



“十二五”高职高专金融类专业工学结合规划教材

证券投资实务

Z^{HENG}
Q^{UAN} TOU ZI SHI WU

王妍

和慧

主编

配有
电子教学
资料包



中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

“十二五”高职高专金融类专业工学结合规划教材

证券投资实务

主 编 王 妍 和 慧
副主编 王晓斌 邓 强

中国财富出版社
(原中国物资出版社)

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实务/王妍, 和慧主编. —北京: 中国财富出版社, 2012. 8

(“十二五”高职高专金融类专业工学结合规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5047 - 4330 - 5

I. ①证… II. ①王…②和… III. ①证券投资—高等职业教育—教材 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 126423 号

策划编辑 王淑珍

责任编辑 王淑珍

责任印制 何崇杭 王 洁

责任校对 孙会香 饶莉莉

出版发行 中国财富出版社 (原中国物资出版社)

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010 - 52227568 (发行部) 010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 68589540 (读者服务部) 010 - 52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 中国农业出版社印刷厂

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 4330 - 5/F · 1801

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 17.5

版 次 2012 年 8 月第 1 版

字 数 426 千字

印 次 2012 年 8 月第 1 次印刷

印 数 0001—3000 册

定 价 35.00 元

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换

“十二五” 高职高专金融类专业工学结合 规划教材编审委员会

顾问 靳 松 河北银行唐山分行行长

刘云飞 中央人寿保险有限公司市场与产品部
产品开发主任

主任委员 郑 翔 九江学院党委书记

陈兴述 重庆财经职业学院院长

主要委员 (按姓氏音序排列)

韩维熙 狐爱民 李晓红 刘 婧

刘智宏 欧运娟 逢俊杰 孙永飞

谭清风 陶艳珍 涂 锐 王海峰

王 妍 肖本海 薛殿有 袁金宇

总策划 左卫霞

出版说明

金融行业是经营金融商品的特殊行业，它包括银行业、保险业、信托业、证券业、租赁业以及其他。金融行业一直是就业的热点行业。随着我国经济环境的发展变化，金融行业有了新的发展趋势和职业亮点。国家经济发展与企业发展的需求，催生了对大量新生力量以及优质专业教材的需求。在此背景下，我们组织人员，编写了本套“‘十二五’高职高专金融类专业工学结合规划教材”系列丛书。

本套丛书具有如下特点：

1. 体现了最新的高职高专教育理念。按照“工学结合”人才培养模式的要求，采用“基于工作过程导向”的设计方法，以工作过程为导向，以项目和工作任务为载体进行应知应会内容的整合，符合教学规律。

2. 定位准确。准确体现金融类专业培养方案及课程大纲的要求，内容紧贴金融类专业的教学、就业实际，以“必需、够用”为标准进行取舍；充分考虑高职高专院校学生认知特点，语言简练、形式新颖、整体风格活泼，符合现代教学授受规律。

3. 内容新颖。根据中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国务院国有资产监督管理委员会办公厅等单位颁布的最新法规编写，内容上突出了金融业的新变化。

4. 校企合作开发教材。本套丛书由企业人员与学校一线教师共同开发完成。教师和企业相关人员共同研究教材内容，企业人员提供一线工作资料，教师执笔写作，编写完成后由企业专家审定，保证了教材内容更贴近金融工作实际。

5. 配有电子教学资料包。教师可以登录中国财富出版社网站 (<http://www.clph.cn>) “下载中心”下载教学资料包，该资料包包括教学指南、电子教案、习题答案，为教师教学提供完整支持。

本套丛书在编写过程中，得到了众多教师、企业人员的大力支持和帮助，他们对教、学、研一体化教学进行了艰辛而有益的探索，为本套丛书的完成奉献了大量的精力和宝贵的时间，在此表示衷心感谢！并恳请各位专家、读者对本套丛书存在的不足之处给予批评和指正。



前言

近年来,随着我国经济的稳步发展,金融业在国民经济中的核心地位日益凸显。被誉为金融业“皇冠”的证券业自然也备受瞩目,我国证券市场的飞速发展使之成为社会各界关注的焦点,同时证券行业已连续多年领跑人才就业市场的“榜单”。

为了适应证券市场的发展对证券从业人员的素质要求,满足高职高专院校证券投资课程教学的需要,我们结合在教学实践中的“项目驱动、任务教学”改革尝试,按照中国财富出版社的编写要求,编写了《证券投资实务》这本书。证券投资是一门操作性很强的课程,因此,本书在内容的选取和组织安排上打破了传统学科型课程体系的束缚,按照证券投资工作的流程来设计本书的内容,力求体现以下几个特点:

(1) 职业性,即表现为根据证券投资工作的流程来安排教材内容,循序渐进地开展教学活动。

(2) 实践性,即表现为教材中每一情境设置是以一名投资者参与证券投资活动为主线,将课程内容与证券投资活动有机结合起来,以完成特定的证券投资任务。

(3) 应用性,即表现为以当前的经济因素和市场行情作为教学内容,让学生具备证券投资分析的应用和应变能力,有效提高学生的投资操作能力和分析水平。

本书从编写体例上力求创新,每个项目任务下的学习情境都由一个以李先生为投资者身份的“情境设置”引入,并引出相应的知识内容;每个项目根据内容安排设有“知识链接”、“小贴士”、“想一想”、“举例应用”、“项目检测”和“实训任务”等栏目。其中“知识链接”栏目是对知识体系的拓展与补充,有利于扩展学生的知识面;“小贴士”栏目是对学生应掌握的重要知识点的有关提示、投资建议或技巧,有利于激发学生学习的积极性和创造性,更好地培养学生的实际应用能力;“想一想”栏目通过设置一些紧扣市场的简单问题,促使学生产生强烈的求知欲和学习兴趣;“举例应用”栏目列举我国证券市场上的现实案例,以帮助学生理解和掌握那些具有特殊性和复杂性的知识点,使学生掌握投资基本知识和分析方法;“项目检测”栏目是对学生自身知识掌握情况的简单测试;“实训任务”栏目是根据课堂教学实际和高职学生特点而设置的训练项目,有利于提高学生动手能力,体现理论和实践教学一体化的教学要求。

本书由王妍、和慧担任主编,编写分工为:王妍编写项目二、项目三,和慧编写项目一,邓强编写项目四、项目五和项目六,王晓斌编写项目七和项目八,由王妍起



草大纲，同时负责总纂和定稿。

本书在编写过程中，借鉴和参考了许多相关教材、著作、论文和网络资料，在此向参考文献的编著者表示感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在疏漏和不足，敬请专家和读者批评指正。

编 者

2012 年 3 月



目 录

项目一 证券投资基础知识	(1)
任务一 多层次的证券市场	(1)
学习情境一 证券与证券市场	(1)
学习情境二 证券市场参与者	(5)
学习情境三 证券市场的产生与发展	(9)
任务二 证券交易品种	(13)
学习情境一 股 票	(13)
学习情境二 债 券	(18)
学习情境三 证券投资基金	(23)
学习情境四 权 证	(30)
学习情境五 股指期货	(35)
任务三 证券交易流程	(38)
学习情境一 证券交易的规则	(39)
学习情境二 证券交易的流程	(45)
项目二 证券行情软件	(55)
任务一 主要证券行情软件介绍	(55)
任务二 证券行情软件下载与应用	(62)
项目三 证券行情解读	(74)
任务一 股票价格指数及其作用	(74)
任务二 证券即时行情解读	(85)
项目四 宏观经济运行分析	(99)
任务一 宏观经济指标分析	(99)
学习情境一 宏观经济分析概述	(99)
学习情境二 GDP 变动与证券市场的关系	(101)
学习情境三 通货膨胀与通货紧缩对证券市场的影响	(104)



学习情境四 利率、汇率变动对证券市场的影响	(107)
任务二 宏观经济政策分析	(111)
学习情境一 货币政策对证券市场的影响	(111)
学习情境二 财政政策对证券市场的影响	(114)
任务三 宏观经济趋势分析	(116)
项目五 行业分析	(123)
任务一 上市公司行业分类	(123)
学习情境一 上市公司行业分析概述	(123)
学习情境二 上市公司行业分类	(125)
任务二 行业的一般特征分析	(131)
学习情境一 行业的市场结构分析	(131)
学习情境二 行业的敏感度分析	(135)
学习情境三 行业生命周期分析	(137)
任务三 影响行业兴衰的主要因素	(142)
项目六 公司分析	(148)
任务一 上市公司基本素质分析	(148)
任务二 上市公司财务分析	(153)
学习情境一 上市公司财务分析概述	(153)
学习情境二 上市公司财务比率分析法	(160)
任务三 上市公司重大事项分析	(172)
项目七 证券投资技术分析的主要理论	(181)
任务一 证券投资技术分析基础	(181)
任务二 K 线理论	(184)
学习情境一 K 线的绘制方法	(184)
学习情境二 K 线组合形态应用	(186)
任务三 形态理论	(198)
学习情境一 形态分析的意义	(198)
学习情境二 反转形态	(199)
学习情境三 持续整理形态	(207)
学习情境四 缺口与岛形反转	(218)
任务四 道氏理论	(221)
任务五 切线理论	(223)



项目八 证券投资技术指标分析	(236)
任务一 趋势型指标	(236)
任务二 超买、超卖型指标	(248)
任务三 人气型指标	(257)
任务四 大势型指标	(259)
参考文献	(266)



项目一 证券投资基础知识

任务一 多层次的证券市场



任务安排

- ※ 掌握证券的含义和类型;
- ※ 理解并掌握证券市场的内涵、特点和构成;
- ※ 理解并掌握证券市场的功能和参与者;
- ※ 了解证券市场的产生与发展;
- ※ 熟悉我国证券市场的产生、发展和现状。

学习情境一 证券与证券市场



情境设置

李先生身边的朋友和同事很多都在谈论和投资证券,赚取工资以外的收入。李先生也想进入证券市场,进行投资,可是相关的专业知识他一无所知。于是他找来了各种书籍、资料开始了最初的学习,想了解什么是证券、证券有哪些种类、什么是证券市场,证券市场有哪些功能。



知识准备

一、证券的含义

证券是各类经济权益凭证的统称,是用来证明证券持有人有权按照证券所规定的内容取得相应权益的书面凭证。证券必须具备两个最基本的特征,即法律特征和书面特征。法律特征是指证券本身必须具有合法性,它所包含的特定内容必须具有法律效力;书面特征即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法律规定的全部必要事项。



二、证券的类型

证券可以分为无价证券和有价值证券两大类。

(一) 无价证券

无价证券包括证据证券和所有权证券。证据证券也称凭证证券,指单纯证明事实的凭证,如借据、收据和票证等,一般不具有市场流通性。所有权证券是认定持证人是某种财产权的合法权利者,证明持证人所履行的义务是有效的凭证,如土地所有权证书等。

(二) 有价值证券

有价值证券是具有票面金额、证明持有人对某种有价值物拥有财产权或债权的一种书面凭证。有价值证券与无价证券最大的区别是它的流通性。有价值证券能够在证券市场上不断地进行转让和变现。有价值证券有广义与狭义之分:广义的有价值证券包括商品证券、货币证券和资本证券三种,狭义的有价值证券仅指资本证券。

我们一般所说的证券,指的就是狭义的有价值证券——资本证券。

1. 按证券是否在证券交易所挂牌上市,资本证券可分为上市证券和非上市证券

上市证券是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得在证券交易所内公开买卖资格的证券,又称挂牌证券。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,有利于筹集资金,增强经济实力。

非上市证券是指未申请上市或暂不符合上市条件的证券,又称场外证券。

2. 按证券收益是否固定,资本证券可分为固定收益证券和变动收益证券

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定收益的证券。如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件的变化使其证券收益也随之变化的证券。如浮动利率证券、普通股股票等。一般来说,变动收益证券比固定收益证券的收益要高一些,风险也相对大一些。

3. 按发行对象不同,资本证券可分为公募证券与私募证券

公募证券是指向广泛的不特定的投资者发行的证券。其审批条件较为严格,并必须通过公示制度以维护投资者的利益。

私募证券是指仅向少数特定投资者发行的证券。私募证券的范围较小,其审批条件也相对宽松,不需要采取公示制度,转让也受一定的限制。

三、证券市场的特征

证券市场是有价证券发行与交易以及与此相适应的组织与管理体的总和。证券市场作为股票、债券和基金等有价证券发行与交易的场所,连接了资金的供给者和资金的需求者,使得有价证券的发行和流通能够顺利进行。不同于一般商品市场和借贷市场,证券市场具有以下特征:

1. 证券市场是直接融资市场

在借贷市场上,投资者和筹资者是通过银行间接联系的,为间接融资。而证券市场能



够最大可能地吸引社会游资，投资者以购买证券的方式直接投资于企业的生产经营之中，投资者与筹资者是直接联系的。

2. 证券市场是变短期资金为长期资金的场所

在证券市场上注入的资金大多数是短期资金，这些短期资金通过证券市场的运作转化为长期资金。

3. 证券市场的交易主体具有不确定性

在证券市场上，由于证券是可以转让的，投资人可以出让债券或股票而脱离债权人或出资人的地位，而另一些人则成为新的投资人，但原有的债权债务关系或出资关系并不因此而消失。

4. 证券市场的投资者需要承担一定的风险

证券市场是一个高风险的市场。证券，尤其是股票投资，受各种因素的影响，价格波动极大，投资者要承担极大的风险。证券通过交易，在收益权转让的同时，投资风险也随之转让。

四、证券市场的分类

按照市场职能，证券市场分为证券发行市场和证券交易市场，其内部结构如图 1-1 所示。

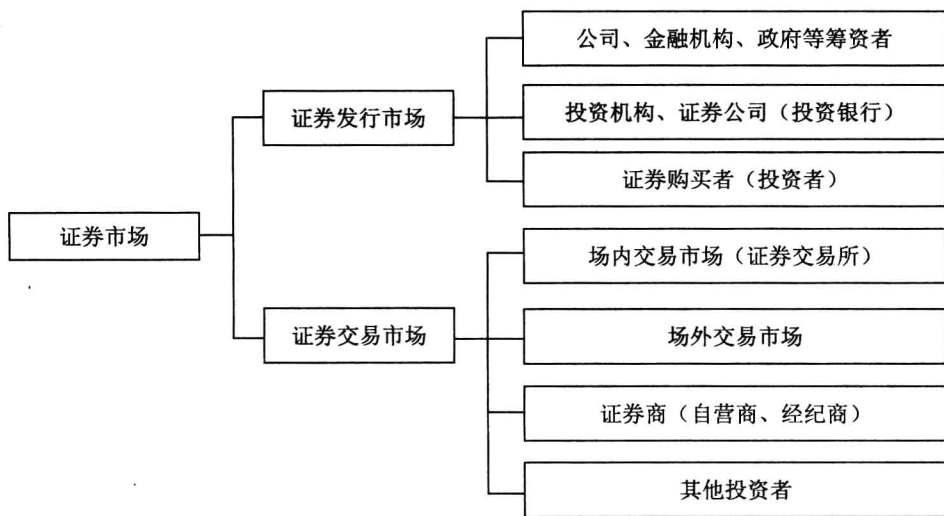


图 1-1 证券市场结构图

（一）证券发行市场

证券发行市场是指将新证券出售给投资者的市场，是新证券从规划到推销和购买的全部活动过程。这是发行者与初始投资者交易的市场，因此又称为初级市场或一级市场。证券发行市场一般是无形的，即证券发行市场没有一个固定的场所。公司、金融机构和政府



(机构)通过出售新证券,筹得自身需要的资金。

(二) 证券交易市场

证券交易市场亦称证券流通市场,是已发行证券转让交易的市场,也被称为次级市场或二级市场。交易市场又可分为证券交易所市场和场外交易市场。

1. 证券交易所

证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所,是一个有组织、有固定地点、集中进行证券交易的市场,是整个证券流通市场的核心。证券交易所有固定的交易场所和交易时间;参加的交易者为具备交易所会员资格的证券经营机构;证券交易所通过公开竞价的方式决定证券的交易价格;证券交易所本身不买卖证券,也不决定证券买卖价格,而是为证券交易提供一定的场所和设施,配备必要的管理和服务人员,并对证券交易进行周密的组织和严格的管理,为保证证券交易顺利进行提供一个稳定、公开、高效的市場。

2. 场外交易市场

场外交易市场是在证券交易所以外进行证券交易的市场,包括柜台市场(店头市场)、第三市场和第四市场。柜台市场是指在交易所以外,由买卖双方券商的柜台上进行交易的市场。柜台市场也是一个拥有众多证券品种和“做市商”的市场,以未能或无须在证券交易所挂牌上市的股票和债券的交易为主,其价格决定的方式是一对一的议价。柜台市场的管理比证券交易所相对要宽松。

随着证券市场的发展,发达国家还出现了第三市场和第四市场。第三市场是指在柜台市场上从事已在交易所挂牌的进行证券交易的市场,这样能大大减轻交易的费用负担。第四市场是指投资者直接进行证券交易的市场。在这个市场上,买卖双方,主要是大企业和大公司,利用计算机网络直接办理大宗股票交易,无须通过任何中介机构,从而大幅度降低交易成本和最大限度保持了交易的私密性。



我国目前的证券市场是由哪几个层次构成的?

想一想



知识链接

NASDAQ 市场

纳斯达克市场是英文缩写“NASDAQ”的音译名,全称是美国“全国证券交易商协会自动报价系统”。它建于1971年,是世界上第一个电子化证券市场。它利用现代电子计算机技术,将美国6000多个券商网点连接在一起,形成一个全美统一的场外二级市场,由其全国市场和小型资本市场构成。



全国市场是 NASDAQ 市场的主要组成部分, 占其总市值的 95% 以上, 在这一市场上交易的公司都是成交活跃、市场形象好并符合严格的财务标准和公司治理标准的公司, 如微软、英特尔等。小型资本市场是为一些有发展潜力的小型公司准备的, 其财务要求较低, 但公司治理标准与全国市场一样, 在这一市场上上市的公司规模小、股价低, 但发展壮大后可以转移到全国市场上市。

五、证券市场的功能

(一) 融(投)资的功能

证券市场是筹集资金的重要渠道。证券市场将资金的供给者和资金的需求者紧紧地联系在一起, 为资金的供求双方提供良好的机制和场所。在证券市场上, 资金的需求方通过发行证券, 可以在很短的时间内筹集到巨额的资金并满足经济和政治方面的需求。投资者也可以选择多样化的证券, 进行有效的投资使资金增值。

(二) 优化资源配置的功能

证券市场是资源合理配置的有效场所。证券市场通过引导社会资金的流向, 使资金在各部门各企业之间进行分配, 流向效益好的部门和企业。在证券市场上, 证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率决定的。一般来说, 那些经营管理科学、发展潜力大的企业所发行的证券能提供较高的报酬率, 从而吸引投资者对其进行投资。而那些没有发展潜力、经营效益差的企业很难吸引投资者的资金, 会不断缩减规模直至破产。

(三) 评定证券价格的功能

证券的发行价格和交易价格是在证券市场上通过证券的需求者和供给者的竞争形成的。证券的发行价格通常是由证券发行者和证券承销商在对该证券的市场供求状况进行调查和预测的基础上, 通过协商、投标或在证券交易网络由投资者竞价产生的价格。同样, 证券的交易价格是证券买卖双方在同一市场上公开竞价, 直到形成双方都满意的价格, 买卖才成交。所以说, 证券市场有评定证券价格的功能。

学习情境二 证券市场参与者



情境设置

李先生在学习的同时, 经常会听到很多财经报道, 于是他听到了很多和证券相关的名称, 比如说证券公司、证券登记结算公司、证监会、证券业协会等。李先生有些困惑, 这些机构在证券市场上到底发挥着怎样的作用? 证券市场上主要有哪些参与者呢?



知识准备

一般来说, 证券市场上有五大参与者, 如图 1-2 所示。

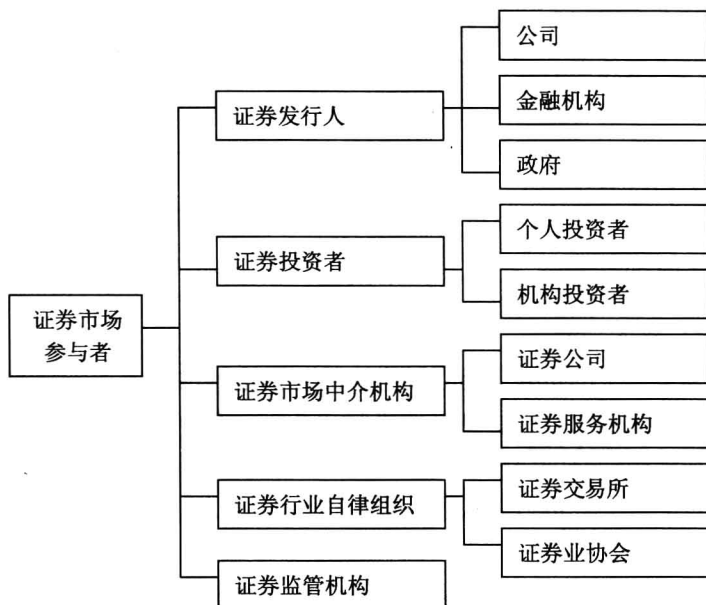


图 1-2 证券市场主要参与者

一、证券发行人

证券发行人即资金筹集者，是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的政府及其机构、金融机构、公司和企业。

二、证券投资者

证券投资者指向证券市场投入资金，购买股票、债券、基金等证券品种，以获得预期收益的个人和法人。他和其他投资主体一样，需要有可供投资的资金，能够自主地进行投资决策，可以享受证券的收益权，并相应地承担投资的风险。证券投资主体可以分为个人投资者和机构投资者。

个人投资者主要是指从事证券投资的境内外居民个人，他们是证券市场最广泛的投资者，在我国俗称“散户”或“个体大户”。在证券市场出现之前，个人只能进行间接投资，把闲置的货币存入银行或其他金融机构，通过金融机构，间接投资于社会经济活动中。证券市场出现后，个人就可以在证券市场上直接购买各种有价证券，参与企业生产经营活动。

机构投资者包括金融机构、基金机构、企业投资者和政府部门。



知识链接

QFII 和 QDII

QFII (Qualified Foreign Institutional Investors) 指合格境外机构投资者, QFII 在规定的额度内汇入一定外汇并兑换为当地货币, 通过严格监管的专门账户投资证券市场, 其资本利得、股息等兑换成外汇汇出的一种市场开放模式, 其实质是一种有限度地引进外资, 在人民币没有完全可自由兑换的情况下, 开放证券市场的过渡性制度。2002 年 12 月 1 日, 中国证监会颁发了《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》, 标志着我国正式实行 QFII 制度。从 2003 年 7 月瑞银华宝第一个拿到 QFII 资格, 完成买入第一单后, 到 2011 年 11 月, 我国共批准 QFII 122 家。国际投资者注重行业和公司的基本面分析, 注重选择蓝筹股、大盘股, 对培育市场长期投资、价值投资的理念, 推进市场健康发展起到了积极的作用。

QDII (Qualified Domestic Institutional Investors) 指合格境内机构投资者, QDII 是在目前人民币资本项下不可自由兑换条件下, 允许经认可的境内合格机构参与境外资本市场投资的一项制度安排。2007 年 6 月 20 日, 中国证监会颁布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》。



想一想

个人投资者和机构投资者的投资特点有哪些不同?

三、证券市场中介机构

证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供各种服务的专职机构。按提供服务的内容不同, 证券市场中介机构可以分为证券公司和证券服务机构两大类。

(一) 证券公司

在我国, 《中华人民共和国公司法》中规定证券公司又称券商, 是指经国务院证券监督管理机构批准从事证券经营业务的有限责任公司和股份有限公司, 其主要业务包括证券承销、经纪、自营、投资咨询及并购、受托资产管理和基金管理等。

我国对证券公司实行分类管理, 分为综合类证券公司和经纪类证券公司, 并确定其相应的业务范围。综合类的证券公司可以从事证券经纪、自营、承销和证券监管机构核定的其他证券业务, 经纪类的证券公司只允许专门从事证券经纪业务。