



严格依据证券业从业资格最新考试大纲编写

证券业从业资格考试核心考点掌中宝

# 证券投资分析

华图证券业从业资格考试研究中心 编写

好学教育金融研究院 审定

2014年·最新版

超值  
赠送

680元好学教育财会考试快速通关课程卡



中国财政经济出版社



严格依据证券业从业资格考试最新考试大纲编写

证券业从业资格考试核心考点掌中宝

# 证券投资分析

华图证券业从业资格考试研究中心 编写

好学教育金融研究院 审定

 中国财政经济出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析 / 华图证券业从业资格考试研究中心编写。

—北京:中国财政经济出版社, 2014. 4

(证券业从业资格考试核心考点掌中宝)

ISBN 978-7-5095-5221-6

I. ①证… II. ①华… III. ①证券投资—投资分析—  
资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 057753 号

责任编辑:贾延平

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100142

营销中心电话:88190406 财经书店电话:64033436 84041336

三河市刚利印务有限公司印制 各地新华书店经销

787×1092 毫米 32 开 8.5 印张 200 000 字

2014 年 4 月第 1 版 2014 年 4 月第 1 次印刷

定价:18.00 元

ISBN 978-7-5095-5221-6 / F·4224

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010-88190744

反盗版举报热线:88190492、88190446

# 前 言

证券业从业资格考试是从事证券行业的入门考试,由中国证券业协会负责统一组织进行。考试科目包括《证券市场基础知识》《证券交易》《证券投资基金》《证券投资分析》和《证券发行与承销》,其中《证券市场基础知识》为基础科目,其余为专业科目。

证券业从业资格考试全部采用客观题形式,题型包括单项选择题、多项选择题和判断题三类。总体难度不大,但考点分布广泛,考查内容细致,增加了考生应试难度。鉴于证券业从业资格考试需要记忆的内容繁多,考生在备考时应合理安排复习计划,善于利用零碎时间加强记忆。华图特邀知名专家、学者共同编写了《证券业从业资格考试核心考点掌中宝》系列丛书。本系列丛书内容简洁,考点明确,外形小巧且便于携带,考生可随时随地进行复习,巩固记忆,提高复习效率,顺利过关。

## 一、本套丛书结构具有以下四方面的特点:

### (一)指导复习要点,提高答题技巧

本书的“复习方法与技巧”专题为考生提供了复习要点指导和答题技巧攻略,方便考生制订复习计划,合理安排时间,提高应试能力。

### (二)考点分类汇总,复习有的放矢

本套丛书将各科目考试的核心考点分为高频考点与中频考点,帮助考生掌握重点知识,使考生能够轻松应对多而细的大纲考点,确保考生在备考过程中把握复习方向,有的放矢,科学备考。



### (三)常用公式整理,习题加深理解

本丛书结合最新考试大纲,整理汇总常用公式,并针对可能涉及计算的公式进行例题讲解,帮助考生边练边记,有助于考生深入、透彻地理解公式的含义,提高应试技巧。

### (四)列表对比知识点,轻松有效记忆

本丛书的“知识点对比”专题将各科目考查的相似知识点转化为表格的形式,便于进行直观对比,方便记忆,帮助考生快速掌握该类知识点的异同,从而将繁冗、枯燥的学习过程转化为轻松有效的记忆模式,起到事半功倍的效果。

## 二、本套丛书的特色:

### (一)小巧实用易携带,提高时间利用率

本丛书外观设计小巧,实用性强。开本小便于考生随身携带,利用零碎时间复习中、高频考点,分清主次关系,突出复习重点,以帮助考生在备考过程中,能够高效利用复习时间,提高复习效率。

### (二)采用双色印刷,突出重点难点

证券业从业资格考试全部为客观题,具有题量大、单题分值小的特点,需要记忆的知识点非常多。本丛书结合历年真题的考查内容,将重点及难点用红色标记,帮助考生迅速找到考查关键点,提高备考效率。

由于时间仓促、水平有限,书中难免出现纰漏和瑕疵,敬请广大读者批评指正。

E-mail:htbjb2008@163.com

编委会

2014年4月

# 目 录

专题一 复习方法与技巧 .....	1	第四章 行业分析 .....	34
一、复习要点指导 .....	1	第五章 公司分析 .....	43
二、答题技巧攻略 .....	4	第六章 证券投资技术分析 .....	57
专题二 重要考点总结 .....	7	第七章 证券组合管理理论 .....	70
核心板块 A 高频考点 .....	7	第八章 金融工程应用分析 .....	85
第一章 证券投资分析概述 .....	7	第九章 证券投资咨询业务与证券分 析师、证券投资顾问 .....	93
第二章 有价证券的投资价值分析与 估值方法 .....	11	核心板块 B 中频考点 .....	115
第三章 宏观经济分析 .....	20	第一章 证券投资分析概述 .....	115



第二章	有价证券的投资价值分析与 估值方法 .....	123	第七章	证券组合管理理论 .....	171
第三章	宏观经济分析 .....	129	第八章	金融工程应用分析 .....	183
第四章	行业分析 .....	143	第九章	证券投资咨询业务与证券分 析师、证券投资顾问 .....	190
第五章	公司分析 .....	152	专题三	公式汇总 .....	202
第六章	证券投资技术分析 .....	164	专题四	知识点对比 .....	233



专题一 复习方法与技巧

## 一、复习要点指导

### 要点一：制订合理的复习计划

正式复习前,考生应该根据考试时间及报考科目的整体难度制订具体的复习计划。首先,确定考试复习的具体时长。其次,根据报考科目的难易程度及实用性、重要性来分配时间,如为在校学生,可根据自己的兴趣爱好有所偏重;如为证券业在职人员,可依照所处岗位及发展方向来权衡。最后,合理制订各报考科目的复习计划,最好列出每天的复习内容及要求,以保证复习质量。





## 要点二：教材是基础，大纲是关键

尽管在很多人看来，证券业从业教材的内容繁多，覆盖面广，不容易全部掌握，但是证券业从业资格考试是有考查范围的，考生可依据考试大纲把握重点。整体而言，证券业从业考试难度不大，但教材内容非常宽泛，所以试卷一定会在宽度上有所体现，复习时一定要根据证券业从业资格的考点来备考。要重视考试大纲，在了解证券业从业资格考试大纲的基础上，进行具体章节的学习。本丛书依据考试大纲为考生整理了各科的中频及高频考点，认真学习本书内容可以帮助考生在把握大纲的同时对其中的重点内容进行有针对性的复习。

## 要点三：习题训练必不可少

在证券业从业考试复习中，习题训练也是必不可少的，适当的练习能加深理解，巩固记忆，而且能把复习过程中很多似懂非懂、模棱两可的知识点具体化、条理化。通过练习，考生不但可以将教材中的知识点融会贯通，而且还可以熟悉考试题型及考查角度，在复习中做到心中有数，有针对性地去掌握各个知识点。在每科内容学习结束后适当做一些综合性的练习，有助于考生将前后的知识点连贯起来，将容易混淆的知识点区分开来，检测自己的总体掌握情况。

#### 要点四：练习解题思路，掌握思维方式

证券业从业考试的题型为单项选择题、多项选择题和判断题，都是所谓的客观题。考生在复习时应抓住考题均为客观题的特点，在日常学习过程中进行理解和掌握，不要死记硬背。考生在做多习题的同时也要培养解题思路，将相似的题目归类，找出答题技巧，掌握思维方式，达到类题解答轻车熟路的效果。临近考试时考生应巩固练习、备战模拟：一是把曾经做错的题目整理出来重新进行分析，反复练习，熟记于心；二是每天抽出一定的时间做一套完整的机考题目，让自己身临机考环境，体验真实考场并控制做题时间。

#### 要点五：日事日毕，日清日高

根据对证券业从业资格考试的考生调查，大部分考生是上班族，学习时间相对紧张。因此，这类考生在根据自身实际制订好复习计划后，一定要做到今日事今日毕，切忌拖延懈怠。在空余时间考生应静心学习，保证每天的复习效果。另外，随着复习日程的推进，在完成每天预定计划的基础上可以提高学习目标，让自己越来越快地进入学习状态，复习效果也会越来越明显。

## 二、答题技巧攻略

### (一)单项选择题

证券业从业资格考试的单项选择题,考查的知识点相对简单,一般可以从教材上直接找到答案,这就要求考生对各个科目的基础知识有全面的掌握。比如一些概念性的知识点,还有一些关键词语会暗示考点所在,如核心、前提、关键等。遇到这类词语,考生需格外注意。另外,考生要想迅速、准确地答出单项选择题,最好的方法就是准确理解教材上的各个知识点,在理解的基础上巩固记忆,只有这样,在考场上才能选出正确答案。

单项选择题的解题步骤建议如下:

1. 仔细审题,弄清题目的要求,看清楚是选择“正确的”还是选择“错误的”。
2. 分析题意,抓住题目的关键字眼,迅速找出考点所在,然后比较四个备选答案,选出符合题意的答案。
3. 注意区别,有的选项与正确答案非常相似,可能仅是一字之差或一词之别。

4. 对于考查概念、重要知识点的题目,分析时应联系教材的内容。
5. 当考生对四个选项中的一项有把握时,就应马上选定,无须再去考虑其他干扰项。

## (二) 多项选择题

证券业从业资格考试的多项选择题分值高,失分率也很高,因此是考生最头疼的题型。多项选择题主要考查考生的综合能力,不再是单单针对一个知识点的考查,而是把几个知识点结合在一起。考生在备考时就要注意总结规律,仔细观察选项,快速排除无关内容,也就是说,考生要注意把握题目和选项之间的相关性。

多项选择题的解题步骤建议如下:

1. 解题前要迅速浏览题目和各个选项,对题目考查的知识点有一个整体把握,注意各个选项之间的相关性以及选项与题意之间的相关性。
2. 解题时,一般采用排除法、比较法等方法,先排除观点错误或表述不科学的选项,然后再从不同范围、不同条件上找出与题干相符的正确选项,避免多选、漏选和错选。
3. 解题时不能只看选项是否正确,最主要的是看其内容与题干是否一致,是否符合题目的要求。
4. 经过综合判断排除掉无关项,推敲剩余选项与题意的符合性,选出正确答案。

### (三) 判断题

证券业从业资格考试的判断题,关键是要了解和掌握教材中的有关概念,判断题经常“偷换”概念,还有一些敏感词语如“高于”、“低于”以及数字比率等信息都是判断题常考的题眼。

对于判断题的解题步骤建议如下:

1. 阅读题意,找出本题的主干。
2. 定位本题的考点。
3. 分析题意,找出容易出错的地方。
4. 根据认知和理解,判断出该题的正误。



## 专题二 重要考点总结

### 核心板块 A 高频考点

#### 第一章 证券投资分析概述

1. 证券投资分析是指人们通过各种专业分析方法,对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为。
2. 证券投资分析的目标:①实现投资决策的科学性;②实现证券投资净效用最大化。
3. 证券投资的两大具体目标是,在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化。
4. 1949年,格雷厄姆出版名著《智慧的投资者》,对市盈率、红利率等基本面分析指标高度重视,被称为“价值投资之父”。



5. 现代资产组合理论(MPT)是经典投资理论的主体,按照理论发展的时间顺序,大致可以分为下列 5 个部分:①资产组合选择理论;②分离定律;③市场模型;④资本资产定价模型;⑤套利定价理论与多因素模型。

6. 1970 年,法玛根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为三种,即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

7. 行为金融理论直接挑战了经典投资理论的两大假设前提,并在此基础上开创了行为资产定价模型(BAPM)。该理论与传统资本资产定价模型的主要区别在于区分了“知情交易者”和“噪声交易者”两类群体,从而资产的预期收益不是由传统的贝塔系数而是由“行为贝塔”来决定,进而发展出行为资产组合理论(BPT)。

8. 证券投资分析有 3 个基本要素:①信息;②步骤;③方法。

9. 目前,进行证券投资分析所采用的分析方法主要有 3 大类:基本分析法、技术分析法、量化分析法。

10. 基本分析法又被称为基本面分析法,是指证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素,如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应投资建议的一种分析方法。

11. 基本分析主要包括宏观经济分析、行业和区域分析、公司分析三大内容。



12. 宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。

13. 经济指标分为三类：①先行性指标；②同步性指标；③滞后性指标。

14. 先行性指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息，如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模等。

15. 同步性指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步，如个人收入、企业工资支出、国内生产总值(GDP)、社会商品销售额等。

16. 滞后性指标的变化一般滞后于国民经济的变化，如失业率、库存量、银行未收回贷款规模等。

17. 经济政策主要包括货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策、收入分配政策等。

18. 行业和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。行业分析主要分析行业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业业绩对证券价格的影响。区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。

19. 公司分析是基本分析的重点，无论什么样的分析报告，最终都要落实在某家公司证券价格的走势上。公司分析侧重对公司的竞争能力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析，借此评估和预测证券的投资价值、价格及其未来变化的趋势。

20. 技术分析法是仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。证券的市场行为可以有多种表现形式，其中，证券的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间



是市场行为最基本的表现形式。

21. 技术分析的理论基础是建立在 3 个假设之上的,即市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动、历史会重复。技术分析理论的内容就是市场行为的内容。

22. 技术分析理论分为以下 6 类:K 线理论、切线理论、形态理论、技术指标理论、波浪理论和循环周期理论。

23. 量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法,具有使用大量数据、模型和电脑的显著特点,广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题。

24. 证券投资策略是指导投资者进行证券投资时所采用的投资规则、行为模式、投资流程的总称,它综合地反映了投资者的投资目标、风险态度以及投资期限等主客观因素,通常包括资产配置、证券选择、时机把握、风险管理等内容。

25. 信息在证券投资分析中起着十分重要的作用,是进行证券投资分析的基础。信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果,影响分析报告的最终结论。

26. 从信息发布主体和发布渠道来看,证券市场上各种信息的来源主要有政府部门、证券交易所、中国证券业协会、证券登记结算公司、上市公司、中介机构、媒体以及其他来源。