

证券投资分析

赵 艳 毛愆璜 主 编
夏泰凤 王红梅 副主编



证券投资分析

赵 艳 毛愆璜 主 编
夏泰凤 王红梅 副主编

中央广播电视大学出版社·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资分析 / 赵艳, 毛愆璜主编. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2014. 1

ISBN 978 - 7 - 304 - 06447 - 1

I. ①证… II. ①赵… ②毛… III. ①证券投资—
投资分析 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 019210 号

版权所有, 翻印必究。

证券投资分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

赵 艳 毛愆璜 主 编

夏泰凤 王红梅 副主编

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 营销中心 010 - 58840200 总编室 010 - 68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号 邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 袁玉明 马建利

版式设计: 赵 洋

责任编辑: 石明贵

责任校对: 王 亚

责任印制: 赵联生

印刷: 北京密云胶印厂

印数: 0001 ~ 2000

版本: 2014 年 1 月第 1 版

2014 年 1 月第 1 次印刷

开本: 185mm × 230mm

印张: 20.5 字数: 399 千字

书号: ISBN 978 - 7 - 304 - 06447 - 1

定价: 37.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

内 容 简 介

“证券投资分析”是教育部规定的高等院校财经类专业的核心课程之一。本书可以作为高职高专学校财经类专业、广播电视大学开放教育本专科金融学、工商管理等专业的教材或参考用书。

本书理论与实践相结合，结构清晰，易于自学。为适应不同层次学习者的需求，本书按照证券投资基础篇、证券投资分析方法篇、证券投资实训篇的顺序组织编写，在编写过程中引入了证券从业人员资格考试的核心内容，以帮助学生获取相应的从业资格。书中配有相关的导入案例、读一读小资料，对每一章的主要内容都做了小结，并设置了简单的课后练习题和课堂讨论题。希望通过对本书的学习，即使是没有经验的投资者也能对证券投资有所了解，而且能够学以致用，会进行股票投资的基本操作。

前言

从1990年12月19日上海证券交易所开业算起,我国的证券市场已有二十多年的历史,相比于西方国家的证券市场而言,它还非常年轻,但作为一个新兴的高速成长的证券市场,在短短二十几年的时间里取得了举世瞩目的成就。截至目前,沪、深A股市场上市公司总数达2400多家,2012年年末A股总市值已近23万亿元。上海证券交易所、深圳证券交易所的交易和结算网络覆盖了全国各地,证券市场交易技术手段处于世界先进水平,法规体系逐步完善,全国统一的证券监管体制也已经建立。证券市场在促进国有企业改革、推动我国经济结构调整、支持国民经济增长和技术进步等方面都起到了十分重要的作用。

近年来,随着居民收入水平的不断提高,投资理财的需求呈现出爆炸式增长,“投资理财时代”向我们走来,证券投资已成为当前百姓最关心的话题,成为居民生活的一部分。证券投资分析就是对证券场所反映的各种资讯进行收集、整理和综合,以此了解和预测证券价格的走势,进而采取相应的投资策略,以降低风险和获取较高的收益。对于经济管理类专业的学生来说,掌握一定的证券投资专业知识及投资技巧是必不可少的。

本书在编写过程中注重理论与实践的结合,尤其注重学习者证券投资实际操作能力的培养。为适应不同层次学习者的需求,全书按照证券投资基础篇、证券投资分析方法篇、证券投资实训篇的顺序组织编写。首先,在证券投资基础篇中介绍证券市场的基本概念以及证券投资的主要投资工具;其次,在分析方法篇中介绍证券投资的基本分析方法、证券投资技术分析的主要理论和常用技术指标以及证券组合投资的分析方法;最后,在证券投资实训篇中选用通俗易懂的同花顺软件介绍证券投资的具体操作方法。此外,在写作过程中我们结合了证券从业人员资格考试的相关资料,吸收其核心内容,以期对学生获取相应的从业资格有所帮助。

本书是浙江广播电视大学“证券投资分析”重点课程建设项目的成果之一,由赵艳、毛愆璜主编,夏泰凤、王红梅副主编,赵艳负责书稿的修改和定稿工作。毛愆璜负责本书第一篇的编写;夏泰凤编写了第二篇的第三章、第四章、第五章;赵艳编写了

第二篇的第六章、第七章、第八章；王红梅负责本书第三篇实训篇的编写工作。书中配有相关的导入案例、读一读小资料，对每一章的主要内容都做了小结，并设置了简单的课后练习题和课堂讨论题。希望通过对本书的学习，即使是没有经验的投资者也能对证券投资有所了解，而且能够学以致用，会进行股票投资的基本操作，由此对金融行业有更加深入的理解。

在编写的过程中我们吸收和借鉴了很多前人的成果，也引用了众多投资者的观点和感受，在此对他们表示感谢。由于时间仓促，编者经验水平有限，书中难免出现不足之处，敬请广大读者批评指正。

编 者

2013 年 11 月

目 录

第一篇 证券投资基础

第一章 证券市场概述	3
第一节 证券与证券市场	4
一、证券的含义与特点	4
二、证券市场及其特征	8
第二节 证券市场的结构与功能	10
一、证券市场的结构	10
二、证券市场的构成要素	12
三、证券市场的功能	15
第三节 证券市场的形成与发展	17
一、证券市场的形成原因	17
二、西方国家证券市场的发展过程及趋势	18
三、我国证券市场发展概述	22
四、我国发展证券市场的意义	29
本章概要	32
课后练习	32
课堂讨论题	35
第二章 证券投资工具	36
第一节 股票	37
一、股份公司与股票	37

二、股票的特征与分类	40
三、股票的发行、流通与收益	44
第二节 债券	54
一、债券的含义与特征	55
二、债券的分类	57
三、债券的发行与收益	61
第三节 投资基金	65
一、投资基金的概念与特点	65
二、投资基金的种类	67
三、投资基金的参与主体与运作	70
第四节 金融衍生工具	72
一、金融衍生工具概述	72
二、基本金融衍生工具介绍	74
本章概要	80
课后练习	82
课堂讨论题	84

第二篇 证券投资分析方法

第三章 证券投资的宏观经济分析	87
第一节 宏观经济分析概述	88
一、宏观经济分析的意义与方法	88
二、评价宏观经济形势的基本指标	90
第二节 宏观经济分析的主要内容	97
一、宏观经济运行与证券市场	97
二、宏观经济政策与证券市场	102
第三节 证券市场的供求关系	106
一、证券市场的供给方和需求方	106
二、证券市场供给的决定因素与变动特点	107

三、证券市场需求的决定因素与变动特点	108
四、影响我国证券市场供求关系的基本制度变革	111
本章概要	112
课后练习	114
课堂讨论题	116
第四章 证券投资的行业分析与区域分析	117
第一节 行业分析概述	118
一、行业的含义及行业分析的意义	118
二、行业划分的方法	119
第二节 行业一般特征分析	123
一、行业的经济结构分析	123
二、经济周期与行业分析	125
三、行业生命周期分析	125
第三节 影响行业兴衰的主要因素	128
一、技术进步	128
二、政府政策	129
三、社会习惯的改变	130
四、行业投资的选择	131
第四节 区域分析	134
一、经济区域分析	134
二、区域的板块效应	136
本章概要	136
课后练习	137
课堂讨论题	140
第五章 证券投资的公司分析	141
第一节 公司基本素质分析	142
一、公司竞争地位分析	142
二、公司的盈利能力及增长性分析	144
三、公司经营管理能力分析	145

第二节 公司财务分析	147
一、公司主要的财务报表	147
二、财务报表分析的意义与方法	148
三、财务比率分析	150
四、财务分析中应注意的问题	159
本章概要	160
课后练习	161
课堂讨论题	163
第六章 证券投资技术分析的主要理论	164
第一节 技术分析概述	165
一、技术分析的概念	165
二、技术分析的基本假设与理论基础	165
三、技术分析的要素	168
第二节 K 线理论	170
一、K 线的概念和画法	170
二、K 线的主要形状	171
三、K 线的组合图形	173
四、应用 K 线分析应注意的问题	175
五、K 线图应用举例	176
第三节 切线理论	176
一、趋势分析	176
二、支撑线和压力线	177
三、趋势线和轨道线	180
四、应用切线理论应注意的问题	181
五、切线理论应用举例	182
第四节 形态理论	183
一、形态理论概述	183
二、反转突破形态	184
三、持续整理形态	186
四、缺口	190

五、形态理论应用举例·····	192
第五节 波浪理论·····	193
一、波浪理论的产生及基本思想·····	193
二、波浪理论的主要原理·····	194
三、应用波浪理论应注意的问题·····	195
四、波浪理论应用举例·····	196
本章概要·····	197
课后练习·····	199
课堂讨论题·····	201
第七章 证券投资技术指标分析 ·····	202
第一节 移动平均线·····	203
一、移动平均线概述·····	203
二、MA 的特点·····	206
三、MA 的应用法则——葛兰威尔 (Granville) 法则·····	207
四、黄金交叉和死亡交叉·····	208
五、MA 指标应用举例·····	209
第二节 指数平滑异同移动平均线·····	210
一、指数平滑异同移动平均线的原理和计算方法·····	210
二、MACD 指标的应用法则·····	211
三、MACD 指标应用举例·····	212
第三节 威廉指标·····	212
一、威廉指标的原理和计算方法·····	212
二、WMS 指标的应用法则·····	213
三、WMS 指标应用举例·····	214
第四节 随机指标·····	215
一、随机指标的原理和计算方法·····	215
二、KDJ 指标的应用法则·····	216
三、KDJ 指标应用举例·····	217
第五节 相对强弱指标·····	218
一、相对强弱指标的原理和计算方法·····	218

二、RSI 指标的应用法则	219
三、RSI 指标应用举例	220
第六节 乖离率指标	221
一、乖离率指标的原理和计算方法	221
二、BIAS 指标的应用法则	222
三、BIAS 指标应用举例	223
第七节 布林线	223
一、布林线指标的原理	223
二、BOLL 指标的计算方法	224
三、BOLL 指标中的上、中、下轨线的意义及关系	225
四、BOLL 指标与 KDJ 指标的配合使用	226
五、BOLL 指标应用举例	227
本章概要	228
课后练习	229
课堂讨论题	231
第八章 证券组合投资分析	232
第一节 证券组合投资概述	233
一、证券组合管理	233
二、证券组合管理的基本步骤	234
三、现代证券组合理论的形成与发展	236
第二节 证券组合的收益与风险	238
一、证券组合的收益	238
二、证券组合的风险	242
第三节 证券组合的可行域及有效边界	249
一、证券组合投资的可行域	249
二、证券组合的有效边界	256
第四节 最优证券组合	257
一、投资者的风险偏好与无差异曲线	257
二、最优证券组合的选择	259
本章概要	262

课后练习	264
课堂讨论题	267

第三篇 证券投资实训

项目 1 同花顺模拟炒股软件的安装与运行	271
任务 1 安装同花顺模拟炒股软件	271
任务 2 运行同花顺模拟炒股软件	273
项目 2 构建自选股票池	276
任务 自选股票池的建立与维护	276
项目 3 掌握股市 K 线分析方法	278
任务 1 K 线图的画法及含义	278
任务 2 单根 K 线图分析	279
任务 3 多根 K 线图分析	280
项目 4 熟悉同花顺模拟炒股软件菜单功能	281
任务 1 掌握主菜单中系统子菜单功能	281
任务 2 掌握主菜单中报价子菜单功能	282
任务 3 掌握主菜单中分析子菜单功能	284
任务 4 掌握主菜单中资讯子菜单功能	285
项目 5 熟悉财务指标分析方法	286
任务 1 上市公司财务报表分析	286
任务 2 上市公司财务比率分析	288
项目 6 熟悉移动平均线 (MA) 分析	290
任务 1 掌握 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日平均线	290

任务 2 掌握趋势分析理论	291
项目 7 熟悉常用技术指标	293
任务 1 利用成交量做趋势判断	293
任务 2 掌握 <i>MACD</i> 分析方法	294
任务 3 掌握 <i>KDJ</i> 线分析方法	295
任务 4 掌握 <i>RSI</i> 分析方法	296
任务 5 运用 <i>BIAS</i> 做趋势判断	297
任务 6 掌握 <i>WMS</i> (<i>W&R</i>) 分析方法	298
任务 7 了解 <i>BOLL</i> 指标分析方法	299
项目 8 熟悉模拟股票买卖操作过程	301
任务 1 熟悉同花顺网上交易系统	301
任务 2 运用模拟炒股系统买卖股票	303
项目 9 了解综合投资理财方法	304
任务 1 掌握沪深股市债券操盘过程	304
任务 2 了解沪深股市基金交易过程	305
任务 3 了解期货交易过程	306
课后练习参考答案	308
参考文献	312

第一篇

证券投资基础

证券投资是一定的投资主体为获取预期的不确定收益，通过购买资本证券以形成金融资产的经济活动。简言之，就是证券投资主体在金融市场上购买资本证券的行为。不同的证券投资主体有不同的投资愿望，而同一投资主体在不同的时期也有不同的投资目的。一般地说，从事证券投资除了获取利润这一最普遍、最基本的目的之外，还包括获取股份公司控制权、分散风险和保持资产流动性等目的。

本篇用两章的篇幅来介绍有关证券投资方面的基础知识。

第一章对证券及证券市场的基本情况介绍。证券是商品经济发展到一定阶段的必然产物，证券市场则指一切以证券为对象的交易关系的总和。通常，将投资者（法人或自然人）购买有价证券以获取收益的行为称证券投资。对投资者而言，只有了解证券与证券市场的相关知识和理论，在投资决策时站在客观理性的立场上去分析研究证券投资品种的变化规律，才能最大限度地减少证券投资的失误，体现自身价值。因此，本章作为证券投资知识的基础部分，主要介绍了证券与有价证券、证券市场的结构与功能、证券市场的形成与发展等方面的内容。

第二章对主要证券投资工具做一个基本介绍。由于证券投资工具品种繁多，不同的工具又具有不同的特点。因此，本章根据目前证券市场发展的实际情况，按是否与实际信用活动直接相关为标准，将投资工具分为两大类：一是基本投资工具，包括股票、债券和投资基金；另一类为金融衍生工具，如期货、期权和金融互换。

第一章 证券市场概述

【学习要求】

- 掌握证券的含义与特点、证券市场的特点与形成原因
- 熟悉证券的种类、证券市场的构成要素、结构与功能
- 了解西方与我国证券市场的发展历史

【案例导入】

1984年11月18日，上海飞乐音响股份有限公司（人称小飞乐）正式成立，12月，由上海静安证券营业部代理发行飞乐公司股票1万股（单位和个人购买比例各占50%），共计50万元。以下是一个广泛流传的故事：

1986年11月14日，美国纽约证券交易所的董事长约翰·范尔林先生访华并向邓小平赠送了一枚纽约证券交易所的证章。按国际惯例和中国礼节，中国领导人也必须回赠一件礼物。经再三考虑后，决定用一张50元面值的飞乐股票作为回赠。

范尔林接过这张股票，又高兴又惊讶：高兴的是，中国改革开放才6年，居然有了股票，而且他是持有中国股票的第一个外国人；惊讶的是，这张股票的真名实姓不是他，而是周芝石的名字（笔者注：为使股票真实、可靠，当时没有想到填范尔林的名字，而是填上了中国人民银行上海市分行副行长周芝石的名字，这也说明当时大多数人不懂股票所有权这一基本属性）。这位股票专家立即看出破绽，说：“周芝石是谁？我是范尔林啊！”当向他解释了为保证股票有效而印上周芝石的名字后，他说：“我的股票就要用我的名字，我亲自去上海更名过户。”11月23日，范尔林一行抵上海，24日下午1点，由中国人民银行上海市分行行长李祥瑞（已经逝世）陪同，范尔林走进了中国首家证券交易部——静安证券营业部，与负责人黄贵显开始对话。

他很郑重地将“周芝石”的股票递过去，希望给他过户，并幽默地说：“该收多少手续费，别客气！”为了表示友好，营业部免收了1元过户费。范尔林连声道谢，同时又幽默地