Market Talks
教育中心

股票 · 初级 · 第1课，共15课

什么是股票?

拥有公司的一部分究竟意味着什么，作为股东能得到什么，以及股东如何赚钱或亏钱

阅读约11分钟　8道测验题，附答案

股票 · 初级 · 第1课，共15课

什么是股票?

一句话概括

股票，也称股份，是公司所有权的一小部分。公司出售股份来筹集资金，买入股份的人成为公司的部分所有者，对公司未来的利润享有权利。股价上涨或公司派发股息时，股东就能赚钱；股价下跌时，股东则可能亏钱。

拥有公司的一部分

Alex经营着一家很成功的咖啡公司，名叫Bright Bean。为了便于划分所有权，公司被分成**1,000份相等的部分**。每一份称为一**股**，所有股份合在一起，就是这家公司的**股票**。Alex保留900股，把100股卖给了朋友Emma。

现在Emma持有1,000股中的100股，也就是**Bright Bean的10%**。她拥有的并不是10%的咖啡机或10%的杯子，而是整个企业的10%：它的设备、品牌、现金、债务，以及最重要的，它未来的利润。持有股份的人称为**股东**，也叫**持股人**。

全球最大的公司也正是这样运作的，只是规模大得多。例如，2025年10月，苹果公司发行在外的股份约有**148亿股**。买入10股苹果股票的人，只拥有这家公司极其微小的一部分，但道理和Emma持有Bright Bean的10%完全一样。



图1. Bright Bean被分成1,000股相等的股份。Emma持有的100股，使她拥有整个公司的10%。

例子：Emma的股份值多少钱

假设有买家愿意出$500,000买下整个Bright Bean。公司共有1,000股，每股价值$500,000 ÷ 1,000 = **$500**，Emma的100股价值$50,000。如果业务增长，之后估值达到$800,000，每股就值$800，Emma所持股份的价值为$80,000。如果经营困难，估值降到$300,000，她所持股份的价值就跌到$30,000。股份的价值随公司的价值而变化。

公司为什么出售股份

Bright Bean想新开五家咖啡馆，需要$200,000。Alex筹集这笔钱主要有两种方式：

- **借钱。**银行借给公司$200,000。Alex保留全部所有权，但无论新店是否成功，贷款都必须连本带息偿还。
- **出售股份。**新投资者出$200,000购买新发行的股份。这笔钱永远不需要偿还，但投资者会成为公司的部分所有者，分享未来的利润。

通过借款筹集的资金称为**债务**。通过出售所有权筹集的资金称为**股权**，这也是股票市场又被称为**权益市场**的原因。大多数大公司会同时使用这两种方式。

对投资者来说，每一股背后都是这样一笔交易：你把资金交给公司用于发展，作为回报，你分得这种增长所创造价值的一部分。向公众出售股份并在证券交易所挂牌的公司，称为**上市公司**。第2课会讲解非上市公司如何成为上市公司。



图2. 公司可以通过借款（债务）或出售股份（股权）来筹集资金。股权永远不需要偿还，但要让出部分所有权。

股东能得到什么

持有股份，通常是**普通股**，会给你四项主要的权利和保障：

- **投票权。**股东通常在公司的年度股东大会上每股享有一票，例如选举监督管理层的董事会。一股带来的影响力微乎其微，但大投资者可以拥有很大的话语权。
- **分享利润。**当公司决定把部分利润作为**股息**派发时，每一股获得相同的金额。
- **对剩余资产的索取权。**如果公司被出售或关闭，股东可以得到偿还所有欠款之后剩下的部分。
- **有限责任。**你可能损失买入股份所付的钱，但不会更多。即使公司破产，债权人也不能追讨你的房子或储蓄。

股东得不到的，是对日常决策的发言权。Emma不能走进一家Bright Bean咖啡馆去改菜单。企业由职业经理人经营，股东则根据经营结果来评判他们。



图3. 普通股股东获得的四项主要权利。

从股票中赚钱的两种方式

股东可以通过两种方式赚钱：

- **价格上涨。**如果你以$50买入一股，之后以$60卖出，就获得了$10的**资本利得**。公司利润增长时，股价往往会随时间上涨，因为盈利更多的公司价值更高。
- **股息。**许多成熟的公司会把部分利润以现金形式派发给股东，通常每三个月一次。年轻、快速成长的公司通常不派息，而是把每一美元都再投入到业务增长中。

价格变化和股息合在一起，构成**总回报**。当然，价格也可能下跌。如果你以$50买入，价格跌到$40，你每股就有$10的**亏损**，而股息并不总能弥补这部分损失。亏损只有在卖出时才最终确定，但价格下跌仍然意味着你的股份实实在在地贬值了。



图4. David的总回报等于股价的上涨加上他收到的股息。

例子：David的总回报

David以每股$50买入20股，共支付$1,000。一年内，他获得每股$2的股息，共$40，然后以每股$60卖出，收回$1,200。他的资本利得是$200，股息是$40，所以总回报是**投入$1,000，回报$240，即24%**。如果价格反而跌到$45，他会在价格上亏损$100，在股息上获得$40，总共亏损$60，即6%。

风险：股东最后才获得偿付

股票让你分享上涨的收益，但也承担最大的风险。公司必须先支付员工工资、供应商货款、税款和贷款，剩下的才归所有者。在好年景，剩下的可能很多；在坏年景，可能什么都不剩。

如果公司彻底失败，清偿顺序非常明确：先用公司剩余的资产偿还贷款人和债券持有人，然后是优先股股东，普通股股东排在**最后**。在大多数破产案例中，留给他们的所剩无几，甚至一无所有，股票变得一文不值。这是最坏的情况：损失所付资金的100%。

这也是股票能够大幅上涨的原因。无论公司经营得多好，贷款人得到的都只是固定的利息。股东承担更大的风险，作为回报，当企业表现超出预期时，全部额外的价值都归他们所有。与这种风险共处的方法不是回避它，而是把它分散到许多公司中，第14课会讲解这一点。



图5. 公司失败时，剩余资产按固定顺序分配。普通股股东排在最后。

普通股和优先股

人们说买股票时，几乎总是指**普通股**，也就是每天在股票市场上交易的那种股份。有些公司还会发行**优先股**，它的运作方式更接近债券：

	普通股	优先股
投票权	通常每股一票	通常没有投票权
股息	可能增加、减少或停发	通常为固定金额，先于普通股股息支付
公司失败时	最后获得偿付	先于普通股股东获得偿付
价格潜力	公司成长时可能大幅上涨	价格波动通常较小
主要买家	大多数投资者和交易者	主要是寻求稳定收入的投资者

有些公司还有几类投票权不同的普通股。谷歌的母公司Alphabet就是一个著名的例子：它的A类股和C类股分别以代码GOOGL和GOOG交易，主要区别在于投票权。对初学者来说，关键在于：你在交易应用上买到的股份，几乎都是普通股。

股票与储蓄、债券的比较

大多数人把钱放在三个主要的地方：储蓄账户、债券或股票。它们在增长和安全之间各有不同的平衡。

- **储蓄账户**支付利息，在大多数国家，存款在一定限额内受到保障。它的价值几乎不变，但利息可能跟不上物价上涨。

- **债券**是借给政府或公司的贷款。它们定期支付利息，到期时归还本金，除非借款人违约。债券价格会变动，但幅度通常小于股票。
- **股票**完全没有承诺的回报，价格可能大幅波动。但从长期来看，它们的增长快于储蓄和债券。

在美国，**自1926年以来，股市平均每年回报约10%**，其中包括股息。但这个平均数掩盖了各年之间的巨大差异。根据Dimensional Fund Advisors的研究，在截至2018年的**93个日历年中，只有6年**S&P 500的回报在8%到12%之间。有些年份上涨30%或更多，另一些年份下跌20%或更多。长期平均数只对能够熬过糟糕年份的人有意义。



图6. 长期来看，股票的增长快于储蓄和债券，但价格的涨跌幅度也最大。

股票市场有多大

据美国证券业与金融市场协会SIFMA统计，2025年底全球所有上市公司的股份总价值约为**$157.8万亿**，一年内增长18.9%。这个总价值称为**市值**（market capitalization，简称market cap）：把每家公司的股价乘以股份数量，再全部相加。

仅美国就占这一总额的约**43.7%**，约为$68.9万亿，是第二大市场中国的4.4倍。欧洲、日本、印度、英国、加拿大、韩国等其他市场构成了其余部分。第4课和第5课会介绍主要的交易所，以及追踪这些市场的指数。

股票并不只属于专业人士。美联储最近一次家庭调查发现，**58%的美国家庭**直接或通过基金和退休账户持有股票。他们中的许多人从不挑选个股，而是通过指数基金持有数百家公司的一小部分，第13课会讲解指数基金。



图7. 2025年底，全球上市公司的总价值约为$157.8万亿，其中美国公司占43.7%。

这对交易者为何重要

- **股价是一家企业的价格。**每个股票代码背后，都是一家有销售额、成本、债务和利润的公司。有关这些数字的消息，例如财报，可能在几分钟内让股价大幅波动。
- **市值比股价更重要。**$20的股票并不比$400的股票“便宜”。重要的是整个公司的价值与它的盈利相比如何。第6课会讲解如何在报价上读懂这一点。
- **股东最先承受损失。**公司陷入困境时，它的股票通常比它的债券跌得快得多。投入单一股票的资金，不宜超过你能承受全部损失的金额。
- **股票和指数会影响其他市场。**S&P 500和Nasdaq 100经常与比特币同向波动，它们也会对推动美元和黄金的同一类利率消息作出反应。

关键术语

股票	公司的所有权，分成称为股份的相等单位。股票和股份这两个词常常指同一样东西。
股份	公司所有权的一个单位。
股东	持有公司股份的个人或机构，也称持股人。
股权（equity）	公司的所有权，或通过出售所有权而不是借款筹集的资金。
上市公司	股份向公众出售、并在证券交易所交易的公司。
股息	公司派发给股东的部分利润，通常以现金支付。
资本利得	以高于买入价的价格卖出股份所获得的利润。

总回报	价格变化加上收到的股息，通常以占买入成本的百分比表示。
有限责任	股东的损失不会超过其投入资金的规则。
市值	公司全部股份的总价值：股价乘以股份数量。

要点总结

1. 股票是公司的所有权，分为相等的股份。持有股份让你成为整个企业的部分所有者，包括它未来的利润。
2. 公司出售股份，是为了不借款也能筹集资金。这笔钱不需要偿还，但新的所有者会分享利润。
3. 普通股股东通常享有投票权、分得股息的权利、对剩余资产的索取权以及有限责任。
4. 股东通过价格上涨和股息赚钱，在价格下跌时亏钱。如果公司失败，普通股股东最后获得偿付，可能损失全部投资。
5. 长期来看，股票的增长快于储蓄和债券，但每年的波动很大。2025年底，全球上市股票的总价值约为$157.8万亿。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. Bright Bean分为1,000股，Emma持有100股。她拥有什么？

A 只拥有公司10%的咖啡机
B 整个公司的10%
C 一家咖啡馆的100%
D 借给公司的一笔$100贷款

2. 有买家对Bright Bean的估值为$500,000，公司共有1,000股。每股价值多少？

A $50
B $500
C $5,000
D $500,000

3. 通过出售股份筹资和通过借款筹资，主要区别是什么？

A 股份必须连本带息偿还
B 借来的钱会让贷款人获得所有权
C 出售股份筹得的资金不需要偿还，但新的所有者会分享利润
D 没有区别

4. 有限责任对股东意味着什么？

A 你最多只会损失买入股份所付的钱
B 你永远不会亏钱
C 你要为公司的全部债务负责
D 你只能持有有限数量的股份

5. David以$50买入股份，获得$2股息，然后以$60卖出。他每股的总回报是多少？

A $2
B $10
C $12
D $60

6. 公司破产时，通常谁最后获得偿付？

A 贷款人
B 债券持有人
C 优先股股东
D 普通股股东

7. 与普通股相比，优先股通常有什么特点？

A 总是拥有更多投票权

B 通常支付固定股息，并先于普通股股东获得偿付

C 是大多数交易者在应用上买入的股份

D 价格总是涨得更快

8. 自1926年以来，美国股市平均每年回报约10%。这对单个年份意味着什么？

A 每年的回报都接近10%

B 回报从不为负

C 各年回报差异很大，接近平均数的年份很少

D 股票保证每年都跑赢储蓄

答案与解释

1 B

整个公司的10%

1,000股中的100股就是10%。一股是整个企业的一部分，包括它的资产、债务和未来利润，而不是某一件具体的物品。

2 B

$500

$500,000除以1,000股，等于每股$500。股份的价值随整个公司的价值而变化。

3 C

出售股份筹得的资金不需要偿还，但新的所有者会分享利润

出售股份筹集的是股权：不需要偿还，但公司要让出部分所有权。借款筹集的是债务，无论发生什么都必须连本带息偿还。

4 A

你最多只会损失买入股份所付的钱

你的最大损失就是你投入的资金。即使公司破产，债权人也不能索取你个人的储蓄或财产。

5 C

$12

资本利得是$60减$50，即$10，再加上$2股息，每股共计$12，相当于他所付$50的24%。

6 D

普通股股东

普通股股东是所有者，所以只能得到贷款人、债券持有人和优先股股东受偿后剩下的部分。在大多数破产案例中，剩下的很少，甚至没有。

7 B

通常支付固定股息，并先于普通股股东获得偿付

优先股通常先于普通股股息支付固定股息，公司失败时清偿顺序也排在普通股之前，但通常没有投票权，价格潜力也较小。

8 C

各年回报差异很大，接近平均数的年份很少

Dimensional发现，在93年中，S&P 500的回报只有6年在8%到12%之间。有些年份大涨，有些年份大跌。平均数只对能够熬过糟糕年份的投资者有帮助。

资料来源

- 苹果公司，2025财年10-K表格（截至2025年10月17日的发行在外股份）：https://s2.q4cdn.com/470004039/files/doc_earnings/2025/q4/filing/10K-Q4-2025-as-filed.pdf
- SIFMA，《2026年资本市场概况手册》的10个主要发现: https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings
- Dimensional Fund Advisors，不寻常的平均数: https://www.dimensional.com/insights/the-uncommon-average

- Investor.gov（美国SEC），股票: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/investment-products/stocks

Market Talks

继续学习

下一课：第2课
公司如何上市

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的股票课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。