

成人(网络)教育系列规划教材



CHENGRÉN (WANGLUO) JIAOYU XILIE GUIHUA JIAOCAI

荣获全国高校现代远程教育协作组评比“网络教育教材建设金奖”

证券投资分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

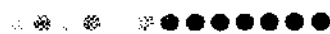
主 编 王 擎



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

成人(网络)教育系列规划教材

CHENGRÉN (WANGLUO) JIAOYU XILIE GUIHUA JIAOCAI



证券投资分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

主 编 王 擎



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析 / 王擎主编. — 成都: 西南财经大学出版社, 2010. 8
ISBN 978 - 7 - 81138 - 893 - 0

I. ①证… II. ①王… III. ①证券投资—分析 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 153635 号

证券投资分析

主编: 王 擎

责任编辑: 李 雪

助理编辑: 李 婧 王林一

封面设计: 杨红鹰

责任印制: 封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookej.com
电子邮件	bookej@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	11.25
字 数	245 千字
版 次	2010 年 8 月第 1 版
印 次	2010 年 8 月第 1 次印刷
印 数	1—6000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 81138 - 893 - 0
定 价	25.00 元

1. 版权所有, 翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错, 可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志, 不得销售。

成人（网络）教育系列规划教材

编 审 委 员 会

主 任：丁任重

副主任：唐旭辉 冯 建

委 员（按姓氏笔画排序）：

丁任重 冯 建 吕先鎔 李永强

李良华 赵静梅 唐旭辉

总序

随着全民终身学习型社会的不断建立和完善,业余成人(网络)学历教育学生对教材的质量要求越来越高。为了进一步提高成人(网络)教育的人才培养质量,帮助学生更好地学习,依据西南财经大学成人(网络)教育人才培养目标、成人学习的特点及规律,西南财经大学成人(网络)教育学院和西南财经大学出版社共同规划,依托学校各专业学院的骨干教师资源,致力于开发适合成人(网络)学历教育学生的高质量优秀系列规划教材。

西南财经大学成人(网络)教育学院和西南财经大学出版社按照成人(网络)教育人才培养方案,编写了专科及专升本公共基础课、专业基础课、专业主干课和部分选修课教材,以完善成人(网络)教育教材体系。

由于本系列教材的读者是在职人员,他们具有一定的社会实践经验和理论知识,个性化学习诉求突出,学习针对性强,学习目的明确。因此,本系列教材的编写突出了基础性、职业性、实践性及综合性。教材体系和内容结构具有新颖、实用、简明、易懂等特点;对重点、难点问题的阐述深入浅出、形象直观,对定理和概念的论述简明扼要。

为了编好本套系列规划教材,在学校领导、出版社和其他学院的大力支持下,首先,成立了由学校副校长、博士生导师丁任重教授任主任,成人(网络)教育学院院长唐旭辉研究员和出版社社长、博士生导师冯建教授任副主任,其他部分学院领导参加的编审委员会。在编审委员会的协调、组织下,经过广泛深入的调查研究,制定了我校成人(网络)教育教材建设规划,明确了建设目标,计划用两年时间分期分批建设。其次,为了保证教材的编写质量,在编审委员会的协调下,组织各学院具有丰富成人(网络)教学经验并有教授或副教授职称的教师担任主编,由各书主编组织成立教材编写团队,确定教材编写大纲、实施计划及人员分工等,经编审委员会审核每门教材的编写大纲后再编写。

经过多方的努力,本系列规划教材终于与读者见面了。在此之际,我们对各学院领导的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心的感谢!在今后教材的使用过程中,我们将听取各方面的意见,不断修订、完善教材,使之发挥更大的作用。

西南财经大学成人(网络)教育学院

2009年6月

前言

随着我国市场经济的不断深化和发展,多元化的证券市场体系也逐步形成,社会财富的迅速增加,各类有价证券的层出不穷使得证券投资活动的多样化和社会化的特点越来越显著。政府、企业、社会团体以及个人等不同性质的投资者,都以不同的身份积极地参与到各项证券投资活动中,不断发展的投资品种、投资理念以及信息技术也为投资者提供了多元化的投资平台。随着证券投资实践和理论不断发展,科学的投资决策、规范的投资行为以及有效的投资管理在人们的投资活动中显得越发重要,正确的投资理念和完善的知识体系成为投资人取得成功的重要保证。而为广大的投资者提供一本实用的参考书,正是这本教材编写的初衷。

本教材一共分为七章五个部分。第一部分即第一章,是证券投资的概述;第二部分是第二章,介绍各种有价证券的定价原理;第三部分包括第三至五章,介绍证券投资的基本分析方法,分别从宏观经济因素、行业因素、公司因素三个维度进行了分析;第四部分是第六章,介绍证券投资的技术分析方法;第五部分是第七章,介绍证券投资的理论和相应投资策略。从全书的基本架构和内容看,本教材主要有以下一些特点:

(1) 简单易懂。写作证券书籍的作者必须做出的一个关键性的决定就是数学和学术用语的适度使用,如果表达过于艰深,对于多数从业人员而言,内容可能会有不适;如果应用程度太低,某些重要的问题难免只能以相当简略的方式处理。本书对数学和学术用语的使用非常谨慎,非关键性的数学和学术表达都被省略,力求培养读者对证券投资的直觉,这种直觉可以帮助他们在以后的投资生涯中面对新的观念和挑战。

(2) 注重证券投资的技能运用。证券投资学归根结底是一门运用性较强的学科,有价证券的定价和交易是证券投资学的核心,因此书中给出了大量投资案例与阅读材料,无论读者希望成为投资专家还是仅仅当一个训练有素的散户,都可以从书中学到这些基本的技能。

(3) 注重理论与实务的更新。近二十年来,我国的证券投资领域发生了迅速而深远的变化,可能没有任何领域像证券行业那样,理论普遍地迅速被转化为实践,实践中出现的困惑又迅速地刺激理论的发展。这种日新月异的变化在短时间内给投资领域的从业人员增加了新的负担。因此本教材努力使书中的理论和案例保持时效性。

为方便教学和使学生巩固所学知识,教材的每一章前面给出了学习目标与重点难点提示,末尾还给出了相应的本章小结、重要概念和思考题。本教材主要针对成人教育金融经济专业学生的学习,也可以作为广大证券从业人员的一本参考书。

参与本书编写的有李玉辉、黄颖、周放、顾智、张恒,由王擎进行总撰。教材参

考了国内外的有关资料和教材，主要的参考资料都列在书后，在此向有关作者致谢。同时，在编写过程中，虽然注意吸收了国内外证券市场上一些新的发展动态，但由于我国证券市场发展日新月异，书中难免挂一漏万。当然，也由于时间较匆忙，书中难免有不妥和错误之处，欢迎各位专家和读者指正。

王肇

2010年5月

目 录

第一章 证券投资分析概述	(1)
第一节 证券投资分析基本理论	(1)
一、证券投资概述	(1)
二、证券投资分析的意义	(4)
三、证券投资分析的信息	(5)
四、证券投资分析的步骤	(8)
第二节 证券投资分析的流派与方法	(9)
一、证券投资分析的主要流派	(9)
二、证券投资分析的主要方法	(10)
第二章 证券投资的价值分析	(15)
第一节 股票的投资价值分析	(15)
一、现值模型	(15)
二、比率分析方法	(22)
三、影响股票投资价值的现实因素	(23)
四、阅读材料：跌宕起伏的股票市场	(24)
第二节 债券的投资价值分析	(26)
一、债券的定义	(26)
二、债券投资价值的现值模型	(26)
三、债券的收益率	(27)
四、收益率曲线与利率的期限结构	(28)
第三节 衍生证券的投资分析	(29)
一、衍生证券的定义	(29)
二、金融期货的价值分析	(30)
三、股票期权的价值分析	(31)
四、阅读材料：股指期货对中国股市的影响	(32)
第四节 证券投资基金的投资分析	(33)
一、基金的定义与分类	(33)
二、基金的价格决定	(34)
三、阅读材料：我国证券投资基金的发展历程	(35)

第三章 证券投资的宏观经济分析	(37)
第一节 宏观经济分析概述	(38)
一、宏观经济分析的意义与方法	(38)
二、评价宏观经济形势的相关变量	(39)
第二节 宏观经济形势变化对证券市场的影响	(41)
一、国内生产总值变动对证券市场的影响	(41)
二、经济周期对证券市场的影响	(42)
三、通货膨胀对证券市场的影响	(44)
第三节 宏观经济政策对证券市场的影响	(46)
一、财政政策对证券市场的影响	(46)
二、货币政策对证券市场的影响	(50)
三、汇率对证券市场的影响	(52)
四、收入政策对证券市场的影响	(53)
第四节 阅读材料：国际金融市场环境对我国证券业的影响	(54)
第四章 行业分析	(57)
第一节 行业分析概述	(57)
一、行业的含义	(57)
二、行业分析的意义	(58)
三、行业划分的方法	(58)
第二节 行业的一般特征分析	(59)
一、行业的市场结构分析	(59)
二、行业的竞争结构分析	(61)
三、行业的生命周期分析	(62)
四、经济周期与行业分析	(64)
第三节 影响行业兴衰的主要因素	(65)
一、技术进步	(66)
二、产业政策	(66)
三、行业的组织创新	(67)
四、社会习惯的改变	(67)
五、经济全球化	(67)
第四节 行业分析的方法	(68)

一、历史资料研究法	(68)
二、调查研究法	(68)
三、归纳与演绎法	(69)
四、比较研究法	(70)
第五章 公司分析	(72)
第一节 公司分析概述	(72)
一、公司分析的意义	(72)
二、公司分析的内容	(73)
第二节 公司基本分析	(73)
一、公司发展前景分析	(73)
二、公司的竞争能力分析	(74)
三、公司盈利能力分析	(75)
四、公司经营管理能力分析	(75)
第三节 公司财务分析	(77)
一、公司基本的财务报表	(77)
二、财务报表分析的目的与方法	(82)
三、公司财务比率分析	(84)
四、财务分析中应注意的问题	(93)
第六章 技术分析	(96)
第一节 证券投资技术分析概述	(96)
一、技术分析法的含义	(96)
二、技术分析法的基本假设	(97)
三、技术分析法的要素	(98)
四、技术分析法的理论基石——道氏理论	(99)
五、技术分析法的分类	(100)
六、技术分析法应用时应注意的问题	(101)
第二节 K 线理论	(102)
一、K 线的画法和主要形状	(102)
二、K 线的组合形态	(104)
三、应用 K 线理论应注意的问题	(106)

第三节 切线理论	(106)
一、趋势分析	(106)
二、支撑线和压力线	(107)
三、趋势线和轨道线	(109)
四、应用切线理论应注意的问题	(111)
第四节 形态理论	(111)
一、股价移动规律和两种形态类型	(111)
二、反转突破形态	(112)
三、持续整理形态	(115)
第五节 波浪理论	(120)
一、波浪理论的形成过程及基本思想	(120)
二、波浪理论的主要原理	(120)
三、波浪理论的应用及其应注意的问题	(122)
第六节 技术指标分析	(122)
一、技术指标分析概述	(122)
二、常用技术指标简介	(123)
第七章 证券投资策略	(133)
第一节 证券投资的收益与风险	(133)
一、收益与风险的定义及衡量	(133)
二、风险的种类	(135)
第二节 现代投资理论概述	(135)
一、现代资产组合理论	(136)
二、资本资产定价模型	(137)
三、套利定价理论	(140)
四、有效市场假说	(142)
五、行为金融学	(143)
第三节 基本投资策略	(143)
一、重点投资策略与分散投资策略	(143)
二、积极投资策略与消极投资策略	(144)
三、常用投资方法	(145)

第四节 行为金融下的投资策略	(148)
一、行为金融学的兴起	(148)
二、行为金融学理论基本观点	(149)
三、行为金融学下的投资策略	(150)
四、应用行为金融理论指导投资时需注意的问题	(151)
习题答案	(153)
参考文献	(164)

第一章 证券投资分析概述

学习目标：

在这一章中，我们将讨论证券投资的概念和基本原则、信息的搜集方法、证券投资的基本步骤以及证券投资分析的流派和主要方法等内容。学习完本章后，你应当知道：

- 证券投资是什么？
- 证券投资应当遵循哪些原则？
- 如何获取证券投资所需的信息？
- 证券投资的基本步骤。
- 证券投资的主要流派。
- 证券投资分析的主要方法。

重点与难点提示：

证券投资的概念、证券投资的原则、获取信息的方式、证券投资的基本步骤

伴随着我国居民收入的增加以及理财意识的增强，证券投资已经走进了寻常百姓家，那么，究竟什么是证券投资？证券投资应当遵循哪些原则？如何获取证券投资所需的信息？证券投资又有哪些主要流派和方法。这是每一个希望参与证券投资的人都必须面对的问题。在本章中，我们将首先学习证券投资的定义和原则，然后了解信息的获取方法和证券投资的基本步骤，最后讨论证券投资的主要流派和方法。

第一节 证券投资分析基本理论

一、证券投资概述

（一）证券投资的概念和目的

证券投资是投资者（国家、企业或个人）用货币资金购买股票、债券、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品以获取收益的投资行为和投资过程，同时承担与所得收益相对应的风险。它既是促进资本集聚、扩大再生产能力的重要形式，又是促进社会财富增值的重要手段。随着证券市场和股份制经济的发展，证券投资已成为社会

大众的主要投资方式之一。

证券投资的目的是获取收益、分散风险、增加流动性。获取收益是每个投资者在投资前首先考虑的目的，投资者用自有或筹集的资金，必然要通过运用获取收益来补偿资金成本，从中实现差额利润。证券投资的收益来源于利息股息收入和证券增值收入。利息股息收入是购买证券后，因为持有证券而从发行人那里取得的收益，它通常包含债券提供的利息收入和股票提供的股息收入。证券增值收入称为资本利得，由于证券价格在市场上呈现出较大的波动性，证券的增值收入往往是证券收益的主要构成，同时也可能是投资亏损的主要原因。第二个目的是分散风险，投资者除在投资过程中要取得较大的收益外，还要考虑降低风险或把风险控制一定限度之内，这就需要把投资分散化。所谓投资分散化，是指投资者不要将全部资金投放在单一证券上，而是要同时持有多种资产。这样做的效果是，当某项资产由于某种原因而跌价时，或者某项债务因某种原因不能偿还本息时，其他资产有可能升值，不同资产的上升与跌价相互抵消，投资人将免受或少受损失。第三个目的是增加流动性，保证投资者应急的支付需要。个人投资者因为日常开支或特定的大额支出需要资金，机构投资者对资金流动性的要求更高，往往因为日常经营活动需要保持充足的资金流动性。投资者持有证券不但可以实现增值，而且证券是除现金外最有流动性的资产。

（二）证券投资的特点

证券投资主要有以下三个特点：

1. 证券投资具有高度的自主性

随着社会经济和金融市场的不断发展完善、人民大众生活水平的提高以及手中持有财富的不断增加，无论是法人还是自然人都逐渐意识到理财的重要性，而进行证券投资的门槛相对较低、自主性较强，因此证券投资的吸引力日渐增大。由于证券可以流通，其流动性相对较高而且处置的成本较低，投资者可以持有获得利息或股利收入，也可以赚取证券买卖的差价收益，还可以参加公司的经营管理。因此，尽管证券投资有风险，其独特的自主性和吸引力使得人们对证券投资的兴趣和热情日益提高。

2. 证券投资的收益高，风险也大

证券投资的收益主要来源于利息、股利和资本增值，能够给投资者带来较高的收益，但也具有相当大的不确定性。高收益对应着高风险，证券投资风险包括信用风险、流动性风险和操作风险等。以股票投资为例，股票的预期收益主要取决于上市公司的经营状况以及二级市场的供求状况，市场上的风吹草动都可能会导致二级市场股票价格下跌，投资者会遭受损失；如果上市公司破产，投资者甚至会血本无归。

3. 证券投资具有易变现性

易变现性是金融资产投资与实物资产投资的一个显著区别。易变现性反映了投资者可以在相对较短期内以合理的价格卖掉资产。许多证券交易活跃，投资者可以随时买卖而不受时间限制（在开市期间内）。但如建筑物、机械设备等固定资产，从其购入到回收现金需要较长的时间，即使是原材料、低值易耗品等流动资产的投资，虽然相对固定资产投资而言，时间要短，但也需要一定的周转时间。证券投资的易变现性，

也意味着证券的持有期可能会比相应的实物资产的持有期要短一些。

(三) 证券投资的基本原则

证券投资是一项收益与风险并存的活动。对于投资者来说,有人因此一夜暴富,也有人因此倾家荡产,成功与失败有时只是一念之差。正确的投资理念与有效的分析方法及操作技巧相结合,会给投资活动带来事半功倍的效果。为了正确地进行投资,一般应遵循如下几条原则:

1. 时间原则

证券的交易一般是在规定的时间内进行的。如果进行长期投资,时间因素显得并不十分重要;如果进行短期投资,时间因素就十分重要。市场上一些以证券投资为主业的人,当然有充裕的时间,但是大多数投资者有自己的本职工作,他们只能利用业余时间,在工作之余买卖证券,但这样有时会错过证券买卖的较好时机。为了实现较好的投资效果,证券投资应该有相应的时间保障。目前,证券市场上有越来越多的家庭主妇、退休者步入,一个重要原因就是他们有相对富裕的时间来进行证券投资,他们既可以代表自己,也可以代表家庭、亲戚朋友进行投资活动。

2. 保本原则

进入证券市场,当然是为了增加收益,但这取决于许多主客观条件。从主观上说,要对行情特征和所买股票有及时和充分的了解;从客观上说,千千万万的投资者都希望能够一夜暴富,因而存在着激烈的竞争。所以,在没有形成对市场运行的清晰认识之前,绝不能凭运气、凭感觉贸然投资。其实证券市场中的机会永远都存在,但如果把本钱输光,即使再有绝好的机会也没有用,投资者一定要在保证不亏损的前提下追求盈利。因此,“保本”对于每一个投资者来说都应是首要原则。

3. 学习原则

每个投资者都应当不断培养自己证券投资的能力,不但要掌握金融投资的基本知识,还要对国家政策方针有一定的了解和分析能力,能够独立自主地进行宏观经济分析、行业分析以及公司分析。同时还要掌握证券投资的技术分析,了解技术分析的主要理论和主要技术指标,从而能够做到基本分析和技术分析相结合来对市场和股市有一个相对清晰的认识。证券市场的特点是复杂多变,事无定势,只有在瞬息万变的证券市场中不断地学习,努力提高自己对市场把握的能力,才有可能最终战胜市场获得相对丰厚的收益。

4. 信息原则

进入股市切忌不闻不问,冷漠迟钝。有关所买股票的上市公司的经营情况、分红政策、兼并重组等消息,都极易也极快地反映到股票价格的波动上,而国家有关经济、金融政策上的变化或举措,可能对整个股市都产生实质影响。这些资讯犹如战场上的情报,往往能成为决定胜负的因素,因而对于投资者来说是非常重要的。投资者通过传媒及时了解、搜集并分析这些信息,可以使投资者减少风险、增加成功的机会,可以说是投资成败的根本。

5. 理智投资原则

理智投资就是建立在对证券的客观认识上，经过认真分析比较后再采取行动。坚持理智投资的原则，就是指投资者在进行证券投资时应该冷静而慎重，并善于控制自己的情绪。遇到大跌时，不要被恐慌情绪、过度悲观情绪所左右；而当股市疯狂上涨的时候，不要过度跟风与贪婪。在证券投资过程中，投资者面对的敌人往往正是自己，理智投资就是要克服普通人的性格缺陷，才能立于市场而不败。

6. 分散风险原则

分散投资是将投资资金适时地按不同比例、投资于若干种类不同风险程度的证券，建立合理的资产组合，从而将投资风险降低到最小限度。证券投资的目的是获得收益，但只有在控制风险的基础上才能实现确定的收益。分散投资虽不能完全消除风险，但却能使风险降到最低水平。

坚持分散投资原则，一般包括两个方面的内容：一是对多种证券进行投资。如果仅投资一种证券，其收益可能是高或低，甚至是亏本，这样风险是很大的。二是选择不同相关性的多种证券进行投资。往往将投资分为进攻性部分和防御性部分，前者主要指股票，后者主要指债券。

7. 止损原则

没有人能保证每次投资都成功，在证券市场上，没有“常胜将军”。投资者都是人，是人就会犯错误，应树立“市场总是对的”这一思想，出现错误后应该立即认输改正。因此，在买卖证券前就应设置一个止损价，如果市场走势并非预料，一定要坚持止损原则，才有可能保证“小输”，争取“大赢”。

8. 相反原则

道听途说、人云亦云是难以做好证券投资的。拥有独立的思考能力，在大家全部看好或者极度悲观时，心里多问几个问号，避免盲目自信和盲目恐惧，才有可能抓住最好的买卖时机。因为股市总是一个大多数人亏损、小部分人盈利的市场，所以有时候我们要有相反的思维，不要轻易随大流则更为明智。

二、证券投资分析的意义

证券投资分析源于美国、英国等金融发达的国家，随着证券市场的逐步发展，证券投资分析的内涵和外延都在不断扩大。一方面，证券投资分析的对象在不断地延伸，从微观的企业、中观的产业到宏观的国民经济，从国内市场研究到国际形势分析；另一方面，证券投资分析的方法也在不断地创新和发展，从传统的以技术分析和基础分析为主的分析方法发展到现在建立在主流经济学的资本资产定价模型（CAPM）、资本资产套利模型（APT）等基础上的现代投资分析方法。如今，证券分析师已经成为证券市场上一个独立和非常重要的职业，他们广泛地为工商企业、证券公司、基金管理公司等不同的市场参与主体服务。

在日趋复杂的金融环境中，进行证券投资分析的意义主要有：

1. 有利于科学决策

影响证券价格的因素有很多，每个影响因素的变化都可能导致证券价格的变化，

而且每一种证券的风险—收益特性并不是一成不变的,因此在进行投资决策时,必须对各种因素进行详尽的分析,正确认识每种证券的风险性、收益性、流动性和期限性等方面的特点,选择适合自己投资风格或需求的投资对象,并制定相应的投资策略。因此,进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性,尽可能提高决策的科学性和正确性来使投资获得成功。

2. 有利于正确评估证券的投资价值

投资者对证券进行投资是因为证券具有一定的投资价值,而正确的投资理念是低吸高抛,即投资于未来价格会上涨的证券。证券的价格最终由其价值决定,而证券的投资价值受到多方面的影响,并随着相关因素的变化而相应的变化。例如,债券的投资价值受市场利率水平的影响,并随市场利率的变化而变化;股票的投资价值则受到宏观经济、行业状况以及公司发展等各方面的影响。证券投资分析,就是综合考虑影响证券的各种因素,对证券的投资价值进行正确评估,这是保证证券投资成功的关键。

3. 有利于降低投资风险

进行证券投资,投资者在获得投资收益的同时也承担了相应的投资风险,总的来说预期收益水平和风险之间存在着一种正相关关系。预期收益水平高,投资者所承担的风险也就越大;预期收益水平低,所承担的风险相对也小。然而证券的投资—收益特性会随着相关因素的变化而变化,因此通过证券投资分析可以考察和分辨每种证券的风险—收益特征及其变化,从而有利于降低证券者的投资风险。

【案例 1-1】该投资高速公路公司吗?

有一位私募基金经理对一家高速公路很感兴趣,于是他派自己手下的五位分析师到这家公司去,在公司的五个收费站免费担任一个星期的收费员。这些分析师将高速公路每天的车流量、不同时段的流量、不同类型车辆的流量等数据进行详细的统计,根据统计数据结果估算高速公路一年的车流量,并在此基础上估计公司当前和未来的收入,再结合公司的管理和未来发展战略等,基金经理判断这家高速公路公司很有投资价值,并且经营稳定,于是大量买入该公司股票,几年内获得了很高的投资收益。(来源于雅虎网)

三、证券投资分析的信息

(一) 证券投资分析的信息来源

信息的收集、分类、整理和保存是进行证券投资分析的最基础的工作,是进行证券投资分析的起点。分析人员最终所提供的分析结论的准确性,除了与所采用的分析方法和分析手段有关外,更重要的是取决于所占有信息的广度和深度。信息的多少、信息质量的高低将会直接影响着证券投资分析的效果和结论。在证券市场上,各种信息最终会通过不同途径对证券的价格产生影响。证券市场上各种信息的来源主要有以下几个渠道: