

21世纪高职高专院校财经类教材

证券投资学

(第二版)

ZHENGQUAN TOUZI XUE

叶永良 张启富 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

21 世纪高职高专院校财经类教材

证券投资学

ZhengQuanTouZiXue

(第二版)

叶永良 张启富 主 编
杨富民 卢丁宁 副主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 叶永良, 张启富主编. —2 版. —北京: 经济科学出版社, 2009. 2

21 世纪高职高专院校财经类教材

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7895 - 2

I. 证… II. ①叶…②张… III. 证券投资 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 009256 号

责任编辑: 凌 敏

责任校对: 杨晓莹 杨 海

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

证券投资学

(第二版)

叶永良 张启富 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191343 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 14. 75 印张 350000 字

2009 年 2 月第二版 2009 年 2 月第一次印刷

印数: 0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7895 - 2 定价: 25. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



编委会

主 任：陈国方

副主任：邵敬浩

委 员：程 坚 叶永良 张尧洪 麻淑秋
 谢云琪 张启富 程 呈

出版说明

为满足全国高职高专院校财经专业教学的需要,我们邀请了部分省市的高职高专院校教师,共同编写了这套教材。参加编写的人员都是具有多年教学经验的教师,审稿人也都是财经领域的专家、教授。

本系列教材按照《教育部关于加强高职高专教育人才培养工作的意见》中要求的高职高专毕业生应具有基础理论知识适度、技术应用能力强、知识面较宽、素质高等特点来安排教学内容。各科教材坚持基本理论和基本知识简洁、适度;专业知识避免高深理论,突出实务和可操作性内容。本系列教材体现了专业知识与企业实际工作需要相一致的特点,着眼于学生在课堂中提高专业技术能力,使学生毕业后真正成为应用型人才。

本系列教材适用于高等职业院校、高等专科学校、成人高校、成人教育学院、民办高校、继续教育学院等。

本系列教材的出版,得到了浙江省高职高专教学研究会的大力支持,以及浙江工商职业技术学院陈国方、邵敬浩两位同志的策划和组织,在此特致谢意。

好的教材需要千锤百炼,恳请各校老师、学生提出宝贵意见,使本系列教材日臻完善。

经济科学出版社

2009年1月

第二版前言

《证券投资学》第一版教材自 2006 年 1 月出版以来,已经过去了近三年。在这三年里,我国的证券市场发生了许多新的变化,尤其是在经历解决股权分置问题的重大改革以后,随着上市公司治理结构的完善和经营质量的提高,社会民众的投资意识和投资行为日趋理性,投资者人数,特别是以各类证券投资基金为代表的机构投资者的数量和规模也得到了爆发式的增长。同时,由于我国证券市场与国际金融市场接轨进程的加快,国内市场与周边市场的互动影响日益明显,从而也给我国广大的投资者在证券投资过程中带来了一些新的问题和要求。

基于我国证券市场这几年来发展变化的新形势,我们的第一版教材中原来的一些内容和提法已显得有些陈旧。为此,我们在保持教材基本理论体系不变的前提下,对原有教材中的部分内容和一些提法,根据新的实践,作了重新的补充和修改,以更好地满足广大读者对新知识的需要。当然,我国的证券市场总的发展历史还不长,尚处于“新兴加转轨”的演变阶段,今后还会有许多新的变化。因此,我们也期待广大读者给我们提出进一步修改和完善教材的意见和建议。在这里,我们深表感谢。

本次教材的修改工作,由教材主编叶永良参考了其他参编者的意见而执笔完成的。

编者

2009 年 1 月

第一版前言

自从20世纪80年代初开始恢复发行国库券和国有企业进行股份制改革以来,我国的证券市场已经历了二十多年的发展历史。这期间,证券市场从小到大,从不规范到逐渐规范,从相对孤立到逐步走向国际化,取得了举世瞩目的成就。迄今为止,我国深、沪两个交易所上市公司的家数从最初的8家发展到近1500家,股票交易市值从不足40亿元增至40000多亿元,投资者人数从几万人到7000多万人。可见,这样的发展规模和速度,对于一个只有二十多年历史的我国证券市场来说,是非常了不起的。当然,我国证券市场在未来的发展历程中,还有许多重大问题如股权分置改革和与国际资本市场的接轨等需要进一步的解决和完善。

与我国证券市场快速发展的实践相比,证券投资的理论教学却显得比较滞缓,尽管这几年来,国内的一些专家和学者在证券投资的理论研究上出了不少的著作和教材,但从高职高专金融和投资理财专业的教学需要来看,目前可供选择的《证券投资学》的教材还比较少,为此,我们在浙江工商职业技术学院的牵头和组织下,编写了这本《证券投资学》的教材。

本教材力图从高职高专学生的实际出发,以提高学生的整体素质为基础和培养学生实践能力为主线,经过反复讨论和交流,确定了教材的内容和体系。在编写过程中,我们本着理论联系实际的指导思想,突出基础性和实用性,运用定性与定量分析相结合的方法,深入浅出地阐述了证券市场的基础知识、证券投资分析的基本原理和方法、证券投资的基本策略和技巧。本教材既可作为高职高专经济管理专业、特别是金融和投资理财专业的使用教材,也可作为证券从业人员的参考使用教材。

本教材的编写分工为:第1章、第4章、第7章由叶永良执笔,第2章

由卢丁宁执笔,第3章由姚克勤执笔,第5章、第8章由杨富民执笔,第6章由张启富执笔,全书由叶永良总纂并定稿。在本教材的编写过程中,我们参考和吸收了国内许多学者在证券投资学方面的研究成果,并得到了浙江工商职业技术学院和经济科学出版社的大力支持,在此一并致谢。限于作者的水平和编写时间,书中难免会有许多疏漏和不当之处,我们恳请专家、学者和广大读者批评指正。

编者

2005年10月

目 录

第1章 证券投资学导论 \ 1

第一节 证券与证券投资 \ 1

第二节 证券投资的理念及过程 \ 6

第三节 证券投资学的研究对象与内容 \ 12

第2章 证券投资工具 \ 14

第一节 股票 \ 14

第二节 债券 \ 21

第三节 证券投资基金 \ 29

第四节 金融衍生工具 \ 36

第3章 证券市场 \ 46

第一节 证券市场概述 \ 46

第二节 证券发行市场 \ 55

第三节 证券交易市场 \ 62

第四节 证券价格及股价指数 \ 65

第4章 证券投资的价值分析 \ 74

第一节 股票投资价值分析 \ 74

第二节 债券投资价值分析 \ 79

第三节 证券投资基金的价值分析 \ 88

第5章 证券投资的基本面分析 \ 92

第一节 基本分析概述 \ 92

第二节 宏观经济分析 \ 94

第三节 行业和板块分析 \ 106

第四节 公司分析 \ 111

第6章 证券投资的技术分析 \ 127

第一节 技术分析概述 \ 127

第二节 技术分析理论与方法 \ 132

第三节 技术分析指标 \ 167

第7章 证券投资的策略和技巧 \ 185

第一节 证券投资的基本原则 \ 185

第二节 证券投资时机与对象的选择 \ 187

第三节 证券投资的方式 \ 192

第四节 证券投资操作技巧 \ 195

第8章 证券投资的风险防范与市场监管 \ 200

第一节 证券投资风险管理 \ 200

第二节 证券市场的监管 \ 212

参考文献 \ 220

证券投资学导论

【学习要点与目标】

1. 认识证券的含义、类型及有价证券的主要特征。
2. 理解证券投资与实业投资、证券投机之间的主要区别。
3. 明确证券投资的理念及证券投资的基本过程。
4. 把握证券投资学的研究对象及其主要内容。

第一节 证券与证券投资

证券是商品经济发展到一定阶段的必然产物。证券制度和证券市场是从信用制度和金融市场中派生并发展起来的，而信用制度和金融市场又因证券制度和证券市场的发展而得以高度发展。在现代市场经济条件下，证券作为一种金融资产，不仅是颇受社会公众欢迎的投资对象，也是被广泛运用的投资手段，并且日益渗透到社会经济生活的各个方面。

一、证券的概念、类型及特征

（一）证券与有价证券

从广义上讲，证券是指各类合法权益凭证的统称。或者说，凡是用来设定和证明持有人所享有的权益的合法凭证，均可以称为证券。如股票、债券、基金证券、提单及存款单等都是证券。

作为规范的权益凭证，证券并不是任何人都可以随意制作和发行的。能够得到承认的证券首先必须具有合法性，即它应当是法律行为的结果，按照合法的程序制作和发行；而其设定和证明的权益也是具有法律效力的，并受到法律的保护。此外，早期的证券一般还要求具备规范的实物形态和书面体现形式。不过，随着科学技术特别是电子信息技术的飞速发展及金融制度的逐渐演变，现代的证券流通过程大多已不再与实物证券的有形交换过程相伴随，

即证券流通交易在形态上大多已经采用并不需要实物券的电子交易方式,故对其实物形态或书面体现形式的要求也已不再强调。

证券一般可以分为无价证券和有价值证券。无价证券又包括证据证券和凭证证券两种。证据证券是指单纯证明事实的文件,如信用证、身份证等。凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者,证明持证人所履行的义务是有效的文件,如存款单、土地所有权证书等。无价证券的特征是不代表一定的价值,而且也不能在市场上自由地进行买卖。

作为本书研究的范畴,即投资学意义上的证券,我们这里主要所讨论的是指各类有价值证券。所谓有价值证券,是指一种具有一定票面金额,证明持有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。这类证券本质上是一系列经济关系的反映。

(二) 有价值证券的类型

在资产日趋证券化的今天,有价值证券多种多样,我们可以从不同的角度、按照不同的标准对其进行分类。

1. 按发行的主体不同,有价值证券可分为政府证券、金融证券和公司证券。

(1) 政府证券。政府证券也称政府债券,是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭借其信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府债券又可分为中央政府债券即国债和地方政府债券。

(2) 金融证券。金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价值证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等,其中以金融债券为主。

(3) 公司证券。公司证券是公司为了筹措营运资金而发行的有价值证券。随着现代资本市场的发展,公司证券包括的范围比较广泛,内容也较为复杂,其中主要有股票、公司债券及各类权证等。

2. 按所体现的内容不同,有价值证券可分为货币证券、财物证券和资本证券。

(1) 货币证券。货币证券是指可以用来代替货币使用的有价值证券,它是现代商业信用的基本工具。主要的货币证券包括期票、支票、本票、汇票、信用卡等,其功能主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清偿等经济往来。判断一种证券是否属于货币证券,主要就是看其是否能在某种程度上发挥货币的流通和支付功能。

(2) 财物证券。财物证券是指对特定财物的所有权和各种请求权所提供的证明,是持有人可据以占有、提取或支配使用该财物的证券。它的特征在于总是与特定的实际财物相联系,即以实际财物为权益标的。诸如提货单、货运单、栈单、房地产证及其他各种财产契约,都属于财物证券的范畴。

(3) 资本证券。资本证券是指能够在某种程度上发挥资本所具有的价值增值作用,持有人可据以取得一定的资本性收益和享受其他各种投资性权益的证券,或者说是人们将资本投入或借贷给融资者后所获得的权益证书。它是有价证券的主要形式,也被称为狭义的价值证券。证券投资中所涉及到的股票、债券这类证券,就是典型的资本证券。应当指出,资本证券并非实际资本而是一种虚拟资本。这种虚拟性集中表现在两个方面:一是价值的虚拟性。

资本证券本身没有价值，其价格因而也不是价值的表现，而是资本化了的收入。二是数量上的虚拟化。作为相对独立于实际资本之外的资本的特殊表现形式，资本证券在发行时往往就与实际资本在数量上不相吻合。而且在市场上持续流通时，其价格也会由于各种原因而频繁变动，由此形成的交易价格总量更会显著偏离其所代表的实际资本总量，尤其是当证券流通市场上存在严重的投机现象时，其价格变化将会因为许多非理性因素的影响而出现严重脱离实际资本数量的变动情况。

3. 根据上市与否，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券。上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。证券上市有利于提高上市公司的知名度，扩大其社会影响力，从而使其具有较为有利的筹资条件以扩大经济实力。对于投资者来说，由于上市公司必须定期公布其经营和财务状况，因而有利于投资者做出正确的投资决策。同时，由于挂牌上市的证券具有流动性好和价格合理的特点，又有利于投资者降低其投资风险。

(2) 非上市证券。非上市证券又称非挂牌证券或场外证券，是指未在证券交易所登记挂牌，由公司自行发行或推销的股票和债券。非上市证券虽不能在证券交易所内进行交易，但可以在交易所以外的场外交易市场进行交易。非上市证券由于是公司自行推销的，其筹资成本往往高于上市证券，同时也难以扩大公司的社会声誉和影响。

除了上述几种主要的分类方法外，有价证券还可以按照其募集的方式分为公募证券和私募证券，按照其收益是否固定分为固定收益证券和变动收益证券，按照其发行的地域及国家分为国内证券和国际证券，等等。

(三) 有价证券的特征

有价证券作为一种特殊的资本，同时作为一种金融资产的存在形式，具有以下几个重要的特征：

第一，流动性。流动性也称变现性，是指资产在不受损失的情况下转变为现金的能力。资产证券化被现代经济学者看成是 21 世纪经济的基本特征之一，资产证券化的核心是，通过标准化的资产分割而提高资产的流动性。流动性是衡量资产是否具有投资价值或者是否可以投资的首要因素，是资产生命力的体现。一般来说，有价证券的流动性好坏，主要取决于它的期限长短、信用等级高低和证券市场的发达程度等因素。

第二，收益性。有价证券的收益性，是指持有者可以获得一定数额的收益，这也是投资者转让资本使用权的回报。对投资者来说，有价证券的收益主要表现为利息、股息、红利及资本利得（买卖价差）收益等。获取收益是投资者进行买卖有价证券的基本动机。

第三，风险性。有价证券的风险性，是指持有者所面临的预期投资收益不能实现，甚至使本金也会受到损失的一种可能性。如投资者可能因证券行市的下跌而亏损；也可能因证券发行者经营不善而得不到预期收益；甚至还可能因发行者的破产而蚀本。一般来说，有价证券的风险大小与其种类有关，其中政府债券的风险要小于公司债券，公司债券的风险又小于公司股票。然而，风险与收益又往往成正比关系，即风险小，收益也小；风险大，则收益

也大。

第四,价格的波动性。有价证券的面值通常是固定的,而它的市场价格却是经常变动的。这是因为有价证券的市场价格不决定于它的面值,而取决于发行者的经营状况及社会、政治、经济、市场供求关系、投资者心理等多种因素,这些因素的变动必然会造成其市场价格的波动。

二、证券投资

(一) 投资的概念

投资,一般是指经济主体为获取未来收益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。它通常表现为两种形式:一种与“资本形成”相联系,是指各个投资主体为了在未来获得经济效益或社会效益而进行的实物资产购建活动,例如国家、企业、个人出资建造工业厂房和购置生产所用的机械设备等,这也就是人们通常所说的实业投资或直接投资;另一种与“资产运用”相联系,是指企业或个人用其积累起来的货币购买股票、债券等有价证券,借以获得收益的经济行为,人们将这种行为称作证券投资或间接投资。

在现代经济生活中,投资是一种广泛存在且极为普遍的经济行为。对于任何经济主体,投资都具有极为重要的意义。就一个国家而言,要实现经济与社会的全面进步与发展,必须依赖于充分、有效和不间断的投资;就一个企业而言,投资则是其维持生存与发展,不断提高自身市场竞争能力的必要手段;而对于个人,投资也是其提高收入水平,不断改善生活质量的重要途径。当然,不同的行为主体所采用的主要投资形式是不尽相同的。对于国家来说,可能的投资活动主要是基于公共目的的实物投资;对于生产性企业来说,实物投资的比重通常也更大一些,其证券投资主要是基于股权控制目的;金融企业特定的性质决定了它们会较多地进行证券投资;而对于个人来说,从事实物投资无疑是十分困难的,因而必然主要选择证券投资形式。

不论哪一种形式的投资,它们本质上都是一种基于获取未来收益的目的而提前进行的资本预付行为。由于这种投入是将本来可以由投资者支配用作现实消费的财富使用于非消费用途,并且只有到将来才能产生行为效益,因而投资也被看做是对现实消费的抑制。作为一种财富预付行为,投资的最终目的是要实现预期收益,当然这种收益还应当大于预付财富,即能够给行为主体带来增值收益,否则,投资就失去了意义。投资直接表现为一种资金或生产要素的消耗过程。在这个过程中,投资者需要预先投入的通常是其所拥有或可支配的货币及实物财富。当然,知识产权、专利、商誉等无形资产作为特殊的财富形式也可以在特定的条件下用作投资。

(二) 证券投资的概念

从上述对投资一般概念的解释中我们可以看出,投资活动既是普遍的,也是形式多样的。投入资金或实物建设工厂、矿山,形成生产经营过程中使用的实物资产并加以运用,可以获得未来收益,这是一种直接投资行为;而投入资金买入股票、债券等有价证券,则是形

成金融资产并利用金融资产获取未来增值收益的行为，它是一种间接投资行为。基于这种认识，我们可以对证券投资作如下定义：证券投资是指投入货币或实物，形成证券形态的金融资产，并通过持有和运用这种资产获取增值收益的行为。

证券投资中的投入物通常是货币资金。但如前所述，在某些情况下，也可以使用实物或无形资产。证券投资形成的是证券形态的金融资产，或者说，是获得股票、债券等有价值证券。投资者正是凭借其获得的有价值证券，取得发行者定期或不定期支付的股息、债券利息，或通过在市场上贱买贵卖来获得差价收益。因此，证券投资具体地表现为在证券市场上买卖或持有有价值证券的活动。

证券投资作为一种经济行为或活动，既可能给投资者带来巨大的收益，也蕴含着相当大的风险。

（三）实业投资与证券投资的区别

探讨两种投资的区别，对于投资者选择投资方式是十分有意义的。它们的区别主要表现在以下六个方面：

1. 两种投资的获利媒介和获利依据不同。实际产业投资以实际资产为媒介，以实际资产所有权和经营权的结合为依据在未来某时获取较高收益。而证券投资则是以金融资产为媒介，以产权、债权为依据在未来某时获取较高收益的。

2. 两种投资与自然界的关系不同。实际产业投资与自然界紧密相关，主要受制于自然环境（包括资源环境）。而证券投资却与社会经济法律制度紧密相关，主要受制于社会经济法律制度。

3. 两种投资受时间影响的程度不同。正如福雷达锐克·艾密林在其《投资学：管理和分析入门》中所说：“3年长的时间完全可以清除商业循环对证券价格的影响，但对于运用新思想、开发新产品而获得经济上的成功可能还太短。”

4. 两种投资所承担的风险程度不同。实际产业投资有较充足的时间进行方案论证、评价和选择，即便在投资过程中有失误，也还存在减少损失的余地，因而，所承担的风险较小。而证券投资一旦失误则无法减少其损失，所以，从事证券投资承担的风险较大。

5. 两种投资所投出资金的流动性不同。实际产业投资投出的资金主要以物质财富的形式存在，流动性较小。而证券投资投出的资金是以金融资产形式存在的，其流动性较大。

6. 两种投资中各自承担的责任不同。企业从事实际产业投资要承担直接的生产经营管理责任，而从事证券投资则不承担这种责任。

（四）投机与证券投资的区别

所谓投机，是指人们基于对投资品未来价格走势的判断而进行短期套利的行为。这种套利行为，往往会使投机者承担因实际价格的反方向走势而带来的亏本风险。

值得指出，我们不能简单地从贬义上来理解投机行为。传统上，人们往往把投机与自私、狡诈、欺骗联系在一起。事实上，在信用经济高度发达的现代社会，经济活动的投机行为是很正常的。在证券投资中，投机行为对于形成合理的证券价格及活跃市场交易气氛是不

可缺少的，特别是风险投资中的投机行为，更是“证券市场正常运行的润滑剂”。

判断投机行为的褒贬，关键在于是否违反游戏规则。在证券市场中，那种违反游戏规则的买卖行为，即通过证券欺诈、内幕交易和操纵市场的行为，应当理解为证券的非法交易而非投机行为。正常的投机行为显然不能与非法交易混淆，不仅在理论上要严加区别，而且在实践中，更应区别对待。非法交易应该用法律手段打击，而过度投机只能用经济手段进行约束。

要区别证券投资与投机行为是一件比较困难的事情，两者不能严格地进行定量区分，但我们可以从不同角度对两者的差异作些说明。

1. 证券交易的动机不同。投资看重的是长期的投资报酬，如股票的红利、债券的利息、衍生证券的保值功能等；而投机着眼于证券交易的差价利得，谋取其短期的收益。

2. 承担的风险不同。收益和风险是相辅相成的，高收益伴随着高风险，投资者是厌恶风险的，他们把避险放在第一位，在能容忍的风险下去获取最大利益；而投机者正好相反，他们不怕承担风险，而把收益的最大化放在第一位。

3. 交易的方式不同。投资者一般都是现货交易，而投机者往往是信用交易，即买空卖空。

4. 交易的期限不同。投资者往往是长期行为，投机者一般是短线操作。当然，对于交易期限的长短没有明确的界限，一般国外有以6个月为期的说法。

5. 对社会的影响不同。投资行为对社会发展有促进作用；而投机行为既有积极的正面作用，也有消极的反面作用，正面作用可以活跃市场，使交易价格具有连续性，但过分的投机，将造成市场动荡，影响经济运行。

当然，投资和投机两者在一定情况下也会相互转换，当一个投资者投资于某股票时，若购买后，该股票市场走势很好，收益高于持有的红利时，他会将其卖掉获取差价，成了投机行为；同样，一个投机者买进某证券后，市价急转直下，他被套牢后又不能在短期内解套，长期持有就成了投资者了。

第二节 证券投资的理念及过程

无论是证券投资，还是证券投机，其行为的出发点都是为了谋求金融资产在未来收益的最大化。然而，由于证券市场上存在众多不确定的因素，任何一种投资行为都存在着获取收益不确定性的风险。由于不同投资者对待风险的态度不同，其投资行为的准则往往也存在着较大的差异。世界上最成功的投资大师巴菲特和同样成功的投机大师索罗斯，他们之间的投资哲学是截然不同的。

一、证券投资的理念

所谓证券投资的理念，是指指导投资者进行投资行为的一种哲学思想，这种哲学思想往往是许多成功投资的经验总结。投资理念介于投资理论和投资概念之间。各种投资理念都是

特定投资环境下的产物，都有其存在的合理性。同样，任何投资理念都不是完美无缺、放之四海而皆准的，都各有其特定的适用条件和适用范围。回顾美国股市和我国股市主流投资理念的演变，对我们思考什么是正确的投资理念以及投资者应树立怎样的投资理念等问题将不无启迪。

（一）美国股市主流投资理念的演变

投资理念发源于最具创新活力、最发达的美国证券市场。20 世纪的大部分时期，基本分析学派已成为发达国家成熟股市投资理念的主流，它发展出的两个主要分支是内在价值型投资和成长型投资。前者认为，投资者投资股票的目的主要是为了每年收取现金红利，股票内在价值是未来现金流（现金股利）的贴现。后者认为，投资者购买股票的目的主要是价差收益，其前提是假设以往主营收入与利润增长良好的公司将来也会继续高增长的势头。历史经验表明，在过度追高成长型股票导致幻想破灭后，必然又会走回到稳健的价值型投资的老路上。循环往复，周而复始，投资理念的变化呈现周期性的循环规律。

与不同年代的产业发展周期一致，处于高增长期行业的高速增长的热门股在股市上呈现出与时俱进的特征，每个时期的主流概念股都是代表了所处时期的主导产业。主流概念股的演变反映了主导产业的演变、经济结构的调整和升级，反映了社会经济的进步。

19 世纪下半叶的主流概念是铁路股。19 世纪末 20 世纪初以美国钢铁公司为领头羊的钢铁股取代了铁路股的主导地位。20 世纪 20 年代，汽车行业异军突起，汽车股也就成为股市中的宠儿。战后繁荣的 50 年代使能取代多种传统材料的新材料类股成为抢手货，如铝工业股和玻璃纤维股。

经济腾飞的 60 年代初期，与高新技术相联系的电子工业股和塑料股，因投资者对其市场前景的憧憬而股价飞涨。多年以来传统行业的 5~10 倍市盈率规则被 50~100 倍取代，连稳健增长的 IBM 也达到 80 多倍市盈率。在此时期，以市盈率为核心、注重未来现金流预测的稳固基础理论让位于注重投资者心理因素、“高买高卖、顺势而为”的空中楼阁理论。为满足投资者对股票的饥渴，1959~1962 年发行的新股比历史上任何时期都多，以“trons”后缀命名的公司纷纷涌现。电子狂潮后，成长股、绩优股同样被卷入暴跌的灾难，超过大盘的平均跌幅。60 年代中期出现并购浪潮，其主要动力是兼并本身导致股票收益的增长，其中的技巧并非企业经营管理水平的提高，而是财务或金融策略，即所谓的“资本运作”。

70 年代上半期因“石油危机”导致石油股股价暴涨。同时，公众对概念股崇拜的理念经过近 10 年的洗礼，重新开始投资于有令人信服的增长记录的蓝筹股，因其总股本大而流动性好，持续增长的股利使投资者采取等待长期收益的谨慎行动。IBM、柯达、麦当劳、可口可乐、迪斯尼等股票被称为“一锤定音”股，人们认为任何时候购买这些已经被历史证实的成长股都不会错。

80 年代的技术革命唤醒了人们对高科技将彻底改变人类未来经济发展和社会生活的幻想，直接激起 60 年代的概念股炒作理念的复苏。以基因工程为基础的生物制药技术的革命性突破，驱动抗癌、抗艾滋病的新药问世，华尔街还因此而出现专门针对生物技术公司的新估价方法。生物制药股狂涨的结果还是由市场自身来消化自己吹起来的泡沫，80 年代中后