

股票基础知识（社会人士）主题讲义

主题：了解股票知识 做理性股民

课件目的：向社会人士普及股票基础的知识，帮助社会人士树立正确的股票投资观念，提高社会人士正确的投资股票意识。

课件目录：

1、股票的基本概念

1-1 股票的含义

1-2 股票的特征

1-3 股票的作用

1-4 股票的价值

2、股票的分类

2-1 按上市板块分类

2-2 按上市地点分类

2-3 按市值分类

2-4 按公司业绩分类

3、股票的交易规则

3-1 交易所简介

3-2 交易规则

3-3 交易费用

4、股票相关名词解析

4-1 股票市场参与者简称

4-2 盘面相关名词

4-3 财务指标相关名词

4-4 技术指标相关名词

5、股票的估值与主要分析方法

5-1 股票的价格

5-2 影响股价变动的基本因素

5-3 影响股价变化的其他因素

5-4 股票投资的主要分析方法

6、结语

开场：各位投资者大家好，我们今天活动的主题是股票基础知识。本次活动我们将从股票的基本概念、股票的分类、股票的交易规则、股票相关名词解析、股票的分析方法这五个方面来展开，活动过程中，我们也有安排有奖竞答环节，欢迎大家到时积极参与。活动最后我们也有预留一些沟通的时间，如果大家有需要交流的，也可以跟我们进行互动交流。我们正式开始今天的活动。

讲义正文：

我们看第一部分：股票的基本概念。开始之前我们先回顾下，1984年发行的上海飞乐音响公司的“小飞乐”股票，是改革开放后我国公开发行的第一只股票。从此，新中国的股票在神州大地如雨后春笋般到处落地生根、茁壮成长、蓬勃发展起来。40余年间，股市从无到有、从小到大，发生了翻天覆地的变化！可见我国股票市场发展的强劲动力。

好，我们回归到今天活动的内容，那什么是股票呢？

1. 股票的基本概念

日常生活中，买卖一件商品，我们先要了解这件商品本身，比如弄清楚买的究竟是什么，这件商品大概值多少钱，买到后有什么用途，为什么要买入或卖出等基本问题。同样的，投资股票之前，我们也要对股票有一个最基本的了解，而不是只看到股票价格涨跌，只知道付出资金，却不知道买卖的究竟是什么。要了解什么是股票，首先我们先来看看股票的定义是什么。

1-1 股票的含义（P4）

股票是一种有价证券，它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。通俗地讲，股票就是证明股东身份的凭证，股东凭借股票可以获得公司的股息和红利，参加股东大会并行使自己的权利，同时也承担相应的责任与风险。

接下来我们来了解一下股票有哪些特征。

1-2 股票的特征（P5）

股票具有以下五个方面的特征：

1-2-1 收益性。收益性是股票最基本的特征，它是指股票可能为持有人带来收益的特性。

1-2-2 风险性。股票投资收益具有不确定性，或者说实际收益与预期收益之间可能存在偏离。投资者在买入股票时，对其未来收益会有一个预期，但真正实现的收益可能会高于或低于原先的预期，也可能产生亏损。

1-2-3 流动性。股票可以通过依法转让而变现，即在本金保持相对稳定、变现交易成本较小的条件下，股票很容易变现。

1-2-4 永久性。股票所载权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无期限的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系，二者是并存的关系。

1-2-5 参与性。股票持有人作为股份公司的股东，有权出席股东大会，行使对公司经营决策的参与权。

了解完股票的含义与特征之后，让我们再来了解一下股票的作用是什么。

1-3 股票的作用（P6）

1-3-1 扩大筹资来源。股票上市后，上市公司就成为投资大众的投资对象，因而容易吸收投资大众的储蓄资金扩大了筹资的来源。

1-3-2 避免股权过度集中。股票上市后，上市公司的股权就分散在千千万万个大小不一的投资者手中，这种股权分散化能有效地避免公司被少数股东单独支配的危险，赋予公司更大的经营自由度。

1-3-3 广告效应。股票交易所对上市公司股票行情及定期会计表册的公告，起了一种广告效果，有效地扩大了上市公司的知名度，提高了上市公司的信誉。

上面我们介绍了股票对上市公司的作用，那么股票对上市公司的作用又是如何体现到他

的价值上呢？下面我们来了解一下股票的价值会以什么样的形式体现出来。

1-4 股票的价值 (P7-P10)

1-4-1 股票的面值 (P7)

股票的面值，是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额，它以元/股为单位，其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票的面值一般为壹元，即每股一元。（例外是紫金矿业的股票面值为 0.1 元和洛阳钼业的股票面值还是 0.2 元）

股票面值的作用之一是表明股票的认购者在股份公司的投资中所占的比例，作为确定股东权利的依据。

如某上市公司的总股本为 1,000,000 元，则持有一股股票就表示在该公司占有的股份为 1/1,000,000。第二个作用就是在首次发行股票时，将股票的面值作为发行定价的一个依据。一般来说，股票的发行价格都会高于其面值。当股票进入流通市场后，股票的面值就与股票的价格没有什么关系了。股民爱将股价炒到多高，它就有多高。

1-4-2 股票的市价 (P8)

股票的市价，是指股票在交易过程中交易双方达成的成交价，通常所指的股票价格是指市价。股票的市价直接反映着股票市场的行情，是股民购买股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市价处于经常性的变化之中。股票价格是股票市场价值的集中体现，因此这一价格又称为股票行市。

1-4-3 股票的发行价值 (P9)

当股票上市发行时，上市公司从公司自身利益以及确保股票上市成功等角度出发，对上市的股票不按面值发行，而制定一个较为合理的价格来发行，这个价格就称为股票的发行价。

1-4-4 股票清算价格 (P10)

股票的清算价格是指一旦股份公司破产或倒闭后进行清算时，每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价格应与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价一般都会低于实际价值。所以股票的清算价格就会与股票的净值不相一致。股票的清算价格只是在股份公司因破产或其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的依据，在股票的发行和流通过程中没有意义。

通过上面的介绍，我们对股票大致有了一个认知。然而市场上有几千只股票，我们有没有什么标准来对他们进行分类，从而可以更快捷对相同种类的股票进行分析和总结一些投资的规律呢？

下面为大家介绍一下市场上常用的四种分类方法。

2. 股票的分类

第一种是按上市板块分类。

2-1 按上市板块分类 (P12)

股票代码是沪深两地证券交易所给上市股票分配的数字代码，这类代码涵盖所有在交易所挂牌交易的证券，熟悉这类代码有助于增加我们对交易品种的理解。其实股票代码非常常见，比如说 600123、688123、000534 等等，有没有投资者知道上面三只股票分别属于哪些市场啊？这么多的股票代码，我们作为投资者怎么去知道他们分别属于哪个市场呢，接下来我们将教大家一些技巧，能让大家快速分辨他们到底属于哪个市场，从而更好地去识别对应市场的风险，大家跟随我们的 PPT 一起解锁下这个技巧吧！

2-1-1 沪市主板

主板市场，我们口中常说的上证 A 股。

如 600000 浦发银行、601000 唐山港、603000 人民网

2-1-2 深市主板

主板市场，深证 A 股

如 000001 平安银行、000002 万科 A、000006 深振业 A

2-1-3 中小板（从 2021 年 4 月 6 日起合并至深市主板）

中小企业板是深圳证券交易所为了鼓励自主创新，而专门设置的中小型公司聚集板块。板块内公司普遍具有收入增长快、盈利能力强的特点，而且股票流动性好，交易活跃。

如 002001 新和成、002002 鸿达兴业、002003 伟星股份

2-1-4 创业板

创业板又称二板市场即第二股票交易市场，是与主板市场不同的一类证券市场，专为暂时无法在主板市场上市的创业型企业提供融资途径和成长空间的证券市场。创业板是对主板市场的重要补充，在资本市场占有重要的位置。2009 年 10 月 23 日，中国创业板举行开板启动仪式。2009 年 10 月 30 日，中国创业板正式上市。

如 300059 东方财富、300001 特锐德、301039 中集车辆

2-1-5 科创板

科创板于 2018 年 11 月 5 日宣布设立，是独立于现有主板市场的新设板块，并在该板块内进行注册制试点。主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革。

如 688001 华兴源创、688002 睿创微纳、688003 天准科技

2-1-6 北交所板块

2021 年 11 月 15 日，北京证券交易所正式开市。设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化资本市场改革的重要举措。证监会将进一步深化新三板改革，以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，进一步提升服务中小企业的的能力，打造服务创新型中小企业主阵地

如 835185 贝瑞特、835368 连城数控、836077 吉林碳谷

第二种是按上市地点分类。

2-2 按上市地点分类（P13）

上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

2-2-1 A 股（P13）

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

2-2-2 B 股（P13）

B 股也称为人民币特种股票。是指那些在中国大陆注册、在中国大陆上市的特种股票。以人民币标明面值，只能以外币认购和交易。

2-2-3 H 股（P13）

H 股也称国企股，指注册地在内地、上市地在香港的中资企业股票。同时，H 是取自香港的首字母。

2-2-4 N 股 (P13)

N 股是指那些在美国纽约的证券交易所上市的外资股票，取纽约字首的第一个字母 N 作为名称。但在我国股市中，当股票名称前出现了 N 字，表示这只股票是当日新上市的股票，字母 N 是英语 New（新）的缩写。

2-2-5 S 股 (P13)

S 股是指那些主要生产或者经营等核心业务在中国大陆、而企业的注册地在内地，但是在新加坡交易所上市挂牌的企业股票。同时，S 也是取自新加坡的首字母。

第三种是按市值分类。

2-3 按市值分类 (P14)

按照市值划分分为三类有大盘股、中盘股、小盘股。

2-3-1 大盘股 (P14)

目前沪深两市来看，一般总股本在十亿股以上的、总市值超过 200 亿的，一般都是大盘股。

2-3-2 中盘股 (P14)

总股本一般在 2 亿股——10 亿股之间的，总市值一般在 100 亿——200 亿之间的。

2-3-3 小盘股 (P14)

总股本一般在 2 亿股以下，总市值一般在 100 亿以下的。

第四种是按公司业绩分类。

2-4 按公司业绩分类 (P15-P16)

2-4-1 绩优股 (P15)

每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过 10% 的股票当属绩优股之列。

2-4-2 蓝筹股 (P15)

股票市场上，那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良，成交活跃、红利丰厚的大公司股票称为蓝筹股。

2-4-3 白马股 (P15)

指长期绩优、回报率高并具有较高投资价值的股票。因其有关的信息已经公开，业绩较为明朗，同时又兼有业绩优良、高成长、低风险的特点，因而具备较高的投资价值，往往为投资者所看好。

2-4-4 黑马股 (P15)

指价格可能脱离过去的价位而在短期内大幅上涨的股票。黑马股不是人人瞩目的明星，也不是涨幅最大的个股，而是投资者本来不看好，却能够异军突起的个股。黑马股是可遇而不可求的，如果被大家都看好的股票就很难成为黑马了，投资者不用刻意的搜寻黑马，只要是好股票，就可以赚得到钱。

2-4-5 龙头股 (P16)

指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对同行业板块其他股票的涨跌起引导和示范作用。

2-4-6 妖股 (P16)

股市上通常把那些股价走势奇特、怪异的股票称为“妖股”。它们走势与大盘或常理相悖，完全不符合基本的技术分析规律。妖股就是走势明显比别的股走势异常，不合常理，让人难以捉摸，一般的都是暴涨暴跌。明明这家上市公司亏损，却连连拉出涨停；明明这家公司的股票达不到这么高的价位，却涨得很高。

2-4-7 ST 股 (P16)

ST 股，意即“风险警示”的股票。该政策针对的对象是出现财务状况或其他状况异常的。如果哪只股票的名字前加上 ST，就是给市场一个警示，该股票存在投资风险，一个警告作用，但这种股票风险大收益也大，如果加上*ST 那么就是该股票有退市风险，希望警惕的意思，具体就是在 4 月左右，公司向证监会提交的年度报告中如未消除引起退市风险警示的相关因素，就有退市的风险。

对股票有了一个整体的认识之后，要对其进行投资，那么就要了解清楚股票的交易规则有哪些。毕竟在玩游戏之前，也要先搞懂游戏的规则才可以参与其中，从而提高取胜率，对吧。

3、股票的交易规则

在跟大家介绍这部分内容之前，我们先来了解我国的三大交易所。虽然投资者一般很少会直接接触这三大交易所，但其实股票的每一笔交易都会通过投资者所在的券商发送交易指令，最后在交易标的相对应的交易所进行撮合成交。

3-1 三大交易所简介 (P18)

3-1-1 上海证券交易所 (P18)

上海证券交易所成立于 1990 年 11 月 26 日，同年 12 月 19 日开业，受中国证监会监督和管理，是为证券集中交易提供场所和设施、组织和监督证券交易、实行自律管理的会员制法人。

3-1-2 深圳证券交易所 (P18)

深圳证券交易所成立于 1990 年 12 月 1 日，是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人，由中国证券监督管理委员会监督管理。深交所履行市场组织、市场监管和市场服务等职责。

3-1-3 北京证券交易所 (P18)

北京证券交易所（简称北交所）于 2021 年 9 月 3 日注册成立，是经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所，受中国证监会监督管理。经营范围为依法为证券集中交易提供场所和设施、组织和监督证券交易以及证券市场管理服务等业务。

简单了解完我国三大交易所，现在我们正式进入介绍股票的交易规则内容。

3-2 交易规则 (P19-P21)

3-2-1 交易时间 (P19)

周一至周五（法定休假日除外）

上午 9:30--11:30

下午 13:00--15:00

3-2-2 竞价成交 (P19)

(1) 竞价原则：价格优先、时间优先。价格较高的买进委托优先价格较低买进委托，价格较低卖出委托优先于较高的卖出委托；同价位委托，则按时间顺序优先。

(2) 竞价方式：上午 9:15-9:25、下午 14:57-15:00 进行集合竞价（集中一次处理全部有效委托）；上午 9:30-11:30、下午 13:00-14:57 进行连续竞价（对有效委托逐笔处理）

① 集合竞价：股票在每个交易日的上午 9:15-9:25 由投资者自己按照自己所能接受的心理价格，自由地进行买卖申请。集合竞价的所有交易都在 9:25 分以同一个价格成交。简单来说，这个价格就是开盘价。

★时间节点

9:15-9:20—可以挂单，也可撤单

9:20-9:25—只能挂单，不能撤单

9:25-9:30—可以挂单，不能撤单

14:57-15:00—可以挂单，不能撤单

★成交原则

1) 开盘价以最大成交量优先

2) 与成交价格相同的买方或卖方至少有一方全部满足

3) 高于成交价格的买入申报与低于成交价格的卖出申报全部满足成交

【注意啦!!!】很多主力非常有可能为了出货，在 9:15-9:20 这个时间大量买入，到了 9:19 最后 30 秒的时候开始撤单，很多人反应不过来，就会错过撤单时间，投资者们一定要注意，时刻保持清醒

② 连续竞价：所谓连续竞价，是电脑对系统申报的价格进行逐笔连续撮合的竞价方式。

说白了，就是在连续竞价阶段，只要买卖双方觉得价格合适，就立即成交。这个过程会连续进行交易，价格会不断波动，所以叫连续竞价。

因此，连续竞价没有所谓的利好利空，这只是一个正常的交易行为。

★时间节点

9:30-11:30—股市的正常交易时间，也是连续竞价阶段，也是上午盘的时间。

13:00-14:57—股市的正常交易时间，也是连续竞价阶段，也是下午盘的时间。

★成交原则

9:30 开盘之后，按连续竞价撮合成交。系统会按顺序将排在前面的买单与卖单配对成交，即按“价格优先，同等价格下时间优先”的顺序依次成交。

3-2-3 交易单位 (P19)

股票的交易单位为“股”，100 股=1 手，委托买入数量必须为 100 股或其整数倍。

科创板最少买入数量为 200 股，科创板、北交所在最少买入数量之后按照每 1 股递增。

3-2-4 报价单位 (P19)

① 股票以“股”为报价单位。

② 基金以“份”为报价单位。

③ 债券以“手”为报价单位。

接下来是跟我们经常会听到的涨停板、跌停板相关的涨跌幅规则。

3-2-5 涨跌幅限制 (P20)

① 上交所主板 60 开头的股票和深交所主板 00 开头的股票,上市首日最高涨幅为 44%,最大跌幅 36%, 次日后实施 10%的涨跌幅限制。ST 和*ST 股实施 5%的涨跌幅限制。

② 上交所科创板 68 开头的股票和深交所创业板 30 开头的股票:上市前 5 个交易日不设置涨跌幅限制,第六个交易日起实施 20%的涨跌幅限制,ST 股票依然实施 20%涨跌幅限制。

③ 北京证券交易所 8 字头的股票,上市首日不设置涨跌幅,此后实施 30%的涨跌幅限制。

④ 临时停牌制度,北交所、创业板、科创板上市首日虽不设置涨跌幅限制,但股价较开盘上涨 30%、60%时,各临时停牌 10 分钟。

最后,我们了解一下关于对委托未成交的委托想取消委托的规则,以及股票交收的规则。

3-2-6 委托撤单 (P21)

每个交易日 9:20 至 9:25 的开盘集合竞价阶段、14:57 至 15:00 的收盘集合竞价阶段,交易所交易主机不接受撤单申报;其他接受交易申报的时间内,未成交申报可以撤销。

3-2-7 “T+1”交收 (P21)

“T”表示交易当天,“T+1”表示交易日当天的下一个交易日。T+1 交易制度指投资者当天买入的证券不能在当天卖出,需待下一个交易日进行自动交割过户后方可卖出。

“T+1”交收是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付,即买方收到证券、卖方收到款项。

了解完股票的交易规则,在交易的过程中所涉及的交易费用又有哪些呢?交易费用也是广大投资者最关心的内容之一,许多投资者对交易费用的收取仍存有许多疑惑,现在就为大家展开解答。

3-3 交易费用 (P22)

3-3-1 佣金(手续费) (P22)

由证券公司收取,最高不超过成交金额的 3%,最低 5 元起,单笔交易佣金不满 5 元按 5 元收取。

3-3-2 过户费 (P22)

这部分的收取方是中国证券登记结算中心(简称中登),双向收费。费率方面,几经调整(最近的一次是 2022 年 4 月份,从 4 月 29 日开始),最新的费率是万分之 0.1。

3-3-3 印花税 (P22)

国家收取,买入时不收取,卖出时按照成交金额 1%收取。

到这里我们就已经讲解完股票相关的基本交易规则。投资者交易在过程中或许会遇到不少关于股票相关的术语,那么他们到底是什么意思呢?

下面我们对比较常用的一些股票相关的名词来讲解一下。

4、股票相关名词解释

首先,我们先来了解一下关于股票市场参与者相关的简称。

4-1 股票市场参与者简称 (P24)

4-1-1 主力 (P24)

指机构参与者多是一些证券公司和信托投资公司,主力军的意思。因为他们的资金雄厚,买卖行为对“个股”会造成一定的波动。

4-1-2 国家队 (P24)

管理着巨额资金且在股市中投资的国家级政府部门，国家背景的资金，比如汇金公司、证金公司、社保基金，还有“外管局系”、以及即将入市的养老金。

4-1-3 散户 (P24)

一般指个人投资者，特别是中小投资者。

4-1-4 多头 (P24)

简单地说就是看涨要买入的人。

4-1-5 空头 (P24)

与多头相反，看跌要卖出的人。

接下来了解一下盘面相关的名词。

4-2 盘面相关名词 (P25-P26)

4-2-1 开盘价 (P25)

开盘价又称开市价，是指某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔每股买卖成交价格。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交则以前一天的收盘价为当日开盘价。

4-2-2 收盘价 (P25)

收盘价指股市收盘价，为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。深市的收盘价通过集合竞价的方式产生。收盘集合竞价不能产生收盘价的，以当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）为收盘价。当日无成交的，以前一日收盘价为当日收盘价。

4-2-3 最高价 (P25)

也称高值，是指某种证券当日交易中的最高成交价格。

4-2-4 最低价 (P25)

也称低值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

4-2-5 成交量 (P26)

成交量是一种供需的表现，指一个时间单位内对某项交易成交的数量，在股票市场，成交量指当天成交的股票总手数（1手=100股）。跟个股不同，通常说的大盘成交量指的是成交金额，代表了市场的活跃度和资金规模。成交量与成交金额用公式表示为：成交量*成交均价=成交金额。

4-2-6 跳空高开 (P26)

今日开盘价高于昨日最高价。

4-2-7 跳空低开 (P26)

今日开盘价低于昨日最低价。

还有财务指标相关名词。

4-3 财务指标相关名词 (P27-P28)

4-3-1 股本/流通股本 (P27)

总股本是股份公司发行的全部股票所占的股份总数，流通股本可能只是其中的一部分。

4-3-2 每股收益 (P27)

即 EPS 又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与股本总数的比率。它是测定股票投资价值的重要指标之一，是分析每股价值的一个基础性指标，是综合反映公司获利能力的重要指标，它是公司某一时期净收益与股份数的比率。该比率越高，表明所创造的利润越多。

4-3-3 市盈率 PE = 股价/每股收益 (P27)

市盈率指在一个考察期内，股票的价格和每股收益的比例。投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。一般来说，市盈率越低越好。

4-3-4 动态市盈率 (P28)

动态市盈率是综合考虑了目标企业的市盈率水平和未来盈利的成长性。

4-3-5 市净率 PB = 股价/每股净资产 (P28)

市净率指的是每股股价与每股净资产的比率。市净率可用于投资分析，一般来说市净率低的股票，投资价值较高，但不能太低，通常在三倍左右为好。相反，市净率较高，则投资价值较低。

最后，我们来了解一下技术指标相关的名词。这些指标也是后面介绍的技术分析方法常用到的一些技术指标。

4-4 技术指标相关名词 (P29-P30)

4-4-1 MACD (P29)

MACD 称为异同移动平均线，是从双指数移动平均线发展而来的，由快的指数移动平均线 (EMA12) 减去慢的指数移动平均线 (EMA26) 得到快线 DIF，再用 $2 \times (\text{快线 DIF} - \text{DIF 的 9 日加权移动均线 DEA})$ 得到 MACD 柱。MACD 的意义和双移动平均线基本相同，即由快、慢均线的离散、聚合表征当前的多空状态和股价可能的发展变化趋势，但阅读起来更方便。MACD 的变化代表着市场趋势的变化，不同 K 线级别的 MACD 代表当前级别周期中的买卖趋势。

4-4-2 KDJ (P29)

KDJ 指标中文名叫随机指标，是一种相当新颖、实用的技术分析指标，它起先用于期货市场的分析，后被广泛用于股市的中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。

随机指标 KDJ 一般是用于股票分析的统计体系，根据统计学原理，通过一个特定的周期 (常为 9 日、9 周等) 内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。

4-4-3 BOLL (P30)

布林线 (BOLL) 指标是股市技术分析的常用工具之一，通过计算股价的“标准差”，再求股价的“信赖区间”。

该指标在图形上画出三条线，其中上下两条线可以分别看成是股价的压力线和支撑线，而在两条线之间还有一条股价平均线，布林线指标的参数最好设为 20。一般来说，股价会运行在压力线和支撑线所形成的通道中。

4-4-4 RSI (P30)

RSI 是指标强弱指标 RSI (亦叫相对强弱指标) 是利用一定时期内平均收盘涨数与平均收盘跌数的比值来反映股市走势的。“一定时期”选择不同，RSI 选用天数可为 5 天，10 天，14 天。一般讲，天数选择短，易对起伏的股市产生动感，不易平衡长期投资的心理准备，做空做多的短期行为增多。天数选择长，对短期的投资机会不易把握。因此，参考 5 天、14 天的 RSI，是比较理智的。当然股民也可以自己选择更适合自己的天数。

对股票有了一个大致整体认识之后，在对股票投资的过程中，投资者会面对一些非常重要的问题。那就是如何选择要投哪些股票？什么价格进？什么价格卖？如何判断股票价格是被低估了还是被高估了？等一系列问题。那么接下来第五部分的内容将会为您提供一些准则、方向和方法。

5、股票的估值与主要分析方法

首先，我们先来了解一下股票价格的内在含义是什么。

5-1 股票的价格（P32-P33）

5-1-1 股票的理论价格（P32）

股票价格是指股票在证券市场中的买卖价格。从理论上讲，股票价格应由其价值决定，但股票本身并没有价值，不是在生产过程中发挥职能作用的现实资本，而只是一张资本凭证。股票之所以有价格，是因为它代表着收益的价值，即能给它的持有者带来股息红利。股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖，股票价格就是对未来收益的评定。股票及其他有价证券的理论价格是根据现值理论而来的。现值理论认为，人们之所以愿意购买股票和其他证券，是因为它能够为其持有人带来预期收益。因此，它的价值取决于未来收益的大小。可以认为，股票的未来股息收入、资本利得收入是股票的预期收益，也可被称为期值。将股票的期值按必要收益率和有效期限折算成今天的价值，即为股票的现值。股票的现值就是股票未来收益的当前价值，即人们为了得到股票的预期收益愿意付出的代价。可见，股票及其他有价证券的理论价格就是以一定的必要收益率计算出来的未来收入的现值。

5-1-2 股票的市场价格（P33）

股票的市场价格一般是指股票在二级市场上交易的价格。股票的市场价格由股票的价值决定，但同时受许多其他因素的影响。其中，供求关系是最直接的影响因素，其他因素都是通过作用于供求关系而影响股票价格的。因为影响股票价格的因素复杂多变，所以股票的市场价格呈现出高低起伏的波动性特征。

那么，影响股价变化的基本因素又有哪些呢？

5-2 影响股价变动的因素（P34-P37）

宏观经济和证券市场运行状况、行业前景以及公司经营状况是影响投资者对将来股价预期、从而影响当前买卖决策并最终导致当前股价变化的最主要原因。在证券分析中，通常把这三类因素统称为基本因素。

5-2-1 公司经营状况（P35）

股份公司的经营现状和未来发展是股票价格的基石。从理论上分析，公司经营状况与股票价格正相关，公司经营状况好，股价上升；反之，股价下跌。

5-2-2 行业与部门因素（P36）

股票市场中，经常观察到某一行业或者板块的股票在特定时期表现出齐涨齐跌的特点，这说明，在这些股票中，存在着某种行业性或者产业性的共同影响因素，对这些因素的分析即为行业或者部门分析。

5-2-3 宏观经济与政策因素（P37）

宏观经济发展水平和状况是影响股票价格的重要因素。宏观经济对股票价格影响的特点是波及范围广、干扰程度深、作用机制复杂并可能导致股价波动幅度数大。

① **经济增长**。一个国家或地区的经济能否持续稳定地保持一定的发展速度，是影响股票价格能否稳定上升的重要因素。一般来说，当一个国家或地区的经济运行态势良好，大多数企业的经营状况也较好，它们的股票价格会上升；反之，股票价格会下降。

② **经济周期循环**。社会经济运行经常表现为扩张与收缩的周期性交替，每个周期一般都要经过繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段，即所谓的景气循环。经济周期循环对股票市场

的影响非常显著，可以这么说，是景气变动从根本上决定了股票价格的长期变动趋势。值得重视的是，股票价格的变动通常比经济景气循环领先一步，即在经济高涨后期，股价已率先下跌；在经济尚未全面复苏之际，股价已先行上涨。国外学者认为股价变动要比经济景气循环早 4-6 个月。这是因为股票价格是对未来收入的预期，所以先于经济周期的变动而变动。因此，股票价格水平已成为经济周期变动的灵敏信号或称先导性指标。

③ **货币政策。**中央银行的货币政策对股票价格有直接的影响。货币政策是政府重要的宏观经济政策，中央银行通常采用存款准备金政策、再贴现政策和公开市场业务等工具调控货币供应量，从而实现稳定物价、充分就业、经济增长等目标。中央银行采取宽松性货币政策，增加货币供给，股市资金增加，对股票的需求增加，立即促使股价上升；反之，中央银行采取紧缩性货币政策，减少货币供应，股市资金减少，对股票的需求减少，股价下跌。

④ **财政政策。**财政政策也是政府的重要宏观经济政策。财政政策对股票价格的影响有四个方面：

其一，通过扩大财政赤字、发行国债筹集资金，增加财政支出，刺激经济发展；或是通过增加财政盈余或降低赤字，减少财政支出，抑制经济增长，调整社会经济发展速度，改变企业生产的外部环境，进而影响企业利润水平和股息派发。

其二，通过调节税率影响企业利润和股息。提高税率，企业税负增加，税后利润下降，股息减少；反之，企业税后利润和股息增加。

其三，干预资本市场各类交易适用的税率，例如利息税、资本利得税、印花税等，直接影响市场交易和价格。

其四，国债发行量会改变证券市场的证券供应和资金需求，从而间接影响股票价格。

⑤ **市场利率。**

第一，绝大部分公司都负有债务，利率提高，利息负担加重，公司净利润和股息相应减少，股票价格下降；利率下降，利息负担减轻，公司净盈利和股息增加，股票价格上升。

第二，在市场资金量一定的条件下，利率提高，其他投资工具收益相应增加，一部分资金会流向储蓄、债券等其他收益固定的金融工具，对股票需求减少，股价下降；若利率下降，对固定收益证券的需求减少，资金流向股票市场，对股票的需求增加，股票价格上升。

第三，利率提高，一部分投资者要负担较高的利息才能借到所需资金进行证券投资。如果允许进行融资融券交易，买空者的融资成本相应提高，投资者会减少融资和对股票的需求，股票价格下降；若利率下降，投资者能以较低利率借到所需资金，增加融资和对股票的需求，股票价格上涨。

⑥ **通货膨胀。**通货膨胀对股票价格的影响较复杂，它既有刺激股票市场的作用，又有抑制股票市场的作用。通货膨胀是因货币供应过多造成货币贬值、物价上涨的经济现象。在通货膨胀之初，公司会因产品价格的提升和存货的增值而增加利润，从而增加可以分派的股息，并使股票价格上涨。在物价上涨时，股东实际股息收入下降，股份公司为股东利益着想，会增加股息派发，使股息名义收入有所增加，也会促使股价上涨。通货膨胀给其他收益固定的证券带来了不可避免的通货膨胀风险，投资者为了保值，增加购买收益不固定的股票，对股票的需求增加，股价也会上涨。但是，当通货膨胀严重、物价居高不下时，企业因原材料、工资、费用、利息等各项支出增加，使得利润减少，引起股价下降。严重的通货膨胀会使社会经济秩序紊乱，使企业无法正常地开展经营活动，同时政府也会采取治理通货膨胀的紧缩政策和相应的措施，此时对股票价格的负面影响更大。

⑦ **汇率变化。**汇率的调整对整个社会经济影响很大，有利有弊。传统理论认为，在直接标价法下，汇率下降，即本币升值，不利于出口而有利于进口，同时会引起境外资本流入，国内资本市场流动性增加；汇率上升，即本币贬值，不利于进口而有利于出口，同时会导致境内资本流出，国内资本市场流动性下降。汇率变化对股价的影响要看对整个经济的影响而

定。若汇率变化趋势对本国经济发展影响较为有利，股价会上升；反之，股价会下降。具体地说，汇率的变化对那些在商品进出口和资本项目两方面严重依赖国际市场的国家（或地区）的股票价格影响较大。

对股价的影响还有一些其他的因素，下面来简单介绍一下：

5-3 影响股价变化的其他因素（P38-P39）

5-3-1 政治及其他不可抗力的影响（P38）

政治因素对股票价格的影响很大，往往很难预料，主要有：

① 战争。战争是最有影响的政治因素。战争会破坏社会生产力，使经济停滞、生产凋敝、收入减少、利润下降。战争期间除了军火工业以外，大部分企业都会受到严重打击。战争又使投资者风险明显增大，在生命得不到保障的情况下，人们的投资愿望降到最低点。特别是全面的、长期的战争，会使股票市场受到致命打击，股票价格长期低迷。

② 政权更迭、领袖更替等政治事件。这些事件的爆发都会影响社会安定，进而影响投资者的心理状态和投资行为，引起股票市场的涨跌变化。

③ 政府重大经济政策的出台、社会经济发展规划的制定、重要法规的颁布等。这些会影响投资者对社会经济发展前景的预期，从而也会引起股票价格变动。

④ 国际社会政治、经济的变化。随着世界经济一体化的进程加快，国家之间、地区之间的政治、经济关系更趋紧密；加之先进通信工具的运用，国际关系的细微变化都可能引致各国股市发生敏感的联动。

⑤ 因发生不可预料和不可抗拒的自然灾害或不幸事件，给社会经济和上市公司带来重大财产损失而又得不到相应赔偿，股价会下跌。

5-3-2 心理因素（P39）

投资者的心理变化对股价变动影响很大。在大多数投资者对股市抱乐观态度时，会有意无意地夸大市场有利因素的影响，并忽视一些潜在的不利因素，从而脱离上市公司的实际业绩而纷纷买进股票，促使股价上涨；反之，在大多数投资者对股市前景过于悲观时，会对潜在的有利因素视而不见，而对不利因素特别敏感，甚至不顾发行公司的优良业绩大量抛售股票，致使股价下跌。当大多数投资者对股市持观望态度时，市场交易量就会减少，股价往往呈现盘整格局。股票市场中的中小投资者由于信息不灵，缺乏必要的专业知识和投资技巧，往往有严重的盲从心理，而有的人就利用这一盲从心理故意制造假象、渲染气氛，诱使中小投资者在股价上涨时盲目追涨，或者在股价下跌时恐慌抛售，从而加大了股价涨跌的程度。

5-3-3 政策及制度因素（P39）

为保证证券市场的稳定，各国的证券监管机构和证券交易所会制定相应的政策措施和做出一定的制度安排。当股票市场投机过度或出现严重违法行为时，证券监督管理机构也会采取一定的措施以平抑股价波动。

5-3-4 人为操纵因素（P39）

人为操纵往往会引起股票价格短期的剧烈波动。因大多数投资者不明真相，操纵者乘机浑水摸鱼，非法牟利。人为操纵会影响股票市场的健康发展，违背公开、公平、公正的原则，一旦查明，操纵者会受到行政处罚或法律制裁。

我们刚了解了股价是什么以及跟什么因素有关，那么有什么方法可以帮助我们去分析将要投资的或者持有的股票呢？

5-4 股票投资的主要分析方法（P40-P47）

股票投资分析方法主要有三大类：基本分析法、技术分析法、量化分析法。（P40）

首先，先来了解一下基本分析法。

5-4-1 基本分析法 (P41)

主要以分析上市公司的经营情况、财务状况等的基本面的一些情况。此种分析方法会综合考虑包括上市公司的产品更新、人才策略、市场竞争对手、管理层决策、近期重大经营决策等。以此来分析判断一家上市公司的未来发展前景、公司业绩增长等的情况。作为是否买入一家上市公司股票的依据。

(1) 基本面分析内容: (P42)

① **宏观经济分析**。研究经济政策（货币政策、财政政策、税收政策、产业政策等等）、经济指标（国内生产总值、失业率、通胀率、利率、汇率等等）对股票市场的影响。

② **行业分析**。分析产业前景、区域经济发展对上市公司的影响。

③ **公司分析**。具体分析上市公司行业地位、市场前景、财务状况。

(2) 基本面分析存在的弊端: (P43)

① **未来市场不确定性**。事实上基本面分析只是客观地告诉你上市公司目前的情况，以及现在市场价格的体现。而不能以此判断未来。毕竟市场的经营存在很大的不确定性。

② **市场的不规范性**。上市公司的一些突发的经营性事情会对上市公司短期的业绩形成一定的影响，同时会在股价上加以体现。但实际上这些会影响到股价波动的事情事先并不会加以告知，例如上市的公司的重组、特大的业绩订单或管理层的特大变化、会影响公司经营的突发事情等。这些消息并不是全流通的，很多消息等广大散户都知道的时候已经是明显的滞后了。即使存在内幕交易也与散户无关，从而增加了投资的风险。

③ **财务报表滞后性**。特别要提到的是公司的财务报表，上市公司的财务报表都是以季度、半年、一年为单位加以公布。一月买的股票的业绩情况要到四月左右公布一季报的时候才得以知道。如果仅通过基本面来加以分析，这种滞后性对股票的投资风险则尤其明显。毕竟散户不能做到实地地去调查去研究，仅通过一些公开的数据来加以分析参考性实在是不值一提。

接下来，我们一起来了解一下技术分析法。

5-4-2 技术分析法 (P44-P46)

技术面分析又称技术分析，是股票投资分析的专业术语。技术分析研究以往价格和交易量数据，进而预测未来的价格走向。此类型分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，识别买入 / 卖出机会。

技术面分析分为多个流派：

(1) 道氏理论 (P45)

道氏理论是历史最久远、最著名的股票分析方法，属于技术分析的一种。道氏理论的首创者查尔斯·H·道，这一技术分析中最古老的理论认为，价格能够全面反映所有现存信息，可供参与者（交易商、分析家、组合资产管理者、市场策略家及投资者）掌握的知识已在标价行为中被折算。由不可预知事件引起的货币波动，比如神的旨意，都将被包含在整体趋势中。技术分析旨在研究价格行为，从而做出关于未来走向的结论。

道氏理论的三大假设条件是：

① **市场价格以三重运动形式推进**。这是道氏理论第一大基本原理，市场价格的运动并非随机的，而是以三种同时出现的形式运行的，三种形式分别是：主要趋势、次要趋势、日常波动，三种形式共同形成三重运动。市场的主要趋势是可以被预测的，次要趋势则难以被预测，很容易判断错误，而日常波动是随机的，是不可预测的。

② **价格包含一切市场信息**。这是道氏理论的第二大基本原理，这也是技术分析最重要的假设前提之一。道氏理论指出：“任何人所了解、希望、相信和预期的任何事都可以在市场中得到体现。”理论上，在当前的价格水平上，市场上所有的卖方和买方已经充分表达了自己的交易意愿，市场达到均衡状态，这进一步反映了市场参与者消化了所有的市场信息。

这里的信息是指和价格走势相关的一切信息，交易者通过这些信息来做出买卖决策。这个假设意味着市场上所有的参与者都可以充分获取市场信息，当市场中出现新信息时，它会立即被市场消化。

③ **历史会重演**。这是道氏理论的第三大原理。这一假设意味着交易者可以利用技术分析的方法去分析和预测价格走势，从而做出交易决策。这一原理对于技术分析者来说至关重要，因为技术分析就是依据过去的价格走势来预判未来的价格走势，“历史会重演”说明价格的走势会出现重复式的走势，当价格出现和历史走势类似的形态时，就可以预判未来的走势。历史之所以会重演，是因为市场上参与者的心理会表现出惊人的规律性，人类心理有其特性，正如江山易改本性难移，而人类心理对市场价格起着决定性作用，因而这个规律性会反映在价格走势上，市场价格便会出现“重复式”走势。

(2) 艾略特波浪理论 (P45)

波浪理论是美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业平均指数作为研究工具而创建的一种理论。艾略特波浪理论是股票技术分析的一种理论。认为市场走势不断重复一种模式，每一周期由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成。艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波是横跨 200 年的超大型周期，而次微波则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由 8 个波浪构成这一点是不变的。

这个理论的前提是：

- ① 股价随主趋势而行时依五波的顺序波动。
- ② 逆主趋势而行时，则依三波的顺序波动。
- ③ 长波可以持续 100 年以上，次波的期间相当短暂。

(3) K 线（日本蜡烛图）理论 (P45)

K 线图这种图表源处于日本德川幕府时代，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。当前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K 线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等。

(4) 技术面分析存在的弊端 (P46)

① **分析周期较短**。股票技术分析，是基于当下和过去的走势和指标来进行未来判断的，但时间越长，例如 3-5 年后，历史提供的信号失效的可能性就会越大，因为 3-5 年后的变化是难以预测的，所以技术分析更偏向于短周期的分析，否则会加大错误的概率。

② **具有一定欺骗性**。股票技术分析还有一个很大的缺点，就在于具有一定的欺骗性。当主力资金的资金体量足够大时，完全有能力通过一定的操盘手法，让技术指标发出主力资金想要让它发出的信号，例如主力资金可能通过资金对倒的方式让某只股票出现放量信号，让投资者误以为有大资金看好该股，于是匆匆进场，最终可能因此产生亏损。

总而言之，所有的股票分析方法都有优势和缺陷，这需要投资者通过不断地学习结合实际来运用。

最后，我们来了解一下近年来比较火的量化分析法。

5-4-3 量化分析法 (P47)

量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法，具有使用大量数据、模型和电脑的显著特点，广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题，是继传统的基本分析和技术分析之后发展起来的一种重要的股票投资分析方法。

6、结语（P48）

在时代不断向前发展的过程当中，股票投资已经成为公众日常生活的一部分，股票是有价值的流通性凭证，所以股票自然而然地成了大众投资理财的一种手段。提高自身股票投资综合能力也具有极为重要的现实意义。希望本次投教活动能对广大投资者有所帮助。