



依据最新证券业从业资格考试大纲编写

2012

证券业从业资格考试

讲义、真题、预测三合一

证券投资分析

证券业从业资格考试研究中心 编写

- ◎讲义——设置“考点记忆图”，抓住重点，逐层记忆
- ◎真题——最新历年真题，名师详解，点拨到位
- ◎预测——海量预测试题，考点全面，命中率高





依据最新证券业从业资格考试大纲编写

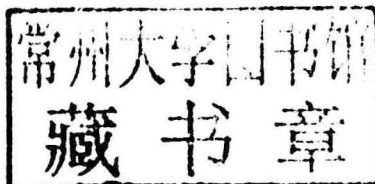
2012

证券业从业资格考试

讲义、真题、预测三合一

证券投资分析

证券业从业资格考试研究中心 编写



教育科学出版社
· 北 京 ·

出版人 所广一
责任编辑 张新国
版式设计 贾艳凤
责任校对 曲凤玲
责任印制 曲凤玲

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析/证券业从业资格考试研究中心编写.
—2版. —北京:教育科学出版社,2011.9
(证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一)
ISBN 978-7-5041-6018-8

I. ①证… II. ①证… III. ①证券投资—分析—
资格考核—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 185116 号

出版发行 教育科学出版社

社 址 北京·朝阳区安慧北里安园甲 9 号
邮 编 100101
传 真 010—64891796

市场部电话 010—64989009

编辑部电话 010—64981275

网 址 <http://www.esph.com.cn>

经 销 各地新华书店

制 作 北京华图宏阳图书有限公司

印 刷 三河市冠宏印刷装订厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/16

印 张 16.5

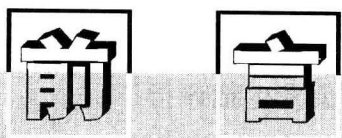
字 数 528.00 千字

版 次 2011 年 9 月第 2 版

印 次 2011 年 9 月第 1 次印刷

定 价 36.00 元

如有印装质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。



Foreword · ▶▶

随着我国资本市场规范化、市场化和国际化的发展趋势日渐显著,不断提高证券经营机构的竞争能力和风险控制水平,提升证券从业人员和广大证券市场参与者的整体素质,显得尤为重要。

为适应资本市场发展的需要,中国证券业协会行使证券业从业资格取得及执业证书管理的职责。证券业从业资格考试的科目分为基础科目和专业科目,基础科目为《证券市场基础知识》;专业科目包括《证券交易》、《证券发行与承销》、《证券投资分析》、《证券投资基金》。基础科目为必考科目,专业科目可以自选。该考试日期由证券业协会每年统一确定,全部实行网上报名,并采用无纸化考试的考核方式。针对这一特点,华图特邀知名专家、学者共同编写了这套《证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一》系列丛书,帮助考生提高复习效率,顺利过关,这套丛书的特色有:

一、内容翔实,知识全面

全书涵盖了考试大纲列出的全部内容,知识全面且重点突出。并收录 2011 年最新考试真题,配有专家精准解析,通过真题把握考试的侧重点,帮助考生了解考试的题型题量及难度,在复习的过程中做到有的放矢,科学备考。

二、体例设计科学,实用性强

本书以“科学、实用、简洁”为理念,无论是教材还是试卷,在体例、版式、栏目和内容的设计上,都力图做到科学、实用。

三、记忆小帮手——“本章考点记忆图”

证券业从业资格考试全部为客观题,包括单项选择题、多项选择题和判断题,具有题量大、单题分值小的特色,因此需要记忆的知识点非常多。“本章考点记忆图”能快速帮助考生抓住要点,理清记忆思路,掌握知识脉络,提高备考效率。

四、“海量预测试题”帮助考生巩固所学知识

每一章后面都配有大量的强化预测题,帮助考生边记边练,通过练习巩固所学知识。各章预测试题结合历年考试试题和 2011 年最新考试大纲,精选重要知识点,其精准的预见性与前瞻性可使考生实现效率和收益的最大化。

五、随书附赠上机模考光盘,帮助考生体验考试环境

本书随书附赠上机模考光盘,随机组题,上机答题,帮助考生提前感受现场考试氛围,适应计算机考试的形式。

由于编者水平有限,书中若存在疏漏之处,欢迎广大考生批评指正。

E-mail:htbjb2008@163.com

编委会

2011年9月

目 录

Contents · ▶▶

第一篇 知识精讲及命题预测

第一章 证券投资分析概述	1
本章考点记忆图	1
本章考点内容精析	2
第一节 证券投资分析的含义与目标	2
第二节 证券投资分析理论的发展与演化	2
第三节 证券投资主要分析方法和策略	3
第四节 证券投资分析的信息来源	7
经典真题回顾	8
本章预测试题	9
参考答案及解析	12
第二章 有价证券的投资价值分析与估值方法	15
本章考点记忆图	15
本章考点内容精析	16
第一节 证券估值基本原理	16
第二节 债券估值分析	17
第三节 股票估值分析	20
第四节 金融衍生工具的投资价值分析	23
经典真题回顾	26
本章预测试题	27
参考答案及解析	31



第三章 宏观经济分析	37
本章考点记忆图	37
本章考点内容精析	38
第一节 宏观经济分析概述	38
第二节 宏观经济分析与证券市场	41
第三节 证券市场的供求关系	45
经典真题回顾	48
本章预测试题	48
参考答案及解析	53
第四章 行业分析	58
本章考点记忆图	58
本章考点内容精析	59
第一节 行业分析概述	59
第二节 行业的一般特征分析	60
第三节 影响行业兴衰的主要因素	64
第四节 行业分析的方法	65
经典真题回顾	67
本章预测试题	68
参考答案及解析	72
第五章 公司分析	75
本章考点记忆图	75
本章考点内容精析	77
第一节 公司分析概述	77
第二节 公司基本分析	77
第三节 公司财务分析	79
第四节 公司重大事项分析	90
经典真题回顾	94



本章预测试题	95
参考答案及解析	104
第六章 证券投资技术分析	113
本章考点记忆图	113
本章考点内容精析	114
第一节 证券投资技术分析概述	114
第二节 证券投资技术分析主要理论	115
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	121
经典真题回顾	125
本章预测试题	126
参考答案及解析	133
第七章 证券组合管理理论	140
本章考点记忆图	140
本章考点内容精析	141
第一节 证券组合管理概述	141
第二节 证券组合分析	142
第三节 资本资产定价模型	145
第四节 套利定价理论	148
第五节 证券组合的业绩评估	149
第六节 债券资产组合管理	150
经典真题回顾	153
本章预测试题	153
参考答案及解析	160
第八章 金融工程应用分析	166
本章考点记忆图	166
本章考点内容精析	167
第一节 金融工程概述	167



第二节 期货的套期保值与套利	168
第三节 风险管理 VaR 方法	170
经典真题回顾	172
本章预测试题	173
参考答案及解析	177
第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、投资顾问	183
本章考点记忆图	183
本章考点内容精析	184
第一节 证券投资业务	184
第二节 我国涉及证券投资咨询业务的现行法律法规	191
第三节 我国证券分析师自律组织	198
第四节 国际上主要的证券分析师自律组织	199
经典真题回顾	201
本章预测试题	202
参考答案及解析	204

第二篇 历年真题及名师详解

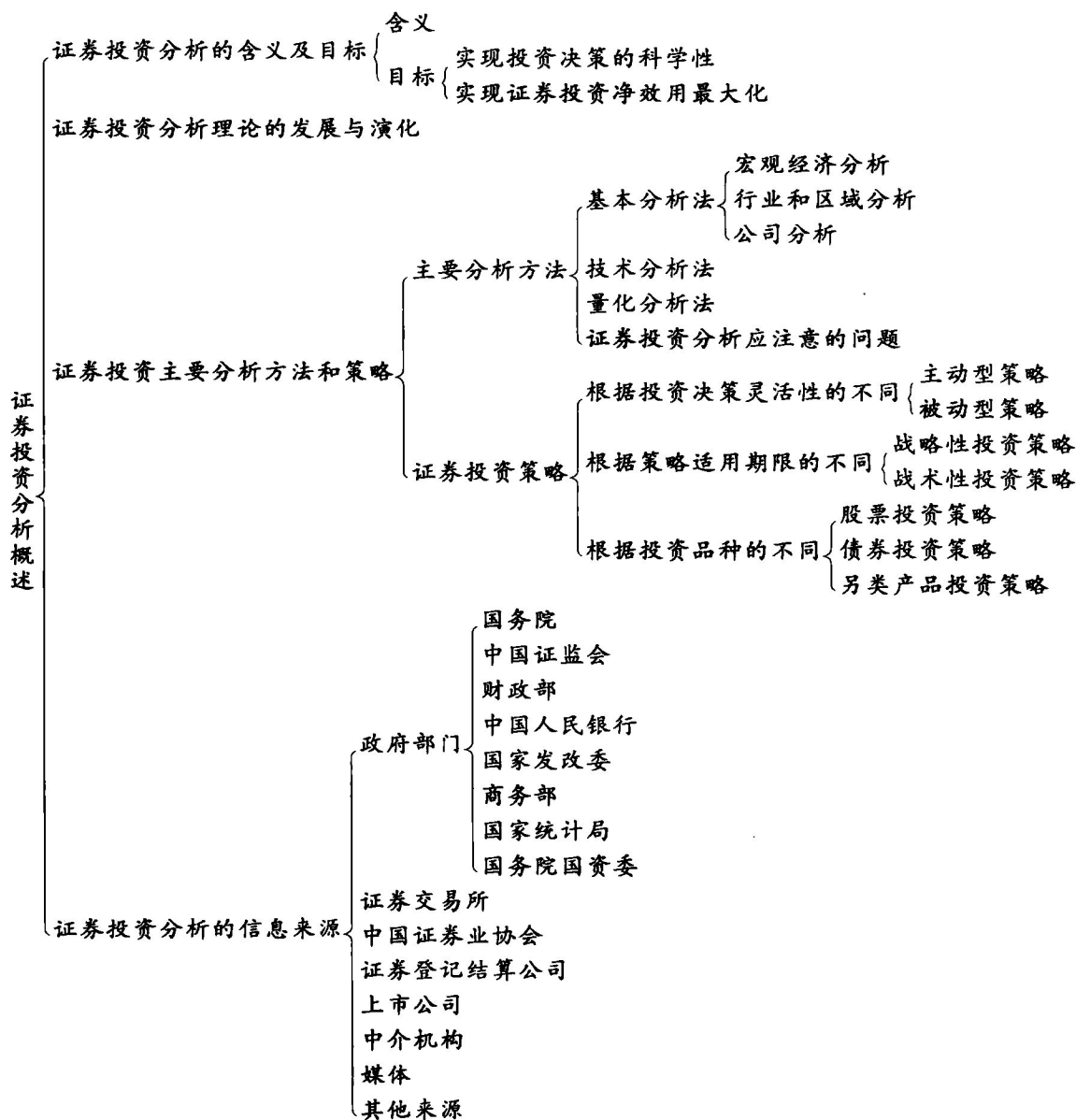
2011 年 6 月证券业从业人员资格考试——证券投资分析试题	206
参考答案及解析	218
2011 年 3 月证券业从业人员资格考试——证券投资分析试题	228
参考答案及解析	240
附 录	252
2011 年证券业从业人员资格考试——《证券投资分析》考试大纲	252

第一篇 知识精讲及命题预测

第一章 证券投资分析概述



本章考点记忆图





本章考点内容精析

第一节 证券投资分析的含义与目标

一、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。

二、证券投资分析的目标

(一)实现投资决策的科学性

进行证券分析是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。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。

(二)实现证券投资净效用最大化

证券投资的两大具体目标是,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。在投资决策的过程中,证券投资分析的作用有:

1. 有利于正确评估证券的投资价值。
2. 有利于降低投资者的投资风险。

第二节 证券投资分析理论的发展与演化

一、早期的证券投资分析理论

1. 道氏理论。道氏理论是证券投资分析最古老、最著名的股票价格分析理论,是技术分析理论的基础。查理士·道在1900—1902年担任《华尔街日报》总编辑期间,发表了许多关于股价变动情况的文章和评论,基本确立了这一被后人称为“道氏理论”的技术分析的总体思路。

2. 股利贴现模型(DDM)。威廉姆斯1938年提出了公司(股票)价值评估的股利贴现模型(DDM),为定量分析虚拟资本、资产和公司价值奠定了理论基础,也为证券投资分析的基本分析提供了强有力的理论根据。

3. 波浪理论。1939年艾略特在道氏理论的基础上,提出分析预测股价变化的波浪理论。

二、现代证券投资组合理论

1952年,哈利·马柯威茨发表了一篇题为《证券组合选择》的论文,这篇论文标志着现代证券组合理论的开端。

威廉·夏普、约翰·林特耐和简·摩辛分别于1964年、1965年和1966年提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),这一模型在金融领域盛行十多年,仍然是当今人们确定股权资本成本的重要依据。1976年,史蒂夫·罗斯突破性地发展了资本资产定价模型,提出套利定价理论(APT)。

三、有效市场假说

1964年奥斯本提出了“随机漫步理论”,他认为股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”(悬浮在液体或气体中的微粒所做的永不休止的、无秩序的运动),具有“随机漫步”的特点,也就是说,它变动的路径是不可预期的。在此基础上,美国芝加哥大学教授尤金·法玛将这一主张进行系统化,提出了“有



效市场假说”这一经典假设。

法玛根据市场对信息反应的强弱将有效市场分为三种水平,即弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

1. 弱式有效市场假说。该假说认为在弱式有效的情况下,市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息,包括股票的成交价、成交量、卖空金额、融资金融等。

推论一:如果弱式有效市场假说成立,则股票价格的技术分析失去作用,基本分析还可能帮助投资者获得超额利润。

2. 半强式有效市场假说。该假说认为价格已充分反映出所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值,公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息,股价则会迅速作出反应。

推论二:如果半强式有效假说成立,则在市场中利用技术分析和基本分析都失去作用,内幕消息可能获得超额利润。

3. 强式有效市场假说。强式有效市场假说认为价格已充分地反映了所有关于公司营运的信息,这些信息包括已公开的或内部未公开的信息。

推论三:在强式有效市场中,没有任何方法能帮助投资者获得超额利润,即使基金和有内幕消息者也一样。

四、行为金融学

行为金融学着重研究人类的个体和群体行为。个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析,旨在解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题;群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论,旨在解决投资者如何在研究投资市场过程中保证正确的观察视角问题。

目前,国际金融市场比较常见且相对成熟的行为金融投资策略包括动量投资策略、反向投资策略、小盘股策略和时间分散化策略等。

五、期权定价理论和自由现金流

布莱克和斯科尔斯于20世纪70年代创建了期权定价理论,该理论的创建对期权、权证甚至公司估值具有重大的意义。美国西北大学巴波特、哈佛大学詹森于20世纪80年代提出了企业价值评估的新概念、理论、方法和体系——自由现金流,自由现金流已成为企业价值评估领域使用最广泛、理论最健全的指标。目前,世界上几乎所有的上市公司都需要披露现金流量表。

第三节 证券投资主要分析方法和策略

一、证券投资主要分析方法

证券投资分析有三个基本要素:信息、步骤和方法。其中,选择什么样的证券投资分析方法对投资者的投资决策非常重要。目前,进行投资分析所采用的分析方法主要有三大类:基本分析法、技术分析法、量化分析法。

(一)基本分析法

基本分析法又称“基本面分析法”,是指证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素,如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应投资建议的一种分析方法。基本分析法的理论基础在于:



(1)任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准,且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析获得。

(2)市场价格和内在价值之间的差距最终会被市场所纠正,因此市场价格低于(或高于)内在价值之日,便是买(卖)机会到来之时。

基本分析流派是指以宏观经济形势、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派,是目前西方投资界的主流派别。基本分析流派的分析方法体系体现了以价值分析理论为基础、以统计方法和现值计算方法为主要分析手段的基本特征。它的两个假设为:股票的价值决定其价格和股票的价格围绕价值波动。因此,价值成为测量价格合理与否的尺度。基本分析主要包括宏观经济分析、行业和区域分析、公司分析三大内容。

1. 宏观经济分析。宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。经济指标分为三类:

(1)先行性指标。这类指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息,如利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模等。

(2)同步性指标。这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步,如个人收入、企业工资支出、GDP、社会商品销售额等。

(3)滞后性指标。这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化,如失业率、库存量、银行未收回贷款规模等。

经济政策主要包括货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策、收入分配政策等。

2. 行业和区域分析。行业和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。行业分析主要分析行业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业业绩对证券价格的影响。区域分析主要分析区域经济因素对证券价格的影响。一方面,行业的发展状况对该行业上市公司的影响是巨大的。从某种意义上说,投资某家上市公司实际上就是以某个行业为投资对象。另一方面,上市公司在一定程度上又受区域经济的影响,尤其是我国各地区的经济发展极不平衡。产业政策也有所不同,从而对我国证券市场中不同区域上市公司的行为与业绩有着不同程度的影响。

3. 公司分析。公司分析是基本分析的重点,无论什么样的分析报告,最终都要落实在某家公司证券价格的走势上。如果没有对发行证券的公司状况进行全面的分析,就不可能准确预测其证券的价格走势。公司分析侧重对公司的竞争能力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析,借此评估和预测证券的投资价值、价格及其未来变化的趋势。

(二)技术分析法

技术分析法是仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的方法。证券的市场行为可以有多种表现形式,其中证券的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间是市场行为最基本的表现形式。技术分析的理論基础是建立在三个假设之上的,即市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动、历史会重复。技术分析理论的内容就是市场行为的内容。

粗略地进行划分,可以将技术分析理论分为以下几类:K线理论、切线理论、形态理论、技术指标理论、波浪理论和循环周期理论。技术分析理论经过长时间的发展和演化,形成自身的分析流派。技术分析流派认为,股票价格的波动是对市场供求均衡状态偏离的调整。该流派以价格判断为基础、以正确的投资时机抉择为依据。从最早的直觉化决策方式,到图形化决策方式,再到指标化决策方式,直到最近的模型化决策方式以及正在研究开发中的智能化决策方式,技术分析流派投资分析方法的演进遵循了一条日趋定量化、客观化、系统化的发展道路。投资市场的数量化与人性化管理之间的平衡,是技术分析流派面对的最艰巨的研究任务之一。



(三) 量化分析法

量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法,具有“使用大量数据、模型和电脑”的显著特点,广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题,是继传统的基本分析和技术分析之后发展起来的一种重要的证券投资分析方法。

(四) 证券投资分析应注意的问题

证券分析师进行证券投资分析时,应当注意每种方法的适用范围及各种方法的结合使用。

基本分析法的优点主要是能够从经济和金融层面揭示证券价格决定的基本因素及这些因素对价格的影响方式和影响程度。缺点主要是对基本面数据的真实、完整性具有较强依赖,短期价格走势的预测能力较弱。

技术分析法直接选取公开的市场数据,采用图表等方法对市场走势作出直观的解释。它缺乏牢固的经济金融理论基础,对证券价格行为模式的判断有很大随意性,受到学术界的批评。

量化分析法较多采用复杂的数理模型和计算机数值模拟,能够提供较为精细化的分析结论。但它对使用者的定量分析技术有较高要求,不易为普通公众所接受。此外,量化分析法所采用的各种数理模型本身存在模型风险,一旦外部环境发生较大变化,原有模型的稳定性就会受影响。此外,量化分析法往往需要和程序化交易技术相结合,对交易系统的速度和市场数据的精确度有较高要求,这也在一定程度上限制了其应用范围。

事实上,并不存在完美的证券分析方法,任何投资分析理论或分析方法都有其适用的前提和假设。投资分析是一种兼有科学性和艺术性的专业活动,对分析人员的知识、技能和经验都提出了很高的要求。

二、证券投资策略

证券投资策略是指导投资者进行证券投资时所采用的投资规则、行为模式、投资流程的总称,它综合地反映了投资者的投资目标、风险态度以及投资期限等主观、客观因素,通常包括资产配置、证券选择、时机把握、风险管理等内容。

(一) 根据投资决策灵活性的不同,分为主动型策略与被动型策略

1. 主动型投资策略。主动型策略的假设前提是市场有效性存在瑕疵,有可供选择的套利机会。它要求投资者根据市场情况变动对投资组合进行积极调整,并通过灵活的投资操作获取超额收益,通常将战胜市场作为基本目标。根据板块轮动、市场风格转换调整投资组合就是一种常见的主动型投资策略。

2. 被动型投资策略。被动型策略是指根据事先确定的投资组合构成及调整规则进行投资,不根据对市场环境的变化主动地实施调整。其理论依据主要是市场有效性假说,如果所有证券价格均充分反映了可获得的信息,则买入并持有证券,被动接受市场变化而不进行调整,更有可能获取市场收益,并避免了过多的交易成本和误判市场走势造成的损失。

在现实中,主动策略和被动策略是相对而言的,在完全主动和完全被动之间存在广泛的中间地带。通常将指数化投资策略视为被动投资策略的代表,但由此发展而来的各种指数增强型或指数优化型策略已经带有了主动投资的成分。

(二) 按照策略适用期限的不同,分为战略性投资策略和战术性投资策略

1. 战略性投资策略。战略性投资策略也称为“战略性资产配置策略”(Strategic Asset Allocation, SAA)或者长期资产配置策略(Long-term Allocation),是指着眼较长投资期限,追求收益与风险最佳匹配的投资策略。因其着眼长期,故不会随市场行情的短期变化而轻易变动。常见的长期投资策略包括:

(1) 买入持有策略(Buy-and-hold)。确定恰当的资产组合,并在诸如3—5年的适当持有时间内保持这种组合。买入持有策略是一种典型的被动型投资策略,通常与价值型投资相联系,具有最小的交易成本和管理费用,但不能反映环境的变化。

(2)固定比例策略(Constant Mix strategy)。保持投资组合中各类资产占总市值的比例固定不变。在各类资产的市场表现出现变化时应进行相应调整,买入下跌的资产,卖出上涨的资产。

(3)投资组合保险策略(Portfolio Insurance)。投资组合保险策略是一大类投资策略的总称,这些策略的共性是强调投资人对最大风险损失的保障。其中,固定比例投资组合保险策略(Constant Proportion Portfolio Insurance, CPPI)最具代表性。其基本做法是将资产分为风险较高和较低(通常采用无风险资产,例如国债)两种,首先确定投资者所能承受的整个资产组合的市值底线,然后以总市值减去市值底线得到安全边际,将这个安全边际乘以事先确定的乘数就得到风险性资产的投资额。市场情况变化时,需要相应调整风险资产的权重。

例如,某投资者初始资金为100万元,市值底线为75万元,乘数为2,则可以投资于股票(高风险资产)的金额是50万元 $[=2 \times (100 \text{ 万元} - 75 \text{ 万元})]$,其余50万元投资于国债(无风险资产)。若股票下跌20%(市值变为40万元),国债价格不变,则总资产变为90万元,此时投资于股票的金额相应变为30万元 $[=2 \times (90 \text{ 万元} - 75 \text{ 万元})]$,该投资者需要卖出10万元股票并将所得资金用于增加国债投资。反之,如果股票上涨20%(市值变为60万元),则投资者投资于股票上的金额应变为70万元 $[=2 \times (110 \text{ 万元} - 75 \text{ 万元})]$,投资者还需要卖出10万元国债用于追加股票投资。其结果类似于“追涨杀跌”。

图1-1可以说明三种长期投资策略的异同。

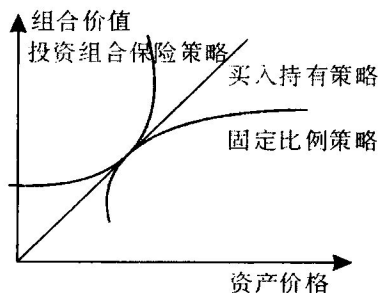


图1-1 三种长期投资策略比较

2. 战术性投资策略。战术性投资策略也称为“战术性资产配置策略”(Tactic Asset Allocation, TAA),通常是一些基于对市场前景预测的短期主动型投资策略。常见的战术性投资策略包括:

(1)交易型策略(Trading Strategy)。根据市场交易中经常出现的规律性现象,制定某种获利策略。代表性策略包括均值—回归策略(Mean—Return)、动量策略(Momentum)或趋势策略(Tending)。

均值—回归策略通常假定证券价格或收益率走势存在一个正常值或均值,高于或低于此均值时会发生反向变动,投资者可以依据该规律进行低买高卖。

动量策略也称“惯性策略”,其基本原理是“强者恒强”,投资者买入所谓“赢家组合”(即历史表现优于大盘的组合),试图获取惯性高收益。

趋势策略与动量策略的操作思路类似,只不过动量策略更侧重量化分析,而趋势策略往往会与技术分析相联系。

(2)多—空组合策略(Long—short),有时也称为“成对交易策略”(Pair—trading),通常需要买入某个看好的资产或资产组合,同时卖空另外一个看淡的资产或资产组合,试图抵消市场风险而获取单个证券的阿尔法收益差额。

(3)事件驱动型策略(Event—driven)。根据不同的特殊事件(例如公司结构变动、行业政策变动、特殊自然或社会事件等)制定相应的灵活投资策略。

(三)根据投资品种的不同,分为股票投资策略、债券投资策略、另类产品投资策略等



第四节 证券投资分析的信息来源

一、政府部门

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,是一国证券市场上有关信息的主要来源。发布信息可能对我国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、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、国家统计局以及国务院国有资产监督管理委员会。

1. 国务院。国务院是国家进行宏观管理的最高机构。国务院根据宪法和法律所规定的各项行政措施、制定的各项行政法规、发布的各项决定和命令,以及颁布的重大方针政策,会对证券市场产生全局性的影响。

2. 中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)。中国证监会是直接监督管理我国证券市场的国务院直属正部级事业单位。中国证监会制定、颁发的有关发行上市、市场交易、信息披露、上市公司治理、证券经营机构业务管理等各类部门规章、规范性文件,以及会同其他部、委、局发布的有关金融创新(如股票质押贷款)、证券市场收费行为(如证券交易佣金)的政策通知,乃至中国证监会针对个案作出的处罚决定或相关负责人发表的讲话等,都会对证券市场产生直接或间接的影响。

3. 财政部。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宏观调控部门。

4. 中国人民银行。中国人民银行作为我国的中央银行,是在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门。

5. 国家发展和改革委员会(简称“国家发改委”)。国家发改委是综合研究拟定经济和社会政策、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门。

6. 商务部。主管国内外贸易和国际经济合作,作为宏观调控部门,国家发改委、中国人民银行、财政部及商务部发布的有关信息,对分析具有“宏观经济晴雨表”功能的证券市场而言具有重要的意义。

7. 国家统计局。国家统计局定期对外发布的国民经济和社会发展中的有关统计数据,是证券投资分析中判断宏观经济运行状况、行业先进水平或平均水平等的重要数据类信息来源。

8. 国务院国有资产监督管理委员会(简称“国务院国资委”)。国务院国资委制定的一系列关于国有资产监督管理的法规、政策,会直接或间接地影响诸如国有股减持等证券市场问题,也是证券分析的重点。

二、证券交易所

证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表、月报表与年报表等成为证券分析中的首要信息来源。

三、中国证券业协会

根据我国《证券法》的规定,证券公司应当加入证券业协会。中国证券业协会负责监管的代办股份转让信息平台提供非上市公司股份转让信息。

四、证券登记结算公司

证券登记结算公司是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务,不以营利为目的的法人。证券登记结算业务采取全国集中统一的运营方式,由证券登记结算机构依法集中统一办理。证券登记结算结构实行行业自律管理。

五、上市公司

上市公司作为经营主体,其经营状况的好坏直接影响到投资者对其价值的判断,从而影响到其股价水平的高低。通常,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的有关信息,它所公布的有关信息是投资者对其证券进行价值判断的最重要来源。

六、中介机构

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。这些机构利用其人才、信息等方面的优势,为不同市场参与者提供相应的专业化服务,有助于投资者分析证券的投资价值,引导其投资方向。

七、媒体

媒体是信息发布的主体之一,也是信息发布的主要渠道。

八、其他来源

除上述信息来源以外,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的信息。

Y 经典真题回顾

【真题 1】(单项选择题)现代投资理论兴起之后,学术分析流派的理念发生了重大变化,下列说法错误的是()。

- A. 学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票
- B. 学术分析流派投资分析的哲学基础是“效率市场理论”
- C. 学术分析流派的投资目标是“按照投资风险水平选择投资对象”
- D. 学术分析流派以“长期持有”投资战略为原则

【答案】A

【解析】在现代投资理论诞生以前,学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票,因此 A 选项说法错误。

【真题 2】(单项选择题)证券投资分析基本分析的内容不包括()。

- A. 宏观经济分析
- B. 行业分析和区域分析
- C. 公司分析
- D. 证券市场价格

【答案】D

【解析】基本分析又称“基本面分析”,是证券分析师根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对决定证券价值及价格的基本要素进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应的投资建议的一种分析方法。基本分析的主要内容包括宏观经济分析、行业分析和区域分析、公司分析三大内容。D 项中的“证券市场价格”是技术分析法的内容。

【真题 3】(多项选择题)上市公司必须向投资者披露其经营状况的有关信息,如()。

- A. 公司盈利水平
- B. 公司正在筹划的收购计划
- C. 公司增资减资
- D. 公司分红计划

【答案】ACD

【解析】上市公司有向投资者披露其经营状况的义务,因此上市公司通常通过定期报告和临时公告等形式向投资者披露其经营状况的有关信息,如公司盈利水平、公司股利政策、增资减资和资产重组等重大事宜。上市公司可以根据进行步骤来选择公开收购计划的时间,通常正在筹划的收购计划属于公司重要的内幕消息。因此 B 选项不符合题意。