

证券投资入门手册

投资者教育读本

西藏东方财富证券股份有限公司

公司网址：www.xzsec.com
客户服务热线/电话委托：95357
电子邮箱：kfzx@mail.xzsec.com



股市有风险 入市需谨慎



东方财富证券简介

西藏东方财富证券股份有限公司简称东方财富证券，前身是西藏自治区信托投资公司证券部。公司注册资本 46 亿元，法定代表人为陈宏，注册地拉萨，总部办公地设在上海，员工总数超过 1000 人，2015 年 12 月 8 日，西藏东方财富证券股份有限公司控股股东变更为东方财富信息股份有限公司（简称“东方财富”，证券代码 300059）。2016 年 5 月，经过新一轮增资扩股，东方财富股权占比 99.87%，东方财富的全资子公司上海东方财富证券研究所有限公司是我公司第二大股东，股权占比 0.13%。

公司拥有齐全的证券业务牌照，经营范围涵盖：经纪业务、证券投资基金代销、证券自营、财务顾问、证券投资咨询、证券资产管理、证券承销与保荐、融资融券、代销金融产品、为期货公司提供中间介绍业务、新三板推荐挂牌、交易、做市业务，创新业务也已有所起步，取得了约定购回、质押回购、互联网业务等资格。

自 2000 年成立以来，经过 15 年的发展，东方财富证券已经成长为全国性中型综合类证券公司。根据中国证券业协会公布的证券公司经营业绩排名，2015 年，投资咨询业务净收入排名行业第 22；约定购回业务规模排名行业第 28；约定购回利息收入排名行业第 30；资产收益率排名行业第 28；净资本收益率排名行业第 26；财务杠杆倍数排名行业第 34，代理销售金融产品规模（亿元）排名行业第 47。

根据中国证券业协会发布的公开信息，东方财富证券 2013、2014、2015 年分类评级分别为 C、B、BBB，公司合规管理有效，风险管理能力在行业内较高，在市场变化中能较好地控制业务扩张的风险。

中国证监会投资者保护局提醒您：

1.应注意价值投资，关注具有长期投资价值的股票，避免盲目“炒高市盈率新股”、“炒高价小盘股”、“炒绩差股”；

2.据上海证券交易所2010年以来的统计数据，新股上市后30个交易日至70个交易日期间，股价较首日收盘价的跌幅从6.51%扩大至10.65%，追高买入的账户中高达94.7%亏损；

3.2009年10月底至2011年10月底，创业板上市首日个人投资者买入余额占比95.06%，首个买入的个人投资者10个交易日后亏损比例为62.25%



西藏证监局提醒您：

1.应注意价值投资，关注具有长期投资价值的股票，避免盲目“炒高市盈率新股”、“炒高价小盘股”、“炒绩差股”；

2.应选择合规合法的、负责任的、服务好的证券公司，不参加非法证券活动。

3.股市并非遍地黄金，新股未必都能赚钱，请勿听信传言，养成理性投资习惯。



【账户篇】

1 一、名词解释

证券账户
资金账户
第三方存管
指定交易
证券转托管
休眠账户

2 二、投资者开户前须知

如何选择证券公司？
我想开户，请问怎么办理？
什么是股票账户？我要到哪里去开？
什么是网上开户？
网上开户支持哪些银行在线对接三方存管？
我已经在其他证券公司开了证券账户，能转到你们这里吗？
我想了解东方财富证券开户更详细的业务应该怎么咨询？
过期的身份证可以开立证券账户和资金账户吗？

4 三、投资者开户后须知

开户后当天可以买卖证券吗？
指定交易当天可以买卖证券吗？
如何通过正常途径查询自己沪市证券账户的指定交易情况？
如何撤销沪市证券账户的指定交易？
当天有交易的账户能否撤销指定交易？
如何办理证券账户销户手续？
证券账户被休眠了该怎么办？
证券账户、资金账户属不合格账户该怎么办？

4 四、投资者常见误区

投资者、证券公司、证券交易所、登记结算公司、银行之间是什么样的关系？

【投资品种篇】

7 一、证券市场现有交易品种

A股
B股
封闭式基金
开放式基金
权证
国债

企业债券
可转换公司债券
三板市场
债券回购
股指期货
沪港通

二、常见权限投资准入条件

8 三、投资者常见问题汇总

何谓国有股、法人股、社会公众股？
何谓蓝筹股、红筹股？
封闭式基金和开放式基金有什么区别？
“封转开”是什么意思？
如何区分股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合基金？
投资购买债券可以得到哪些收益？
投资债券有哪些风险？
何谓可转换债券？
何谓分离交易可转换债券？

【交易篇】

12 一、基础

买卖股票有哪些费用？
什么是集合竞价、连续竞价？
开盘价和收盘价是怎么确定的？
什么是除权除息？
什么是股权登记日？
股票在什么时间交易？
什么是配股？
如何保证网上交易安全？
什么是T+1交易，什么是T+0交易？
什么是可取资金，什么是可用资金？

15 二、交易技巧

网上交易软件通常在何处下载？
开通哪些委托方式比较合适？

15 三、其他交易问题

什么人可以投资中国证券市场？
必须通过证券公司进行交易吗？
上市股票可以私下转让给他人吗？

证券委托挂单有时间限制吗？
挂单有价格限制吗？
什么情况下委托无效？
涨停时为何买不到，跌停时为何卖不出？
单笔委托最少买多少股？
对所在证券公司发放的配号产生疑问如何查询？
停牌期间挂单有效吗？
买了股票后会有什么凭证？

17 四、案例篇

未成年人炒股赔本证券公司应否赔偿？
4个月亏损20万元，委托炒股损失谁来“埋单”？

【证券市场主体篇】

19

证券市场的参与主体主要有哪些？
证券市场中介机构有哪些？
什么是证券公司？
什么是基金管理公司？
基金代销机构主要有哪些？
什么是托管银行？
什么是证券服务机构？
什么是会计事务所？
什么是律师事务所？
什么是资产评估机构？
什么是资信评级机构？
中国证券监督管理委员会有哪些职责？
证券市场中的自律性组织有哪些？
中国证券投资者保护基金公司能为投资者提供哪些帮助？
中国证券业协会是什么组织？它有什么职责？
证券业相关的媒体主要有哪些？
什么是期货经纪公司？
什么是期货交易所？
期货保证金监控中心是什么组织？
期货业协会有哪些职责？
什么是上市公司？
什么是机构投资者？
什么是私募基金？
什么是QFII？

什么是QDII?

什么是大非和小非?

【信息披露篇】

28 一、信息披露基础知识

投资者获取上市公司信息披露的合法渠道有哪些?

投资者怎样询问上市公司信息披露?

投资者查询被摘牌公司披露信息的合法渠道有哪些?

投资者应重点关注上市公司年报中的哪些内容?

什么是上市公司的重大资产重组,如何公告?

上市公司的股票交易发生哪些异常波动需要停牌并公告?

29 二、获取信息技巧

投资者如何迅速了解上市公司的基本情况?

投资者阅读上市公司公告的基本方法和步骤是什么?

投资者如何分析披露的信息对公司的影响?

投资者在参与新股申购前应阅读哪些信息?

投资者如何阅读盈利预测报告?

投资者如何阅读定期报告中的财务报表附注?

投资者如何阅读上市公司重大诉讼、仲裁的临时公告?

投资者如何关注上市公司的关联交易?

投资者如何识别上市公司通过关联交易进行利润操纵?

是不是所有的关联交易都必须公开披露?

31 三、投资者常见问题

上市公司新闻发布会是不是合法的信息披露渠道?

投资者如何辩证分析上市公司重大资产购买出售的信息?

投资者如何分析上市公司获得大订单或签署重大合同信息?

投资者如何正确对待专业证券分析机构的研究报告?

投资者如何正确对待各类“原始股”的信息?

投资者发现上市公司违反信息披露原则,存在虚假信息披露并侵害自己合法权益时,可以向哪些部门报告呢?

【客户资产安全篇】

34 一、投资者资产安全基础知识

证券投资者资产包括哪些部分?

我国近几年采取了哪些保护证券投资者资产的措施

证券交易中有哪几个密码?

如何设置自己的密码?

如何修改自己的密码?

需要定期更改交易密码和资金密码吗？
交易和转账时如何注意账号和密码的保管？
委托他人交易时要注意什么问题？

35 二、投资者常见问题

担保证券公司是否可以用客户的资产进行抵押融资或向他人提供融资？
当证券公司存在法律纠纷时，法院会不会冻结证券公司的客户资产？
投资证券公司理财产品的资金是否有保障？
密码被别人盗取了怎么办？
证券公司和银行知道投资者的密码吗？
证券公司破产、被行政托管会影响投资者的资产吗？
投资者如果对自己的证券余额有疑问怎么办？
上市公司退市后，投资者的股票怎么办？
证券投资者保护基金公司是如何保护投资者利益的？

37 三、典型案例

云南证券清算过程中被强行扣划的保证金连同利息得到如数归还？
投资者股票被盗卖，证券公司承担什么样的民事责任？
证券交易所对股票被盗卖承担法律责任吗？
证券公司的交易系统有疏漏，证券公司是否应赔偿？
某上市公司诉华夏证券冻结国债案终审胜诉

【财务分析篇】

41 一、基础分析

什么是公司财务分析？
投资者为什么要进行财务分析？
财务分析的主要内容是什么？
在公司公开披露的文件中可以得到哪些财务指标？
财务分析的主要方法有哪些？
公司财务分析报告由哪些文件组成？如何获取？

43 二、盈利能力分析

什么是公司盈利能力？
哪些指标可以反映公司的盈利能力？
什么是净资产收益率？
净资产收益率分为哪几种？
什么是非经常性损益？
什么是“EBIT”、“EBITDA”？

三、偿债能力分析

什么是公司偿债能力？
什么是流动比率和速动比率？
什么是资产负债？
什么是利息保障倍数？
长期偿债能力的其他影响因素有哪些？
什么是营运效率？
什么是应收账款周转率？
什么是存货周转率？
上市公司财务分析有何特殊性？
什么是每股收益？
每股收益是怎样分类的？
什么是稀释每股收益？
如何利用每股收益和净资产收益率判断公司的经营业绩？
什么是每股净资产？
反映上市公司现金保障能力的主要指标有哪些？
如何判断上市公司的股利支付率？

53 四、案例分析篇

如何从财务指标分析入手进行投资决策？
如何通过财务指标变动分析对公司业绩发展做出判断？

【技术分析篇】

60 一、名词解释

技术分析
形态分析
量价分析
技术指标分析
反弹
反转
多头市场
空头市场

60 二、基础

什么是技术分析？
技术分析的理论基础有哪些？
技术与基本面分析有哪些不同点？

61 三、形态分析

什么是K线图？

什么是分时图？
什么是头肩顶？
什么是头肩底？
什么是M头（双重顶）？
什么是W底（双重底）？
什么是“三重顶”（又称为三尊头）？
什么是“三重底”？

65 四、量价关系篇

什么是量价分析？
什么是涨跌停板制度下的量价关系？
什么是时钟曲线法？

67 五、技术指标分析

什么是技术指标分析？
什么是MACD（平滑异同移动平均线）？
什么是RSI（相对强弱指标）？
什么是BOLL（布林线）？
什么是CCI（顺势指标）？

69 六、趋势分析

什么是支撑线和压力线？
什么是趋势线和轨道线？
什么是黄金分割线？
什么是百分比线？

【基金篇】

72 一、基金基础

基金是一种什么样的理财产品？
投资基金前应该了解哪些问题？
购买基金后应该注意哪些事项？
什么是基金转换？

73 二、常见的基金品种

ETF
LOF基金
分级基金

73 三、基金交易

投资基金如何获利？
投资基金要收取哪些费用？

基金投资可能面临哪些风险？
投资基金需要开立什么账户？
如何进行基金的网上交易？
买入基金后如何查询日常持有基金情况？
基金赎回后，赎回款什么时候到账？
什么是基金转托管？
基金拆分有何作用？

76 四、分级基金交易

什么是盲拆？
什么是盲合？
什么基金都可以拆分或合并吗？
怎么做基金拆分与合并？
基金拆分几天到账？
什么时候可以拆分和合并基金？
分级基金下折流程

【维权篇】

79 一、基础知识

个人证券投资者有哪些权利？
什么是上市公司股东知情权？
哪些信息属于股东知情权的范围？
什么是股东的参与决策权？
什么是股东分红权？
什么是股东的持有与处置权？

80 二、预防篇

如何行使自己的投票权？
如何维护自己的优先认股权？
如何防止上市公司侵害自己的股东权利？
投资者权利遭到侵害后不论多久，都可以提起诉讼吗？
上市公司没有履行承诺怎么办？
维护股东权利的途径有哪些？
上市公司披露虚假信息时投资者如何维护自己的合法权益？
投资者如何进行投诉？
如何写投诉信？
如何通过协商方式解决纠纷？
目前有哪些维权机构？



什么样的证据合法有效？

仲裁和诉讼的区别？

仲裁有哪些程序和费用？

提起仲裁要注意哪些事项？

仲裁的期限和效力是怎么规定的？

诉讼有哪些程序和费用？

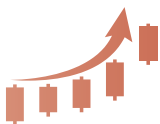
向哪一级人民法院提起诉讼才能受理？

人民法院受理证券纠纷的范围？

法院为什么不受理我的案件？



账户篇



一、名词解释

1. 证券账户

证券账户是指证券登记结算机构为投资者设立的，用于准确记载投资者所持的证券种类、名称、数量及相应权益和变动情况的账册，是认定股东身份的重要凭证，具有证明股东身份的法律效力，同时也是投资者进行证券交易的先决条件。

2. 资金账户

用于投资者证券交易的资金清算，记录资金币种、余额和变动情况。资金账户可以用于投资者在证券公司买卖股票或者基金等。

3. 第三方存管

“第三方存管”的全称是“客户交易结算资金第三方存管”。过去，在证券交易活动中，投资者（即客户）的交易结算资金是由证券公司一家统一存管的。后来，证监会规定，客户的交易结算资金统一交由第三方存管机构存管。这里的第三方存管机构，目前是指具备第三方存管资格的商业银行。证券交易结算资金依据客户银行账户的不同交由相应的银行存管，由存管银行按照法律、法规的要求，负责客户资金的存取与资金交收，将客户的证券账户与证券保证金账户严格进行分离管理，通过三方存管，客户的资金将不可能被证券公司或者任何第三方操作和使用，确保了证券资金的安全。

4. 指定交易

所谓指定交易，是指投资者可以指定某一证券营业部为自己买卖证券的唯一的交易营业部。目前，这一概念是针对上海证券市场的交易方式而言的。

5. 证券转托管

转托管，又称证券转托管，是专门针对深交所上市证券托管转移的一项业务，是指投资者将其托管在某一证券商那里的深交所上市证券转到另一个证券商处托管，是投资者的一种自愿行为。

6. 休眠账户

休眠账户指的是证券账户金额为零、资金账户余额不足 100 元且 3 年以上无交易记录的投资者 A 股账户及对应的资金账户。

二、投资者开户前须知

7. 如何选择证券公司？

选择开户证券公司可以从以下四个方面进行考虑：





(1) 证券公司的风险管理能力。监管部门根据证券公司的风险管理能力，将证券公司分为 A (AAA、AA、A)、B (BBB、BB、B)、C (CCC、CC、C)、D、E 等 5 大类 11 个级别，A 类公司的风险管理能力最好。

(2) 服务质量及口碑。周围朋友对各证券公司的评价，包括咨询服务质量、办理一般业务服务质量、技术服务质量（交易系统功能及性能）等。

(3) 办理业务的便利性。离家或单位是否较近。

(4) 佣金水平。您如果是短线投资，需要考虑您的交易费用成本。

8. 我想开户，请问怎么办理？

您可以到东方财富证券全国各营业部现场开户，也可以到我们公司的官方网站（www.xzsec.com）里面点击在线开户或下载东方财富网客户端手机开户。

9. 什么是股票账户？我要到哪里去开？

股票账户是投资者进入市场的通行证，只有拥有它，才能进场买卖证券。投资者可以通过证券公司办理，我公司现已提供 7*24 小时在线开户，10 分钟之内帮您办理完成。

10. 什么是网上开户？

客户（目前仅限个人客户）不需要再到营业部现场，通过互联网即可申请办理开立证券账户、资金账户、开通第三方存管等业务。客户事先准备好本人身份证、手机、银行借记卡以及配备有摄像头的电脑，只需花费 10 分钟的时间，即可在线开立资金账户、上交所、深交所股票账号和基金账户。

11. 网上开户支持哪些银行在线对接三方存管？

（中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行、浦发银行、招商银行、兴业银行、上海银行、平安银行、中国光大银行、中国民生银行，中国交通银行。

12. 我已经在其他证券公司开了证券账户，能转到你们这里吗？

（1）在原开户券商处办理上海撤销指定，如果有深圳的股票还需办理转托管手续；（2）从 2015 年 4 月 13 日开始，中国登记结算公司已经放开了投资者的开户限制，一人最多可以开立 20 个证券账户。

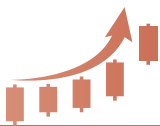
13. 我想了解东方财富证券开户更详细的业务应该怎么咨询？

您可以拨打东方财富证券的 7*24H 全国客户服务热线 4009112233 进行人工咨询，也可以通过官网或手机 app 开户页面在线客服联系我们。

14. 过期的身份证可以开立证券账户和资金账户吗？

不可以，过期身份证不具有法律效力。





三、投资者开户后须知

15. 开户后当天可以买卖证券吗？

开立深圳证券账户当天就可以买卖在深交所上市的证券，开立上海证券账户需要在指定交易完成后，即第二天才可以买卖在上交所上市的证券。

16. 指定交易当天可以买卖证券吗？

可以。指定交易开通当天即可进行证券交易。

17. 如何通过正常途径查询自己沪市证券账户的指定交易情况？

您可以携带本人身份证以及股东卡去证券公司营业部查询，也可以在上交所网站进行查询。

18. 如何撤销沪市证券账户的指定交易？

首先您需要确定股东账户中没有在上交所上市的股票，然后携带本人身份证证明以及股东账户卡去开立股东账户的证券公司营业部办理。

19. 当天有交易的账户能否撤销指定交易？

不可以。指定交易的股票清算在当天收盘后进行，因此，必须要到次日才可以撤销指定交易。

20. 如何办理证券账户销户手续？

如果您因为各种原因不再使用证券账户，可以携带本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理证券账户销户手续。

21. 证券账户被休眠了该怎么办？

如果您以后还要进行证券投资，可以携带身份证、证券账户卡等证件到证券营业部办理休眠账户激活手续，激活后可以继续使用。办理证券账户激活手续是不收费的。

22. 证券账户、资金账户属不合格账户该怎么办？

不规范账户有多种情况，如果您的账户是不合格账户，您应尽快携带身份证、证券账户卡等有效证件到证券营业部查询您账户的不合格类型。如果属于可以规范的类型则进行规范；如果属于无法规范的类型则需要注销该账户后重新开立账户。





四、投资者常见误区

23. 投资者、证券公司、证券交易所、登记结算公司、银行之间是什么样的关系？

简单的说，投资者用存在银行的交易结算资金，向证券公司发出买入指令、证券公司把您的买入指令再发送给交易所，成交后把您的股票放在登记结算公司您本人的证券账户中。卖出时，您把卖出指令发送给证券公司，证券公司把您的卖出指令发送给交易所，成交后，登记结算公司从您的证券账户中扣除您相应的证券，卖出款最终回到您的银行账户中。





投资品种篇



一、证券市场现有交易品种

1.A 股

即人民币普通股，由我国境内公司发行，供境内机构、组织或个人（不含港澳台投资者）以人民币认购和交易的普通股股票；

2.B 股

即人民币特种股票。是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。B 股公司的注册地和上市地都在境内；

3. 封闭式基金

指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的 80% 以上时，基金宣告成立并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资，但可以在市场上流通，并通过市场交易套现；

4. 开放式基金

指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金当日净值在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金；

5. 权证

是一种权凭证，约定持有人在某段期间内，有权利（而非义务）按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算等方式收取结算差价；

6. 国债

是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的凭证；

7. 企业债券

是企业依照法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券。金融债券是由银行和非银行金融机构依照法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券；

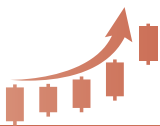
8. 可转换公司债券

是指发行人依照法定程序发行，在一定期限内依据约定的条件可以转换为股份的公司债券；

9. 三板市场

三板市场的全称是“代办股份转让系统”，于 2001 年 7 月 16 日正式开办。三板市场一方面为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所；另一方面解决了原 STAQ、NET 系统历史遗留的数家公司法人股流通问题。投资者如要参





与三板市场交易，必须到具有代办转让业务资格的证券公司开立专门的“非上市公司股份转让账户”。

10. 债券回购

是指债券买卖双方成交的同时就约定于未来某一时间以某一价格双方再进行反向交易的行。债券回购券种只能是国库券和经中国人民银行批准发行的金融债券。

11. 股指期货

是一种以股票指数作为买卖对象的期货。是买卖双方根据事先的约定，同意在未来某一个定的时间按照双方事先约定的股价进行股票指数交易的一种标准化协议。

12. 沪港通

沪港通是指上海证券交易所和香港联合交易所允许两地投资者通过当地证券公司（或经纪商）买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，是沪港股票市场交易互联互通机制。

二、常见权限投资准入条件

投资类型	准入条件
开立 A 股账户	1、年满 18 周岁，有一定风险承受能力 2、未满 18 周岁，但年满 16 周岁，需提供收入证明
创业板权限	建议有 2 年以上交易经验，对投资风险有充分承受能力的
融资融券权限	1、最近 20 日日均资产大于等于 50 万，并有 6 个月以上交易经验。
港股通权限	1、资产大于 50 万元；2、掌握港股交易基本知识；3、上海股东账户指定在券商；
新三板交易权限	最近 20 日日均资产大于等于 500 万，有 2 年以上交易经验。
退市整理期股票交易权限	资产大于等于 50 万，有 2 年以上交易经验。

三、投资者常见问题汇总

13. 何谓国有股、法人股、社会公众股？

国有股是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形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

法人股是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部分投资所形成的股份。

社会公众股是指问过境内个人或机构投资可上市流通股票所形成的股份，可以上市流通的社会公众股也称为流通股。

国有股、法人股、社会公众股是我国股票市场再特定历史时期的产物。股权分置改革之前，国有股和法人股是不能上市流通的；股权分置改革之后，



国有股和法人股取得了上市流通权；但为避免其大量上市流通对股票市场可能产生的影响，一般规定国有股和法人股在股权分置改革完成一定期限之后才能上市流通。

14. 何谓蓝筹股、红筹股？

蓝筹股是指资金实力雄厚、技术力量强大、经营管理有效、盈余记录稳定、能按期分配股利的公司所发行的被公认为具有较高投资价值的普通股票。

红筹股可以按照以下方式理解：在中国境外注册、在香港上市的上市公司，如果该公司股东权益的大部分直接来自中国内地，或者该公司的主要业务在中国内地，且其盈利中的大部分也来自该业务，那么这家上市公司的股票就被称为红筹股。

15. 封闭式基金和开放式基金有什么区别？

封闭式基金和开放式基金的主要区别如下表所示。

主要区别	封闭式基金	开放式基金
期限不同	一般都有一个固定的存续期，我国的封闭式基金存续期大多在 15 年左右	一般没有期限
份额限制不同	基金份额固定，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减	规模不固定，投资者可随时提出申购或赎回申请，基金份额会随之增加或减少
交易场所不同	募集后只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖，交易在投资者之间完成	投资者可向基金管理公司或其销售代理提出申购或赎回申请，交易在投资者与基金管理公司之间完成
价格形成方式不同	主要受二级市场供求关系的影响，当需求旺盛时，交易价格会超过基金份额净值而出现溢价交易现象，反之则出现折价交易现象	买卖价格以基金份额净值为基础，不受供求关系的影响

16. “封转开”是什么意思？

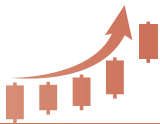
基金的“封转开”是指封闭式基金召开持有人大会，征得基金持有人同意后，在基金到期日之后转为可以直接按净值申购和赎回的开放式基金。

17. 如何区分股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合基金？

根据基金资产投资标的的不同，可以把基金分为以下几种：

60% 以上的基金资产投资于股票的为股票型基金。股票型基金是最重要的基金品种，它的优点是成长潜力较大，您不仅可以获得资本利得，还可以通过股票组合投资，增加投资的股票种类，在降低风险的同时保持较高的投资收益。

80% 以上的基金资产投资于债券的称为债券型基金。债券型基金是基金中的一大分支。与股票型基金相比，债券型基金的投资风险较小，但资本增值能力和投资回报率比股票型基金低。债券型基金基本上属于收益型投资基金，通常会定期派息，具有风险低且收益稳定的特点。



仅投资于货币市场工具的基金称为货币市场基金。货币市场基金的投资对象一般在1年以内，包括银行短期存款、国库券、公司债券、大额可转让定期存单、银行承兑汇票、商业本票等货币市场工具。货币市场基金具有低风险、流动性强、管理费低、不收手续费等特点。

混合基金主要投资于股票、债券及货币市场工具，但股票投资比例、债券投资比例的下限不符合股票基金、债券基金的基本要求，股票投资和债券投资的比例可根据市场情况灵活改变。当股票市场行情较好时，可以提高股票投资比例；当股票市场震荡或低靡时，可以降低股票投资比例，加大债券等能获取稳定收益的金融工具的投资比例，从而降低风险。

18. 投资购买债券可以得到哪些收益？

投资债券的收益主要有两个部分：一是持有债券到期获得的债券利息；二是利用债券价格波动进行买卖所赚取的买卖差价。

19. 投资债券有哪些风险？

与股票和基金相比，债券的利率一般是固定的，但进行债券投资和其他投资一样，仍然是有风险的。投资债券的风险主要包括以下五方面：

(1) 违约风险。这是指发行债券的借款人不能按时支付债券利息或偿还本金，而给债券投资者带来损失的风险。在所有债券之中，财政部发行的国债，由于有政府作担保，往往被认为没有违约风险，因此被市场称为“金边债券”。但除中央政府以外的其他部门公司发行的债券则或多或少地有违约风险。如果要投资公司债券，一定要仔细了解公司的情况，包括公司的经营状况和公司的以往债券支付情况，尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券；在持有债券期间，应尽可能对公司经营状况进行了解，以便及时卖出债券。

(2) 利率风险。这是指由于利率变动而使您遭受损失的风险。当利率提高时，债券的价格一般会降低；当利率降低时，债券的价格一般会上升。由于债券价格会随利率变动，所以即便是没有违约风险的国债，也会存在利率风险。

(3) 购买力风险。这是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间，实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%，通货膨胀率为8%，则实际收益率只有2%。购买力风险是债券投资中最常出现的一种风险。

(4) 变现能力风险。这是指在短期内无法以合理的价格卖掉债券的风险。如果您遇到了一个更好的投资机会，想出售持有的债券，但短期内找不到愿意出合理价格的买主，要把价格降到很低或者需要很长时间才能找到买主，那么，您不是要遭受降价损失，就是要丧失新的投资机会。

(5) 再投资风险。为保证投资收益的连续性，您一般会将债券到期收到的本金和利息进行再投资。为了实现购买债券时所确定的收益，您就必须按照等于买入债券时确定的收益率进行再投资。如果不能找到合适的投资品种，就面临再投资风险。





20. 何谓可转换债券？

可转换债券是上市公司发行的一种特殊的债券，在发行的时候规定了到期转换的价格，债权人可以根据市场行情把债券转换成股票，也可以把债券持有到期收回本金并获得利息。

21. 何谓分离交易可转换债券？

分离交易可转换债券的全称是“认股权和债券分离交易的可转换公司债券”，它是债券和股票的混合融资品种。分离交易可转换债券由两大部分组成：一是可转换债券；二是股票权证。分离交易可转换债券与普通可转换债券的本质区别在于债券与权利可分离交易。也就是说，您行使了认股权利后，债权依然存在，仍可持有到期收回本金并获得利息；而普通可转换债券一旦行使了认股权利，债权就不复存在了。





交易篇

一、基础

1. 买卖股票有哪些费用？

A股交易费用：（1）印花税，为成交面额的0.1%，出让方单边缴纳；（2）佣金，不超过成交金额的0.3%，起点5元；（3）过户费，为成交面额的0.1%，起点1元（深交所上市的股票交易无过户费）。

B股成交费用：（1）印花税，为成交金额的0.1%，出让方单边缴纳；（2）佣金，不超过成交金额的0.3%（上交所上市股票佣金起点为1美元）；（3）结算费，为成交金额的0.05%（深交所上市股票结算费上限为500港币）。

2. 什么是集合竞价、连续竞价？

上交所、深交所集合竞价时间为上午9:15-9:25，在此时段，大量买卖某种股票的信息都输入到电脑内，但此时电脑只接受信息，不撮合信息。正式开市前的一瞬间（9:30）电脑开始工作，十几秒后，电脑撮合定价，按成交量最大的首先确定的价格产生了这种股票当日的开盘价，并及时反映到屏幕上，这种方式就叫集合竞价（下午开市没有集合竞价）。在上午9:15-9:25这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位，这个价位就是集合竞价的价位，而这个过程被称为集合竞价。

上所在正常交易时间（即每周一至周五上午9:30-11:30，下午13:00-15:00），深所在上午9:30-11:30、下午13:00-14:57采取连续竞价方式，接受申报进行撮合。所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格；（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

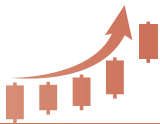
3. 开盘价和收盘价是怎么确定的？

在开市前集合竞价时，按最大成交量的原则来确定股票的价位，这个价位就被称为集合竞价的价位，也就是开盘价。在收盘价的确定上，上交所交易规则规定：证券的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，以前日收盘价为当日收盘价。深交所交易规则规定：证券的收盘价通过集合竞价的方式产生；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，以前日收盘价为当日收盘价。

4. 什么是除权除息？

上市公司以股票股利分配给股东，也就是公司的盈余转为增资时，或进行配股时，就要对股价进行除权（XR），XR是Exclude（除去）Right（权利）的简写。上市公司将盈余以现金的方式分配给股东，股价就要除息（XD），





XD 是 Exclude (除去) Dividend (利息) 的简写。

要办理除权手续的股份公司先要报主管机关核定，在准予除权后，该公司即可确定股权登记基准日和除权基准日。除权日（一般为股权登记日的次交易日）确定后，在除权当天，交易所会依据分红的不同在股票简称上进行提示，在股票名称前加 XR 为除权。除权当天会出现除权报价，除权日的开盘价不一定等于除权价，除权价仅是除权日开盘价的一个参考价格。

5. 什么是股权登记日？

股权登记日也叫登记日或 R 日，是指上市公司分派股利或进行配股时规定一个日期，该日是有权领取股利的股东登记的截至日期，只有在股权登记日前在公司股东名册上已登记的股东才有权分享股利，在该日收盘后持有该股票的投资者没有享受分红配股的权利。在此日期收盘前的股票为“含权股票”或“含息股票”。在登记日下午收盘时（下午 3 点钟）持有该公司股票的投资者将由证券公司交易系统自动登记。交易所在该日收盘之后将认真核对有关资料，对享受分红配股权利的投资者进行核对。股权登记的全部过程均由交易所主机自动完成，而不需要投资者去办理登记手续，这也是证券无纸化交易的一个优点。

6. 股票在什么时间交易？

股票的交易时间为：每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 13:00-15:00。

7. 什么是配股？

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间进行分配，即原股东拥有优先认购权。配股需要投资者进行报盘认购。

8. 如何保证网上交易安全？

网上交易应注意一下事项：

- (1) 认真阅读网上交易相关手册；
- (2) 尽量避免在网吧等公共场所进行网上交易；
- (3) 注意交易密码设置与更换，网上交易系统的进入需要以客户账号和交易密码作为识别，请正确设置您的交易密码，并不定期地更换密码以保安全；
- (4) 做好网络“防毒”措施，为确保网络系统的正常运行以及个人信息不被泄露，您应及时安装杀毒软件和网络防火墙，最好每隔一段时间升级一次；
- (5) 开通网上交易的同时开通电话委托服务，防止因网络或个人电脑故障而无法进行交易。



9. 什么是 T+1 交易，什么是 T+0 交易？

T + 0 中的 T 是英文 Time 的意思，指股票成交的当天日期。凡在股票成交当天办理好股票和价款清算交割手续的交易制度，就称为 T + 0 制度。通俗地说，就是当天买入的股票在当天就可以卖出。T + 0 曾在我国实行过，但因为它的投机性太大，自 1995 年 1 月 1 日起，为了保证股票市场的稳定，防止过度投机，我国股市改为实行“T + 1”的交易制度，当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出。同时，对资金仍然实行“T + 0”的交易制度，即当日回笼的资金马上可以使用。

10. 什么是可取资金，什么是可用资金？

可取资金是指您可以通过第三方存管转账的方式将资金从证券保证金账户转至储蓄账户的资金金额。可用资金是指您的证券保证金账户内可用来买入证券的资金金额。由于前面讲到的对资金实行“T+0”的交易制度，即当日回笼的资金马上可以用来买入证券，但是这部分资金不能当日转出至储蓄账户，所以出现可用资金和可取资金不相等的情况是正常的。

二、交易技巧

11. 网上交易软件通常在何处下载？

在您开户的证券公司网站上一般都可以下载。使用网上交易时，您必须安装杀毒软件，注意交易安全。

12. 开通哪些委托方式比较合适？

证券交易委托方式主要有：柜台委托、自助委托、热键委托、电话委托、网上委托、手机委托。为了证券交易安全，您可以根据您的实际情况，到证券公司开通您需要的委托方式，关闭您用不到的委托方式。

三、其他交易问题

13. 什么人可以投资中国证券市场？

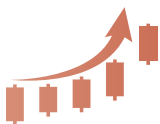
以下五类人不能炒股：

- (1) 证券主管机关中管理证券事务的有关人员；
- (2) 证券交易所管理人员；
- (3) 证券经营机构中与股票发行或交易有直接关系的人员；
- (4) 与发行者有直接行政隶属或管理关系的机关工作人员；
- (5) 其他与股票发行或交易有关的知情人。

14. 必须通过证券公司进行交易吗？

我国证券交易所实行会员制，只有符合证券交易所要求的会员（包括证券公司和其他企业）才有从事证券业务的资格，所以您在投资股市时必须选择一家证券公司作为代理人，向证券交易所进行委托。





15. 上市股票可以私下转让给他人吗？

已经上市的流通股不允许私下转让。上市公司流通股协议转让必须在证券交易所进行，由证券交易所和登记结算公司集中统一办理。严禁进行场外非法股票交易和转让活动。

16. 证券委托挂单有时间限制吗？

这要视各证券公司系统设置而定。部分证券公司只允许在开市前 1 小时委托；部分证券公司除交易时间可以委托外，还可以在 0:00-9:25 挂单；部分证券公司支持“夜市委托”即当天收市后一段时间（如当天收市后 1 小时）后即可委托。

17. 挂单有价格限制吗？

股票、债券、基金、权证都有一定的涨跌幅度，所以您在挂单时一定要注意，挂单的价格最高不能高过涨停板，最低不能低过跌停板。

18. 什么情况下委托无效？

以下情况委托是无效的：

- （1）委托价格超过当天涨跌幅限制；
- （2）当天停牌的股票在停牌期间委托无效；
- （3）非交易时间委托无效（除夜市委托之外）；
- （4）上海证券交易所未指定交易，所进行的全部委托均无效；
- （5）申购与配售股票时，输入数量非 1000 的整数倍，则申购与配售的委托无效；
- （6）申购与配售股票时，输入价格与定价不符或超出限价范围，则委托无效；
- （7）配股输入的数量或价格不符或超过配股缴款日，委托无效；
- （8）同一账户只能一次申购新股，多次委托无效；
- （9）零股买入委托无效。

19. 涨停时为何买不到，跌停时为何卖不出？

在涨停板时，投资者对该股票预期都很高，所以买盘量很大，卖盘量很小，排在后面的买单就很难成交，即使挂在涨停价也很难买到股票；在跌停板时，情况则相反，大家对该股票都很悲观，所以买盘量很小，卖盘量极大，排在后面的卖单就很难成交，即使挂跌停价也会出现卖不出去的情况。

20. 单笔委托最少买多少股？

买入时，单笔委托最少为 1 手，也就是 100 股。卖出时，允许出现零股委托，也就是说可以不是 1 手的整数倍。

21. 对所在证券公司发放的配号产生疑问如何查询？

如果您对在证券公司查询到的新股配号有疑问，可以通过证券交易所的电话系统或网页进行查询。





22. 停牌期间挂单有效吗？

股票停牌时，挂单是无效的，复牌后须重新挂单。

23. 买了股票后会有什么凭证？

股票指公司签发的证明股东所持股份的凭证。过去确实有一张纸作为股票。现在证券交易所股票买卖实行无纸化、计算机交易。您的股票已经由证券交易所委托保管，没有纸质凭证，但您可以在证券公司打印对账单上面查询股票数量等信息。

一、基础

24. 未成年人炒股赔本证券公司应否赔偿？

17 岁的中学生张某对股票非常感兴趣，感觉炒股赚钱很快。2004 年 8 月，他想亲自试一把，便偷偷将家中的存款提出 8800 元，在某证券公司开立了股东账户。没想到几次交易后，张某不但分文未赚，反而赔了 800 元。此事被其父母得知后，要求证券公司赔偿。证券公司表示，股票买卖，有赔有赚，不能赔偿。张某的父母遂向法院起诉。

审理中，有两种意见：第一种意见认为证券公司不应赔偿，应驳回起诉，理由是张某所受损失是股票交易的正常风险，不应赔偿张某的损失，应驳回起诉；第二种意见认为证券公司应返还张某所受损失 800 元，理由是张某系限制民事行为能力人，不能独立从事股票交易等复杂的民事行为，其余证券公司开立的股票买卖关系无效，应当返还张某所受损失 800 元。

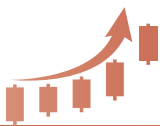
【分析】根据我国《民法通则》第十二条的规定，10 周岁以上的未成年人是限制民事行为能力人，可以进行与他的年龄、智力相适应的民事活动；其他民事活动由他的法定代理人代理，或者征得他的法定代理人的同意。本案中张某属限制行为能力人，只能进行与其年龄、智力相适应的民事活动，其他民事活动则应当由其法定代理人代理，或者征得他的法定代理人同意。从事股票交易是一项比较复杂的民事活动，显然与张某的年龄、智力不相适应，应由他的法定代理人代理，或者征得他的法定代理人的同意后进行。

我国《民法通则》第五十八条规定，“下列民事行为无效：（一）无民事行为能力人实施；（二）限制民事行为能力人依法不能独立实施的……无效的民事行为，从行为开始起就没有法律约束力。”《合同法》第九条规定，当事人订立合同，应当具有相应的民事权利能力和民事行为能力。从以上规定可知，本案中证券交易所与张某建立的股票买卖关系无效。根据《民法通则》第六十一条的规定，民事行为被确认为无效后，当事人因该行为取得的财产，应当返还给受损失的一方。因此，证券公司应返还张某所受损失 800 元。

25.4 个月亏损 20 万元，委托炒股损失谁来“埋单”？

2007 年 4 月，原告郑某经人介绍认识了被告林某，林某称自己是某证





券公司上海营业部员工，炒股很有经验，还能获悉证券的内幕消息，鼓动郑某将存款取出来委托他炒股，并保证一定会赚钱。在林某的再三诱惑下，郑某拿出自己的全部积蓄委托林某买卖股票。被告特意叮嘱林某炒股要小心，“割肉”要经过她的同意，盈利后双方按三、七分成。

2007年4月20日，郑某按林某要求，在证券营业部开户并存入资金3万元，次有9日又通过银行转账存入27万元。到5月24日，郑某获利近3万元。郑某非常高兴，又在5月28日向股票资金账户存入7.1万元。5月30日以后，股票交易印花税调高，股市出现波动，郑某的账户出现亏损。8月31日，郑某通过向证券公司查询发现自己已经亏损近20万元。

2007年11月15日，郑某起诉到法院，称林某在此期间瞒着她，频繁地动用她的股票账户买卖股票，经常高买低抛，还超越委托权限做权证交易，致使自己亏损197630元。郑某认为，林某用欺骗手段骗取她的信任，在接受了委托后没有恪守诚实守信的义务，明明买入了多种股票，却一直欺骗她是被某只股票套牢。根据郑某提供的录音资料显示，林某承认是自己操作的，当时是想快点把损失扳回来，却遇上股市大跌，自己在这过程中有过错，愿意承担30%损失。

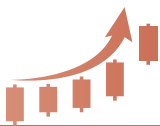
双方经过几轮调解，最终达成了协议，由林某给付郑某9.5万元赔偿款。

【分析】社会上类似情况确实存在，已经造成了不少纠纷。此类炒股方式一旦亏损，双方就会产生经济利益纠纷。如果确实要委托他人炒股，双方应当签署详尽的委托合同，规范双方的权利义务。





证券市场主体篇



一、概述

1. 证券市场的参与主体主要有哪些？

证券市场的参与主体是指：

- (1) 证券发行人，主要包括政府、金融机构、公司；
- (2) 证券投资者，主要包括机构投资者和个人投资者；
- (3) 中介服务机构，主要包括证券公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估师事务所、资信评级机构、投资咨询机构等；
- (4) 证券监管机构，包括中国证券监督管理委员会及其派出机构；
- (5) 自律性组织，包括证券交易所、中国证券投资者保护基金公司、中国证券登记结算公司、中国证券业协会。

2. 证券市场中介机构有哪些？

证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构，包括证券公司和其他证券服务机构。证券公司是依法设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构，从证券公司所从事的业务范围可以看出，证券公司是证券市场中最重要中介机构；其他证券服务机构是指依法设立的、为证券市场发行人和投资者提供各种证券服务的专业机构，主要包括证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所和证券信用评级机构等。

二、中介机构

3. 什么是证券公司？

证券公司又称券商，是指依照《公司法》规定经国务院证券监督管理机构批准而成立的、专门从事证券经营业务，具有独立法人地位的金融机构。证券公司的主要业务有证券承销与保荐业务、证券经纪业务、证券自营业务、证券投资咨询业务与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务、证券资产管理业务、融资融券业务。其中，证券经纪业务是指证券公司接收客户委托，按照客户要求代理客户买卖有价证券并提供相关服务，证券公司收取佣金作为报酬的证券中介业务。

4. 什么是基金管理公司？

通俗地讲，基金管理公司就是汇集众多分散投资者的资金，委托投资管理专家（如基金管理人），由投资管理专家按其投资策略统一进行投资管理，为众多投资者谋利的一种投资工具。投资基金集合大众资金，共同分享投资利润，分担风险，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

基金管理公司，即基金管理人，在投资基金中专业从事基金资产的管理。基金管理人负责基金的发起设立与经营管理。基金管理人最主要的职责就是按照基金契约的规定，制定基金资产投资策略，组织专业人士，选择具体的投资对象，决定投资时机、价格和数量，运用基金资产进行有价证券投资。



根据基金章程，基金管理人的目标是投资者利益的最大化，不得为自己或他人谋利。基金管理人按基金净资产价值的一定比率提取管理费，并按净资产增长比例收取业绩报酬，这种制度能建立有效的自我激励机制。基金管理人的资产与基金资产分账管理，以确保基金资产的独立性和安全性。基金单位的持有者对基金相应资产所有权、利益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利，并承担相应的义务。

5. 基金代销机构主要有哪些？

基金销售由基金管理人负责组织办理，基金管理人可以委托其他具有基金代销业务资格的机构代为办理基金销售，这些机构被统称为基金代销机构。根据我国《证券投资基金销售管理办法》的规定，基金代销机构可以是商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构以及中国证监会批准的其他机构。

可以说，基金代销机构就是接受基金管理公司委托，代理开放式基金认购、申购和赎回业务的机构。由于代销机构网点比较多，购买方便，投资者大多倾向于在代销机构购买基金。

6. 什么是托管银行？

为保证基金资产安全，《证券投资基金法》规定，基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管。基金托管人通常由具备一定条件的商业银行等专业性金融机构担任，成为托管银行。托管银行的主要职责一般包括：安全保管基金资产；执行基金管理人的划款及清算指令；监督基金管理人的投资运作；复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格等。

7. 什么是证券服务机构？

除了证券公司外，证券市场的中介机构还包括各种证券服务机构。证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构。包括投资咨询机构、财务顾问机构、资信评级机构、资产评估机构、会计师事务所、律师事务所等从事证券服务业务的机构。

证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动出具审计报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件；证券服务机构应勤勉尽责，对所出具的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证，其制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，将可能承担民事、行政、刑事三种法律责任。

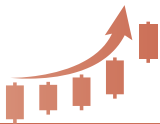
8. 什么是会计事务所？

会计事务所是由有一定会计专业水平、经考核取得证书的会计师（如中国的注册会计师）组成的、受当事人委托承办有关审计、会计、咨询、税务等方面业务的组织。

会计事务所从事有关证券业务的工作内容包括：

（1）为股票的发行与上市出具有关报告，包括发行公司近3年的财务





审计报告、验资报告、盈利预测的审核报告等。各种报告均应由2名以上具有从事证券业务资格的注册会计师及其所在事务所签字盖章。按照规定，公开发行股票的公司、证券经营机构和证券交易场所聘请没有取得证券业务许可证的会计师事务所出具的审计报告、验资报告等，一律无效。

(2) 接受委托，对上市公司董事会准备提交给股东大会讨论表决的会计报表进行审计并发表审计意见。

(3) 接受委托，对证券经营机构向证监会提供的会计报表进行审计。

(4) 接受委托，对股票发行与交易机构的其他业务活动进行监督和咨询。

(5) 接受委托，对证券交易所的年度会计报表和主要领导人的离任财务情况进行审计。

(6) 接受委托，对期货交易所的年度财务报告和其主要负责人的离任财务情况进行审计。

(7) 接受委托，对期货经纪公司的年度会计报表进行审计。

9. 什么是律师事务所？

律师事务所是律师执行职务的工作机构。在我国，律师服务机构成为律师事务所，它是律师向社会提供法律服务的机构。新修订的《律师法》于2007年10月28日实行后，我国的律师事务所主要有合伙制律师事务所和个人律师事务所两种组织形式，其中以合伙制律师事务所最为普遍。投资者在法律上遇到疑难问题时，可向律师请求帮助。律师事务所提供有偿服务，双方应签署授权委托书或代理合同。

10. 什么是资产评估机构？

资产评估机构，是指专门从事资产评估业务的中介机构，提供对股票公开发行、上市交易的公司资产进行评估和开展与证券业务有关的资产评估业务的服务。资产评估范围一般包括：

(1) 整体资产评估（有形资产评估，无形资产评估）

(2) 单项资产评估

(3) 固定资产评估

(4) 无形资产评估（商标评估，专利评估 / 非专利技术评估，专有技术评估，著作权评估 / 版权评估，知识产权及商誉评估，品牌评估，经营权评估，合同，销售系统评估等）

(5) 并购中的企业价值评估，公司价值评估，中外企业合资项目评估，合作项目评估等。

11. 什么是资信评级机构？

资信评级又称“信用评级”，是由专职机构使用科学的评价方法，对在经济活动中的借贷信用行为的可靠性和安全性进行分析，并用专用符号做出评估报告的一种金融信息服务业务。资信评级主要在资本市场为广大投资者提供服务，不仅向投资者提供对信用风险的客观、独立的意见，有效缓解投资者与发行人之间信息不对称问题，而且资信评级的结果还是利率市场化条



件下风险定价的主要依据。

信用评级在增强企业信用意识、提高投资透明度、促使证券市场规范发展等方面具有十分重要的作用。

对投资者而言，信用评级的作用有以下两点：

首先，它可以揭示债务发行人的信用风险，起到防范并降低投资者所面临的信用风险、协助投资者进行投资决策和提高证券发行效率的作用。

其次，信用评级可以降低投资者的交易成本和投资风险。由于投资者不可能获得发行人的全部信息，因此，难以进行精确的分析和选择，而信用评级机构利用自身的专业优势对拟发行的债券还本付息的可靠程度进行客观、公正和权威的评定，改变了发债者与投资者之间信息不对称的现象，同时降低投资者的信息搜寻成本。

三、监管及自律

12. 中国证券监督管理委员会有哪些职责？

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》，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。

中国证监会的主要职责包括：

（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）垂直领导全国证券期货监督机构，对证券期货市场实行集中统一监管。（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。

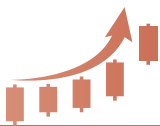
（7）监管证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券登记清算公司、期货清算机构、证券期货投资咨询机构；与中国人民银行共同审批基金托管机构的资格并监管其基金托管业务；制定上述机构高级管理人员任职资格的管理办法并组织实施；负责证券期货从业人员的资格管理。

（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。

中国证监会派出机构包括：在各省、自治区、直辖市、计划单列市设立的 36 个证监局。各地证监局在各自的辖区行使证监会的主要职责。

13. 证券市场中的自律性组织有哪些？

自律，即自我监管。自律性组织一般通过制定并实施章程、准则或细则等规则、公约，对证券市场活动进行自律监管。目前，我国证券业自律性组织主要有：证券交易所、证券投资者保护基金、证券登记结算公司、证券业协会等。

14. 中国证券投资者保护基金公司能为投资者提供哪些帮助？

中国证券投资者保护基金有限责任公司于 2005 年 9 月 29 日由中国证监会、财政部、人民银行共同组建成立。中国证券投资者保护基金是投资者保护体系的重要组成部分。

保护基金公司主要通过以下方式开展投资者保护工作：

(1) 参与证券公司风险处置工作。按照国家有关政策予以收购并代为偿付。

(2) 筹集、管理和运作基金。

(3) 努力构建投资者保护长效机制，系统开展投资者教育和服务工作。

(4) 监测证券公司风险，定期发布投资者信心指数和投资者保护指数等市场监测数据。

15. 中国证券业协会是什么组织？它有什么职责？

证券业协会是证券行业的自律性组织。中国证券业协会成立于 1991 年 8 月 28 日，总部北京，是依法注册的具有独立法人地位、由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律性组织。协会的宗旨是，遵守国家宪法、法律、法规和经济方针政策，遵守社会道德风尚，以科学发展观为指导，在国家对证券业实行集中统一监督管理的前提下，进行证券业自律管理；发挥政府与证券行业间的桥梁和纽带作用；为会员服务，维护会员的合法权益；维护证券业的正当竞争秩序，促进证券市场的公开、公平、公正，推动证券市场的健康稳定发展。

中国证券业协会采取会员制的组织形式，凡依法设立并经批准可以从事证券业务经营和中介服务的金融机构，承认协会章程，遵守协会各项规定，均可申请加入协会，成为协会会员。

证券业协会是社会团体法人。协会的最高权力机构是会员大会，会员大会由全体会员组成。根据我国《证券法》的规定，证券公司应当加入证券业协会。证券业协会应当履行有关法律，为会员服务，维护会员的合法权，制定规则，组织培训和开展业务交流，调解纠纷，对证券业的发展开展研究，监督、检查会员行为及证券监督管理机构赋予的其他职责。



16. 证券业相关的媒体主要有哪些？

中国证监会指定披露证券信息的媒体，目前主要包括中国证券报、上海证券报、证券时报、金融时报、证券市场周刊和上证深证两个交易所的网站。

除了中国证监会指定的媒体以外，一些传统新闻媒体也会报道证券业相关新闻，如电视、广播、期刊、报纸、互联网等。

四、期货市场

17. 什么是期货经纪公司？

期货经纪公司是经中国证监会批准并在国家工商行政管理局注册的独立法人。期货经纪公司至少应成为一家期货交易所的会员。按照中国证监会的规定，期货经纪公司不能从事自营交易，只能为客户进行代理交易，接受客户的买卖委托指令，通过交易所完成交易。

18. 什么是期货交易所？

期货交易所是买卖期货合约的场所，是一种非营利机构。我国目前有两类：一类是交易商品期货的期货交易所，另一类是交易金融期货的期货交易所。

我国交易商品期货的交易所有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所。上海期货交易所目前上市交易的有黄金、铜、铝、锌、燃料油、天然橡胶沥青等 6 个期货品种。大连商品交易所上市交易的有玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、聚乙烯、啤酒大麦。郑州商品交易所交易的品种有强筋小麦、普通小麦、精对苯二甲酸（PTA）、棉花、白糖、菜籽油、绿豆等。

我国交易金融期货的期货交易所为中国金融期货交易所。中国金融期货交易所，是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立，注册资本 5 亿元人民币。中国金融期货交易所的成立，对于深化资本市场改革，完善资本市场体系，发挥资本市场功能，具有重要的战略意义。中金所推出的金融期货合约是沪深 300 指数期货，即以沪深 300 指数作为标的金融期货。

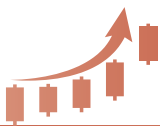
19. 期货保证金监控中心是什么组织？

中国期货保证金监控中心有限责任公司是经国务院同意、中国证监会批准设立并在国家工商行政管理总局注册登记的期货保证金安全存管机构，是非营利性公司制法人。

中国期货保证金监控中心的主管部门是中国证监会，总经理、副总经理由股东会聘任或解聘，报中国证监会批准。中国证监会成立中国期货保证金监控中心管理委员会，审议决定中国期货保证金监控中心的重大事项。

20. 期货业协会有哪些职责？





(1) 根据期货法律法规和规章, 制定期货业行为准则、业务规范及其他自律性规则参与拟订与期货相关的行业和技术标准。

(2) 依法维护会员的合法权益, 积极向中国证监会及国家有关部门反映会员在经营活动中的问题、建议和要求。

(3) 对会员之间、会员与客户之间、从业人员与客户之间发生的期货业务纠纷进行调解, 受理对会员违法违规问题的举报。

(4) 组织期货从业人员资格考试, 负责期货从业人员资格注册及自律管理工作。对期货从业人员进行持续教育和业务培训, 提高从业人员的业务技能和执业水平。

(5) 积极开展调查研究和期货理论研究, 组织会员开展经营管理和业务经验交流。就期货市场发展中的情况问题向立法机构和监管部门反映, 提出意见、建议。

(6) 面向社会开展期货市场宣传、普及工作, 对广大投资者开展期货基础知识培训和风险教育, 为行业发展创造良好的环境。

(7) 表彰、奖励行业内有突出贡献的会员和个人, 对违反者按照有关规定给予处分。

(8) 收集、整理期货信息, 编辑出版期货业务书籍报刊; 开展会员间的业务交流, 组织开展期货研究, 推动业务创新, 为会员创造更大市场空间和发展机会。

(9) 积极开展期货业的国际交流与合作。

(10) 会员大会决定的以及中国证监会赋予的其他职责。

五、其他主体篇

21. 什么是上市公司?

上市公司是指依法公开发行的股票, 经过国务院或者国务院授权的证券管理部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。上市公司是股份有限公司, 具有股份有限公司的一般特点, 投资者通过证券交易所购买上市公司的股票后, 就成为上市公司的股东。

股东可以获得股份公司的股息和红利, 参与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。

22. 什么是机构投资者?

证券投资者是指以盈利为目的, 进行证券投资, 行使证券权利, 承担证券投资风险和收益的市场主体, 也就是以货币资本在证券市场上买卖股票、债券、基金份额等有偿证券以及这些证券的衍生品, 以期获得收益, 或者卖出证券及其衍生品以赚取市场价差的自然人、法人或其他经济组织。在投资者中, 如果证券持有人是自然人, 则为个人投资者; 如果是法人或其他经济组织, 则为机构投资者。

机构投资者, 广义上是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金



专门进行有价证券投资活动的法人。在西方国家，以有价证券投资收益为重要收入来源的证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金、金融财团等，其中最典型的机构投资者是专门从事有价证券投资的共同基金。在我国，具体有：证券金融机构、银行业金融机构、保险公司以及其他金融机构，包括证券投资基金、社保基金、企业年金、社会公益基金在内的各类基金，以及包括上市公司在内的企业和事业法人。

23. 什么是私募基金？

所谓私募基金，是指非公开方式面向少数投资者募集资金而设立的基金。由于私募基金的销售和赎回都是通过基金管理人与投资者私下协商进行的，因此，它又被称为向特定对象募集的基金。私募基金通常有以下特点：首先，私募基金通过非公开方式募集基金；其次，私募基金对象只有少数特定投资者，圈子小，门槛高；最后，与公募基金严格的信息披露要求不同，私募基金信息披露要求低得多，加之政府监管相对比较轻松，因此，私募基金的投资更具有隐蔽性，操作也更为灵活。

24. 什么是 QFII ？

QFII 是英文 Qualified Foreign Institutional Investors（合格的境外机构投资者）的首字缩写。在 QFII 制度下，QFII 将被允许把一定额度的外汇资金汇入并兑换为当地货币，通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场，包括股息及买卖价差等在内各种资本所得经审核后可转换为外汇汇出，实际上就是对外资有限度地开放本国的证券市场。

QFII 在我国的投资范围包括：在证券交易所挂牌交易的 A 股股票、国债、可转换债券、企业债券及中国证监会批准的其他金融工具。在我国目前货币市场尚未完全开放的情况下，QFII 作为一种过渡性的、低风险的模式，对我国证券市场渐进性的开放正发挥着独特的作用。

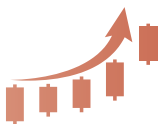
25. 什么是 QDII ？

QDII，是英文 Qualified Domestic Institutional Investor（合格境内机构投资者）的首字缩写。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场股票、债券等有价证券业务的证券投资基金，是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未完全开放的情况下，有限度的允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

2007 年 7 月 5 日，中国证监会颁布《合格境内机构投资者境外证券投资试行办法》，正式允许境内基金管理公司在申请获得 QDII 资格之后向国内投资者发行投资于境外证券市场的基金，即 QDII 基金。由于目前的 QDII 基金多采用人民币发行，之后由基金公司统一申请外汇额度后投向境外证券市场，从而为国内广大个人投资者投资海外证券市场提供了一个便利的通道。

26. 什么是大非和小非？





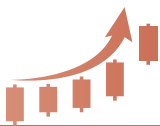
A股市场上的上市公司股份按能否在证券交易所上市交易分为流通股和非流通股，这就是我国经济体制转轨过程中形成的特殊问题——股权分置。由于股权分置不能适应资本市场改革开放和稳定发展的要求，因此，必须通过股权分置改革，消除非流通股和流通股的流通制度差异。

上市公司非流通股东按照《上市公司股权分置改革管理办法》向流通股东支付对价并实施股改之后，非流通股就成为了限售流通股，即所谓的“大小非”。具体而言，小非是指小规模的限制流通股，占总股本5%以内，在股改完成1年后就可以流通；大非是指大规模的限制流通股，占总股本5%以上，股改完成1年后可部分流通，但股改完成2年内出售数量最多不超过总股本的5%，完成3年内出售数量最多不超过总股本的%，股改完成3年后可以全部流通。





信息披露篇



一、信息披露基础知识

1. 投资者获取上市公司信息披露的合法渠道有哪些？

您可以通过以下渠道获得依法披露的信息：（1）中国证监会指定的报刊，包括《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《证券市场周刊》等，您也可以登录这些报纸的网站阅读电子版；（2）指定网站，例如上海、深圳证券交易所网址和巨潮资讯网；（3）直接到上市公司住所或者证券交易所查询，或者打电话给上市公司专门负责信息披露事务的部门询问了解；（4）通过股票行情软件（通常是按 F10 键）也可查找到部分信息。

2. 投资者怎样询问上市公司信息披露？

每家上市公司由董事会秘书来负责协调和组织上市公司信息披露事宜，包括健全信息披露的制度、接待来访、负责与新闻媒体及投资者的联系、回答社会公众的咨询、联系股东，向符合资格的投资者及时提供公司公开披露过的资料。因此，对披露信息的疑问，您可通过电话等方式咨询该公司的董事会秘书。

可以在上市公司定期报告等文件中查找到董事会秘书的联系方式。

3. 投资者查询被摘牌公司披露信息的合法渠道有哪些？

暂停或者摘牌的上市公司也必须履行信息披露义务，应当公开披露定期报告和临时报告。您可以登陆中国证券业协会主办的“代办股份转让信息披露平台”（www.gfzr.com.cn）及主办证券公司网站，或到主办证券公司营业网点，获取股份转让行情、挂牌公司信息和主办报价证券公司发布的相关信息。

4. 投资者应重点关注上市公司年报中的哪些内容？

上市公司的年报是综合反映一个会计年度内上市公司各种重要信息的定期报告，通常包括公司基本情况、主要会计数据和财务指标、公司资本结构及其变动情况、股东结构及其变动情况、董事会报告管理层讨论和分析、报告期内重大事件及对公司的影响、财务会计报告和审计报告全文等内容。您可以重点关注其中的主要会计数据和财务指标、公司控股股东及前 10 大股东的变化情况、管理层对公司经营情况的与分析、募集资金使用情况。审计报告等重要信息。

5. 什么是上市公司的重大资产重组，如何公告？

根据有关规定，上市公司购买、出售、置换资产的行为达到下列标准之一时就构成了重大资产重组：

标准一：

购买、出售、置换入的资产总额 ÷ 最近一个会计年度经审计的合并报表的总资产 > 50%

标准二：



购买、出售、置换入的资产净额 ÷ 最近一个会计年度经审计的合并报表的净资产 > 50%

其购买、出售、置换入的资产净额超过 5000 万元人民币

标准三：

购买、出售、置换入的资产产生的主营业务 ÷ 最近一个会计年度经审计的合并报表的主营业务收入 > 50%

如果上市公司在 12 个月内连续对同一或相关资产分次购买、出售、置换的，应以起累计数来计算。董事会在形成相关决议后 2 个工作日内要公告，独立董事还要对此发表意见并一并公告。

6. 上市公司的股票交易发生哪些异常波动需要停牌并公告？

在发生下列情况时，即属“股票交易异常波动”：（1）股票价格连续三个交易日达到涨幅限制或者跌幅限制；（2）股票连续五个交易日列入“股票、基金公开信息”；（3）股票价格振幅连续三个交易日达到 15%；（4）股票日均成交金额连续五个交易日逐日增加 50%。发生上述情况后，您就应该留意该股票停牌的临时公告了。

二、获取信息技巧

7. 投资者如何迅速了解上市公司的基本情况？

您可以通过阅读最近一期的年报了解这家上市公司的基本情况，其中需要重点阅读的是年报中的会计数据和业务数据摘要、董事会报告和财务报告三大部分：（1）重点关注会计数据和业务数据摘要中的主营业务收入、净利润、每股收益、每股净资产等基本财务数据和指标；（2）重点关注董事会报告中的公司经营情况、财务状况、分红方案、投资情况、业绩预告等信息；（3）重点关注财务报告中的审计报告和资产负债表、损益表、现金流量表等内容，这样就可以事半功倍地对上市公司的基本情况有一个大致了解。在此基础上，您还可以根据需要决定是否进一步了解这家公司的其他信息。

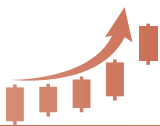
8. 投资者阅读上市公司公告的基本方法和步骤是什么？

您在阅读上市公司公告是，可以采取“三步阅读法”：第一步，浏览公告内容，思璇重要信息，中的关注可能对公司资产、负债、权益以及经营成果和股价造成重要影响的公告。第二步，详细分析公告细节，重点关注公告说明事项的具体内容、进展情况和真实性，以及该事项对公司的影响是什么和存在哪些风险。第三部，全名了解上市公司，重点查阅最近的年报、半年报和季报，全名了解公司的经营业绩、分红方案、业绩预告等信息。

9. 投资者如何分析披露的信息对公司的影响？

一个简单的方法就是看公告中“该事项对公司的影响”部分的描述。如果公告中没有披露这种影响，您就要有意识地去分析。养成独立分析的习惯是提高投资能力的重要方法。您可以尝试从以下五个方面来分析：（1）财务





影响和非财务影响，其中非财务影响常常被忽略；（2）一次性影响和多次影响；（3）直接影响和间接影响；（4）短期影响和长期影响；（5）历史影响和现实影响。必要时，还可以补充阅读一些专业机构的研究报告辅助进行分析。

10. 投资者在参与新股申购前应阅读哪些信息？

首先是该公司的招股说明书。招股说明书是投资者对股票投资决策最主要的参考依据。在申购前，您应该认真仔细阅读招股说明书，尤其是公司财务资料、公司业务的历史及发展前景、主要产品或服务、管理层的背景和经营以及“风险提示”。招股说明书可在报纸或者相关网站上查阅，也可以到公司制定地点索取。其次是阅读专业机构的投资价值分析报告和定价说明书，但要注意其中的假设和前提，不可轻信报告的结论。此外，您还可以查找、分析公司在媒体上的宣传和路演等资料。

11. 投资者如何阅读盈利预测报告？

公司首次公开发行股票、增发股票时的盈利预测往往是投资者决策的依据之一。您需要注意的是，盈利预测都是建议在各种假设条件下的，如汇率、利率、社会经济环境以及公司使用的税收制度、税率和税收优惠政策无重大变动等。但事实上，这些假设在一定时间内很难保持不变。因此，盈利预测的可靠性可能会大打折扣。对此，您应以该公司提供的财务报告和其他更为详细的公告为主要的分析参考依据，不能轻信盈利预测报告的结论。

12. 投资者如何阅读定期报告中的财务报表附注？

财务报表本身所能反应的财务信息是有限的，报表附注是对报表的必要补充说明，不可忽视会计报表附注的重要内容。许多与财务报表陷阱有直接关联的重要内容，如会计报表各项的异常增减变动、或有事项和资产负债表日后事项、关联交易、重要科目的明细情况（如存货构成、应收账款账龄、借款期限与利率等）都会在会计报表附注中详细披露。因此，您阅读财务报表时应特别关注附注部分。

13. 投资者如何阅读上市公司重大诉讼、仲裁的临时公告？

倘若上市公司经营过程中涉及重大诉讼和仲裁的数额巨大，必将对公司业绩和后续经营产生重大影响。您在阅读这类临时公告时应关注下列风险点：（1）重大诉讼或仲裁事项受理的基本情况；（2）诉讼或仲裁各方当事人的情况、纠纷的起因以及诉讼或仲裁的请求、依据等；（3）判决或裁决情况，必然判决或裁决的日期、结果以及各方当事人对结果的意见；（4）公司是否有其他尚未披露的诉讼、仲裁事项（包括控股子公司在内）；（5）临时公告的诉讼、仲裁对本期利润或期后利润的影响，是否会导致公司主要经营资产或控股权发生变化。

14. 投资者如何关注上市公司的关联交易？



由于上市公司大股东在公司经营方面占据话语权，因此，大股东有可能通过关联交易损害上市公司利益甚至“掏空”上市公司。您应该高度重视上市公司的关联交易情况，可重点关注：（1）关联交易的日期、地点、交易标的，关联交易的价格是否明显高于或低于市场价格；（2）重视独立财务顾问的意见以及独立董事的意见和说明；（3）上市公司的关联交易是否频繁发生，是否存在故意拆分每次的关联交易金额以规避监管和信息披露。本案中的上市公司通过大量频繁发生的关联交易转移巨额资金，存在损害中小投资者利益的可能性，应重点关注。

15. 投资者如何识别上市公司通过关联交易进行利润操纵？

上市公司关联交易的目的之一是操作利润，但同时又要“瞒天过海”，让人轻易不能察觉。为了达到这个目的和效果，上市公司往往会采取一些“障眼法”。投资者必须知晓这些收费才能一眼识破迷局。

手法一：高买低卖，调控收入。比如，公司上市时改制不彻底，与母公司在供、产、销及其他服务方面存在密切联系。当上市公司亏损时，母公司会高价购买上市公司产品，低价向其销售原材料。

手法二：改变标准，转嫁费用。在费用负担方面，当上市公司业绩不理想时，母公司可以调低上市公司应交费用标准，或承担上市公司的相关费用，甚至将以前年度交纳的费用退回。

手法三：以租代售，调整租金。有些上市公司的经营性资产甚至经营场所采取向母公司租赁的方式，而租赁数量、租赁方式和租赁价格就成为上市公司与母公司之间随时调整、转移利润的阀门。

手法四：相互拆借资金，收取资金占用费。上市公司与关联公司之间可以通过资金拆借来转移利润，甚至从上市公司中“抽血”。这一点可以从资金占用费的情况来分析。

16. 是不是所有的关联交易都必须公开披露？

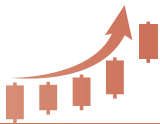
虽然关联交易容易隐藏着投资陷阱，但对于某些关联交易，由于其权利义务关系明确，关联人不可能利用关联交易损害上市公司和投资者的利益，上市公司对此类交易可以不必公开披露。这类关联交易包括：（1）关联人安装上市公司的招股说明书、配股说明书或者增发说明书以现金方式缴纳应当认购的股份；（2）关联人依据股东大会决议领取股息或者红利；（3）关联人购买上市公司发行的企业债券；（4）上市公司于其控股子公司发生的关联交易。

三、投资者常见问题

17. 上市公司新闻发布会是不是合法的信息披露渠道？

上市公司披露信息必须以正式公告形式在证监会指定媒体披露，并事先在交易所登记。以新闻发布会、答记者问等形式发布信息，未经交易所登记。





未按有关正式文件格式公布信息的，不能算信息披露公告，不仅不具有权威性，还可能导致所披露的信息不准确、不完整，从而误导投资者，违反了相关信息披露制度。因此，您听信 A 公司新闻发布会的信息就购买股票的投资行为是有风险的。

18. 投资者如何辩证分析上市公司重大资产购买出售的信息？

这涉及对上市公司披露信息的短期影响和长期影响的分析。在本案例中，短期内上市公司出售资产获利是利好，但从长期来看，如果拟出售的子公司是上市公司的主要经营性资产的话，可能就是杀鸡取卵，不见得是好事。另外，收购控股股东的资产也需要具体分析，短期内通过资产收购可以扩大规模，但如果被收购的资产尚处于建设期或项目初期，则短期内难以真正产生利润，见效较慢。总之，您不但要关注短期影响，还要兼顾长期影响，具体分析。

19. 投资者如何分析上市公司获得大订单或签署重大合同信息？

一般而言，获得大订单或签署重大合同会使投资者形成对公司未来业绩增长的预期，推动股价上涨。不应无视风险因素，盲目跟风追涨买入，而应该仔细分析一下其中可能蕴涵的风险：该合同是否真实？即使合同真实，合同生效的条件是什么？可实现性有多大？该合同多长时间能履行完毕？合同能给公司带来多大收益？收益实现了，能收到工程款吗？是否会面临汇率结算风险？以前有类似公司获得过这种大单吗？该公司是否有能力完成合同？总之，在遇到这类信息的时候，投资者应该具体问题具体分析，多问几个为什么，切不可轻易跟风。

20. 投资者如何正确对待专业证券分析机构的研究报告？

专业机构的研究报告可以作为投资的参考，但是，目前有些研究报告存在过多的主观臆断和大胆猜测，对此，您应保持自己的分析和判断，不能完全听信研究报告的结论，应该关注报告分析的前提和基础。

21. 投资者如何正确对待各类“原始股”的信息？

我国相关法律明确规定，公开发行证券必须依法报经中国证监会核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。但是，目前某些公司或个人通过广告、广播、电传信息、信函、电话、发布会、说明会、网络、传销等形式，非法代理买卖非上市公司股票。在此过程中，一些股权托管机构为获取非法收益，还为投资者出具所谓的股权托管证，客观上为非法证券活动披上“合法”的外衣，加大了非法证券活动的迷惑性，致使大量投资者上当受骗。因此，您不应该相信这类信息。

22. 投资者发现上市公司违反信息披露原则，存在虚假信息披露并侵害自己合法权益时，可以向哪些部门报告呢？

根据我国的有关法律法规，中国证监会负责对发行证券披露的审核、继





续披露的监管以及违规案件的查处；证监会派出机构参与信息披露的日常监管和稽查；证券交易所负责持续披露的一线监管。当投资者发现上市公司信息披露存在问题时，可以向以上部门进行报告。





客户资产安全篇



一、投资者资产安全基础知识

1. 证券投资者资产包括哪些部分？

您的账户资产包括两个部分：资产余额及证券资产，即资产账户内交易保证金余额及证券账户名下的股票、债券、基金等证券资产。

2. 我国近几年采取了哪些保护证券投资者资产的措施？

为了切实保护投资者的合法权益，近年来国家在保护投资者资产安全方面采取了多种措施，已初步建立了立体的证券投资者资产安全保护体系：一是建立了更加安全的客户资产第三方存管制度；二是通过完善交易制度规范证券公司的经营行为；三是加强责任追究，严肃市场纪律，严厉查处挪用投资者资产等违法违规行为，坚决遏制新的违法违规活动；四是果断处置高风险证券公司，完善证券公司退出过程中的证券投资者资产保护措施，建立和完善证券公司风险处置的长效机制。

3. 证券交易中有哪几个密码？

实行“第三方存管”制度后，开户至少要设三个密码：第一个是交易密码，进入账户买卖证券时使用；第二个是资金密码，资金从保证金账户往银行储蓄账户转账时使用；第三个是银行卡密码，资金从银行储蓄账户往证券保证金账户转账时使用。另外，如果开通电话银行、网上银行这些业务时，还需要开通相应的密码。

4. 如何设置自己的密码？

设置密码时应注意以下问题：

(1) 密码不能设置得太简单，不要设成例如“888888”、“123456”这样简单的密码；

(2) 自己或家人的生日或电话号码也是很很不安全的；

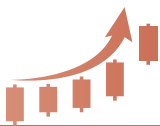
(3) “交易”、“资金”、“银行”三个密码应分别设置，且各不相同，因交易密码使用频率较高，使用过程中泄露的可能性也最大，分别设置三个密码可以有效防止所有密码都泄露的情况。

5. 如何修改自己的密码？

交易密码，您可以通过网上委托、电话委托、柜台委托等方式进行修改，也可以到营业部柜台申请修改；资金密码修改需要您本人持身份证到证券公司柜台申请办理；银行储蓄密码修改需要您本人持身份证到银行柜台申请办理。

6. 需要定期更改交易密码和资金密码吗？

有必要。因为刷卡委托、电话委托、网上委托等各种委托操作都有可能造成密码泄露。为了您的资产的安全，应定期更改您的密码。



7. 交易和转账时如何注意账号和密码的保管？

应注意：

- (1) 密码不要告诉任何人，包括证券公司和银行的工作人员；
- (2) 尽量不要在公用电话或者网吧电脑做交易或者转账操作；
- (3) 自己操作的电脑要安装防毒软件，防止病毒入侵；
- (4) 输入账号和密码时，注意身边是否有他人；
- (5) 在公共场所输入账号和密码时，最好用另一手或者其他东西遮挡一下；
- (6) 尽可能快速输入账号和密码。

8. 委托他人交易时要注意什么问题？

应注意以下问题：

- (1) 您可以与委托代理人到证券公司临柜办理授权委托手续，包括订立授权事项明确的授权委托书，交由证券公司备案，预留您本人与代理人的有效证件复印件；
- (2) 如果您在授权有效期内想变更或终止授权时，应及时通知证券公司，并到证券公司办理相关手续，以避免引起不必要的纷争；
- (3) 不得委托证券从业人员代理交易，因为我国《证券法》规定证券从业人员不得接受投资者的全权委托。

二、投资者常见问题

9. 担保证券公司是否可以用客户的资产进行抵押融资或向他人提供融资？

不合法。《证券公司监督管理条例》中明令禁止这种行为：证券公司不得以证券经纪客户或者证券资产管理客户的资产向他人提供融资或者担保。任何单位或者个人不得强令、指使、协助、接受证券公司以其他证券经纪客户或者证券资产管理客户的资产提供融资或者担保。

10. 当证券公司存在法律纠纷时，法院会不会冻结证券公司的客户资产？

不会。《证券公司监督管理条例》第五十九条明确指出：客户的交易结算资金、证券资产管理客户的委托资产属于客户，应当与证券公司、指定商业银行、资产托管机构的自有资产相互独立、分别管理。非因客户本身的债务或者法律规定的其他情形，任何单位或者个人不得对客户的交易结算资金、委托资产申请查封、冻结或者强制执行。因此，即使证券公司的经营出现问题，也丝毫不会影响到您的资金和证券安全。

11. 投资证券公司理财产品的资金是否有保障？

投资证券市场是有风险的，任何理财产品的收益都有不确定性，投资者对此要有一个理性的认识，量力而行，把风险控制在自己可以承担的范围内。近年来，监管部门重点规范了委托理财业务，严禁证券公司开展未经批准的集合理财和三方监管委托理财业务对新开展的委托理财业务实行风险揭示、



信息披露、合同报备制度，对理财账户的交易活动实行实时监控，对投资理财产品的资金实行“第三方存管”，资金安全是有保障的。

12. 密码被别人盗取了怎么办？

密码忘记了不要重复试，因为试错多次可能会被锁定，影响正常交易或转账。如果密码忘记了，您可以携带有效证件到证券公司或者银行重新设定密码。

13. 证券公司和银行知道投资者的密码吗？

一旦发现您的密码被别人盗取，首先，立即修改密码；其次，检查资产是否受损失，如有损失，应及时向公安机关报案；再次，如本人认为有必要，持本人有效证件到证券公司或者银行申请账户冻结；最后，分析泄露密码的原因，吸取教训，并进一步加强防范意识和措施。

14. 证券公司破产、被行政托管会影响投资者的资产吗？

不会的。《证券法》第一百三十九条明确规定：证券公司破产或者清算时，客户的交易结算资金和证券不属于其破产或者清算财产。同时，国家设立了中国证券投资者保护基金，当证券公司因关闭、破产退出市场时，被证券公司挪用的客户交易结算资金由保护基金按照国家有关政策予以收购。

15. 投资者如果对自己的证券余额有疑问怎么办？

如果您对自己股份余额有疑问，应首先核实确认最近的交易记录是否正确无误，如有疑问请与证券公司联系；在证券公司处无法查出原因的，可通过证券公司向登记结算公司查询证券托管机构、证券持有余额、证券变更登记等信息；持有国债的投资者还可查询国债质押转移变动记录等信息。

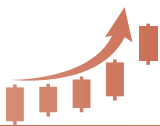
16. 上市公司退市后，投资者的股票怎么办？

上市公司终止上市后，中国证监会将准许合格的证券公司为终止上市的公司提供代办股份转让服务，但在特定的证券公司代办股份转让服务前，先要进行股份的转托管工作。终止上市的公司股份，将依照终止上市的先后顺序办理转托管及股份转让，退市公司会披露办理转托管的机构。投资者必须重新确认登记托管的手续。待登记托管达到 50% 以上且符合股份转让的有关规定后，退市公司必须与主办证券公司协商一致，于股份转让开始日前 10 个工作日，至少在一种中国证监会指定的媒体上刊登股份转让公告书，明确股份开始转让的时间、地点、条件、方式、具体操作方式等事项。投资者需密切关注退市公司后期相关的披露信息。

17. 证券投资者保护基金公司是如何保护投资者利益的？

根据《证券投资者保护基金管理办法》，保护基金公司的基本职责是：筹集、管理和运作证券投资者保护基金；监测证券公司风险，参与证券公司





风险处置工作；证券公司被撤销。关闭和破产或被证监会采取行政接管、托管经营等强制性监管措施时，按照国家有关政策规定对债权人予以赔付；组织、参与被撤销、关闭或破产证券公司的清算工作；管理和处分受偿资产，维护基金权益；发现证券公司经营管理中出现可能危及投资者利益和证券市场安全的重大风险时，向证监会提出监管、处置建议；对证券公司运营中存在的风险隐患会同有关部门建立纠正机制。此外，保护基金公司还承担相应的投资者教育工作以及监管部门批准的其他职责。

三、典型案例

18. 云南证券清算过程中被强行扣划的保证金连同利息得到如数归还？

2003年某证券公司未经A公司、B公司等客户授权，擅自代理客户进行股东账户转移，挪用客户股票资金，致使客户遭受严重经济损失。

2003年2月21日，A公司与一家代理公司约定将5000万元存入某证券公司营业部开立的账户，并委托代理公司代办上述账号内的证券买卖业务。同日，A公司、代理公司与营业部签订《授权监管委托书》，营业部承诺不自行将该证券账户挪作他用。但是，在A公司划入5000万元入户后，营业部在未经其授权的情况下，将账户下股票以撤消指定交易或分户的方式转出，股票价值200余万元。

2003年7月B公司与某证券公司营业部签订了《委托监管协议》，约定B公司在该证券公司营业部对账户进行监管。随后，营业部在未经B公司授权的情况下，将其账户下的股票转出，转出股票价值为600余万元。

为此，A公司、B公司将某证券公司及其下属营业部一起告上法庭。法院做出一审判决，判令该证券公司赔偿上述两家客户相应的经济损失。

【分析】这是典型的挪用客户股票资产案件，客户资产损失将获得经济赔偿。

19. 云南证券清算过程中被强行扣划的保证金连同利息得到如数归还？

2004年6月1日，鉴于云南证券经营过程中严重违法且资不抵债，不再具备继续经营的条件，中国证监会撤销云南证券的证券业务许可并责令其关闭。

2004年6月，云南省政府成立了云南证券清算筹备组，主要开展关闭期间的风险防范及清算工作筹备。2004年12月10日，云南省政府指定成立了云南证券有限责任公司清算组，全面开展对云南证券的行政清算。

清算小组在积极进行清理、清算工作的同时加大了资产保全力度，重视“云南证券”资产的追回工作。2004年3月上旬，某法院强行扣划了“云南证券”在中国证券登记结算公司上海分公司结算备付金账户中的客户保证金4757.4万元，云南省委、省政府得知后，多次做出重要批示，要求坚决依法追回被错划的客户保证金。2005年8月9日，最高人民法院召开了有关各方参加的协调会，在深入查证和听取各方陈述的基础上，最终认定了“云南证券”被某法院强行扣划的4757.4万元资金纯属客户保证金，并责令执行法院纠正，



将被划走的客户保证金连同利息共计 4774.6 万元如数归还云南证券。

【分析】这是典型的法院强行扣划证券公司客户交易结算资金。2004 年最高人民法院颁布了《关于冻结、扣划证券交易结算资金有关问题的通知》，明确指出，“当客户为被执行人时，人民法院可以冻结、扣划该客户在证券公司营业部开设的资金账户中的资金，证券公司应当协助执行。但对于证券公司在存管银行开设的客户交易结算资金专用存款账户中属于所有客户共有的资金，人民法院不得冻结、扣划。”

20. 投资者股票被盗卖，证券公司承担什么样的民事责任？

1997 年 1 月 29 日，华某委托某证券公司 A 营业部购入“西单商场”8200 股，次日，华某委托卖出上述股票时，发现其账户仅余 200 股。后经查询，1 月 30 日在该证券公司另一家营业部（B 营业部），一名自称是刘某的人盗用了华某的股东代码，以伪造的股东代码卡开设资金账户，将华某 8000 股“西单商场”卖出，并于 1 月 31 日将卖出价款 66800 元提走。华某将上诉两家营业部告上法庭，经法院查明：被告 B 营业部在接受刘某提款时，未认真审核其股东卡的真实性，提交的身份证也系伪造；此外，被告 A 营业部在原告购买股票成功后，以公布成交情况的方式将原告股东代码和成交结果张贴公示，客观上泄露了原告的交易资料。据此，法院判决两家营业部赔偿原告华某的损失。

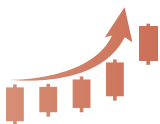
【分析】目前股票盗卖案基本以侵权之诉处理，但法院也将盗卖者列为被告，这不仅是因为盗卖者是侵权行为的实施者，也是受害人财产的侵占者，其行为与有过错的证券公司行为构成侵权行为的全部。如果盗卖人身份不明或下落不明，受害人可提起违约之诉。既然证券公司与客户存在股票和资金的代保管合同关系，因此，在保管期间因证券公司保管不善造成的客户股票被盗卖、资金被盗提，证券公司应对客户承担违约责任。合同相对性决定了第三人原因不能成为合同一方当事人的免责事由，及合同一方当事人因第三人原因违约人仍应当向相对一方承担违约责任。因此，受害客户可以提起违约之诉并要求有责任的证券公司进行赔偿。

21. 证券交易所对股票被盗卖承担法律责任吗？

原告朱某 1994 年 3 月开立了沪股账户，共持有“耀华玻璃”14 万股。同年 6 月中旬，原告突然发现自己股票只余 2 万股。经查询，1994 年 4 月 20 日，原告股票已通过被告——某证券公司营业部卖出 11 万余股。公安机关侦查初步查实：1994 年 19 日，有人冒名在被告处开户，于次日卖出 11 万余股，第三天又从被告处提出卖出所得价款。法院在本案审理期间，原告提出追加上海证券交易所为被告，理由是本案涉及股票被盗卖与被告实行上海证券交易所的通买通卖制度有密切关系，该制度在方便操作的同时却缺乏必要的安全保障，使实行该制度的证券公司多次发生股票被盗事件。经法院审判委员会讨论后，裁定驳回原告追加被告的请求。

【分析】投资者买卖在证券交易所挂牌上市的股票，只能委托具有证券交易所会员资格的证券公司进行买卖，不能直接入市交易。因此，在开立账户、





集中竞价、清算交收到过户登记的过程中，投资者与证券交易所、登记结算公司并不发生直接的法律关系。所以，本案原告追加证券交易所为被告的诉求无理。

22. 证券公司的交易系统有疏漏，证券公司是否应赔偿？

1997年10月初，田女士无意间发现，交易大厅吊在半空里电子显示屏清清楚楚地显示自己股东号和其账户卖出“陕解放”2万股、买进“华天酒店”1.7万股的情况。按田女士的说法，她当时本人没有操作她的账户，这一卖一买是别人盗卖盗买的。当田女士从惊愕中缓过神后，找到现场工作人员，他们表示股票被盗卖系田女士泄密所致，并要求她改密。无奈之下，田女士只好另设密码。一周后，田女士账户再度上演了与7天前完全相同的一幕。经历了两度一出一进导致田女士损失6.2万元，于是田女士将营业部告上法庭。然而，以三年时间的代价，田女士得到的结果却是两审败诉和再审理求被驳回。

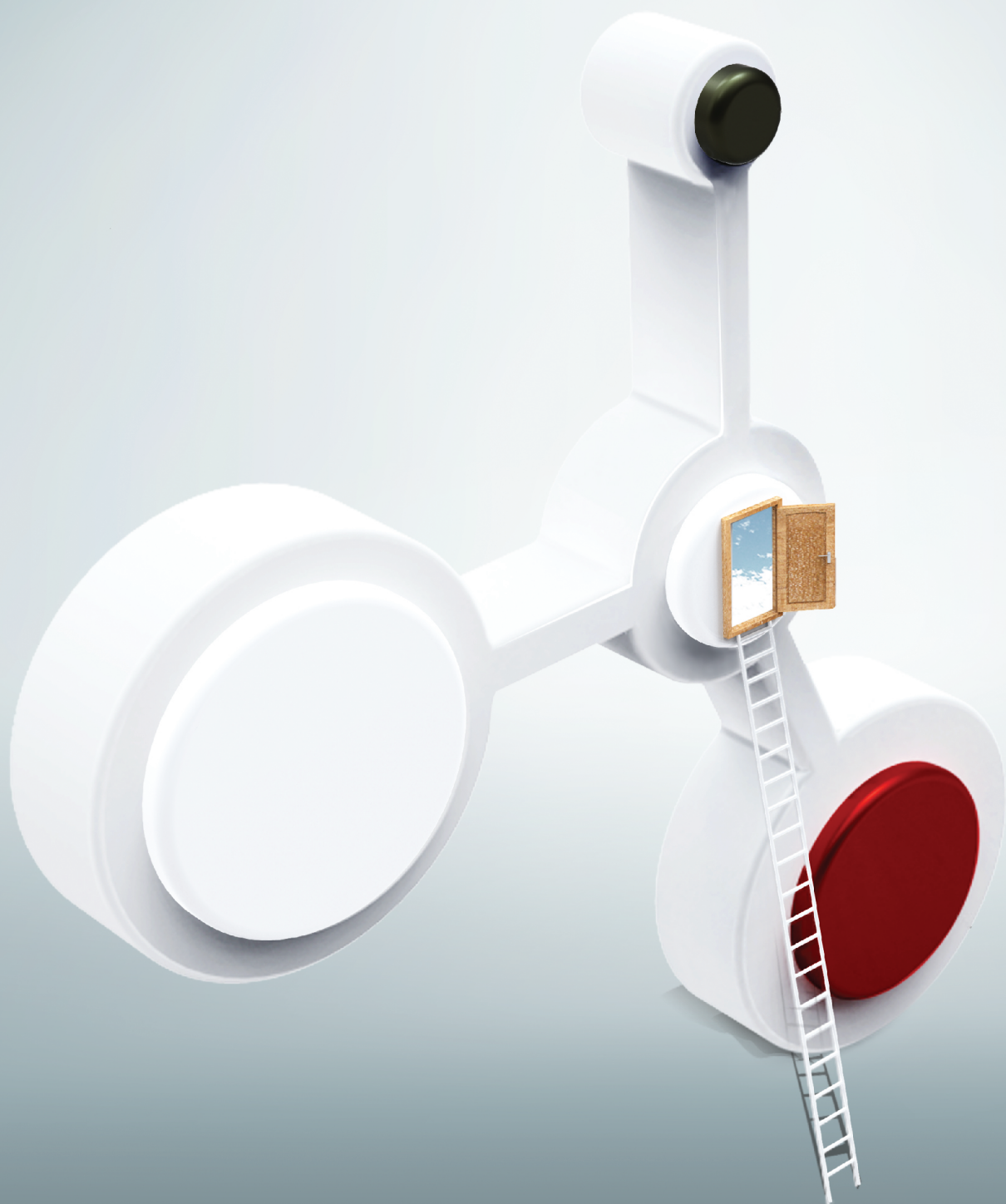
【分析】很显然，本案被告营业部的成交回报系统确实存在漏洞，才可能显示正在成交的股票交易账户号码和交易情况。然而，自助交易系统还需客户自设密码才能交易，因此，营业部回报系统的漏洞与交易账户被他人操作并无必然的因果关系，田女士败诉应在情理之中。

23. 某上市公司诉华夏证券冻结国债案终审胜诉

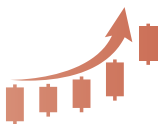
某上市公司2003年8月份就华夏证券擅自冻结公司60万张02国债只是公司无法正常交易事宜起诉华夏证券。经法院一审判决后，华夏证券提出上诉，二审法院终审判决该上市公司获得胜诉。终审判决为：华夏证券深圳分公司振华路证券营业部于判决发生法律效力之日起10日内，向该上市公司返回60万张02国债，如无法返还，则按判决履行日上述国债当天市值计算的等值人民币赔偿给该上市公司；华夏证券深圳分公司振华路证券营业部应于判决发生法律效力之日起10日内，向该上市公司赔偿自2003年4月19日起至判决履行日期间已经派发的上述国债年度利息；华夏证券对该营业部的上述债务承担补充清偿责任。此外，二审案件受理费由营业部负担。

【分析】证券公司无权冻结客户资产，《证券法》第一百三十九条规定，“非因客户本身的债务或者法律固定的其他情形，不得查封、冻结、扣划或者强制执行客户的交易结算资金和证券。”同时，《证券法》赋予证监会准司法权，根据《冻结、查封实施办法》的规定，发现已隐匿、伪造、损毁重要证据等五种情形之一的，证监会有权冻结、查封违法资金、证券等涉案资产或者重要证据。





财务分析篇



一、基础分析

1. 什么是公司财务分析？

财务分析是指以财务报表和其他资料为起点，采用专门方法，系统地分析和评价公司过去与现在的经营成果、财务状况及其变动，了解过去、评价现在和预测未来。

财务分析通过运用财务报表等资料中的数据，计算各种财务指标，对公司的偿债能力、盈利能力、营运能力和现金保障能力等做出评价，找出可能存在的问题，帮助您做出正确、理性的投资决策。

2. 投资者为什么要进行财务分析？

财务分析对于我的日常投资行为很重要吗？

对财务报告进行分析的目的是希望得到能够帮助您做出投资决策并获得投资回报的信息。对公司的以下财务信息进行分析，您可以了解到公司的经营状况，包括：盈利能力，只有公司盈利，股东的投资才能获取回报；管理能力，股东作为公司的股权所有者，委托经理层对公司进行管理，管理的效率至关重要；成长能力，公司今后的发展前景，是影响是否应长期持有公司股份的重要因素；偿债能力，公司先要还债，才会盈利。以上这些信息都可以通过财务分析获得。

利用财务分析能够更加准确地估计股票的内在价值及公司的盈利状况和发展前景，能够使您的投资决策更加有效：如果某股票的价格比您认为的股票价值要低，或者公司的盈利情况较好，就可以考虑买入该股票；相反，如果某股票的价格比您认为的股票价值高，或者公司的盈利情况较差，就可以考虑卖出该股票。

3. 财务分析的主要内容是什么？

当我要对一家公司进行财务分析时，应该分析哪些内容呢？

财务分析的主要内容是从公司所处的宏观经济环境入手，分析公司所处的行业状况、公司发展前景等基本信息，然后进行财务报表的分析，即通过相关财务数据分析公司的盈利能力、偿债能力、营运效率、现金流量及财务风险等内容。

(1) 盈利能力。公司利润的高低和增长速度是衡量管理效能优劣的标志。您在购买股票时，应选择利润丰厚的公司进行投资。因此，财务报表分析也应首先着重分析公司的获利能力。

(2) 偿债能力。理性的投资者不会选择购买资不抵债、濒临破产公司的股票。公司的偿债能力具体可从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，可从资金流动状况判断；二是分析其长期偿债能力，可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。

(3) 营运效率。公司的营运效率主要是分析财务报表中各项资金周转



的快慢，以检测公司对资产的管理、运营是否有效。

(4) 现金保障能力。公司现金流的大小直接反映了它的“钱途”是否光明。如果公司持续盈利但经营性现金流量却逐年减少，很有可能说明该公司实质上只是“纸面富贵”。现金流不足，会直接影响到公司经营业务的开展。

理性的投资者不仅要重视利润，更应关注经营性现金流量。

4. 在公司公开披露的文件中可以得到哪些财务指标？

我从公司财务报告中哪些部分里可以找到关于公司盈利能力、经营效率等具体财务分析的数据与信息？

在年报“会计数据和业务数据摘要”部分中，公司需要披露每股经营活动产生的现金流量净额、归属于公司股东的每股净资产、净资产收益率、每股收益等财务指标。在“招股说明书”的“财务会计信息”中，公司需要披露最近三年及最近一期的流动比率、速动比率、资产负债率（母公司）、应收账款周转率、存货周转率、息税折旧摊销前利润、利息保障倍数、每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量、每股收益、净资产收益率、无形资产占净资产的比例。同时，在“管理层讨论与分析”部分中，发行人还会对上述指标的变动趋势进行说明。

通过这些指标，您可以对公司的盈利能力、偿债能力、营运能力、现金流量能力等方面进行分析和判断。其中，净资产收益率、每股收益反映公司的盈利能力；流动比率、速动比率、资产负债率、利息保障倍数反映公司的偿债能力；应收账款周转率、存货周转率反映公司的营运能力；每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量反映公司的现金流量能力。

5. 财务分析的主要方法有哪些？

有了上面那些指标就能了解公司的盈利能力和运营能力了吗？

财务分析采取的最主要的方法是比较分析法，比较分析法的核心是掌握“和谁比”和“比什么”。

比较分析按比较对象（“和谁比”）分为：

(1) 与本公司历史比，即不同时期指标比较，也称“趋势分析”、“纵向比较”。

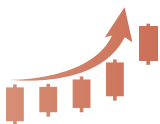
(2) 与同类公司比，即与行业平均数或竞争对手比较，也称“横向比较”。

(3) 与计划预算比，即实际执行结果与计划指标比较，也称“预算差异分析”。

比较分析按比较内容（“比什么”）分为：

(1) 比较会计要素的总量，即对报表中各项目如总资产、净资产、净利润等项目的总金额进行比较。总量比较主要用于时间序列分析，有时也用于同业对比，用以衡量公司的相对规模和竞争地位。

(2) 比较结构百分比，即把损益表、资产负债表、现金流量表转换成结构百分比报表，对报表中各项目的构成进行比较。例如，以收入为基准，计算成本、费用等各项目占收入的比重。结构百分比报表可用于发现有问题的项目，揭示进一步分析的方向。



(3) 比较财务比率,即将财务报表中各项数据进行相互比较并组成各种比率,从而系统地反映公司经营状况。财务比率相对数,能够消除公司的规模影响,是公司之间进行比较的有效工具,是最重要的比较内容。财务比率的计算相对简单,而对它加以说明和解释却相当复杂和困难。

6. 公司财务分析报告由哪些文件组成? 如何获取?

上市公司的财务报告都包括什么样的文件? 我可以从哪里看到这些报告呢?

按照监管部门的规定,公司信息披露主要公告有四类:招股说明书、上市公告、定期报告和临时报告。这些报告虽然包括许多非财务信息,但是大部分信息与财务状况有关,因而具有财务报告的性质,它们统称为公司财务报告。

您可以通过登陆中国证监会指定网站浏览相关信息,也可以在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》等指定报刊上查询信息。此外,您还可以直接到公司办公地点查阅相关信息。根据监管部门的规定,公司在年度报告公布后,还应将年度报告原件或有法律效力的复印件备置于公司办公地点,供股东和投资者查阅。

二、盈利能力分析

7. 什么是公司盈利能力?

盈利能力指的是公司为其投资者争取投资回报的能力。通俗地讲,盈利能力就是指公司为股东赚钱的能力,与公司规模大小无关。举例来说,如果一个资产为1元钱的公司每生产1元钱的利润,而另一个资产为10元钱的公司每年生产5元钱的利润,那么,尽管后者的资产规模较大,但却只相当于每年用1元钱的资产赚取了0.5元钱的利润,所以前一个公司的盈利能力是后者的2倍。

8. 哪些指标可以反映公司的盈利能力?

反映公司盈利能力的指标有很多,通常使用的主要有:销售毛利率、销售净利率、成本费用利润率、总资产报酬率等。这些指标一般将公司的毛利、营业利润或净利润与销售额、成本费用、资产总额进行比较,计算在一定的收入、成本费用、资产规模下公司的盈利能力。一般来说,反映盈利能力的指标值越大,该公司的盈利能力就越好。具体指标如下表所示。



指标	计算公式	分子	分母	判断标准
销售毛利率	毛利 / 营业收入	毛利 = 营业收入 - 营业成本	营业收入	该指标越大，说明公司的主要业务或主要产品盈利状况越好
销售净利率	净利润 / 营业收入	净利润	营业收入	该指标越大，说明公司的总体盈利能力越强
成本费用利润率	营业利润 / 成本费用总额	营业利润	营业成本 + 销售费用 + 管理费用 + 财务费用	该指标越大，说明公司成本和费用的耗费越有价值
总资产报酬率	净利润 / 平均总资产	净利润	(期初总资产 + 期末总资产) / 2	该指标越大，说明公司利用资产盈利的能力越强

计算上表中的各项指标所需要的数据，您都可以在公司披露的财务报表中找到。因此，即便公司没有披露这些指标，您也可以通过自己的计算对公司的盈利水平做出客观的判断。

需要特别说明的是，利用财务比率进行盈利分析是一个系统性的工作，所有的指标都不能孤立地使用，否则得出的结论容易产生偏差。

9. 什么是净资产收益率？

净资产收益率又称权益净利率、权益报酬率，是净利润与平均股东权益的比率，它反映了股东投入公司 1 元钱所能赚取的净利润，用以衡量公司的整体盈利能力。其计算公式如下：

净资产收益率 = 净利润 / 平均净资产

平均净资产 = (期初所有者权益总额 + 期末所有者权益总额) ÷ 2

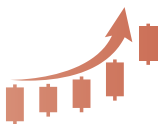
净资产收益率反映的是股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

净资产收益率可以衡量公司对股票投入资本的利用效率，它弥补了每股税后利润指标的不足。例如，在公司对原有股东送红股后，由于股份数增加，而税后利润不变，每股盈利将会下降，从而造成公司获利能力下降的错觉，而事实上公司的获利能力并没有发生变化，每股盈利的下降仅仅是由于股份数增加引起的。在这种情况下，用净资产收益率来分析公司获利能力就比较适宜。

10. 净资产收益率分为哪几种？

净资产收益率可以根据不同的用途进行“变身”，延伸出一些特殊的比率，对您进行财务分析起到更全面的辅助使用。这些比率包括：全面摊薄净资产收益率、加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益的全面摊薄净资产收益率、扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率。

这四个指标的基本计算公式是相同的，只是对分子或分母稍作调整，具体如下表所示。



指标	基本计算公式	分子	分母
全面摊薄净资产收益率	净利润 / 股东权益	净利润	期末股东权益
加权平均净资产收益率		净利润	平均股东权益 = (期初股东权益 + 期末股东权益) / 2
扣除非经常性损益的全面摊薄净资产收益率		净利润 - 非经常性损益	期末股东权益
扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率		净利润 - 非经常性损益	平均股东权益 = (期初股东权益 + 期末股东权益) / 2

全面摊薄净资产收益率强调年末状况，是一个静态指标，说明期末单位净资产对经营净利润的分享，能够很好地说明未来股票价值的状况。当公司发行股票或进行股票交易时，全面摊薄净资产收益率对股票价格的确定至关重要。

注：“净利润”采用利润表中“归属于母公司所有者的净利润”，“股东权益”采用资产负债表中“归属于母公司股东权益”。

加权平均净资产收益率强调经营期间净资产赚取利润的结果，是一个动态指标，说明公司经营者在经营期间利用单位净资产为公司新创造利润的多少。加权平均净资产收益率带有平均的概念，有助于公司相关利益人对公司未来的盈利能力做出正确判断。

11. 什么是非经常性损益？

简单地理解，“非经常性损益：就是不经常发生的、与公司的主营业务不相关的事项所导致的收益或损失。常见的非经常性损益事项包括：非流动资产处置损益，如处置固定资产、无形资产；政府补助；债务重组损益等。通常，公司的净利润主要来源于其经常生产经营活动所产生的收益。如果公司还存在非经常性损益项目，非经常性损益也是公司净利润的组成部分。非经常性损益项目不直接反映公司日常经营活动的成果，因此，在计算净资产收益率时，如果不扣除非经常性事项的影响，不利于真实反映公司的经营状况。因此，您需要关注净资产收益率的修正指标，即“扣除非经常性损益的净资产收益率”。

如何才能获得非经常性损益的数据呢？公司会在年度报告及财务报表附注中披露当年的非经常性损益情况，非经常性损益大多存在于财务报表的投资收益、营业外收入、营业外支出项下。

非经常性损益事项并不能直接反映公司日常经营活动的成果，在计算净资产收益率时剔除非经常性损益事项，可以更加真实地反映公司的经营状况。

12. 什么是“EBIT”、“EBITDA”？

EBIT 全称为 Earnings Before Interest and Tax，即息税前利润，意思是扣除利息、所得税之前的利润。EBITDA 全称为 Earnings Before



Interest, Tax, Depreciation and Amortization, 即息税折旧摊销前利润, 意思是扣除利息、所得税、折旧及摊销之前的利润。它们的计算公式如下:

息税前利润 (EBIT) = 净利润 + 所得税费用 + 利息费用

息税折旧摊销前利润 (EBITDA) = 净利润 + 所得税费用 + 利息费用 + 计入本期损益的折旧和摊销

EBIT 主要用于衡量公司主营业务的盈利能力, EBITDA 则主要用于衡量公司主营业务产生现金流的能力。由于 EBIT 剔除所得税和利息率用的影响, 可以更为准确地用于比较不同所得税税率或是不同资本结构 (资产与债务的比例结构) 公司的盈利能力。在分析同一公司不同时期盈利能力变化时, 使用 EBIT 也较净利润更具可比性。

EBITDA 还剔除折旧和摊销对利润的影响, 因为折旧和摊销反映的是以前会计期间取得固定资产、无形资产时支付的成本。尽管折旧和摊销会减少公司的当期利润, 但并不影响现金流量。EBITDA 非常适合于评价一些前期资本支出巨大, 而且需要在一个很长的期间内对前期投入进行摊销的行业, 比如核电行业、酒店业、物业出租业等。

三、偿债能力分析

13. 什么是公司偿债能力?

偿债能力是指公司偿还到期债务 (包括本金和利息) 的能力。偿债能力包括短期偿债能力和长期偿债能力。短期偿债能力是指公司流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度, 是衡量公司当前财务能力特别是流动资产变现能力的重要标志。短期偿债能力的衡量指标主要有流动比率、速动比率。长期偿债能力是指公司偿还长期债务的能力, 反映长期偿债能力的主要指标有资产负债率、产权比率、有形净值债务率、已获利息倍数等。

14. 什么是流动比率和速动比率?

流动比率和速动比率都是衡量公司短期偿债能力的指标。

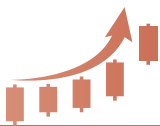
流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 速动资产 / 流动负债

“流动资产”可以直接在公司的资产负债表中找到。流动资产中的货币资金、交易性金融资产和各种应收、预付款项等变现能力强, 称为速动资产; 除速动资产以外其他的流动资产, 包括存货、待摊费用、一年内到期的非流动资产等, 称为非速动资产。

流动比率是反映公司流动资产用来偿还短期债务的指标, 流动比率越大, 说明短期偿债能力越强。如果某公司流动比率逐年增加, 则说明其短期偿债能力趋于改善和增强; 反之, 则说明其短期偿债能力趋于降低, 经营风险在加大。流动比率的值并非是越大越好, 流动比率过大, 说明公司有过多的资金滞留在流动资产上, 而流动资产的盈利水平都较差。过去很长时间, 人们认为生产型公司合理的流动比率在 2 左右较好。这是因为流动资产中变现能力差的存货金额的占流动资产的一半, 剩下的流动性好的流动资产至少要等





于流动负债，才能保证公司短期偿债的能力。近年来流动比率有降低的趋势，许多成功公司的流动比率都低于 2。

速动比率是反映公司流动资产项目中容易变现的速动资产与流动负债比例关系的指标，该指标可以衡量流动比率的真实性，比流动比率更能准确地反映一家公司的短期偿债能力。速动比率一般为 1，但不可低于 0.5。

流动比率和速动比率越大，说明短期偿债能力越强，但在实际分析时也应适当参考行业特点和公司实际情况。

15. 什么是资产负债？

资产负债率是衡量公司长期偿债能力的指标，是负债总额占资产总额的百分比，其计算公式如下：

$$\text{资产负债率} = (\text{负债} / \text{资产}) * 100\%$$

资产负债率反映总资产中有多大比率是通过负债取得的。如果公司的资产负债率超过 100%，即负债总额大于资产总额，即“资不抵债”，说明该公司的持续经营能力出现了问题。

资产负债率越低，公司偿债越有保障，贷款越安全。较高的资产负债率在效益较好、资金流转稳定的公司是可以接受的，因为这种公司具备偿还债务本息的能力。

资产负债率还代表了公司取得新借款的能力，一个公司的资产负债率越低，说明目前偿还债务的压力不是很大，向他人借款就越容易。如果资产负债率高到一定程度，就没有人愿意提供贷款了。

16. 什么是利息保障倍数？

利息保障倍数是衡量公司长期偿债能力的指标，是指息税前利润为利息费用的倍数。利息保障倍数表明 1 元债务利息有多少倍的息税前收益作保障，反映公司所赚取的利润对利息费用偿付的能力。其计算公式如下：

$$\text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} / \text{利息费用} = (\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税费用}) / \text{利息费用}$$

如果利息保障倍数小于 1，表明公司的经营收益不能支持现有的债务规模。利息保障倍数等于 1 也是很危险的。一般认为，当利息保证倍数在 3 或 4 以上时，公司付息能力就有保证，低于这个数，就应考虑公司有无偿还本金和支付利息的能力。

17. 长期偿债能力的其他影响因素有哪些？

以下因素影响公司的长期偿债能力，应引起重视，主要包括：（1）长期租赁。当公司急需某种设备或资产而又缺乏足够的资金时，可以通过租赁的方式解决。当公司的经营租赁量比较大、期限比较长或具有经常性的时候，就构成了公司的长期性筹资。这种长期性筹资虽然不包括在长期负债内，但到期时必定会支付租金，对公司的偿债能力产生影响。（2）担保责任。公司对其他公司提供的担保，如对方的信用出现问题，有可以造成潜在的长期负债。



(3)或有项目。在对公司的财务报告资料进行阅读时，您还需对或有项目提高警惕。或有项目是指与未来可能发生事件所对应的项目，由于事件发生的可能性不能确定，对公司的损益影响也不确定。因此，对该类事项应保持足够的重视，关注其发展情况。

18. 什么是营运效率？

营运效率分析可以帮助您判断公司的资金利效率和管理水平。判断公司经营情况可通过营运效率分析来进行。简单理解，营运效率就是公司利用现有资金开展业务的效率。营运效率分析就是对公司资金周转状况进行的分析，资金周转得越快，说明资金利用效率越高，公司的经营管理水平就越好。营运效率指标包括应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率等指标。

19. 什么是应收账款周转率？

应收账款周转率是反映应收账款周转速度的指标。应收账款周转速度越快，表示公司管理效率越高。

应收账款周转率是应收账款与销售收入的比率，是反映应收账款周转速度的指标，它有三种表示形式：应收账款周转次数、应收账款周转天数、应收账款与收入比。其计算公式分别为：

应收账款周转次数 = 销售收入 / 应收账款

应收账款周转天数 = $365 / (\text{销售收入} / \text{应收账款})$

应收账款与收入比 = 应收账款 / 销售收入

应收账款周转次数表明应收账款在一年中周转的次数。应收账款周转天数，也称为应收账款的收现期，表明从销售开始到回收现金平均需要的天数。应收账款与收入的比率，可以表明 1 元销售收入对应多少应收账款。

在一定时期内，应收账款周转的次数越多，表明应收账款回收速度越快，公司管理工作的效率越高。这不仅有利于公司及时收回应收账款、减少或避免发生坏账损失的可能性，而且有利于提高公司资产的流动性、提高对短期债务的偿还能力。

20. 什么是存货周转率？

存货周转率是销售成本与平均存货的比值，是反映公司销售能力和流动资产流动性的一个指标，也是衡量公司生产经营各个环节中存货运营效率的一个综合性指标。存货周转率有三种计量方式：存货周转次数、存货周转天数、存货与收入比。其计算公式分别为：

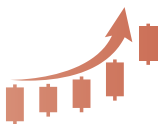
存货周转次数 = 销售成本 / 平均存货

存货周转天数 = $365 / (\text{销售成本} / \text{平均存货})$

存货与收入比 = 平均存货 / 销售收入

其中，平均存货 = $(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2$

一般情况下，存在周转次数越高越好。



存货周转率依产业差异而有不同表现。就同一产业而言，存货周转率是一个充分反映公司经营管理水平的指标。回忆存货周转可以增强偿债能力，即减少资金占用，压缩负债规模，降低财务费用与其他相关费用，避免跌价风险，增强盈利能力。绩优公司不大可能是一家存货周转缓慢的公司。

存货周转率过可以衡量存货的储存是还适当，是否能保证生产不间断地进行和产品有秩序地销售。存货既不能储存过少，造成生产中断或销售紧张；又不能储存过多形成呆滞、积压。存货周转率也反映存货结构合理与质量合格的状况。

21. 上市公司财务分析有何特殊性？

由于上市公司披露的信息较多，正确地阅读并利用这些信息，对您正确地评价股票或上市公司发行的其他证券、做出科学的投资决策是十分重要的。上市公司的财务比率分析，是您评价上市公司财务状况、经营业绩的重要工具，除了前面介绍的盈利能力、偿债能力和营运能力等对所有公司普遍使用的分析指标外，对于上市公司来说，还有一些与股票和市价相关的指标对您的投资决策十分有用。这些指标包括每股收益、每股账面净值、股利支付率、股东权益净利率、市盈率等。

22. 什么是每股收益？

每股收益是指普通股股东每持有 1 股所能享有的公司利润或需承担的公司亏损。其基本计算公式如下：

每股收益 = 净利润 / 普通股股数

每股收益通常被用来反映公司的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是投资者、债权人等信息使用者据以评价公司盈利能力、预测公司成长潜力的一项重要财务指标。

每股收益与净资产收益率都是反映公司盈利能力的指标，它们的区别在于：每股收益反映的是股东每持有 1 股所享有的收益，而净资产收益率反映的是股东每投入 1 元所能享有的收益。

23. 每股收益是怎样分类的？

与净资产收益率相同，您在公司年报中也不能直接找到“每股收益”这个指标，取而代之的是“基本每股收益”和“稀释每股收益”。这两个指标的基本计算公式与前面介绍的“每股收益”的计算公式相同，只是对分母项目作了一些修正。具体如下表所示。

指标	基本计算公式	分子	分母
基本每股收益	净利润 / 普通股股数	归属于母公司普通股股东的净利润	当期发行在外普通股的加权平均数
稀释每股收益		归属于母公司普通股股东的净利润 + 当期已确认为费用的稀释性潜在普通股的利息 + 稀释性潜在普通股转换时产生的收益或费用	当期发行在外普通股的加权平均数 + 假定稀释性潜在普通股转换为已发行普通股



24. 什么是稀释每股收益？

公司常常存在一些潜在的可能转化成公司股权的工具，如可转换公司债券、认股期权或股份期权等，称之为“潜在普通股”，这些工具有可能在将来的某一时点转化成普通股，从而减少公司的每股收益。

稀释每股收益，即假设公司存在的上述可能转化为公司股权的工具都在当期全部转换为普通股股份后计算的每股收益。相对于基本每股收益，稀释每股收益充分考虑了潜在普通股对每股收益的稀释作用，反映公司在未来股本结构下的资本盈利水平。

如果仅从字面上解释，“稀释”可理解为“减少”。由于计算稀释每股收益时，分母中普通股股数比计算基本每股收益所使用的“发行在外的普通股股数”大，即增加了“潜在普通股股数”，因此稀释每股收益小于基于每股收益。

基于基本每股收益的计算方式，可以计算稀释每股收益。如果公司所有发行在外的稀释性潜在普通股在当期均已转换为普通股，那么就需要对归属于普通股股东的当期净利润（分子）以及发行在外普通股的加权平均数（分母）进行调整，从而计算稀释每股收益。

25. 如何利用每股收益和净资产收益率判断公司的经营业绩？

一般情况下，公司的每股收益较高，那么其净资产收益率也较高。所以，在对同一公司历史发展趋势进行纵向比较时，如果每股收益和净资产收益率呈上升趋势，说明该公司的盈利状况不断改善。

但是，对不同公司进行横向比较时，每股收益高的公司其净资产收益率不一定也高。对不同公司的盈利能力进行比较时，应当将每股收益与净资产收益率结合起来分析，才能判断出公司的真实经营状况。

26. 什么是每股净资产？

每股净资产也称为“每股账面净值”，是能够反映您持有的股票所具有的价值财务指标。计算公式如下：

$$\text{每股净资产} = \text{股东权益} / \text{普通股股数} = \text{每股收益} / \text{净资产收益率}$$

该指标说明股东所持的每股股票在公司中所具有的价值，反映了每股股票所含有的现有价值含量，即所代表的净资产价值。该指标可以用来判断股票市价的合理与否。

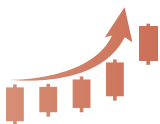
一般来说，每股净资产越高，每股股票所代表的价值就越高，但是，这应该与公司的经营业绩相区分，因为每股净资产比重较高还可能是由于公司在股票发行时取得较高的溢价所致。

27. 反映上市公司现金保障能力的主要指标有哪些？

您在公司的公开信息中可以直接找到的反映公司现金保障能力的指标主要有每股净现金流量和每股经营活动现金净流量。

每股净现金流量是指公司现金及现金等价物的流入减去流出的余额（净流入或净支出）与公司总股本的比值，计算公司如下：





股利支付率 = 当期宣告或支付的现金股利 / 当期净收益

如果上市公司试图维持较为稳定的分红政策，那么各年的支付率变化就不会很大。如果上市公司遇到较好的扩大生产或投资的机会，就可能会在较长时期内维持较低的股利支付水平来节约资金用于扩张；相反，如果投资机会不多，而且盈利的水平比较稳定，上市公司就可能用其盈利中的较大比率对投资者进行回报。

三、偿债能力分析

	行业均值	A 公司	B 公司	C 公司	D 公司	E 公司	F 公司
盈利能力							
销售毛利率 (%)	26.79	17.87	10.06	32.31	36.03	30.61	33.85
销售净利率 (%)	-19.20	1.78	-68.09	-62.43	2.7	6.67	4.17
总资产报酬率 ROA(%)	-9.52	3.04	-47.25	-24.58	1.26	4.24	6.19
净资产收益率 ROE- 扣除非经常性 损益 (%)	-11.34	-6.08	0.00	-73.34	-2.93	3.45	10.88
净资产收益率 ROE- 平均 (%)	-8.28	3.10	0.00	-69.37	1.09	4.58	10.94
财务分析—营运能力							
应收账款周转率 (次)	4.21	3.99	7.09	4.32	1.96	2.34	5.60
存货周转率 (次)	3.60	2.04	5.07	6.46	0.95	1.24	5.87

29. 如何从财务指标分析入手进行投资决策？

案例一：某产品制造行业 6 家公司 2007 年度的财务指标如下表所示，从这 6 家公司中选择 1 家公司的股票进行投资，该如何决策？

	行业均值	A 公司	B 公司	C 公司	D 公司	E 公司	F 公司
流动资产周转率 (次)	1.05	1.13	1.01	1.63	0.55	0.62	1.37
总资产周转率 (次)	0.65	0.79	0.77	0.44	0.34	0.51	1.07
偿债能力							
流动比率	1.71	1.19	0.27	0.58	4.83	1.95	1.46
速动比率	1.07	0.68	0.72	0.48	2.65	1.19	1.20
已获利息倍数	7.66	2.01	-9.66	-9.28	44.46	11.30	7.15
资本结构							
资产负债率 (%)	99.57	59.51	351.99	58.15	13.17	47.49	67.10
产权比率	1.10	1.61	0.00	1.66	0.15	1.01	2.17
发展能力							
营业总收入 (百万元)	6481.30	414.18	380.58	713.18	255.61	2347.09	34777.18





	行业均值	A 公司	B 公司	C 公司	D 公司	E 公司	F 公司
员工总数	1.05	1.13	1.01	1.63	0.55	0.62	1.37
人均收入 (百万元)	0.65	0.79	0.77	0.44	0.34	0.51	1.07
营业总收入同比增长率 (%)							
营业利润同比增长率 (%)	1.71	1.19	0.27	0.58	4.83	1.95	1.46
净利润同比增长率 (%)	1.07	0.68	0.72	0.48	2.65	1.19	1.20
净资产同比增长率 (%)	7.66	2.01	-9.66	-9.28	44.46	11.30	7.15
总资产同比增长率 (%)							
现金流量分析	99.57	59.51	351.99	58.15	13.17	47.49	67.10
现金及现金等价物净增加额 (百万元)	1.10	1.61	0.00	1.66	0.15	1.01	2.17

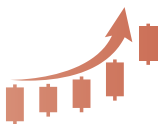
	行业均值	A 公司	B 公司	C 公司	D 公司	E 公司	F 公司
经营活动产生的现金流量净额 (百万元)	81.21	6.68	19.23	192.36	-67.66	248.27	88.39
销售商品、提供劳务收到的现金 (百万元)	6510.83	433.57	379.49	789.22	266.46	3118.11	34078.13
每股指标分析							
每股收益 EPS——基本 (元)	-0.09	0.04	-0.80	-1.37	0.03	0.26	1.30
每股收益 EPS——稀释 (元)	-0.09	0.04	-0.80	-1.37	0.03	0.26	1.29
每股净资产 BPS (元)	3.43	1.10	-2.76	1.29	2.60	5.69	12.65
每股经营活动产生的现金流量净额 (元)	0.18	0.04	0.06	0.54	-0.28	0.61	0.09
每股现金流量净额 (元)	0.44	-0.03	0.02	0.02	-0.43	0.82	2.26

您可以通过以下步骤分析判断并做出抉择。

(1) 分析盈利能力。首先您要排除的是净资产收益率、总资产报酬率、销售净利率、每股收益、每股净资产为负数的公司，这些公司的股东所投入的资金不能获得利润，相反，需要承担的是亏损。按照这个原则，您在做出投资决策时，B、C 公司不予考虑。

(2) 再看 A、D 公司，净资产收益率分别为 3.1 和 1.09，但是，扣除非经常性损益后的净资产收益率则为 -6.08 和 -2.93。说明这两个公司的净利润主要由非经常性损益构成，扣除非经常性损益的影响，这两个公司实际





是亏损的。另外，从现金流情况来看，每股现金流量净额都是负数，说明这两个公司的现金保障情况也不容乐观。因此，您可以进一步排除 A、D 公司。

(3) E、F 公司的所有指标都是正数。您需要在这两公司中进行选择。从盈利能力来看，F 公司的每股收益、每股净资产、总资产报酬率、净资产收益率均高于 E 公司；从营运能力来看，F 公司的各项资产周转率也高于 E 公司；从偿债能力来看，尽管 F 公司的指标低于 E 公司，但 F 公司流动比率、速动比率、利息保障倍数都表明，F 公司能够保障偿付债务；从现金保障能力来看，F 公司的每股经营活动产生的现金流量净额低于 E 公司。

(4) 经过综合考虑，您可以选择 F 公司的股票进行投资，并对它的现金流量情况保持关注。

30. 如何通过财务指标变动分析对公司业绩发展做出判断？

案例二：下表是 F 公司 2003-2007 年度主要指标的趋势变动情况，如何通过分析这些指标的变动对 F 公司的业绩发展做出判断？

财政年度	均值	2007	2006	2005	2004	2003
盈利能力						
销售毛利率(%)	35.41	33.85	34.21	35.37	36.69	36.92
销售净利率(%)	4.94	4.17	3.89	6.23	5.33	5.08
总资产报酬率 ROA(%)	6.87	6.19	4.78	7.61	8.25	7.55
净资产收益率 ROE- 扣除非经常性 损益(%)	12.02	10.88	7.22	12.57	13.96	15.46
净资产收益率 ROE- 平均(%)	12.20	10.94	7.34	12.38	14.19	16.15
财务分析——营运 动力						
应收账款周转率 (次)	6.62	5.60	5.29	6.08	7.82	8.30
存货周转率(次)	4.30	5.87	6.11	3.89	3.07	2.55
流动资产周转率 (次)	1.30	1.37	1.21	1.18	1.40	1.31

财政年度	均值	2007	2006	2005	2004	2003
总资产周转率(次)	1.09	1.07	0.98	1.01	1.24	1.14
偿债能力						
流动比率	1.67	1.46	1.81	1.79	1.86	1.44
速动比率	1.33	1.20	1.58	1.54	1.40	0.95
已获利息倍数	11.99	7.15	10.85	13.41	16.58	11.97
资本结构						
资产负债率(%)	58.96	67.10	56.03	51.35	53.77	66.53
产权比率	1.58	2.17	1.34	1.10	1.22	2.08
发展能力						
营业总收入(百万元)	23600.37	34777.18	23214.58	21575.92	22698.15	16036.03
员工总数	32092.40	48261.00	39266.00	30811.00	25515.00	16609.00





财政年度	均值	2007	2006	2005	2004	2003
人均收入(百万元)	0.77	0.72	0.59	0.70	0.89	0.97
营业总收入同比增长率(%)	27.93	49.81	7.59	-4.94	41.54	45.66
营业利润同比增长率(%)	33.29	151.37	-61.46	-12.66	33.80	55.41
净利润同比增长率(%)	22.53	63.26	-35.78	18.38	34.07	32.72
净资产同比增长率(%)	25.85	12.76	6.31	10.36	81.89	17.95
总资产同比增长率(%)	26.83	52.07	18.28	4.46	32.24	27.09
现金流量分析						
现金及现金等价物增加额(百万元)	709.32	2167.69	-1255.17	-2025.09	3813.20	845.95

财政年度	均值	2007	2006	2005	2004	2003
销售商品、提供劳务收到的现金(百万元)	23689.64	34078.13	21600.44	21315.22	23200.61	18253.78
每股指标分析						
每股收益 EPS——基本(元)	1.17	1.30	0.84	1.24	1.35	1.13
每股收益 EPS——稀释(元)	0.26	1.29	0.00	0.00	0.00	0.00
每股净资产 BPS(元)	10.29	12.65	11.13	10.55	9.56	7.56
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.74	0.09	0.00	0.18	1.71	1.71
每股现金流量净额(元)	0.82	2.26	-1.31	-2.11	3.97	1.27
估值指标分析		2007.12.31	2006.12.29	2005.12.30	2004.12.31	2003.12.31
市盈率		79.68	31.41	26.42	34.03	22.01
市净率		5.67	3.69	2.84	4.95	2.86

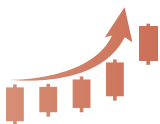
您可以从以下五个方面分析。

盈利能力分析。2003-2006年F公司的各项盈利能力指标呈下降趋势,每股收益由1.13元降至0.84元,扣除非经常性损益的净资产收益率由15.46%降至7.22%,销售净利率由5.08%降至3.89%。但2007年度各项盈利指标扭转了下降的趋势,说明公司的经营状况好转,盈利能力提高。

营运能力分析。应收账款周转率总体呈下降趋势,2007年有所回升,说明F公司加大了应收账款的清收力度;存货周转率整体呈上升趋势,说明F公司的销售能力增强,流动资产周转率和总资产周转率均保持平稳。总体来说,营运能力良好。

偿债能力分析。流动比率和速动比率变动不明显,但已获利息倍数下降,资产负债率上升幅度较大,说明F公司举债增加,利息支出负担加大。





现金流量分析。F公司2006年、2005年现金及现金等价物的净增加额均为负数，经营活动产生的现金流量净额自2004年开始下降，到2006年变为负数，说明该公司的现金保障能力出现了问题。显然F公司也注意到了这一点，2007年通过举债（2007年资产负债率较2006年上升11个点）、加大收款力度（经营活动产生的现金流量由2006年度的净流出变为2007年的净流入）等措施，改善了公司的现金流。

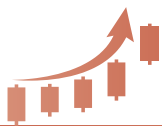
市盈率、市净率基本呈上升趋势。初步判断，看好F公司未来的业绩增长。

综上所述，F公司2007年的经营状况较2006年度有所好转，整体盈利能力较强，值得投资。但现金流量问题仍需要关注，尽管通过举债改善了公司整体的现金流量，但利息支出的加大又增加了现金流出的负担。





技术分析篇



一、名词解释

1. 技术分析

技术分析是指以市场行为为研究对象，应用数学和逻辑方法，探索市场典型的变化双律，并据此判断市场趋势的技术方法。

2. 形态分析

形态分析是指根据历史上经常出现的某种图形走势推测和判断股价未来走势的方法。

3. 量价分析

量价分析是指根据股票成交量和股票价格之间的关系对股价走势进行判断的方法。

4. 技术指标分析

技术指标分析是指依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式来判断证券价格走势的量化分析方法。

5. 反弹

反弹是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快受到买方支撑暂时回升的现象。

6. 反转

反转是指股价朝原来趋势的相反方向移动，分为向上反转和向下反转，即市势由多头行清转为空头行情，或由空头行情转为多头行情。

7. 多头市场

多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票。通常把长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

8. 空头市场

空头市场亦称熊市。当部分投资者开始恐慌，纷纷卖出手中持股，保持空仓观望，此时空方在市场中的主导地位，做多氛围严重不足，一般就称为空头市场。

二、基础

9. 什么是技术分析？

技术分析是指以市场行为为研究对象，应用数学和逻辑的方法，探索市



场典型的变化规律，并据此判断市场趋势并跟随趋势的技术方法。技术分析认为，市场行为包容消化一切。这句话的含义是：所有的基础事件——经济事件、社会事件、战争、自然灾害等作用于市场的因素都会反映到价格变化中来。技术分析认为，只要关注价格趋势的变化及成交量的变化就可以找到盈利的线索。常用的技术分析方法分为四大类：形态分析、量价关系分析、指标分析和趋势分析。

技术分析的目的不是为了跟庄，而是为了寻找买入、卖出、止损信号，并通过资金管理在证券市场中长期稳定获利。

10. 技术分析的理论基础有哪些？

技术分析的理论基础是基于三个假设：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。

(1) 市场行为包容消化一切。“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。技术分析认为，能够影响某种商品价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面——实际上都反映在其价格之中。这个前提的实质含义是：价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。反言之，只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，经济层面必定看好；如果价格下跌，经济层面必定看淡。

(2) 价格以趋势方式演变。“趋势”概念是技术分析的核心。技术分析的本质就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性较小。换言之，当前趋势将一直持续到掉头反向为止。

(3) 历史会重演。“历史会重演”强调打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。技术与市场行为学、人类心理学有着千丝万缕的联系。比如，价格形态通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类的心理从来就是“江山易改本性难移”。

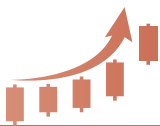
在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。

11. 技术与基本面分析有哪些不同点？

基本面分析是挖掘上市公司内在因素，比如公司的管理层、财务状况、行业方向、成长性等，而技术分析则是从股票的走势形态上来分析买入与卖出的时机。它们的不同之处在于：基本面分析一般是从投资价值角度来考虑，不太在意当前个股走势，靠长期持有股票来获取收益（这种收益来源于分红、送转股使得股本扩张），而技术分析则是依赖股价的上涨来获取收益。

用基本面分析判断是否要买卖、是否值得买卖，用技术分析来判断买卖的点位基本面分析是解决值不值的问题，技术分析是解决动不动手的问题。





三、形态分析

12. 什么是K线图?

K线图由开盘价、收盘价、最高价和最低价组成。在坐标纸上给出坐标,纵轴是价格,横轴是时间。在当天的位置上开盘价处画一条横线,收盘价处也画条横线,再将这两条横线用两根竖线连起来,就构成了一个小方块。如果开盘价比收盘价高,称为收阴,这条K线称为阴线,可以把这个小方块涂成蓝色或黑色。如果开盘价比收盘价低,称为收阳,这条K线称为阳线,可以把这个小方块涂成红色,也可以不涂颜色,留出空白。然后找出最高价和最低价的点,将这两个点和小方块的横线的中点连接起来,这就构成了当天的日K线。如果这条连线在小方块的上方就称为上影线,如果这条连线在小方块的下方就称为下影线,有时两个价格重合,即开盘价或者收盘价同时也就是最高价或者最低价,有一边就没有影线,称之为光头线或光脚线这个小方块称为实体。

13. 什么是分时图?

分时图是指大盘或个股的动态实时(即时)走势图,可即时把握多空力量转化和市场变化的直接信息。

大盘指数即时分时走势图包括以下内容。

(1) 白色曲线。表示大盘加权指数,即交易所每日公布的、媒体常说的大盘实际指数。

(2) 黄色曲线。大盘不含加权的指标,即不考虑股票盘子的大小,而将所有股票对指数影响看做相同而计算出来的大盘指数。参考白黄二曲线的相互位置可知:第一,当大盘指数上涨时,黄线在白线之上,表示小盘股涨幅较大;反之,黄线在白线之下,说明小盘股涨幅落后大盘股;第二,当大盘指数下跌时,黄线在白线之上,表示小盘股跌幅小于大盘股;反之,表示小盘股跌幅大于大盘股。

(3) 红绿柱线。在黄白两条曲线附近有红绿柱状线,反映大盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率。红柱线的增长减短表示上涨买盘力量的增减;绿柱线的增长缩短表示下跌卖盘力度的强弱。

(4) 黄色柱线。在红白曲线图下方,用来表示每一分钟的成交量,单位是手(每手等于100股)。

个股即时分时走势图包括以下内容:

(1) 白色曲线。表示该种票即时成交的价格。

(2) 黄色曲线。表示该种股票即时成交的平均价格,即当天成交总金额除以成交总股数。

(3) 黄色柱线。在红白曲线图下方,用来表示每一分钟的成交量。

(4) 成交明细。在盘面的右下方,动态显示每笔成交的价格和手数。

(5) 外盘内盘。外盘又称主动性买盘,即成交价在卖出挂单价的累积成交量;内盘又称主动性卖盘,即成交价在买入挂单价的累积成交量。外盘



反映买方的意愿，内盘反映卖方的意愿。

14. 什么是头肩顶？

头肩顶是最为常见的反转形态之一：顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。在上升途中出现了3个峰顶，这3个峰顶分别称为左肩、头部和右肩。从图形上看左肩、右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左肩、右肩最高点要高。另外，股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点又基本上处在同一水平线上。这同一水平线就是通常说的颈线，当股价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被击破，于是头肩顶形态正式宣告成立。

在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量递减现象，说明股价上升时追涨力量越来越弱，股价有涨到头的意味。行情走到这个地步，投资者止损离场是最佳选择。

头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势。为了避免头肩顶对投资者造成的重大伤害，投资者在实战中操作时要密切注意以下三个问题：

(1) 当某一股价形成头肩顶雏形时，就要引起高度警惕，这时股价虽然还没有跌破颈线，但可先卖出手中的一些筹码，将仓位减轻，日后一旦发觉股价跌破颈线，就将手中剩余的股全部卖出，退出观望。

(2) 上涨时要放量，下跌时量可放大也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至维持较小的量往下滑落也是常事。

(3) 头肩顶对多方杀伤力度的大小与时间长短成正比。因此，投资者不能只关心日K线图，对周K线图、月K线图出现的头肩顶更要高度重视。如果周K线图、月K线图形成头肩顶走势，说明该股中长期走势已经转弱，股价将会出现一个较长时间的跌势。

15. 什么是头肩底？

头肩底图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅并接近对称，因而形成头肩底形态。价格一旦升穿阻力线（颈线），则可能出现较大幅度上升。

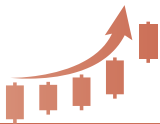
头肩底的分析意义与头肩顶相同，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较之前的一个低点为低，但很快地掉头回升，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平，因获得支持而回升，反映出看多的力量正逐步改变市场过去向空的形势。

当两次反弹的高点阻力线（颈线）被击破后，显示多方已完全把空方击倒。头肩底的特征：

(1) 急速的下跌，随后止跌反弹，形成第一个波谷，这就是通常说的“左肩”。形成左肩部分时，成交量在下跌过程中出现放大迹象，而在左肩最低点回升时则有减少的倾向。

(2) 第一次反弹受阻，股价再次下跌，并跌破了前一低点，之后股价再次止跌反弹形成了第二个波谷，这就是通常说的“头部”。形成头部时，成交量会有所放大。





(3) 第二次反弹再次在第一次反弹高点处受阻, 股价又开始第三次下跌, 但股价跌到与第一个波谷相近的位置后就不再下跌, 成交量出现极度萎缩, 此后股价再次反弹形成了第三个波谷。这就是通常说的“石肩”。第三次反弹时, 成交量显著放大。

第一次反弹高点和第二次反弹高点, 用直线连起来就是很阻碍股价上涨的颈线, 但第三次反弹时会在成交量的配合下将这根颈线冲破, 使股价站在其上方。投资者见到头肩底这个图形, 应该想到这是个底部回升的信号, 此时不能再继续看空, 而要随时做好进场的准备。一旦股价放量冲破颈线时就可考虑买进。

16. 什么是 M 头 (双重顶) ?

M 头形态属于一种头部盘整形态, 也可以算是头部区域的箱形整理态势。股价在头部反转的过程中, 除了“单日反转”这种情况外, 通常都会经过一个盘头的过程, 盘头的形态有几种, 如圆弧顶、M 头、头肩顶等。M 头的形成是由于市场经过一段长时间的多头趋势后, 股价涨幅颇大, 一些投资者获利颇丰, 产生一种居高思危的警觉, 因此, 当股价在某一阶段遇突发利空时, 大量的获利回吐盘会造成股价暂时的加速下跌。股价在经过短期的下跌后, 获得支撑又回头向上攀升, 股价越过前次的高点, 并在随后立即下跌, 形成 M 头形态。

M 头形态的特征:

- (1) 由两个大致等高的头部所形成, 又名双重顶。
- (2) M 头出现的时机较多, 一般为整理阶段或是多头行情的末段。
- (3) M 头的左头成交量一般都会比右头的成交量大。
- (4) M 头之中亦有可能出现圆弧顶。

当股价跌破颈线的 3% 时, M 头形态即可确立, 可采取卖出策略; 股价破颈线后的小反弹也适宜采取卖出策略。

17. 什么是 W 底 (双重底) ?

W 底形态正好是 M 头形态倒置, 其走势外观如英文字母“W”。W 底形态属于一种中期底部形态, 一般发生于波段跌势的末期。

W 底形态有以下特征:

(1) W 底第一个低点与第二个低点之间, 需有比较长的距离, 市场中有时候会出现短期的双底走势, 这不能算 W 底, 只能算是小行情的反弹底, 且作为一种诱多陷阱。

(2) 第一个低点的成交比较活跃, 第二个低点的成交却异常沉闷, 并且第二个低点的外观通常略呈圆弧形。所以说, W 底形态有左尖右圆的特征。W 底形态的形成是由于价格长期下跌后, 一些看好后市的投资者认为价格已很低, 具有投资价值, 期待性买盘积极, 价格自然回升。但是, 这样会影响大机构吸纳低价筹码, 所以在机构的打压下, 价格又回到了第一个低点的位置, 形成支撑。这一次的回落, 会挫伤投资者的积极性, 故而形态呈圆弧形。W 底形态内有两个低点和两次回升, 从第一个高点可绘制出一条水平颈线,



价格再次向上突破时，必须要伴随活跃的成交，W底才算正式成立。如果向上突破不成功，则股价还要继续横向整理。

18. 什么是“三重顶”（又称为三尊头）？

“三重顶”是双重顶的扩展形态，通常出现在上升市况中。与双重顶不同，三重顶更可能是一个持续形态，表明市场可能在较长时期难以突破上升阻力线，市场处于上升弱势，可能出现大幅下滑。

出现三重顶的原因是，没有耐心的投资者在市场走势未完全确定时便急于买进，走势不尽如人意时又急于杀出，大势已定时又犹豫不决，比双重顶时多折腾了一次。

19. 什么是“三重底”？

三重底是三重顶形态的倒置，也是双重顶的扩展形态，通常在跌市中出现。与双重底不同，三重底更可能是一个持续形态，表明市场会处于长期筑底过程，何时反转需要量价配合。

四、量价关系篇

20. 什么是量价分析？

量价分析是根据股票成交量和股票价格之间的关系对股价走势进行判断的方法。量价关系分析是技术分析的重要方法之一。常见的量价关系如下：

（1）价涨量增。在上涨趋势初期，若成交量随股价上涨而放大，则涨势已成，投资者可跟进；若股价经过一段大涨之后，突然出现极大的成交量，价格却未能进一步上涨，这一般表示多头转弱，行情随时可能逆转。

（2）价涨量缩。量价呈背离现象，意味着股价偏高，跟进意愿不强，此时要对日后成交量变化以观察。若股价继续上涨且量又有所增加，则前段缩量属于惜售现象；反之，则应减仓，以免高位套牢。

（3）价涨量平。在涨势初期，极可能是昙花一现，不宜跟进。

（4）价稳量增。若在涨势初期出现此状况，显示有主力介入，可跟进。

（5）价稳量缩。此情况表明投资者仍在观望。若在跌势中，表示在逐渐筑底，可逐步建仓。

（6）价稳量平。表明多空势均力敌，将继续呈盘整状态。

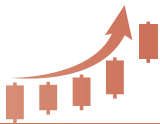
（7）价跌量增。在连跌一段时间后，价微跌量剧增，这可视为底部，可介入。若在跌势初期，则表明日后将形成跌势；在持续涨势中，则是反转为跌势的信号。

（8）价跌量缩。此情况若出现在跌势初期，表示跌势不改；若出现在长期下跌后，则表示行情可能将止跌回稳。

（9）价跌量平。表示股价开始下跌，可考虑减仓；若已跌了一段时间，底部可能出现，应密切注意后市发展。

成交量是仅次于价格的直接指标，通常价和量呈正比例关系，但特别应注意量升价涨反而收阴线的情况。





21. 什么是涨跌停板制度下的量价关系？

由于涨跌停板制度限制股票一天的涨跌幅度，使多空的能量得不到彻底的宣泄，很多投资者存在追涨杀跌的意愿，容易形成单边市。在股票接近涨幅或跌幅限制时，很多投资者可能经不起诱惑，挺身追高或杀跌，形成涨时助涨、跌时助跌的趋势。涨跌停的幅度越小，这种现象越明显。在实际涨跌停板制度下，大涨（涨停）和大跌（跌停）的继续是以成交量大幅萎缩为条件的。

在涨跌停板制度下，量价分析基本判定为：

- （1）涨停量小，将继续上扬；跌停量小，将继续下跌。
- （2）涨停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，反转下跌的可能性越大；同样，跌停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，则反转上升的可能性越大。
- （3）封住涨停时间越早，次日涨势可能性越大；封住跌停时间越早，次日跌势可能越大。
- （4）封住涨停的买盘数量大小和封住跌停时卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。数量越大，继续当前走势的概率越大，后续涨跌幅度也越大。

22. 什么是时钟曲线法？

逆时钟曲线法是最浅显、最易入门的量价关系理论。它是通过观测市场供需能力的强弱来研判未来走势的方法，其应用原则有八个阶段：

- （1）阳转信号。股价经过一段跌势后，下跌幅度缩小，止跌趋稳；同时，在低位盘旋时，成交量明显由萎缩转而递增，表示低档承接力转强，此为阳转信号。
- （2）买进信号。成交量持续扩增，股价回升，逆时钟曲线由平向上时，为最佳买入时机。
- （3）加码买进。当成交量增至某一高水准时，不再急剧增加，但股价仍继续上升，此时逢股价回档时，宜加码买进。
- （4）观望。股价继续上涨，但涨势趋缓，成交量未能跟上，走势开始有减退的迹象，此时价位已高，不宜再追高抢涨。
- （5）警戒信号。股价在高位盘整，已难创新高，成交量明显减少，此为警戒信号。此时，投资者应做好卖出准备，宜抛出部分持股。
- （6）卖出信号。股价从高位滑落，成交量持续减少，逆时钟曲线的走势由平转下时，进入空头市场，此时应卖出手中股票。
- （7）持续卖出。股价跌势加剧，呈跳水状，同时成交量均匀分布，未见萎缩，此为出货行情，投资者应果断抛货，不要犹豫、心存侥幸。
- （8）观望。成交量开始递增，股价虽继续下跌，但跌幅已小，表示谷底已近，此时多头不宜杀跌，空头也不宜肆意打压，应伺机回补。



五、技术指标分析

23. 什么是技术指标分析？

技术指标分析，是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，来判断证券价格走势的量化分析方法。技术指标分析是国际职业交易员非常倚重的分析与预测工具。技术指标分析往往需要一定的电脑软件的支持，所以对于个人实盘买卖交易的投资者只需一般了解即可。

目前，证券市场中的各种技术指标数不胜数，例如，相对强弱指标(RSI)、随机指标(KD)、趋向指标(OMI)、平滑异同移动平均线(MACD)、能量潮(OBV)、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，在股市应用中长盛不衰。而且随着时间的推移，新的技术指标还在不断涌现，包括：MACD(平滑异同移动平均线)、OMI趋向指标(趋向指标)、DMA EXPMA(指数平均数)、TRIX(三重指数平滑移动平均)、TRIX(三重指数平滑移动平均)、SAR(停损点)、CCI(顺势指标)、BOLL(布林线)等。

24. 什么是 MACD (平滑异同移动平均线)？

MACD 称为平滑异同移动平均线(Moving Convergence and Divergence)，是从双移动平均线发展而来的，是由快的移动平均线减去慢的移动平均线。MACD 由正负差(DIF)和异同平均数(DEA)两部分组成，DIF 是核心，DEA 是辅助。MACD 的意义和双移动平均线基本相同，但阅读起来更方便。

MACD 从负数转向正数是买入信号，MACD 从正数转向负数是卖出信号。当 MACD 以大角度变化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，代表了市场大趋势的转变。MACD 是一项利用短期(常用为 12 日)移动平均线与长期(常用为 26 日)移动平均线之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机做出研判的技术指标。

应用原则：

(1) 当 DIF 由下向上突破 DEA，形成黄金交叉，即白色的 DIF 上穿黄色的 DEA 形成交叉，同时 BAR(绿柱线)缩短，为买入信号。

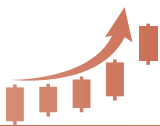
(2) 当 DIF 由上向下突破 DEA，形成死亡交叉，即白色的 DIF 下穿黄色的 DEA 形成交叉，同时 BAR(红柱线)缩短，为卖出信号。

(3) 顶背离。当股价指数逐波升高，而 DIF 及 DEA 不是同步上升而是逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌。如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 DEA，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。

(4) 底背离。当股价指数逐波下行，而 DIF 及 DEA 不是同步下降，而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 DEA，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨。

(5) MACD 指标主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断，当股价处于盘局或指数波动时，MACD 买卖信号较不明显。当股价在短时间内上下波动较大时，因 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。





25. 什么是 RSI（相对强弱指标）？

RSI 相对强弱指标 (Relative Strength Index) 以一特定时期内股价的变动情况推测价格未来的变动方向，并根据股价涨跌幅度显示市场的强弱。短期 RSI 在 20 以下水平，由下往上交叉长期 RSI，为买进信号。短期 RSI 在 80 以上水平，由上往下交叉长期 RSI，为卖出信号。股价一波比一波低，相反，RSI 却一波比一波高时，股价很容易反转上涨；股价一波比一波高，相反，RSI 却一波比一波低时，股价很容易反转下跌。RSI 在 50 以下为弱势区，50 以上为强势区。由下向上突破 50 线为由弱转强，由上向下突破 50 线为由强转弱。一般认为 RSI 在 50 以上准确性较高。

强弱指标较适用于股票市场的短线投资。

26. 什么是 BOLL（布林线）？

布林线是利用统计学原理求出股价的标准差及其置信区间，从而确定股价的波动范围及未来走势，利用波带显示股价的安全高低价位，因而也称为布林带。

股价游走在“上限”和“下限”的带状区间内，当股价涨跌幅度加大时，带状区会变宽；涨跌幅度缩小时，带状区会变窄。向上穿越“上限”时，将形成短期回档，为短线的卖出时机。股价向下穿越“下限”时，将形成短期反弹，为短线的买进时机。当布林线的带状区呈水平方向移动时，可以视为处于“常态范围”，此时，采用上述使用方法，可靠度相当高。如果带状区朝右上方或右下方移动时，则属于脱离常态。波带变窄时，激烈的价格波动有可能随时产生。

27. 什么是 CCI（顺势指标）？

CCI 指标是指导股市投资的一种中短线指标。与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

CCI 指标专门衡量股价是否超出常态分布范围，属于超买超卖类指标的一种，但它与其他超买超卖型指标相比又有比较独特之处。KDJ 等大多数超买超卖型指标都有“0-100”上下界限，因此，它们对待一般常态行情的研判比较适用，而分析那些短期内暴涨暴跌的股票的价格走势时就可能会发生指标钝化的现象。而 CCI 指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间，因而不会出现指标钝化现象，这样就有利于投资者更好地研判行情，特别是针对短期内暴涨暴跌的非常态行情。一般来说，当 CCI 大于 100 时是强势指标，当小于 -100 时要回避。



六、趋势分析

28. 什么是支撑线和压力线？

支撑线又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能回升，这是因为多方在此买入造成的。这个起着阻止股价继续下跌的价位就是支撑线。

压力线又称阻力线，是指当股价上涨到某个价位附近时，股价停止上涨，甚至回落。压力线起阻止股价继续上升的作用。

29. 什么是趋势线和轨道线？

所谓趋势线就是上涨行情中两个以上的低点的连线以及下跌行情中两个以上高点的连线，前者被称为上升趋势线，后者被称为下降趋势线。上升趋势线的功能在于能够显示出股价上升的支撑位，一旦股价在波动过程中跌破此线，就意味着行情可能出现反转，由涨转跌；下降趋势线的功能在于能显示出股价下跌过程中回升的阻力，一旦股价在波动中向上突破此线，就意味着股价可能会止跌上涨。

轨道线(Channel Line)又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在得出趋势线后，通过第一个峰和谷可以做出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。轨道线是趋势线概念的延伸，当股价沿趋势线上涨到某一价位，会遇到阻力，回调至某一价位又获得支撑。当轨道线确立后，股价就非常容易找出高低价位所在，投资者可依此判断来操作股票。

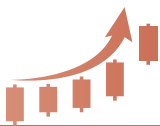
30. 什么是黄金分割线？

黄金分割线是利用黄金分割比率的原理对行情进行分析的方法。总所周知的黄金分割比率 0.618 是弗波纳奇数列中相邻两个数值的比率，同时据此又推算出 0.191、0.382、0.809 等较为重要的比率。黄金分割中最常用的比率为 0.382、0.618，将此应用到股市的行情分析中，可以理解为上述比率所对应位置一般容易产生较强的支撑或压力。在一轮中级行情结束后，股指或股价的趋势会向此前相反的方向运动，这时无无论是由跌势转为升势或是由升势转为跌势，都可以以最近一次趋势行情中的重要高点和低点之间的涨跌幅作为分析的区间范围，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.50、0.618、0.809 划分为五个黄金分割点，股价在行情反转后将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。黄金分割是水平的直线，关注的重点是支撑线和压力线的价位。

31. 什么是百分比线？

百分比线是利用百分比原理对股价变动趋势进行分析。百分比线将一轮行情中重要的高点和低点之间的涨跌幅，按 1/8、2/8、1/3、3/8、4/8、5/8、2/3、6/8、7/8、8/8 的比率生成百分比线。在各比率中，4/8 最为重要，1/3、3/8 及 5/8、2/3 四条距离较近的比率也十分重要，往往是重要的支撑





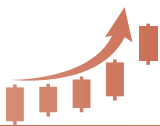
位压力位所在。实际上，上述五条百分比线的位置与黄金分割线的位置基本上是相互重合或接近的。

百分比线考虑问题的出发点是投资者的心理因素和一些整数位的分界点。当股价持续上涨到一定程度后，肯定会遇到阻力，遇到阻力后就要向下回撤。回撤的位置和回撤后支撑的位置很重要。以上涨开始的最低点与开始向下回撤的最高点之间的差，分别乘以几个特殊的百分比数，就可以找到这些位置。百分比线与黄金分割线一样，也是水平的直线，关注的重点也是支撑线和压力线的价位。





基金篇



一、基金基础

1. 基金是一种什么样的理财产品？

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管、基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资工具。

2. 投资基金前应该了解哪些问题？

在投资基金前，具备一些投资方面的知识是非常必要的，因为基金是一种专业性很强的投资理财工具。

(1) 了解应投入多少比例的财产来投资基金。一般来说，家庭财产在确保留足应急和养老安身之用的资金之后，剩下来的闲钱不妨用来投资基金。动用预防性储蓄甚至贷款或将住房等抵押来购买基金，是相当缺乏理性的做法。

(2) 了解自己的风险承受能力和投资的预期收益。在投资基金之前，应明确自己能够承受的风险损失、投资期限、和预期收益。基金不是只赚不赔的投资工具，更不是获取短期暴利的投机品种，投资基金应着眼于长期的投资绩效。

(3) 了解基金产品。基金产品种类繁多，不同类型的基金具有不同的风险收益特征。购买基金产品时应在充分了解的基础上再做决断，适合您的基金产品才是最好的。

(4) 了解基金的基本投资方法。基金管理人作为专业从事基金资金管理运作的组织，应对证券市场中的各类信息进行收集、分析和追踪，研究、模拟和调整各种投资组合方案，在严格的风险控制下明确投资目标和策略投资于各类有价证券，为投资者创造丰厚回报。

(5) 选择值得信赖的理财伙伴——基金管理公司。投资前，投资者对于所投基金的管理人要有足够的了解，包括了解管理人的信誉、以往业绩、管理机制、背景、投资研究团队、管理经验以及管理规模等。投资者一旦选定了适宜的基金管理公司，就要树立长期投资的理念，跟随基金、跟随基金管理公司一同成长。

3. 购买基金后应该注意哪些事项？

(1) 应该确认交易是否成功。在交易收取提交后，并不代表申购就一定成功，投资者还需要在两个工作日后查询交易是否确认。一般情况下，通过销售机构、基金管理公司都可以查询，现在有很多基金管理公司还推出了短信和邮件通知的功能。

(2) 查阅基金披露的各类公告信息。了解基金单位净值、投资组合、投资策略以及对基金后市看法，基金公司是否有“犯规”行为，投资团队是否有大的变化，基金类型是否有改变，在考虑自己是否继续持有该基金。另外，还需要了解市场上的一些综合信息，如同类基金的业绩表现、投资市





场的景气情况等，以此对基金做出客观、准确的判断。

4. 什么是基金转换？

基金转换是指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成本公司管理的其它开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金的一种业务模式。

二、常见的基金品种

5.ETF

ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中文译为“交易型开放式指数基金”，又称交易所交易基金。ETF 是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF 管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数（如上证 50 指数）包含的成分股票相同，每只股票是数量与该指数的成分股构成一致。ETF 的交易价格取决于它复制的一揽子股票的价值。即“单位基金资产净值”，其净值表现与其复制的特定指数高度一致。

ETF 兼具股票与指数基金的特色，结合了封闭式与开放式基金的优点。与封闭式基金相比，ETF 的特点在于它是开放式的，其份额规模是可以变化的。与传统开放式基金相比，ETF 的特点在于，它在交易所上市交易，投资者在交易所交易时间内可以随时按照市价买入 ETF，投资者当时就知道成交的价格；而普通的开放式基金只能通过申购或赎回在场外交易，每日只能按照股市收盘后的基金净值（次日公布）申购赎回。投资者在指令下达的第二天才能知道实际成交价格。

6.LOF 基金

LOF 基金，英文全称是 "Listed Open-Ended Fund"，汉语称为“上市型开放式基金”。是指在证券交易所发行、上市及交易的开放式证券投资基金。上市开放式基金既可通过证券交易所发行认购和集中交易，也可通过基金管理人、银行及其他代销机构认购、申购和赎回。

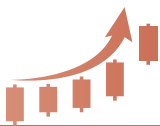
7. 分级基金

分级基金 (Structured Fund) 又叫“结构型基金”，是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类或多类份额，并分别给予不同的收益分配。

三、基金交易

8. 投资基金如何获利？





购买基金主要有两个获利来源：一是由于买卖基金的价格差异所产生的资本利得；二是基金分红所产生的分红收益。如果投资的是开放式基金，资本利得来源于基金所投资的股票或债券升值或获取股息、利息导致基金单位净值的增长额；如果投资的是封闭式基金，资本利得则来源于市场供求关系变化导致基金买卖价差，这个价差收入扣除买卖基金时的相关手续费后，就是最后的资本利得收益。除资本利得收益以外，在投资期间所取得的基金分红也会增加投资者的收入。因此，投资于基金的总收益就等于资本利得收益加上分红收益。

9. 投资基金要收取哪些费用？

证券投资基金主要收取两部分费用：基金交易手续费和基金运营费。

基金交易手续费是指在申购或赎回基金时支付给基金销售机构的费用，用来弥补基金售机构因为办理基金买卖手续而产生的成本。手续费属于一次性费用，在买卖基金时必须一次性交付。某些特殊业务类型还可能收取一定的特殊业务费用。

基金运营费指的是在基金运作过程中发生的费用，通常并不会直接向投资者收取，而是从基金资产中扣除（通常在公布基金净值时已扣除）。主要的基金运营费包括：基金管理费、基金托管费、证券交易费用、基金信息披露费用、与基金相关的会计师费和律师费、召开持有人大会费用等按照国家有关规定可以列入的运营费用。托管费率一般为基金总资产的 0.25%（每年），从基金资产中逐日计提，按月支付。

10. 基金投资可能面临哪些风险？

基金是一种收益共享、风险共担的集合投资理财工具，它不同于银行存款或国债，不能保证最低收益。投资基金的风险主要包括以下三大类：

（1）基金运作风险。主要包括：流动性风险，即基金资产赎回的容易程度和为此可能遭受的损失；市场风险，包括系统风险和非系统风险；基金投资运作风险；基金运作当事人的管理经营风险。

（2）上市基金的价格波动风险。目前在交易所上市的基金品种有封闭式基金、LOF、ETF 等，这些基金除具有普通证券投资基金固有的投资风险外，投资者还可能因为市场供求关系的影响而面临交易价格大幅波动的风险。

（3）基金交易可能存在风险。此类风险主要来源于投资者在选择基金品种、日常交易时可能面临的风险。例如申购或赎回价格变动风险、基金品种选择风险、不可抗力风险等。

11. 投资基金需要开立什么账户？

投资人在购买基金时往往需要开立两类账户，分别是“基金账户”和“基金交易账户”。

基金账户指的是登记结算公司为投资人开立的、记录其持有的、基金管理人所管理的基金份额余额及其变动情况的账户。

基金交易账户是指销售机构为投资人开立的、记录投资人通过该销售机





构买卖的基金份额的变动与结余情况的账户。

个人投资者可以凭借有效的个人身份证件（身份证、军官证、士兵证、回乡证等）到基金公司指定的销售机构如银行、证券公司等，开设基金账户和基金交易账户。

机构投资者可以凭借有公司印章的有效营业执照、有效的经办人身份证件、法人授权书等到基金公司指定的销售机构如银行、证券公司等，开设基金账户和基金交易账户。

12. 如何进行基金的网上交易？

为了方便投资者进行基金交易，正规销售渠道一般都开通了网上交易。在网上进行基金投资方便快捷，省去了排队的烦恼，通过网上买卖基金主要有三种方式：

（1）基金公司网上交易。通过基金公司网上交易系统买卖基金，投资者需要先签订《委托服务协议》，而且只能购买该基金公司旗下的开放式基金产品。

（2）银行网上交易。通过银行的网上基金交易系统购买基金，投资者需要备有银行卡账户，并且该银行卡已开通了网上银行服务。一般来说，通过某家银行的网上交易系统只能买到该银行代销的基金。

（3）证券公司网上交易。通过证券公司的网络交易系统买卖基金，只能购买该证券公司代销的开放式基金，而且投资者只能在交易所的交易时间进行操作。

13. 买入基金后如何查询日常持有基金情况？

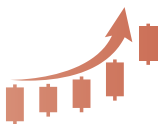
基金净值每天都在变化，因此，买入基金后，很多投资者习惯于经常查看自己的基金账户，关注买入基金的情况。目前查询个人账户的方法有很多种。首先，多数基金管理公司每个季度或每个月都会为投资者寄送交易对账单，投资者可以通过对账单了解持有基金当前情况；其次，投资者可以通过自己购买基金的销售机构查询自己的账户情况；最后，目前大多数基金公司还推出了网上查询、电话自助查询或短信查询基金账户情况的服务，这些方式既快速又便捷。登陆网上查询时，只需输入基金账号或开户证件号码和密码就可以查询。

14. 基金赎回后，赎回款什么时候到账？

投资者T日赎回申请成功后，基金管理人将通过基金注册登记机构及其相关基金销售机构在T+7日（包括该日）内将赎回款项划往基金份额持有人账户。一般情况下，货币市场基金和中短债基金到账时间为T+2日（工作日），其他类型基金到账时间为T+5日（工作日），全球投资的QDII基金由于涉及时差及汇率解算等环节，其赎回款到账时间相对较长，一般为T+7日（工作日）。

15. 什么是基金转托管？





基金份额转托管是一种基金份额的转出或转入业务，指投资者申请将其在某一销售机构（或网点）交易销户中持有的基金份额全部或部分转出。并转入另一销售机构（或网点）的交易账户。基金份额转托管业务一般分转出、转入两步完成，投资者需要带上身份证、基金账户卡和原机构的资金卡在原购买基金是网点办理转托管转出业务，T+2 个工作日后在转入方办理转托管转入申请。现在有一些基金的转托管业务是在转出方进行申报，基金份额转托管一次完成，如 LOF 基金。需要注意的是，办理转托管业务，要求投资者在即将转入的销售机构先开立基金交易账户。

在转托管交易操作期内，投资者不得进行基金交易。转托管后，原托管份额的存续时间，在转到新的托管网点后仍旧连续计算。权益登记日（T 日）的前五天和后三天内，不接受投资者转托管业务申请。

16. 基金拆分有何作用？

基金份额拆分是指在保持现有基金份额持有人资产总值不变的前提下，改变基金份额净值和持有基金份额的对应关系，重新列示基金资产的一种方式。基金拆分只是在账面上调整了份额净值和份额数量，不需要对基金投资进行任何操作，对持有人的权益无实质性影响。

四、分级基金交易

17. 什么是盲拆？

盲拆就是在 T+1 日，母基金尚未到账时，手工计算自己应得的母基金份额进行分拆，分拆后 T+2 日即可卖出，比一般的基金分拆加快一天。

18. 什么是盲合？

盲合就是指当日二级市场买入基金 A、B，通过基金盘后业务，对基金份额进行合并，合成母基金的操作。（支持）

19. 什么基金都可以拆分或合并吗？

不是，基金拆分需要有一定数量的母基金，到了拆分条件即可拆分，详细可以参考基金公告。

20. 怎么做基金拆分与合并？

基金拆分您可以登录电脑交易软件选择基金盘后业务进行拆分与合并。

21. 基金拆分几天到账？

一般为 T+1 日可以到账

22. 什么时候可以拆分和合并基金？

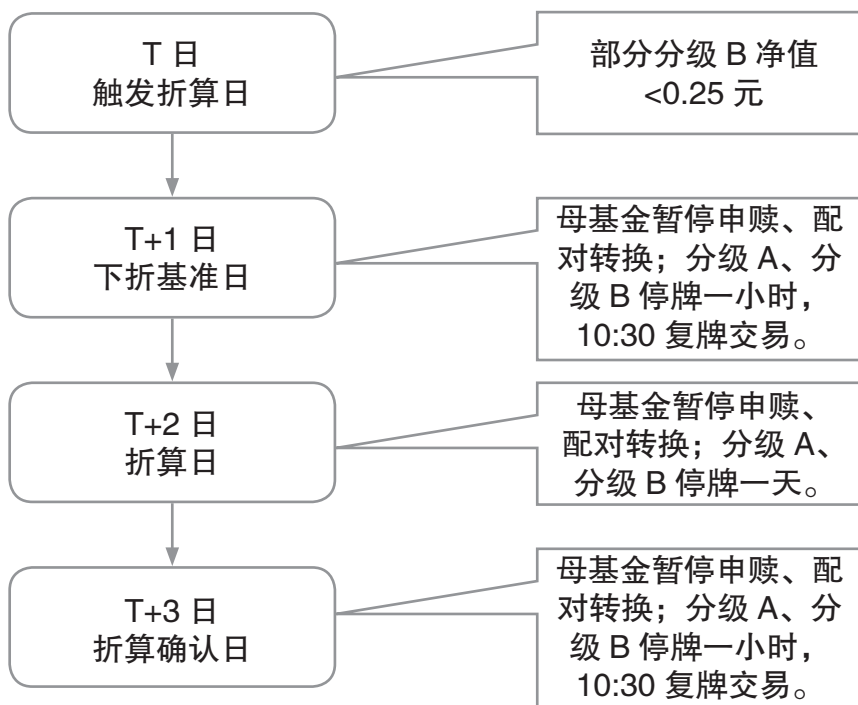
一般基金净值大于或小于一定数值时，基金公司会按一定比例公布拆分或合并基金的公告。基金拆分和合并是一种常用方法。当净值比较高时，采





用基金拆分方法，当净值比较低时，采用基金合并方法。

23. 分级基金下折流程





维权篇



一、基础知识

1. 个人证券投资者有哪些权利？

证券投资者是指在证券市场上从事证券交易的自然人、法人或者其他组织。常说的“股民”是指个人证券投资者。个人投资者的基本市场行为是通过证券公司购买上市公司的股票，因此，个人投资者在证券市场上的主要权利都与证券公司和上市公司有关。

我国证券交易所实行会员制，即只有证券交易所的会员才能进入证券交易所参与交易，个人投资者不能直接进入证券交易所进行证券交易。个人投资者要参与证券交易，须通过证券公司进行。投资者在同证券公司的委托关系中享有知情权、交易权、资产安全权、求偿权及获得其他服务等权利。证券公司是向投资者提供服务的，其代理行为必须经过投资者的授权。

同时，投资者购买上市公司的股票后，就意味着拥有上市公司一定数量的股份，即成为该上市公司的股东，享有上市公司股东的基本权利，即拥有知情权、参加股东大会权、选择监督管理者权、资产收益权、关联交易审查权、提案提议权、股票处分权、决议撤销权、退出权和代位诉讼权等。股东对公司的重大事项通过投票表决行使权力，不直接干预公司的具体经营。

2. 什么是上市公司股东知情权？

所谓“股东知情权”是指股东有权以查阅股东会会议记录和公司财务会计报告等形式了解公司的经营状况。根据我国《公司法》的规定，股东有权查阅或复制公司章程、股东会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告和公司会计账簿等，从而了解公司的经营状况。上市公司必须依照法律、行政法规的规定，定期公开其财务状况、经营情况及重大诉讼，在会计年度内每半年公布一次财务会计报告。相对于其他性质的公司而言，法律对上市公司的公开性提出了更高的要求，上市公司有信息披露的义务。因此，上市公司的股东可以通过网络或现场等各种途径了解公司的经营状况。

3. 哪些信息属于股东知情权的范围？

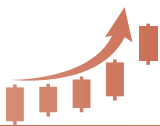
属于股东知情权范围内的信息包括上市公司重大事件和上市公司经营情况。（1）上市公司重大事件。《证券法》规定的上市公司重大事件包括公司的经营方针和经营范围的重大变化等十一项内容，而且要求披露必须准确、完整、及时，同时还界定了内幕信息和内幕人士的范围。

（2）上市公司经营情况。中小投资者投资股票很重要的一个参照系就是上市公司的经营业绩，但是，上市公司的经营业绩不仅每年都在发生变化，而且受到许多因素的制约。因此，上市公司要恪守“公开、公平、公正”原则，使中小投资者及时掌握上市公司经营状况出现的各种变化。

4. 什么是股东的参与决策权？

股东参与决策权是指股东通过参加股东大会，参与公司经营、管理等事





项投票表决的权利。作为公司的“出资人”，股东有权利参与公司的管理，而参与公司管理主要是通过股东大会上行使表决权的方式来实现。股东出席股东大会时，以表决权来表达自己的意志，所持每一股份有一表决权。

股东可以通过参加股东大会就以下事项行使表决权：公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案，对公司增加或者减少注册资本做出决议，对发行公司债券做出决议，对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项做出决议，修改公司章程等。公司章程还可以规定股东大会享有的其他职权，比如，就公司向其他企业投资或者为他人提供担保特别是公司为公司股东或者实际控制人提供担保做出决议等。

股东参与公司管理主要是通过股东大会上行使表决权来实现。

5. 什么是股东分红权？

“投资股票是为了赚钱”，获取股息和红利是投资者投资上市公司的基本目的，也是投资者的基本经济权利。

股利由股息和红利两部分构成。股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。

一般来讲，上市公司在财会年度结束以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据上市公司信息披露管理规定，我国的上市公司必须在会计年度结束的 120 天内公布年度财务报告，且在年度报告中公布利润分配预案，所以上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的第二季度和第三季度进行。在分配股息红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率不一定是固定的。在分取了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

6. 什么是股东的持有权与处置权？

出资购买公司的股票后成为公司股东，对自己认购的股份享有持有权和处置权，这是股份有限公司的基本特征之一。股东可以对自己名下的股份予以转让、赠与或质押。

享有股份处置权，意味着在股票价值上涨时可以转让以获取利润，在股票价值下跌时也可以抛出以减少损失，同时还能发挥“以脚投票”机制的作用，以此来约束公司经营者的行为，保障股东和公司的利益。

是否持有股票只能根据您自己的自由意愿来行使，除非有法律规定或司法判决，任何其他机构或个人都不得处分或剥夺您名下的股份。

二、预防篇

7. 如何行使自己的投票权？





只要您在股权登记日前持有某上市公司 1 手股票，就是该上市公司的股东，就可以参加股东大会，但要提前登记。上市公司召开股东大会前一般会发出公告，要求股东进行登记。

参与投票表决由以下三种方式：（1）现场亲自投票。亲自出席股东大会的，如果是个人投资者，应出示本人身份证和持股凭证；如果是法人投资者，应由法定代表人或法定代表人委托的代理人出席会议。现场投票是维护股东权利的最有效也是最直接的方式，但这种方式往往成本较高。（2）代理投票。在您不方便对上市公司的重要决策亲自行使投票权时，您可以通过书面授权委托书的形式委托您信任的人代您投票，但是请不要委托投票表决事项的利害关系人作为您的代理人，因为这是法律所不允许的，也有可能对您的权利造成损害。实践中，一般一个股东只能委托一个代理人，而一个代理人则可以接受多个委托人的委托。（3）网上投票或其他方式。除上述两种投票方式之外，公司章程也可以规定更加方便、灵活的方式，比如网上投票的方式。如果您持有股票的那个公司对股东大会的投票方式实现网上投票或其他方式，那么您可以通过这种方式维护您作为上市公司股东的权利。

8. 如何维护自己的优先认股权？

优先认股权是指当股份公司为增加公司资本而决定增加发行新的股票时，原普通股股东享有的按其持股比例、以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。优先认股权又称股票先买权，是普通股股东的一种特权。

9. 如何防止上市公司侵害自己的股东权利？

可以通过积极行使股东的“监督、建议、质询权”来确保自己的股东权利不受侵害。具体如下：可以通过选举监事对公司的经营活动进行监督；有权查阅公司章程、股东大会会议记录和财务会计报告；有权对公司的经营提出建议或者质询。在股东大会上对公司经营活动提出质询和建议时，除涉及公司商业秘密不能在股东大会上公开外，董事会或其他机构根据规定都应做出答复和说明。

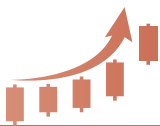
此外，股东也可以行使临时股东大会召集请求权，通过召开临时股东大会对公司特定事项进行讨论。还可以行使临时提案权，单独或者合计持有公司 3% 以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交董事会。董事会应当收到提案后 2 日内通知其他股东，并将该临时提案提交股东大会审议。

10. 投资者权利遭到侵害后不论多久，都可以提起诉讼吗？

不是的。诉讼有时间规定，根据规定诉讼时效期间从不知道或者应当知道权利被侵害时起计算。投资者因证券公司违约或侵权提起诉讼，其期限（即诉讼时效）规定为 2 年。

具体而言，您对证券公司提起的违约损害赔偿请求权，应自证券公司违





约之日起算；因证券公司侵权而产生的损害赔偿请求权，应自您知道或应当知道侵害事实之日起算。超过两年未提起诉讼，又无中止、中断或延长法定事由的，您将丧失胜诉权，即您的诉讼请求不受法律强制保护。投资者应及时主张自己的权利，尽早向法院提起诉讼，或及时以事后可以证明的方式向对方提出请求等。

11. 上市公司没有履行承诺怎么办？

《上市公司股权分置改革管理办法》第二十四条规定：非流通股股东未完全履行承诺之前不得转让其所持有的股份，但是受让人同意并有能力代其履行承诺的除外。同时，第五十条规定：在股权分置改革中做出承诺的股东未能履行承诺的，证券交易所对其进行公开谴责，中国证监会责令其改正并采取相关行政监管措施；给其他股东的合法权益造成损害的，依法承担相关法律责任。

《民法通则》规定，公民、法人违反合同或不履行其他义务的，应当承担民事责任。因此，非流通股股东违反或不履行承诺还应承担法律责任。

股民一旦遭遇大股东违背股改承诺，可以向证监会、证券交易所反应有关情况，让有关机构、部门督促大股东履行股改承诺。股民因大股东违背股改承诺而遭受损失的，可以依法要求大股东承担相关法律责任。

12. 维护股东权利的途径有哪些？

当我的股东权利受到侵害时，我可以通过哪些司法途径维护自己的权益？

当股东的合法权益受到公司、公司董事、监事、经理及其他高级管理人员或其他股东侵害时，对侵害股东权利的行为，股东有权依法追究公司及有关责任人的法律责任，通过司法途径寻求保护。

(1) 决议撤销权。由于股东会实行资本多数决定制定，小股东往往难以通过表决方式对抗大股东。而且，在实际操作中，大股东往往利用其优势地位任意决定公司的重大事项。对此《公司法》赋予小股东请求撤销程序违法或者实体违法的股东会、董事会决议的权利：股东会或者股东大会、董事会的会议召集程序、表决方式违反法律、行政法规或者公司章程，或者决议内容违反公司章程的，股东可以自决议做出之日起60日内请求人民法院撤销。

(2) 退出权。《公司法》规定，公司成立后，股东不得抽逃出资。这就是所谓的资本维持原则。但是，这并不影响股东在一定情形下退出公司或者解散公司。《公司法》规定，有下列情形之一的，对股东会该项决议投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权：第一，公司连续五年不向股东分配利润，而公司该五年连续盈利，并且符合《公司法》规定的分配利润条件的；第二，公司合并、分立、转让主要财产的；第三，公司章程规定的营业期限届满或者章程规定的其他解散事由出现，股东会会议通过决议修改章程使公司存续的。自股东会会议决议通过之日起60日内，股东与公司不能达成股权收购协议的，股东可以自股东会会议决议通过之日起90日内向人民法院提起诉讼。此处，在公司经营管理发生严重困难，继续存续会使股



东利益受到重大损失，通过其他途径不能解决时，持有公司全部股东表决权10%以上的股东可以请求人民法院解散公司。

(3) 直接诉讼权和代位诉讼权。董事、高级管理人员违反法律、行政法规或者公司章程的规定，损害股东利益的，股东可以向人民法院提示诉讼。

公司权益受到侵害时，公司可以提起诉讼。而在某些特定情况下，公司却不会或者不可能提起诉讼，比如公司董事、监事、高级管理人员侵害公司权益时，由于他们直接控制着公司，不可能代表公司提起诉讼。公司权益受到侵害，最终损害的是股东权益，因此，法律赋予股东在特定情形下经过一定的程序以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。《公司法》规定，公司董事、高级管理人员侵害公司权益时，股东可以书面请求监事会或者不设监事会的有限责任公司的监事向人民法院提起诉讼；监事侵害公司权益时，股东可以书面请求董事会或者不设董事会的有限责任公司的执行董事向人民法院提起诉讼。前述监事会、监事或者董事会、执行董事收到股东书面请求后拒绝提起诉讼，或者自收到请求之日起30日内未提起诉讼，或者情况紧急、不立即提起诉讼将会使公司利益受到难以弥补的损害的，股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。他人侵犯公司合法权益，给公司造成损失时，股东也可以依照上述规定向人民法院提起诉讼。

13. 上市公司披露虚假信息时投资者如何维护自己的合法权益？

根据2003年最高人民法院发布的《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》，如果信息披露义务人违反证券法律规定，在证券发行或者交易过程中，对重大事件做出违背事实真相的虚假记载、误导性陈述，或者在披露信息时发生重大遗漏、不正当披露信息的行为，并导致投资者损失时，投资者有权向人民法院提起诉讼，要求相关信息披露义务人承担赔偿责任。

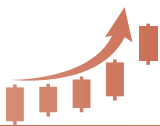
在证券虚假陈述索赔案件中，投资者作为原告方所面临的首要难题就是举证责任难。在我国目前的诉讼体制下，《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》对传统侵权案件的认定做出了一定程度的变革，减轻了投资者的举证责任。投资者只要证明存在下列情形，人民法院就应认定虚假陈述与损害结果之间存在因果关系：(1) 投资人所投资的是与虚假陈述直接关联的证券；(2) 投资人在虚假陈述实施日及以后，至揭露日或者更正日之前买入该证券；(3) 投资人在虚假陈述揭露日或者更正日及以后，因卖出该证券发生亏损，或者因持续持有该证券而产生亏损。

投资者的索赔范围也并非漫无边际，其限于因虚假陈述而实际发生的损失，既包括投资差额损失，也包括投资差额损失部分的佣金和印花税，以及自买入至卖出证券日或者基准日，按银行同期活期存款利率计算的资金利息。

14. 投资者如何进行投诉？

当合法权益受到损害，投资者应当如实向证券监管部门投诉或举报。证监会是我国证券市的监管机关，负责对证券市场进行监管，对证券市场的违法违规行为享有调查权、处罚权。您可以向证监会或其派出机构进行投诉。





证券交易所也负有监管其会员和上市公司的职责。上海证券交易所和深圳证券交易所均设有专门部门接受证券投资者的投诉。根据违法违规行为的性质，您还可以向工商行政管理机关、公安机关或检察机关举报，检举揭发各种证券市场的违法违规行为，以便更好地维护自身合法权益，维持证券市场的秩序。通过证券新闻媒体，将不法行为曝光、寻求舆论支持也是您可以选择的方式之一。

投诉时应注意对发生的权益损害行为的把握。在采取上述行为前，重要的是要确定自己权益确实受到侵犯。

15. 如何写投诉信？

投诉信的目的就是把争议过程写明白，然后附上必要的证据复印件。投诉要有文字材料或有投诉人签字盖章的详细口述笔录，一般有以下内容：（1）投诉人的姓名、住址、邮政编码、电话号码等；（2）被投诉方的单位名称、详细地址、邮政编码、电话号码；（3）权益受到损害及交涉情况，并提供凭证（包括交割单、协议等复印件）和有关证明材料；（4）投诉人请求调解的意见等。

16. 如何通过协商方式解决纠纷？

一般来说，协商解决是处理纠纷的第一步，同时也是比较直接的做法。经验证明，如果争议双方能够本着互谅互让的态度，心平气和地进行谈判和协商，往往能够达到双方都满意的解决结果。投资者应把它作为争议解决的首选方式。

17. 目前有哪些维权机构？

当您的权受到侵犯时，根据受侵权的不同情况，可以寻求不同的维权机构保护。以下维权机构的职能和联系办法，可以为您提供参考：

（1）证券监管部门。中国证监会是我国的证券监管部门，具有监督管理权。各地证监局为中国证监会依法设立的派出机构，依法查处辖区监管范围内的违法、违规案件，受理有关的投诉、举报事件是其主要职责之一。证券投资者在权利受到侵害时，可以向证监会或其派出机构投诉；对于其他的违法违规行为，也可以向证监会或其派出机构举报。同时，投资者也应该尽量协助证监会对各种违法违规行为展开调查。

中国证监会网址：<http://www.csrc.gov.cn> 网站上有投诉信箱的具体地址。

（2）投资者保护机构。中国证券投资者保护网（www.sipf.com.cn）是中国证券市场第一个以投资者保护为主题的网站。它既是中国证券投资者保护基金公司业务公开的窗口，也是提供法定披露信息、中小投资者教育、投资人合法权益保护的重要平台。

保护基金公司下设的中国证券投资者呼叫中心是中国证券市场投资者合



法权益保护的专门机构，是收集舆情、反映民意的窗口。呼叫中心旨在倾听投资者心声、接受投资者咨询、回应投资者诉求，中立、客观、权威地解答投资者疑问并全面搜集投资者意见和建议。当您遇到疑难问题时，它为您解答疑惑；当您对证券市场有宝贵意见和建议时，它为您传递心声；当您的合法权益受到侵害时，它为您提供维权指导。

热线电话：010-58352888

传真：010-58352888-3

电子邮箱：hjzx@sipf.com.cn

网址：www.sipf.com.cn

邮编：100140

邮寄地址：北京西城区金融大街5号新盛大厦B座21层中国证券投资基金投资者呼叫中心。

(3) 证券交易所。证券交易所依据国家有关法律、法规及中国证监会的授权对证券交易、上市推荐人和上市公司及其董事、监事、高级管理人员、有信息披露义务的投资人进行监管。对国家有关法律、法规、规章、政策中规定的有关证券交易的违法、违规行为，证券交易所负有制止和报告的责任，并有权在职责范围内予以查处。证券交易所具有组织、监督证券交易并对会员及上市公司进行监管的职能。证券投资者的合法权益受到侵害时，可以向证券交易所投诉。经调查属实，证券交易所可以对违反有关交易规则的会员给予纪律处分；对情节严重的，取消会籍，限制交易等。

上海证券交易所

网址：www.sse.com.cn

投诉电话：4008888400

电子邮箱：webmaster@secure.sse.com.cn

地址：上海市浦东南路528号证券大厦

邮编：200120

深圳证券交易所

电话：0755-82083000

投诉信箱：jbxx@szse.cn

地址：深圳市深南东路5045号

邮政编码：518010

(4) 中国证券业协会。中国证券业协会是中国证券业的自律性组织，其职责包括对证券公司与客户之间发生的纠纷进行调解。投资者在与证券公司发生纠纷时，也可以通过中国证券业协会或其地方证券业协会进行调解解决。

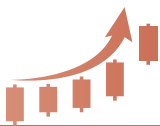
投诉邮箱：tzzts@sac.net.cn

地址：北京市西城区金融街19号富凯大厦B座2层

邮政编码：100032

(5) 其他机构





工商行政管理机关是公司的登记机关，对办理公司登记中虚报注册资本、提交虚假证明文件，公司的发起人、股东在公司成立后抽逃出资，股份有限公司设立、变更、注销登记后不在规定期限内发布公告或者发布的内容与公司登记机关核准登记的内容不一致等违法行为，工商行政管理机关有权依法查处。国家工商行政管理局及地方工商行政管理机关对证券发行与交易过程中的违法行为也有权进行监督检查。对于在证券发行与交易过程中出现的违法行为，证券投资者可以向工商行政管理机关检举揭发。

公安机关负有维护证券市场秩序、制定危害证券市场安全的违法犯罪行为的职责，同时负责除人民法院、检察机关直接受理的案件以外的证券犯罪案件的侦查工作。证券投资者如果发现有扰乱证券市场治安的违法行为或者涉嫌犯罪的行为，应当及时向公安机关反映有关情况，协助公安机关打击证券市场中的各种违法犯罪行为。公安机关的职责是负责证券犯罪的侦察、预审，对应当予以逮捕犯罪嫌疑人实施拘留、执行逮捕并进行羁押。目前，我国公安部及部分公安机关设有专门处置证券犯罪的部门。

检察机关直接受理涉及证券的刑事案件，主要是国家工作人员职务上的犯罪。检察机关负责对这类案件进行侦查，同时还负责对各类证券刑事案件提起公诉，以及对证券刑事案件进行审判监督。如果证券投资者发现了有关证券违法犯罪以及涉及国家机关工作人员贪污贿赂的行为，也可以向人民检察院举报，并协助其展开侦查工作。检察机关是国家的法律监督机关，享有侦查权。

人民法院是国家的审判机关，依照法律规定独立行使审判权。凡是受诉讼方式解决的证券纠纷，都要通过人民法院进行审理和判决或裁决。证券投资者可以通过直接向人民法院提起有关的民事诉讼、行政诉讼。

18. 什么样的证据合法有效？

无论人民法院还是仲裁机构的审理裁决，依据的都是证据和法律。要想打赢“官司”，无论原告还是被告，都要有充足的证据。证据一般包括：书证、特证、视听资料、证人证言、当事人的陈述、鉴定结论和勘验笔录。例如，证券交易中，证券公司为您提供的交割单据、委托单据都是您在打官司时用得上的证据。

19. 仲裁和诉讼的区别？

仲裁和诉讼不能并列，如果选择了仲裁，就不能到法院进行诉讼，即您已放弃了诉讼的权利。仲裁和诉讼的区别是：

(1) 机构不同。仲裁委员是由人民政府组织有关部门（法制局）和商会统一组建，其监督机构是中国仲裁协会，仲裁员大多是律师和政府机构人员兼职；法院是国家法律的审判机构，简单地说，仲裁就是双方当事人订立合同时约定，在出现纠纷时由某仲裁机构仲裁，裁定对方都有法律效力。

(2) 程序不同。仲裁是一裁终局的，申请撤销时法院不会从实体处理审查，如程序中有明显错误时可以撤销。诉讼如对一审不服还可以上诉，二审不服可在两年内申请再审，法院有相关的法定监督机构和救济程序。



(3) 收费不同。仲裁没有规定，可以减交、缓交、免交；法院有规定。仲裁费比诉讼费高。

20. 仲裁有哪些程序和费用？

通过协商或调解不能解决证券纠纷时，可以申请仲裁。仲裁是指争议双方在争议发生之前，或者在争议发生之后达成协议，将争议自觉地交给第三方（仲裁机构）做出裁决，双方有义务自觉履行的一种解决争端的方式。仲裁是各种纠纷解决途径之中较为理想的方式，它具有灵活高效、专业性强的特点。我国各地的仲裁委员会均能受理投资者的仲裁申请。

仲裁采取的是协议仲裁制度。所谓协议仲裁制度，是指纠纷当事人协议将争议提交协议所指定的仲裁机构进行裁决。《仲裁法》规定：采用仲裁方式解决纠纷，应当双方自愿，达成仲裁协议。没有仲裁建议申请仲裁的，不予受理。如果双方达成仲裁协议的，一方向人民法院起诉的，人民法院不予受理。仲裁委员会应当由当事人协议选定。仲裁协议的选择要尽量明确、唯一，不能表达模糊或者选择多个仲裁机构。

申请仲裁必须缴纳仲裁费，仲裁费是指仲裁机构在办理案件时，根据仲裁规则或者国家的有关规定向当事人收取的办理纠纷案件所需要的费用。仲裁费用原则上由败诉一方承担；当事人部分胜诉、部分败诉的，由仲裁庭根据当事人各方责任大小确定其各自应当承担的仲裁费用的比例；当事人自行和解或者经仲裁庭调解结案的，当事人可以协商确定各自承担仲裁费用的比例。

21. 提起仲裁要注意哪些事项？

证券公司与其客户是平等的民事主体，双方因合同或其他财产权益发生纠纷，依法可申请仲裁机构做出裁决，但申请仲裁的前提是双方事先有仲裁协议、仲裁条款或发生争议后达成仲裁协议书。

根据《仲裁法》规定，申请仲裁应当具备下列条件：

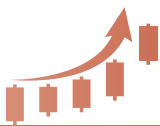
(1) 存在有效的仲裁协议，包括合同中的仲裁条款及双方当事人争议发生前或争议发生后签订的仲裁协议书。

(2) 仲裁事项属于受诉仲裁委员会的受理范围。

(3) 有具体的仲裁请求和事实、理由。具体的仲裁请求是指仲裁申请人想通过仲裁解决什么问题、保护自己的什么财产权益。仲裁的事实是指合同纠纷和其他财产权益纠纷发生的经过。申请人如有证明事实的证据，还应提供有关的证据。仲裁的理由是为什么要提出这样的仲裁要求，它是申请人主观的认识，可能正确也可以不正确，并不强调申请人必须提供客观存在的确凿无疑的事实根据才予受理。

22. 仲裁的期限和效力是怎么规定的？

仲裁委员会收到您的仲裁申请书之日起5日内，认为符合受理条件的，应当受理，并通知当事人；认为不符合受理条件的，应当书面通知当事人不予受理，并说明理由。



仲裁裁决当然具有法律效力。根据《仲裁法》的规定，仲裁实行一裁终局制度，仲裁裁决一经仲裁机构做出即发生法律效力，双方当事人应当自觉履行裁决所规定的义务，即使对仲裁裁决不服也不能同一纠纷再向人民法院起诉，也不能再申请仲裁机构仲裁，任何一方当事人不履行裁决所规定的义务，对方当事人可根据我国《民事诉讼法》的有关规定向人民法院申请强制执行。但当事人提出的证据证明裁决有《仲裁法》第58条规定的情形之一，可向仲裁委员会所在地的中级人民法院申请撤销裁决。

23. 诉讼有哪些程序和费用？

如果争议双方无法通过协商达成一致，又没有订立仲裁条款，投资者可以向有管辖权的法院提起诉讼，寻求司法上的援助。只要符合法律规定的条件，法院有义务受理当事人之间的纠纷。诉讼，就是老百姓说的“打官司”，是司法行为，投资者必须按照法定程序进行；法院作为国家的司法机关，其判决具有权威性和强制性，当事人必须遵照执行。另外，我国诉讼程序上实行两审终审制，投资者对一审法院的判决或裁定不服，可以向上级法院提起上诉。诉讼程序（一审）主要由以下环节组成：起诉→受理→开庭→宣判→判决生效→申请强制执行。

诉讼费用是指当事人进行民事诉讼依法应当向人民法院交纳和支付的费用，具体包括：（1）案件受理费。财产案件，按争议的份额和金额，按不同比例交纳。（2）其他诉讼费用，包括勘验费、鉴定费、公告费、翻译费及其他，依照国家有关部门规定的收费标准交纳。（3）执行费、申请执行费。申请执行法院的判决书、裁定书和调解书，不交申请执行费。申请法院执行其他生效法律文书，应当交纳申请执行费。所有执行案件当事人都应当依法向法院交纳。

诉讼收费的原则是原告人预交，败诉者承担。当事人进行民事诉讼，应当按照规定交纳案件受理费。财产案件除交纳案件受理费外，应按照规定交纳其他诉讼费用。诉讼费用在原告起诉时由原告先预交，法院审理后，在判决中确定诉讼费的负担，一般由败诉方负担，如果原被告双方都有责任，由双方分担。

24. 向哪一级人民法院提起诉讼才能受理？

我国《民事诉讼法》将人民法院对民事案件的管辖主要分为地域管辖和级别管辖，其中，地域管辖一般原则是“原告就被告”。投资者对证券公司或其所属证券交易营业部提起的民事诉讼，由被告主要营业部所在地或主要办事机构所在地的人民法院管辖。客户与证券公司就股票交易代理合同发生争议，根据合同签订地、履行地确定人民法院管辖原则，由于股票交易代理合同签订地、履行地均在证券公司，故由证券公司所在地人民法院管辖。同样，投资者对证券公司提起侵权之诉，依侵权行为发生地、侵权行为结果所在地或被告依据地确定人民法院管辖原则，一般由证券公司所在地的人民法院管辖。



对于级别管辖，我国将诉讼份额与案件的性质和影响范围相结合作为划分依据。基层人民法院管辖除法律另有规定外的第一审民事案件；中级人民法院管辖的第一审民事案件包括重大涉外案件及在本辖区有重大影响等；高级人民法院管辖的第一审民事案件；最高人民法院管辖的第一审民事案件包括在全国有重大影响的案件及认为应当由其审理的案件。投资者与证券公司发生的诉案，一般是由诉案金额来确定法院的级别管辖，至于确定标准，参见最高人民法院《关于各高级人民法院受理第一民事、经济纠纷问题的通知》及其附件，具体操作投资者可以咨询律师。

25. 人民法院受理证券纠纷的范围？

根据最高人民法院 2000 年 10 月下发的《民事案件案由规定（试行）》的规定，目前各级人民法院可受理的涉股民事案件类型主要有：（1）股票交易代理合同纠纷；（2）股票交易纠纷；（3）股票代销或包销协议纠纷；（4）股票返还纠纷；（5）股票欺诈纠纷；（6）内幕交易纠纷；（7）操纵股票市场纠纷；（8）虚假股票信息纠纷；（9）证券投资基金纠纷；（10）股票登记、托管、结算纠纷；（11）股票交付请求权纠纷；（12）股票转让侵权纠纷；（13）公司决议侵害股东权纠纷；（14）公司剩余财产分配纠纷；（15）股东不履行对公司义务纠纷；（16）董事、监事、经理损害公司利益纠纷；等等。

26. 法院为什么不受理我的案件？

投资者想到法院打官司，法院不受理，一般会有以下几种情况：一是所提出的诉讼请求不属于法院管辖的范围，应由其他部门处理，法院不受理是正确的；二是所提出的诉讼请求不属于该地区或该级法院管辖；三是所提出的诉讼请求由该法院管辖，但您提交的起诉文件资料不符合法院立案的要求。

按照《民事诉讼法》的规定，人民法院对下列不符合《民事诉讼法》第一百零八条规定的起诉条件的情况不予受理：

- （1）属于行政诉讼受案范围的；
- （2）双方当事人对合同纠纷自愿达成书面仲裁协议向仲裁机构申请仲裁；
- （3）应当由其他机关处理的争议；
- （4）不属于本院管辖的案件；
- （5）判决、裁定已经发生法律效力的案件；
- （6）在一定期限内不得起诉的案件，在不得起诉的期限内起诉的，不予受理。

