

..... 财 经 政 法 院 校 教 材

投资新理念系列 主编 谢进城

证券投资分析

主编 王 勇 李建华

证券投资分析概论

证券投资的风险分析

证券投资的收益分析

证券投资基本分析概论

证券投资宏观因素分析

证券投资中观因素分析

证券投资微观因素分析

技术分析概述

K 线图分析

趋势线分析

其它趋势分析方法

形态分析

技术指标分析

常用证券投资技术分析软件使用简介



中国财经经济出版社

财经类院校教材
投资新理念系列 主编 谢进城

证券投资分析

主编 王 勇 李建华



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资分析/王勇 李建华主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2001. 9

投资新理念系列教材

ISBN 7-5005-5337-4

I. 证… II. ①王…②李… III. 证券投资—分析—教材
IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 065371 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: (010) 88190406 财经书店电话: (010) 64033436

湖北南财文化发展有限公司电话: (027) 88391589 88391585

汉川诚信印务有限公司印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 53.5 印张 1294 千字

2001 年 9 月第 1 版 2003 年 6 月汉川第 2 次印刷

定价 (全四册): 98.00 元

ISBN 7-5005-5337-4/F·4735

(图书出现印装问题, 南财公司负责调换)

《投资新理念系列教材》编委会

顾 问 张中华

主 编 谢进城

副主编 张 东

编 委 (按姓氏笔划为序)

王 勇 宁素莹 刘合林 张 东

李建华 杨开明 杨 庆 杨有志

傅治谦 谢进城 戴念念

总 序

理念，是行为主体基于理性思考后对客观世界所形成的一套基本看法和观念。理念具有客观性、社会性、稳定性、指导性、时代性和替代性等特点。理念是真理的萌芽，是意识形态、制度法规和社会秩序的形成之基。历史在进步，社会在发展，传统陈腐的理念终究要为体现时代特色的新理念所替代。新理念的形成本源于社会的变革，同时，它又是社会向前发展的巨大推动力。我国改革开放以来的实践表明，我们取得一切成就得益于理念的更新；为完成未尽的事业，我们还需要在更广泛的领域、在更深的层次更新理念。

投资学科在我国还只有短短近 20 年历史，它的形成正是理念更新的结果。早在改革开放以前，受高度集中的计划经济体制束缚，我们没有投资的概念，全社会没有投资的理念。直到改革开放初期，随着投资决策权的下移，我们才初步建立起固定资产投资的理念，并创立了具有中国特色的投资学科体系的雏形。20 年来，投资的理念深入到政府、企业和家庭个人之中，扩散到社会的各个角落。除了固定资产投资以外，我们还相继形成了流动资产投资、无形资产投资、股票投资、债券投资、期货投资、期权投资、基金投资、风险投资、房地产投资、国际投资、公共投资、厂商投资、家庭投资等一系列新的投资理念。正是在这种新理念的推动下，我国传统的投融资体制出现了快速的质的嬗变，社会经济蓬勃发展；正是在这种新理念的推动下，投资学理论得以不断完善，一个由产业投资学、金融投资学和人力资本投资学所组

成的“三位一体”的新投资学科体系正在形成之中。这是一种全新的投资理念，是对传统投资理念的超越。我们预期，未来中国的投融资体制将在这种新的逻辑框架下演变，未来中国的投融资事业将在这种新的理念指导下发展。为适应变化着的世界，全社会各类投资的投资理念亟需革新，高等院校的莘莘学子们渴求系统了解和把握新的投融资理论。正是在这样一种背景下，中南财经政法大学新华金融保险学院投资系经过几年的筹划和准备，组织编写了这套《投资新理念系列教材》。

这套系列教材力图突出以下特点：一是从现代大投资的角度，系统反映我国改革开放以来出现的新的投资理论与实践内容；二是根据学科内在的相关性，尝试将投资与融资进行有机结合；三是努力借鉴国外有价值的投融资新知识；四是注重原理阐述，强化体系和体例上的创新。这套系列教材适用于全日制本科金融学、工程管理、经济学、财务管理和工商管理等专业的教学，也适用于函授、夜大等成人教育相关专业及在职培训的教学，还可作为政府有关管理人员、企业管理人士和个人投资者的学习参考用书。

这套系列教材由谢进城博士提议、组织论证、设计框架和组织协调，并与张东副教授共同完成统稿和定稿工作。本系列教材的编写得到了中南财经政法大学副校长、博士生导师张中华教授的指导；得到了中国财政经济出版社财税出版中心刘景梅编审的支持和鼓励；其出版发行得到了湖北南财文化发展有限公司的帮助，在此一并致谢。

由于时间仓促，难免不足之处，恳请读者批评指正。

《投资新理念系列教材》编委会

前 言

我国证券市场在经济体制改革的大潮中,取得了巨大的发展。随着我国证券市场的不断完善和发展,证券投资者的队伍也在不断扩大。同时证券市场对投资者的运作水平也提出越来越高的要求。对证券市场的分析是投资者进入市场、参与投资活动最为重要的工作。要根据自己掌握的有关资料和信息对市场的现状和未来进行分析,投资者首先必须掌握一定的分析工具和分析方法。

一般来说,证券投资分析方法主要有两种:一是基本分析;二是技术分析。这两者在全球证券市场上已经经过了几百年的锤炼,各自都拥有众多忠实的拥护者。基本分析派认为,证券价格能够真实地反映公司的运营状态和效益水平,并围绕证券的内在价值而上下波动,市场所出现的不正常的价格波动只是受到投机者不稳定情绪的影响,一旦市场激情过后,证券价格自然会向其价值回归。技术分析派认为,影响证券价格波动的基本因素已经反映在技术分析的图表当中,技术图形具有提前反映基本面的功能。投资者投资股票市场的最终目的是关心所投资的股票价格是否发生变动,而对具体发生什么事情并不关心。通过技术分析,精明的投资者可以在事情发生之前,抢先一步采取应对措施,占领先机。

本书旨在通过系统介绍基本分析和技术分析的基本知识及理论框架,使投资者能较全面掌握证券投资的各種分析方法。全书共十三章,其中第一、二、三、四、五章由王勇撰写,第六章由王勇和刘红撰写,第七章由王勇和陈保华撰写,第八、九、十、十一、十二章由李建华撰写,第十三章由刘焱撰写。全书由王勇和

1<A536/10

李建华拟定写作大纲，并负责全书的总纂和定稿工作。

本书适用于高等院校财经各专业教学使用，也可作为证券从业人员的培训教材。对于广大的证券投资者来说，也是其掌握证券投资分析方法必备的参考书。

本书在编写过程中，借鉴了中外有关著作的研究成果，在此不一一列出，谨向他们表以诚挚的谢意。由于编著者水平有限，加之时间仓促，书中的缺点和不足在所难免，恳请读者批评指正。

编 著 者

2001年7月29日

第一章 证券投资分析概述	1
第一节 证券投资分析的意义	1
第二节 证券投资分析的信息	2
第三节 证券投资分析的步骤	8
第四节 证券投资分析的主要方法	10
案 例 张博士怎样进行股票投资分析	13
本章小结	15
思考题	15
第二章 证券投资的风险分析	17
第一节 证券投资风险的概念	17
第二节 证券投资风险的衡量	25
第三节 证券投资风险的防范	31
案 例 国内股市的市盈率太高吗?	34
本章小结	36
思考题	36
第三章 证券投资的收益分析	38
第一节 证券投资收益与风险的关系	38
第二节 证券的收益	41
案 例 今年基金的平均投资收益能达到百分之几十?	50
本章小结	51
思考题	52

第四章 证券投资基本分析概述	53
第一节 基本概念	53
第二节 影响证券价格的因素	55
第三节 股票投资价值评估	58
案 例 深发展股票有投资价值吗?	62
本章小结	64
思考题	65
第五章 证券投资的宏观因素分析	66
第一节 宏观经济形势分析	66
第二节 宏观政策因素分析	82
第三节 其它因素分析	97
案 例 国内股市的投资环境好吗?	111
本章小结	114
思考题	115
第六章 证券投资的中观因素分析	116
第一节 行业经济分析	116
第二节 区域经济分析	125
第三节 板块分析	129
案 例 高科技股票能获得投资收益吗?	134
本章小结	142
思考题	143
第七章 证券投资的微观因素分析	144
第一节 公司素质分析	144
第二节 公司财务报表分析	150
第三节 财务分析方法及其局限性	159
第四节 财务指标分析	165
案 例 哪种选股标准比较好?	180

本章小结	181
思考题	182
第八章 技术分析概述	183
第一节 技术分析的理论基础	183
第二节 技术分析的要素	188
第三节 技术分析的流派	191
第四节 技术分析的工具	194
第五节 技术分析的功用和局限性	200
案 例 对“厦门建发”的技术分析	202
本章小结	203
思考题	204
第九章 K 线图分析	205
第一节 K 线的制作及主要形状	205
第二节 单根 K 线的市场含义	209
第三节 K 线的组合应用	214
案 例 “深万山”日 K 线图分析	226
本章小结	227
思考题	228
第十章 趋势线分析	229
第一节 趋势分析概述	229
第二节 趋势线与轨道线	231
第三节 支撑与阻力	237
第四节 缺口分析	245
第五节 其它趋势分析方法	249
案 例 上证指数日 K 线图缺口分析	257
本章小结	258
思考题	259

第十一章 形态分析	260
第一节 形态分析概述.....	260
第二节 反转形态.....	262
第三节 整理形态.....	278
第四节 应用形态分析应注意的问题.....	289
案 例 头肩形形态分析.....	290
本章小结.....	291
思考题.....	292
第十二章 技术指标分析	293
第一节 技术指标法概述.....	293
第二节 追踪趋势指标.....	295
第三节 摆动指标.....	310
第四节 市场动力指标.....	324
案 例 MACD 指标运用实例分析	341
本章小结.....	342
思考题.....	342
第十三章 常用证券投资技术分析软件使用简介	343
第一节 钱龙股票分析系统.....	343
第二节 宏汇证券分析系统.....	363
第三节 胜龙股市综合分析系统.....	381

第一章 证券投资分析概述

第一节 证券投资分析的意义

一、证券投资分析是证券投资过程中不可或缺的基本步骤

证券投资过程通常包括以下五个基本步骤：一是确定证券投资的目标和政策；二是进行证券投资分析；三是作出证券投资决策，并实施决策；四是对证券投资的收益进行评估；五是根据评估的结果，结合证券投资的目标和政策对证券投资的决策进行修正和优化。证券投资过程的五个步骤相辅相成，密切相关，缺一不可，是一个动态的发展变化过程。

证券投资分析在证券投资过程中占有相当重要的地位。它是投资人在确定了证券投资目标 and 政策之后，对投资的对象和时机进行分析和判断，为证券投资的实施进行必不可少的科学的准备，起到了基础的作用。

二、证券投资分析是证券投资决策的依据和前提

证券投资分析为证券投资决策提供了一个科学的基础，避免了盲目决策、草率决策，使得投资人能够根据自身的条件、特点、偏好以及承担风险的能力选择投资的对象，把握投资的时机，决定在一定的回报率的情况下的最适合自己的风险最小的方案或是在风险一定的条件下获得最大的证券投资收益的方案。

任何投资人不经证券投资员分析,依靠道听途说,熟人推荐,报刊、电视和广播的信息,沙龙、讲座、股评人士的消息等进行的证券投资决策都是非常危险的,因为这种决策是盲目的、草率的、缺少科学依据的,往往导致投资人的投资失误,或是掉进陷阱,或是作出了不适合自己的决策,进退两难,造成相对损失。

三、证券投资分析是减少或规避风险,获得投资成功的关键

投资人投资证券的目的是获得投资收益,但是任何投资都有风险,要获得高收益必须承担高风险,因为收益与风险成正比例关系,承担了较大的风险才有可能获得较大的投资收益。投资人可以通过证券投资分析选择和判别不同的证券的风险的大小,并结合自己的条件、偏好和承担风险的能力作出相应的投资决策。

证券投资成功与否的标志是证券投资收益的最大化和投资风险的最小化,也就是投资收益减去投资风险后的净效用的最大化。要达到这一目标是比较困难的,因为影响证券投资收益和风险的因素非常多,其作用机制也十分复杂,只有通过全面、系统和专业的分析,才能作出比较正确的判断的预测。

无数证券投资的实践和证券投资成功的案例,充分证明离开了证券投资分析,获得证券投资的成功是不可能的,因为失去了成功所必须的基础和方法。

第二节 证券投资分析的信息

证券市场信息是投资者进行证券投资分析与决策的重要依据。对信息的掌握程度如何,在很大程度上决定了投资的成败。从这个意义说,掌握证券市场信息是证券投资成功的关键问题。

广义地说,证券市场信息包括一切直接或间接影响证券价格变动的信息。因此,凡是影响到证券价格变动的政治、经济、行业、公司以及市场等方面的信息,都应列入投资者收集和分析的范围。证券市场信息主要包括宏观、微观经济信息、交易信息。

一、宏观经济信息

宏观经济信息的范围很广。对证券市场有着直接影响的信息主要包括以下几个方面:

(一)经济周期信息,包括当前经济运行是处于复苏、繁荣期,还是衰退、萧条期,以及今后一段时期经济运行的走势等。

(二)金融信息,包括银行利率、汇率的水平及变动,货币政策的导向及变动,货币供应量与发行量的大小,市场游资的充裕程度,通货膨胀水平及变化等。

(三)财税信息,包括国家财政收支总量、结构与平衡状况,国债发行总量、期限与利率状况,税种、税目、税率、减免税政策及其变动状况等。

(四)产业信息,包括国家产业政策的导向,鼓励与限制发展产业、行业、产品的目录,垄断性行业的进入限制及其变动等。

(五)国际经贸信息,包括国际市场的供求信息,价格信息,关税水平及变动信息等。

(六)改革信息,在计划经济体制向市场经济体制转轨之时,经济体制改革的内容与重点、改革的推进力度、改革的发展态势尤其是企业改革及关联信息,都会不同程度地影响证券市场。

二、微观经济信息

微观经济信息即公司信息,它是影响单一证券价格变动的最直接的信息。主要包括以下几个方面:

（一）招股说明书

招股说明书是公司股票发行条件的文件，也是一个希望社会公众认购其股份的邀请。投资者从招股说明书中一般可以了解以下信息：

1. 公司的名称，法定地址；
2. 公司沿革及主要业务，经营业绩，资产规模及构成；
3. 公司募股资金的运用、风险及对策；
4. 公司的组织结构及董事、监事、高级管理人员简历；
5. 公司本次发行股票的总额、类型、数量、每股面额及发行价；
6. 股票发行的方式、发行对象；
7. 证券承销商的名称、承销总数及承销方式；
8. 经鉴证的盈利预测。

除此之外，从招股说明书中还可以了解到公司的资本形成过程、主要产品及种类、生产过程、质量状况、销售状况、财务状况、物业设备及拥有的权益、主要利害关系人、发行股票所筹资金的运用计划及效益、风险分析等。另外，投资者还可以了解到具有专业资格的机构对公司的资产评估报告和确认书、财务报告及其附注说明、重大合约及法律诉讼等事项。

（二）公司章程

公司章程是经全体股东一致同意，规范公司运作的纲领性文件。也可说公司章程就是公司的“宪法”，是公司各项活动所必须遵循的行为规范。公司章程内涵的信息详见第二章有关内容。

（三）上市公告书

公司股票获准上市后，应在有关报刊上披露上市公告书。上市公告书除与招股说明部分相同外，投资者还可以了解到以下信息：

1. 公司上市的日期和获准上市的批准文号；

2. 公司股票发行情况和股权结构;
3. 公司创立大会或股东大会有关上市决议的主要事项;
4. 公司董事、监事及高级管理人员简况及持股状况;
5. 持股一定比例以上股东的状况;
6. 招股后资金运用状况、财务状况以及最近一年的预测报告;
7. 董事会承诺;
8. 社会公众随时查询公司资料的联络人、联络地址、联络电话及图文传真号码;
9. 特别事项。

(四) 定期报告

定期报告是指公司股票正式上市后,依公司法和证券法规的规定必须定期制作和公告的报告。定期报告主要是公司的财务报告包括中期报告和年终报告,其主要披露公司财务状况和经营业绩情况。

中期报告一般于每年上半年结束后的 60 天内公布;年终报告则于会计年度结束后的 90 天内公布。

1. 投资者从公司中期报告中了解到的信息包括:

(1) 财务状况。包括资产负债表、损益表、现金流量表,其主要内容必须说明:①营业额、主要产品销售额;②经常性项目税前盈利(或亏损);③非经常性项目收支(重要事项应予以说明);④公司所得税率和税后盈利(或亏损);⑤股东权益变化等。另外包括各项财务指标与上年同期的比较以及会计师事务所声明的意见。

(2) 业务回顾。对公司各项主要业务的进展及收益状况作简要概括。

- (3) 重大事项说明及重大合同的内容摘要。