

普通高等教育金融学专业重点规划教材

证券投资分析

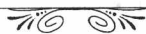
第二版

王明涛 编著

*Securities Investment
Analysis*

 上海财经大学出版社

普通高等教育金融学专业重点规划教材
上海财经大学“211 工程”三期研究项目资助



证券投资分析

(第二版)

王明涛 编著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析/王明涛编著. —2版. —上海:上海财经大学出版社, 2012. 11

(普通高等教育金融学专业重点规划教材)

ISBN 978-7-5642-1387-9/F · 1387

I. ①证… II. ①王… III. ①证券投资-投资分析-高等学校-教材

IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 124635 号

- ☐ 责任编辑 刘光本
- ☐ 责编电邮 lgb55@126.com
- ☐ 责编电话 021-65904890
- ☐ 封面设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 赵 伟 胡 芸

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

证 券 投 资 分 析

(第二版)

王明涛 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster @ sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2012 年 11 月第 2 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 24.5 印张 627 千字

印数: 15 001—19 000 定价: 45.00 元

F 前言

FOREWORD

证券市场是金融市场的重要组成部分。随着中国金融体制的改革和中国证券市场的发展,股票、债券、基金、期货、期权等多种证券投资工具不断涌现,直接影响我国经济的发展、企业投融资决策以及个人投资理念的变化。证券市场是一个高风险、高收益的资本市场,要想在证券市场获取较高的投资收益,就需要投资者根据变化多端的市场情况做出理性的决策。理性的决策需要运用科学的投资分析方法进行分析。证券市场是一个特殊的市场,它有自己独特的投资分析技术,即证券投资分析方法。自从全球第一个证券市场建立以来,证券投资分析方法数不胜数,但从总体上讲,证券投资分析方法可分为基本分析法、技术分析法、证券组合投资分析法和行为金融分析法四大类,这些方法到目前为止仍在继续发展。

基本分析是指通过对决定证券投资价值的基本要素(如宏观经济政策、行业发展状况、公司经营状况等因素)分析的基础上评估证券投资价值,并与市场价格相比较,决定证券的价格是否被误定,进而提出相应投资建议的一种分析方法。技术分析方法是以证券的市场价格、成交量、价量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为分析对象,应用指标、图表等数学和逻辑的方法,探索证券价格变化规律并以此预测证券市场未来变化趋势的一种方法。证券组合投资方法是利用马柯威茨均值方差模型、资本资产定价模型(CAPM)以及套利定价模型(APT)等数量化方法对证券组合进行管理,以达到降低投资风险、提高投资收益的目的。随着证券投资分析技术的发展,上述三种方法已不能完全解释证券市场的实际,进而理论界又提出了行为金融学的分析方法。行为金融学是以投资者个体心理和群体心理分析为主要研究方向,分析投资者如何在投资决策过程中产生的心理障碍问题以及投资者如何在研究投资市场过程中保证正确的观察视角,以获得投资收益。行为金融分析在市场重大转折点的心理分析上,往往具有意想不到的效果。

从证券投资分析的发展过程看,基本上是由证券投资的基本分析,演变到技术分析,再演变到证券投资的组合分析和行为金融分析。因此,本书以上述框架体系对证券投资方法进行介绍。

本书分五篇共十六章内容。第一篇是证券投资分析的基础,包括第一、二、三、四章,主要介绍证券投资分析的基本概念和主要分析方法、证券市场的基本知识、有价证券的投资价值分析和证券投资的收益与风险,为后续章节奠定分析基础。第二篇介绍证券投资的第一类分析方法,即基本面分析方法,包括第五、六、七章,主要介绍宏观经济分析、行业与板块分析和公司分析。第三篇介绍证券投资的第二类分析方法,即证券投资的技术分析方法,包括第八、九、

十、十一章,主要介绍K线图分析方法、切线分析方法、形态分析方法、波浪理论分析方法等图示分析方法和移动平均线、平滑异同移动平均线等技术指标分析方法以及量价关系理论、周期循环理论、相反理论等其他技术分析理论。第四篇介绍证券投资的第三类分析方法,即证券投资组合分析,包括第十二、十三、十四章,主要介绍马柯威茨的均值方差模型及现代证券组合管理的新发展、资本资产定价模型、资本资产套利定价模型和证券投资组合经营业绩评价等内容。第五篇介绍证券投资的第四类分析方法,即投资行为分析与投资策略,包括第十五、十六章,主要分析投资者的投资行为与投资策略,介绍行为金融学的有关内容、投资博弈理论以及投资策略与投资技巧。

本书在撰写过程中,力求体现以下几个特点:

第一,根据证券投资分析方法和内容的动态演变,在介绍相关基础知识的基础上,将各部分逻辑地组合在一起,努力使编排顺序清楚、结构严谨,从而形成完整的证券投资分析理论体系。

第二,努力追寻证券投资分析的最新理论动态,并将最新的理论研究成果纳入本书的理论体系中。

第三,注重定性分析与定量分析相结合。在阐述一种方法后,一般配有相应的实例进行说明,便于读者理解,有利于教师教学,力求做到融理论性、实用性和可操作性于一体。每章的后面配有复习思考题。

在实际教学中发现,对于非金融类专业的学生,缺少证券市场的基本知识。为了满足这些学生的要求,本书第二版将有关证券市场的基本知识作为一章放入第一篇中。另外,随着我国证券市场的发展,市场出现了一些新的变化,因此,对于书中有关的内容在第二版进行了修改以适应市场的发展变化。此外,由于证券投资分析方法应用性比较强,为了提高学生对所学理论方法的理解和应用,在每章后面加了两个案例,供读者参考。

本书根据笔者长期的教学实践,在参考国内外大量文献的基础上撰写而成。参考资料列于书后的参考文献中。若有遗漏,万望见谅。因时间仓促,加之作者水平有限,本书难免有不尽如人意之处,恳请广大读者提出宝贵意见。

王明涛

2012年10月18日

目 录

CONTENTS

前言/1

第一篇 证券投资分析基础

第一章 证券投资分析概论/3

第一节 证券投资分析概述/3

第二节 证券投资分析的主要方法/10

本章案例/15

复习思考题/16

第二章 证券市场与投资环境/18

第一节 证券市场概述/18

第二节 证券市场的投资对象/20

第三节 证券市场的投资主体/28

第四节 证券市场的分类与运行/30

本章案例/37

复习思考题/40

第三章 有价证券的投资价值分析/41

第一节 证券价值确定的一般方法/41

第二节 债券的投资价值分析/43

第三节 股票的投资价值分析/50

第四节 其他有价证券的投资价值分析/58

本章案例/65

复习思考题/67

第四章 证券投资的收益与风险/68

第一节 证券投资的实现收益/68

第二节 证券投资的预期收益/75

第三节 证券投资的風險/78

本章案例/85

复习思考题/87

第二篇 证券投资基本面分析

第五章 宏观经济分析/91

第一节 宏观经济分析概述/91

第二节 宏观经济运行分析/98

第三节 宏观经济政策分析/101

第四节 其他宏观因素对证券市场的影响/107

本章案例/110

复习思考题/115

第六章 行业与板块分析/116

第一节 行业的含义与分类/116

第二节 行业的一般特征分析/119

第三节 影响行业兴衰的主要因素/124

第四节 行业投资的选择方法/125

第五节 板块分析/128

本章案例/131

复习思考题/135

第七章 公司分析/136

第一节 公司分析的意义/136

第二节 公司定性分析/137

第三节 公司定量分析——财务分析/142

第四节 其他重要因素分析/161

本章案例/163

复习思考题/171

第三篇 证券投资技术分析

第八章 证券投资技术分析概述/175

第一节 技术分析的基本问题/175

第二节 技术分析的分类与应用时应注意的问题/180

本章案例/182

复习思考题/184

第九章 图示分析方法/185

第一节 K线分析方法/185

第二节 切线分析方法/195

第三节 形态分析方法/204

第四节 波浪理论分析方法/219

本章案例/224

复习思考题/226

第十章 证券投资主要技术指标/227

第一节 技术指标概述/227

第二节 趋势型指标/230

第三节 超买超卖型指标/236

第四节 人气型指标/240

第五节 大势型指标/244

第六节 其他技术指标/247

本章案例/251

复习思考题/253

第十一章 其他技术分析理论与方法简介/254

第一节 量价关系理论/254

第二节 周期循环理论与相反理论/257

第三节 亚当理论、江恩理论与混沌理论/259

本章案例/260

复习思考题/263

第四篇 证券投资组合分析

第十二章 证券组合管理概述/267

第一节 证券组合与证券组合管理的基本概念/267

第二节 传统的证券组合管理/270

第三节 现代证券组合理论简介/273

本章案例/275

复习思考题/277

第十三章 马柯威茨的均值方差模型/278

第一节 马柯威茨的均值方差模型概述/278

第二节 证券投资组合的可行域/282

第三节 有效组合与有效边界/292

第四节 最满意证券组合的选择与马柯威茨模型的应用/298

第五节 现代证券组合管理的新发展/304

本章案例/310

复习思考题/313

第十四章 资本资产定价模型/314

第一节 标准的资本资产定价模型/314

- 第二节 非标准的资本资产定价模型/322
- 第三节 特征线模型/324
- 第四节 资本资产定价模型的应用与检验/331
- 第五节 因素模型/337
- 第六节 资本资产套利(APT)模型/340
- 第七节 证券投资组合经营业绩评价/344
 - 本章案例/348
 - 复习思考题/352

第五篇 投资行为分析与投资策略

第十五章 投资者的投资行为分析/357

- 第一节 投资者心理分析/357
- 第二节 投资行为分析——行为金融学/360
- 第三节 博弈论在投资分析中的应用/364
 - 本章案例/365
 - 复习思考题/369

第十六章 投资者应具备的心理素质与投资策略/370

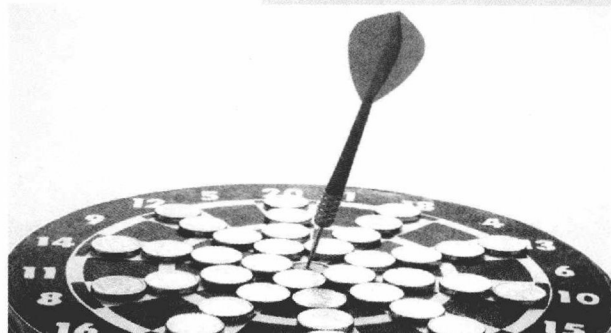
- 第一节 投资者应具备的心理素质/370
- 第二节 投资者的投资策略与投资技巧/373
 - 本章案例/378
 - 复习思考题/381

参考文献/382

第一篇

证券投资分析基础

- 第一章 证券投资分析概论
- 第二章 证券市场与投资环境
- 第三章 有价证券的投资价值分析
- 第四章 证券投资的收益与风险



第一版

第五卷 财务管理基础

第一章 财务管理总论	第一章
第二章 筹资管理	第二章
第三章 投资管理	第三章
第四章 营运资金管理	第四章

第一章

证券投资分析概论

第一节 证券投资分析概述

一、证券投资分析的含义

(一) 证券投资的含义及基本步骤

1. 证券投资的含义

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有偿证券以及这些有偿证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。

2. 证券投资的步骤

证券投资是一种风险投资,具有鲜明的特点。理性的证券投资过程一般包括确定投资政策、进行投资分析、组建投资组合、修正投资组合和投资业绩评价五个基本步骤。证券投资过程的这五个步骤相辅相成,是密切相关的一个整体。

(1) 确定投资政策

确定投资政策是投资决策的第一步,是投资者根据拥有的财富及其风险承受能力来确定投资数量和投资品种的过程。证券投资属于风险投资,收益的取得必须以承受相应的风险为代价,风险和收益呈现正相关关系。超额收益是对风险的补偿,是不可避免的。因此,投资目标不能只考虑收益而忽视相应的风险,应该把风险的控制放在与收益目标同等甚至更重要的位置上。理性的投资者应该追求风险承受能力之下的收益最大化。因此,投资目标的确定应该同时考虑风险和收益两项内容,是两项内容平衡的结果。投资者应根据自己的实际情况,确定投资组合中所包含的金融资产的类型特征。这一特征是以投资者的投资目标、可投资财富

的数量和投资者的税收地位为基础的。

(2) 进行投资分析

证券投资分析是对各种不同类型的金融资产的特征进行考察分析,为构造投资组合提供技术支持,是证券投资的基础和核心。首先分析的内容是各种证券的价格形成机制,影响证券价格波动的各种因素和它们的作用机理;分析的另一项内容是对证券的价值进行评估,竭力发现那些价格偏离其内在价值的证券,将价格低于价值的证券吸收进证券组合,而尽量避免或剔除价格偏高的证券。进行证券投资分析的方法很多。这些方法大多可归为两类:一类称为技术分析,另一类称为基础分析。这些分析方法是证券投资分析的主要内容。

(3) 组建投资组合

组建证券投资组合是投资过程的第三步,也是最关键的一步。在对各种不同证券品种和同一品种中不同证券进行深入细致分析的基础上,以投资目标为指导,确定具体投资的证券品种和财富在各种证券上的分配比例。在进行投资组合的构造时,投资者要注意三个问题:证券选择、投资时机和风险分散。证券选择主要依据证券投资分析的结论,从微观层面把握所关注的个别证券的价格走势及波动情况。时机选择是指从宏观层面上分析经济政策和经济形势以及对不同品种证券价格走势当前和潜在的影响。风险分散是指所组建的投资组合中证券的多样性和风险分散。组合中不同证券的风险特征及其存在的相关性,能使投资组合的风险得到有效分散,从而在收益一定的情况下使风险达到最小,或在风险一定的情况下使收益达到最大。

(4) 修正投资组合

投资是一个动态过程。这是由投资对象和投资环境的动态性所决定的。作为投资对象的证券价值,会随着公司经营情况的变化而变化,也会随着宏观经济形势的变化而变化。证券的价格更是随着资本市场大量影响因素的变化而频繁变化。因此,任何一个投资组合都不可能一劳永逸,都要随着情况的变化进行新的调整和修正。随着时间的推移,投资者会改变投资目标,从而使当前持有的投资组合不再满足新的投资目标,为此需要对之进行调整,抛售现有组合中的一些证券,同时购进一些新的证券以形成新的组合。投资决策的修正,实际上就是定期重温前三步,它主要取决于交易成本和组合修正后的投资业绩改善的边际效应。

(5) 投资业绩评估

投资组合的业绩评估,主要是定期评价投资的表现,其依据是投资组合的回报率和对应的风险,因此,需要有计量收益和风险的标准。投资业绩评估很重要,它为投资组合的修正和构造下一步投资组合奠定了基础。

(二) 证券投资分析的含义

证券投资分析是指人们通过各种专业性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,是证券投资过程中不可或缺的重要环节。

证券投资分析在投资过程中占有相当重要的地位。从证券投资过程可以看出,证券投资分析是投资者在完成第一阶段确定投资资金数量和寻找投资对象的工作以后,对投资对象所做的进一步的、具体的考察和分析;同时也为第三阶段投资者实际的资金投入进行必不可少的准备。

二、证券投资分析的意义

(一) 有利于规避投资者的投资风险

投资者从事证券投资是为了获得投资回报(预期收益),但这种回报是以承担相应风险为

代价的。从总体来说,预期收益水平和风险之间存在正相关关系。预期收益水平越高,投资者所要承担的风险也就越大;预期收益水平越低,投资者所要承担的风险也就越小。然而,每一证券都有自己的风险—收益特性,而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。因此,对于某些具体的证券而言,由于判断失误,投资者在承担较高风险的同时,未必能获得较高收益。理性投资者通过证券投资分析来考察每一种证券的风险—收益特性及其变化,就可以较为准确地确定哪些证券是风险较大的证券,哪些证券是风险较小的证券,从而避免承担不必要的风险。从这个角度讲,证券投资分析有利于降低投资者的投资风险。

(二)有利于正确评估证券的投资价值

投资者之所以对证券进行投资,是因为证券具有一定的投资价值。证券的投资价值受多方面因素的影响,并随着这些因素的变化而变化。如债券的投资价值受市场利率水平的影响,并随着市场利率的变化而变化;影响股票投资价值的因素更为复杂,要受宏观经济、行业形势和公司经营管理等多方面因素的影响。所以,投资者在决定投资某种证券前,首先应该认真评估该证券的投资价值。只有当某证券处于投资价值区域时,投资该证券才能有的放矢,否则可能导致投资失败。而证券投资分析正是通过对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析,来判断这些因素及其变化可能对证券投资带来的影响,有利于投资者正确评估证券的投资价值。

(三)有利于投资者投资净效用的最大化

证券投资的目的是证券投资净效用(即收益带来的正效用减去风险带来的负效用)的最大化。因此,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是证券投资的两大目标。证券投资的成功与否,往往是看这两个目标的实现程度。但是,影响证券投资目标实现程度的因素很多,其作用机制也十分复杂。只有通过全面、系统和科学的专业分析,才能客观地把握这些因素及其作用机制,并作出比较准确的预测。证券投资分析正是采用了基本分析和技术分析等专业分析方法和分析手段,通过对影响证券回报率诸因素的客观、全面和系统的分析,揭示其作用机制以及某些规律,用于指导投资决策,力求在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。

(四)有利于提高投资决策的科学性

投资决策贯穿于整个投资过程,其正确与否关系到投资的成败。尽管不同投资者投资决策的方法可能不同,但科学的投资决策无疑有助于保证投资决策的正确性。由于资金拥有量及其他条件的不同,不同的投资者拥有不同的风险承受能力、不同的收益要求和不同的投资周期。同时,由于受到各种相关因素的作用,每一种证券的风险—收益特性并不是一成不变的。因此,在投资决策时,投资者应当正确认识每一种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点,借此选择风险性、收益性、流动性和时间性同自己的要求相匹配的投资对象,并制定相应的投资策略。只有这样,投资者的投资决策才具有科学性,从而尽可能保证投资决策的正确性,以使投资获得成功。而进行证券投资分析正是使投资者正确认知证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径,是投资者科学决策的基础。因此,进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性,从而提高投资决策的科学性。

三、证券投资分析的信息来源

信息在证券投资中起着十分重要的作用,是进行证券投资分析的基础。来自各个渠道的信息最终都将通过各种方式对证券的价格发生作用,导致证券价格的上升或下降,从而影响证

券的回报率。证券投资分析实质上就是通过各种专业性的分析方法和分析手段对来自各个渠道的、能够对证券价格产生影响的各种信息进行综合分析,判断其对证券价格发生作用的方向和力度。因此,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。证券市场上有各种各样的信息,从信息发布主体和发布渠道来看,证券市场上的信息主要有以下几个方面:

1. 来自于政府部门的信息

政府部门是国家宏观经济政策的制定者,是信息发布的主体,是我国证券市场上有关信息的主要来源。根据我国的实际情况,所发布信息可能对证券市场产生影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)、财政部、中国人民银行、商务部、国家统计局以及国家发展和改革委员会。

国务院是国家进行宏观管理的最高机构,其颁布的各项法规以及重大的方针政策会对证券市场产生全局性的影响。

中国证监会是直接监督管理我国证券期货市场的政府部门。它所制定的有关证券期货市场的方针政策、发展规划、有关规章,以及依法对证券期货市场上的违法违规行为进行调查、处罚,都对证券市场产生重要的影响。

财政部是国家主管财政收支、财税政策、国有资本金基础工作的政府部门。它负责制定财政和税收的发展战略、方针政策以及发展规划,参与制定各项宏观经济政策,拟订财政、国有资本金基础管理、财务会计管理的法律法规草案,制定和执行财政、财务、会计管理的规章制度等,同样对证券市场产生重要的影响。

中国人民银行是我国的中央银行,是在国务院领导下制定和实施货币政策、对金融业实施监督管理的政府部门。它发布的有关金融监督管理业务的命令和规章对证券市场的运行产生深远的影响。

国家统计局是负责国民经济核算并定期对外发布国民经济和社会发展中有关统计数据的政府部门。这些数据反映了社会经济发展状况以及人们对经济发展的预期,进而影响证券市场的运行。

除此之外,商务部、国家发展和改革委员会等部门发布的有关总量平衡、发展速度和结构调整的调控目标及调控政策影响经济发展的大局,进而影响证券市场的运行。

2. 证券交易所发布的信息

我国沪、深证券交易所是在中国证监会领导下不以营利为目的的会员制事业法人,主要负责提供证券交易的场所和设施,制定证券交易所的业务规则,接受上市申请,安排证券上市,组织、监督证券交易,对会员、上市公司进行监管等。证券交易所向社会公布的证券行情以及就市场成交情况编制的日报、周报、月报与年报等是技术分析的首要信息来源。

3. 上市公司披露的信息

上市公司是证券市场的基础,其经营状况的好坏直接影响投资者对其价值的判断,从而会影响其股价水平的高低。上市公司通过定期报告(如年度报告和中期报告)和临时公告等形式向投资者披露其经营状况(如公司盈利水平、公司股利政策、增资减资和资产重组等),是投资者对其证券进行价值判断的最重要信息来源。

4. 中介机构提供的信息

证券中介机构是指为证券市场参与者(如发行人、投资者等)提供各种服务的专职机构,主要包括证券经营机构、证券投资咨询机构、证券登记结算机构以及可从事证券相关业务的会计

师事务所、资产评估事务所、律师事务所和信用评级机构等。这些机构利用其人才、信息等方面的优势,在资料收集、整理、分析的基础上撰写的,通常以有偿形式向使用者提供的研究报告,也是证券市场上重要的信息。

5. 媒体信息

媒体主要指各种图书、报纸、杂志、其他公开出版物、网络以及电视、广播等。媒体信息是指在各类媒体上公开发布的信息资料。

这一信息来源种类繁多,提供的信息量最为庞大,是进行证券投资分析的最重要的信息来源。按照不同的分类标准,可以对这一来源的信息进行不同的分类,如按照发布这些信息的机构分,有政府机构、专业团体(如证券业协会)、商业性研究机构(各类以营利为目的的会计公司、银行、资信评估机构、咨询公司等)、交易所、证券公司、上市公司等;按信息所涉及的范围分,有关于世界政治经济形势的信息、某个国家的政治经济形势的信息、某一时期经济政策方面的信息、某个行业发展状况的信息等。从信息发布的方式看,有实时信息和历史信息两种形式,前者发布的是与市场同步的信息,后者发布的是落后于市场的信息。从信息发布的频度来看,有定期信息和不定期信息两种形式。定期信息又分为每天、每周、每月发布(如《中国证券报》、《证券市场周刊》、《深圳证券交易所统计月报》)等多种形式。从信息的表现形式看,有以文字表现的信息、以图形图像表现的信息、以数据表格表现的信息、以声音表现的信息等多种形式。这些信息中,有些是可以无偿使用的,而有些是有偿的。作为信息发布的主渠道,媒体是连接信息需求者和信息供给者的桥梁。

6. 其他信息

除上述几种信息外,投资者还可通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关信息,也可通过家庭成员、朋友、邻居而获得有关信息,甚至包括内幕信息。对某些投资者来说,上述渠道有时可能是获取信息的非常重要的渠道。但必须指出的是,根据有关证券投资咨询业务行为的规定,证券分析师从事面向公众的证券投资咨询业务时所引用的信息仅限于完整、翔实、公开披露的信息资料,并且不得以虚假信息、内幕信息或者市场传言为依据向客户或投资者提供分析、预测或建议。所以,证券分析师应当非常谨慎地处理所获得的非公开信息。

四、证券投资分析的主要步骤

从证券投资的过程来看,证券投资分析是证券投资过程的重要环节,对投资的成败起着关键作用。分析结论的正确程度取决于三个方面的工作:

第一,分析人员占有信息量的大小以及分析时所使用信息资料的真实程度;

第二,所采用的分析方法与分析手段的合理性和科学性;

第三,证券分析过程的合理性和科学性。

合理科学地确定证券投资分析的各个步骤,安排好每一阶段的各项工作,对提高证券分析的效率,形成相对正确的分析结论有十分重要的意义。一般来说,比较合理的证券分析应该分为以下四个步骤:

(一)收集与整理相关资料

资料收集与整理是证券投资分析的首要工作,是证券投资分析的基础。该阶段的主要工作包括:

1. 信息资料的收集

信息资料的收集,是指证券分析人员通过各个信息渠道收集各种各样的信息资料,主要是

通过订阅各种报刊资料、参加各类会议以及进行计算机联网查询、跟踪交易所实时行情、购买和阅读各种电子出版物以及实地访查等方式,获取有关证券投资方面的信息资料。

2. 信息资料的分类

根据研究的需要对所收集的证券投资信息进行分类归档,编制分类目录,便于查阅。

3. 信息资料的保存和使用管理

大部分信息资料是可重复使用的。因此,必须做好信息资料的保存和使用管理工作,确保信息资料能发挥较高的效益。

(二)案头研究

证券分析人员在占有了证券投资方面的信息资料后,接下来的工作是进行案头研究。这一阶段的工作包括以下几步:

1. 根据自己的研究主题和分析方向,确定所需的信息资料

例如,进行宏观经济分析,可以寻找各种经济指标的统计资料;进行行业分析,可以寻找有关行业的法规、政策、发展状况、竞争情况等方面的资料;进行公司分析,可以寻找有关公司的经营管理、财务、销售、市场等方面的资料;进行技术分析,可以寻找股票价格、交易量等有关数据资料。

2. 利用证券投资分析的专门方法和手段,对占有的资料进行分析

证券投资分析所采用的分析方法和分析手段是证券投资分析领域专用的分析方法和分析手段。它们揭示了证券价格变化的规律,是科学研究的结晶和长期实践经验的总结。利用这些方法,可以发现各种经济指标、行业指标、公司指标及市场指标对证券市场价格走势的影响方向和影响力度。案头研究就是要找出这些指标与证券价格走势之间的关系。

3. 给出分析结论

在以上分析的基础上,得出有关指标(如各种经济指标、行业指标、公司指标及市场指标)与证券价格的相关结论。

(三)实地考察

实地考察是指分析人员就自己的研究主题到实际工作部门或企业进行实地考察。

证券投资分析过程中的实地考察主要有两个目的:一是就信息资料的真实性到实际工作部门或企业进行调查核实;二是就某些阶段性分析结论的公正性和客观性到实际工作部门或企业进行调查核实。实地考察的方式主要有:

(1)亲自到有关部门和企业与有关人员进行面对面的交谈。

(2)通过电话、传真等方式进行查询核实。

(3)通过发放调查问卷的方式进行调查核实。

(4)通过计算机网络进行查询核实。

(四)撰写分析报告

撰写分析报告就是将分析人员的分析结论通过书面的形式反映出来。分析报告的种类很多,有关于上市公司、投资基金等投资价值的分析报告,有关于投资风险的分析报告,有关于某个项目经济效益的分析报告,有关于某项产品的市场覆盖程度的分析报告等。无论是什么样的分析报告,一般应包括以下几个方面的内容:

(1)研究分析的主题;

(2)所使用的数据来源和数据种类;

(3)采用的分析方法和分析手段;