

普通高等教育规划教材

证券

投资分析

◎李国强 李雯 主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

普通高等教育规划教材

证券投资分析

主 编 李国强 李 雯



机械工业出版社

本书全面系统地介绍了证券投资分析的基本原理、技术和方法,内容涉及投资决策的各个方面,包括风险偏好测试、选择投资对象、进行估值分析、确定买卖时机、构建投资组合、制定投资策略、进行技术分析等。

本书作者长期从事证券投资分析的教学工作,也具有多年证券投资的实战经验。书中内容既有他们总结归纳的投资原理和分析方法,也有他们在实战中提炼的技术图表和最新案例。本书在结构和内容安排上力求符合广大投资者的阅读和学习习惯,希望投资者在读后能将书本知识转化为能力,并将能力转化为资本和财富。

本书可作为高等院校证券投资分析课程的教材,也可作为投资者进行证券投资操作的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析/李国强,李雯主编. —北京:机械工业出版社, 2008. 1

普通高等教育规划教材
ISBN 978-7-111-22729-8

I. 证… II. ①李… ②李… III. 证券投资—分析—高等学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第172356号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)
责任编辑:曹俊玲 版式设计:霍永明 责任校对:郑继成
封面设计:张静 责任印制:李妍
北京地质印刷厂印刷(北京双新装订有限公司装订)
2008年1月第1版第1次印刷
169mm×239mm·11.375印张·443千字
标准书号:ISBN 978-7-111-22729-8
定价:30.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
销售服务热线电话:(010)68326294
购书热线电话:(010)88379639 88379641 88379643
编辑热线电话:(010)88379718
封面无防伪标均为盗版

前 言

从2005年6月开始,伴随着股权分置改革的成功和企业业绩的提升,我国股市进入了新一轮的上涨周期。截至2007年6月,上证指数已逾4 000点,沪深股票总市值18万亿元,上市公司1 460家,投资者开户数超过1亿户。股市的繁荣促进了我国资本市场的进一步发展,也刺激了投资大众对股票的需求,吸引了越来越多的企业和个人参与其中。

证券市场是一个高风险和高收益并存的博弈场所,它既可能使投资者获得较高的投资收益,实现财富的快速增长,也可能使投资者蒙受巨大的损失,甚至导致血本无归。投身这项高风险的投资或投机活动,需要有专业的知识、较好的心理素质、正确的思维模式和严格的纪律约束。投资者应首先分析自己的风险偏好,测试自己的风险承受能力;其次要进行证券分析,选择适合的投资对象;在此基础上,还要了解证券交易技术,掌握证券操作方法;最后需要构建投资组合,并采取正确的投资策略。投资者只有将投资看作一种职业行为,在实践中不断地进行学习和积累经验,才能提高自己的分析能力和判断力,才能在证券市场上获得成功。

为适应证券市场的不断发展,也为满足高等院校投资学课程教学的需要,我们编写了本书。本书不同于已往的投资学教材,过分偏重估值分析和数学模型,也不同于市场上流行的操作秘籍,过多强调短期收益和操盘技巧。本书是站在投资者的角度,按照证券投资决策的过程进行布局,重点对投资分析和投资决策的方法展开论述。在写作中,我们努力将理论知识与股市现状结合起来,在系统阐述证券投资分析的原理、技术和方法的同时,使用了大量的图表进行说明和解读,也提炼了众多的案例进行分析和讨论,力图符合广大投资者的阅读和学习习惯,并有助于投资者将书本知识转化为能力,将能力转化为资本和财富。

本书包括四部分内容。第一部分是证券投资基础知识,即第一、二章,介绍了证券投资理念、投资心理与行为、证券投资对象与交易程序。第二部分是基本分析,包括第三至第六章,阐述了价值分析、宏观经济分析、市场和行业分析,以及公司分析等主要内容。第三部分是技术分析,包括第七至十二章,详细分析了趋势分析、形态分析及指标分析的原理和应用。第四部分是投资决策,即第十三至十五章,介绍了投资组合、投资策略和操作技巧,并分析了巴菲特、索罗斯等投资大师的投资理念。

书中最后增加了附录内容，简要介绍了钱龙证券投资分析系统的操作说明，希望能对投资者使用钱龙软件进行交易有所帮助。

本书主要有以下特点：①系统性和独特性。本书能较系统地介绍证券投资分析的理论和方法，结构体系完整，编写风格独特，且避免了与证券投资学教材的重复。②强调技术分析。在阐述基本分析的基础上，重点探讨了如何使用技术指标和图形分析股价走势，选择买卖时机。③突出可操作性。书中穿插了大量的图表说明技术方法的应用，并使用了众多实例分析和验证其有效性，方便读者学习和模拟练习。④内容新颖。书中内容紧贴股市现状，反映市场热点，具有鲜明的时代感。

本书作者长期从事证券投资分析的教学工作，也具有多年证券投资的实战经验，理论与实践的双重背景为写作本书提供了可能，也为写好本书打下了良好的基础。参加本书编写的有李国强、李雯、胡渤、何雅君、李文、叶国芬、胡晋青和张芹。最后由李国强和李雯进行总纂定稿。

由于时间仓促，加上笔者水平有限，书中疏漏之处肯定很多，还望读者能不吝赐教。

目 录

前言

第一章 证券投资原理	1
第一节 证券投资概述	1
第二节 证券投资理念	6
第三节 证券投资的收益和风险	9
第四节 证券投资分析方法	13
风险测试 风险偏好与风险承受能力	16
第二章 证券交易	18
第一节 证券交易对象	18
第二节 证券交易方式	24
第三节 证券交易程序和费用	31
第四节 证券交易术语	37
本章案例 中航油巨亏 5.5 亿美金	41
第三章 证券投资价值分析	43
第一节 证券的价值	43
第二节 股票投资价值分析	45
第三节 债券投资价值分析	58
第四节 证券投资基金投资价值分析	68
第五节 其他有价证券投资价值分析	71
本章案例 “漂亮 50” 助推道·琼斯指数上万点	74
第四章 证券投资的宏观经济分析	76
第一节 证券市场态势与宏观经济	76
第二节 经济运行分析	81
第三节 经济政策分析	83
第四节 经济指标分析	86

证券投资分析

本章案例 墨西哥的金融危机	89
第五章 市场与行业分析	91
第一节 市场分析	91
第二节 行业分析	96
第三节 区域分析	101
本章案例 2006 年十大暴利行业	104
第六章 公司因素分析	107
第一节 公司因素分析的意义	107
第二节 公司基本素质分析	108
第三节 财务报表分析	110
第四节 公司盈利预测	120
第五节 市盈率法的运用	123
本章案例 刘元生的长期投资策略	126
第七章 证券投资技术分析	128
第一节 技术分析概述	128
第二节 道氏理论与应用	131
第三节 波浪理论与应用	136
第四节 其他技术分析理论介绍	141
本章案例 大连国际(000881) 走势分析	145
第八章 K 线理论	148
第一节 K 线的起源和画法	148
第二节 K 线的基本形态	149
第三节 K 线的组合形态	153
第四节 K 线的实际应用与应注意的问题	160
本章案例 大唐发电(601991) 的送配炒作	163
第九章 移动平均线	166
第一节 移动平均线的绘制方法	166
第二节 葛兰维尔八大法则	169
第三节 移动平均线的组合分析	172
第四节 移动平均线的实战运用	174

本章案例 万科移动平均线综合分析	178
第十章 技术形态	180
第一节 切线理论与应用	180
第二节 技术形态的类型	197
第三节 反转与整理的具体形态	198
第四节 缺口理论	224
本章案例 大盘与个股形态分析	229
第十一章 主要技术指标	232
第一节 技术指标法概述	232
第二节 趋势型技术指标	234
第三节 超买超卖型技术指标	239
本章案例 振华港机(600320)走势分析	249
第十二章 常用技术指标	252
第一节 人气型技术指标	252
第二节 大势型技术指标	257
第三节 其他技术指标	262
本章案例 深证综指技术指标分析	268
第十三章 证券投资基金管理	271
第一节 证券投资基金理论概述	271
第二节 马柯威茨资产组合理论	276
第三节 传统资本资产定价模型	283
第四节 套利定价模型	290
第五节 证券组合业绩评估	293
本章案例 华夏大盘精选基金的投资组合	296
第十四章 证券投资策略和操作技巧	300
第一节 证券投资策略	300
第二节 证券投资方法	303
第三节 证券投资技巧	306
第四节 证券投资的决策过程	318
本章案例 中信证券(600030)的投资过程	323

第十五章 投资大师的投资理念	328
第一节 巴菲特的投资原则与方法	328
第二节 索罗斯的投资理念与投机术	332
第三节 其他投资大师的投资理念	338
本章案例 复合增长的价值	345
附录 钱龙证券投资分析系统网络版 V4.5 简要操作说明	346
参考文献	356

第一章

证券投资原理

内容提示

证券投资是投资者通过购买有价证券获取投资收益的过程。在这一过程中，投资者首先面临的是树立投资理念、选择投资对象、确定投资方法等问题。本章作为全书之首，阐述了证券投资的含义、投资心理与行为、投资与投机、收益和风险、投资分析方法等内容，目的是使投资者掌握投资的基本原理和知识，为以后各章的学习打好基础。

第一节 证券投资概述

一、证券投资的含义

投资经济学将投资分为两类：一类是直接投资，即将资金投放到生产经营性资产上，以获得利润；一类是间接投资，即将资金投入到有价证券中，以取得预期收益。显然，证券投资属于间接投资。

证券投资是投资主体用货币资金买卖股票、债券、投资基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品，以获取一定收益的行为和过程。它包含以下四个要素：

（一）投资主体

投资主体即证券投资者，主要是指机构投资者和个人（自然人）投资者。机构投资者包括政府部门、企事业单位、金融机构、社会公益基金等，其中金融机构又包含银行、保险公司、证券经营机构和基金管理公司。个人投资者又分为长线投资者、短线投机者和炒股大户。证券投资就是这些人或人格化的组织进行的以盈利为目的的风险投资活动。

（二）投资对象

投资对象即投资客体，包括股票、债券、投资基金，也包括认股权证、指

数期货、期权等金融衍生品。其中每一个品种都可以再细分，如股票按股东的权益可分为普通股和优先股；按持股主体可分为国家股、法人股、社会公众股；按上市地点可分为A股、B股、H股、N股和S股。投资者在选择具体投资对象时，既要考虑该种证券的收益与风险大小，又要考虑它的流通性及投资时间的长短。

（三）投资目的

证券投资的目的是为了获得预期的收益。收益即投资所得到的报酬，是对投资者承担风险的补偿，它具有不确定性。在证券市场上，收益和风险是并存的，经常会有四种组合形式，即高收益高风险、低收益低风险、高收益低风险、低收益高风险，其中前两种是最常见的。但高收益通常伴随着高风险，而高风险不一定会带来高收益，投资者要根据自身条件和风险偏好选择与收益风险组合相匹配的投资。

（四）投资行为

2 证券投资的收益性与风险性并存，这就要求投资者不仅要对不同的证券品种进行选择，还要对具体的上市公司进行判断，对其经营管理、财务状况、投融资决策、利润及安全性等进行了解和分析，并采取相应的投资组合策略。总之，证券投资是具有高风险的经济行为，投资者要取得投资的成功，必须学习投资的基本知识，熟悉投资的交易程序，并掌握正确的投资方法。

二、投资者的素质要求

证券投资是一种高风险的行为，也是复杂的智力活动，投资者要在证券市场上取得成功，需要具备以下几方面素质：

（一）学习能力

优秀的投资者都是学习能力很强的人，他们不仅要学习投资的理论和方法，掌握具体的操作策略，而且还要学习和理解市场上的各种制度规则，掌握竞争博弈的技巧，并且能够在实战中加以灵活运用。这是投资者投身证券市场，获得投资成功的基础。

（二）经验

中国有句古话“读万卷书不如行万里路”，知之、行之才能得之。华尔街也有种说法“你如果能在股市熬10年，你应能不断赚到钱；如果熬20年，你的经验将极有价值；如果熬30年，那么你必定是极其富有的人。”这些话强调了实际操作和经验的重要性。投资者要想在证券市场上生存下来，就需要不断总结经验。这是投资成功的前提。

（三）独立思考

成熟的投资者通常非常理性，不人云亦云，不跟风炒作；不会因为股市快

速上涨而兴奋地追高买入，也不会因为股市突然暴跌而选择恐慌性抛出。他们具有正确的思维模式，能够通过深入的研究发现多数投资者想不到的情况，把握投资者容易忽视的机会。因此，独立思考、特立独行有时也是投资成功的原因之一。

（四）果断力

如果用一个词概括成功投资者的特点，那就是具有果断力。证券市场上行情瞬息万变，机会稍纵即逝，投资者无论是选择买进还是卖出股票，都应该当机立断，果断采取行动；切忌犹豫犹豫，谨小慎微，担惊受怕，不敢决策。当市场整体趋势向好时，要大胆买进，耐心持有；当市场趋势转弱时，即使有所亏损，也要坚决卖出。果断力是一种决策能力，它通常是由人的个性和心理特征决定的。

（五）心态

证券市场的走势波浪起伏，循环往复，有高潮也有低潮，有高峰也有谷底。投资者要沉着镇静，遇变不惊，要临危不乱，处之泰然。要在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。越是在股市的突变时刻，越要保持良好的心态，保持理性的思考。这是决定投资成败的关键素质。

（六）忍耐力

市场中永远都不缺少机会，即使在熊市时也有股价翻番的黑马。有很多投资者都曾经选中过黑马，但很少看见投资者能骑稳黑马的，大部分投资者在稍有获利时就早早卖出，即赚钱的股票卖得太早，而赔钱的股票却拿得太久。忍耐可以使投资者抵御诱惑和贪婪，战胜犹豫和恐惧，成为一名合格的投资者。

三、投资心理与行为

进行证券投资时，投资者除了要进行价值分析和图表分析以外，还需要对人的心理和行为进行研究。以下几种心理经常影响到人们的投资决策：

（一）羊群效应

羊群效应是指市场上那些没有形成自己的预期或没有获得一手信息的投资者，将根据其他投资者的行为来决定或改变自己的行为。表现在交易中就是在某一时段买卖相同的股票，一人带头，大家跟风，趋同操作，追涨杀跌，进而造成股价的过度反映。

（二）路径依赖

路径依赖理论是由道格拉斯·诺思提出的。由于用“路径依赖”理论成功地阐释了经济制度的演进，道格拉斯·诺思于1993年获得诺贝尔经济学奖。诺思认为，“路径依赖”类似于物理学中的惯性，事物一旦进入某一路径，就可能

对这种路径产生依赖。如将其用在人的选择和习惯上，则在一定程度上，人们过去的选择和行为习惯决定了他们现在可能的选择和行为习惯。

股市变化是周期性的，股价一旦进入牛市或熊市周期，会在相当长的时间内保持上涨或下跌趋势，不会轻易发生改变。投资者需要做的就是作出判断，是持股待涨还是持币休息。投资者要紧跟大势，顺势而为，而不要反向操作，逆势而动。

（三）空中楼阁理论

英国凯恩斯认为，股票价格是由投资者心理构造出来的一种空中楼阁，已脱离了股票的内在价值，也脱离了真实的经济运动。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人会以更高的价格向他购买这种股票。精明的投资者只须抢在最大笨蛋之前成交就能赚钱。

这种理论又称为博傻理论、最大笨蛋理论。股市在一定意义上类似于击鼓传花游戏，前面的人赚钱，后面的人则被套牢，在山顶上为别人抬轿。所以投资者在入市时一定要谨慎，要先分析自己的风险偏好，要学习投资的知识和技术，要确定自己的投资组合，避免一入市就亏损，避免被无情的市场淘汰。

（四）心理预期理论

在投机者眼里，股票、基金仅仅是一种符号，一种投机的工具。对其价值评判往往是由投机者的心理预期决定的。诺贝尔奖获得者弗里德曼认为：“假说的真实性是无关紧要的，只要它能够产生真实的预言。更重要的是，人们按照他们似乎具有理性的预期来行动，而不是先使用模型来形成他们的预期。”如果你能领先一步意识到某种预期将能够形成共识，那你将是投机的赢家。

巴菲特曾讲过这样一个故事：一个石油勘探者在去天堂的路上遇到了圣徒彼得，彼得说：“你有资格住进来，但为石油职员保留的大院已经满员了，没有办法把你挤进来。”这位勘探者想了一会，请求对大院里的人们说句话，彼得同意了。于是他大声喊道：“在地狱里发现了石油！”大院的门立即被挤开，里面的石油职员蜂拥而出。彼得非常惊讶，就请这位勘探者搬进大院。勘探者却迟疑了一下说：“不，我想我应该跟着他们走，那谣言也许是真的。”

该故事要说明的是，尽管有那么多受过良好教育、经验丰富的职业投资者，但证券市场却没有因此而形成更多的逻辑和理智，因此缺乏理性是证券市场的老毛病，投资者要善于利用市场的错误投机获利。

沃顿商学院教授费德在总结 2000 年网络股炒作时说：“我们在回顾以往时，总是禁不住大笑，然后说不会再那么傻了，但历史却很容易循环重现。”

（五）选美理论

选美理论也是凯恩斯提出的，他认为金融投资如同选美，在有众多美女参加的选美比赛中，如果猜中了谁能得冠军，就可以得到大奖。而在竞猜时，千

万别猜你认为是最漂亮的美女能够拿冠军，而应该猜大家会选哪个美女做冠军。即在证券投资时，要猜准别人的选美倾向，遵从大家的投票行为，买入大众认同的股票。这在股市处于高位、股价被普遍高估时尤其适用。

四、证券投资的过程

证券投资过程是一系列投资活动的综合，是投资者进行投资决策所遵循的主要步骤和方法。它包括以下内容：

（一）筹集投资所需要的资金

筹集资金是投资过程的起始阶段。它是把资金从供给方或闲置者的手中吸收过来，聚集在一起，以供投资者使用的过程。对于不同的投资者，筹集资金的方式是不同的。就个人投资者而言，用于证券投资的资金通常来自于收入超出支出的盈余部分，即储蓄。故储蓄的积累是个人投资者筹集资金的主要方式。

储蓄同时也是投资，是一种间接的金融投资。投资者将闲置资金存至银行，银行通过信贷的方式融资给企业，投资者可获得固定的利息回报。它虽然与证券投资在性质、时间、条件、风险等方面不同，但目的都是为了获得一定的收益。当然，储蓄的种类和时间长短不同，收益也不一样，投资者在储蓄时通常也需要进行投资决策。

很多人把筹资和投资截然分开，认为先有筹资后有投资。实际上，筹资和投资是一个动态循环的过程，是一个紧密联系的整体。筹资是为投资服务的，投资是为下次筹资作准备。通常，筹资的多少决定了投资的种类和方式，也决定了投资收益的大小。

（二）评估风险和收益

证券投资是一种高风险的经济活动，投资者要获取收益就要承担相应的风险。根据投资者对风险的不同态度，可以把投资者分为风险回避型、风险中立型、风险偏好型三种。三种风险类型的投资者所选择的投资对象和投资策略是不一样的。投资者应根据自己的资金实力、职业特点、年龄大小、性格特征等来衡量自己能够承担多大的风险，确定自己的风险偏好，然后再决定投入多少资金，并选择投资对象和投资策略。

（三）进行证券分析

证券分析是投资者在众多的投资对象中，筛选自己所要投资的证券种类。一般来说，购买债券风险较小，而购买股票的风险较大，但股票的收益常常高于债券。衍生工具风险最大，一般适合专业投资者购买。投资基金由于是由专家运作和管理的，因而风险相对来说也较小，所以缺乏投资知识和经验的投资者可以选择基金进行投资。投资者在进行证券分析时应广泛收集资料，利用各种金融杂志、报刊、电视等媒体收集市场信息，甚至可以亲自去企业调研。当

然，新入市者也可以参考有经验的专家的建议，进行证券分析和判断。

（四）选择具体的投资品种

在进行证券分析的基础上，投资者要确定投资哪一种证券，并对该种证券进行基本面的分析。一般来说，投资者应先对宏观经济形势进行分析和预测，然后对该种证券所处行业的发展趋势作出估计，最后再对该上市公司的情况进行全面了解和判断。投资者要重点分析上市公司的财务状况、公司治理结构、股东变化、产品和市场情况，同时还要评估公司证券的内在价值和投资风险，在此基础上作出自己的选择。

（五）掌握证券交易的操作技术

证券投资的过程是以买卖证券的行为体现的，所以投资者要熟悉证券发行和交易的知识，掌握证券交易的方式和程序，熟悉各种交易术语。投资者需要了解一级市场和二级市场的交易机制、交易种类、交易规则及券商经纪业务，要严格遵守交易中的委托买卖、电脑撮合、清算和交割、费用收取、过户等一系列程序和要求，以确保自己证券买卖行为的顺利完成。

（六）制定投资策略

6 在进行基本分析和掌握了操作技术之后，投资者还要进行技术分析，选择适当的买卖时机，并确定相应的投资策略。投资者首先要区分自己是做短线、中线还是长线，选择相应的技术分析方法；其次要根据手中的资源，确定是集中投资还是分散投资；再次要根据自己的风险偏好，设计投资组合结构；最后，还要根据环境的变化，及时调整自己的投资策略。

在投资实践中，投资者也可按以下方法进行投资决策，一是自上而下法，即从资产配置开始，先决定投资组合的比例，然后再选择具体的证券；二是自下而上法，即先从购买有价值的股票开始，在此基础上再分配自己的资产，构建有效的投资组合。

第二节 证券投资理念

一、证券投资的作用

证券投资作为一项有大量投资者参与的经济活动，在资本市场中具有以下作用：

（一）筹集资金

证券投资通常能获得高于储蓄存款利息的收益，所以吸引了众多的投资者。而证券发行公司通过证券市场筹资到大量的长期资金，可以弥补自有资金的不足，可以用于开发新产品或投资新项目，有利于迅速增强公司的实力。

（二）传递信息

通过证券市场价格和交易量的变化，可以获得宏观经济运行中资金供求变化的信息。当市场上银根紧张，资金需求大于供给时，投资者会抛出证券，回笼资金和紧缩投资，证券价格呈下跌的趋势；当资金供给大于需求时，会使大量游资转向证券市场，投资者会买入证券并追加投资，证券价格将出现上涨的趋势。

（三）合理配置资源

投资者通常愿意购买那些公司治理良好、业绩优良、回报率高的证券。而大量的社会资金流向业绩好、效益高、有发展前途的行业和企业，能实现资源的优化配置和整合，对产业结构和产品结构的调整起到促进作用；同时，也能提高整个社会资金的使用效率。

（四）使资本增值

通过证券投资，投资者可获得股息、红利收入，也可以通过买卖证券，获得一定的差价收益，还可以通过一直持有证券，享有上市公司由于资本的不断增值而引发的股票增值。这些都能够增加证券投资者的财富。

例如：朱先生 1994 年 3 月 3 日在北海国信证券购买了 500 股深万科 A (000002)，购买价 13.70 元，共投入 6904 元。买后市场下滑，股票被套，朱先生也回到北京从事房地产工作，其间未再进行一次买卖。2007 年 6 月转户至渤海证券北京营业部时，账户股票余额已变为 9895 股，市值 22 万元，增长了近 32 倍。13 年间深万科多次送股，年年派息，总股本也从 1994 年的 1.8 亿股增加到 2007 年的 65 亿股，并成长为一家全国性的房地产专业公司，成为城市住宅的第一品牌。朱先生股票账户的资产与上市公司市值同步增长，其长期投资获得了丰厚的回报。

二、证券投机的内涵

所谓投机，是指为了再出售（或再购买）而不是为了使用和消费而暂时买进（或售出）商品，以期从价格变化中获利的经济行为。因为从价格变化中获利必须把握好买卖时机，故称之为投机。显然，投机实质上是一种投入资金获取非生产性财富的经济行为。

证券投机是指在市场上短期内多次买进卖出证券，以赚取差价的行为。在证券市场上，由于有价证券具有较高的流动性，价格涨跌的幅度很大，所以证券投机也成为了一种常见的证券买卖行为。

投资者最初投资证券主要是为了获得股息红利。但随着证券交易市场的活跃，越来越多的投资者被股票价格的波动所吸引，纷纷放弃获取股息而转为博取差价收益，即资本利得，投机遂成为股市的主要操作行为。这在新兴的股市

中尤为明显。

当投资者预期证券价格将要上涨时，他会以较低的价格买进证券，等价格上涨后再卖出；或在市场中存在卖空机制的情况下，预计证券价格将要下跌，从券商处借券先行卖空，等价格下跌后再买回归还给券商。这时的证券投资就成为赚取价差的手段和工具，买卖证券实际变成了炒作股票，投资者也已等同于投机者。

三、证券投机的作用

证券投机与证券投资是密不可分的，它也是证券市场中不可缺少的组成部分。证券投机主要有以下作用：

（一）有助于平衡证券市场价格

投机者通常根据自己对未来价格的预期进行买卖。当他们认为证券价格被低估的时候会趁机买进证券，从而增加对证券的需求，抑制价格的下跌。当他们认为证券价格被高估的时候，会趁机卖空证券，从而增加对证券的供给，减缓价格上涨的压力。由此可见，投机也是证券交易中的一种市场行为，对缓和市场的价格波动会起到一定的积极作用。

（二）能够增强证券市场的流动性。

投机者只要认为有利可图，就会频繁进行买卖，从而使市场交易量增加，增强市场的流动性。如果投资者都选择作长期投资，就会使证券市场的流通量降低，证券市场将变成死水一潭。投资者一旦需要将股票变现则无法卖出，会挫伤入市的积极性，不利于证券市场的活跃和发展。

（三）有利于分散价格变动的风险

投机者是证券市场的风险承担者。他们在发掘市场机会的同时，也不断在创造着盈利机会，从而吸收更多的人投身到证券市场中来。如果市场中都是投资者，都不愿承担风险，则会使证券价格朝着同一方向运动，证券买卖无法成交，风险会更加集中。而正是由于有大量投机者的存在，才使证券价格的波动成为可能，也使证券投资的风险分散化。

当然，投机也有消极作用。证券市场中过度的投机会使证券价格长期偏离价值，会造成股价周期性地暴涨暴跌，会损害广大中小投资者的利益，甚至会酿成金融危机，影响到整个社会的稳定。为此，证券监管部门应加大监管力度，加强信息披露和交易行为的管理，并通过法律法规来规范市场中的各种投机行为。

四、证券投资与证券投机的区别

证券市场中的投资与投机可以从以下几方面来区分：