,市场上流传五十五亿新股会压缩一半,使得许多投资人士信以为真,于是许多股民在230点附近大量抢进。然而,在春节期间,中国证监会新闻发布会正式宣布五十五亿新股盘子不变,节后第一个交易日深圳综指大幅急挫21点,春节前入市的投资者被套牢。

(2)预测、估计。一些股评家、分析家从事于此,另外还有一些非正式场合上部门领导人的估算。这类消息有一定的借鉴意义,但也不可盲目跟从。

(3)市场上的谣言。此种消息来去匆匆,杳无踪影,蛊惑人心,传播快、危害大。市场上不时会传来“可靠”消息说,某某超级大户做某某股的庄,消息灵通人士说某某股有重大利好等等,不明究竟的散户很容易相信并立即买进,结果成了人家的“轿夫”。同时,还有“利空传言”的风险,它是存在于全世界的各个角落里。有的地方股市里“利空传言”好像特别的厉害,使得投资人防不胜防,不知道什么时候会被突如其来的传言一闷棍打得昏头转向。

一般说来,股票市场的传闻、传言在多头市场上出现的时候最为流行。这是因为股市上形成多头市场的时候,买气旺盛,一般人又习惯于听信消息而追进,这样就间接地助长了此种股票或股市的涨势。于是,原来属于子虚乌有或空穴来风的消息与传言,就会因为投资者盲目听从而达到了推波助澜的目的。如果投资者听信了传言而进行了股票买卖,则投资者最好采取以下的步骤:立刻向上市公司求证市场传闻是否确实,如果答案是否定的或不明确,那么最好立刻停止买卖;另外,要向证券管理机构、交易所、基金会等单位求证传言的可靠性,如果答案仍然是否定的或不明确,则应该密切观察注意该股票的股价变化,如果该股票的价格走势开始呈现异常变化,应该迅速处理该股票,以免愈陷愈深,最终导致血本无归。

因而,仅仅依据市场的传闻来从事股票投资实在不是明智之举。因为传言本身具有以讹传讹的不确定性,而且很难求证消息的来源;尤其可怕的是如果市场传闻是源自有心人士的蓄意制造,那么无可置疑的是,听信了传言而抢进抢出的投资人,必将成为市场传闻的受害者和牺牲品。

2. 盲目追涨的风险

投资者常为一个问题而困惑,那就是从事股票投资最好采取什么方式,投资者在顺势追涨与选择那些具有投资价值的股票之间犹豫地选择。在人为操纵气氛浓厚的股票市场里,这确是一个令人困惑的问题。尽管市况似乎每天都很热闹,少数股票涨幅也相当惊人,但是,大多数的股票投资人却没有赚到多少钱。因而,小额投资人免不了要兴起追涨的念头。从表面上看,不论股票涨得多离谱,似乎也只有追涨才能获利,除了少数投机股以外,持有大多数股票根本赚不到多少钱。但是,即使承担风险追逐投机股也不见得有什么好处,因为无法知道市场主力做手究竟何时出货,万一接到最高价,就会成为牺牲品。

股票市场庄家能够顺利将股价拉高并达到其出货的目的,主要就是利用投资人见涨心痒的心理。当股票价格看涨时,往往有很多的投资者,或者是因为受到周围投资者的成功之谈的刺激,忽然心血来潮,有着天真、乐观的想法,涉足股票投资活动,这非常的危险。并且,投资者见到股价大涨特涨,必然后悔当时在较低价时未跟进,有的投资者甚至把手中持有未涨的股票卖掉,去追逐正在大涨的投机股。于是,市场庄家便选择筹码较少的股票,随心所欲地拉高,并一面扬言轧空,或争夺经营权,或宣布高不可攀的目标价位;一旦投资人跳进来吃饵,便会全部倒出来。结果是,庄家获利而去,股民们则以高价换取一些纸张。

股票市场看涨虽然可能为股票投资者提供赚钱的机会,但能否抓住这个机会毕竟还要看是否抓住了真正赚钱的那种股票,是否把握了适当的时机。要做到这两点,既需要有关于股票的知识 and 经验,又需要有足够的勇气、努力和必要的耐性。没有努力和忍耐的思想准备,只希望成功的投资者,势必依赖他人,最后可能会遭受损失,并从此转变最初的天真乐观想法,觉得股票市场神秘莫测,丧失信心。各种实践证明,有头脑的投资者在任何时候都不能够天真乐观,既要冷静地分析成功,又要勇敢地容忍失败。

盲目追涨也是一种依赖人的表现,当然,在股票投资上适当借助他人力量是必要的,但必须从始至终坚持独立思考、自立判断的原则,因为股票投资的赚赔必须一切由自己承担,别人不会比自己更认真地对待自己的事,同时,股票本身也具有依赖他人容易遭受损失的性质。

3. 自身决策风险

股市中有诸多的客观风险,但也存在着主观风险,主观风险也就是投资者自身决策带来的风险,即股票投资者因其错误投资决尺和行为而使其蒙受投资损失的风险。

总的说来,投资者如果在下列操作决策中发生错误则会给投

资带来损失:错误地判断投资的收益率;盲目地跟风随潮进行股票的买卖交易;对股票买卖的时机判断失误,错过了最佳的买卖股票的时机;缺乏自我制衡的投资心理和投资行为;缺乏智慧的投资决策和投资技巧。

错误的投资决策和行为,会使股票投资的潜在风险变为投资者的现实风险,经济损失也就不可避免了。因此,投资者在做决策时要谨慎。

(四)常见的股市风险——客观方面

1. 政策风险

政策风险一般是指某种政策的出台,造成证券价格全面下跌而给投资者带来损失的可能性,主要包括政府直接调控股市和通过宏观经济政策间接调控股市。

目前,我国股市中的政策风险主要体现为政府直接调控措施的出台造成股价全面下跌给投资者带来损失,主要原因在于:(1)由于实行“渐进式”改革,股市在其成长初期必然会有政府的“精心培育”;同时政府也认为,可以借鉴发达国家的经验,使我国股市的成长少走弯路;(2)从我国现阶段的特定情况看,股市要为国民经济发展、国企改革、经济结构调整服务,因此,政府必然要对股市进行直接调控,以便使其在经济体制改革和发展中发挥更好的作用;(3)在我国股市成长初期,行情剧烈波动的可能性较大,当这种情况出现并影响社会经济的健康发展时,政府必然会直接调控股市。

以1997年为例,作为风险防范年,是证券市场出台政策最多、政策综合力度最大的一年。针对股市过热的状况,管理层先后出台了诸如提高股权转让印花税、严禁国企和上市公司炒股、公布新股年度发行计划、对违规机构和上市公司进行严厉惩罚、严禁银行资金进入股市等措施。与此同时,管理层在《人民日报》发表特约评论员文章,提醒广大投资者注意投资风险,表明证券市场的规范和监管的根本出发点是保护投资者的利益。

我们不可能准确地预测每一次政府调控措施出台的时机以及采取的手段,但对股市进行背景分析会给投资者规避风险有很大帮助。股市的过热或者过冷,或者说股市是否热或冷到影响国民经济的发展,影响社会政治的稳定,是导致政府可能出台利空或利好的最明显的股市特征,具体表现为两种情况:股价大大高于其价值,市盈率太高,货币市场资金大量流入股市,股市泡沫过多,投资风险太大;股价暴涨暴跌,违规交易屡屡发生,市场投机风气盛行等,政府此时出面干预市场,正当其时。因此,理性对待股市涨跌,正确领会管理层对市场运行的态度,对防范政策变化带来的风险非常重要。

2. 上市公司风险

在证券市场上交易的股票本身没有使用价值,仅仅具有交换价值,其交换价值大小取决于上市公司本身的经营状况。上市公司的经营是有风险的,它的业绩具有不确定性,由此造成的股票投资收益也具有不确定性,这就是股市上的上市公司风险。

在我国,近年因亏损、违法、违规而导致暂停上市,ST处理的上市公司不乏其例,净资产收益率达不到同期银行一年存款利率的更不在少数,这直接影响了股票的市场价格,甚至给投资者造成了巨大的经济损失,归结起来,目前我国上市公司风险主要有两方面的原因,即“上市前风险”和“上市后风险”。

所谓“上市前风险”是指企业为了上市,过度包装,导致上市后出现业绩大幅滑坡、甚至亏损的现象。红光实业就是最典型的事件。1999年7月1日《证券法》实施以后,以核准制为核心的市场化发行原则体系将逐步建立,据此上市公司发行时的情况应该是真实的,业绩应该是优良的,发行价格应该是市场化的,投资者在这方面遭受的风险将大大降低。

“上市后风险”则是指企业上市后,由于上市公司在经营、管理及环境等因素的不确定性,造成公司业绩大幅滑坡而导致的股价

下跌。

以郑州百文为例,1997年每股收益为0.448元,1998年每股亏损达2.5428元,其二级市场上的股价也由1998年初的17.32元跌至1999年5月的3.95元,跌幅之深,下跌时间之久实属罕见。对于郑州百文巨额亏损的原因,其董事会解释为:(1)在严峻的市场环境下,银行为防范风险,压缩投放信贷资金,经营十分困难;(2)逾期资金罚息负担沉重,导致公司财务状况恶化;(3)由于快速扩张,管理工作严重滞后,管理成本提高,人才匮乏,战线过长,有效控制力弱化,跑、冒、滴、漏现象严重;(4)随着技术进步,成本下降,生产厂家经营规模也越来越大,以价格优势获得市场份额是厂家主要竞争手段,频繁调整价格,导致公司货物稍有积压便会形成购销价格倒挂。

事实上,在中国证券市场一个业绩不错的上市公司一下子跌入亏损行列已非偶然了。有些上市公司不是立足于维护和增加股东权益来不断转换经营机制,不是通过不断开发新技术和改善经营管理以实现公司赢利最大化,从而给股东带来丰厚的投资回报,而是将证券市场当作低价筹集不还本资金的场所。为从股民手中获得更多的资金,公司在自身经营机制没有得到真正转换,经营业绩并不理想的情况下,虚报有关公司业绩的信息,蒙骗股民,结果造成不明真相的股民成为受害者。随着《证券法》的出台,监管制度的不断完善,上市公司风险会逐步降低。

3. 证券结算风险

证券结算的核心是买卖双方能够按照约定条件足额、及时履行交收责任。因此,证券结算的风险归根到底表现为交收责任不能正常履行的风险。从形成的原因来划分,证券结算的风险有四类:信用风险,流动性风险,操作风险和系统风险。

(1)信用风险。它是因交易一方不能履行或不能全部履行交收责任而造成的,这种无力履行交收责任的原因往往是破产或其

它严重财务问题。信用风险可进一步分为本金风险和重置风险。如当一方不足额交收时,另一方有可能收不到或不能全部收到应得证券或价款,造成已交收的证券或价款的损失,即本金风险;违约方违约造成交易不能实现,未违约方为购得股票或变现需再次交易,因此可能遭受因市场价格变化不利而带来的损失,即重置风险。

(2)流动风险。它是因交易一方不能及时履行交收责任而造成的。同信用风险比较,流动风险是交收的时效性不够而引致的风险。流动性风险一般不会产生本金亏蚀,但会增大重置风险,给被违约方造成严重的经济损失。资产是讲求流动性的,如果所购得的证券或帐面上的现金不能动用,会极大地限制所有者的资产支配权并给其带来损失。

(3)操作风险。它是因结算运作过程中的电脑或人为的操作处理不当而导致的风险。这种人为的风险,既有可能来自证券营业部的工作人员,也有可能来自股民自身。由股民自己操作失误造成的风险,只能自己承担责任。

(4)系统风险。受上述三类风险的影响,可能不止一个、两个当事证券公司或当事人,有时可能对整个证券业,甚至整个经济领域产生连锁的不利影响,这时候市场就会产生系统风险。

目前,我国证券市场采取中央结算模式,结算公司作为买卖双方的中介机构,采用净额清算和 T+1 交收制度,完成与会员间的日常结算,对于控制结算风险起到了一定作用。

4. 内幕交易

内幕交易,又称知情者交易,是指在证券发行、交易过程中,有关人员利用其掌握的内幕信息进行有价证券的买卖,以图获取利润或避免损失的行为。它的最基本的特征是将知悉内幕信息并实施内幕交易的人与不知悉内幕信息的投资者置于不同的起跑线上,损害了普通投资者的利益。只有严格禁止内幕交易,才能保证

每个投资者都有公平获利机会,才能吸引更多的人参与到证券投资市场中去,从而活跃繁荣证券市场,保证证券市场的健康发展。

内幕交易涉及两个重要概念,即内幕人员和内幕信息。1998年底,我国证券市场的根本法——《中华人民共和国证券法》获得通过,其中第六十八条和第六十九条分别对内幕信息的知情人员和内幕信息进行了界定。

内幕人员是内幕交易的行为主体,但并不意味内幕人员是内幕交易的惟一主体。世界各国多将非内幕人员利用内幕信息进行证券交易也规定为内幕交易,我国同样如此,可见,内幕人员与内幕交易主体是两个不同的概念。

内幕信息则是指在证券交易活动中,涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息。判断一则信息是否为内幕信息有两个标准:未公开性和价格敏感性。未公开性意味着除了内幕人员外,其他公众无法通过合法渠道获取该信息;敏感性意味着一旦信息在证券市场上公布,便足以使公司证券价格发生波动,并左右投资者做出买卖决定。

因此,从法律的角度讲,投资人的行为若同时具备以下三点,则构成内幕交易:(1)投资人掌握了某上市公司不为投资公众周知的内幕信息,即投资人掌握的信息具有“未公开性”和价格敏感性;(2)掌握内幕消息的人利用了其所掌握的信息进行证券交易;(3)投资人目的在于获取利润或减少损失。

在实践中,我们常见的内幕交易的表现形式很多,如内幕人员利用内幕信息进行证券交易;内幕人员建议他人进行证券买卖;内幕人员向他人泄露内幕信息,使他人利用该信息进行证券买卖;非内幕人员利用不正当的手段或其它途径获取内幕信息并根据该信息买卖证券等等。

5. 内幕信息

内幕交易依赖于内幕信息。知情人士利用这些内幕信息,在

股市上兴风作浪,中小股民倍受其害,给证券市场的稳步发展带来了巨大的风险。根据《证券法》的有关规定,证券市场上的内幕信息主要包括以下方面:

- (1)公司的经营方针和经营范围发生的重大变化;
- (2)公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定;
- (3)公司订立重要合同,而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响;
- (4)公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况;
- (5)公司发生重大亏损或遭受超过净资产 10% 以上的重大损失;
- (6)公司经营的外部条件发生的重大变化;
- (7)公司董事长、1/3 以上的董事,或者经理发生变动;
- (8)持有公司 5% 以上股份的股东,其持股情况发生重大变化;
- (9)公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;
- (10)涉及公司的重大诉讼;
- (11)公司分配股利或增资计划;
- (12)公司股权结构的重大变化;
- (13)公司债务担保的重大变更;
- (14)公司营业用主要资产的抵押、出售或报废一次超过该资产的 30%;
- (15)公司董事、监事、经理、副经理或其他高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任;
- (16)上市公司收购的有关方案;
- (17)法律、法规规定的其他事项;国务院证券监管机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

6. 券商的欺诈行为

按照《证券法》的规定,禁止券商及其从业人员的损害客户利

益的欺诈行为主要包括以下内容：

- (1)违背客户的委托而为其买卖证券；
- (2)不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件；
- (3)挪用客户所委托买卖的证券或客户账上的资金；
- (4)私自买卖客户账户上的证券，或者假借客户名义买卖证券；
- (5)为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖；
- (6)其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为。

二 中国股民常见惨重损失原因分析

股票投资是一条风险生财之路，股市上不仅布满了鲜花，还布满了陷阱。中国股市不仅造就了一批百万富翁、千万富翁，还使很多人血本无归，甚至结束自己的生命。在中国股市上使投资者惨遭损失的因素有如下几种：

(一)上市公司经营业绩差

上市公司经营业绩是股票价格变化的重要因素。经营业绩好的公司，股票价格一般会上升；经营业绩差的公司，其股票价格通常会下跌。比如：中川国际在1996年中期出现巨额亏损，其股价从12元跌到6元，某购买10万股该股票的投资者就遭受了60万元的惨重损失。

(二)上市公司违规被处罚

上市公司由于违规而受到各种处罚，往往使股票价格大幅度下跌，从而使投资者惨遭损失。具有“中华第一股”美称的四川长虹股，其产品知名度及经营业绩在当时的300多家上市公司中首屈一指。但由于该公司的暂不上市的转配红股在市场上公开流通，使承销商获得亿元巨利，而使一部分中小散户蒙受损失。经中

中国证监会查处,四川长虹股从1995年8月22日起暂被停牌2个多月。复牌后,四川长虹股的价格大幅度下跌,1995年12月11日,长虹股价从被停牌前的约20元第一次跌到8元以下,到1996年1月26日,跌到了7.40元的历史新低价,许多投资者遭受了重大损失。

(三) 投资者购买高价股

许多投资者在较高价位上购买股票后,欲等行情继续上涨到有利可图时再迅速卖出,但如果高价捧到手后而传不出,就会被套牢而蒙受惨重损失。比如1996年深市的湘中药,从5元启动,数日内拉高到12元,之后,股价连续暴跌7天,股价跌回到7元,许多在12元价位上购买股票的投资者,全部高位套牢,惨遭重大损失。

(四) 有可能扩股的股票

上市公司通过各种方式扩股,已成为一大“利空”,容易使投资者遭受重大损失。比如石化扩股使股价从4元跌至2.58元,成为沪市第一只跌破发行价的股票。很多在4元价位上购买石化股的投资者遭受了重大损失。

(五) 从事透支交易

在我国的股市上,为了降低投资风险,严禁从事透支交易。但有些股民为了获取高额利润,和券商勾结,从事透支交易。其结果是可能使投资者赚取高额利润,也可能使投资者遭受惨重损失。我们假设某投资者用自有的10万元去购买股票,如果股票价格下跌40%,投资者损失4万元后,还拥有6万元,但如果投资者用10万元去透支购买30万元的股票,此时若股票价格下跌40%,投资者将损失12万元。几年前浙江股民林建华就是因为从事透支交易亏损20万元而跳楼自杀的。

(六) 股市整体下跌

股市整体下跌将使股市中的大多数投资者都遭受损失。1992年7月1日,上海股市上证指数为1194.18点,到8月6日竟下滑至1002.87点,平均每天下滑7.08点。从8月10日到8月12日,短短3天内,上海股市突然崩盘,股价以前所未有的速度急速下泻,上证指数从1005.95点跌至781.77点。其中跌得最惨的是作为龙头股的电真空股票,短短一个多月,下跌过半。许多小本经营的小户,以至一部分炒股大户纷纷被套牢,损失惨重。

1992年12月17日中国证监会和上交所公布了被证券界视为重大利空的两条消息。其一,是《关于上市公司送配股的暂行规定》。此规定对于上市公司送配股进行了严格限制,从而打破了广大投资者对上市公司送配股的过高期望。其二,是上交所公布了1994年第一季度新股上市安排情况,即所谓“扩容消息”。在重大利空打击下,12月20日,周一,上交所大盘大幅度跳低开盘(低开77.93点),卖盘大军蜂拥而出,人们争先恐后地大肆抛售股票。大市最低探至750点,下午尾市以783点收市,全市下跌118点。许多投资者遭受重大损失。中国股市也从此开始了它的长达三年之久的漫漫“熊市”。

1994年9月30日前,由于突传“改T+0交收制度为T+1交收制度”,使国庆节前后的四个交易日(即9月30日,10月5日、6日、7日)以每日12%左右的下跌速度,连续四日剧跌,成为中国股市的暴跌之最,也使很多投资者遭受了惨重损失。

1996年12月16日至20日,由于《人民日报》发表了《正确认识当前股票市场》这一特约评论员文章,国家计委和国务院证券委也同时宣布了1997年新股发行规模为100亿元,比1996年的50亿元增加1倍,从而使上证综合指数从1100点猛跌至880点,深证指数从4200点猛跌至3100多点,其跌幅达30%。个别股票价格跌幅达60%以上,比如沪市的爱使股份,从一周前的17元跌到

12月20日的8元多;深市的绩优股猴王从12月9日的15.8元跌到12月20日的8.60元,大部份投资者在12月16日至20日这一周中都受到了巨大的损失。

三 中国股市重大违规案例

(一) 琼民源事件

1993年上市的海南民源现代农业发展股份有限公司,主营房地产和农业,1995年利润仅为38万元,是深市股价最低的垃圾股。该公司在1996年年报中称其利润为5.71亿元,该公司股价也扶摇直上,从1996年初的每股2元左右猛增为1997年2月底的25元左右,创下涨升12倍的神话。

1997年2月28日下午,琼民源召开1996年度股东大会,因未按时结束,董事会决定3月3日下午继续举行,并申请在开会期间“琼民源A”停牌,待股东大会决议公告后复牌,但3月3日董事会全体成员辞职,导致无法刊登股东大会决议,由此琼民源长期停牌。

1998年4月29日,由国务院证券委、国家审计局、中国人民银行和中国证监会组成的联合调查组,在对琼民源公司的1996年报涉嫌违规进行了长达一年多的调查之后,终于公布调查结果,琼民源案水落石出。

原来声称成功进军北京房地产、1996年利润比上一年度增加1000倍、将进军通信领域并在美国拥有一家上市公司的美好前景竟是一场骗局;在严重失实的数据背后,是琼民源的控股股东民源海南公司与深圳有色金属财务公司联手,在二级市场获取暴利。据统计,截止到1996年12月31日,琼民源公司的在册股东仅为4.94万人,但到1997年2月28日,股东人数已猛增到10.7万余,其中持股量在3000股以下的股东为9.8万人;换言之,在停牌前

两个月的时间里,把琼民源由丑小鸭捧成天鹅的庄家,已陆续远远遁去,而根据琼民源年报业绩蜂拥入市的散户成为该公司的社会公众股东主体。

1998年4月29日,中国证监会公布对琼民源案的调查结果和处理意见:琼民源1996年年报称利润中,有5.69亿是虚构的,并且虚增6.57亿元资本公积金;鉴于琼民源原董事长兼总经理马玉和等人制造虚假财务数据涉嫌犯罪,证监会将有关材料移交司法机关,依法追究刑事责任。

1998年6月10日,北京市第一中级人民法院开庭审理此案,称“被告人马玉和为制造琼民源有良好业绩的假象,以达到接管北京凯奇通信总公司,发行10亿元可转换债券的目的,遂于1996年5月至1997年1月期间,以签订虚假的《合作建房合同书》、《权益转让合同书》、《关于北京民源大厦前期工作经济补偿协议书》,利用借款进行循环转帐等手段,编造4项虚假利润来源,虚构琼民源1996年度利润总额为5.66亿元人民币(中国证监会处理意见中称虚构利润5.69亿),后授意被告人班文绍(琼民源财会人员)将这虚构的4笔利润编入1996年度公司财务会计报告,上报给中华会计师事务所进行审计。被告人马玉和未经国有资产管理部门的批准,授意被告人班文绍配合海南大正会计师事务所对公司资产进行评估,虚编资本公积金增加6.57亿元人民币,并于1997年1月22日、2月1日在传媒上公布,误导广大投资者,严重损害琼民源股东和社会公众的合法权益。

北京市第一中级人民法院于1998年6月12日对“琼民源”一案作出一审判决:原海南民源现代农业发展股份有限公司董事长、北京民源大厦董事长、北京凯奇通信总公司董事长马玉和,因犯提供虚假财务会计报告罪,被一审判处有期徒刑三年;原广西壮族自治区北海市会计师事务所退休干部、海南民源现代农业发展有限公司聘用会计班文绍因同样的罪名被判处有期徒刑二年,缓刑二

年。

(二)红光实业事件

成都红光实业股份有限公司(简称红光实业)于1997年6月6日上市,其主营业务为电子元器件和电子整机,广播通讯设备,工业电气,电光源,电子工业专用设备及材料,系统工程承包,科技咨询服务,进出口贸易,兼营业务为商品销售,旅游开发等。从上市之日到被查处之时,给中国证券市场带来了一场不大不小的震动。1998年10月26日,中国证监会公布了查实的红光实业的违规行为主要有:

1. 虚假陈述

(1)编造虚假利润,骗取上市资格

红光实业在股票发行上市申报材料中称:1996年度盈利5400万元。经查实,红光实业通过虚构产品销售、虚增产品库存和违规帐务处理等手段,虚报利润15700万元,1996年实际亏损10300万元。

(2)少报亏损,欺骗投资者

红光实业上市后,在1997年8月公布的中期报告中,将亏损6500万元虚报为净盈利1674万元,虚构利润8174万元;在1998年4月公布的1997年年度报告中,将实际亏损22952万元(相当于募集资金的55.9%)披露为亏损19800万元,少报亏损3152万元。

(3)隐瞒重大事项

红光实业在股票发行上市申报材料中,对其关键生产设备彩玻池炉废品率上升,不能维持正常生产的重大事实未作任何披露。

2. 挪用募集资金违规买卖股票

经查实,1997年6月,红光实业将募集资金14086万元(占募集资金总额的34.3%)投入股市炒股,其中,红光实业动用9086万元,通过开立217个个人股票账户,自行买卖股票,共获利780万元;此外,红光实业还将5000万元委托其财务顾问中兴发企业托

管有限公司(以下简称中兴托管)进行证券投资,由中兴托管利用11个个人股票帐户买卖股票,截至1998年4月,造成亏损330万元。盈亏相抵,红光实业在股票交易中共获利450万元。

3. 未履行重大事件的披露义务

红光实业在招股说明书中称“募集资金将全部用于扩建彩色显像管生产线项目”。经查实,红光实业仅将41020万元募集资金中的6770万元(占募集资金的16.5%)投入招股说明书中所承诺的项目,其余大部分资金被改变投向,用于偿还境内外银行贷款,填补公司的亏损。红光实业改变募集资金用途属于重大事件,但该公司对此却未作披露,其行为违反了《股票条例》第六十条关于“发生可能对上市公司股票的市场价格产生较大影响、而投资人尚未得知的重大事件时,上市公司应当立即将有关该重大事件的报告提交证券交易场所和证监会,并向社会公布,说明事件的实质”的规定,构成《股票条例》第七十四条第八项所述“未按照规定履行有关文件和信息的报告、公开、公布义务”的行为。

中国证监会为严肃证券法纪,维护证券市场秩序,依照有关规定,对红光实业进行了处罚:

(1)认定红光实业原董事长何行毅、原总经理焉占翠和原财务部副部长陈哨兵为证券市场禁入者,永久性不得担任任何上市公司和从事证券业务机构的高级管理人员职务;

(2)对出具含有严重虚假内容的招股说明书、1997年度中期报告和年度报告负有直接责任的红光实业董事王志坚、袁剑刚、龚泽仁、谢伟敏、吉晓泉、刘正齐、冉慧敏、周伟、崔晓东、雷代华、陈正心、唐利处以警告;

(3)没收红光实业非法所得450万元,并罚款100万元。

(摘自《关于成都红光实业股份有限公司违反证券法规行为的处罚决定》1998年10月26日证监查字[1998]75号)

第二节 识别中国股市的各种陷阱

一 投资者的陷阱

凡在二级市场上买卖股票的人都可被称为投资者,投资者对股票无论是短线持有还是长线持有都是为了获得一定的利益。而股市之中一些人手中赚取的投机利润必定是从另一些人手中赔出来的,因此出于对各自利益的考虑,投资者之间也出现了激烈的竞争,一些有“能力”的投资者便为其他投资者设下了种种陷阱,通过各种手段从落阱者手中赚取巨额利润。下面我们分析一下投资者陷阱中的几种形式。

(一) 虚假交易

虚假交易是指某些大户利用不同的身份,在不同的证券公司开立几个户头,互相转帐,做成虚假的交易记录;或分别委托两个经纪人,由一方买进,另一方卖出,以便拉高或压低股价,从中获利。

例如:某投机者以甲乙丙三个不同的姓名分别在三个不同的证券商处开立帐户,他为抬高某种股票的价格,先以该股票当时的市价(假定每股10元)买入10万股存入甲帐户,然后以每股12元将甲帐户的10万股转入乙帐户,再以每股14元的更高价格从乙帐户转入丙帐户,以造成一种虚假的需求,无形中便把股票价格抬高,以便届时再乘高价卖出。反之,投机者亦可用同样的方法将股票的价格压低。

(二) 制造假消息

股民要赚钱,必须通过股价的不断涨跌来实现。可偏偏很多时候股票价格的走向与一些股民的期望背道而驰。而能够改变股市走向的除了经济因素之外就是那些各种各样的消息。

某些心术不正的投资者就从这“消息”二字上打起了主意。既然天公不从人愿,那么他们就玩起了“人定胜天”的把戏,没有有利于他们的消息就捏造一个,通过散布谣言来哄抬或压低股价,从中渔利。在这方面的例子真是不胜枚举。

一个例子是有关深圳万科公司的。

深圳在 1990 年 7 月流传着一则谣言,说万科公司快垮台了,公司财务一团糟,总裁已携巨款逃往国外,致使万科股价一再暴跌。“黄牛”(或知情者)乘机购进大批股票,等万科公司总裁在电视上公开辟谣,股价回升之后再抛出,牟取暴利。这种赤裸裸的欺诈手段,要么让你得到一堆废物,要么让你遥遥无期地等待着。对付这种把戏的办法,需要冷静地分析股票发行公司提供的财务报表等有关资料,在未弄清实情以前,切不可盲目跟进。比如上例说到的有关万科公司的谣言事件中,有一位朋友就很明智,他听到谣言时并不急于抛售手中持股,而是径直跑到万科公司办公楼了解实情,要求总裁接见。等总裁出来接见时,他却连声告辞,连声说:“我只要见到您就行了。”因为他一见到总裁便知传闻全是谣言,相信这位朋友在那次万科股票跌风中获益匪浅。

1993 年 11 月发生的“苏三山”事件也是一个典型的利用散布假消息来操纵股市的案例。

1993 年 10 月 7 日、8 日,湖南某县物资局一干部用单位的贷款 100 万元,买进苏三山股票 15 万股。然后,他以“北海正大置业公司”的名义,向深圳证券交易所发出匿名信,提出了要收购苏三山股票的虚假意向。然后,他又采取信函、传真、电话等方式,以“北海正大置业公司”的名义,向《特区证券报》通报所谓收购的虚

假消息,要求公布。1993年11月6日,海南《特区证券报》头版头条发布了“北海正大置业致函本报向社会公告收购苏三山股票”的消息,该消息称,到11月5日下午3:30分,北海正大置业公司已经持有苏三山股票的5.006%,并表示收购该公司的股票。消息一出,引起股市很大震动,该种股票价格飞涨。到了11月8日下午,也是消息出来后的两天,在深圳证券交易所,苏三山股票价格从开盘的8.30元升到收市的11.40元时,他抛出了9500股。此后于11月9日,中国证监会发言人立即就此事发表谈话,指出根本没有收到北海正大的收购报告,工商部门也没有北海正大的企业登记记录,深圳证交所也没有北海正大的开户和交易记录。于是,苏三山股票价格又一路下跌,一大批跟风炒股的中小股民损失惨重。

(三)压低进货与拉高出货

压低进货是指操纵者大批卖出股票并散布不利谣言,造成恐慌,于是人们纷纷卖出手中股票,使股票供过于求,股价下跌,大户则暗中趁机大量买进。而一般这种反复买卖股票者只做短线持有,其目的并不是在于长远投资而是赚取买卖差价,所以压低进货之后他们要做的就是千方百计地拉高出货了。大户以庞大资金收购股票并故意散布对他有利的消息,诱使一般人跟进,导致股票求大于供,股价大幅上升,当股价达到一定高点时,大户已在暗中分批或集中出货,造成股价突然回跌,致使跟进买到高价的人被套牢而亏损累累。以上就是所谓的拉高出货。

无论是压低进货还是拉高出货,无非都是大户在利用人性的弱点。前者是针对投资者抢反弹的心理,后者针对的则是投资者盲目追高的心理。这些大户或主力利用手中强大的资金支持玩出了各种花样,令许多小投资者防不胜防,深受其害。

从1994年5月6日到12日,主力机构利用“北人机”股顺利完成了一次拉高出货,满载而归。主力机构从7日开始,大量买进,

稳扎稳打地提高股价。一直到5月11日,从表面上看主力机构仍在大量吸进,而其实则不然。他们实际上只是在关键价位上买入一些支撑价位,暗中却小笔小笔地将手中股票抛出。但不少投资者仍被虚假买盘所迷惑,以为股价绝不会下跌,从而继续追高买入。当庄家的抛出引起股票下跌时,小投资者仍执迷不悟,期望更大反弹,不断买入者大有人在,庄家乘机把手中的股票全部抛空,凯旋而归,饱尝套牢之苦的却是那些头脑发热的小投资者。与此相类似的还有“海盛船务”。“海盛船务”于1996年9月4日开始股价上涨,5日主力机构介入后出现大量买单,股价如坐电梯般攀升。当股价达到最高点后主力机构坚决出货,不明真相者仍不停吸入。正当他们做着发财梦时,主力机构已派发完毕,股价因失去支持而一路狂跌,再也没能像跟风者所希望的那样反弹回来。

以上两个例子是主力机构制造虚假买盘以误导投资者的出货手段。而除此之外,他们还常常利用小投资者的逆反心理来反向操作,真真假假,虚虚实实,最终引得小投资者上钩为止。1994年8月,股市上正是大炒业绩股之时。8月31日深星源公布了较佳的经营业绩,而此时大众却都认为好消息的出现正是出货的好机会。主力机构便乘势用少量资金高价买入一点深星源,做出欲拉高出货的假姿态,使广大中小股民更加坚定了出货的决心。于是深星源在公布了较好的业绩后股价反而不断下跌。主力机构在低价位上吸进了不少这种股票。此后主力机构又真的开始拉高出货,加之有业绩的支撑,股价开始飞涨,最终主力机构在高价区抛售完毕,完成了操纵过程。

在这方面,手段更高明的是1994年3月的“重庆药业”。1994年3月某主力机构炒作重庆药业。第一次主力机构介入时,天天抬抬股价,而投资者小心翼翼,不盲目跟风,生怕中了机构拉高出货的计。几天后,该股在机构的不断买入下终于有所上涨,但不少投资者仍在观望,机构随即抛出手中股票,使股票价格形成第一次

回调。4月4日,机构又故伎重演,通过买盘第二次拉高股价,然后又通过打压形成第二次回调。有了这两次回调做准备,主力机构开始真正杀入,把股价提高后大幅抛售。而此时众多小投资者仍然认为此股将来仍会像前二次一样低落后反弹,所以机构越出货,他们就越吸货。不料他们解除戒心,放量购买之时就是主力机构脱身之时。在这一战中,主力机构先虚晃两枪,待人们丧失警惕后再放量抛售,使原本看出了主力用心的股民再次落马。

主力为了拉高出货,还有一招,叫做声东击西。即选一些市场筹码少较易涨的股票,运用压低再做高的技术,急速将其拉高,造成买方气盛的假象。一般人以为股市将活跃,纷纷买进其他种股票,而主力大户的目的却是卖出其他种的股票。在股市上,投资者往往将相关股票归为同一板块,声东击西者就是先炒高板块中的一只股票,从而带动同一板块相关股票的上涨,然后分别将两种股票派发于高价位,完成一轮行情。

1994年3月底至4月初,某主力机构开始关注甬城隍庙,并强力吸进,推动价格的猛涨。当4月22日甬城隍庙已达高位时,本地新股宁波中百上市。在市场热烈气氛的带动下,投资者对宁波中百也同样寄予了很大希望,中百价格也一升再升。主力机构待中百已升至很高时开始抛出。几天后,当甬城隍庙涨至最高点时又将其成功派发。至此,短短十几日,主力机构在两只股票上大有所获。在这个例子中,主力一开始买入城隍庙就是声东,而在高价位上抛售中百则是击西。如果投资者能够看透这层关系,在两只股票的上涨和下跌中找准时机,不但不会落入陷阱,而且会满载而归。

(四)“骗线”的陷阱

在股市上,很多股民主要靠技术分析中的线图来判断股票买卖的时机,一些股市操纵者就通过操纵股票价格,使技术分析图中出现虚假的买卖时机,让一些不明真相的投资者上当受骗。

技术分析中的线图看似简单,实则不然,但却被许多初入股市者奉为法宝。那些看线图投资股票的人被称为线仙。骗线就是要人为地在股市上制造一些股票价格,而这些价格正是线仙根据一般的线形的规律所判断出的该买入或该抛出的价格,从而中计。骗线之所以得逞,就是在于线仙们过于依靠图表,当图表显示使他们认为股票即将出现新的高价时便大量买进,以待上涨,而其实制造这种错误提示的主力机构却在出货。反之,当线仙们误以为某种股票势在必跌时,主力却在偷偷吸进。总之,投资人若能识破主力“骗线”之计,利用时间差跟进坐轿,其收获也必然不小。

(五) 持股操市

在我国,根据有关证券法规,任何法人直接或间接持有上市公司的股份达5%时,应立即向该公司以及证交所和证监会做出书面报告。且任何个人不得持有一家上市公司5%以上的股票。这些政策法规都是为了防止股市机构中的大户频频坐庄,恶炒个股,而中小股民只有跟风的不公平竞争的情况;防止个别庄家随意操纵股市,使股市暴涨暴跌,风险加大。可是偏有些公司或个人利用各种名义,在没有预警的情况下持股超过国家规定,操纵市场。

1996年5月,郑州百文公司的领导可算是恶梦连连。他们在5月9日吃惊地发现该公司6.88%的股票已被北京金昌咨询公司所拥有之后,仅事隔一天又爆出冷门:一位名叫袁敬民的个人投资者又持有了郑州百文7.43%的股份,而这两次超过国家标准的收购事先都未向有关部门通报。由于证券交易所没有设置预警系统,使得金昌公司和袁敬民在没有任何监控的情况下做出了他们想做的事情,该问题的解决至今仍是一个棘手的事情。就算百文公司向袁敬民买回其超额持有的股票,一是所需金额巨大,二是买回的股票该通过何种形式再回到二级市场去流通都难以解决。百文公司的例子在股市上已屡见不鲜。机构大户利用国家法规的空隙用各种手段超额持有股票,严重地增加了市场的投机因素和不

稳定性。

(六)买空卖空

卖空是指投资者在手中并没有股票的情况下仍然在高价位将股票卖出,待此种股票价格下跌后再买回补上这个窟窿。用一句形象的话来说就是“空手套白狼。”在我国股市上,为了减小风险,这种行为是不被允许的。股市上仍奉行金额准备金制度,即古老的一手交钱一手交货,不准许买空卖空。但有些投资者通过不正当途径,还在做着卖空勾当。一旦市场朝其预测方向变动,则可以赢钱之后再把空缺补回;若市场走向相反,后果就不堪设想了,卖空投机者未必有能力承担高价补回卖股票所造成的损失,这样势必会引起市场的混乱。

24岁的廖强在股市上也算是老手了。1996年8月的一天,他在证券交易的行情中发现了几只可能先涨后跌的股票。虽然这很可能是次发财良机,但令人恼火的是他的帐户上并没有这几只股票可卖。不愿只见财神路过的廖强仗着自己和营业部的人关系不错,便在手中没有这几只股票的情况下强行卖出。当日下午这几只股票果然下跌,廖强又托营业部买入与卖出股票相等数量的股票以平衡帐户。这样一天下来,廖强空手赚取买卖差价4万余元,营业部也收取了4千余元的手续费。这种行为就属于投资者与券商勾结所进行的卖空行为。

(七)内幕交易

在股市上,内幕人员比一般投资者先知悉有关信息,拥有一般投资者所没有的信息优势。当一般投资者还在像猜谜一样猜测股价走势时,具有内幕信息的内幕人员已经知道了谜底。为了保证所有股民的公平竞争,国家严禁内幕交易。但由于在具体管理上存在一定的难度,内幕交易的现象在我国还不时发生。

1993年9月16日,中国农业银行襄樊市信托投资公司上海证

券营业部(以下简称襄樊上证)了解到深圳华阳保健用品公司将大量购入延中股票这一内幕信息后,即于9月17日至27日分三次自营购入延中股票62.78万股,并于10月7日高价抛出。在不到一个月的时间里,盈利1600多万元。中国证监会查处该案后,对襄樊上证的内幕交易行为决定没收非法所得并处以罚款以及暂停营业。

以上从几个方面介绍了中国股市上存在的几大类陷阱。对它们的识别可以帮助股民在投资时做出正确抉择。这些陷阱或明或暗,识别起来难易不同,这就要求投资者步步留心,免得一失足成千古恨。

二 证券商的陷阱

证券商是证券市场的中坚力量。他们和股票投资者的接触最多,是许多投资者参与市场的中介。为了保护投资者的利益,法律对他们的限制也特别多,为避免证券商进行各种非法活动,以保证市场有一个公平竞争的环境。但由于绝大部分股票投资者都是业余的,无法时时看着交易所的行情变化,很多事情只能通过电话从经纪人那里获知,而且交易也常在电话里通过券商完成,因此容易给一些作风不正的经纪人造成各种可乘之机。经纪人经常设置的陷阱有以下几种:

(一)欺瞒客户

正因为券商受客户之委托做交易,是建立在相互信任的基础之上的,所以客户才授予经纪人许多种权力。而一旦这种信任是建立在单方面的基础之上,市场秩序就将被打乱。

券商欺瞒客户就是指券商为谋私利而侵害其委托人的权益。具体表现包括经纪人食价,擅自动用客户的资金等。下边分别介绍几种常见的情况:

“空麻袋背来”是中国股民形容违规操作的经纪人的一句话。这是指某些券商拿客户的资金和股票做自营。当他们看到某种股票价格很高时,擅自把客户的股票卖出,等到价格下降之后再买回一些以补回空缺。这样从帐面上看,客户的股票还“原封不动”地在那放着,实际上这些股票早已下过“海”、滚了一身的利回来的股票,其差价早已是叫券商吞掉了。当然券商这么做并不能完全掩人耳目,细心的客户若时常看看自己的帐户,就会发现自己不知道的成交记录。只可惜他们中许多人没闹明白自己的钱是券商在掌握,这些奇怪交易是券商在自谋利润。“空麻袋背来”中还有一种情况是券商在代买入后,见股价上升便据为己有,待股价高涨后抛出,然后再把客户资金帐户的缺口填上。告诉客户的却是并未买到此种股票,其目的也在于独吞其利。

证券商欺瞒客户的手段可谓多样。几年前,郑州市证券公司的异地交易骗局就是典型一例。当时《郑州晚报》曾在头版登出一条激动人心的消息:郑州、深圳异地股票交易即将开通,本地居民可通过郑州市证券公司及时了解深市变化,并可进行异地同步交易。同时《郑州晚报》也称市证券公司已取得深交所会员资格,并要求所有委托深圳股票买卖的单位都要在市证券公司办理托管和过户手续。此消息一传出,短短三天内,郑州市民就注入资金 500 多万元。可众多股民在进行多次交易后发现市证券公司无论是在显示行情还是在受委托成交方面都并不与深交所同步。最后股民们发现市证券公司在深交所根本没有会员资格,“同步”只是一场骗局。而许多股民却因为券商的不同步交易错失时机,未能在较高价位将股票抛出。因此股民选择券商时要特别慎重。

在券商为股民设下的陷阱中还有最低价和最高价的陷阱,也就是所谓的食价。

投资者由于受很多条件的限制,许多人无法打电话到交易所问价和落盘(即委托证券经纪商作出买卖交易),而经常是看到当

日传播媒介中的行情,发现有合适机会,就全权委托证券经纪商代为买进或卖出。而在电话委托后,由于各种原因,投资者往往很少核实交易的执行情况,这容易给证券经纪商造成各种可乘之机,证券经纪商可能在当日交易完成之后,参看当日股票的买卖价格向客户做出回复,使客户在买入时以当天最高价付款,而在卖出时只拿到最低价。

最后再介绍一种券商欺瞒客户的手段——用客户的全权委托,作许多不必要的买卖。这种频繁的买卖活动并不是出于对客户利益的考虑,而是为了赚取手续费。

(二) 滥调价位

滥调价位是指采用人为方法,使股票价格不正常地上升,陷于“高处不胜寒”的境地,最后使一些不明真相的投资者饱受“套牢”之苦。

1992年,中创上海证券交易部因滥调价位而受到上海证券交易所的处罚。

1992年5月11日上午,上海证券交易所闭市的一分多钟前,延中实业股票还不断地以每股209元的价格成交,当时只需报入每股209元的买入价,就能买到延中股票,但中国新技术创业公司上海证券部场内的46号席位却为一客户输入了每股220元的买入价,经电脑竞价,以214.25元的价格成交,并作为当天的收盘价。

具备一些股票常识的人都能看出,这是一起严重的违纪行为,它将会使一些股民认为延中股票上涨很快而盲目跟进,因此证券交易所决定修正5月11日延中股票的收盘价,取该笔交易的前一笔交易价210元作为当天的收盘价,并封闭该客户的帐户,对办理该笔交易的中创上海证券交易部进行相应的处罚。

(三)透支交易

由于我国的股票市场还很不规范,许多投机者也利用证券商把自己资金卡上的少量资金进行放大,买卖股票。这种投机行为使得巨额透支成为股市上危险的黑洞,加大了股市的风险,而且容易造成一种恶性循环。对证券商来说,透支做股票交易的失败只能使其自食恶果。无论是面对负债累累的透支大户,还是证券商自营的失败,他们都只能“牙齿打落往肚子里吞”,因为他们搞的是违法行为,自然没有胆量公开,也找不到人来赔偿他们的损失;所以他们只好再次将目光投向股市,企图以更大规模的交易来弥补上一次的损失。

透支方面比较典型的一个例子就是 1996 年在深圳某证券公司上海营业部发生的一场骚乱。事情的起因就是这天有新股上网发行,一些股民准备申购。但该证券公司前几天刚向交易所透支了一笔钱,若今天再透支用来申购新股,很可能事情会败露。因此,公司希望股民先不要申购新股,待当日二级市场的资金退出来以后再说。公司的这种做法让股民们十分愤慨,纷纷要求提款到别处去申购,因此秩序大乱。这只是 1996 年众多股市违规透支案件中的一件,它属于证券商为获取超额利润而利用自己的便利条件,违规挪用股民存款入市的欺诈行为。这说明我国股市在这方面仍有很大缺陷。

(四)违规买卖股票

不仅仅是在我国,一般国家在证券业中都有从业人员不得买卖股票的规定。即使是券商有自营业务,也必须在遵从有关方面的严格规定的情况下进行。这样做无非是为了避免券商利用自身优势给其他投资者造成一个不平等竞争的环境,而在券商违规买卖股票的诸多表现之中,承销证券的承销商违规截留本应公开上市的股票就是比较典型的一种。

有些承销商在承销发行量较少的“热门股票”时,他们并非像正常情况下一样出售给公众,而是将大部分新发行的热门股票分配给内部人员如:合伙人、亲属、高级职员及其他证券经纪商,等股票价格扶摇直上时再加价出售。1992年发生在深圳的“8.10”事件就是一起股票认购证抽签表发售点利用职权私自截留抽签表的严重事件。

1992年8月7日,中国人民银行深圳经济特区分行等数家单位向新闻媒介发布公告,称深圳将发行国内公众股5亿股,发售新股认购抽签表500万张,中签率10%。

由于新股上市转眼就可获得巨利,因此消息一传出,百万股民开始用艰苦卓绝的数十小时奋斗酿造希望之梦。所有的人都在排队上各显神通,为的是买到100元一张的抽签表。

可是到了8月10日凌晨,人们的发财梦破碎了,原本有500万张的抽签表短短几个小时就宣布卖光,而千人长队中竟只有30人买到。正当人们悲观失望之时,许多抽签表竟然登台亮相了,只是身价已不同,少则700元,多则1000元,人们不禁要问:“到底发生了什么事?这些表又是从何而来呢?”

事件发生后,经过有关部门的调查,真相终于大白于天下,原来众多证券承销商们截留私买了大部分抽签表,严重侵犯了他人的合法权益,并触犯了法律法规。尽管这些不法分子最终都获得了严惩,但其造成的恶劣的社会影响还值得人们沉思。

三 股票上市公司的陷阱

发行公司作为股票的发行者,本不应直接介入二级市场的交易,但有些上市公司为给自身谋取高利,在二级市场上采用不合法的手段欺瞒广大投资者,其花样手段繁多,现列举其中最常见的几种。

(一)上市公司自炒股票的陷阱

发行公司买卖自身股票伪造陷阱是指发行公司为了维持或抬高本公司的股票价格,以垄断的方式买进自己公司的股票,待公司股票价格在市场上回升之时,再把所买进的股票卖出。

有些股票公司的老板为了使自己公司的股价上涨,以公司的名义参与了股票市场的短期投机行为,炒高公司的股价,赚取短期投机利润,大发营业外之财。在这方面比较典型的例子就是深发展和山东渤海。有一段时间深发展涨势火爆,可当国家发布公告禁止上市公司炒股以来,深发展经历了较大跌势,一度因跌幅较大而停板。

1994年8月1日上海证券交易所临近收市时,山东渤海集团股份有限公司证券部通过四个个人帐户,以连续交易和不转移证券所有权的虚买虚卖方式拉高本公司股票的价位,使该股票的当日收盘价比前日上涨了102%。据统计,从8月1日到8月31日,山东渤海集团股份有限公司证券部先后动用资金1989.7万元,买入本公司股票398.12万股,并将上述股票连同8月1日前的存量84.56万股全部抛出,获利587.97万元。(参见《金融时报》,1995年1月12日。)

还有一家公司的老板,在他所控制的两家上市公司之间大玩杠杆游戏,当他持有第一家公司的股票较多时,就将第一家公司的原材料高价卖给第二家公司,使第一家公司的获利水平大为增加,其股价也跟着水涨船高,而第二家公司的股价因公司获利减少而下跌,此时,他就高价卖出第一家公司的股票,购买第二家公司的股票。然后再把第一家公司的原材料压低价格卖给第二家公司以提高其获利能力,如此反复,老板就能大发横财。

(二)“巧用”资产评估的陷阱

发行公司在发行股票时,要报送经资产评估机构签署的资产

评估报告和会计师事务所签证的验资报告。而经过批准上市的发行公司要在每个会计年度,向证券主管机构报送中期财务报告书。在这里,有些上市公司为了自身利益,想方设法在财务报表上大做文章,一是遗漏重要情况,二是通过会计师事务所等资产评估机构在资产评估上弄虚作假。

在我国,由于评估的范围涉及到资产出售、中外合资、股份制经营、企业兼并、资产租赁、企业清算、抵押担保等十多种经济行为,资产评估的难度大,因此资产评估作为一个新兴的行业,在客观上存在着许多漏洞。

而一些企业主观上对资产评估的期望值又很微妙,有时希望“高成”,有时又希望“低就”。刚搞股份制改造时,希望把资产评低一些,这样职工分红就多些。而有时企业又希望把资产评高一些,尤其是在企业与别人合资的时候。因为这样可以使企业在其实际投资额并没有发生改变的情况下,仅通过较高的资产评估就达到在自己的注资的企业中资产份额加大的目的。总而言之,不管是为了何种目的,一些上市公司利用资产评估的漏洞弄虚作假,从而使不知内情的股民在购买股票时大上其当。在这方面原野公司的做法就是一个典型的例子。

1992年7月7日,深圳证券交易所宣布原野实业公司的股票自即日起暂停交易。其原因除了有股本投入不实,非法窃取控股地位外还有很重要的一条原因,那就是资产评估上有问题。

1988年9月,已由润涛公司非法窃取了控股权并由润涛公司单方面增资后的原野公司拟从股份制企业转为中外股份有限公司,于10月4日请深圳经济特区会计师事务所进行第一次资产评估,评估后认定原420万元的资产已增值为2754万元。

1989年4月,原野公司的股票准备上市,为此进行第二次资产评估。经深圳市公信审计事务所评估认定:原野公司房地产升值金额高达4553万元。

姑且不说这两次评估的公正性如何,评估升值超过几千万,按规定只有当存量资产作为股权出售时才能变现,而原野公司却在未出售任何资产的情况下,把资产升值部分变成现金汇出境外。

(三)上市公司财务报表中的陷阱

财务报表是投资者了解企业经营状况的主要途径,而利润又是财务报表中最为重要的一个项目。正因为财务报表所报出的企业盈利状况将在很大程度上决定股票在二级市场上的走势,所以报表的内容必须真实可靠。但在利益的驱使之下,仍有公司在帐面上作假,或虚报利润,隐瞒其经营不善的实情,或为了少交利税和故意误导市场走向,隐藏部分利润不报,以最终达到自己的目的。因此投资者必须既重视公司的财务报表,又不盲目轻信。既要做到能够根据真实可靠的财务报表做出正确的投资判断,又要能够揭开伪装报表的面纱,以免落入它的陷阱。

一些经营业绩不佳的公司为了达到高价抛出手中股票的目的,只好大量制造利多的假消息,在财务报表上制造大量盈余的假象来迷惑不知情的投资者以拉高股价,然后抛出手中股票后一走了之,上当的是那些对“利多”信以为真的买家,因为他们手中所持的股票将被套牢。

另一方面,有些业绩优良的公司又在想方设法将公司盈余隐藏于帐面之外,这从有些绩优股的获利能力竟然低于业绩一般的同业就可看出端倪。

曾有一水泥公司在公布某一季度业绩之时,号称亏损近七千万元,众小股东闻此大惊失色,纷纷抛出该种股票。该公司便趁机大量“回收”自己的股票。待一季度过后,公司又突然宣布说在全公司的一致努力下,公司经营大为好转,且利润已高达二个亿。自然此消息一出,该公司的股票价格连番暴涨,公司所得的好处也就不言而喻了。

(四) 利用股票行贿的陷阱

众所周知,股票的票面价格和实际价格往往会有较大的差距,有些人就利用这一特点进行行贿。这种行为,从表面上看是按票面价格来转让股票,而实际上是一种变相行贿的行为。

深圳有位工人为了把妻子的户口调到深圳,就给人事处长送去票面价值为2万元的股票,虽然拿回了2万元,但稍有一点股票知识的人都知道,这两万元股票现已升值到6万元了。也就是说,在这场交易中,这位人事处长得到了4万元的好处费。这种变相的贿赂交易,双方各得其利,心照不宣。

个人利用股票行贿和股票发行公司利用股票行贿相比,可谓小巫见大巫。有些发行公司把未上市的股票以低价卖给对公司发展有用的人物,等股票正式上市之时,这些人转眼之间就变成了富翁,发行公司然后又通过这些把钱捞回来。

第三节 学会防范回避股市风险

一 股市风险的自我防范

中小股民投入证券市场的每一分钱都来之不易。确保投资的安全是每一位投资者时常考虑的问题。因而,每一位股民都应该做到正确地自我防范风险。

(一) 看清股价运行的主导趋势,勿与大势趋向背道而驰

对宏观经济要全面分析,对各项可能出台的政策要有充分的预估,由此判断大势,并在投资交易中做到顺应市场,做与市场运

行方向(大势)一致的交易。

(二)以上市公司的实质价值与合理划算的支付价格决定投资行为

不盲目听信个股消息,不投资自己不了解的上市公司,投资前需对上市公司的经营现状、财务情形、所处行业地位与产业政策做好谨慎、透彻的研究,并客观评估其发展前景。切忌贪婪追高或恐惧杀跌。少做短线进出,以合理价格对绩优股进行中长期投资。

(三)正确对待消息

在中国股市中,消息经常成为暴涨的原因,消息对股市的影响非常大,一些突发消息甚至改变了大势的原来方向。从历史上来看,“三大政策缺口”、“国债期货缺口”等众多缺口的存在,反映了中国股市作为“政策市”自有其一定的合理性。实际上,世界各国股市无不受到政策消息的影响。在消息之外,还有各种各样的谣言、传言,也常令投资者无所适从,关键在于怎样正确对待种种传言和消息。

在此,我们给股民朋友提出4点建议:

1. 牛市持续一段时间后,要重视利空传言,反看利多传言;熊市持续一段时间后,要重视利多传言,反看利空传言。

2. 突发消息需要消化,预期出台反向转化。任何消息明朗化时,反会因人人皆知而失去消息的作用,这就是“利空出尽反成利多,利多出尽反成利空”的由来。

3. 正规消息正确对待,小道消息小心处理。对于正规渠道公布的消息,投资者应下功夫研究,直至把每个字都研究透;而小道消息则需要小心处理,不可信其无,不可信其有,自己要作认真分析。

4. 从敏感程度判断市场的强弱。如果市场对利空传言敏感,一有风吹草动就下跌,表明市道软弱;如果市场对利多传言敏感,一出消息就上涨,表明市道较强;若市场对利多利空处于麻木状

态,则表明大势变盘在即,要注意突破方向。

(四)培养良好的炒作心理素质

学会自律,保持心情愉快,遇事要果断,要谦虚,要有认错的勇气,要有独立判断分析的能力,不怕,不悔,不贪,不急,善于总结,只有具备了这些炒股的基本心理素质,才能适时做出正确的决策,从自我本身规避危险。

二 防范风险避免损失的主要方法

股票的收益和风险总是紧密地联系着,每一个股民都希望以最小的风险换取最大的收益,然而在实际的投资中往往不能如愿以偿。作为理智的股民只能面对风险,正确认识并预测风险,采取各种正确的投资方法,有效地防范各种可能的风险的发生,使投资者的收益受到保障。

(一)投资三分法

投资三分法是指投资者将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法,其具体操作为:将全部资产的 $1/3$ 存入银行, $1/3$ 用来购置房产等不动产, $1/3$ 用来购买债券、股票等有价值证券。在这种投资组合中,存入银行的资产具有较高的安全性和变现力,但收益性较低;购置房产等不动产的资产具有较好的保值性,但变现力较差;购买债券、股票的资产具有较好的收益性,但风险较高。如投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上,则可以相互补充,相得益彰。

在有价值证券的投资上,也可以实行三分法,即用一部分资产购买债券,另一部分资产购买风险较小的股票,再以一部分资产购买风险大收益高的股票。

投资三分法兼顾了投资的安全性、流动性和收益性的三原则,

是一种适合新股民采用的可以减少股市风险的投资策略。

(二) 试探性投资法

新股民在股票投资中,常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入股市,就有可能在股市下跌时遭受惨重损失。如果新股民先将少量资金作购买股票的投资试探,以此作为是否大量购买的依据,可以减少股票买进中的盲目性和失误率,从而减少了投资者买进股票后被套牢的风险。

试探性投资法是一种可以使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

(三) 分散投资法

为避免风险,投资者应当分散投资。现有如下原则作为分散风险时的参考:

1. 企业单位的分散。投资者不要将全部资金集中购买一家公司的股票,而应将其资金分散于数家公司的股票。

2. 行业种类的分散。有一部分投资者因为对某一种行业较为熟悉,而将资金全部购买该行业的股票。一旦这类行业遇到商业循环过程中的不景气,则投资者必将遇到重大的损失。若能将投资分散于数种不同性质的行业,便有可能避免重大的损失。

3. 时间的分散。依靠领取股息的投资,必须事先了解各公司的发息日期、股市的淡季与旺季,若能在时间上分散,也可减少损失。

4. 地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票,而应分散到不同的地区去,以减少风险。

5. 投资组合。投资组合是根据股票的利润与风险程度,加以适当的选择、搭配,以减低风险负担。其基本前提是:在同样风险水平下,选择利润较大的投资;在同样利润水平下,选择风险最小

的股票。

(四)分段买入法

当投资者对股市的行情走势不能准确把握时,若投资者将全部资金一次投入来购进某种预计会上涨的股票,那么当该种股票的价格确实大幅度上涨时,投资者可以获得十分丰厚的利润;但如果股价反而下跌,投资者就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险,投资者可以采取分段买入法。

其具体做法是在某一价位时买入第一批;在股价上升到一定价位时买入第二批,以后再买入第三、第四批等,在此过程中,一旦出现股价下跌,投资者既可立即停止投入,也可根据实际情况出售已购股票。分段买入法的优点是能有效地降低风险,但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨,采取一次投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。

(五)分段卖出法

分段卖出法的做法和分段买入法的做法类似,其具体做法是在某一价位时卖出第一批,在股价下跌到一定价位时卖出第二批,以后再卖出第三、第四批等。在此过程中,一旦出现股价上升,投资者既可立即停止卖出,也可根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险,但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看跌,采取一次卖出的方法就会比分段卖出法获取更多的收益。

三 趋利避险的十项要诀

趋利避险是动物的本性。而人作为高级动物的高明之处,就在于能够通过思维、悟性、知觉、智慧和境界,来自觉地趋利避险。但由于各人存在着知识、教育、智慧、能力、实践、素质等方面的差

异,及在趋利避险的主动与被动、自觉与自发、经常与偶然等方面,迥然有异,尤其在高风险和高收益的股市中,更是反映得淋漓尽致。值此,根据多年来正反两方面的经验教训,总结出趋利避险的十项要诀。

(一)对政策取向有敏锐的意识

当报刊接连宣传金融政策从紧、禁止非法资金入市、清查机构违规、查处透支、打击过度投机时,大机构必然会相继从股市中抽离资金,导致股市的暴跌。此时,应果断地做空避险。当报刊接连宣传经济金融形势良好,管理层高度评价股市的地位和作用,股市日益稳定和规范化,走势基本正常,要人们消除疑虑,树立信心。此时,必然会有大机构通过震仓陆续进场,导致上升行情,故应果断地做多趋利,在此时,不能视若罔闻,一意孤行,与政策和趋势相抗衡。

(二)对供求关系的变化应予密切关注

当扩容节奏明显加快,如1995年5月22日沪市927点时宣布55亿新股额度,1995年5月12日1510和6100点时宣布350亿新股额度,供大于求,股市风险必然降临,此时,应果断做空、避险。当扩容节奏明显放慢,股市的融资功能受到影响,管理层在考虑二级市场的扩资举措,股市就必然回暖,机会必将来临,此时,应谨慎做多、趋利。

(三)对顶部和底部应保持平常心

关键是要把握两个要素。当指数位于5日、10日、20日、30日线上方很远,KD和RSI指标处于80以上,日、周成交量创巨量、天量,便是顶部(如1996年至1998年1258、1510、1422点时),应果断逃顶避险,宁可留一段给别人赚赚。反之,当指数位于5日、10日、20日、30日线之下很远,KD和RSI指标处20以下(弱市10以下),日周成交量创低量、地量,便是底部(如1997年下半年1025

点,1998年8月1043点,1999年1月1104点时),应大胆抄底,宁可买进的是次底部筹码,暂时被粘,也不必在乎。

(四)对每一波段的新热点善于运筹

在盘子急剧扩大后,870多只股票普涨的机会不多。通常表现为轮涨市,一个波段只出现一个新点。如1997年下半年,1060-1223点波段,热点仍是发展、长虹为首的绩优股;1133-1216点的波段,热点却是以仪征为首的H股、低价股;1118-1250的波段,热点则是超跌中价次新股和扭亏为盈股;1114-1260点的波段,热点则是业绩浪股,而1998年3月,1176-1422点的波段,热点则是资产重组股。如果善于运筹,那就既能赚到指数波段,又能赚到热点个股。反之,死抱住旧热点,即使赚到了指数波段,也会赔了个股的股价。想趋利,却如缘木而求鱼;想避险,却被深深套住。而新的热点,往往产生于连遭打压的“伤心板块”,甚至是“死亡板块”之中。

(五)选股应用优选法

选股贵在一切以时间、地点、条件为转移,以优选法(如排除法、筛选法、比较法、定性法、定量法、抽样法等)寻找最具潜力的板块和个股。如1993、1994年,因上市的多为1000万左右的小盘股,故市场选股标准时兴“小、优、含”,利用股本扩张能力,获取数倍的利润。1995年,因大批异地低价股上市,市场热衷于炒“异、大、低”,获利亦十分丰厚。1996、1997上半年,市场资金充裕,便转向“高、优、含”,凡买发展、长虹者资金卡都能翻番。1997年下半年,因违规资金大量退场,选股标准又转向了“小、优、新”。1998年,因扩容改为限报家数,侧重于国企改革,因此,市场选股侧重于低价资产重组股。但各时期选股的共同准则是含权和成长性。在中国股市中,含权尤其是送股,比绩优更重要。凡符合此优选准则者,则趋利;凡违背此选法准则者,则遇险。这既是战略问题,又是

战术和策略问题。

(六) 对股评中一致性的舆论应保持清醒

在连续涨势或连续跌势中,当 85% 以上的股评人士看多或看空,甚至出现看高或看低的惊人指数目标时,表明大多数人已满仓或空仓,应警惕大盘逆转。报刊上众口一词推荐的个股,价格必处高位,正是主力出货的良机,不应追涨,而应出货。对传媒、分析师的铁口直断之意见,应先作评鉴,去芜存精,择优参考,并从实际走势中加以验证,用逆向思维和智慧去研判运作股市。

(七) 操作上应顺势和逆势相结合

在多头市场,当大势对多头有利,就应坚决做多,或长多短空;在空头市场,当大势对空头有利,就应坚决做空,或长空短多。在牛皮市、平衡市中,则需要波段操作。当成交量极度萎缩,KD 和 RSI 处于 20 以下,指数远离各均线下方,一个又一个支撑位被击穿,众人看坏时,则应坚决做多,甚至满仓。当成交量温和放大,KD 和 RSI 上了 50 以上,指数与各均线粘合,众人都看高一线时,则应谨慎做多,减为半仓或三分之二仓。当成交量急剧变大,KD 和 RSI 上了 80,指数远离各均线上方,一个又一个阻力位被攻克,众人皆言向上突破时,则应坚决减仓,直至空仓。

(八) 对大盘态势的把握应以战略为主,战术为辅

如果指数短期内连涨 20% ~ 30%,仓位就不能过半;连拉周阳线后在高位出现第一根阴线,且周成交量创天量,表明大势逆转,是暴跌的前奏。如 1997 年 5 月 12 日在连拉 14 根阳线至 1510 点后,以及 1997 年 6 月 4 日在连拉 9 根阳线至 1422 点后,均是先出现小周阴线,然后出现暴跌。暴跌之初,应壮士断腕,切勿用平摊法,越跌越买,而应耐心等待,至多用拨档法,但不宜重仓。当连续跌势达 20% ~ 30%,日、周成交量创地量、连续周阴线后出现第一根周阳线,亦是转势信号,此时就不应再割肉,而可用金字塔法

建仓,并用部分筹码低吸高抛,做波段。在多空趋势不明朗时,宁可观望。只要能保住资本金或阶段性成果,就不愁以后没有赚钱的机会。

(九)对停损点应事先设定

在中高位买进强势股、庄股、投机股,不应先想它能够涨到什么价,而应先计算好7%的停损点在哪里。经深思熟虑后买进的股票,不涨反跌了7%,次日开盘即应果断斩仓,小赔强于深套。因为其后可能跌15%以上。许多投资者在个股上深套40%~50%,即是因为不懂设立停损点,以致陷入泥潭,不能自拔。同时,在市场处弱势时,不宜买已宣布1送1的股票,不参加高价配股的股票。因此,主力通常不会参加配股,而是乘机出货,套牢的总是散户。

(十)应掌握机会和风险的辩证法

人人都认为的机会,甚至提前半年或一年就叫得震天响的机会,就不是机会,而是风险;人人都认为的风险,已不是风险,或者少风险,而是机会;当没有人,或少数人认为是风险或机会,而多数人并不以为然,其实,这正是大的风险或大的机会。股市中的机会总是掌握在少数人的手里,而风险则总是实实在在地降落在大多数人的身上。此即近代思想家王国维所言:“可爱者不可信,可信者不可爱。”

四 回避风险的有关投资技巧

(一)游击战术

游击战术是指人们在战争中所采用的一种有效战术,即通过隐蔽埋伏神出鬼没地转移阵地,进行冷不防的攻击,以收出奇制胜之效。股票投资市场与其有相似之处。在股票市场上,多头与空

头对于股价涨跌之事,有时候甚为紧张激烈,他们虽然并未像战争一样真枪实弹,但资金与股票的买卖交换,和为了影响股价的涨落,刻意制造出信息情报,其激烈争夺程度与战争不相上下。而在多头与空头双方争斗的形态中也有故意制造利多或利空的消息,以出奇兵的方式,突然大量介入买卖某种股票,等到一般市场中散户大致看好时,再突然以迅雷不及掩耳之势做轧平进出。这就是通常所称的游击战。

采用这种方法主要针对于那些手头资金有限的投资者。新股民刚刚入市,要谨慎行事,而且,大都是散户,手头的资金有限,因而可以适当地采取这种投资技巧。

(二) 板块联动的涨跌

从股市行情总体上看,各板块股票的涨跌是有一定联系的,并且有规律可循。联动涨跌即是根据相关股票陪衬涨跌特点而进行买卖的投资技巧。

对于刚刚上市的股票,往往一上市就涨,并且可能连涨多个停板后,再正式买卖成交,这是股市通常的惯例。但是上市时大势情况的好坏直接影响上市后涨停板的多少,大势好时,涨停板数多,一种新股涨停数的多少可以为后一种新股上市提供参考。对于同类股票,此升则彼亦升,虽然他们中会有个别的股票涨跌幅度不同,但随后跟进强势涨升的同类未涨股票,也能获得利润。对于同值股票,当股票价格纷纷由票面面值以下涨至票面面值以上时,即为面值以下股的联动涨跌,这个时候,当某些面值以下股翻升至面值以上时,应该注意到其他面值以下股并予以买进,因为这样很可能会获利。

(三) 人气投资法

估计股票市场人气,预测股票行情趋势也是一种方便的投资方法。投资者要观察证券交易所大厅内人数的增减,计算人头情

况,并据此来预测股价的走势。如果发现证券交易所投资的人数日益减少,表示人气正在萎缩,行情可能会下降,甚而证券交易所的人数零零散散后,则反映股价必然是疲软乏力的盘局。如果交易所的投资人数日益增加,就表明人气日益扩张,行情可能会上升,进而证券交易所的人头攒动,则反映股价已经处于热潮阶段。

新股民刚进入股票市场,没有经验可循,以人气投资法进行投资简单而易学,并且人气投资法依据证券交易所人头多寡增减与股价涨跌的正比例关系推测股市的动向与趋势,虽然不可能百分之百正确,但业余投资者、中小投资者又是投资大众的骨干,其买卖行为有抢涨卖跌的特点。当股价在盘旋时,投资大众迟迟不愿进场;当股价上涨时,会纷纷抢买,促使股价持续上涨;当股价下跌时,则又纷纷沽出,促使股价进一步下跌,随价格的下跌幅度的增大,卖出人数也逐渐减少。因而人气投资法是一个比较方便而易于判断的投资方法。

(四)顺势法

顺势而为是股市上股票投资者最为保险的一种操作策略和指导思想。“顺势法”,是指股票投资者在选择操作取向时(即做多还是做空),最好与当时的市场走势相一致,因而先对股市的各种“势”做出一个较为明确的判断。当股市是上涨行情时,就应考虑买进,即所谓的“做多”,而当股市是下跌行情时,则可以考虑卖出,即所谓的“做空”。并且,多或空、买或卖的持续时间长短,应该与股票市场涨或跌的时间长度大致吻合;而逆向操作其风险就大于此了。

投资者在采用顺势法操作时,是以了解股价变动的周期性为基础和前提的,也就是三种趋势:长期、中期、短期。

长期趋势,其时间可持续一年以上,一个长期趋势一般包括上涨的多头市场和下降的空头市场。多头市场的每一上升波浪的平均水平会高于前一上升波浪的平均水平,而空头市场的每一个下

跌波浪的平均水平会低于前一下跌波浪的平均水平。

中期趋势,其时间一般会持续两周至三个月,股价的反弹或回档幅度至少应达到前一次上涨或下降幅度的三分之一。在一个长期趋势中之所以会出现中期趋势,是因为如下原因:

(1)股价持续上升一段时间后,低价购入股票的投资者在保守获利的想法指导下,卖出而获利出局,从而形成上档卖压。

(2)由于股价的上涨,而使股票的投资价值因此递减,投资者的购买兴趣亦随之减小。涨势减弱,股价上升乏力。

(3)有些在较高价位被套牢的投资者,待股价持续上升一段时间后,已经解套,或者损失减轻,于是纷纷抛出,加重了卖盘压力。

短期趋势也可称为日常波动,一般是指股票价格在两周以内的变化,若干个短期趋势组合构成一个中期趋势,因而中期趋势受短期趋势的影响就很大了。

上述的三种趋势组合而成了股市上的股价波动过程。具体而言,整个过程可看成一个长期趋势,若干个中期趋势组成一个长期趋势,而一个中期趋势又由若干个短期趋势组成,如此循环往复,变动不已。针对股价变动的这种周期性,投资者为减少承担的股价波动风险,在投资时其相应的技巧有:

(1)相对更注意股价波动的长期和中期趋势而不应太多注意短期趋势,因为对于一般投资者来说,其预测长期趋势和中期趋势的难度相对较小,而预测短期趋势就很困难了。

(2)投资者如果是进行长期投资,在长期上升趋势的底段和中段可以选择买入,买入后在股价上涨到高段时即可择机抛出而获利。投资者只要对长期趋势正确预测,不论股价在达到高段前有多少中期性回落,都应坚定股价会反弹的信心,等待理想的卖出时机与价位。

(3)投资者如果是进行中期投资,则当股价在中期波动的底段时应考虑买进个股。因为,股价中期波动的上涨距离一般较短,如

果投资者在股价上涨了一段时间后才买入,则很可能会碰到股价反转。

(4)投资者亦可以利用股价长期下跌趋势中的中期波动进行买卖操作,即在中期波动的底段买进,高段卖出,从而获利。但是,长期下跌趋势的中期上升趋势的距离一般短于长期上升趋势的中期上升趋势的距离,因此在实践中有很大的操作难度与技巧。

(5)投资者如果是进行短期投资,由于一般的股民最难预测股价变动的短期趋势,因此投资者应该争取在中期上升趋势中进行短期的买卖操作。这样,即使股民的预测失误,买进后股价不但不涨,反而下跌,也还可以持有一段时间,等待股价的反弹回升,这样将短期投资中期化,从而减少损失甚而获利。

通过在股市上的顺势操作,投资者就可将风险限制到较低程度,与此同时可以获得较为丰厚的市场回报了。

(五) 轮换拔档法

轮换拔档法,简称拔档子法,是股票投资者多方位减少风险、保持资金实力的方法之一。拔档子法是投资者卖出自己持有的股票,待股价下跌之后再补回来的方式。投资者进行拔档操作,并不是不看好后市,也不是真正地有意获利了结,而只是期望在股票价位超高时,先行卖出,以便自己赚取自己的一段差价。通常的拔档子必须见好就收,当市场行情适当回落时即予以补回。

一般情况下,投资者拔档子时卖出与买回之间,不会间隔太长时间,最短的间隔一两天,最长的也不会超过一两个月。时间太长,就应算是一档了结,下一档再买进,而不是拔档操作了。

任何一个股票投资者都不可能有无限制的资金额,当其投资于某种股票上时,就不可能永远只买进而不卖出了,因而应该在操作过程中,适时适度地做技术性调整。在股价上升趋势暂告一段落时,即拔档卖出,同时整理浮筹,从而减轻行情再度上涨的压力,化解股价上升阻力,以等待行情的再度冲刺,这种操作方式称为“挺

第七章 规避风险,识别陷阱——有效保护自己的投资

升行进间拔档”,即行情上涨一段后,再自行卖出,待回降后补进。

另外一种情况是,股市行情刚刚开始挫落,投资者就趁股票价位尚高而卖出手持股,等到股价跌低时再予买回。与前种情况相对应,这种拔档操作方式称为“滑落间拔档”。它一般是被套牢的多头,或者多头(庄家)自知实力弱于空头,于是趁股价尚未跌低即股价刚开始下降之前,抢先抛出,等价位跌落后,再买回补进从而反攻。

但是,拔档子法也不是万能的,操作对了,可以降低投资者的持股成本,增加利润;而操作失误时,则极可能会吃力不讨好,最重要的是拔档应适时地见好即收。

(六)守株待兔法

这种技巧主要适用于中、小金额的股票投资者,使投资者在变幻莫测的股市上,在五花八门的股票中,选择出正确的投资目标,并挖掘出“黄金股”。

这里所说的“守株待兔”法,与该成语的原始含义不同,不是让投资者死守在一棵树下,死等一只兔,而是要守许多棵树,以达到“广种薄收”的目的。在实际操作中,就是将每天公布的挂牌交易的大多数甚至所有种类的个股,每一种都买下若干个单位,当然买进单位的数量则视投资者拥有资金数额的多寡而定。这样,无论何种股票价格上涨,投资者都可获利。由此不难看出,“守株待兔”法并不是什么高超的技巧,只是一种分散风险的投资对策。但是,这种方法却有两个优点:一是投资者不必为选择投资于何种股票而烦恼,二是无论何种股票升值,投资者均可获利。而不采用该法时,投资者为了选择到优质股票,除了要密切关注股市行情,还要花费大量时间和精力,对各上市股票的公司进行全面周详的调查研究,分析有关报表数据和材料,同时还应了解国内外的经济形势、相关政策、信息等,从而在宏观上进行股票的投资选择。而这对于一般的中、小散户投资者而言,较难操作。

“守株待兔”法的利弊均很明显,因此投资者在操作时,应注意常规的几点:

(1)过分冷门的个股不要投入,这类股票买入容易而卖出难,极易冻结一部分资金,而本来资金额就不大的散户投资者往往经不起长时间的折腾。

(2)既然是守株待兔,投资者就一定要有耐心和毅力,千万不可“吃着嘴里的,看着锅里的”,受各种消息的影响而乱了头绪,达不到投资获利的目的。

(3)此法不必太注意选股,相对而言其关键就在于买入时机的分析选择了。因此当股市行情不太景气时,股民就不应机械地每日购入股票,防止将本钱全部亏空。

第四节 学会保护自己的股民权益

一 股民权益及其内容

股民权益是股民因购买上市公司股票而成为上市公司股东以及参与证券场所享有的各项权利的总称,股民权益具有综合性,既包括实体法方面的权利,也包括程序法方面的权利,更包括经济利益。

股民权益的核心是股东权益,是公司的资产减去负债之后的余额,即公司的净资产。如果公司的经营业绩较好,总资产大于总负债,净资产余额大,股民的权益就有了根本保障;反之,公司经营较差,资不抵债,此时的股民权益就消失殆尽,公司近乎完全丧失保障股东利益的基础。

第七章 规避风险,识别陷阱——有效保护自己的投资

一般而言,股民权益包括五个方面:

一是股本,即按照账面价值计算的股本金;

二是资本公积,包括股票发行溢价收入,法定财产重估增值收入,接受捐赠资产价值等;

三是盈余公积,又分为法定盈余公积和任意盈余公积。法定盈余公积按公司税后利润的 10% 强制提取,目的是应付经营风险。当法定公积累计达到注册资本的 50% 时,可不再提取;

四是法定公益金,按税后利润的 5% ~ 10% 提取,用于公司的福利支出;

五是未分配利润,指公司待以后年度分配的利润或待分配利润。

股东权益有两项基本的原则:

一是股东有限责任原则,股东仅在认购股份的范围内承担出资义务,也只是在这个范围内对公司的债权人负责;

二是股东平等原则,公司的任何股东享有平等的权利,承担平等的义务。因为股东权利的大小取决于持股数量,所以,股东平等原则实际是股份平等原则。

除了上述权益之外,股民权益还包括参与公司利润分配权、股东大会出席及表决权、建议及质询权等。

二 股民如何保护申购权

上网定价发行是我国证券市场目前采用最多的新股发行方式。凡是拥有股票账户的投资者均有开设资金账户上网申购的权力。但是有的股民在下达买入新股指令时,却发现自己的账户已被他人先行挪用申购,显然这位股民的申购权已遭他人侵犯。

上交所监察部曾发现,在“双虎涂料”等新股认购中,确有少数大户利用个人资金优势及券商管理上的漏洞,擅自盗用他人账号,

超量认购申报新股,这些大户的行为显然是违法的。这种行为因违法而无效。若券商因没有严格查验“三证”,贸然接受非账户所有人或代理人的委托,必然对这种接受无效委托的行为承担责任;如若给账户所有人造成实际损害,挪用人及管理委托的券商还须承担连带赔偿责任。

盗用他人账户冒名认购股票产生的财产后果,只能依无效民事行为的一般原则来处理,认购的新股既不属于挪用人,也不属于账户所有人,应归缴主管部门或承销人以待处理,认购资金部分或全部返还挪用人。

三 股民对证券营业部的知情权

证券经营机构在股票交易中具有双重身份,一是可以作为交易者,以自己的名义使用自有资金从事股票交易活动;二是作为公众投资者的经纪人,从事股票买卖的经纪业务。在经纪业务中,证券经营机构作为委托代理人,帮助投资者完成股票交易。这一过程应该是完全透明的,换句话说,就是股民享有委托——交易——查询——清算交割诸方面的知情权。

为保证股民资金使用的透明度,杜绝券商挪用客户保证金的行为,《证券法》第132条规定,“综合类证券公司必须将其经纪业务和自营业务分开办理,业务人员、账务账户均应分开,不得混合操作,客户的交易结算资金必须全额存入指定的商业银行,单独立户管理,严禁挪用客户交易结算资金。”

为防止证券经营机构其他环节的欺诈行为,《证券法》第73条规定:在证券交易中,禁止证券公司及其从业人员从事下列损害客户利益的欺诈行为:

- (1)违背客户的委托为其买卖证券;
- (2)不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件;

第七章 规避风险,识别陷阱——有效保护自己的投资

- (3)挪用客户所委托买卖的证券或者客户账户上的资金;
- (4)私自买卖客户账户上的证券,或者假借客户的名义买卖证券;
- (5)为牟取佣金收入,诱使客户进行不必要的证券买卖;
- (6)其他违背客户真实意思的表示,损害客户利益的行为。

四 股民如何行使买卖股票权

投资者在办理深、沪股东账户卡后,可到选中的证券营业部开设资金账户,并存入一定数量的保证金,尔后便可开始行使自己买卖股票的权利。

股民运用自己账户中的资金可自由买卖股票,任何人不得干涉其自由,但股民不得透支交易。券商作为股民的委托代理人,有义务提供必要的硬件(如电脑交易系统)和良好的软件服务来帮助股民顺利完成交易。

股民买卖股票通常可选择人工委托和自助委托(磁卡委托、电话委托等)两种方式,股民应对自己的委托指令负责。

此外,股民还有查询资金变动、打印交割单等权利,券商有义务提供相应的服务。

根据有关规定,股民买卖股票的权利不得受侵犯,券商不得擅自挪用客户保证金作其他用途,不得违背客户意愿买卖股票等,这些规定无疑为保护股民的合法权益提供了保障。

五 股票分红派息如何领取

上市公司分配利润有两种形式,一种是派发现金红利,另一种是送红股(包括转增股本)。

派发现金红利是指对股民的投资回报以现金红利的方式来实

现。沪市全面指定交易实施后,上海证券中央登记结算公司将红利款自动划至营业部,然后由营业部及时划入投资者资金账户。深市派发现金红利一直采用券商直接划入股民账户的办法。

分红派息期间,股民通过打印交割单或查询资金变动情况可以得知红利是否已划至自己账户,如果逾期未到账,股民可先找券商问明原委,如券商解释不清,股民可直接到当地的证券登记公司查询。

送红股是上市公司按比例无偿向股民赠送一定数额的股票。沪、深两市送红股程序大体相仿:上证中央登记结算公司和深圳证券登记公司在股权登记日闭市后,向券商传送投资者送股明细数据库,该数据库中包括流通股的送股和非流通股(职工股、转配股)的送股。证券商据此数据直接将红股数划至股民账户上。根据规定,沪市所送红股在股权登记日后的第一个交易日——除权日即可上市流通;深市所送红股在股权登记日后第三个交易日上市。上市公司一般在公布股权登记日时,会同时刊出红股上市流通日期,股民亦可留意上市公司的公告。

由于转配股目前暂不流通,很多股民担心其红股红利能否按时领取。其实,股民的转配股已由证券登记公司登记在账,其红股、红利同流通股一样全部由券商直接划入股民账户。股民就可以按时到券商处打印对账单,查看自己享有的红股、红利是否到账。

六 股票被错买错卖怎么办

在日常股票委托交易中,因股民和券商疏忽大意,有可能造成股票的错买错卖,分析其主要原因大致有以下几个方面:

(1)报错、输错股东账户。这会导致该卖的股票卖不出去,不该买的股票却在其户头买进。

(2)报错、输错股票代码。如某股民欲购“湘中意”5000股,但券商却误输成“桂柳工”。

(3)买卖反向。在股市大幅波动时,券商误将股民委托买入变卖出,卖出变买入。

(4)报错、输错股数。在实际操作中,电脑报盘员很容易多输或少输一个“零”,如买进1000股误为“10000”股。

(5)报错、输错股价。如某股民委托券商买入“吉林化纤”1000股,委托买入价格为8.9元,由于券商错报9.8元且成交,致使股民账面亏损。

可见,股票错卖错买原因复杂,处理起来难度也很大,不能一概而论。

某股民于1996年7月19日委托买进200股“四川长虹”,结果却买进了300股,次日交割时,股民在交割单上签了字。谁知券商未经其同意,又将100股该股票卖出,并强行从账上将盈利款取走,券商这种做法对吗?

根据有关规定,券商只能按照客户的委托代理执行交易,严格讲这是一起差错,应由券商自行承担这有争议的100股股票的金额及其责任。但投资者既然已在交割单上签字确认,资金也已从资金账户中划出,应认定为有效买入,有争议的100股股票应归投资者所有,由此产生的买卖差价,也应归其所有。

一旦出现了上述情况,投资者可与券商协商解决,或在知道权利被侵犯后提出仲裁交易申请,直至向有管辖权的人民法院提起诉讼。

我国《证券法》第192条规定,“证券公司违背客户的委托买卖证券、办理交易事项,以及其他违背客户真实意思表示,办理交易以外的其他事项给客户造成损失的,依法承担赔偿责任,并处以一万元以上十万元以下的罚款。”

七 股票未成交损失谁承担

在股票交易中,股民经常碰到这样的怪事:自己的申报价格曾在盘中出现过,可是最终却没有成交。他们不禁心生疑问:“这样的损失谁来负?”

根据现行有关规定,电脑故障属不可控制风险,股民向券商索赔缺乏直接的法律法规加以援用,取证和举证难度都很大。

在人工委托中,因券商工作人员失误给股民造成了损失,这样的损失是否由券商承担,应根据券商和股民事前事后各自的行为来判定。

如某证券营业部工作人员在 1996 年 10 月 24 日开市前受理股民梁某的委托,以 11.70 元卖出 800 股“华联商厦”,当天有此价位,但未成交,后经查明是工作失误造成的。直至第三个工作日即 10 月 28 日,股民在知其未成交的情况下,第二次以同样的价格欲卖出同一股票,29 日又以 11.78 元价格再次填单卖出但终因价格回落而未成交,至 29 日收市前,股民对 24 日的委托行为提出异议,并要求赔偿损失,这一要求是否合理呢?

我国《民法通则》第 66 条规定,“没有代理权、超越代理权或者代理权终止后的行为,只有经追认的行为,由行为人承担民事责任。”股民梁某在上述过程中,对其 24 日委托未成交的结果进行连续三次追认,因此,营业部可以不承担过失责任。

八 如何办理配股缴款

配股权是股民享有的一项基本权利,主要包括两方面的含义:

一是股民享有流通股的配股权,称 A1 配;

二是股民还享有国家股、法人股东放弃配股而转给个人投资

第七章 规避风险,识别陷阱——有效保护自己的投资

者的转配股权,又称 A2 配。

上市公司增资配股时,股民应首先认真阅读配股说明书,了解募集资金投向、配股价格、比例,以确定是否参与配股。若股民决定参加配股,则应在公告的配股缴款期限内尽快缴款。下面举例说明配股缴款方式。

配股缴款时,多数营业部采用书面填单委托方式,所以股民须亲临证券营业部办理有关手续。

假如你想参与“大众出租”配股,其配售比例为 10:3,每股价格为 4.80 元,国家股转配比例为 10:5.8,转让费为 0.35 元。那么你应该在委托单上填写“大众配股”(700611),每股价格 4.70 元,配股数可按配售比例计算出。如果你欲认购转配部分,则填写“大众转配”(710611),每股价格 5.15 元(其中 0.35 元为国家股转配转让费用)。

如果营业部自助委托系统可以接受配股委托,那么股民也可采用自助委托方式,根据营业部设定的电脑配股缴款程序输入指令。

股民需注意的是:①股民在配股委托时填写相应的交易代码,事后应及时办理交割手续,确认自己的配股、转配股是否委托成功;②如有差错,应在缴款期内到缴款的证券营业部更正;③按有关规定在缴款期内未办理缴款手续的,其配股权作自动放弃处理,不再办理补配手续。

九 如何上网有效申购新股

目前,新股发行有三种形式,即上网定价方式,全额预缴款方式和储蓄存款挂钩方式。

上网定价发行是目前采用最多的新股发行方式,具体过程是:

1. 新股发行当天(假设为 T 日),申购者可在指定时间内通过

与证券交易所联网的证券交易柜台,根据发行价和申购数量缴足申购款,进行申购委托。

2. T+1日,各证券营业部将申购资金划入清算银行主承销商开立的申购资金帐户。

3. T+2日,由交易所和主承销商核查资金情况,由具有证券从业资格的会计师事务所出具验资报告,交易所以实际到位资金作为有效申购进行顺序配号,确定有效申购数量,并将有效申购数据及申购配号传给各证券交易网点。

4. T+3日,申购者到证券商处确认申购配号,中签率也同时公布。当日将进行摇号抽签,根据中签情况进行认购股数的确定和股东登记,并将中签结果通过交易所发给各证券交易网点。从申购日结束后第一个工作日到第三个工作日,交易所将冻结全部交易资金,所冻结资金利息归发行公司所有。

5. T+4日,向各营业网点返还多余申购款,申购资金解冻。申购者可根据公布的中签号码核对结果。申购新股无须支付佣金、过户费、印花税,但券商一般要收取委托费。

根据交易所规定,新股认购委托不能撤单。为保证申购的有效性,股民应认真阅读发行公告,准确掌握新股申购时间、价格等信息,并根据资金状况计算出申购数量。需要指出的是,目前新股申购通常以1000股为单位,股民只能认购1000股的整数倍,否则同样视为无效委托,且不能撤单。

十 股民权益的自我保护

在证券市场上,中小投资者处于相对弱小的地位,其合法权益容易受到侵犯。近年来,我国证券市场中的不规范行为就曾严重侵犯部分股民权益,如虚增利润的“琼民源案”,虚假包装上市的“红光实业案”等等。那么股民如何保护自己的合法权益?

第七章 规避风险,识别陷阱——有效保护自己的投资

首先股民应该学法、知法、懂法。1999年7月1日起正式实施的《证券法》就是以保护投资者的合法权益为立法目的之一的大法。保护投资者合法权益就是指法律为投资者创造一个良好的投资环境,保证证券市场投资的公开、公平、公正,打击各种违法行为。

《证券法》对证券发行、上市、交易、信息披露等各个环节作了规定,明确了证券市场各主体包括上市公司、证券经营机构、中介机构、监管者等责权利,同时对应承担刑事责任的行为作了规定,所以,投资者只有认真学习该法,才能做到心中有数,有法可依。

其次,股民在自己的合法权益受到侵犯时,应勇敢地拿起法律的武器,维护自己的合法权益。对于股民打官司,这里有三点忠告:

(1)要及时。在证券、期货纠纷案中,人证成分很大,只有迅速、及时行动,有力、有利的证据才能加以收集,因此及时处理纠纷是十分必要的;

(2)要寻找有经验的律师事务所及律师;

(3)要充满信心,不惧怕困难和压力,密切配合律师的工作。

第八章 笑傲股市 ——好的心态等于成功的一半

第一节 正确的心态是笑傲股市的关键

一 “不以涨喜,不以跌悲”——心态决定成败

股票投资既是一项高收益也是一项高风险的事业。在股市上炒作的人,有的人其资金成倍地上涨,而另一些人的资金则始终只用于“交学费”。

这其中的奥妙在哪里呢?

当然,技术、投资策略、资金管理等操作层面的缺陷常常会导致投资失败,但更重要的还是投资者心态在起作用。

当年,世界股王沃伦·巴菲特和他的恩师“证券分析之父”格雷厄姆都握有 GEICO 的股票。GEICO 是全美最大的汽车保险商,它曾在 1974 年创下每股 42 美元的纪录。但在 1976 年初,这个一度不可征服的公司出现了大麻烦,它几乎濒临破产,令所有投资者血本无归。这时,它的股票每股只标到 4.875 元,而且还在继续下跌。巴菲特和格雷厄姆一起研究对策。格氏分析了 GEICO 近一段时期的所有报表,一般情况下,这位全美乃至全世界最有声望的

证券分析家,仅通过数字就可以当场作出判断,决定是否买入或卖出。这回仍是如此,他对 GEICO 的前途充满忧虑,并劝告巴菲特不要有什么奢望,那样会使“所有的投资都会化为泡影。”

然而,就在 GEICO 股值降至 2 美元时,巴菲特却做出了一个令全世界莫名其妙的决定,买进 GEICO 股票 50 万股!他还告诉交易所经纪人说他随时准备再“买它几百万股”。结果如何呢?是否如格雷厄姆所说,他的所有投资都化为泡影了呢?正好相反,仅过 6 个月,GEICO 就上升到了每股 8.125 美元——达到了原来的四倍。

是什么因素使巴菲特如此轻而易举地获取了巨额利润,而让他的恩师格雷厄姆痛失良机呢?

是心态!巴菲特后来总结说,格雷厄姆是坐在 400 万资金上做交易,他的首要目标并不是挣钱——而是要避免损失。他的保守态度,使他不能看到 GEICO 的潜力。

良好的心态是股票投资成功的最终保证。如果事先虽然对行情有正确的分析和判断,也有科学的投资策略,但没有良好的心态,那么再好的投资机会也将丧失殆尽。

在这个世界上,还没有哪一个地方像股票市场一样,在一个十分短暂的时间里,就可以让投资者充分地经受种种情绪的考验——喜悦、悲哀、忿恨、追悔莫及……毫无疑问,股票市场是投资人心理的搏击场。作为一名投资者,对此必须有一个清醒的认识,既然已经进入了这一行,就得准备付出艰辛的劳动;准备着经受无尽的心灵的煎熬;准备着把自己字典中原先写着“失败”的地方,换成“暂时受挫”;准备千百次东山再起。因此,作为一个股票投资者,必须有一种百折不挠的勇气,有一种坚韧不拔的决心,有一种抗战到底的恒心,需要练就一种“不以涨喜,不以跌悲”的心胸,这一切,都要求投资人具有优良的心理素质。

股票投资还是一个充满劳累和易受挫折的职业,其精神磨损

是每个投资人都躲避不及的。市场内人声鼎沸,行情的涨涨跌跌,时时刻刻刺激着人的神经,影响着人的情绪,面对一个如此变化多端、剧烈动荡的市场,没有稳定的心理素质是不可想象的。

所以,塑造良好的投资心态是股市高手必修的课程,将军在战场上指挥作战,要有泰山崩于前而脸不改色心不跳的胆识;投资者决战股票、期货市场,也同样需要这种心境和气魄。

二 投资首先是心智活动

——良好的心态能制造出投资奇迹

股票市场是现代社会最令人惊异及对经济发展最有贡献的发明,它不仅使工商界能把闲余资产化为己用——使资源运作更有效率,同时也是投资高手极佳的谋财之地。为此,如何预测股市、把握股市成为智者们思考最多的难题之一。

可以看出,股票市场是由完全非理性的投资者组成的。股票的价格波动正折射出投资者心理的变化,虽然千万种不同投资者的心理变化已互相抵消在“随机漫步”的市场里,但像中国这样刚发展的市场,数以万计的新股民纷纷为股市里的大牛市所吸引,将深沪指数一次次推向历史最高位,其中反映了投资者“学习”策略的开始,也反映出市场里的“搏傻”行情。但一旦市场不能支撑 50 倍以上市盈率的高位,新股民的策略就会经受严峻考验,市场将成熟一大批、淘汰一大批股民,只有这样,“有效率”的市场才会真正出现。

投资首先是心智活动。在汗牛充栋的投资书籍中,不少作者致力于揭示成功投资者的奥秘,以便读者可以一窥大师们的心路历程,作为自己走路的指南。如果我们的目标在于走成功的投资之路,那么现存文献也包括本书给我们的困扰是“读时了了,用未必佳”。不是大师的心智不精彩,而是太丰富了,反令应用者茫无头绪,不知从何入手。为弥补此缺陷,有必要从先设的理论架构开

始,将成功投资的思考划分成四大阶段,各个历程显现核心的认知要求,最后归诸投资全程的心智整体。这样做的目的,是使走成功投资路的人一开始就对投资行为的知识挑战,有一全局的观察。

任何成功的投资,必须从决定开始。决策行为是纯智性行为,其素质的高下,完全视所运用的知识而定。决定是由几种可能途径中找出理想的方案,所需知识可达无限。理论观点,关键性的变项,都是投资大师注入决策的知识。

这共通变项就是策略,策略的三大功能是:找出现实可能性,确定选择哲学,贯彻决定于投资行为。

须知投资大师巴菲特的策略不是适合每个人的。巴菲特的哲学是“做生产投资法”,这必须具备如下条件:

①经验及技巧。巴菲特投资生涯近40年中,每两年多才投资一家公司,可谓“凤凰无宝不落地”。这点耐心最不易学。

②危机投资法。他的大部分投资都选择于市场或该公司发生危机并且出现恐慌抛售时刻。

③税务的考虑。长持不放,在高税区是把投资由事倍功半转为事半功倍的技法。

可见巴菲特的投资策略难学,每个投资者必须有自己的策略。

在成功的投资路上,布满了屡失机会的尸骸。那么,如果我们只看到少数跑到最后的成功者,他们的共同特征又是什么呢?由于各师其法,最后发现剩下来的只有耐心这一变量。把耐心看作变量而不视为性格,目的是强调它是认知结论,是经过分析所指导的自律行为。以布朗“恐慌赚钱术”为例,乘势投资可谓之易途,条件是投资者先有待时智慧。

如果把握时机最需智慧,则选择投资项目最不可缺的是信息。整个投资历程中以此最宜做学问,尤其是做调查研究。一分汗水一分收获,这个环节不存在偶然及侥幸。什么是信息的关键变量呢?就是研究者手中的知识系统。为什么有人看重知人善任,专

看管理层,别的研究者则着眼于财政状况,斤斤计较于现金流量?资料是死的,知识是活的。信息公开,但结构各不相同,成败也由知识高下而得判断。

理念上,选择和时机是独立系统;实践上,两者并不互相排斥。与股票长相厮守闻名的巴菲特,也做套获利。前者着重选择,后者讲求时机。但如果比较两者,则选择知难行易,时机知易行难,各有本身的关键性参数。而这一性质使两者在成功投资上产生意想不到的关系——投资者如果拥有精于选择、长相厮守的投资项目,则更要耐心等待良好时机。

投资者角色,基本上由人生目标所界定。这使投资行为的性质变成达标行为,也即是功利性的行为。此种行为判断成功的标准是有效,即是达到目标。如果把成功投资的心路历程比喻为四季,那么冬天决断,春天选择播种,夏天待时成熟,则达到目标是秋天的收割,也就是获利完成的阶段。

三 “靠人都是假,跌倒自己爬”

——战胜自我方能立足股市

股市上往往有人在抱怨:“专家的预测有什么用,还不是没有赚到钱?”“资料介绍全是胡说,害得我亏了几十万。”说的人忿忿不平,听的人频频点头。过几天又有同样的一批人在评论,在激愤,可惜他们几乎没有长进,赔钱的好像永远是他们。为什么?因为他们除了怨天尤人,从来没想到把自己奉为权威。投资是你自己的事,买什么,卖什么,何时买卖,决定权全在你自己手中,专家和资料只是供你参考。如果一个投资者在股市上不懂得自信和自律,最后只会一败涂地。

股市无权威,胜败家常事。这就是说股市上没有常胜将军,如果有的话岂不是金口玉言,点石成金了么?专家又何必在此舞文弄墨,去做他的亿万富翁便是了。再者,人家的补品,也许就是你

的毒药！有的人惯于炒投机股，敢于炒权证，并在此大赢一笔，如果你也机械效仿，说不定等你跟进时只抓住牛尾巴，等你跟着出货时已无人来接货，那能怪谁？

世界上的任何事情都不是一个面孔出现的，同样的事，同样的消息，传给你当作利好，传给他当作利空，就是专家们也经常闹矛盾，打笔仗，比如数浪，有的数C浪，有的数B浪，你听谁的好呢？

“靠人都是假，跌倒自己爬”。涉足股市看一些基础知识，多听一些有关分析评论是必要的。“兼听则明，偏听则暗。”即一定要对众多的信息和评论加以消化，变成自己的东西。不要指望别人给你赚钱，最重要的是你自己的实践和经验，专家的预测、评论，传媒报道的消息、指标，只能当行路的拐杖，起辅助作用，如果全身心依靠它，拐杖能有这样的功效吗？从这些意义上说，当从你入市的第一天起就必须抱着自信的原则。

当然，在股市光有自信还不够，更不能把自信变成刚愎自用，固执己见，还必须要用纪律来约束自己，真正做到自律。股市是大众投资的地方，热的时候人头攒动，冷的时候，门可罗雀。股市上的气氛常常能指挥人的神经，让你做出自己也感到吃惊的举动。再说，“林子大了什么样的鸟都有”，股市本来就是多种议论充塞的地方，有时你也会糊里糊涂跟着舆论走，以致迷失了方向。要做到精神上的自律，首先要摒弃一系列不良心理：盲从、狂妄、固执、偏激、移情、幻想、自负等等，以客观思考来代替情绪化选择，充分运用自己的意志力，调动自己的独立精神去应付各种变化，敢为人所不敢为。在股市“独往独来”。在股市上和社会的其他地方一样，取得巨大成功的往往是一些“独行侠”和“孤胆英雄”，他们非常自信，然而又知道自律，该行的时候研，该止的时候止，买成长股与投机股，低价买入高价卖出，采取波段操作的方法，不过于计较股价日常之波动。不像激进型投资者那样过于频繁倒手。

自信和自律能使你在股市上保留自己的“独立人格”，别人不

投资时你有勇气买进,别人报天价时你适时撤退。同时你还要保留着自责和自策的能力,一旦发现错误,就应尽快放弃原先的想法,保存实力,看准机会,东山再起,才有可能干得比以前更出色。战胜自我才能使你立足股市。

第二节 炒股要四心

一 耐心:应对股市风云的良方

在证券商的营业大厅中,只要稍微注意一下你便可以发现:有一些投资人并不是每天都来报到,看盘的时候也不会与别人聊一些不关痛痒的闲话,而是忙碌地查看各种即时交易资讯,随时注意大盘与某些个股的变化。最特别的是,他的买卖动作大都与一般人相反。大势不好,大家都急着抛售时,他在买股票;当指数大涨,分析师全面看好的时候,他反而在卖股票。

您如果知道他是哪一位营业员的客户,可以私下问问营业员,他的操作绩效如何?相信答案一定是肯定的。因为,这种完全不受环境干扰的冷静态度,正好就是股市赢家最重要的心理特质。

在股票市场中,对一个中长期操作者来说,他追求的利润是50%以上,甚至是几倍的利润。因此,短期行情的起起落落,股价的涨涨跌跌,根本就是稀松平常的事情。一个波段操作者买进股票之后,在看到中期或长期的涨势结束讯号之前,根本不会因为短线的起伏而失去信心,轻易卖出。

任何人都知道,股票不可能天天上涨,也不可能天天下跌,在达到预定目标之前,短暂的涨跌绝对不会引起他的注意。不管主

力设计了多么巧妙的圈套,企图激发他的某种情绪,并进而做出主力预期的动作,都不可能收到任何的效果。

你想想看,一位投资人如果根本不在乎明天、下星期,甚至半个月以后的股价涨跌,当然可以冷静地面对媒体上各种多空消息,而不会受到丝毫的影响了。

但是,对一个短期投机者来说,每天的行情都很重要。很可能一个买卖点没有抓好,就得耗费十天半个月时间,还不一定能把损失弥补回来。

既然每一天的涨跌都这么关键,那么面对各种多空消息时,他的反应就经常紧张兮兮,一有风吹草动,情绪马上紧绷起来。万一遇到主力精心布置的陷阱,往往都会惊慌失措,落入主力原先设计的情绪反应之中。

假设有 A、B、C、D 四个人,A 君是基金经理人;B 君是用闲置的自有资金投资;C 君也是自有资金,但每月必须抽出部分资金缴付房贷及其他支出;D 君则是使用五成的融资。当行情出现剧烈震荡,多空消息杂陈的时候,如果不考虑主观的个性差异,纯以客观条件来说,到底谁会比较冷静呢?

A 君是基金经理人,手下有许多研究分析人员,虽然也有绩效的压力,但玩的终究是别人的钱,完全没有得失心,因此可以用最冷静的态度来操作。

B 君买股票的钱是闲置的自有资金,如果抱持着定存的心态,每年有一成的利润就满足的话,对短期的涨跌将不会太在意,因此也大致可以冷静地面对行情。

C 君必须负担房贷及其他支出,可能有部分资金是来自银行贷款,事实上也不能说全部都是自有资金。既然有些资金是借来的,而且每个月还一定要抽出一些钱去应付开销,当行情下挫而消息面又不佳的时候,心中难免会产生恐慌的情绪,怕到月底要用钱时必须赔钱卖股求现,操作起来就比较容易心猿意马。

D君使用五成融资,也就是具有两倍的杠杆效果。当股价上涨时可以获得加倍利润,但下跌时也会产生加倍的亏损。因此,若遭到利空消息袭击,导致股价重挫,他所承受的压力将会增加,而且不止增加一倍。

有些书会教投资人先进行纸上作业,就是私下模拟买进卖出,等觉得自己“功夫”可以了才正式进场。其实,这种招数根本没用,因为在模拟操作期间,他所承受的压力与电动玩具一样,但是一旦玩真的以后压力将会倍增,结果当然不一样了。

有时候你会在环境和气氛的影响下,产生一种强烈的冲动,仿佛现在就是你最后逢高买进的机会,错过这一刻将会少赚若干财富。有时候你又宛如置身于危机四伏的险地,心中不断催促自己赶快认赔了结,似乎只要稍一迟疑,股价就会一泻千里,使你蒙受重大的金钱损失。

可以肯定,这些都是有人特意营造出来的假象,目的只在刺激你的情绪,让你在冲动的情况下做出不理性的追高杀低动作,以便他们进行高出低进的策略。因为,股票市场中除了不可抗拒的天灾人祸、突发性的利多利空消息之外,其他的一切好坏消息都有人事先知情,并预作部署,在股价走势上绝对会有脉络可寻。在面临这种情况时,你应该有充裕的时间冷静思索以下这些问题:

- ①消息的正确性与影响程度如何?
- ②股价反应了没有?现在是高档还是低档?
- ③如果是有人布局,他期待投资人的动作是什么?目的何在?

如果你能花几分钟,冷静思考一下,绝对会有意想不到的收获,因为股市赢家都是这么做。

冷静是至关重要的,它是正确地认识和分析问题的必要条件。一般投资者最容易犯的错误就是面对逆境或是长期置身于顺境之中就会被周围的气氛所干扰,不能以一个客观而冷静的立场将各种情况与利害关系考虑周全,而一味地钻牛角尖、走极端。

在股票市场中,无论遇到什么情况都能保持冷静,这种人往往都是股市的大赢家。

大部分的投资人都懂得基本分析与技术分析,也知道怎么分析筹码流向。如果你花费整晚的时间,从基本面估算出某一档的个股已经跌到了投资价位以下,技术面也显示严重超卖,再由筹码流向分析可知散户持股大都已经杀出,于是你准备次日盘中买进做中长期投资。可是,第二天到证券公司去的时候,发现盘势非常不好,指数跌了一百多点,投资人三五成群,议论纷纷,大家都认为股价的跌势仍会持续进行,因此都想将手中的持股卖掉。这时候你还能保持平常心,根据昨天晚上拟定的策略,不但不跟着卖出股票,反而出手买进吗?如果你的答案是肯定的,那么恭喜你,欢迎加入股市赢家的行列。

二 耐心:使人赚钱的一种超凡技能

没有哪种商业冒险会像股票市场那样容易使大多数参与者变得如此没有耐心。

许多人初入股市时根本不知道股票为何物,怀抱着淘金的梦想仓促地投入股票市场。他们脑中的惟一概念就是媒体报道的某些成功者的丰厚获利过程,以及某位著名分析师大力看好后势的言论,亲戚朋友的成功经验。总之,他们认为股票市场毫无风险,是一个可以令人一夕致富的好地方。

由于这种快速致富的心态,投资人很难静下心来,仔细的考虑和计划被搁置一旁,而代之以没有耐心和冲动。然而在这种心态左右之下做出的投资决定往往会与投资人原先的想法相反。

很多投资人所犯的一个主要错误就是:他们试图抓住每一次市场机会,然而,这种策略很少能获得成功。因为这样做不仅使我们失去对股市敏锐的洞察力,而且会使许多人陷入一种输赢交替

的循环运作之中。欲抓住每一次趋势变化的企图,也会使我们失去客观性,失去对市场的触觉,很容易导致心理不平衡。同时,这也使我们更倾向于根据冲动而不是事实采取行动,投资决定的做出更多依赖一时的可能性而不是冷静的思考和反省。因此,在市场中,谨慎远比试图抓住每次市场机会的想法给我们带来成功的可能性更多。彼得·林奇在《战胜华尔街》一书中说:“市场的投机者试图对股价的短期波动进行预测,希望获取快速的利润。但极少有人能以这种方式赚钱”。

在证券市场投资,值得永远记住的一点是:即使现在失掉一次机会,永远还有另外一次。这就像在城市里打的,错过一辆,很快就会来下一辆。只有在成功的可能性很大的情况下做出的决定才是最好的投资决定。也只有当一个人用冷静的、不同的眼光(这常常需要避免天天泡在市场中)来评估投资可能性时,他成功的可能性才会大大增加。

大多数人来到证券市场的主要目标就是获利,但纯粹以获利为目标的投资人却很难在市场立足。原因很简单,这样的目标极易使投资人失掉理性。金钱就是这么奇怪的一种东西,人一旦为其所困,就会变得十分危险。在投资界,追逐利润是人们的首要目标,但见利就追的急躁冒进者,往往会劳神费力,一无所获,或者投入市场的陷阱之中而不能自拔。而另有一些投资人看似轻轻松松,并不为一时的得失所动摇,却往往能在股市中赢利。所以,我们说进入证券市场的人们,追求的是同一个目标——利润,得到的却是两种截然不同的结果——输或赢。

股票大王巴菲特曾对他的信徒们说:等待是一种艺术,而耐心则是一种能够让你赚到钱的美德。

投资人在选择进场时机方面,通常都十分缺乏审慎的思考。有的人听到个股的营收或盈余出现成长,甚至创新高时买进,认为这是基本面的支撑;有的人在个股的某种技术指标转好时介入,并

第八章 笑傲股市——好的心态等于成功的一半

强调是基于技术面的强势;有的人则观察到股票由散户手中流向主力大户而进场,谓之为筹码面的优势;有些人自称拥有可靠的消息来源,告之后势看好而买进……以上这些虽然都言之成理,可是若仔细追踪结果,却发现与其他盲目介入者的下场并无二致,只有少数获得成功,大多数还是失败。这说明,这些方法显示的并不是真正值得进场的时间,仍须耐心等待。

上述这些经常被投资人采用的买进原则,为什么会不灵验呢?最主要的原因是:当这些现象出现时,股价都已经脱离底部区相当距离,有时甚至还位于短中期的高档区。

巴菲特的老师,有“华尔街院长”之称的格雷厄姆,曾经告诉投资人应该“在基本价值的充分支持下,才做出买进的动作”,他的意思是说:当股价尚未跌到“基本价值”之下时,投资人应该做的只是耐心地等候而已。

在股票市场中,有些股票适于短线进出,赚赔都很快,但要靠它致富则十分困难;另有一些股票,潜力无穷,可是一定要耐心长期经营,才能够享受巨额的利润。

但有些投资人买进一档长期深具潜力的股票,却用短线的方法操作,期待它快速上涨,可是它正处于长期筑底的过程,小涨一两天之后马上拉回盘整一个礼拜,投资人最后不耐地将它杀出;有些投资人开始还稍显得有耐心,历经较长时间的打底,好不容易开始多头趋势,可是却不知道这是一班长途列车,而他却在列车刚开出站台不远就下车了,真是可惜。耐心的一个首要原则就是:不急于投入。即使出现大多数的技术指标或条件都与市场的底部特征相关时,也并不意味着就是最好的人市时机,具有耐心的投资人永远不会匆忙投入。当然,这个所谓的底部特征,完全是依据投资人的时间界限而言的,因为对一个长线投资人来说,可能这种情况只出现在一年中的某一个时间,而对中短期投资人来说,这种情况可能在每周、每月都会出现。

一名优秀的猎手也是一个极具耐心的人。在猎物没有出现之前,他们决不会过早暴露自己,也不会滥放空枪。而一旦猎物出现,他们就会立刻出击,绝不会有丝毫的犹豫。股市投资人也需要具备猎手的这种优良品质,有足够的耐心等待投资机会出现。当没有机会时,宁愿多休息,也不要急于投入。

三 信心:股民在股市前行的奋进剂

法国的拿破仑战绩显赫,曾经横扫欧洲,被誉为“欧洲皇帝”,是世界近代史上十分杰出的盖世英雄。

他小时候就读陆军幼年学校,虽然个子矮小,皮肤苍白,一副瘦弱的模样,可是却充满自信,具有天不怕、地不怕的勇猛性格。面临挑衅的时候,他总是抬头挺胸,怒视对方,往往连一些身材高大的同学,也被他吓得心虚手软。

拿破仑在二十六岁那年便担任法国远征意大利的司令官。他带领三万多名士兵,打算越过阿尔卑斯山,向驻扎在意大利的奥国军队进攻。

阿尔卑斯山是欧洲最高大的山脉,一年四季都积雪盈尺,而且风势强劲,人走在上面,稍不留神便会跌落深谷,尸骨无存,更别说是运送大炮翻山越岭了。

因此部将们纷纷表示反对,劝拿破仑打消这个念头。可是拿破仑却充满自信他说:“我的字典里,根本没有‘难’这个字!”

最后,在拿破仑亲自率先进,并且不断鼓舞士气的情况下,大军终于克服了万重艰难,进入意大利北部平原。

驻扎在意大利的奥国军队,想不到法军竟然翻越阿尔卑斯山,从背后袭击,一时措手不及,很快就被完全消灭了。

事实上,这主意并不是拿破仑的创见。熟读历史的拿破仑,只是重演二千年前迦大基名将汉尼拔的战术,而且是依样画葫芦,完

全没有丝毫改变。

公元前 219 年,汉尼拔从高卢(今法国一带)向罗马进发。他率领 9 万名步兵、1 万 2 千名骑兵和数十头大象,成功地越过阿尔卑斯山,进入意大利。

拿破仑与汉尼拔,这两位前后辉映的军事奇才,都是充满自信、不屈不挠的人,当然可以成为战场上的赢家了。

在当今世界的投资市场上,也有一位叱咤风云充满自信的传奇人物,他的名字叫做乔治·索洛斯。1992 年,他认为在两德统一之后,德国央行必定会与欧洲货币同盟之间产生政策的矛盾,并导致英镑与里拉的贬值,于是大力放空这两种货币,造成欧洲金融市场的大震荡,并且由于汇率的波动过大,超出货币同盟议定的范围,使英格兰与意大利不得不暂时退出货币同盟。

这一役不但为索洛斯所掌管的量子基金赚进 10 亿美元,更使他一夕之间成为家喻户晓的名人。更重要的是,央行在汇市中的不败神话从此破灭,索洛斯也获得“市场驱动者”的响亮名号。

1997 年 6 月底,索洛斯再度大量放空泰铢。虽然受到东南亚各国中央银行的围剿,仍然大获全胜,再次证明了他的眼光独到,功力高深,而且勇气十足,可以说是对自己充满了信心。

股票市场变化莫测,每个人都有自己的看法。如果缺乏主见,到处打听别人的看法,一定会不知如何下手。

投资人必须知道,最值得信赖的其实就是自己,其他人的各种意见只能供作参考,即使是投资专家的看法也不例外。最正确的作法,是把所有的意见一一加以过滤,再参考自己最惯用的技术指标来判定多空,最后再以基本面的状况衡量目前股价的高低。一旦决定了策略之后,就必须自信地加以贯彻执行,绝不能再受到市场气氛的影响而任意变更。

投资者的自信心来自两个方面:一方面,投资者要对自己的判断与决策有信心,要相信自己的分析能力。一旦做出决策,就要坚

定不移地按照自己的既定目标去办,绝不动摇,也不见异思迁。另一方面,投资者要对证券市场的发展有信心。市场上经常会出现一些反常现象,那是正常的。投资人谁也无法在市场中常胜不衰,千万不要因为暂时的挫折而丧失斗志。

当然,投资者的自信心,是建立在一定的投资交易经验和个人的能力基础之上的。只有当一个投资者在操作实践中积累了经验,对市场的运作有深刻的理解,能够掌握充分的市场资料,并且具备较高的分析判断能力,投资者的自信心才是有意义的。如果投资者只是毫无根据的做出判断、决策,并且固执己见,一意孤行,那意味着蛮干,并不是有自信心的表现。

四 平常心:理性投资的关键

股市投资者来自于社会各阶层,许多都没有接受过正规的心理训练,原有的心理缺陷再加上股价的大起大落,市场的风风雨雨,容易造成种种心理的不平衡,看到别人赚钱就眼红,红了眼就盲目跟风;一旦亏损了又怨天尤人,像赌徒一样总想着翻本,根本就无理性投资可言。

其实,股市如战场,谁又能是百战百胜的常胜将军呢?战场上胜负乃兵家常事,股市上也是如此。正确对待输赢、保持一颗平常心是初入股市特别是还未尝过失败苦果的股民要时刻切记的。

要做到这一点,除了进行自觉的自我心理调节外,还应注意一点,就是一定要拿家中一时不用的闲钱炒股,千万不可拿家中急用的钱炒股,更不可用借来的钱炒,否则是很难保持一种稳定心态的。

第三节 股民不良情绪的调整

一 避免庸人自扰

日常生活中,我们经常会遇到这样的情形:在经过反复思考,当某件事情真正临近决定时,我们内心的恐惧感会增加,而且脑中也装满了各种混乱的想法。有些人总是习惯于往坏处想,非得把一些潜在的负面因素或困扰的消息想成“一场大灾难”方才罢休。

像这样的“灾难制造者”如果和一些朋友约好6点钟共进晚餐,而这些朋友偏偏过了六点一刻还未到来,于是便开始胡思乱想:“他们一向都很准时……一定发生了什么可怕的事……我也许应该打个电话给他们……”他也许会把所有的想法综合起来,然后和致命的车祸联系在一起。想到可怕的事,恐惧感会逐渐加深,恐惧感加深又让人想到更可怕的事。恶性循环的结果是,他也许会陷入一片恐慌,无法自拔。事实上,当赴晚宴的客人在7点钟准时到达时(原来是约7点钟吃饭),这位“灾难制造者”已耗尽精力,正准备打电话找有关的人了解情况。

我们这位“灾难制造者”对于扰人的财务讯息也会有相同的反应。若他持有的股票开始跌价,然后一些未曾料到的亏损陆续出现,他就会十分焦急,心里七上八下的:“这家公司快倒闭了…股票会跌得一文不值……我所有的钱要泡汤了……我为什么会投资这种垃圾公司……我永远是个输家……明天股价一定会跌得更惨……没有人会要这种垃圾股……”这些想法在他脑海里翻来复去,他的恐惧感也逐步升高。他的恐惧感越强,他对一些正面和有利

的因素就越视而不见,因此他很难做出理性的决策。

处理这种问题最简单快捷的方法,就是问我们自己,我们自以为是确定没错的事情,是否有实在的证据。以上述第一例而论,朋友迟来晚餐是我们所知的证据;第二个例子中证据则是股票跌价和意想不到的亏损报告。有没有其他证据显示晚宴的客人在车祸中丧身?没有。有没有任何证据显示这家公司会倒闭,而股价会跌得一文不值?当然也没有。

第二种有用的处理技巧就是要求自己对情况提出合理的解释。如这些晚宴的客人:①可能碰到交通阻塞;②离开前突然遇到一个熟人造访;③回家较晚,因此出发的时间也就延后了些。同样道理,股票跌价是因为:①谣言造成的;②虽然意外亏损的内容尚不明朗,市场却已经提前反映出最糟的情况。

在股票投资中,类似这种杞人忧天的事情几乎每一天都会在一些投资人身上发生。有的人是因为性格上的缺陷,遇到事情总爱从坏处着想,他们是半杯水主义中的悲观主义者;有的人是因为在股票投资中屡遭败绩,投资的信心受到了打击,因而对每次的交易都心存疑虑。其实,市场有其内在的运行规律,投资人一旦做出决定,一切都只有听凭市场的裁决。杞人忧天除了为投资人徒增烦恼之外,没有任何作用。毕竟,市场是不了解投资人所支付的成本多少,也不会因为投资人焦虑万分而改变其轨迹。

碰到情绪干扰时,有些人利用想象力来协助他们解决问题。许多世界级的运动员在赛前就以这种方式平复情绪。首先,他们让自己身心放松,然后想象自己冷静,信心十足,而且表现杰出。

如果你也想试试,可以先放松自己,然后想象你若抱持乐观的看法,内心的感觉和想法会怎样。如果你要对抗的是贪念,就想象把辛苦赚来的钱拿来冒风险,而在最后下决定时的感觉。如果当初我们以平静的心情,仔细的思考做出决策,那么就把当时的精神和情绪状态重新酝酿一遍,接着根据决策去做。如果当初不是这

样,那么我们想象自己是在没有压力,头脑清楚的情况下评估所有的因素。一旦达到了这种精神状态,再开始想下一步如何做。

采取行动的時刻步步逼近,恐惧和欲望在我们内心交相消长,使我们的态度、想法和感觉产生变化。如果我们不明了这种情形,就会被情况弄得愈来愈迷糊,而表现出非理性和前后矛盾的样子。了解这些变化对我们有很大的好处,我们可以设法控制它们,使我们能以更平静的心情来看清全局。

二 力戒焦虑过度

证券市场是充满不确定性的,但人心却总是在不断寻求确定性。在现实中,人们力图使自己的生活会更有规律,而不是杂乱无章。

当不确定的情形出现时,我们的内心会感到慌乱,会出现一种惶惶不安的心理。比如,当一个人匆匆忙忙去赶一趟火车,却又不知道准确的时间,他会非常紧张,担心不能及时赶到,也许胃病会发作,胸中透不过气,双肩紧绷,汗珠直淌。有意思的是,假如这个人知道那趟火车已经开走了,他反而会定下神来,只是品尝着后悔。

心理学指出,人们往往在事情发生时,反倒不是很在意,而在事情可能发生的阶段最为焦虑。这种情况经常发生在一些“套牢”在一只股票上,最后忍痛“割肉”的投资人身上。

投资于股票市场,在购进一只股票之后不涨反跌,这对于投资人来说都是经常发生的,面对这种情形怎么办?有许多投资人不愿意承认损失,况且,最初的损失因为金额不大还是可以忍受的,于是持股不抛,期待后市反弹,但股票市场仿佛是专门与这些人作对似的,反弹只是昙花一现,这样投资人愈来愈深地被股票套牢,投资人的情绪遭受痛苦的折磨,懊恼后悔,悲观失望,以致惶惶不

可终日。最终,投资人下定决心忍痛“割肉”,亏损成了定局,这时反倒使投资人心理变得安定起来。

有人把这种情形称为证券投资焦虑症,由于证券市场的波动起伏是不可预知的,因此,投资股票常常需要面对这种不确定性,这就好像把赌注下在一个不确定的结果上,因而产生令人焦虑的情绪。

过度的焦虑通常会妨碍我们的判断和决定,你不妨回想一下以前的经验,看看是否曾在非常焦虑的压力下做决定。那时候的你真是坐立不安!每次都犯相同的毛病,愈是紧张,愈是难于专心面对各方面的信息。你如果是一味的担心股市,那么,对每个经济事件都会感到紧张。当焦虑到极限时,你不仅难以做出简单的决策,而且会冲动地做出错误的决定。从另一方面来说,你可能因此“冻结”了自己下决心的能力,而无法做任何决策。但是,股市却有其自身的内在规律,它并不会因此而停止和你作对,过度焦虑的结果只能会给你带来更大的损失。

要做一个成功的投资者,就应该学会控制住焦虑,而不是让它来控制了你。在此要提醒的一点是,这种能力不是与生俱来的,需要后天的学习。这里,我们提出一些调节和控制过度焦虑的方法:

(1)把想法和感觉写下来

“我很担心甲公司的股票价格继续下跌……,不知道这次投资会不会成功……我真害怕股市的情况会越来越糟。”

为了减轻焦虑的程度,你最好能全心全意正视它的存在。用语言表达出焦虑会减少心理压力,就像把灯打开可以使吓人的鬼影消失是一样的。例如,你可能害怕会损失投入的钱,但是,当你把这种担心说出来,把可能招致的亏损罗列出来之后你也许就会发觉,这种担心并没有你想象的那么可怕。甚至你会觉得自己的担心是荒谬的。既然把焦虑说出来可以减轻惊吓的程度,你又何乐而不为?所以,在碰到这种情况时,你不妨把自己的担心说出来

或写下来。

(2) 专注于事实

“股市又下跌 150 个点。”

“过去的 10 天中,我投资的股票跌去了 3 元钱。”

“据报道,央行可能要宣布提高利率,以收紧银根。”

对上述这些消息,投资人都会感到焦虑担心。然而,在很多时候,投资人的担心常常要比具体事实来得严重。在做出投资决定之后,我们会更多的设想一些不利因素。我们会对一些未曾发生的,甚至根本不会发生的事情感到害怕。然而,担心只会让我们看不清眼前的事实,反而会增加对未来的焦虑。有一种情形是,我们常常往坏处想,而不是考虑最可能发生的事情,其实,当我们处于风险较大的状况时,这种“自己吓自己”的心态根本无济于事。在股票投资中,我们要以市场实际发生的一切为依据,而不是以想象代替事实。换句话说,投资人应该专注于事实。

(3) 预期未来发展

想想你所担心的情况与事情最可能的结果是什么?

例如,如果你担心“提高利率会使股票市场下跌”的话,尽可能试着详细说出最低的指数会是多少?依你判断,股票价格是会下跌 50%、25%、还是 15%?只有笼统的“我担心股价会下跌”的答案实在不够精确。一旦你发现,股价实际上只滑落了二成半,但是你的反应却好似已经下跌了几成,这个时候,你实在只是过度反应,然后焦虑自然会减低。

为了改变你对股价下跌的看法,你可以经常算一下这些损失占你所有财产的百分比是多少。用损失你净值的百分比计算,要比一个明确的金额会让人觉得好过得多。

所以,要做一个成功的投资者,就应该学会控制住焦虑,而不是让它来控制了你。

三 避免头脑发昏

人们刚开始在股市投资时,通常都自以为胜算在握,很容易幻想成自己财源滚滚而来,短短几年内,就能富甲一方,然而从许多股市行家的成绩看来,在股市中赚钱绝非易事,那么这些人又如何确信自己会成功呢?答案是:只要回头看,他们就可以毫无困难地得知如何致富。

例如,我们都曾说过或想过:“你知道的,我该在那只股票一股3元时就买下,我就晓得它会反弹回升”。正因为一回头,这一切都是那么的一目了然,这就是所谓的后见之明。

“后见之明”常使我们过度自信。一旦知道结果,我们立刻明白什么才是该做的,就像星期天看球赛的足球迷一样,他们一到周一就知道昨天输球的队哪里做错了。

在你确认了目前影响股市的原因后,再检视过去,看看可以从中吸取什么教训,这样做是比较有意义的。知道“后见之明”会产生曲解并非意味着你不该去检视过去,而是希望研究时要非常当心——回顾能使我们累积经验及培养预测未来的洞察力。

有必要把你的预测写下来。因为你对于各项投资可能每天都有不同看法,例如:“某公司的股票不赖,也许可以买”、“某股一股162元,似乎很划算,也许我应该买下来”、“股市可能要走下坡了,也许我该卖掉某公司的股票”等等。三周之后,如果其中一个预测实现了,你会觉得自己简直是个天才,却忘了其他几个没有实现的预测——假如你完全照着预测去做,可能已经损失惨重。

人性似乎总是让我们记得正面的事物,而忘掉不好的负面。股市里也看得出这种人性倾向:人们易于记住正确的预测,而忘记那些未曾实现的。所以投资之前,先记录你的想法及预测,会对你很有帮助。保存这些纪录,就能不必损失一毛钱而得知自己有多

大能耐。

藉着持续追踪自己的思考及预测,可以评量并增长自我的能力;你也许会发现自己太倾向于高估或低估股票走势;或许发现自己太急于得知结果(相当典型的倾向),然后太急着脱手;也会发现自己擅长某种投资工具,但在其他方面却相当差劲。记住,你可以决定要专精哪一种型态,因为只有极少数人是万事通。不只在生活上,在股票市场上也学着去认清并接受自己的优点和限制缺陷是很必要的。

这样做能帮你发现易于忽略的错误——尤其是判断有误,但结果仍不错的时候。

例如,你原先认为新的经营方法会使某公司营运好转,所以买了它的股票。结果证明新的经营策略并不管用,但是由于一些你完全没想到的因素,你的股票居然炙手可热。虽然判断错误,还是赚了大钱。在这种情形下,仍然值得你再回头检讨为什么会犯错。有句股市格言说:“不要被发烧的股市冲昏了头”。在分析以前的记录时,务必认清确实有效的因素为何,因为下一次你可能就没这么幸运了。

试着找出预测错误的原因,是克服“后见之明”的好法子。

问自己下列问题,诸如:“为何事情会这样?……什么意外会改变结果?……为什么今天不像1995年、1997年一样?什么因素会使市场脱序?为什么黄金不暴涨?”这些问题不花你多少时间,却能为你省下可观的钱。

总括来说,“后见之明”使一个复杂多面的世界,看起来像是个简单、因果关系明显的世界,也让预测结果看起来比实际上来得容易得多,使我们相信自己比实际上来得更能干,使别人看起来比实际更无能——“后见之明”就是这样在不知不觉中使我们产生过度的信心。

身经百战的成功投资人,绝不期望自己永远都是对的。事实

上,他们会保护自己免于明知故犯的错误。例如,拟定减少损失的计划,只要股票一跌到先前设定的价位,就立刻卖出。

股市行家都知道他们的预测也不见得完全正确,那么一般的投资大众,不是更应该知道“为人谦逊、行事谨慎”之道吗?

四 不要过于敏感

假设你已为人父母,你那十几岁的女儿晚上出去约会,说好了十二点以前回家。可是已经半夜了,她仍然迟迟未归。本来你还不担心,但是时间愈来愈晚,你也愈来愈感觉焦急不安。思前想后的结果,你断定女儿八成出事了。就在你准备报警之际,她踏着轻快的舞步走进家门;对于自己“晚一点”回家,早已准备好了理由,觉得你实在没必要反应过度。

自己的孩子出了事,的确是件恐怖的事,担心这种状况发生的机率,会引起我们极大的情绪反应,也会影响我们所做的判断;可是如果事不关己,这种情况根本就不会存在。就以刚才举的例子而言,和那个女孩无关的人碰到这种情形,多半会认为她晚回家是因为约会玩得太高兴了,但是身为父母的可不会这么想——他们会往坏的方向想。

股票市场就像迟归的青少年,也十分容易让投资人反应过度,一点点风吹草动,一点点有关上市公司的消息(如有可能被接管、新产品问世、新技术产生),甚至国家元首健康与否的谣言,都会让投资人阵脚大乱。股票市场向来十分敏感,很容易对“消息”反应过度。

当我们对“消息”反应过度时,很容易忽略整体的状况,只着重在最近的一个因素或事件上,而做出不合理的行动,就像迟归的女儿让父母忧心忡忡一样。

对于任何资讯,我们都应从两个角度来分析:第一,这项资讯

是否具有预测的性质？第二，它是否可靠？这两者的关系是互相影响的。资讯愈不可靠，结果也愈无法准确的预测。这种道理看来浅显，但在日常生活中，却很少人能将资讯的可靠性和预测性划分清楚。

对不少投资人而言，所谓的内幕消息向来十分诱人，但又有多少人分析过它的可信度呢？有多少人质疑提供资讯的人，是如何知道这个消息的？只有他一个人知道吗？大部分人听到这种消息，感谢都来不及了，哪里会去想可不可信！

做任何投资抉择时，都会面临可信度的问题。

但投资人往往会掉入的一个陷阱，那就是认为每一项资讯多少都有些可信度。我们常会相信自己读到或常听到的事，所以希特勒的宣传人员就发明了“大谎言”这种方法：谎言重复一千遍，就会成为真理，即只要人们听多了某件事就会相信它。

要试验所听的事是不是可靠，不妨问问自己：“为什么这是真的？”“提供我消息的人怎么知道？”“为什么这件事可能是假的？”“如果是假的，提供消息的人是否因散布谣言，得到一些好处？”等等。搞清了资讯的正确性，会让你的投资行动更有把握。

第四节 股民不良心态的调整

一 避开高利陷阱

股市致富的唯一秘诀就是买低卖高。但是，为什么这么多人却反其道而行之——在接近高点时买入，而在经历长期下跌的痛苦折磨后，却在接近谷底时卖出。

为了解答这个神秘的问题,我们来看一看 1920 年在美国发生的一件事。

当时有个庞奇先生,有一套可以让人迅速致富的妙方,让你在 90 天内获得高达四成的报酬率。他的方法就是利用可用邮票赎回的国际来回邮件联单。先到市值没那么高的国家(如意大利)购买这些联单,然后拿到美国兑换美国邮票,再把这些邮票拿给庞奇先生。邮票的价值大约六倍于买联单用的里拉(这种情形是有可能的,因为当时的汇率是由两国政府协商订定,不能反映货币的现有市值)。庞奇先生拿到这些邮票后,就以低于邮局的价格出售。根据庞奇的说法,这等于是合法印钞票。

起初庞奇的生意进展得很慢,可是这种难以令人置信的报酬率传开之后,钞票就如雪片般飞来。当他宣布 90 天内投资报酬率可高达 100% 时,钱潮更是汹涌而至。由于进来的钱多得不可胜数,成堆的纸钞只好塞在橱子里,等候工作人员取出。庞奇收到这些钱后,就买下一家银行,并宣称要扩大经营规模。

一家地方性的报纸开始调查他的公司,发现了这个骗局,庞奇帝国立即就崩溃了。庞奇之所以能够提供如此高的报酬率,并不是因为购买联单的缘故,而是以新投资人所贡献的金钱来支付早期投资人的投资报酬。

这就是典型的庞奇骗局——以高报酬率为饵,让早期投资人从源源而来的新投资人资金中得到报酬,使投资人相信这种报酬确有其事,于是又把他们的钱留下供其操作,以便再赚更多。只要这些人相信他们的钱安全无虞,资金操作者根本就不需付出太多钱给初期投资人。少部分想要撤回资金的人,就全数给付,因为资金实在太多,支付部分资金绰绰有余。然而在重利诱惑下,又有多少人会撤出?

庞奇欺骗了美国的投资人,但并非只有美国人才有这种发财梦想。十七世纪初,荷兰发生郁金香事件时,也曾造成更大的损

失。当时的致富之道,就是投资郁金香球茎,大家都疯狂抢购。很快的,许多人购买郁金香球茎的目的就变成了并不是要把它插在瓶中,而是只想转售图高利。疯狂的程度达到顶点时,仅有极少数郁金香球茎是真正用在家庭摆设上的。最后这场闹剧使得许多人倾家荡产。

这里需要指出的是,上述事件中的投资人心理,和使一般人在股市中买高卖低的心理雷同。我们来检讨一下,上述的情况包含哪些条件:

- ①高投资报酬刺激贪念。
- ②看到别人赚了大钱,引发羡慕的心理。
- ③这些投资都让人觉得很安全——因为人人都赚到钱,没有人赔钱。
- ④投资人所得到的报酬都是账面利润。
- ⑤有些理财天才或“天才理财术”,宣称可以得到不同凡响的报酬。

下面让我们看看上述心理因素是如何影响买入相同股票的三种投资人的:

某电子公司的股价一向起伏很大。该公司产品受经济景况变动影响甚巨;管理阶层的积极进取,更加大了股价波动的幅度。过去几年,它从每股5元涨到12元,接着慢慢跌回4元,后来又马上飚涨起来——目前股价是14元。

A. 买进该电子公司的股票后,股价立刻垂直下跌,但他却持股不放,直等到股价回升超过他原购的价位才脱手——他在这只股票上赚了不少钱。倘若股价再跌,你想他会怎么做?很可能再度买进,因为他已经从长期持股中得到了报酬。(他也很可能应用相同的策略在新买的股票上——倘若该股开始下跌。)

B. 在股价飚涨前,以每股5元买进该电子公司的股票,接着因为她要买新车,就以每股11元卖出。不久股价急速滑落。看得

出来,B做了一次非常漂亮的投资;随后,B又以每股6元的价钱把股票买回。这一次B会长期持有呢?还是很快的获利了结?她将来采取的策略,必然受到这一次的影响。

C.在此次暴涨行情之前购入该电子公司的股票。自他购入后,股价气势如虹。他卖出股票的机率有多少?非常渺小,除非有其他事故发生,逼得他不得不卖。这种说法完全合情合理,因为他已从持有中得到报酬,何必另谋新法呢?“买进并持有”是他极可能采用的策略。

上面这个电子公司的例子中,我们看到三位投资人都赚了钱,每位分析问题的方法都采用了“心理增强作用”。这种“心理增强作用”使我们习惯于采用以往行之有效而熟悉的办法,如果另辟蹊径,就会觉得浑身不舒坦,脑海中也许就会闪过这些念头:“这种方法以往都行得通……我应该再照老办法做……用这种方法似乎不太对。”我们的情感和念头会与理性(老旧的策略似乎不合经济现状)冲突。

大半的时候,固守成功的策略是合理的作法,但有时候却行不通。假如我们不先评估目前的整体状况,一意坚持重复以往行之有效的策略,这种“心理增强作用”就可能变成了投资陷阱。

当先前的增强作用要我们遵循旧法,而理智却想另谋出路时,最要紧的是要搞清状况。要避免这种心理陷阱,我们必须:

①描述状况。要把股票卖出,因为害怕市场也许会下跌。

②认清自己的感觉和想法。要改变一向有效的成功策略,让我觉得怪怪的……我觉得不对劲……为什么要改用不一定有效的策略,况且这种策略以往都行得通……如果市场继续上涨怎么办?

③认清潜在的心理陷阱。我为什么想要保持现有方式?因为持有股票使我得到丰厚的报酬,我对这只股票情有独钟、爱不释手。

④富有远见,并建立理性的策略。如果我不曾有过“心理增强

作用”的经验,只是个新手,我会怎么做?在这种情况下,会给朋友什么建议?

所以,假如我们不先评估目前的整体状况,一意坚持重复以往行之有效的策略,这种“心理增强作用”就可能变成了投资陷阱。

二 避免赌性大发

虽然投资机会尽在眼前,却没有两个人会做同样的选择,究竟是什么因素左右了每个人的投资决定呢?当然是赚钱与否。不过,“希望赚钱”只是一部分答案而已,其他因素尚包括了欲望、需要、态度,乃至行事的方式——也就是“性格”,都能影响决定。

钱先生是个成功的商人,拥有自己的企业。自从辞去一家大公司职务之后他快乐多了。要他当职员替别人工作令他受不了,因为他性子急;在公司里,事事皆要等候批示才能放手去做,令他十分懊恼。钱先生是个有干劲、健谈、外向的人,不是手边忙着办事,就是忙着谈事情,似乎一刻都不得闲。他的手下就曾抱怨,要是他能不插手,工作效率肯定会更高。他的妻子担心他饮酒过量会妨碍健康,可是他辩称,饮酒能帮助他消除紧张。

自从钱先生自行创业后,事业一直进展得很顺利,也存了一笔钱,他现在打算用这笔钱做些投资。原本他对股票一点兴趣也没有,但现在却迷上了股票,甚至可以说像是着了魔似的,只因股票每日的巨幅涨跌正投钱先生所好。他一天要打上三四通电话给他的经纪人,要不是克制自己,他会打更多次;他每个小时固定收听报道,以掌握最新的平均指数信息。其实,他并不很喜欢做这些,但是一方面他喜欢股票所带来的大涨大落,而另一方面,他又随时担心自己会下错棋。“行情快速的变动”、“速战速决的快感”,以及“不断思量下一步棋”这三件事,占据了他全部的心力,这对他很重要。涨了,他很高兴;跌了,就很难过。可是,奇怪的是,即使输多

赢少,他还是继续投资下去。

若要钱先生说明一下投资的策略,他便会说,自己不过是想利用本钱好好捞上一笔而已。不过,从他投资的方式来看,根本不像是在投资,倒是赌博。

虽然举钱先生这个例子有点极端,但投资股票所附带的赌博特性的确吸引不少人。然而,如果你对这种胜算不大的赌博存有侥幸之心,贪爱这种冒险的刺激感,或梦想一夜致富,都是绝对无法成功的。

极成功的股市投资专家和经济学家凯因斯,每天早上平均花三十分钟预测行情。他说:“对于完全没有赌性的人来讲,要吃投资这行饭实在是太费神无趣了,但是相对地,拥有赌性的人在他投资时,则必须为赌性付出相当的代价”。

钱先生本性好赌,也确实为此付出了相当的代价,只不过当局者迷。如果投资的惟一目的只是为了赚钱,那么要成功的确不大容易,如果投资不仅仅是为了赚钱,还要享受赌博本身的快感,那么要成功更是难上加难了。成功的投资需要努力才能得到:先要设立目标,依目标拟订计划,再以有系统、有架构的方法把计划付诸行动,而非轻松地扔下骰子,然后兴奋地等待揭晓。

赌博本来就很具吸引力,所以我们在投资时要特别当心,不要被赌性牵着鼻子走。

三 永不失去戒心

美国职业篮球(NBA)的天王巨星迈克·乔丹,于1993年第三度率领芝加哥公牛队夺得总冠军之后,因为父亲惨遭不测,突然宣布退出篮坛。同时他又宣布加入芝加哥白袜队,改打职业棒球。

由于迈克·乔丹被誉为有史以来最伟大的篮球运动员,他在篮球场上所展现的优美的动作、敏捷的反应、充沛的体力、领袖的气

质,以及强劲的爆发力,都充分显示出他的运动天赋。大家都很想知道,在篮球场上叱咤风云的乔丹,到了棒球场是否仍天下无敌?

球迷最后还是失望了,小球显然比大球不容易掌握,而且拿一根棒子去打球毕竟不像直接用手那么顺利。即使是体能状况奇佳的运动天才乔丹,离开他的篮球王国之后,在其他的球类项目中也只能当一个普通的小角色。

有许多投资人,在日常生活中都是各自行业中的佼佼者。他们在自己的领域中都表现得十分优秀,充分显示出睿智的头脑、卓越的技术以及果断决策的个性。在这些精英人士的眼中,股票投资根本就是手到擒来,轻松无比的事情,凭我 XXX,再复杂困难的事都能迎刃而解,像股票买卖这么简单的玩意儿,还不是手到擒来的事!

为什么几乎所有进入股市的新手,都认为股票投资并不困难,而且可以轻松获利? 主要有下列四个原因:

①买卖股票的开户手续简便,门槛又低,给人的感觉好像是任何人都可能是股市的投资人。“对手”既然是一般社会民众,获胜的机率想必不低。

②由于一般人都爱面子,因此到处传播的都是赚钱的经验,几乎没有人亏损,造成的印象当然是获利并不困难。

③大部分的人都是在多头市场进场,回顾前面走势经常涨多跌少,似乎赚钱比赔钱的机会大得多。

④一般的新手都抱着一个观念进入股市,那就是“股票不卖就不会赔”。因此,只要手中的股票下跌绝不卖出,早晚一定会等到解套获利的机会。

其实这些都是肤浅的看法。首先,一般投资大众面对的主要“敌手”并不是其他散户,而是包括公司大股东、法人、投信、市场主力、业内等资金雄厚的“大户”。其次,别人的赚赔与之前指数的涨跌,和投资人进场之后的盈亏并没有任何关系,而是操作策略与绩

效的优劣来决定。

而所谓“赔钱不卖”的方法,根本就是没有股市经验者讲出来的外行话。譬如说:你在 30 元买进某档个股,结果不幸跌到 28 元,这时你判断它有可能跌到 20 元,难道一定要死抱不放吗?另外,如果大盘正处于多头趋势,有很多股票在强势上涨,偏偏你手上的股票正好就是少数的弱势股之一,为什么还要把资金卡在上面而丧失获利机会?

所谓“业有专精”,想在股票市场获利,必须学习相关的专业知识。基本面如财务报表的分析研判、营收与获利的评估预测;技术面如 K 线绘制、指标计算以及线型的分析。其他诸如筹码的追踪、消息的判断,都必须苦心研究,才能够与主力大户互相抗衡,在股市立足。

俗语有云:“隔行如隔山”,在其他领域中呼风唤雨的人,进入股市之后,如果还是使用同样的招式,可能会惨遭失败。

在股票的投资行为中,由于影响股价的因素十分复杂,往往会出现与原先预期相反的走势。有些投资人聚集在一起,召开“投资研讨会”,可“研讨”的结果,没有一次是投资人自己的错,都是别人害的。这些“害人精”是谁?又怎么害人呢?

①媒体报道。这是害人最惨的大坏蛋。如果不是它报道利多消息,我怎么会进场买进?

②主力作手。市场消息明明说要涨到 100 元,他却在 89 元就大量出货,结果跌到 65 元还没有止跌迹象,害我严重套牢,真是不讲信用。

③投信法人。股价不断上涨,本益比已经超过 40,严重脱离本质,投信法人不但没有发挥市场调节机能,反而还加码抢进,害我惨遭轧空,这种炒作手法根本与作手无异。

④市场不理性。有些股票涨势不止,而弱势的股票仍然不动。同样赚两块股票,有的 100 元,有的才 20 多元。这种不理性的

现象,真教投资人无所适从。

其实以上这些本来就是股票市场中的自然现象。媒体报道的都是事实,不过只供参考,投资人必须自己判断该项利多、利空消息是否已经反映在股价上,并据以决定策略。主力与法人,他们也是投资者,目的都在赚钱,只要不违反法令规定,当然是各显神通了。而市场的不理性更是举世皆然,如果股票市场用理性分析就可以预测准确,那岂不是满街都是有钱人了。同样的,主力操作手放消息说股价要炒到100元,若真的到100元才出货,试问谁会接手?

投资股票的人,都必须学会为自己的行为负责,因为万一策略不当,赔的一定是自己口袋的钱,怨天尤人完全无济于事,最好的方法便是承认错误,检讨自己为什么判断不正确?为什么进入主力的圈套?为什么无法准确评估风险?

有不少投资人,只不过掌握到几次的买卖时机,赚到一点小钱,便以为自己就是现代诸葛亮,股票市场中一切情况都难逃他的法眼了。

还有些投资人,累积了几次的获胜经验之后,马上自我膨胀,自诩为股市奇才,认为自己可以完全掌握股价的走势。事实上,主力也经常使用“放长线钓大鱼”的方式,一而再,再而三地放点甜头,使投资人相信某个线型支撑或指标的准确性。最后一次,当投资人食体知味而投下重注时,甚至借用融资准备大捞特捞时,主力却收紧鱼网,将贪心不足的投资人一网打尽。

有些投资人在阅读报刊上的分析评论文章,或收看电视台股市节目时,只喜欢看与自己相同的意见,对于看法不同,甚至完全相反的意见则弃之不顾,这是十分危险的动作。因为您若需要别人的相同意见来印证,表示潜意识中您并不是具有十足的把握。事实上,更多的附和者对您原有的看法并无助益。您需要的反而是:看看持相反意见者的理由何在?如果有理,就应与自己的理由

放在一起,看看后续发展方向;如果没有道理,那岂不更证实您抱持的看法绝对没错?

股市如战场,而且每一场战役都十分凶险,绝不可以掉以轻心。投资大众必须知道,每一档股票都有“主力”的身影,他们个个都是身经百战、武功高强,而且殚思竭虑想掏空您的口袋。因此,当您抓到一个破绽,得到一点小便宜时,千万不能认为“这个主力虚有其表,不过如此而已”,必须随时存有警戒之心,毕竟,“小心驶得万年船”是错不了的。

总之,在股市上每一场战役都十分凶险,绝不可以掉以轻心。当您抓到一个破绽,得到一点小便宜时,千万不能失去戒心。

四 矫正过度期望

身处在变动的世界,“希望”是万万不可缺的,梦想有朝一日成为足球明星,是支持球员忍受艰苦训练的主要精神力量;想成为台柱的美梦,更是不断地激励着年轻的芭蕾舞者努力奋斗;即使是只花一元钱买彩券的人也会高兴地幻想着,如果赢到一千万元该有多好!

同理可证,每回买股票时,我们也会怀抱着希望。除非有利可图,不然是不会有人愿意投资买股票的。

例如,有位投资人听说某家公司前景看好,这家公司在同业中颇富盛名,一向成长得相当稳定,而新上任的总裁正计划再让成长率往上提高,预计该公司改良的新产品问世后,能在两年内提高三倍的利润。

基于这些事实,这位投资人对这家公司充满了信心与希望,并以一股 19 元的价钱买进。两个月之内,它的价格已上涨到一股 22 元,这当然令投资人非常高兴,现在他开始期望每股能涨到 25 元。然而,他并没有去了解这家公司股票上涨的原因,只要事实如他所

愿,就会非常高兴。

不幸的是,价钱不久后开始跌落。最初这位投资人还不太在意,因为整个大盘都在往下掉,只是个股的卖价仍高于成本,所以不算损失。直到他投资的股票掉得比大盘还厉害时,他开始觉得不对劲了,但他仍抱着希望,他不断提醒自己想想那位精力充沛的总裁、即将上市的伟大产品,还有这些产品如何使股价一飞冲天。

等到价格跌得更快而开始低于成本价,这位投资人才大梦初醒。这个时候,他不是先探究价格下跌背后的原因,或是考虑下一步;相反的,他开始产生另一种期待。现在他幻想整个经济情况会很快地产生转机,或梦想他投资的公司会再一次成为别人收购的目标,使股价上扬。

一直到最后,希望破灭了,他开始在心中自责,为什么不在价钱好的时候,把股票抛售呢?接下来,股票价格跌!跌!跌!一连大跌了三天。隔天,报纸就全盘报道了这家公司严重亏损的情形:新总裁经营方式极为松散,只会空谈理想,却不擅执行。

“希望”之所以是一种陷阱,是因为它常会蒙蔽投资人,让他们无法理性的评估股价的跌势。股价变动多半是找得到理由的,我们不需盲目接受,重要的是知道这些理由,并进一步评估。

“希望”等于是把焦点定位在“欲望”上。股价上涨,我们就会希望它涨得更多;下跌,就希望它回升,因为这样会让我们觉得好过些。满怀希望当然使我们感觉舒服,但是,“希望”不是股价上涨的驱动力。它只会让我们注意“感觉”而不是“事实”。一点点“希望”能像一点点盐巴一样,让食物感觉美味,但面对日渐变坏的景况,如果还只一味的希望情势转好,只会减低我们的应变力。在情绪纷扰的情形中,这只是一种天真和不成熟的反应。它可以让我们觉得舒服些,但我们的财务状况不会因此而好转。

要控制过度的期望和其他情绪反应,你不妨采用下列的步骤:

(1)把想法和感觉写下来

“我希望我买的股票能涨回到当初买进的价格,然后就可以脱手。”

“我希望股市很快会回春,这样一来,我买的股票也可以跟着一起涨。”

(2) 专注于事实

“股市持续下跌。”

“跌幅比大盘来得更大。”

“成交量放大。”

“该公司新的管理方式。”

“该公司过去稳定成长的历史。”

(3) 列出利多和利空因素

利多因素:新产品上市、新的管理方式、有稳定成长的历史、潜力大。

利空因素:价格下跌、大量抛售、跌幅过大、公司有问题的谣言四起。

(4) 培养客观的观察力

先问问自己,依照目前的情况,一位立场客观的观察家会怎么评量?是不是还有其它方法有助于评估眼前情势?例如,问问你的经纪人此时对股市的看法;如果你有一位经验丰富,又备受推崇的朋友或顾问,他会怎样行动来有效地掌握市场变化?

经过上述步骤,掌握所有事实之后,你便可以对股市做最有把握的预测。这个时候,你可能会得到一个结论:造成这只股票下跌的原因太多,所以它几乎没有回涨的可能,很多人只想卖不愿再买;或者,它的动向的确难以捉摸,如果不是已经买了这只股票,你现在绝对不会去买,这项投资所担的风险比你当初想象的大得多。

你当然希望情况好转,但是,当你手中的持股没有任何迹象显示情况会转好时,千万不要过度期望奇迹的发生,及时采取一些补救措施总比什么都不做要好。

附录一 常见股市术语解释

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. 股份公司的三大机构

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. 市价总额(总市值)

指在某特定的时间内,交易所挂牌交易的全部证券(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股数的,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,面向广大投资者公开推销的发行方式。

6. 溢价发行

指股票或债券发行时以高于其票面金额发行的方式。

7. 场内交易

在证券交易所内进行的证券买卖活动。

8. 场外交易

在交易所外市场进行的证券交易总称,也称为“柜台市场”、“第三市场”或“第四市场”,这里主要为发行后因不符合条件不能在交易所内上市的证券提供交易市场,为上市做好准备。场外交易是证券交易不可缺少的一部分。

9. 证券自营商

自行买卖有价证券,自担经营风险的一类证券商。通常为减少经营风险时,实行极短时间内的证券买卖,从中获取差价利润。

10. 投资证券收益

即投资者从股票债券等金融资产投资中所获得的利润。一般来说,证券的投资收益与风险之间,存在着正比关系,与有价证券流动性呈反比关系。

11. 指数

用来衡量股票价格变动的一种指标。通常是选择有代表性的若干家上市公司股票的市场平均价格来计算。

12. 主力

投资额及交易量巨大,能左右个股或某一板块行情,控制市场走势的投资者,多由企业财团、信托公司组成。

13. 散户

投资额较小,买卖行为无计划,相互之间没有关联,完全依行情而动的投资者,通常由低收入的个人投资者组成。

14. 建仓

投资者开始买入看涨的股票。

15. 开盘价

证券交易所每个营业日开始,第一笔证券成交价格为该证券

附录一 常见股市术语解释

的开盘价,如开市后一段时间内(一般为半小时)无成交则以前一天营业的收盘价为当日该证券的开盘价。

16. 收盘价

证券交易所每个营业日闭市前的最后一笔交易价格为该证券收盘价。

17. 平开

某股票的当日开盘价与前一交易日收盘价持平的情况称为开平盘,或平开。

18. 低开

某股票的当日开盘价低于前一交易日收盘价的情况称为低开。

19. 高开

某股票的当日开盘价高于前一交易日收盘价的情况称为高开。

20. 买入价

投资者为购买某种证券愿意出的价格。

21. 卖出价

持有人为卖出该证券所报的价格。

22. 最高价

在某一段时间内(一天、一周或一年)某股票成交的最高价格。

23. 最低价

在某一段时间内(一天、一周或一年)某股票成交的最低价格。

24. 成交量

一定时间内交易所内证券成交数量。成交量采用单向算法,股票用成交数计算,债券以成交面额计算,成交量是反映市场

行情的重要指标。

25. 成交金额

用货币表示的股票成交总量。

26. 最新价

即刚刚成交的那笔股票的价格。

27. 成交手数

从开盘到当前的个股累计成交数量。

28. 委买手数

现在所有个股委托买入上三档的总数量。

29. 委卖手数

现在所有个股委托卖出下三档的总数量。

30. 内盘

以买入价成交的交易,成交的数量统计加入内盘。

31. 外盘

以卖出价成交的交易。卖出量统计加入外盘。内盘、外盘这两个数据大体可以用来判断买卖力量的强弱。若外盘数量大于内盘,则表现买方力量较强,若内盘数量大于外盘,则说明卖方力量较强。

32. 均价

指现在时刻买卖股票的平均价格。若当前股价在均价之上,说明在此之前买的股票都处于盈利状态。

33. 涨跌幅

它表示现在最新价(或指数)相对于前一交易日的涨跌相对数。

34. 市盈率

即股票的价格与该股上一年度每股税后利润之比(P/E),该指标为衡量股票投资价格的一种静态指标。

35. 现手

当前某一股票的成交量。

36. 换手率

即某股票成交的股数与其上市流通股总数之比。它说明该股票交易活跃程度,尤其当新股上市时,更应注意这个指标。

37. 成交价格决定原则

是在证券交易所中,买卖双方采用“双边拍卖”形成成交价格时所必须遵守的原则,包括(1)价格优先。即买方要价,价格高的可以比价格低的优先成交。卖方价,价格低的可以比价格高的优先成交。(2)时间优先。在出现相同的出价或要价时,先出价或要价者优先成交。(3)市价委托优先。市价委托比限价委托优先成交。

38. 平仓

投资者在股票市场上卖出股票的行为。

39. 洗盘

是主力操纵股市,哄抬股价的一种手段,具体做法是:在拉高价的过程中,故意制造卖压,迫使低价买进者卖出股票,以减轻拉升压力,利用这种方法可以使股价容易拉高。

40. 轧空

是股票市场中资金雄厚的多头投资者常用的一种操纵市场获取暴利的手段。基本做法是多头看好某种价格看涨的股票后大量买入,达到一定比例后,大幅拉升股价,使空头不得不在高位再次建仓,多头从中获取暴利。

41. 停板

因股票价格波动超过一定限度而停做交易。其中因股票价上涨超过一定限度而停做交易叫涨停板,其中因股票价格下跌超过一定限度而停做交易叫跌停板。

42. 斩仓

在买入股票后,股票下跌,投资者为避免损失扩大而低价(赔本)卖出股票的行为。

43. 熊市

前途暗淡,股票价格普遍持续下跌的行情。

44. 多头

投资人预期未来的价格上涨,以目前价格买入一定数量的股票。等价格上涨后,高价卖出,从而赚取差价利润的交易行为,特点为先买后卖的交易行为。

45. 多杀多

普遍认为股价要上涨,于是纷纷买进,然而股价未能如期上涨时,竞相卖出,而造成股价大幅下跌。

46. 利空

对空头有利,能促使股价下跌的因素和信息,如:银根抽紧,利率上升,经济衰退,公司经营恶化等。

47. 盘整

通常指价格变动幅度很小,十分稳定,最高价与最低价之差不超过2%的行情。

48. 牛市

股市前景乐观,股票价格持续上升的行情。

49. 空头

预期未来行情下跌,将手中股票按目前价格卖出,待行情下跌再买进,获得差价利润。其特点为先卖后买的交易行为。

50. 套牢

预期股价上涨而买入股票,结果股价下跌,又不甘心将股票卖出,被动等待获利时机的出现。

51. 抬轿

利多消息公布后,认为股价将会大幅上涨,立刻抢买股票的行为。

52. 反弹

股票价格在下跌趋势中因下跌过快而回升的价格调整现象。回升幅度一般小于下跌幅度。

53. 坐轿

预期利多消息将公布,股价将随之大涨,于是先期买入等待股价大涨后卖出股票获利。

54. 死多

看好股市前景,买进股票,不赚钱不出手的投资者。

55. 蓝筹股

特指那些高品质、高价格的股票,这些上市公司一般都是经营和资信均良好的优秀企业,在行业中占有突出的地位,红利稳定而优厚。“蓝筹”一词来源于扑克牌赌博中所用筹码的名称。扑克筹码分蓝、红、白三色,以蓝色代表数值最高。因此,借用来作为最佳股票的代名词。

56. 红筹股

指中资拥有的控股达到或超过 30% 的、在香港上市的公司

股票,如中信泰富、粤海投资。

57. 筹码

投资人手中持有一定数量的股票。

58. 骗钱

指主力机构利用部分散户对股价趋势线的过分依赖,做出假股价,使投资者产生错觉,以利自己出货。

59. 多翻空

多头确信股价已涨到顶峰,因而大批卖出手中股票成为空头。

60. 阴跌

指股价进一步退两步,缓慢下滑的情况,如阴雨连绵。

61. 踏空

投资者因看淡后市,卖出股票后,该股价却一路上扬,或未能及时买入,而未能赚得利润。

62. 对敲

是股票投机者一种交易手法。具体操作方法为在多家营业部同时开户,以拉锯方式在各营业部之间报价交易,以达到操纵股价的目的。

63. 空翻多

空头确信股价已跌到尽头,于是大量买入股票而成为多头。

64. 热门股

交易量大,交易换手率高,流通性强的股票,特点是价格变动幅度较大,与冷门股相对。

65. 跳水

指股价迅速下滑。

66. 短多

短线多头交易,长则两三天短则一两天,操作依据是预期股价短期看好。

67. 国企股

由国务院直接批准的以第一上市形式在香港联交所上市的国有企业股票。

68. 空头陷阱

通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区,并造成向下突破假象,使投资者恐慌抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区,并向上突破原阻力线,使在低点卖出者踏空。

69. 多头陷阱

即为多头设置的陷阱,通常发生在指数或股价屡创新高点,并迅速突破原来的指数区且达到新高点,随后迅速滑落跌破以前的支撑位,结果使在高位买进的投资者严重被套。

70. 利润滚存股

就是将某年的税后利润结转到下年分配的股票,新股一般常用此方法来增加二级市场的炒作题材。

71. 填权

股票除权后的除权价不一定等同于除权日的理论开盘价,当股票实际开盘价交易高于这一理论价格时,就是填权。

72. 黑马股

指价格脱离业绩而在短期内大幅上涨的股票,一般该股具有可流通股少,而股性活跃的特点。

附录二 上市公司资料(A股)

上海证券交易所 A 股上市公司资料

股票代码	股票简称	电话	公司名称	法人代表
600000	浦发银行	021-63611226	上海浦东发展银行股份有限公司	张广生
600001	邯郸钢铁	0310-6074191	邯郸钢铁股份有限公司	刘汉章
600002	齐鲁石化	0533-3583728	齐鲁石油化工股份有限公司	王延康
600003	东北高速	0431-5679038	东北高速公路股份有限公司	张晓光
600005	武钢股份	027-86306023	武汉钢铁股份有限公司	刘本仁
600006	东风汽车	0710-3392155	东风汽车股份有限公司	苗圩
600007	中国国贸	010-65052288	中国国际贸易中心股份有限公司	杨文生
600008	首创股份	010-64689035	北京首创股份有限公司	刘晓光
600009	上海机场	021-62688899-44169	上海国际机场股份有限公司	杜春才
600010	钢联股份	0472-2105037	内蒙古包钢联股份有限公司	林东鲁
600016	民生银行	010-65269592	中国民生银行股份有限公司	经叔平
600018	上港集箱	021-56443578	上海港集装箱股份有限公司	陈戌源
600019	宝钢股份	021-26647000	宝山钢铁股份有限公司	谢企华
600033	福建高速	0591-7612847	福建发展高速公路股份有限公司	唐建辉
600037	歌华有线	010-68498186	北京歌华有线电视网络股份有限公司	高峰倩
600038	哈飞股份	0451-6502272	哈飞航空工业股份有限公司	崔学文

附录二 上市公司资料(A股)

600051	宁波联合	0574 - 6221609	宁波联合集团股份有限公司	周孝成
600052	浙江广厦	0571 - 7969988 - 1221	浙江广厦建筑集团股份有限公司	楼忠福
600053	江西纸业	0791 - 8632392	江西纸业股份有限公司	姜和平
600054	黄山旅游	0559 - 5561756	黄山旅游发展股份有限公司	胡学凡
600055	万东医疗	010 - 65682598	北京万东医疗装备股份有限公司	许家驹
600056	中技贸易	010 - 68404720	中技贸易股份有限公司	马志武
600057	厦新电子	0592 - 5058123 - 3500	厦门厦新电子股份有限公司	师金泉
600058	五矿发展	010 - 68494208	五矿龙腾科技股份有限公司	苗耕书
600059	古越龙山	0575 - 5158435	浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司	邱仁甫
600060	海信电器	0532 - 3863463	青岛海信电器股份有限公司	于淑珉
600061	中纺投资	010 - 64958201	中纺投资发展股份有限公司	常俊传
600062	双鹤药业	010 - 65853578	北京双鹤药业股份有限公司	乔俊峰
600063	皖维高新	0565 - 2317280	安徽皖维高新材料股份有限公司	陈信生
600064	南京高科	025 - 5800942	南京新港高科技股份有限公司	梁学忠
600065	大庆联谊	0459 - 6717944	大庆联谊石化股份有限公司	于登祥
600066	宇通客车	0371 - 6339748	郑州宇通客车股份有限公司	路法尧
600067	福州大通	0591 - 3660701	福州大通机电股份有限公司	陈道彤
600068	葛洲坝	0717 - 6746439	葛洲坝股份有限公司	孙玉才
600069	银鸽投资	0371 - 3859931	河南银鸽实业投资股份有限公司	韩国忠
600070	浙江富润	0575 - 7222043	浙江富润股份有限公司	赵林中
600071	凤凰光学	0793 - 8259547	凤凰光学股份有限公司	任捷
600072	江南重工	021 - 63151818 - 4554	江南重工股份有限公司	孙鉴政
600073	上海梅林	021 - 65419725	上海梅林正广和股份有限公司	吕永杰
600074	南京中达	025 - 4718467	南京中达制膜(集团)股份有限公司	张国平

炒股先知必读——轻松学炒股

600075	新疆天业	0993 - 2866164	新疆天业股份有限公司	郭庆人
600076	青鸟华光	0536 - 8222888 - 8265	潍坊北大青鸟华光科技股份有限公司	许振东
600077	国能集团	024 - 22718191	辽宁国能集团股份有限公司	刘铭
600078	鼎球实业	0510 - 6281316 - 432	江苏澄星磷化工股份有限公司	李兴
600079	人福科技	027 - 87484718 - 8019	武汉人福高科技产业股份有限公司	艾路明
600080	金花股份	029 - 8404118	金花企业(集团)股份有限公司	吴一坚
600081	东风电仪	021 - 62033003 - 21	东风电子科技股份有限公司	欧阳洁
600082	津百股份	022 - 27304716	天津百货大楼股份有限公司	史建华
600083	PT 红光	028 - 4106700	成都红光实业股份有限公司	周伟
600084	新天国际	0991 - 2312439	新天国际经贸股份有限公司	岳志荣
600085	同仁堂	010 - 67020018	北京同仁堂股份有限公司	殷顺海
600086	多佳股份	0711 - 3853001	湖北多佳股份有限公司	杨立康
600087	南京水运	025 - 3720378	南京水运实业股份有限公司	李宗琦
600088	中视股份	0510 - 5555168	无锡中视影视基地股份有限公司	吴达审
600089	特变电工	0994 - 2723231 - 3140	新疆特变电工股份有限公司	张新
600090	啤酒花	0991 - 2825373	新疆啤酒花股份有限公司	艾克拉木·艾沙由夫
600091	明天科技	0472 - 5980192	包头明天科技股份有限公司	肖建华
600092	精密股份	029 - 4610536	陕西精密合金股份有限公司	宫著铭
600093	禾嘉股份	028 - 5155498	四川禾嘉股份有限公司	夏朝嘉
600094	华源股份	021 - 58793938	上海华源股份有限公司	吴云生
600095	哈高科	0451 - 2308164	哈尔滨高科技(集团)股份有限公司	张勤
600096	云天化	0870 - 8664324	云南云天化股份有限公司	李新华
600097	ST 恒泰	0898 - 6736569	海南恒泰芒果产业股份有限公司	李长盛
600098	广州控股	020 - 83573188 - 1617	广州发展实业控股集团股份有限公司	杨丹地

附录二 上市公司资料(A股)

600099	林海股份	0523 - 6551888	林海股份有限公司	陆海民
600100	清华同方	010 - 62789888	清华同方股份有限公司	梁尤能
600101	明星电力	0825 - 2227626	四川明星电力股份有限公司	张延安
600102	莱钢股份	0634 - 6820601	莱芜钢铁股份有限公司	李名岷
600103	青山纸业	0591 - 7588133	福建省青山纸业股份有限公司	黄国英
600104	上海汽车	021 - 64158999	上海汽车股份有限公司	陈祥麟
600105	永鼎光缆	0512 - 3254395	江苏永鼎股份有限公司	顾云奎
600106	重庆路桥	023 - 62803632	重庆路桥股份有限公司	方纪中
600107	美尔雅	0714 - 6360298	湖北美尔雅股份有限公司	罗日炎
600108	亚盛集团	0931 - 8471961	甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司	周长生
600109	成百集团	028 - 6652215	成都百货(集团)股份有限公司	赵路
600110	长春热缩	0431 - 5694024	长春热缩材料股份有限公司	王利祥
600111	稀土高科	0472 - 5139097	内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司	乔木
600112	长征电器	0852 - 8622952	贵州长征电器股份有限公司	唐勇
600113	浙江东日	0577 - 8835216	浙江东日股份有限公司	滕增寿
600115	东方航空	021 - 62686268	中国东方航空股份有限公司	李仲明
600116	三峡水利	023 - 58234759	重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司	邹小剑
600117	西宁特钢	0971 - 5299089	西宁特殊钢股份有限公司	张昭云
600118	中国泛旅	010 - 64668846	中国泛旅实业发展股份有限公司	傅卓洋
600119	长江投资	021 - 68407007	长发集团长江投资实业股份有限公司	汤期庆
600120	浙江东方	0571 - 7215009	浙江东方集团股份有限公司	刘宁生
600121	郑州煤电	0371 - 6950227	郑州煤电股份有限公司	李国安
600122	宏图高科	025 - 3300922	江苏宏图高科技股份有限公司	刘小峰
600123	兰花科创	0356 - 2040123	山西兰花科技创业股份有限公司	贺贵元

炒股必知必读——轻松学炒股

600125	铁龙股份	0411 - 2810881	大连铁龙实业股份有限公司	苏兰鑫
600126	杭钢股份	0571 - 8132917	杭州钢铁股份有限公司	童云芳
600127	金健米业	0736 - 7258043	湖南金健米业股份有限公司	郑治文
600128	江苏工艺	025 - 2308738	江苏省工艺品进出口集团股份有限公司	刘绥芝
600129	太极集团	023 - 72800072	重庆太极实业(集团)股份有限公司	白礼西
600130	波导股份	0574 - 8918855	宁波波导股份有限公司	余红艺
600131	岷江水电	028 - 7731485	四川岷江水利电力股份有限公司	龙功才
600132	重庆啤酒	023 - 68629476	重庆啤酒股份有限公司	华正兴
600133	东湖高新	027 - 87561433	武汉东湖高新集团股份有限公司	黄立平
600135	乐凯胶片	0312 - 3227901 - 2899	乐凯胶片股份有限公司	杜昌焘
600136	道博股份	027 - 82702848	武汉道博股份有限公司	杨真
600137	ST 包装	0831 - 3601339	四川长江包装纸业股份有限公司	陈瑜
600138	青旅控股	010 - 65243388 - 2210	中青旅控股股份有限公司	张骏
600139	鼎天科技	028 - 5181012	鼎天科技股份有限公司	陈亚平
600141	兴发集团	0717 - 2527022	湖北兴发化工集团股份有限公司	丁祥先
600145	四维瓷业	023 - 47881756	重庆四维瓷业股份有限公司	陈宗云
600146	大元股份	0951 - 2060021 - 6427	宁夏大元化工股份有限公司	焦学义
600148	离合器	0431 - 5173591 - 224	长春一东离合器股份有限公司	刘兴德
600149	邢台轧辊	0319 - 2023911 - 5168	邢台轧辊股份有限公司	黄庚辰
600150	沪东重机	021 - 58461891	沪东重机股份有限公司	李本度
600151	航天机电	021 - 58783212	上海航天汽车机电股份有限公司	赵元昌
600152	维科精华	0574 - 7341480	宁波维科精华集团股份有限公司	何承命
600153	厦门建发	0592 - 2132319	厦门建发股份有限公司	王宪榕
600155	宝硕股份	0312 - 3109607	河北宝硕股份有限公司	周山

附录二 上市公司资料(A股)

600156	益鑫泰	0731 - 5215526	湖南华升益鑫泰股份有限公司	刘郁文
600157	鲁润股份	0538 - 8201817	泰安鲁润股份有限公司	郭松峰
600158	中体产业	010 - 65536158	中体产业股份有限公司	魏纪中
600159	宁城老窖	0476 - 4800807	内蒙古宁城老窖股份有限公司	马德海
600160	巨化股份	0570 - 3091688	浙江巨化股份有限公司	刘奇
600161	天坛生物	010 - 65772354	北京天坛生物制品股份有限公司	倪道明
600162	山东临工	0539 - 8308809	山东临沂工程机械股份有限公司	王志中
600163	福建南纸	0599 - 8808806	福建省南纸股份有限公司	黄国英
600165	宁夏恒力	0952 - 3671226	宁夏恒力钢丝绳股份有限公司	李礼善
600166	福田股份	010 - 80717180	北汽福田车辆股份有限公司	安庆衡
600167	黎明股份	024 - 86842901	沈阳黎明服装股份有限公司	王宏明
600168	武汉控股	027 - 85600546	武汉三镇实业控股股份有限公司	谢连和
600169	太原重工	0351 - 6361154	太原重工股份有限公司	王国正
600170	上海建工	021 - 68872178	上海建工股份有限公司	蒋志权
600171	上海贝岭	021 - 64850700 - 157	上海贝岭股份有限公司	张文义
600172	黄河旋风	0374 - 6165530	河南黄河旋风股份有限公司	乔金岭
600173	牡丹江	0453 - 6497558	牡丹江水泥股份有限公司	王奎廷
600175	宝华实业	0898 - 8537699 - 6633	海南宝华实业股份有限公司	李发增
600176	中国化建	010 - 68434863 - 816	中国化学建材股份有限公司	朱祖华
600177	雅戈尔	0574 - 7425136	雅戈尔集团股份有限公司	李如成
600178	东安动力	0451 - 6528172	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司	须桐兴
600179	黑化股份	0452 - 6817998	黑龙江黑化股份有限公司	陶树忠
600180	九发股份	0535 - 6623880	山东九发食用菌股份有限公司	蒋绍庆
600181	云大科技	0871 - 8315883	昆明云大科技产业股份有限公司	付文明

炒股先知先读——轻松学炒股

600182	桦林轮胎	0453 - 6306948	桦林轮胎股份有限公司	孙玉生
600183	生益科技	0769 - 2271828 - 8225	广东生益科技股份有限公司	李锦
600185	海星科技	029 - 7274643	西安海星现代科技股份有限公司	荣海
600186	莲花味精	0394 - 4298666	河南莲花味精股份有限公司	李怀清
600187	黑龙股份	0452 - 2816277	黑龙江黑龙股份有限公司	张伟东
600188	兖州煤业	0537 - 5383310	兖州煤业股份有限公司	赵经彻
600189	吉林森工	0431 - 8912969	吉林森林工业股份有限公司	宋文和
600190	锦州港	0416 - 3586372	锦州港股份有限公司	张宏伟
600191	华资实业	0472 - 4192200	包头华资实业股份有限公司	钟锡华
600192	长城电工	0931 - 8415001 - 2422	兰州长城电工股份有限公司	杨书昌
600193	厦门大洋	0592 - 5311857	厦门大洋发展股份有限公司	陈榕生
600195	中牧股份	010 - 63903388 - 1206	中牧实业股份有限公司	区仲生
600196	复星实业	021 - 64958682	上海复星实业股份有限公司	郭广昌
600197	伊力特	0999 - 8028819	新疆伊力特实业股份有限公司	徐勇辉
600198	大唐电信	010 - 62303607	大唐电信科技股份有限公司	周寰
600199	金牛实业	0558 - 2212836 - 2279	安徽金牛实业股份有限公司	锁炳勋
600200	江苏吴中	0512 - 5272131	江苏吴中实业股份有限公司	赵唯一
600201	金宇集团	0471 - 5972266 - 259	内蒙古金宇集团股份有限公司	张宇
600202	哈空调	0451 - 4644521	哈尔滨空调股份有限公司	高延生
600203	福日股份	0591 - 3318998	福建福日电子股份有限公司	李运武
600205	山东铝业	0533 - 2943467	山东铝业股份有限公司	梁中秀
600206	有研硅股	010 - 62355380	有研半导体材料股份有限公司	屠海令
600207	安彩高科	0372 - 3932916 - 2533	河南安彩高科股份有限公司	李留恩
600208	戴梦得	0573 - 2093599	中宝戴梦得投资股份有限公司	李荣

附录二 上市公司资料(A股)

600209	罗顿发展	0898 - 6258868	罗顿发展股份有限公司	李维
600210	紫江企业	021 - 64921636 - 602	上海紫江企业集团股份有限公司	郭峰
600211	西藏药业	0891 - 6837756	西藏诺迪康药业股份有限公司	陈达彬
600212	江泉实业	0539 - 8246243	山东江泉实业股份有限公司	王廷江
600213	亚星客车	0514 - 7850400	扬州亚星客车股份有限公司	翟祝平
600215	长春经开	0431 - 4644225	长春经济技术开发区开发建设(集团)股份有限公司	江才
600216	浙江医药	0571 - 7213883	浙江医药股份有限公司	金彪
600217	秦岭水泥	0919 - 6231630	陕西秦岭水泥股份有限公司	祁华山
600218	全柴动力	0550 - 5018888 - 2289	安徽全柴动力股份有限公司	肖正海
600219	南山实业	0535 - 8616188	山东南山实业股份有限公司	宋建波
600220	江苏阳光	0510 - 6121688	江苏阳光股份有限公司	陈丽芬
600221	海南航空	0898 - 6722714	海南航空股份有限公司	陈峰
600222	众生制药	0371 - 7982194	河南竹林众生制药股份有限公司	越庆新
600223	万杰高科	0533 - 4651082	山东万杰高科技股份有限公司	孙启玉
600225	天香集团	0591 - 7525343	福建天香集团股份有限公司	陈海遂
600226	升华拜克	0572 - 8402738	浙江升华拜克生物股份有限公司	夏士林
600227	赤天化	0852 - 2878874	贵州赤天化股份有限公司	李大学
600228	昌九股份	0791 - 8300796	江西昌九化工股份有限公司	肖建国
600229	青岛碱业	0532 - 4822574	青岛碱业股份有限公司	刘毓源
600230	沧州大化	0317 - 3025065	河北沧州大化股份有限公司	杨立
600231	凌钢股份	0421 - 6834429	凌源钢铁股份有限公司	高益荣
600232	金鹰股份	0580 - 8021228	浙江金鹰股份有限公司	傅国定
600233	大杨创世	0411 - 7610778	大连大杨创世股份有限公司	石祥麟

炒股先知先读——轻松学炒股

600234	天龙集团	0351 - 4040922	太原天龙集团股份有限公司	田根牛
600235	民丰特纸	0573 - 2070391	民丰特种纸股份有限公司	吕士林
600236	桂冠电力	0771 - 5636271	广西桂冠电力股份有限公司	赵建国
600237	铜峰电子	0562 - 2819178	安徽铜峰电子股份有限公司	陈升斌
600238	海南椰岛	0898 - 8520319	海南椰岛股份有限公司	张春昌
600239	红河光明	0873 - 7123420	云南红河光明股份有限公司	王铨
600240	仕奇实业	0471 - 5920334	内蒙古仕奇实业股份有限公司	于志辉
600241	辽宁时代	0411 - 2798317	辽宁时代服装进出口股份有限公司	范晓远
600242	华龙集团	0662 - 3235645	广东华龙集团股份有限公司	岑长篇
600243	青海华鼎	0971 - 6258124	青海华鼎实业股份有限公司	于世光
600246	先锋股份	010 - 66128936	北京先锋粮农股份实业有限公司	段玉顺
600247	物华股份	0432 - 24558882058	吉林物华(集团)股份有限公司	张玉琦
600248	秦丰农业	029 - 6522826	杨凌秦丰农业科技股份有限公司	庄峰
600250	南纺股份	025 - 3306789	南京纺织品进出口股份有限公司	单晓钟
600252	中恒集团	0774 - 5830828	广西梧州中恒集团股份有限公司	尹梅克
600253	天方药业	0396 - 3813379	河南天方药业股份有限公司	崔晓峰
600255	鑫科材料	0553 - 5847323	安徽鑫科新材料股份有限公司	鲁良儒
600256	广汇股份	0991 - 2851134	新疆广汇石材股份有限公司	孙广信
600257	洞庭水殖	0736 - 7223888 - 3688	湖南洞庭水殖股份有限公司	罗祖亮
600258	首旅股份	010 - 66014466 - 446	北京首都旅游股份有限公司	刘毅
600259	兴业聚酯	0898 - 8669470	海南兴业聚酯股份有限公司	刘连珪
600260	凯乐股份	0716 - 5224433	湖北凯乐新材料科技股份有限公司	朱弟雄
600261	浙江阳光	0575 - 2027721	浙江阳光集团股份有限公司	陈森洁
600262	北方股份	0472 - 3331144	内蒙古北方重型汽车股份有限公司	周宝亮

附录二 上市公司资料(A股)

600263	路桥建设	010 - 64182079	路桥集团国际建设股份有限公司	马国栋
600265	景谷林业	0879 - 5226908	云南景谷林业股份有限公司	任向前
600266	北京城建	010 - 62255511 - 3621	北京城建股份有限公司	佟永贵
600267	海正药业	0571 - 5278141	浙江海正药业股份有限公司	白桦
600268	国电南自	025 - 3410173	国电南京自动化股份有限公司	汪自生
600269	赣粤高速	0791 - 6268253	江西赣粤高速公路股份有限公司	夏增与
600270	外运发展	010 - 68405635	中外运空运发展股份有限公司	张斌
600272	开开实业	86 - 21 - 62127558	上海开开实业股份有限公司	江玉森
600275	武昌鱼	0711 - 3223366 - 2812	湖北武昌鱼股份有限公司	傅小安
600276	恒瑞医药	0518 - 5457194	江苏恒瑞医药股份有限公司	孙飘扬
600277	亿利科技	0477 - 8335343	内蒙古亿利科技实业股份有限公司	王文彪
600278	东方创业	021 - 62785521	东方国际创业股份有限公司	王祖康
600279	重庆港九	023 - 63725685	重庆港九股份有限公司	张延礼
600280	南京中商	025 - 4717725	南京中央商场股份有限公司	彭正志
600281	太化股份	0351 - 6074825	太原化工股份有限公司	余乾元
600282	南钢股份	025 - 7052160	南京钢铁股份有限公司	肖同友
600283	钱江水利	0571 - 8822250	钱江水利开发股份有限公司	王猛照
600285	羚锐股份	0397 - 2981650	河南羚锐制药股份有限公司	熊维政
600286	国光瓷业	0733 - 3232923	湖南国光瓷业集团股份有限公司	费明仪
600287	江苏舜天	025 - 4201882	江苏舜天国际集团服装进出口股份有限公司	董启彬
600288	大恒科技	010 - 62628443	大恒新纪元科技股份有限公司	张家林
600289	亿阳信通	010 - 82666789	哈尔滨亿阳信通股份有限公司	邓伟
600290	苏福马	0512 - 7524718	苏福马股份有限公司	葛仁优

炒股兴知兴读——轻松学炒股

600291	西水股份	0473 - 4663855	内蒙古西卓子山草原水泥股份有限公司	蒋本华
600292	九龙电力	023 - 68637303	重庆九龙电力股份有限公司	叶明
600293	三峡新材	0717 - 3280108	湖北三峡新型建材股份有限公司	吕宗林
600296	兰州铝业	0931 - 7567057	兰州铝业股份有限公司	冯诗伟
600297	美罗药业	0411 - 3686666 - 655	大连美罗药业股份有限公司	张成海
600298	安琪酵母	0717 - 6352865	湖北安琪酵母股份有限公司	俞学锋
600299	星新材料	010 - 82070614	星辰化工新材料股份有限公司	刘宪秋
600300	维维股份	0516 - 3290169	徐州维维食品饮料股份有限公司	崔桂亮
600301	南化股份	0771 - 4835135	南宁化工股份有限公司	曾代宏
600302	标准股份	029 - 8313626	西安标准工业股份有限公司	黄省身
600303	曙光股份	0415 - 4146825	丹东曙光车桥股份有限公司	李进巅
600305	恒顺醋业	0511 - 5233758	江苏恒顺醋业股份有限公司	叶有伟
600306	商业城	024 - 24865838	沈阳商业城股份有限公司	张殿华
600307	酒钢宏兴	0937 - 6715510	甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司	马鸿烈
600308	华泰股份	0546 - 6871957	山东华泰纸业股份有限公司	李建华
600309	烟台万华	0535 - 6837888 - 537	烟台万华聚氨酯股份有限公司	李建奎
600316	洪都航空	0791 - 8467844	江西洪都航空工业股份有限公司	田民
600318	巢东股份	0565 - 2391720	安徽巢东水泥股份有限公司	陈学祥
600320	振华港机	021 - 58396666	上海振华港口机械股份有限公司	刘怀远
600323	南海发展	0757 - 6280996	南海发展股份有限公司	谢育智
600326	西藏天路	0891 - 6322208	西藏天路交通股份有限公司	尼玛
600328	兰太实业	0483 - 8838609	内蒙古兰太实业股份有限公司	王刚
600330	天通股份	0573 - 7230878	浙江天通电子股份有限公司	潘广通
600332	广州药业	8620 - 81218117	广州药业股份有限公司	蔡志祥

附录二 上市公司资料(A股)

600333	长春燃气	0431 - 5668756	长春燃气股份有限公司	张俊明
600335	中发展	022 - 8495580	中外建发展股份有限公司	刘正发
600336	澳柯玛	0532 - 6765168	青岛澳柯玛股份有限公司	鲁群生
600337	美克股份	0991 - 3836028	美克国际家具股份有限公司	冯东明
600338	珠峰摩托	028 - 7043848	西藏珠峰工业股份有限公司	何冰
600339	天利高新	0992 - 3680703	新疆独子山天利高新技术股份有限公司	徐福贵
600345	长江通信	027 - 87411083	武汉长江通信产业集团股份有限公司	熊瑞忠
600358	国旅联合	025 - 4711182	国旅联合股份有限公司	李禄安
600359	新农开发	0997 - 2134083	新疆塔里木农业综合开发股份有限公司	沙敬禹
600363	联创光电	0791 - 8108479	江西联创光电科技股份有限公司	韩盛龙
600365	通化葡萄酒	0435 - 3948012	通化葡萄酒股份有限公司	于永利
600366	宁波韵升	0574 - 7776939	宁波韵升(集团)股份有限公司	竺韵德
600368	五洲交通	0771 - 2838485	广西五洲交通股份有限公司	王维平
600369	水运股份	023 - 72228178	重庆市长江水运股份有限公司	李立
600377	宁沪高速	025 - 4200999 - 4706	江苏省宁沪高速公路股份有限公司	沈长全
600378	天科股份	028 - 5881997	四川天一科技股份有限公司	冯孝庭
600382	广东明珠	0753 - 3338549	广东明珠球阀集团股份有限公司	张坚力
600386	北京巴士	010 - 68477383	北京巴士股份有限公司	赵文芝
600388	龙净环保	0597 - 2210288	福建龙净环保股份有限公司	周苏华
600389	江山股份	0513 - 3510690	南通江山农药化工股份有限公司	蔡建国
600398	凯诺科技	0510 - 6121388 - 3180	凯诺科技股份有限公司	叶惠丽
600399	抚顺特钢	0413 - 6678441	抚顺特殊钢股份有限公司	王宇兵
600400	红豆股份	0510 - 8761888 - 278	江苏红豆实业股份有限公司	周海江
600422	昆明制药	0871 - 8182312 - 294	昆明制药股份有限公司	李南高

炒股兴知兴读——轻松学炒股

600500	中化国际	010 - 68569572	中化国际贸易股份有限公司	林达贤
600518	康美药业	0663 - 2917777 - 8009	广东康美药业股份有限公司	马兴田
600600	青岛啤酒	0532 - 5713831	青岛啤酒股份有限公司	李桂荣
600601	方正科技	021 - 52986118 - 9017	上海方正延中科技集团股份有限公司	张玉峰
600602	真空电子	021 - 62980202 - 646	上海真空电子器件股份有限公司	顾培柱
600603	兴业房产	021 - 63735258	上海兴业房产股份有限公司	唐相道
600604	二纺机	021 - 65318888 - 2673	上海二纺机股份有限公司	张文卿
600605	轻工机械	021 - 62566000 - 147	上海轻工机械股份有限公司	郭海祥
600606	金丰投资	021 - 62496858	上海金丰投资股份有限公司	徐林宝
600607	上实联合	021 - 64331098	上海实业联合集团股份有限公司	丁忠德
600608	上海科技	021 - 64569832	上海宽频科技股份有限公司	张杰
600609	一汽金杯	024 - 24823002	一汽金杯汽车股份有限公司	王镇昆
600610	ST 中纺机	021 - 65432970	中国纺织机械股份有限公司	张文卿
600611	大众交通	021 - 64289122	大众交通(集团)股份有限公司	杨国平
600612	第一铅笔	021 - 64453300	中国第一铅笔股份有限公司	胡书刚
600613	永生股份	021 - 64397553	上海永生股份有限公司	陈国平
600614	胶带股份	021 - 65415210 - 234	上海胶带股份有限公司	张国勋
600615	丰华圆珠	021 - 58811688 - 333	上海丰华圆珠笔股份有限公司	王延涛
600616	第一食品	021 - 63529086	上海市第一食品商店股份有限公司	吴顺宝
600617	联华合纤	021 - 59528713	上海联华合纤股份有限公司	李克让
600618	氯碱化工	021 - 64340000	上海氯碱化工股份有限公司	周波
600619	冰箱压缩	021 - 65190000	上海冰箱压缩机股份有限公司	顾惠龙
600620	天宸股份	021 - 64453550 - 1520	上海市天宸股份有限公司	叶立润
600621	上海金陵	021 - 63222658	上海金陵股份有限公司	余宝庆

附录二 上市公司资料(A股)

600622	嘉宝实业	021-59162518	上海嘉宝实业(集团)股份有限公司	汤富祥
600623	轮胎橡胶	021-64735577-2214	上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司	范亮
600624	复华实业	021-65103021	上海复华实业股份有限公司	陈苏阳
600626	申达股份	021-62319898	上海申达股份有限公司	席时平
600627	电器股份	021-63216717	上海电器股份有限公司	周飞达
600628	新世界	021-63588888-3322	上海新世界股份有限公司	江锡洲
600629	ST 棱光	021-64342772	上海棱光实业股份有限公司	杨博
600630	龙头股份	021-62199000	上海龙头股份有限公司	朱匡宇
600631	第一百货	021-63223344	上海市第一百货商店股份有限公司	董绍诚
600632	华联商厦	021-63224466-7666	上海华联商厦股份有限公司	张新生
600633	PT 双鹿	021-62346197	上海双鹿电器股份有限公司	施亚龙
600634	海鸟电子	021-62188866	上海海鸟电子股份有限公司	唐海根
600635	大众科创	021-64288888-5609	上海大众科技创业(集团)股份有限公司	杨国平
600636	三爱富	021-64310558	上海三爱富新材料股份有限公司	周云鹤
600637	广电股份	021-64038833	上海广电股份有限公司	王成明
600638	新黄浦	021-63238888	上海新黄浦置业股份有限公司	吴明烈
600639	浦东金桥	021-58991818	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	杨小明
600640	联通国脉	021-62763321	联通国脉通信股份有限公司	葛镭
600641	中远发展	021-58700678	中远发展股份有限公司	李建红
600642	申能股份	021-63900143	申能股份有限公司	杨祥海
600643	爱建股份	021-64396600	上海爱建股份有限公司	陈铭珊
600644	乐山电力	0833-2445800	乐山电力股份有限公司	刘虎廷
600645	望春花	021-62398803-5315	上海望春花(集团)股份有限公司	李培佩
600646	国嘉实业	021-63916888	上海国嘉实业股份有限公司	王英玲

炒股先知先读——轻松学炒股

600647	ST 粤海发	021 - 62265281	上海粤海企业发展股份有限公司	陈玉华
600648	外高桥	021 - 58669217	上海外高桥保税区开发股份有限公司	刘新民
600649	原水股份	021 - 63564899	上海市原水股份有限公司	芮友仁
600650	新锦江	021 - 64151188 - 653	上海新锦江股份有限公司	沈懋兴
600651	飞乐音响	021 - 62770068 - 1833	上海飞乐音响股份有限公司	唐岷
600652	爱使股份	021 - 62559299 - 8005	上海爱使股份有限公司	邓景顺
600653	华晨集团	021 - 63372010	上海华晨集团股份有限公司	仰融
600654	飞乐股份	021 - 62512629	上海飞乐股份有限公司	郁建福
600655	豫园商城	021 - 63559999	上海豫园旅游商城股份有限公司	程秉海
600656	华源制药	021 - 62030205	张勇鹤	
600657	青鸟天桥	010 - 62757128	北京天桥北大青鸟科技股份有限公司	许振东
600658	ST 京天龙	010 - 64372784	北京市天龙股份有限公司	鲍玉桐
600659	福建福联	0591 - 7503366	福建省福联股份有限公司	陈克恩
600660	福耀玻璃	0591 - 5383777	福耀玻璃工业集团股份有限公司	曹德旺
600661	交大南洋	021 - 62800217	上海交大南洋股份有限公司	王宗光
600662	上海强生	021 - 62151181	上海强生出租汽车股份有限公司	张同恩
600663	陆家嘴	021 - 58878888	上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	康慧军
600664	哈药集团	0451 - 4604688	哈药集团股份有限公司	刘存周
600665	沪昌特钢	021 - 56126920	上海沪昌特殊钢股份有限公司	乐景彭
600666	西南药业	023 - 65313118 - 5027	西南药业股份有限公司	张逸屏
600667	太极实业	0510 - 5425660	无锡市太极实业股份有限公司	李文海
600668	尖峰集团	0579 - 2326868 - 3917	浙江尖峰集团股份有限公司	杜自弘
600669	鞍山合成	0412 - 8895218	鞍山合成(集团)股份有限公司	贺殿斌
600670	ST 高斯达	0431 - 8931333	长春高斯达生物科技集团股份有限公司	唐群雁

附录二 上市公司资料(A股)

600671	天目药业	0571 - 3722229	杭州天目山药业股份有限公司	钱永涛
600672	英豪科教	0838 - 5102333 - 6812	四川英豪科技教育投资股份有限公司	陈忠联
600673	成量股份	028 - 3242494	成都量具刃具股份有限公司	夏义宝
600674	川投控股	0833 - 5576179	四川川投控股股份有限公司	陈宽金
600675	中华企业	021 - 62170088	中华企业股份有限公司	朱胜杰
600676	交运股份	021 - 62520140 - 203	上海交运股份有限公司	刘世才
600677	浙江中汇	0571 - 7075755	浙江中汇(集团)股份有限公司	应土歌
600678	四川金顶	0833 - 5521267	四川金顶(集团)股份有限公司	蔡昌庆
600679	凤凰股份	021 - 65954641	凤凰股份有限公司	陈国强
600680	上海邮通	021 - 64834310	上海邮电通信设备股份有限公司	李永林
600681	诚成文化	027 - 85863470	武汉诚成文化投资集团股份有限公司	刘波
600682	南京新百	025 - 4721829	南京新街口百货商店股份有限公司	黄树森
600683	ST 甬华联	0574 - 7361088 - 3801	宁波华联集团股份有限公司	沈国军
600684	珠江实业	020 - 83838056	广州珠江实业开发股份有限公司	周孟尝
600685	广船国际	020 - 81896411	广州广船国际股份有限公司	胡国良
600686	厦门汽车	0592 - 2962988	厦门汽车股份有限公司	林小雄
600687	国泰股份	0592 - 5113408	厦门国泰企业股份有限公司	唐南军
600688	上海石化	021 - 57943143	上海石油化工股份有限公司	陆益平
600689	上海三毛	021 - 65121377	上海三毛纺织股份有限公司	倪志华
600690	青岛海尔	0532 - 5751323	青岛海尔电冰箱股份有限公司	张瑞敏
600691	东新电碳	0813 - 2600860	东新电碳股份有限公司	席平波
600692	亚通股份	021 - 69612714	上海亚通股份有限公司	郁慈
600693	东百集团	0591 - 7531724	福建东百集团股份有限公司	陈明魁
600694	大商股份	0411 - 3643215	大商集团股份有限公司	牛钢

炒股必知必读——轻松学炒股

600695	大江股份	021 - 57817566	上海大江(集团)股份有限公司	李绍祝
600696	ST 豪盛	0595 - 2688168	豪盛(福建)股份有限公司	陈隆基
600697	欧亚集团	0431 - 5620053	长春欧亚集团股份有限公司	曹和平
600698	济南轻骑	0531 - 6953325 - 2206	济南轻骑摩托车股份有限公司	杨仁发
600699	辽源得亨	0437 - 3512077	辽源得亨股份有限公司	孟祥杰
600700	数码测绘	029 - 7216331 - 259	陕西煤航数码测绘(集团)股份有限公司	宋理
600701	工大高新	0451 - 6219247	哈尔滨工大高新技术产业开发股份有限公司	张大成
600702	沱牌曲酒	0825 - 6766322	四川沱牌曲酒股份有限公司	李家顺
600703	活力 28	0716 - 8202081	沙市活力二八股份有限公司	何陟华
600704	中大股份	0571 - 577029	浙江中大集团股份有限公司	陈继达
600705	北亚集团	0451 - 3600764	北亚实业(集团)股份有限公司	何洪达
600706	长安信息	029 - 2214266	长安信息产业(集团)股份有限公司	蔡世杰
600707	彩虹股份	029 - 8214865	彩虹显示器件股份有限公司	薛宝明
600708	东海股份	021 - 58291285	上海东海股份有限公司	应国强
600709	蓝田股份	0716 - 2742181	湖北蓝田股份有限公司	保田
600710	常林股份	0519 - 6751888 - 3119	常林股份有限公司	尚德鑫
600711	雄震集团	0592 - 2394735	厦门雄震集团股份有限公司	姚雄杰
600712	南宁百货	0771 - 2610906	南宁百货大楼股份有限公司	覃章新
600713	南京医药	025 - 4525221	南京医药股份有限公司	李家森
600714	山川股份	0971 - 5130464	青海山川铁合金股份有限公司	尚凤和
600715	松辽汽车	024 - 89811610	松辽汽车股份有限公司	韩志军
600716	耀华玻璃	0335 - 3028173	秦皇岛耀华玻璃股份有限公司	曹田平
600717	天津港	022 - 25706615	天津港(集团)股份有限公司	王恩德

附录二 上市公司资料(A股)

600718	东大阿派	024-23783000	沈阳东大阿尔派软件股份有限公司	刘积仁
600719	大连热电	0411-6642089-2188	大连热电股份有限公司	秦宏伟
600720	祁连山	0931-6479298	甘肃祁连山水泥股份有限公司	韩超然
600721	ST百花村	0991-2311642	新疆百花村股份有限公司	李万佰
600722	沧州化工	0317-3030719	沧州化学工业股份有限公司	周振德
600723	西单商场	010-66024984	北京市西单商场股份有限公司	刘秀玲
600724	宁波富达	0574-2814275	宁波富达电器股份有限公司	白小易
600725	云维股份	0874-3068588	云南云维股份有限公司	李剑秋
600726	龙电股份	0451-2525778	黑龙江电力股份有限公司	郑宝森
600727	鲁北化工	0543-6451265	山东鲁北化工股份有限公司	冯久田
600728	新太科技	0411-7125455	辽宁新太科技股份有限公司	邓龙龙
600729	重庆百货	023-63843197	重庆百货大楼股份有限公司	龚小力
600730	中国高科	021-52980008	中国高科集团股份有限公司	张海
600731	湖南海利	0731-5552484	湖南海利化工股份有限公司	王晓光
600732	上海港机	021-58395139-6665	上海港机股份有限公司	潘钟林
600733	前锋股份	028-6525723	成都前锋电子股份有限公司	程世平
600734	实达电脑	0591-3708128	福建实达电脑集团股份有限公司	明德平
600735	兰陵陈香	0539-8322568-3058	山东兰陵陈香酒业股份有限公司	张兴华
600736	苏州高新	0512-8251888-8636	苏州新区高新技术产业股份有限公司	吴友明
600737	新疆屯河	0994-2350079	新疆屯河投资股份有限公司	何贵品
600738	兰州民百	0931-8435839	兰州民百(集团)股份有限公司	范余祯
600739	辽宁成大	0411-2803736	辽宁成大股份有限公司	尚书志
600740	山西焦化	0357-6626012	山西焦化股份有限公司	薛佩珍
600741	巴士股份	021-63848484	上海巴士实业(集团)股份有限公司	金晓林

炒股先知必读——轻松学炒股

600742	一汽四环	0431 - 7629115	长春一汽四环汽车股份有限公司	徐建一
600743	幸福实业	0728 - 6641566	湖北幸福实业股份有限公司	刘道明
600744	华银电力	0731 - 5543400	湖南华银电力股份有限公司	李维建
600745	康赛集团	0714 - 6226987	黄石康赛股份有限公司	居少宏
600746	江苏索普	0511 - 3366244	江苏索普化工股份有限公司	宋勤华
600747	大显股份	0411 - 6428775 - 992	大连大显股份有限公司	刘秉强
600748	浦东不锈	021 - 58723089	上海浦东不锈薄板股份有限公司	朱铨
600749	西藏圣地	0891 - 6339150	西藏圣地股份有限公司	夏汉忠
600750	东风药业	0798 - 6803483	江西东风药业股份有限公司	钟虹光
600751	天津海运	022 - 23288000	天津市海运股份有限公司	宋兴庭
600752	哈慈股份	0451 - 2688688	哈慈股份有限公司	郭立文
600753	冰熊股份	0370 - 8522789 - 2026	河南冰熊保鲜设备股份有限公司	王绍杰
600754	新亚股份	021 - 63536304	上海新亚(集团)股份有限公司	俞敏亮
600755	厦门国贸	0592 - 5161888	厦门国贸集团股份有限公司	何福龙
600756	泰山旅游	0538 - 8418777	山东浪潮齐鲁软件产业股份有限公司	孙丕恕
600757	华源发展	021 - 58792716	上海华源企业发展股份有限公司	周玉成
600758	金帝建设	024 - 22870330	辽宁金帝建设集团股份有限公司	胡毅力
600759	ST 琼华侨	0898 - 6787220	海南华侨投资股份有限公司	孙小钢
600760	山东黑豹	0631 - 8352083	山东黑豹股份有限公司	孙军亮
600761	安徽合力	0551 - 3648005 - 6498	安徽合力股份有限公司	刘汉生
600762	ST 金荔	0734 - 8709868	衡阳市金荔科技农业股份有限公司	刘作超
600763	北京中燕	010 - 69972854	北京中燕探戈羽绒制品股份有限公司	肖爱军
600764	三星石化	0931 - 7557333	甘肃三星石化(集团)股份有限公司	周国勋
600765	力源液压	0851 - 6132002	贵州力源液压股份有限公司	李利

附录二 上市公司资料(A股)

600766	烟台发展	0535 - 6624347	烟台华联发展集团股份 有限公司	孙锦庆
600767	运盛实业	0591 - 7609998	运盛(福建)实业股份有 限公司	倪健鹤
600768	宁波华通	0574 - 7375767	宁波华通集团股份有限 公司	宋汉平
600769	祥龙电业	027 - 87600367	武汉祥龙电业股份有限 公司	江涤清
600770	综艺股份	0513 - 6563932	江苏综艺股份有限公司	管圣达
600771	东盛科技	029 - 8378949 - 8085	东盛科技股份有限公司	郭家学
600772	石油龙昌	0316 - 2075875	中油龙昌(集团)股份有 限公司	黄维和
600773	西藏金珠	0891 - 6832913	西藏金珠股份有限公司	董金江
600774	汉商集团	027 - 84843197	武汉市汉商集团股份有 限公司	张宪华
600775	南京熊猫	025 - 4801144	南京熊猫电子股份有限 公司	李安健
600776	东方通信	0571 - 8865228	东方通信股份有限公司	施继兴
600777	新潮实业	0535 - 4259777	烟台新潮实业股份有限 公司	孙树刚
600778	友好集团	0991 - 4841698	新疆友好(集团)股份有 限公司	马雍全
600779	全兴股份	028 - 6252847	四川全兴股份有限公司	杨肇基
600780	通宝能源	0351 - 7021877	山西通宝能源股份有限 公司	郭明
600781	民丰实业	021 - 63843680 - 2	上海民丰实业股份有限 公司	郑逢利
600782	新华股份	0790 - 6460888	新华金属制品股份有限 公司	施嘉良
600783	四砂股份	0533 - 2980151 - 8273	四砂股份有限公司	刘彤
600784	鲁银投资	0531 - 2024156	鲁银投资集团股份有限 公司	刘歧鸣
600785	新华百货	0951 - 4010058	银川新华百货商店股份 有限公司	徐鸣凤
600786	东方锅炉	0813 - 4735000	东方锅炉(集团)股份有 限公司	李太顺
600787	中储股份	022 - 26616266	中储发展股份有限公司	洪水坤
600788	达尔曼	029 - 2238824	西安达尔曼实业股份有 限公司	许宗林
600789	鲁抗医药	0537 - 2213961 - 3324	山东鲁抗医药股份有限 公司	章建辉

炒股先知先读——轻松学炒股

600790	轻纺城	0575 - 4116158	浙江中国轻纺城集团股份有限公司	谢方员
600791	贵华旅业	0851 - 5804482	贵州华联旅业(集团)股份有限公司	王少武
600792	云南马龙	0874 - 8010050	云南马龙化建股份有限公司	赵家友
600793	宜宾纸业	0831 - 3551975	宜宾纸业股份有限公司	田心和
600794	保税科技	0872 - 2224214	云南保税科技股份有限公司	叶效良
600795	国电电力	010 - 86362025	国电电力发展股份有限公司	高严
600796	钱江生化	0573 - 7042800	浙江钱江生物化学股份有限公司	马炎
600797	天然科技	0575 - 5126146	浙江天然科技股份有限公司	沈水荣
600798	宁波海运	0574 - 7356271	宁波海运股份有限公司	夏刚
600799	科利华	010 - 82899731	黑龙江省科利华网络股份有限公司	宋朝弟
600800	天津磁卡	022 - 23264012	天津环球磁卡股份有限公司	刘栋来
600801	华新水泥	0714 - 6224971 - 310	华新水泥股份有限公司	陈木森
600802	福建水泥	0591 - 7527300	福建水泥股份有限公司	丁仕达
600803	威远生化	0311 - 3834233 - 8016	河北威远生物化工股份有限公司	霍丽君
600804	工益股份	028 - 4460046	成都工益冶金股份有限公司	王群英
600805	悦达投资	0515 - 8334056	江苏悦达股份有限公司	胡友林
600806	昆明机床	0871 - 5212410	昆明机床股份有限公司	高扬仁
600807	济南百货	0531 - 6030094	山东济南百货大楼(集团)股份有限公司	李增起
600808	马钢股份	0555 - 2888158	马鞍山钢铁股份有限公司	顾建国
600809	山西汾酒	0358 - 7229381	山西杏花村汾酒厂股份有限公司	高玉文
600810	神马实业	0375 - 3921231	神马实业股份有限公司	宋春迎
600811	东方集团	0451 - 3666028	东方集团股份有限公司	张宏伟
600812	华北制药	0311 - 5051133 - 2225	华北制药股份有限公司	吕渭川
600813	ST 鞍一工	0412 - 6211526	鞍山第一工程机械股份有限公司	沈铁方

附录二 上市公司资料(A股)

600814	杭州解百	0571 - 7016888 - 5015	杭州解百集团股份有限公司	胡崇杏
600815	厦工股份	0592 - 2115449	厦门工程机械股份有限公司	王昆东
600816	鞍山信托	0412 - 2234351	鞍山市信托投资股份有限公司	曲玉春
600817	宏盛科技	021 - 58822100	上海宏盛科技发展股份有限公司	龙长生
600818	ST 永久	021 - 65419538	上海永久股份有限公司	郑盛道
600819	耀皮玻璃	021 - 58839305	上海耀华皮尔金顿玻璃股份有限公司	朱伯安
600820	隧道股份	021 - 64312461	上海隧道工程股份有限公司	姜先赋
600821	津劝业	022 - 27211111 - 2869	天津劝业场(集团)股份有限公司	王恒广
600822	物贸中心	021 - 62570000 - 8520	上海物资贸易中心股份有限公司	陈伟宝
600823	万象集团	021 - 63745428	上海万象(集团)股份有限公司	于文娟
600824	益民百货	021 - 53067597	上海益民百货股份有限公司	罗传钧
600825	华联超市	021 - 58303000	华联超市股份有限公司	华洲
600826	兰生股份	021 - 65445880 - 2041	上海兰生股份有限公司	赵效定
600827	友谊股份	021 - 58799258	上海友谊华侨股份有限公司	王宗南
600828	成商集团	028 - 6660965	成都人民商场(集团)股份有限公司	吕根旭
600829	天鹅股份	0451 - 4624124	哈尔滨天鹅实业股份有限公司	丁洪利
600830	甬城隍庙	0574 - 7315310	宁波城隍庙实业股份有限公司	赵万兴
600831	ST 黄河科	029 - 2526902	黄河机电股份有限公司	代志军
600832	东方明珠	021 - 63617788 - 6204	上海东方明珠股份有限公司	盛重庆
600833	PT 网点	021 - 63136510	上海商业网点发展实业股份有限公司	凌承进
600834	凌桥股份	021 - 58308595	上海凌桥自来水股份有限公司	费立夫
600835	上菱电器	021 - 58857888 - 2273	上海上菱电器股份有限公司	夏毓灼
600836	界龙实业	021 - 63746888	上海界龙实业股份有限公司	费钧德
600837	PT 农商社	021 - 62749295	上海市农垦农工商综合商社股份有限公司	庄国蔚

炒股必知必读——轻松学炒股

600838	上海九百	021 - 62729898 - 838	上海九百股份有限公司	黄富贵
600839	四川长虹	0816 - 2417979	四川长虹电器股份有限公司	倪润峰
600840	浙江创业	0571 - 7055977	浙江安平创业投资股份有限公司	刘全民
600841	上柴股份	021 - 65745656 - 2207	上海柴油机股份有限公司	陈龙兴
600842	中西药业	021 - 56082188	上海中西药业股份有限公司	王海钧
600843	上工股份	021 - 68407700 - 617	上工股份有限公司	倪永钢
600844	英雄股份	021 - 62509596	英雄(集团)股份有限公司	黄永昌
600845	ST 钢管	021 - 56441257	上海钢管股份有限公司	夏斌
600846	同济科技	021 - 65985860	上海同济科技实业股份有限公司	王建云
600847	万里电池	023 - 62597905	重庆万里蓄电池股份有限公司	王敬武
600848	自仪股份	021 - 62800705	上海自动化仪表股份有限公司	肖宗义
600849	上海医药	021 - 58999999	上海市医药股份有限公司	沈培达
600850	华东电脑	021 - 64753347	上海华东电脑股份有限公司	孙德炜
600851	海欣股份	021 - 57698020	上海海欣集团股份有限公司	严镇博
600852	中川国际	028 - 6520852	中国四川国际合作股份有限公司	沈国钧
600853	北满特钢	0452 - 6802291	北满特殊钢股份有限公司	高崇
600854	春兰股份	0523 - 6661688 - 305	江苏春兰制冷设备股份有限公司	张鸿志
600855	PT 北旅	010 - 68389404	北京旅行车股份有限公司	殷兴良
600856	长百集团	0431 - 8965414	长春百货大楼集团股份有限公司	范士良
600857	首创科技	0574 - 7363263	宁波首创科技股份有限公司	王琪
600858	渤海集团	0531 - 6960858	渤海集团股份有限公司	李甫田
600859	王府井	010 - 65125960	北京王府井百货(集团)股份有限公司	李(生生)
600860	北人股份	010 - 67748470	北人印刷机械股份有限公司	朱武安
600861	北京城乡	010 - 68296595	北京城乡贸易中心股份有限公司	周和平

附录二 上市公司资料(A股)

600862	纵横国际	0513 - 5516141 - 8054	南通纵横国际股份有限公司	张宗平
600863	内蒙华电	0471 - 6942388	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司	乌若思
600864	岁宝热电	0451 - 2333238	哈尔滨岁宝热电股份有限公司	杨祥波
600865	百大集团	0571 - 5109129	百大集团股份有限公司	董伟平
600866	星湖科技	0758 - 227148	广东肇庆星湖股份有限公司	黄增麟
600867	通化东宝	0435 - 5858025	通化东宝药业股份有限公司	李一奎
600868	梅雁股份	0753 - 2218286	广东梅雁企业(集团)股份有限公司	杨钦欢
600869	青海三普	0971 - 8144025	青海三普药业股份有限公司	武琪
600870	厦华电子	0592 - 6021091 - 203	厦门华侨电子股份有限公司	吴小敏
600871	仪征化纤	0514 - 3232235	中国石化仪征化纤股份有限公司	傅兴堂
600872	中山火炬	0760 - 5599947	中山火炬高新技术实业股份有限公司	冯梳胜
600873	西藏明珠	028 - 6601196	西藏明珠股份有限公司	何盛秋
600874	ST 渤化	022 - 23523036	天津创业环保股份有限公司	马白玉
600875	东方电机	0838 - 2409358	东方电机股份有限公司	斯泽夫
600876	洛阳玻璃	0379 - 3908588	洛阳玻璃股份有限公司	郭晓寰
600877	中国嘉陵	023 - 65194095	中国嘉陵工业股份有限公司(集团)	何世斌
600878	北大科技	0411 - 4792626	大连北大科技(集团)股份有限公司	洪友声
600879	火箭股份	027 - 85496255	长征火箭技术股份有限公司	厉建中
600880	博瑞传播	028 - 7651183	成都博瑞传播股份有限公司	孙旭军
600881	亚泰集团	0431 - 4956688	吉林亚泰(集团)股份有限公司	宋尚龙
600882	山东农药	0533 - 2114042 - 6358	山东农药工业股份有限公司	耿佃杰
600883	富邦科技	0875 - 2134198	云南省富邦科技实业股份有限公司	吴远之
600884	杉杉股份	0574 - 8208358	宁波杉杉股份有限公司	郑永刚
600885	双虎涂料	027 - 83833770	武汉双虎涂料集团股份有限公司	宋胜广

炒股先知先读——轻松学炒股

600886	湖北兴化	0724 - 2210632	中国石化湖北兴化股份有限公司	王瑞光
600887	伊利股份	0471 - 3901621	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	郑俊怀
600888	新疆众和	0991 - 6635306 - 2933	新疆众和股份有限公司	张英千
600889	南京化纤	025 - 5561011 - 3685	南京化纤股份有限公司	周发亮
600890	长春长铃	0431 - 4647632	长春长铃实业股份有限公司	黄振山
600891	秋林集团	0451 - 3644632	哈尔滨秋林集团股份有限公司	赵廷阁
600892	ST 石劝业	0311 - 6033034	石家庄劝业场股份有限公司	赵立华
600893	吉发股份	0431 - 5646655 - 183303	吉林省吉发农业开发集团股份有限公司	刘少敏
600894	广钢股份	020 - 81809182	广州钢铁股份有限公司	陈嘉陵
600895	张江高科	021 - 50801818	上海张江高科技园区开发股份有限公司	戴海波
600896	中海海盛	0898 - 6717985	中海(海南)海盛船务股份有限公司	李克麟
600897	厦门机场	0592 - 6022936 - 6005	厦门机场发展股份有限公司	王侗倪
600898	ST 郑百文	0371 - 3935993 - 3165	郑州百文股份有限公司(集团)	李福乾
600899	信联股份	0571 - 5454614	浙江信联股份有限公司	王宏声

深圳证券交易所 A 股上市公司资料

股票代码	股票简称	电话	公司名称	法人代表
0001	深发展 A	0755 - 2080387	深圳发展银行股份有限公司	陈兆民
0002	深万科 A	0755 - 5606666	万科企业股份有限公司	王石
0003	ST 金田 A	0755 - 5573548	金田实业(集团)股份有限公司	黄汉清
0004	ST 深安达	0755 - 6826732	深圳市蛇口安达实业股份有限公司	丁克义
0005	世纪星源	0755 - 2208888	深圳世纪星源股份有限公司	丁凡
0006	深振业 A	0755 - 5863061	深圳市振业(集团)股份有限公司	范明月

附录二 上市公司资料(A股)

0007	深达声 A	0755 - 3323300 - 122	深圳市赛格达声股份有限公司	蓝天辅
0008	亿安科技	0755 - 5163860	广东亿安科技股份有限公司	罗成
0009	深宝安 A	0755 - 5170336	中国宝安集团股份有限公司	陈政立
0010	ST 深华新	0755 - 3668745	深圳市华新股份有限公司	李振华
0011	深物业 A	0755 - 2253020	深圳市物业(发展)集团股份有限公司	田承刚
0012	深南玻 A	0755 - 6695970	中国南玻集团股份有限公司	盛斌
0013	深石化 A	0755 - 3344355	深圳石化工业集团股份有限公司	陈涌庆
0014	ST 深华源	0755 - 6900498	华源实业(集团)股份有限公司	陈平
0015	PT 中浩 A	0755 - 2260864	深圳中浩(集团)股份有限公司	陈立祥
0016	深康佳 A	0755 - 6608866	康佳集团股份有限公司	任克雷
0017	ST 中华 A	0755 - 5516998	深圳中华自行车(集团)股份有限公司	李承友
0018	深中冠 A	0755 - 2320942	深圳中冠纺织印染股份有限公司	董炳根
0019	深深宝 A	0755 - 5164584	深圳市深宝实业股份有限公司	林家宏
0020	深华发 A	0755 - 3352207	深圳华发电子股份有限公司	李曰聚
0021	深科技 A	0755 - 3275000 - 33187	深圳开发科技股份有限公司	王之
0022	深赤湾 A	0755 - 6694620	深圳赤湾港航股份有限公司	王芬
0023	深天地 A	0755 - 5566321	深圳市天地(集团)股份有限公司	陈德伦
0024	招商局 A	0755 - 6819600	招商局蛇口控股股份有限公司	丁克义
0025	ST 特力 A	0755 - 5536888 - 315	深圳市特力(集团)股份有限公司	吕智慧
0026	飞亚达 A	0755 - 3217888 - 8218	深圳飞亚达(集团)股份有限公司	李志正
0027	深能源 A	0755 - 3684356	深圳能源投资股份有限公司	劳德容
0028	深益力 A	0755 - 2251370	深圳市益力矿泉水股份有限公司	刘晓勇
0029	深深房 A	0755 - 2293000 - 4720	深圳经济特区房地产(集团)股份有限公司	叶环保
0030	ST 英达 A	0755 - 3361666 - 209	深圳市莱英达集团股份有限公司	李承友

炒股先知必读——轻松学炒股

0031	深宝恒 A	0755 - 7754517	深圳市宝恒(集团)股份有限公司	古焕坤
0032	深桑达 A	0755 - 3200636	深圳市桑达实业股份有限公司	佟保安
0033	新都酒店	0755 - 2320888 - 382	深圳新都酒店股份有限公司	张润钢
0034	ST 深华宝	0755 - 7823898	深圳市华宝(集团)股份有限公司	叶连捷
0035	中科健 A	0755 - 2710181	中国科健股份有限公司	侯自强
0036	华联控股	0755 - 3667257	深圳市华联控股股份有限公司	董炳根
0037	深南电 A	0755 - 6072818	深圳南山热电股份有限公司	劳德容
0038	ST 深大通	0755 - 6931038	深圳大通实业股份有限公司	赵玉吉
0039	中集集团	0755 - 6691130	中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司	李建红
0040	深鸿基 A	0755 - 2367726	深圳市鸿基(集团)股份有限公司	邱瑞亨
0042	深长城 A	0755 - 3789776	深圳市长城地产(集团)股份有限公司	蒋洪库
0043	深南光 A	0755 - 3689888 - 13253	深圳市南光(集团)股份有限公司	李志正
0045	深纺织 A	0755 - 3776043	深圳市纺织(集团)股份有限公司	管同科
0046	光彩建设	0755 - 6648037 - 215	光彩建设股份有限公司	卢志强
0047	深中侨 A	0755 - 5894572	深圳市中侨发展股份有限公司	黄安民
0048	中科创业	0755 - 5425020 - 288	深圳市中科创业(集团)股份有限公司	陈枫
0049	深万山 A	0755 - 2131400	深圳市万山实业股份有限公司	刘万国(代)
0050	深天马 A	0755 - 3790649	深圳天马微电子股份有限公司	李志正
0055	方大集团	0755 - 6608571 - 6622	方大集团股份有限公司	熊建明
0056	深国商 A	0755 - 2285564	深圳市国际企业股份有限公司	李锦全
0058	深赛格	0755 - 3675060	深圳赛格股份有限公司	张为民
0059	辽通化工	0755 - 2275565	深圳辽河通达化工股份有限公司	谭中兴
0060	中金岭南	0755 - 2138819	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	郭声琨
0061	农产品	0755 - 5850936	深圳市农产品股份有限公司	林家宏

附录二 上市公司资料(A股)

0062	深圳华强	0755 - 3216296	深圳华强实业股份有限公司	张锦墙
0063	中兴通讯	0755 - 6790282	深圳市中兴通讯股份有限公司	张太峰
0065	深圳西林	0755 - 7809810	深圳西林实业股份有限公司	刘跃森
0066	长城电脑	0755 - 6634759	中国长城计算机深圳股份有限公司	王之
0068	赛格三星	0755 - 3311988 - 1810	深圳市赛格三星股份有限公司	张继良
0069	华侨城 A	0755 - 6909069	深圳华侨城控股股份有限公司	任克雷
0070	特发信息	0755 - 3711473	深圳市特发信息股份有限公司	季德钧
0078	海王生物	0755 - 6416065	深圳市海王生物工程股份有限公司	张思民
0088	盐田港 A	0755 - 5290180	深圳市盐田港股份有限公司	李选民
0089	深圳机场	0755 - 7776331	深圳市机场股份有限公司	卢胜海
0090	深天健	0755 - 3928130	深圳市天健(集团)股份有限公司	邹志远
0096	广聚能源	0755 - 6690988	深圳市广聚能源股份有限公司	王建彬
0099	中信海直	0755 - 5590755	中信海洋直升机股份有限公司	李士林
0150	麦科特	0752 - 2119664	麦科特光电股份有限公司	钟伟贤
0151	中成股份	010 - 64218520	中成进出口股份有限公司	范全木
0153	新力药业	0551 - 2886567	安徽新力药业股份有限公司	许克强
0155	川化股份	028 - 3308291	川化股份有限公司	谢木喜
0156	安塑股份	0731 - 8815031	湖南安塑股份有限公司	何述金
0157	中联重科	0731 - 8923799	长沙中联重工科技发展股份有限公司	方明华
0158	常山股份	0311 - 6673822	石家庄常山纺织股份有限公司	韩希厚
0159	国际实业	0991 - 2886434	新疆国际实业股份有限公司	吴敏其
0301	丝绸股份	0512 - 3558328	吴江丝绸股份有限公司	董东立
0302	茂炼转债	0688 - 2243072	中国石化茂名炼油化工股份有限公司	何德先
0400	许继电气	0374 - 3212348	许继电气股份有限公司	王纪年

炒股先知必读——轻松学炒股

0401	冀东水泥	0315 - 3244005	唐山冀东水泥股份有限公司	杜金弘
0402	金融街	010 - 88086184	金融街控股股份有限公司	王功伟
0403	三九生化	0755 - 2710777	三九宜工生化股份有限公司	赵新先
0404	华意压缩	0798 - 8470227	华意压缩机股份有限公司	符念平
0405	有色鑫光	0756 - 3338333 - 8962	珠海鑫光集团股份有限公司	张健
0406	石油大明	0546 - 8556533	胜利油田大明集团股份有限公司	孙奎荣
0407	胜利股份	0531 - 6920495	山东胜利股份有限公司	孙建国
0408	河北华玉	0310 - 5023927	河北华玉股份有限公司	张庆民
0409	四通高科	0755 - 2712233	四通集团高科技股份有限公司	朱希铎
0410	沈阳机床	024 - 25876185	沈阳机床股份有限公司	姚俊喜
0411	ST凯地	0571 - 2696307	杭州凯地丝绸股份有限公司	王先龙
0412	北方五环	0431 - 2777666 - 8418	长春北方五环实业股份有限公司	张振华
0413	宝石 A	0311 - 6044705	石家庄宝石电子玻璃股份有限公司	董庆祥
0415	汇通水利	0991 - 5852082	新疆汇通(集团)股份有限公司	柳志伟
0416	青岛国货	0532 - 2857899	青岛国货集团股份有限公司	纪家伟
0417	合肥百货	0551 - 2647133 - 3034	合肥百货大楼股份有限公司	郑晓燕
0418	小天鹅 A	0510 - 3704003 - 2022	无锡小天鹅股份有限公司	朱德坤
0419	通程控股	0731 - 5534994	长沙通程控股股份有限公司	周兆达
0420	吉林化纤	0432 - 3502331	吉林化纤股份有限公司	傅万才
0421	南京中北	025 - 6650169	南京中北(集团)股份有限公司	朱自强
0422	湖北宜化	0717 - 6517249	湖北宜化化工股份有限公司	张永政
0423	东阿阿胶	0635 - 3264069	山东东阿阿胶股份有限公司	刘维志
0425	徐工科技	0516 - 5756044 - 2528	徐州工程机械科技股份有限公司	王民
0426	富龙热力	0476 - 8240042	赤峰富龙热力股份有限公司	景树森

附录二 上市公司资料(A股)

0428	华天酒店	0731 - 4442888 - 80928	湖南华天大酒店股份有限公司	陈纪明
0429	粤高速 A	020 - 83731365	广东省高速公路发展股份有限公司	游国经
0430	张家界	0731 - 5791320	张家界旅游开发股份有限公司	杨君
0462	富龙热力	0476 - - 8231734	景树森	
0488	晨鸣纸业	0536 - 528001	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	陈永兴
0498	丹东化纤	0415 - 6192271	丹东化学纤维股份有限公司	赵向东
0501	鄂武商	027 - 85714295	武汉武商集团股份有限公司	毛冬声
0502	ST 琼能源	0898 - 6713081	海南新能源股份有限公司	吴克龄
0503	海虹控股	0898 - 8510496	海南海虹企业(控股)股份有限公司	曾塞外
0504	ST 港澳	010 - 68710712	北京赛迪传媒投资股份有限公司	李颖
0505	珠江控股	0898 - 6763723	海南珠江控股股份有限公司	郑清
0506	ST 东控	0833 - 3307060	四川东泰产业(控股)股份有限公司	楚健健
0507	粤富华	0756 - 8886218	珠海经济特区富华集团股份有限公司	阎前
0509	天歌科技	028 - 5435719	四川天歌科技集团股份有限公司	邹昌浩
0510	金路集团	0838 - 2207936	四川金路集团股份有限公司	李富荣
0511	银基发展	024 - 22857819	沈阳银基发展股份有限公司	刘成文
0513	丽珠集团	0756 - 8135993	丽珠医药集团股份有限公司	易振球
0514	渝开发	023 - 63626484	重庆渝开发股份有限公司	官忠富
0515	PT 渝钛白	023 - 62551281 - 388	重庆渝港钛白粉股份有限公司	代树培
0516	陕解放 A	029 - 7217854	西安解放集团股份有限公司	王科
0517	甬成功	0574 - 7730353	宁波成功信息产业股份有限公司	陈新
0518	ST 振新	0510 - 6121071	江苏振新实业股份有限公司	华国强
0519	银河动力	028 - 6626418	成都银河动力股份有限公司	张青
0520	中国凤凰	027 - 86516722	中国石化武汉凤凰股份有限公司	邬昆华

炒股先知必读——轻松学炒股

0521	美菱电器	0551 - 2884961 - 394	合肥美菱股份有限公司	张巨声
0522	ST 白云山	020 - 87706688 - 3513	广州白云山制药股份有限公司	黄平
0523	广州浪奇	020 - 82305933	广州市浪奇实业股份有限公司	梁建彬
0524	东方宾馆	020 - 86669900 - 3103	广州市东方宾馆股份有限公司	龙丕泉
0525	红太阳	025 - 3315888 - 8211	南京红太阳股份有限公司	杨寿海
0526	厦海发	0592 - 5744059	厦门海发投资实业股份有限公司	黄少良
0527	粤美的 A	0765 - 6338807	广东美的集团股份有限公司	何享健
0528	桂柳工 A	0772 - 3886509	广西柳工机械股份有限公司	王晓华
0529	粤美雅	0750 - 8888888	广东美雅集团股份有限公司	冯国良
0530	大冷股份	0411 - 6653081 - 8130	大连冷冻机股份有限公司	张和
0531	穗恒运	020 - 82098330	广州恒运企业集团股份有限公司	郑椿华
0532	粤华电	0756 - 3321321	珠海华电股份有限公司	梁学敏
0533	万家乐	0765 - 2330088	广东万家乐股份有限公司	马国伦
0534	汕电力	0754 - 8628249	汕头电力发展股份有限公司	沈宗敏
0535	ST 猴王	0717 - 6352517	猴王股份有限公司	汪东林
0536	ST 闽闽东	0591 - 3348228	闽东电机(集团)股份有限公司	阮希玮
0537	南开戈德	022 - 23503336	天津南开戈德股份有限公司	李明智
0538	云南白药	0871 - 4179814	云南白药集团股份有限公司	龙江
0539	粤电力 A	020 - 87609276	广东电力发展股份有限公司	吴希荣
0540	世纪中天	0851 - 6809072	世纪中天投资股份有限公司	鲁石
0541	佛山照明	0757 - 2813838 - 298	佛山电器照明股份有限公司	钟信才
0542	TCL 通讯	0752 - 2288898	TCL 通讯设备股份有限公司	李东生
0543	皖能电力	0551 - 4672679	皖能股份有限公司	张绍仓
0544	豫白鸽 A	0371 - 7635588 - 2762	白鸽(集团)股份有限公司	周义德

附录二 上市公司资料(A股)

0545	恒和制药	0432 - 4809008	吉林恒和制药股份有限公司	孙宏伟
0546	ST 吉轻工	0431 - 8523476	吉林轻工集团股份有限公司	王鹏
0547	闽福发 A	0591 - 3260868	福建省福发股份有限公司	华生
0548	湖南投资	0731 - 5518565	湖南投资集团股份有限公司	刘忠明
0549	湘火炬 A	0733 - 8450021	湘火炬投资股份有限公司	聂新勇
0550	ST 江铃	0791 - 5232888 - 6178	江铃汽车股份有限公司	孙敏
0551	创元科技	0512 - 5300551	创元科技股份有限公司	张志忠
0552	甘长风 A	0931 - 7666251	甘肃长风宝安实业股份有限公司	邵乐冲
0553	沙隆达 A	0716 - 8114595	湖北沙隆达股份有限公司	张茂立
0554	泰山石油	0538 - 8265456 - 2407	中国石化山东泰山石化股份有限公司	冯东青
0555	黔凯涤	0755 - 3892829	贵州凯涤股份有限公司	贺炜
0556	ST 南洋	0898 - 8666999 - 6680	南洋航运集团股份有限公司	厉建中
0557	银广夏 A	0951 - 5054984	广夏(银川)实业股份有限公司	张吉生
0558	辽房天	024 - 22501918	沈阳房天股份有限公司	徐曄皓
0559	万向钱潮	0571 - 2832999	万向钱潮股份有限公司	鲁冠球
0560	昆百大	0871 - 3625804	昆明百货大楼(集团)股份有限公司	吴新元
0561	陕长岭 A	0917 - 3624433 - 5145	长岭(集团)股份有限公司	张慕冉
0562	宏源证券	0991 - 2301870	宏源证券股份有限公司	田国立
0563	陕国投 A	029 - 3239354	陕西省国际信托投资股份有限公司	孙志诚
0564	西安民生	029 - 7481961	西安民生集团股份有限公司	詹军道
0565	渝三峡	023 - 68823076	重庆三峡油漆股份有限公司	陈光辉
0566	轻骑海药	0898 - 6785861	海南轻骑海药股份有限公司	孟祥礼
0567	琼海德	0898 - 8540608	海南海德纺织实业股份有限公司	马骧
0568	泸州老窖	0830 - 2292023	泸州老窖股份有限公司	袁秀平

炒股先知先读——轻松学炒股

0569	川投长钢	0816 - 3650392	四川川投长城特殊钢股份有限公司	任德祚
0570	苏常柴 A	0519 - 6600341	常柴股份有限公司	李汉华
0571	新大洲 A	0898 - 6719966 - 220	海南新大洲摩托车股份有限公司	韩立彬
0572	琼金盘	0898 - 6822672	海南金盘实业股份有限公司	曲大利
0573	粤宏远 A	0769 - 2412655	东莞宏远工业区股份有限公司	陈林
0576	广东甘化	0750 - 3365000	江门甘蔗化工厂(集团)股份有限公司	周润
0578	数码网络	0971 - 6138725	青海数码网络投资(集团)股份有限公司	钟小剑
0581	威孚高科	0510 - 2719579	无锡威孚高科技股份有限公司	许良飞
0582	北海新力	0779 - 3906393	北海新力实业股份有限公司	刘凤堂
0583	托普软件	028 - 7675467	四川托普软件股份有限公司	李智
0584	蜀都 A	028 - 6752215	成都蜀都大厦股份有限公司	程高潮
0585	东北电	024 - 23527080	东北输变电机械制造股份有限公司	项永春
0586	川长江 A	028 - 3324561	四川省长江企业(集团)股份有限公司	郭新荣
0587	光明家具	0458 - 3610587	光明集团家具股份有限公司	马中文
0588	ST 粤金曼	0768 - 6883983	广东金曼集团股份有限公司	张旭强
0589	黔轮胎 A	0851 - 4843651	贵州轮胎股份有限公司	马世春
0590	紫光生物	0734 - 8239335	清华紫光古汉生物制药股份有限公司	张本正
0591	桐君阁	023 - 63843398	重庆桐君阁股份有限公司	廖志扬
0592	ST 中福	0591 - 7856924 - 8291	福建省中福实业股份有限公司	陈克恩
0593	成都华联	028 - 4312393	成都华联商厦股份有限公司	付志明
0594	内蒙宏峰	0476 - 8341477	内蒙古宏峰实业股份有限公司	高建华
0595	西北轴承	0951 - 2020394	西北轴承股份有限公司	高续纯
0596	古井贡 A	0558 - 5710057	安徽古井贡酒股份有限公司	王效金
0597	东北药	024 - 25806664	东北制药集团股份有限公司	陈钢

附录二 上市公司资料(A股)

0598	蓝星清洗	010-62376645	蓝星清洗剂股份有限公司	任建新
0599	青岛双星	0532-2657986	青岛双星鞋业股份有限公司	汪海
0600	国际大厦	0311-6672224	石家庄国际大厦(集团)股份有限公司	吕毅华
0601	韶能股份	0751-8153162	广东韶能集团股份有限公司	徐兵
0602	ST金马	0768-2297613	广东金马旅游集团股份有限公司	俞军
0603	威达医械	0663-5583675	广东威达医用科技股份有限公司	王志海
0605	中联建设	010-68001660	中联建设装备股份有限公司	张合斌
0606	青海明胶	0971-8013495	青海明胶股份有限公司	星晓明
0607	华立控股	023-67758090	重庆华立控股股份有限公司	汪力成
0608	阳光股份	010-68342951	广西阳光股份有限公司	唐军
0609	燕化高新	010-69347433	北京燕化高新技术股份有限公司	杜国盛
0610	西安旅游	029-7858883	西安旅游(集团)股份有限公司	马中秋
0611	民族集团	0471-6968822-2313	内蒙古民族实业集团股份有限公司	云文广
0612	焦作万方	0391-3903793	焦作万方铝业股份有限公司	金保庆
0613	ST东海A	0899-8213888-264	海南大东海旅游中心股份有限公司	刘承进
0615	湖北金环	0710-3225390-2234	湖北金环股份有限公司	赵双桂
0616	大连渤海	0411-3633671-381	大连渤海饭店(集团)股份有限公司	汤闯
0617	石油济柴	0531-2965971-3353	济南柴油机股份有限公司	王涛
0618	吉林化工	0432-3997447	吉林化学工业股份有限公司	焦海坤
0619	海螺型材	0553-5840158	芜湖海螺型材科技股份有限公司	郭景彬
0620	圣方科技	010-68318866-2800	黑龙江圣方科技股份有限公司	刘晓卫
0621	比特科技	010-64181481	比特科技控股股份有限公司	杨林
0622	岳阳恒立	0730-8245198	岳阳恒立冷气设备股份有限公司	刘煌
0623	吉林敖东	0433-6238973	吉林敖东药业集团股份有限公司	李秀林

炒股先知先读——轻松学炒股

0625	长安汽车	023 - 67591249	重庆长安汽车股份有限公司	尹家绪
0626	如意集团	0518 - 5153595	连云港如意集团股份有限公司	李炳源
0627	百科药业	0724 - 2211003 - 6218	湖北百科药业股份有限公司	向汉林
0628	倍特高新	028 - 5184099	成都倍特发展集团股份有限公司	曾绍清
0629	新钢钒	0812 - 2236282	攀枝花新钢钒股份有限公司	洪及鄯
0630	铜都铜业	0562 - 2825029	安徽铜都铜业股份有限公司	杨振超
0631	兰宝信息	0431 - 4641596	兰宝科技信息股份有限公司(兰宝信息)	刘铁杲
0632	三木集团	0591 - 3341509	福建三木集团股份有限公司	陈维辉
0633	合金投资	024 - 23180418	沈阳合金投资股份有限公司	孔清华
0635	民族化工	0952 - 3312333	宁夏宁河民族化工股份有限公司	石进儒
0636	风华高科	0758 - 2844724	广东风华高新科技股份有限公司	梁力平
0637	茂化实华	0668 - 2276176	茂名石化实华股份有限公司	何德先
0638	中辽国际	024 - 23271740	中国辽宁国际合作(集团)股份有限公司	王新权
0639	庆云发展	0733 - 8826301 - 61	株洲庆云发展股份有限公司	张澎
0650	九江化纤	0792 - 8234601 - 5675	九江化纤股份有限公司	张紫华
0651	格力电器	0756 - 8614883 - 2416	珠海格力电器股份有限公司	苏结宏
0652	泰达股份	022 - 26828217	天津泰达股份有限公司	刘惠文
0653	ST九州	0592 - 5516666	福建九州集团股份有限公司	谢良生
0655	华光陶瓷	0533 - 2064346	山东淄博华光陶瓷股份有限公司	苏同强
0656	重庆东源	023 - 63780982	重庆东源钢业股份有限公司	杨天举
0657	中钨高新	0898 - 6777324	中钨高新材料股份有限公司	周菊秋
0658	ST海洋	0592 - 2088142	厦门海洋实业(集团)股份有限公司	郑亚南
0659	珠海中富	0756 - 8821350	珠海经济特区中富实业股份有限公司	黄乐夫
0660	南华西	020 - 84423282	广州南华西实业股份有限公司	何竟棠

附录二 上市公司资料(A股)

0661	长春高新	0431 - 5666367	长春高新技术产业(集团)股份有限公司	刘成福
0662	广西康达	0774 - 2826686	广西康达(集团)股份有限公司	陈鸿兴
0663	永安林业	0598 - 3614875	福建省永安林业(集团)股份有限公司	吴景贤
0665	武汉塑料	027 - 85425727	武汉塑料工业集团股份有限公司	刘文彦
0666	经纬纺机	010 - 67880153	经纬纺织机械股份有限公司	尹守恩
0667	华一投资	0871 - 3610134	云南华一投资集团股份有限公司	温一雷
0668	武汉石油	027 - 85781439	武汉石油集团股份有限公司	吕品
0669	中讯科技	0432 - 4672831	吉林中讯科技发展股份有限公司	吴瑞林
0670	天发股份	0716 - 8560320	湖北天发股份有限公司	刘道兴
0671	石狮新发	0595 - 8880671	福建省石狮新发股份有限公司	吴彦赞
0672	铜城集团	0943 - 8223409	白银铜城商厦(集团)股份有限公司	敬伟
0673	大同水泥	0352 - 4042623	大同水泥股份有限公司	李成业
0675	银山化工	0832 - 5452216	四川银山化工(集团)股份有限公司	王治仲
0676	河南思达	0371 - 3946860	河南思达高科技股份有限公司	冯井岗
0677	山东海龙	0536 - 7252140	山东潍坊海龙股份有限公司	张荣安
0678	襄阳轴承	0710 - 3564101 - 82429	襄阳汽车轴承股份有限公司	张德炳
0679	大连友谊	0411 - 2802712	大连友谊(集团)股份有限公司	宋传远
0680	山推股份	0537 - 2909608	山推工程机械股份有限公司	董平
0681	远东股份	0519 - 5131666	远东实业股份有限公司	李晓卫
0682	东方电子	0535 - 6627308	烟台东方电子信息产业股份有限公司	隋元柏
0683	天然碱	0477 - 8539874	内蒙古远兴天然碱股份有限公司	钟志
0685	公用科技	0760 - 3321126	中山公用科技股份有限公司	陈杰
0686	锦州六陆	0416 - 4561247	锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司	冷述铁

炒股兴知兴读——轻松学炒股

0687	保定天鹅	0312 - 3137941 - 2261	保定天鹅股份有限公司	王春雨
0688	朝华科技	023 - 68638134	重庆朝华科技股份有限公司	薛同建
0689	ST 宏业	0754 - 8893332	汕头宏业(集团)股份有限公司	蔡承通
0690	宝丽华	0753 - 2511298	广东宝丽华实业股份有限公司	宁远喜
0691	寰岛实业	0898 - 6255909	海南寰岛实业股份有限公司	冯宝忠
0692	惠天热电	024 - 22928062	沈阳惠天热电股份有限公司	卢树春
0693	聚友网络	028 - 6512626	成都聚友泰康网络股份有限公司	陈健
0695	灯塔油漆	022 - 26345536	天津灯塔涂料股份有限公司	熊必琪
0696	ST 联益	028 - 5804970	成都联益实业股份有限公司	徐怀忠
0697	咸阳偏转	0910 - 3320567	咸阳偏转股份有限公司	雷奇
0698	沈阳化工	024 - 25820516 - 3506	沈阳化工股份有限公司	梁会山
0699	佳纸股份	0454 - 8377193	佳木斯造纸股份有限公司	王永权
0700	模塑科技	0510 - 6242802	江南模塑科技股份有限公司	曹明芳
0701	厦门信达	0592 - 6021666 - 1718	厦门信达股份有限公司	周昆山
0702	正虹饲料	0730 - 5728000 - 861	湖南正虹饲料股份有限公司	吴明夏
0703	招商股份	0371 - 7422266	北海国际招商股份有限公司	乔向明
0705	浙江震元	0575 - 5144161	浙江震元股份有限公司	宋逸婷
0707	双环科技	0712 - 3591099	湖北双环科技股份有限公司	吴党生
0708	大冶特钢	0714 - 6293836	大冶特殊钢股份有限公司	朱宪国
0709	唐钢股份	0315 - 2701188	唐山钢铁股份有限公司	王天义
0710	天兴仪表	028 - 4600583	成都天兴仪表股份有限公司	黄培荣
0711	龙发股份	0451 - 2335442	黑龙江龙发股份有限公司	周庆治
0712	金泰发展	0763 - 3369393	广东金泰发展股份有限公司	杨志茂
0713	丰乐种业	0551 - 5577479	合肥丰乐种业股份有限公司	宠莉萍

附录二 上市公司资料(A股)

0715	中兴商业	024 - 23838888 - 3715	中兴 - 沈阳商业大厦(集团)股份有限公司	张旭
0716	广西斯壮	0771 - 5631973	广西斯壮股份有限公司	赵明
0717	韶钢松山	0751 - 8787265	广东韶钢松山股份有限公司	曾德新
0718	吉林纸业	0432 - 2703225	吉林纸业股份有限公司	曲丹时
0719	焦作碱业	0391 - 2925951 - 288	焦作市碱业股份有限公司	张希望
0720	鲁能泰山	0538 - 7223012 - 262	山东鲁能泰山电缆股份有限公司	赵启昌
0721	西安饮食	029 - 7232416	西安饮食服务(集团)股份有限公司	毕海生
0722	金果实业	0734 - 8229258	衡阳市金果农工商实业股份有限公司	李静安
0723	天宇电气	0591 - 7916470	福州天宇电气股份有限公司	柯子亮
0725	京东方 A	010 - 64366264	北京东方电子集团股份有限公司	王东升
0726	鲁泰纺织	0533 - 5185166	鲁泰纺织股份有限公司	刘石楨
0727	华东电子	025 - 5311050 - 2231	南京华东电子信息科技股份有限公司	赵竟成
0728	北京化二	010 - 67758106	北京化二股份有限公司	孙绍刚
0729	燕京啤酒	010 - 89495569	北京燕京啤酒股份有限公司	李福成
0730	环保股份	024 - 24811162	沈阳特种环保设备制造股份有限公司	刘桂琴
0731	四川美丰	0838 - 2680243	四川美丰化工股份有限公司	陈平
0732	福建三农	0598 - 8238185	福建三农集团股份有限公司	蔡玉林
0733	振华科技	0851 - 6302675	中国振华(集团)科技股份有限公司	陈清洁
0735	罗牛山	0898 - 6717891	海口农工贸(罗牛山)股份有限公司	吴伟雄
0736	重庆实业	023 - 67868187	重庆国际实业投资股份有限公司	富庶
0737	南风化工	0359 - 2017036	南风化工集团股份有限公司	王梦飞
0738	南方摩托	0733 - 8559515	南方摩托股份有限公司	刘迪群
0739	青岛东方	0532 - 2829999 - 1698	青岛东方集团股份有限公司	谭京信
0748	湘计算机	0731 - 5559794	湖南计算机股份有限公司	杨德泉

炒股先知先读——轻松学炒股

0750	桂林集琦	0773 - 5818066	桂林集琦药业股份有限公司	刘及响
0751	锌业股份	0429 - 2024121	葫芦岛锌业股份有限公司	侯宝泉
0752	拉萨啤酒	0891 - 6329377	西藏拉萨啤酒股份有限公司	王健
0753	福建双菱	0596 - 2951030 - 23507	福建双菱集团股份有限公司	朱煜煊
0755	山西三维	0357 - 6663123	山西三维集团股份有限公司	全立祥
0756	新华制药	0533 - 2184223	山东新华制药股份有限公司	贺瑞
0757	内江峨柴	0832 - 2414714	四川峨眉柴油机股份有限公司	曹邦俊
0758	中色建设	010 - 63955911	中国有色金属建设股份有限公司	张健
0759	武汉中百	027 - 82859668	武汉中百集团股份有限公司	汪爱群
0760	湖北车桥	0716 - 5225925	湖北车桥股份有限公司	郭桂华
0761	本钢板材	0414 - 7827344	本钢板材股份有限公司	张营富
0762	西藏矿业	0891 - 6324952	西藏矿业发展股份有限公司	肖永恩
0763	锦州石化	0416 - 4159024	锦州石化股份有限公司	吕文君
0765	华信股份	027 - 85829480	武汉华信高新技术股份有限公司	赵从钊
0766	通化金马	0435 - 3910232	通化金马药业集团股份有限公司	闫永明
0767	漳泽电力	0351 - 3115109	山西漳泽电力股份有限公司	王光华
0768	西飞国际	029 - 6846638	西安飞机国际航空制造股份有限公司	杨忠
0769	盛道包装	0411 - 2672121	大连盛道集团股份有限公司	刘丽春
0776	延边公路	0433 - 2853913	延边公路建设股份有限公司	朴东洙
0777	中核科技	0512 - 7533655 - 2577	中核苏州阀门股份有限公司	邵渭敏
0778	新兴铸管	0310 - 4020929 - 7306	新兴铸管股份有限公司	范英俊
0779	三毛派神	0931 - 7551627	兰州三毛实业股份有限公司	罗钟杰
0780	草原兴发	0476 - 3514285	内蒙古草原兴发股份有限公司	张振武
0782	美达股份	0750 - 6122984	广东新会美达锦纶股份有限公司	陈柏森

附录二 上市公司资料(A股)

0783	石炼化	0311 - 5161160	中国石化石家庄炼油化工股份有限公司	奚奎华
0785	武汉中商	027 - 87362507	武汉中商集团股份有限公司	严规方
0786	北新建材	010 - 82913831 - 2818	北新集团建材股份有限公司	宋志平
0787	创智科技	0731 - 8909008	创智信息科技股份有限公司	丁亮
0788	合成制药	023 - 67091473 - 8247	西南合成制药股份有限公司	杨尚元
0789	江西水泥	0793 - 3839605	江西万年青水泥股份有限公司	杨石根
0790	华神集团	028 - 7739541	成都华神集团股份有限公司	彭旭东
0791	西北化工	0931 - 8497111 - 361	西北永新化工股份有限公司	杨德茂
0792	盐湖钾肥	0979 - 448123	青海盐湖钾肥股份有限公司	安平绥
0793	燃气股份	0898 - 6254650	海南民生燃气(集团)股份有限公司	朱德华
0795	太原刚玉	0351 - 4930822	太原双塔刚玉股份有限公司	程明远
0796	宝商集团	0917 - 3215282	宝鸡商场(集团)股份有限公司	魏存功
0797	中国武夷	0591 - 7510668	中国武夷实业股份有限公司	沈继武
0798	中水渔业	010 - 88067461	中水集团远洋股份有限公司	刘身利
0799	湘酒鬼	0743 - 8312079	湖南酒鬼酒股份有限公司	田家贵
0800	一汽轿车	0431 - 5976447	一汽轿车股份有限公司	马文兴
0801	四川湖山	0816 - 2312421	四川湖山电子股份有限公司	汤东风
0802	京西旅游	010 - 69831967	北京京西风光旅游开发股份有限公司	刘利华
0803	美亚股份	0817 - 2602333 - 8272	四川美亚丝绸(集团)股份有限公司	彭可云
0805	炎黄在线	0519 - 5130805	江苏省炎黄在线股份有限公司	陆兆祥
0806	银河科技	0779 - 3202636	北海银河高科技产业股份有限公司	潘琦
0807	云铝股份	0871 - 7455858	云南铝业股份有限公司	代祖让
0809	第一纺织	028 - 4339912 - 2388	四川第一纺织股份有限公司	杜世弘
0810	四川锦华	0825 - 2226774 - 2225	四川锦华股份有限公司	杨奇

炒股先知必读——轻松学炒股

0811	烟台冰轮	0535 - 6243558	烟台冰轮股份有限公司	于元波
0812	陕西金叶	029 - 6246725	陕西省金叶科教集团股份有限公司	田晓康
0813	天山纺织	0991 - 4310456	新疆天山毛纺织股份有限公司	唐翔千
0815	美利纸业	0953 - 7679334	宁夏美利纸业股份有限公司	刘崇喜
0816	江淮动力	0515 - 8222889	江苏江淮动力股份有限公司	朱瑞龙
0817	辽河油田	0427 - 7807584	辽河金马油田股份有限公司	王春鹏
0818	锦化氯碱	0429 - 2709065	锦化化工集团氯碱股份有限公司	沈申成
0819	岳阳兴长	0730 - 8843910	岳阳兴长石化股份有限公司	王胜利
0820	金城股份	0416 - 8285084	金城造纸股份有限公司	柏丹
0821	京山轻机	0724 - 7221560	湖北京山轻工机械股份有限公司	孙友元
0822	山东海化	0536 - 5329379	山东海化股份有限公司	肖庆周
0823	超声电子	0754 - 8610992	广东汕头超声电子股份有限公司	李大淳
0825	太钢不锈	0351 - 3017728	山西太钢不锈钢股份有限公司	刘玉堂
0826	国投原宜	0717 - 6234470	国投原宜实业股份有限公司	覃其贵
0827	大龙泉	0411 - 2654998 - 8555	大连龙泉股份有限公司	王光明
0828	福地科技	0769 - 2402236	广东福地科技股份有限公司	詹宗庆
0829	赣南果业	0797 - 8117002	江西赣南果业股份有限公司	熊文祥
0830	鲁西化工	0635 - 8324227 - 5066	山东鲁西化工股份有限公司	赵永堂
0831	关铝股份	0359 - 2825474	山西关铝股份有限公司	许复活
0832	龙涤股份	0451 - 3717068	黑龙江龙涤股份有限公司	赵瑞民
0833	贵糖股份	0775 - 4262888	广西贵糖(集团)股份有限公司	杨和荣
0835	隆源实业	010 - 64046959	北京隆源实业股份有限公司	郭鹰
0836	天大天财	022 - 83710888	天津天大天财股份有限公司	寇纪淞
0837	秦川发展	0917 - 3390942 - 216	陕西秦川机械发展股份有限公司	邱世杰

附录二 上市公司资料(A股)

0838	西南化机	0838 - 8501521	西南化机股份有限公司	蔡挺
0839	中信国安	010 - 65068509	中信国安信息产业股份有限公司	李士林
0848	承德露露	0314 - 2066791 转 3088	河北承德露露股份有限公司	王宝林
0850	华茂股份	0556 - 5516615	安徽华茂纺织股份有限公司	华冠雄
0851	中国七砂	0851 - 2550469	贵州中国第七砂轮股份有限公司	曾德明
0852	江钻股份	0728 - 6518598	江汉石油钻头股份有限公司	刘恩学
0856	唐山陶瓷	0315 - 3291354	唐山陶瓷股份有限公司	刑平均
0858	五粮液	0831 - 3553988 - 6858	宜宾五粮液股份有限公司	王国春
0859	国风塑业	0551 - 2885333 - 3166	安徽国风塑业股份有限公司	郑忠勋
0860	顺鑫农业	010 - 69428900	北京顺鑫农业股份有限公司	龚建友
0861	茂化永业	0668 - 2327411 - 8888	茂名永业(集团)股份有限公司	柯朝南
0862	吴忠仪表	0953 - 2013611 - 2510	吴忠仪表股份有限公司	赵广生
0863	北商技术	024 - 86794049	沈阳北方商用技术设备股份有限公司	黄勇
0866	扬子石化	025 - 7787735	中国石化扬子石油化工有限公司	马志平
0868	安凯客车	0551 - 4844712	安徽安凯汽车股份有限公司	王一荃
0869	张裕	0086 - 535 - 6647864	烟台市张裕葡萄酒股份有限公司	孙利强
0876	新希望	028 - 5249289	四川新希望农业股份有限公司	刘永好
0877	天山股份	0991 - 5615516	新疆天山水泥股份有限公司	张丽荣
0878	云南铜业	0871 - 3126709	云南铜业股份有限公司	邹韶禄
0880	山东巨力	0536 - 8555878 - 8895	山东巨力股份有限公司	王清华
0881	大连国际	0411 - 3780139	中国大连国际合作(集团)股份有限公司	朱明义
0882	中商股份	010 - 88086592	中商股份有限公司	范文明
0883	三环股份	027 - 87273368	湖北三环股份有限公司	舒健
0885	春都 A	0379 - 2312471	洛阳春都食品股份有限公司	贾洪雷

炒股先知必读——轻松学炒股

0886	海南高速	0898 - 6701555	海南高速公路股份有 限公司	邢福煌
0887	飞彩股份	0563 - 2612500	安徽飞彩车辆股份有 限公司	洪理芳
0888	峨眉山 A	0833 - 5528888	峨眉山旅游股份有限 公司	马元祝
0889	华联商城	0335 - 3023349	秦皇岛华联商城股份 有限公司	魏超
0890	法尔胜	0510 - 6119890	江苏法尔胜股份有限 公司	周建松
0892	长丰通信	0810 - 2222257	重庆长丰通信股份有 限公司	林建南
0893	广州冷机	020 - 86453838	广州冷机股份有限公 司	魏长明
0895	双汇发展	0395 - 2622616 - 6158	河南双汇投资发展股 份有限公司	万隆
0896	河南豫能	0371 - 7984649	河南豫能股份有限公 司	王松龄
0897	津滨发展	022 - 66201301	天津津滨发展股份有 限公司	张继光
0898	鞍钢新轧	0412 - 6334292	鞍钢新轧钢股份有限 公司	刘
0899	赣能股份	0791 - 8109899	江西赣能股份有限公 司	姚迪明
0900	现代投资	0731 - 2232363	现代投资股份有限公 司	马军
0901	航天科技	0451 - 2624810	哈尔滨航天风华科技 股份有限公司	张汝谋
0902	中国服装	010 - 65817498	中国服装股份有限公 司	方玉根
0903	云内动力	0871 - 5625802	昆明云内动力股份有 限公司	段华生
0905	厦门路桥	0592 - 5326897	厦门路桥股份有限公 司	黄灵强
0906	南方建材	0731 - 2225271	南方建材股份有限公 司	谭照华
0908	天一科技	0731 - 5795176	湖南天一科技股份有 限公司	凌磊伯
0909	数源科技	0571 - 8271018	数源科技股份有限公 司	陈焕新
0910	大亚股份	0511 - 6883666	江苏大亚新型包装材 料股份有限公司	陈兴康
0911	南宁糖业	0771 - 4914317	南宁糖业股份有限公 司	熊可模
0912	泸天化	0830 - 4123966	四川泸天化股份有限 公司	任晓善
0913	钱江摩托	0576 - 6139250	浙江钱江摩托股份有 限公司	林莲娣

附录二 上市公司资料(A股)

0915	声乐股份	0539 - 3221280 - 3178	山东声乐股份有限公司	吴培龙
0916	华北高速	010 - 67602600	华北高速公路股份有限公司	刘长宽
0917	电广传媒	0731 - 4252080	湖南电广传媒股份有限公司	龙秋云
0918	亚华种业	0731 - 2566572	湖南亚华种业股份有限公司	吴新民
0919	金陵药业	025 - 5801711	金陵药业股份有限公司	朱代银
0920	南方汇通	0851 - 4470866	南方汇通股份有限公司	惠金根
0921	科龙电器	0765 - 8362570	广东科龙电器股份有限公司	王国端
0922	阿继电器	0451 - 3703187	阿城继电器股份有限公司	朱大利
0923	河北宣工	0313 - 3012255 - 2248	河北宣化工程机械股份有限公司	王建军
0925	浙大海纳	0571 - 7961070	浙江浙大海纳科技股份有限公司	梁树德
0926	福星科技	0712 - 8740018	湖北福星科技股份有限公司	谭功炎
0927	天津汽车	022 - 27021917	天津汽车夏利股份有限公司	刘清茂
0928	吉林炭素	0432 - 2730486	吉林炭素股份有限公司	杨超
0929	兰州黄河	0931 - 8449054	兰州黄河企业股份有限公司	杨纪强
0930	丰原生化	0552 - 4926486	安徽丰原生物化学股份有限公司	李荣杰
0931	中关村	010 - 62140168	北京中关村科技发展(控股)股份有限公司	郝有诗
0932	华菱管线	0731 - 4439297	湖南华菱管线股份有限公司	李效伟
0933	神火股份	0370 - 5114822	河南神火煤电股份有限公司	李志经
0935	四川双马	0816 - 3721498	四川双马水泥股份有限公司	唐月明
0936	华西村	0510 - 6217188	江苏华西村股份有限公司	包丽君
0937	金牛能源	0319 - 2068242	河北金牛能源股份有限公司	刘庆法
0938	清华紫光	010 - 62770008	清华紫光股份有限公司	宋军
0939	凯迪电力	027 - 87655171 - 161	武汉凯迪电力股份有限公司	陈义龙
0948	南天信息	0871 - 3366327	云南南天电子信息产业股份有限公司	郑志刚

炒股必知必读——轻松学炒股

0949	新乡化纤	0373 - 3978966	新乡化纤股份有限公司	陈玉林
0950	民丰农化	023 - 65180666	重庆民丰农化股份有限公司	王泉虎
0951	小鸭电器	0531 - 8980541	山东小鸭电器股份有限公司	由沛
0952	广济药业	0713 - 6216068	湖北广济药业股份有限公司	何谧
0953	河池化工	0778 - 2266867	广西河池化工股份有限公司	何元军
0955	欣龙无纺	0898 - 6717055	海南欣龙无纺股份有限公司	郭开铸
0956	中原油气	0371 - 7981018	中国石化中原油气高新股份有限公司	刘锦信
0957	中通控股	0635 - 8322161 - 2003	中通客车控股股份有限公司	王庆福
0958	东方热电	0311 - 5053913	石家庄东方热电股份有限公司	李德时
0959	首钢股份	010 - 68293727	北京首钢股份有限公司	罗冰生
0960	锡业股份	0873 - 2448667	云南锡业股份有限公司	肖建明
0961	大连金牛	0411 - 6678899	大连金牛股份有限公司	赵明远
0962	东方铝业	0952 - 2012012 - 6016	宁夏东方铝业股份有限公司	何季麟
0963	华东医药	0571 - 8172165	华东医药股份有限公司	李邦良
0965	天水股份	022 - 27021264	天津水泥股份有限公司	王忠琪
0966	长源电力	027 - 86778352	湖北长源电力发展股份有限公司	韩学仲
0967	上风高科	0575 - 2366261	浙江上风实业股份有限公司	徐灿根
0968	神州股份	0351 - 6019365	山西神州煤电焦化股份有限公司	麻禄斗
0969	安泰科技	010 - 62188403	安泰科技股份有限公司	殷瑞钰
0970	中科三环	010 - 68945729	北京中科三环高技术股份有限公司	王震西
0971	湖北迈亚	0728 - 3275828	湖北迈亚股份有限公司	叶金堂
0972	新中基	0991 - 2649534	新疆中基实业股份有限公司	刘一
0973	佛塑股份	0757 - 2297484	佛山颜料集团股份有限公司	冯兆征
0975	乌江电力	023 - 79239491	重庆乌江电力股份有限公司	李鸿铭

附录二 上市公司资料(A股)

0976	春晖股份	0750 - 2276949	广东开平春晖股份有 限公司	梁树相
0977	浪潮信息	0531 - 8932888 - 8591	浪潮电子信息产业股 份有限公司	王爱先
0978	桂林旅游	0773 - 2863857	桂林旅游股份有限公 司	陈青光
0979	科苑集团	0557 - 3920707	安徽省科苑应用技术 开发(集团)股份有限 公司	汪德荣
0980	金马股份	0559 - 6516169	黄山金马股份有限公 司	方汉佐
0981	兰光科技	0755 - 3321515	甘肃兰光科技股份有 限公司	路有志
0982	圣雪绒	0951 - 5026999	宁夏圣雪绒股份有限 公司	侯羽乾
0983	西山煤电	0351 - 6127434	山西西山煤电股份有 限公司	梁兴保
0985	大庆华科	0459 - 6291061	大庆华科(集团)股份 有限公司	万志强
0987	广州友谊	020 - 83570198	广州友谊商店股份有 限公司	郭振球
0988	华工科技	027 - 87780282	华工科技产业股份有 限公司	王延觉
0989	九芝堂	0731 - 4489905	湖南九芝堂股份有限 公司	余克建
0990	诚志股份	0791 - 6304746	诚志股份有限公司	荣泳霖
0993	闽东电力	0593 - 6567918	福建闽东电力股份有 限公司	翁小巧
0995	皇台酒业	0935 - 6112946	甘肃皇台酒业股份有 限公司	张景发
0996	捷利股份	0451 - 2700598	哈尔滨捷利实业股份 有限公司	姜新
0997	新大陆	0591 - 3362320	福建新大陆电脑股份 有限公司	胡钢
0998	隆平高科	0731 - 4691889	袁隆平农业科技股份 有限公司	田际榕
0999	三九医药	0755 - 3360999 - 3579	三九医药股份有限公 司	赵新先

附录三 中国财经证券商业网站

一 证券公司类网站

国通证券有限责任公司	www.newone.com.cn
福建省华证券公司	www.hfzq.com.cn
海通证券有限公司	www.htsec.com
光大证券有限责任公司	www.dfime.com.cn
广发证券有限责任公司	www.gf.com.cn
大鹏证券有限责任公司	www.chinaeagle.com
华泰证券有限责任公司	www.htsc.com.cn
湘财证券有限责任公司	www.xcsc.com
开封证券公司	www.fuyou.com
湖南证券有限责任公司	www.sunsc.com.cn
国信证券有限责任公司	www.guosen.com.cn
广州证券有限责任公司	www.gzsecurities.com
中信证券有限责任公司	www.citics.com.cn
福建省闽发证券有限公司	www.mfzq.com.cn
中国河证券有限责任公司	www.chinastock.com.cn
平安证券有限责任公司	www.pase.com.cn
辽宁省证券公司	www.lsss.com.cn
山西证券有限责任公司	www.il68.com.cn
首创证券经纪有限责任公司	www.sczq.com.cn

附录三 中国财经证券商业网站

西南证券有限责任公司	www.fayhoo.com
国泰君安证券股份有限公司	www.gtja.com
蔚深证券有限责任公司	www.vsun.com
青海证券有限责任公司	www.ny0578.com
申银万国证券股份有限公司	www.sywg.com.cn
北京证券有限公司	www.bjzq.com.cn (www.bsc.com.cn)
华夏证券有限公司	www.csc108.com
南方证券有限公司	www.sostock.com.cn
广东证券股份有限公司	www.stock2000.com.cn

二 综合财经类网站

鑫牛证券网	www.sinobull.com.cn
金融街投资理财网	www.jrj.com.cn
飞虎证券网	www.fayhoo.com
巨灵信息网	www.chinaef.com
财经宽网	china.quamnet.com
赢时通	www.yestock.com
中公证券网	www.cistock.com
和讯财经网	www.homeway.com.cn
金网理财	www.jinweb.com
证券之星	www.stockstar.com.cn
康熙亿融	www.kangxi.com.cn
财智网	www.imoney.com.cn
中国财经信息网	www.cfi.net.cn
中国证券网	www.cnstock.com

炒股兴知兴读——轻松学炒股

中国易富证券网	www.eefoo.com
海融证券网	www.158china.com

三 投资咨询类网站

华鼎财经网	www.chinahd.com
神光预测网	www.shenguang.com
君鼎投资网	www.winking.com.cn
北京新兰德	www.bnewland.com
我的股票网	www.mystocks.com.cn
建国财经	www.1949.net.cn
科德证券投资网	www.foretech.com.cn
新兰德	www.newland-china.com
巨丰金融网	www.jfinfo.com
中国证券经纪网	www.stockren.com
叶滔投资预测	www.88888888com.com

四 基金国债类网站

中国基金网	www.china-fund.com
南方基金	www.southernfund.com
华夏基金	www.china-funds.com
华安基金	www.huaan.com.cn
鹏华基金	www.phfund.com.cn
大成基金	www.dcfund.com.cn
嘉实基金	www.harvestfund.com.cn
长盛基金	www.changshengfunds.com

附录三 中国财经证券商业网站

富国基金	www.fullgoal.com.cn
中国债券信息网	www.chinabond.com.cn
立峰基金网	www.hlf-funds.com

Document generated by Anna's Archive around 2023-2024 as part of the DuXiu collection
(<https://annas-blog.org/duxiu-exclusive.html>).

Images have been losslessly embedded. Information about the original file can be found in PDF attachments. Some stats (more in the PDF attachments):

```
{
  "filename": "MTA0MDc1NDluemlw",
  "filename_decoded": "10407542.zip",
  "filesize": 29231826,
  "md5": "04d42928ce1dcc1db79fe780cc1adf56",
  "header_md5": "2c32b36a3b36e9bcad7641e71193452c",
  "sha1": "1ad51fd61a2026bceea6bb1c86cd05bffe128910",
  "sha256": "bf319021fa3dbad27e4b9f5b74361562db63d7366e8eff1f0326a741d92bb7ca",
  "crc32": 893598212,
  "zip_password": "",
  "uncompressed_size": 30172888,
  "pdg_dir_name": "",
  "pdg_main_pages_found": 387,
  "pdg_main_pages_max": 387,
  "total_pages": 399,
  "total_pixels": 297737796,
  "pdf_generation_missing_pages": false
}
```