



高职高专“十二五”财政金融类规划教材

证券投资分析

孙晓宇 主 编
陈广宇 董 华 副主编



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



高职高专“十二五”财政金融类规划教材

证券投资分析

孙晓宇 主 编
陈广宇 董 华 副主编



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析 / 孙晓宇主编. —北京:电子工业出版社, 2013.4
高职高专“十二五”财政金融类规划教材
ISBN 978-7-121-19890-8

I. ①证… II. ①孙… III. ①证券投资—投资分析—高等职业教育—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 054591 号

策划编辑:晋 晶

责任编辑:刘淑敏

印 刷:三河市鑫金马印装有限公司

装 订:三河市鑫金马印装有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本:787×980 1/16 印张:17 字数:350 千字

印 次:2013 年 4 月第 1 次印刷

定 价:32.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,
联系及邮购电话:(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010) 88258888。

前言

我国证券市场经过 20 多年的发展,从无到有,从小到大,目前正在经历规范发展的历史阶段。截止到 2011 年 12 月底,我国境内上市公司数量达到 2 342 家(其中境内上市外资股占 108 家),境外上市公司数仅 H 股就达 171 家;股票市价总值达 214 758.1 亿元。证券市场的高速发展,迫切需要大量的证券专业人才,这些人才既包括证券业的高端人才,也包括证券行业中既懂理论又懂操作的技能型人才,因此,国内许多高职高专院校纷纷开设了证券专业的“证券投资分析”课程。在各类证券投资类课程中,迫切需要一本适合职业教育和从业资格考试培训特点的新型、实用型教材。

本教材以先进的“行为导向”教学理念,尽量融合证券从业资格考试的主要内容,在介绍证券投资分析程序与方法、证券投资基本面分析和技术分析方法、基础证券价值分析、衍生金融工具价值分析、证券投资组合分析等证券投资分析报告撰写所需的基本知识和技能的基础上,着重加强学生独立进行证券投资分析并撰写简单的分析报告的实际能力培养,使学生了解实际证券投资分析的具体工作内容,最后给出一个较为完整的“证券投资分析综合案例”,作为学生实训的范例。

本教材是根据学生实际技能培养的需要来进行各章内容组织和编排的。全书结构比较新颖,各章题目逻辑性联系较强,整个编写过程中遵循理论介绍、案例分析、技能训练的编写顺序,力争做到“理论介绍够用,案例分析实用,技能训练会用”,突出了职业教育培养学生实际操作能力的特点。

本教材概括起来有以下几个突出的特点。

1. 结合高职高专教育的特点,在编写过程中有意加入许多证券从业资格考试的内容,以满足学生的实际操作能力的培养和学员“考证”的需求。
2. 在编写体例上,每章配有引导案例、基本理论介绍、案例分析、技能训练,同时穿插了“小提示”、“相关链接”、“网上冲浪”等栏目,增强了教材的可读性。
3. 在每章结尾部分设置了本章小结、关键术语、本章习题、职业技能训练等栏目,形

式多样的习题便于学生复习和对教材内容的掌握，也极大地方便了教师的教学。

4. 对于部分“考证”内容难度较大的问题，采取了循列公式、公式解读、增加例题数量的办法来解决学生学起来困难的问题。

本书由孙晓宇担任主编，陈广宇、董华担任副主编，全书由孙晓宇负责统稿。各章分工如下：孙晓宇负责第1~3章的撰写工作，陈广宇负责第4~6章的撰写工作，董华负责第7~8章的撰写工作。

本教材在编写过程中参考、借鉴、引用了相关的网上案例资料 and 许多专家、学者的研究成果，在此对原作者表示诚挚的谢意。

由于编者水平有限，书中疏漏和不足之处在所难免，恳请广大读者不吝赐教。

编 者

目 录

第 1 章 证券投资分析程序与方法	1
1.1 证券投资概述	2
1.2 证券投资分析的程序和方法	12
关键术语	21
本章习题	21
职业技能训练	23
第 2 章 证券投资基本面分析	24
2.1 宏观基本面分析	25
2.2 行业基本面分析	39
2.3 上市公司分析	51
关键术语	72
本章习题	72
职业技能训练	73
第 3 章 证券投资技术分析方法	76
3.1 技术分析理论基础	77
3.2 技术形态分析	79
3.3 技术指标分析	116
关键术语	129
本章习题	129
职业技能训练	130

第4章 基础证券价值分析	132
4.1 证券定价基础	134
4.2 债券价值分析	148
4.3 股票价值分析	155
4.4 基金价值分析	160
关键术语	163
本章习题	163
职业技能训练	164
第5章 衍生金融产品价值分析	166
5.1 衍生金融产品概述	167
5.2 衍生金融产品定价	178
5.3 新兴金融衍生品简介	188
关键术语	194
本章习题	194
职业技能训练	196
第6章 证券投资组合分析	198
6.1 金融投资收益-风险度量	200
6.2 证券投资组合	208
6.3 资本资产定价	217
关键术语	221
本章习题	222
职业技能训练	223
第7章 证券投资咨询分析的相关业务	225
7.1 证券分析师与证券投资顾问	226
7.2 证券研究报告的发布模式与流程管理	227
7.3 证券投资顾问的业务模式与流程管理	241
关键术语	243
本章习题	244
职业技能训练	246

第 8 章 证券投资分析综合案例	
——青岛海尔（600690）投资分析报告（2012 上半年）	247
8.1 证券投资基本分析	248
8.2 证券投资技术分析	257
参考文献	264

● 第 1 章 ●

证券投资分析程序与方法

■ 知识要点

本章旨在概括介绍证券投资分析的理论和方法，着眼全局，对整本书起引领作用。其主要内容包括：

投资与证券投资：证券的定义及分类，证券投资的概念、目标、原则、作用、要素、基本方式，证券投资与投机，证券投资与储蓄存款

证券投资与证券投资分析：证券投资分析的定义与意义，证券投资分析的目标、要素和程序，证券投资分析的方法，其中包括基本面分析法、技术分析法、价值分析法、模型分析法

■ 学习目标

本章内容与证券从业资格考试科目《证券投资分析》教材中的第 1 章“证券投资分析概述”、第 2 章“有价证券的投资价值分析与估值方法”的内容具有很大的相关性，故结合证券从业资格考试科目《证券投资分析》的考试要求，提出以下学习要点及学习目标：

1) 熟悉证券的定义及分类；掌握证券投资的概念、目标和原则；熟悉证券投资的基本方式，掌握证券投资的要素；熟悉证券投资与投机的区别；熟悉证券投资与储蓄的区别。

2) 熟悉证券投资分析的定义及意义；掌握证券投资分析的目标、要素和程序；掌握证券投资分析的方法。



引导案例

假设你是一个年轻人，从现在开始能够定期每年存下 1.4 万元，如此持续 40 年，将每年存下的钱都投资到股票、基金或外汇市场，并获得每年 20% 的投资回报率，那么 40 年后，你将积累多少财富？

一般人所猜的金额大多在几百万元之间，最多猜 1 000 万元。然而，正确的答案是 1.028 1 亿元。这个数据是依据财务学计算年金的公式得到的。

人生财富公式计算为： $1.4 \text{ 万} \times (1+20\%)^{40} = 1.0281 \text{ (亿元)}$

这个故事让正忙于积累财富的年轻人热血沸腾，但随后冷静下来分析一下，恐怕就会发现其中的问题：你能不能保证每年存下 1.4 万元？你能不能保证投资后一定会获取 20% 的报酬率？这就要求我们对证券投资和投资分析有一个清晰的认识。关于证券投资，你了解多少？证券投资分析方法有哪些？通过本章内容的学习，我们将会带你找到答案。

1.1 证券投资概述

1.1.1 证券与证券投资

1. 证券的定义及分类

证券是证券持有人享有的某种特定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。比如，股票、债券、本票、汇票、支票、保险单、存单、借据、提货单等各种票证单据都是证券。

按照证券的性质不同，证券可以分为两大类：一类是有价证券，一类是无价证券。

(1) 有价证券

有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入，并可自由转让和买卖的所有权或债权证书，通常简称为证券。其主要形式有股票和债券两大类。其中债券又可分为公司债券、国家公债和不动产抵押债券等。有价证券本身并没有价值，只是由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入，因而是一种虚拟资本，可以在证券市场上自由买卖和流通。

有价证券可分为以下三种：

- 1) 资本证券，如股票、债券、基金、金融衍生产品等。
- 2) 货币证券，包括银行券、票据、支票等。
- 3) 商品证券，如货运单、提单、栈单等。

(2) 无价证券

无价证券又称凭证证券，是指具有证券的某一特定功能，但不能作为财产使用的书面

凭证。由于这类证券不能流通，所以不存在流通价值和价格。无价证券的特征是，政府或国家法律限制它在市场上作广泛的流通，并不得通过流通转让来增加持券人的收益。

无价证券按照不同的功能，通常分为证据证券和资格证券两种。证据证券是单纯证明某一特定事实的书面凭证，如借据、收据等。资格证券是表明证券持有人具有行使一定权利资格的书面凭证，如选票、机票、车船票、电影票等。

证券的总体分类如图 1-1 所示。

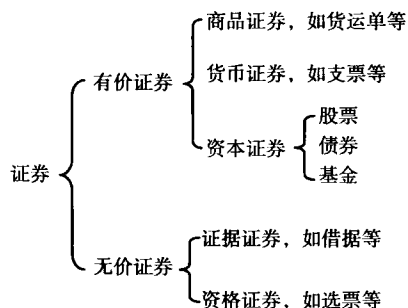


图 1-1 证券的总体分类

图 1-1 也可用表格表示，具体如表 1-1 所示。

表 1-1 证券分类表

有价证券	无价证券
资本证券，如股票、债券、基金等	证据证券，如借据、收据等
货币证券，如银行券、支票、汇票等	资格证券，如选票、机票、车船票等
商品证券，如货运单、提单等	

2. 证券投资的概念和特点

证券投资是指投资者（法人或自然人）购买股票、债券、基金等有价证券及这些有价证券的衍生品，以获取股票红利、债券利息及资本利得的投资行为和投资过程。

证券投资又可分为直接投资和间接投资两种。直接证券投资是指投资者直接到证券市场上购买股票、债券等有价证券；间接证券投资是指投资者购买有关金融机构本身发行的证券，而这些金融机构本身是专门用发行证券吸收的资金从事证券交易来获利的，如各种证券投资资金就是如此。

证券投资具有以下几个特点。

（1）证券投资是价值贮藏、增值与流通的有效统一

证券投资的目的是为了获得收益，因此它有一个前提，即首先要使其投资得以保值，或称价值贮藏。在保值的基础上，投资者总是寻找合适的买卖时机，实现资金的增值。此

外,投资者还要求其投资在保值与增值的过程中,能随时处置变现,以应不时之需,这就是经济学中所说的流动性。

(2) 证券投资为投资者和筹资者提供相互选择的机会

证券投资是通过证券市场完成的。证券市场是一种公开的市场,一切融资活动能否成功,完全取决于证券本身的条件和证券的发售与购买是否顺利。而证券的发售与购买就是投资者和筹资者相互选择的过程。

(3) 证券投资可以分散投资风险

任何投资行为在获取收益的同时都必须承担风险。因此,投资者都在极力寻找既能获得最大收益,又能把风险降低到最小程度的投资形式和方法。就证券投资本身而言,由于证券市场价格波动频繁、剧烈,投资者在可能获得可观收益的同时,也承担着巨大的投资风险。然而,证券的品种多种多样,它们的价格变动无论在方向上还是在幅度上都存在一定差异。也就是说,在其他条件不变的情况下,各种证券市场价格变动的差异将导致它们的风险大小也不一样。所以,投资者通过分散化投资于多种证券,而不集中投资于一种证券的办法来降低风险。

3. 证券投资的目标和原则

证券投资者用货币进行投资,其行为动机首先是“投资”,即以取得股息红利为目的;其次是“投机”,即以股票的市场价格浮动来谋利为目的。证券的“投资”与“投机”的双重动机,决定了投资者的行为目标呈现出双重性,即一方面是为了获取最大收益,另一方面是在预期的收益中实现最小风险。这种双重动机体现在投资者的实际购买中,则会呈现两条原则:或在某一风险水平上,去挑选预期收益率最大的证券;或在某一预期收益率水平上,去挑选风险最小的证券。

在实际的证券投资过程中,投资者应遵循以下四个原则。

(1) 收益与风险最佳组合原则

在证券投资中,收益与风险形影相随,是一对相伴而生的矛盾。要想获得收益,就必须冒风险。解决这一矛盾的办法是:在已定的风险条件下,尽可能使投资收益最大化;在已定的收益条件下,尽可能使风险减小到最低程度。这就是收益与风险最佳组合原则。它首先要求投资者明确自己的目标,恰当地把握自己的投资能力,不断培养自己驾驭和承受风险的能力及应付各种情况的基本素质;其次,它要求投资者在证券投资的过程中尽力保护本金,增加收益,减少损失。需要注意的是,证券投资是一项非常复杂的经济活动,预测失误的事屡见不鲜,这要求投资者不断总结经验,分析失败的原因,以取得最后的成功。

(2) 量力而行投资原则

个人投资者所能进行证券投资的资金应是个人的全部收入中扣除家庭日常生活费用后的剩余部分。因为证券投资是有风险的投资活动,若把全部收入用于证券投资,一旦亏损,

就会危及家庭生活。因此,个人投资者应在充分估量个人资产和风险承受能力的基础上,决定是否进行证券投资和用多少资金进行证券投资。

(3) 分散投资原则

证券投资是一种风险性投资,分散投资则是减少风险之举。所谓分散风险,是将投资资金按不同比例投资于若干风险程度不同的证券,建立合理的证券投资组合,以便将证券风险降低到最低程度。

(4) 理性投资原则

证券市场风云莫测,投资风险极大,因而证券投资不仅要求投资者具有一定的专业知识、智慧和经验,而且还要以此为基础,具备善于仔细分析和理性投资的能力。坚持理性投资,一方面要求投资者善于独立思考、自己判断,在对行情科学预测的基础上,抓住合适时机,选择适当投资品种,果断地做出选择,另一方面要求投资者在任何时候都要保持情绪冷静,切记盲从。当股价下跌时,不必过于惊慌,以免低价抛售股票徒遭损失;当股价上涨时,也不必过分乐观,以免因盲目乐观而昏了头脑,买进高价股票,遭受长期套牢之苦。

4. 证券投资的作用

证券投资之所以能够成为一种极为普遍和引人注目的经济活动方式,并在现代经济生活中占有重要地位,是因为它具有以下一些突出的作用。

(1) 证券投资为社会提供一个融资的重要渠道

在现代经济社会中,任何一个生产经营单位的正常运转,都会经常性地面临融资要求。企业要求得以生存和发展,必须不断地扩大生产经营规模,拓展经营领域,提高竞争能力,这就需要不断的投资,而投资的前提是有效的、规模化的社会化融资。不仅是企业,政府要有效履行其职责,也会面对巨大的资金要求,而这仅靠税收是不够的,所以需要不断地向社会融资。

社会化融资最重要、最有效的途径之一,就是在证券市场上发行有价证券。例如,股份制企业在证券市场上发行公司股票和各种公司债券,各级政府在证券市场上发行各种债券等,都是在进行融资活动。在证券市场上大规模发行证券的前提是,在这一市场上存在着大量的证券投资者,或者说是证券投资行为普遍化。不仅如此,有价证券发行后还必须实现流通,否则就会使原始认购者面临巨大的持有风险,从而使其发行活动难以维系,所以这又要求存在大量的对已流通有价证券的投资行为。

换言之,没有相对普遍的、持续的证券投资(交易)活动,就没有进行持续性证券发行这类证券融资活动的基础条件。因此,尽管证券投资者的行为本身只是为了追逐个体的获利目标,客观上却起着支撑社会融资的重要作用。同时,由于证券投资的存在,投资者在储蓄的基础上又多了一个新的投资渠道。



网上冲浪 A股年内最大IPO，中信重工拟募集资金超41亿元^①

证监会2012年3月30日晚间公布发审委2012年第57次会议审核结果公告，中信重工机械股份有限公司（简称“中信重工”）IPO申请获通过。

根据证监会网站此前披露的中信重工招股书，中信重工计划发行不超过6.85亿股A股，占扩大后总股本的比例不超过25%，之后将在上交所上市。其拟计划募集金额为41.31亿元，投资于新能源设备和节能设备制造等项目。

据今年以来新股IPO公开资料显示，中信重工上述募资额将成为今年来A股IPO中募资金额之最，沪深两市将迎来年内最大IPO。

（2）证券投资有利于调节资金投向，提高资金使用效率，从而引导社会资源合理流动，实现资源的优化配置

在现代经济社会中，一定时期内总是存在着大量未用于现实消费的资金。姑且不论这些资金闲置所造成的严重的社会资源浪费，仅从其潜在的获利能力不能实现来说，也是十分可惜的。当然，这些闲置资金可以以银行存款的方式获得储蓄利息，但就价值增值目标的多样化而言，仅通过银行储蓄方式显然是不能予以全面满足的。因此，要使这部分资金能够充分地流通周转，发挥其价值增值作用，就需要在银行存款之外设置其他具有补充意义的投资渠道，而证券投资正是这样的投资渠道。

证券投资的吸引力在于能够获得比银行存款利息更高的投资回报，在同样安全的条件下，投资者都愿意购买回报高、变现快的证券商品，诸如政府债券、高效率企业或朝阳行业发行的股票。投资者的这种偏好引导了社会资源向符合社会利益的方向流动，从而有助于扩大产业规模，改善产业结构，充分发挥市场在资源配置中的积极功能。

（3）证券投资为中央银行进行金融宏观调控提供了重要手段，对国民经济的持续、高效发展具有重要意义

在经济具有短缺特征或结构性供给缺陷时，其结果便会构成某种程度的消费压力，甚至导致通货膨胀的加剧，而通过证券市场引导社会闲置资金进行证券投资，则可以有效地缓解消费压力需求。同时，在二级市场上流动的社会资金，也有助于在实物投资规模膨胀时压缩其需求。

反过来说，在市场需求相对不足、失业率提高、经济出现衰退，同时人们储蓄意识过强时，通过鼓励证券投资，并采取某些政策保护投资者，活跃证券市场上的投资交易活动，一方面可以使社会储蓄向投资转化的比例大幅度提高，直接带动投资需求，增加就业机会；另一方面又可以提高投资者在证券市场上的获利水平，并使这种获利部分地转化为可用作

^① 中国资本证券网，<http://www.ccstock.cn/subject/jjzhongxinzhonggongipo/index.html>

消费的现实支出,从而在某种程度上扩张消费需求,最终起到缓解投资和消费需求不足的积极作用。

5. 证券投资的要素

证券投资由三个基本要素构成:证券投资收益、证券投资风险、证券投资时间周期。

(1) 证券投资收益

证券投资的收益来源主要包括投资于股票所分配的红利、债券的利息收入、在二级市场上证券的买卖差价收入(资本利得)及资本增值等。

投资于不同的证券品种,其收益的主要来源是不同的。债券投资的主要收益来源于债券的利息收入,通过投资于一些上市交易的债券也可以获得买卖差价收入,但由于债券一般都有较为明确的到期值,因此决定了其在二级市场上的价格波动幅度一般是较小的,当投资规模有限时,通过交易可获得的差价收入也是有限的。

投资债券时,投资者要明确几个收益率的概念:票面收益率是指在债券票面上标明的收益率;当期收益率是指债券的年息除以债券当前的市场价格所得出的收益率;持有期收益率是指持有债券一段时间时出现增值后的收益与债券买进价格的比率。

股票投资收益主要来自二级市场上低买高卖而获取的差价收入。在股票价格波动幅度较大的情况下,如果投资者具有正确的投资理念与较高的专业投资水平时,通过专业投资管理,可以获得较高的投资收益。股票的股息和红利,在股票投资者预期的收益中所占的比例是十分有限的,投资者在市场上进行股票投资,更看重的是二级市场的买卖差价,而不是股票的股息和红利,因此股票投资更具有一定的投机性质。

(2) 证券投资风险

证券投资风险是指投资预期收益能否实现的不确定性。我们可以把证券投资风险分为系统风险和非系统风险。

1) 系统风险。系统风险是指某种因素的发生对证券市场上所有证券带来损失的可能性。这种风险主要源于宏观因素变化对市场整体的影响。其基本特征是,无法通过分散化投资来规避。系统风险主要包括政策风险、市场风险、利率风险、购买力风险等几种情况。

政策风险。各国的金融市场与国家的政治局面、经济运行、财政状况、外贸交往、投资气候等息息相关,国家的任何政策的出台,都可能造成证券市场上证券价格的波动,这无疑会给投资者带来风险。比如,2001年年底阿根廷政府暂时停止偿还政府所欠外债,就导致了其国内证券市场出现剧烈波动的局面,并引发了全面的经济危机。

市场风险。这是金融投资中最普遍、最常见的风险。无论是投资于股票、债券、期货、期权等有偿证券,还是投资于无价证券,几乎所有的投资者都必须承受这种风险。这种风险来自市场买卖双方供求不平衡。

利率风险。利率风险也称货币风险,是指由于货币市场利率的变动引起证券市场价格

的升降,从而影响证券投资收益率的变动而带来的风险。

股票的收益与货币市场利率密切相关。市场利率高低对于股票收益产生的影响表现在两个方面:一是影响人们的资金投向,如利息率低,则人们愿意把资金投向股票;二是影响企业的盈利,绝大多数企业均向银行借贷大量的资金,如果利息率提高,则企业的盈利就减少,盈利的减少使得每股股票的收益下降,从而使股票价格下降。

因此,利率与股票价格成反比例关系:利息率提高,股票价格就下跌;利息率降低,股票价格就上涨。债券的价格与货币市场利率亦紧密相连,利率的变动对于不同计息方式的债券,其价格也不同。就固定利率债券而言,其价格与市场利率呈相反的关系。利率变动会引起已发行的债券价格发生变动,从而造成风险。当市场利率上升时,新发行的债券以较高的利率支付利息,可使已发行的债券价格下跌,从而引起原来的债券持有者损失投资收益甚至本金的风险。

购买力风险。购买力风险也就是通货膨胀风险,是指由于通货膨胀而使证券投资收益的实际价值(购买力)下降的风险。通货膨胀的存在使投资者在货币收入增加的情况下并不一定能使他的财富增加。财富能否增加要取决于他的名义收益率是否高于通货膨胀率。证券的名义收益是指投资的货币收益,即投资者不考虑通货膨胀影响的货币收益。从名义收益中剔除通货膨胀因素后的收益即为实际收益。对投资者更有意义的是实际收益率。



网上冲浪 2012年下半年,通胀风险仍大于通缩^②

“政策的主基调仍是‘稳中求进’,预调微调的力度会有所加大,但不会过于激进。”交通银行首席经济学家连平7月18日在交银集团2012年下半年系列研究报告发布会上表示,下半年货币政策不会出现大幅放松,经济的通胀风险仍大于通缩风险。

自2011年年初至2012年二季度,我国经济增速已连续六个季度放缓。经济中长期的潜在增速放缓、短期内部政策主动调控及外部冲击等多重因素叠加是本轮经济下行的主要原因。

对于拉动经济的三驾马车中的投资,连平预计,“未来固定资产投资增速将有所回升,全年固定资产投资增速将有望保持在21%左右。”但对于上一轮经济刺激中出现的投资过热和挤出效应,连平也指出,下半年经济的主要风险是由于政府换届等因素导致的投资过热,另一个就是通胀会再次抬头。

上半年物价涨幅如期回落,通胀压力明显减轻。但连平坚持认为,即使现在通胀下降并表现平稳,仍不能放松对通胀的控制,“预计全年物价运行趋势可能呈现前三个季度持续回落、年末持稳略升的态势。下半年CPI同比涨幅约为2.2%,9月、10月可能是年内低点。”

^② 经济观察网: <http://www.eeo.com.cn/2012/0719/230250.shtml>

对于要关注通胀中长期压力,连平给出几点原因:“一是资源品及资源服务价格改革措施将会继续,从而将缓慢推高未来物价水平;二是鼓励消费要求的提高收入举措与人口红利结束两个方面的原因将导致劳动力成本继续缓慢上升;三是土地的供需矛盾依然存在,在深化城镇化改革进程中,未来土地价格仍将有上行压力。”

对于下半年的货币政策,连平认为,“货币政策维持稳健基调,不会出现预期中的那种幅度的放松,预计准备金率还可能适度下调1~3次、每次0.5个百分点。”

2)非系统风险。非系统风险是指某种因素的发生对证券市场上单个证券或部分证券带来损失的可能性。这种风险主要包括信用风险、经营风险、财务风险等几种情况。

信用风险。信用风险又称违约风险,指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。信用风险实际上揭示了发行者在财务状况不佳时出现违约和破产的可能,它主要受证券发行者的经营能力、盈利能力及规模大小等因素的影响。

经营风险。经营风险是指企业的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现的失误导致企业的亏损、破产而使投资者遭受损失的可能性。经营风险来自企业内部因素和外部因素两个方面。

所谓内部因素是指项目投资决策失误风险;产品周期风险;技术更新风险;由于对产品销售市场的预测不准,或使产品积压,或使产品脱销导致的风险。

所谓外部因素是指产品关联企业的不景气造成产品积压;竞争对手变化而形成的风险;政府政策调整所形成的风险。

财务风险。财务风险指企业财务结构不合理所形成的风险,主要是由于负债比例过高带来的。

一般来说,风险较大的证券,收益率相对较高;反之,收益率较低的投资品,风险也相对较小。证券投资的收益率与风险同时存在,收益是风险的补偿,风险是收益的代价。

(3) 证券投资时间周期

证券投资的时间周期是指对具体投资对象持有时间的长短。一般来说,投资期限越长,所能够获取的投资收益也会越高,当然所面对的风险也会越大。

按持有时间的长短,可以将证券投资分为长期投资和短期投资。

长期投资是指购入证券后长期持有,以获取股息、利息和长期资本增值为目的的投资方式。中长期证券投资者遵循价值投资理念,注重所投资对象的成长性,致力于通过公开信息研究行业和个股的投资价值。长期投资最为典型的代表人物是美国著名的投资大师沃伦·巴菲特。

短期投资是指在证券市场上进行频繁的证券买卖活动,以赚取证券价格的买卖差价为主要目的的投资方式。从事短期投资的投资者较注重于证券市场交易数据的研判与分析,跟踪价格变动趋势,把握机会,在较短的时间内完成对所选择投资对象的买卖活动,以获取证券投资收益。短期投资的典型代表人物是以成功投机而著称的美国投资家乔治·索罗斯。