

成人(网络)教育系列规划教材

CHENGRÉN (WANGLUO) JIAOYU XILIE GUIHUA JIAOCAI



投资学

TOUZIXUE

主 编 卢岚



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

图书在版编目(CIP)数据

投资学 / 卢岚主编. — 成都: 西南财经大学出版社, 2011. 2

ISBN 978 - 7 - 5504 - 0169 - 3

I. ①投… II. ①卢… III. ①投资学—教材 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 016824 号

投资学

主 编: 卢 岚

责任编辑: 向小英

助理编辑: 植 苗 邓克虎

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.bookcj.com
电子邮件	bookcj@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	16.5
字 数	380 千字
版 次	2011 年 2 月第 1 版
印 次	2011 年 2 月第 1 次印刷
印 数	1—4000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 0169 - 3
定 价	29.80 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建立和不断完善,业余成人(网络)学历教育学生对教材质量的要求越来越高。为了进一步提高成人(网络)教育人才培养的质量,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、实施计划及进行人员分工等,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,本系列规划教材陆续与读者见面了。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

如果以 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所成立为标志,中国资本市场走过了二十年历程,经历了牛熊轮回,跌宕起伏。上市公司由最初的上海“老八股”和深圳“老五股”到现在已达到 2000 多家,上证综合指数从 100 点起步最高到 6124 点,上市公司市值从最初的十几亿元最高达 33 万亿元。随着资本市场的快速发展,金融产品创新,交易方式创新,多层次资本市场建设,投资学在金融学科体系中的地位越来越重要,已成为金融学专业的必修课程。

本教材共分十章,由四部分构成:

第一部分——投资学基础。本部分是投资学的基础知识部分,包括第一章和第二章。第一章证券,介绍证券市场基本投资工具股票、债券、基金和金融衍生工具的概念、性质、特征和分类;第二章证券市场,介绍证券市场的参与主体和市场结构,证券市场的功能与市场运行效率,证券发行方式、程序及发行价格的确定方法,证券交易程序和流通市场的构成。

第二部分——证券投资分析。这部分是投资学的重点内容。在介绍有价证券估值方法的基础上,进一步介绍了证券投资的两大分析方法。包括第三、四、五、六、七章。第三章股票的投资价值分析,着重分析影响股票价值的因素,介绍股票的估值方法。第四章债券的投资价值分析,着重分析影响债券价值的因素,介绍债券投资价值分析方法。第五章其他证券的投资价值分析,分别对证券投资基金、可转换债券和权证的价值分析进行了介绍。第六章证券投资基本分析,从宏观分析、行业分析和公司分析阐述了基本分析方法。第七章证券投资技术分析,从量价分析、K 线分析、形态分析、趋势分析、指标分析阐述了技术分析方法。

第三部分——现代投资理论。这部分由第八、九章构成。第八章证券组合理论,着重介绍马柯威茨的均值方差模型。第九章资本资产定价理论,着重介绍资本资产定价模型。

第四部分——证券市场监管。这部分为第十章证券市场信息披露与监管,着重介绍对上市公司信息披露的要求及监管。

本教材作为成人(网络)教育教材的组成部分,针对成人学习特点,在编写中注重了以下问题:一是突出投资学理论的系统性。教材体系由投资学基础、证券投资分

析、现代投资理论和证券市场监管四部分组成，涵盖证券投资的各个知识点，全面、系统地阐述证券投资的基本理论与实践，使学员对投资学体系有一个完整的了解。二是注重投资学理论的运用性。在教材内容的选择上侧重于股票、债券、基金投资价值分析，侧重于证券投资基本分析与技术分析，将投资学理论运用于我国证券市场实际，运用了大量的数据资料和实例分析，使学员通过学习能掌握证券投资分析方法，能对证券的投资价值进行分析与评价。三是注重投资学内容的时效性和前沿性。投资学是一门对理论性与实践性要求都很高的专业课程，特别是在当前我国证券市场发展与改革的大背景下。教材内容紧密联系了我国证券市场改革实际，介绍了创业板启动、多层次资本市场建设和股指期货推出等新内容，使学员了解我国证券市场的改革现状和发展方向。本教材面向高等院校成人（网络）教育的师生，同时也可以作为广大证券投资爱好者学习相关专业知识的参考书籍。

本教材由卢岚主编、拟定大纲并负责最后总纂定稿。各章编写分工是：第一章（谭杨帆），第二章（陈祖燕），第三章（朱飞），第四章（杨明明），第五章（卢岚、刘朝英），第六章（何沂聪），第七章（王之飞），第八章（丁军广），第九章（施林楠），第十章（邓雄）。在编写过程中，编者参考了大量现有文献与资料，在此向这些文献的作者、编辑和出版社表示衷心的感谢。在编撰与出版过程中，得到了西南财经大学出版社相关人员的大力支持，并且提出了许多宝贵意见和建议，在此，也向他们表示诚挚的谢意！

由于编者的水平有限，编写时间紧迫，书中难免有疏漏之处，也望各位专家与读者不吝指正，使之日臻完善。

编 者

2010年11月于西南财经大学

目 录

第一章 证券	(1)
第一节 证券的概念及分类	(1)
一、证券的概念	(1)
二、证券的分类	(1)
第二节 股票	(2)
一、股票的定义	(2)
二、股票的性质	(3)
三、股票的特征	(4)
四、股票的类型	(5)
五、我国现行的股票类型	(6)
第三节 债券	(9)
一、债券的定义	(9)
二、债券的性质	(9)
三、债券的特征	(9)
四、债券的分类	(10)
五、我国的债券	(16)
第四节 证券投资基金	(18)
一、证券投资基金的概念	(18)
二、证券投资基金的特征	(19)
三、证券投资基金的分类	(20)
四、证券投资基金的当事人	(23)
五、我国证券投资基金发展概况	(25)
第五节 金融衍生工具	(27)
一、金融衍生工具的概念	(27)
二、金融衍生工具的特征	(27)
三、金融衍生工具的分类	(28)
四、我国的金融衍生工具	(30)
第二章 证券市场	(34)
第一节 证券市场概述	(34)

一、证券市场的定义	(34)
二、证券市场的产生与发展	(34)
三、证券市场参与者	(37)
四、证券市场的结构关系	(39)
五、证券市场的功能	(40)
六、证券市场的运行效率	(41)
第二节 证券发行市场	(43)
一、证券发行市场的定义	(43)
二、证券发行方式	(44)
三、证券发行的基本程序	(45)
四、股票发行的条件	(47)
五、股票发行价格的确定方法	(49)
第三节 证券流通市场	(52)
一、证券交易所	(52)
二、场外交易市场	(56)
三、我国的证券交易市场	(58)
四、股票价格指数及其计算	(62)
 第三章 股票的投资价值分析	(68)
第一节 股票的价值	(68)
一、股票的票面价值	(68)
二、股票的账面价值	(69)
三、股票的清算价值	(69)
四、股票的内在价值	(69)
五、股票的市场价格	(69)
第二节 影响股票投资价值的因素	(70)
一、内部因素	(70)
二、外部因素	(71)
第三节 股票的估值	(72)
一、内在价值的估计	(72)
二、股票的投资价值评估	(79)

第四章 债券的投资价值分析	(83)
第一节 债券概述	(83)
一、债券的票面要素	(83)
二、债券投资面临的主要风险	(84)
第二节 影响债券投资价值的因素	(85)
一、影响债券投资价值的内部因素	(85)
二、影响债券投资价值的外部因素	(87)
第三节 债券的投资价值分析	(88)
一、债券价值的计算公式	(88)
二、债券收益率的计算	(91)
三、债券转让价格的近似计算	(96)
第四节 债券的利率期限结构	(97)
一、利率期限结构的类型	(97)
二、利率期限结构的理论	(98)
第五章 其他证券的投资价值分析	(102)
第一节 证券投资基金的价值分析	(102)
一、投资基金的绩效评价	(102)
二、开放式基金的价值分析	(106)
三、封闭式基金的价值分析	(108)
第二节 可转换证券的价值分析	(111)
一、可转换债券的主要条款	(111)
二、可转换债券的价值分析	(111)
三、可转换债券的转换平价	(114)
第三节 权证的价值分析	(115)
一、权证概述	(115)
二、权证的价值分析	(117)
第六章 证券投资基本分析	(124)
第一节 基本分析概述	(124)
一、基本分析的理论基础	(124)
二、基本分析的方法	(125)
第二节 宏观经济分析	(126)

一、宏观经济特征	(126)
二、宏观经济政策分析	(130)
第三节 行业分析	(134)
一、行业分类	(134)
二、行业结构特征分析	(135)
三、行业生命周期理论	(137)
第四节 公司分析	(139)
一、公司财务分析	(139)
二、财务比率分析	(145)
三、经营状况分析	(151)

第七章 证券投资技术分析

第一节 技术分析概述	(154)
一、技术分析的假设条件	(154)
二、技术分析的方法	(156)
第二节 量价分析	(157)
一、成交量和价格趋势的关系特性	(157)
二、涨跌停板制度下的量价关系	(158)
第三节 K线分析	(159)
一、K线的画法	(159)
二、K线形状分析	(160)
三、K线组合分析	(163)
四、应用K线组合应注意的问题	(167)
第四节 形态分析	(168)
一、反转突破形态	(168)
二、持续整理形态	(171)
第五节 趋势分析	(175)
一、支撑线和压力线	(176)
二、趋势线和轨道线	(178)
三、黄金分割线和百分比线	(180)
第六节 指标分析	(181)
一、趋势性指标	(181)
二、超买超卖型指标	(184)

三、人气型指标	(187)
第八章 证券组合理论	(190)
第一节 证券组合理论概述	(190)
一、证券组合的含义和类型	(190)
二、证券组合的意义和特点	(191)
三、现代证券组合理论的形成与发展	(191)
四、证券组合管理的基本步骤	(193)
第二节 单个证券的收益和风险	(194)
一、收益、风险及其度量	(194)
二、风险的分类	(196)
第三节 证券组合的收益和风险	(198)
一、两种证券组合的收益率和方差	(198)
二、两种证券组合的图形	(199)
三、结合线的一般情形及性质	(202)
第四节 马柯威茨的均值方差模型	(203)
一、模型概述	(203)
二、有效边界	(205)
三、投资者的共同偏好与有效组合	(206)
四、最优证券组合	(208)
五、证券组合与风险分散	(211)
第九章 资本资产定价理论	(215)
第一节 有效集和最优投资组合	(215)
一、可行集	(215)
二、有效集	(216)
三、最优投资组合的选择	(216)
第二节 无风险借贷对有效集的影响	(217)
一、无风险贷款对有效集的影响	(217)
二、无风险借款对有效集的影响	(221)
第三节 资本资产定价模型	(223)
一、基本的假定	(223)
二、资本市场线	(224)

三、证券市场线	(226)
四、 β 值的估算	(229)
第四节 资本资产定价模型的进一步讨论	(230)
一、不一致性预期	(230)
二、多要素资本资产定价模型	(230)
三、借款受限制的情形	(230)
四、流动性问题	(231)
 第十章 证券市场信息披露与监管	(233)
第一节 信息披露概述	(233)
第二节 信息披露制度的基本原则	(234)
一、信息披露实质性基本原则	(235)
二、信息披露形式性基本原则	(237)
第三节 我国上市公司信息披露的主要内容	(238)
一、招股说明书、募集说明书与上市公告书	(238)
二、定期报告	(239)
三、临时报告	(240)
第四节 证券监管	(241)
一、证券监管概述	(241)
二、证券监管的目标、原则和模式	(243)
三、我国证券监管模式的演变	(247)
 参考文献	(249)

第一章 证券

本章学习目标:

了解证券的概念及分类,了解股票、债券、基金、衍生金融工具的含义与特征,掌握各种金融工具的分类方法,熟悉我国证券市场现有的金融工具及金融创新。

第一节 证券的概念及分类

一、证券的概念

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。凡是根据一国政府有关法律发行的证券都具有法律效力。股票、债券、基金证券、商业票据,甚至保单、存款单等都属于证券范畴。

广义的证券涉及的范围比较广,包括无价证券和有价值证券。无价证券是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。这种证券可以分为证据证券和凭证证券两类:①证据证券是指证明某一特定事实的书面凭证,如借据、收据、信用证等;②凭证证券是指证明持券人是某种私权的合法占有者的书面凭证,如供应证、购物券等。而有价证券是指对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证。

狭义的证券主要是指有价值证券。有价值证券是一种有一定的票面金额,能够证明其持有人有权按期获取一定收入,并能在市场上自由转让和买卖的所有权或债权证书。一般来说,有价值证券需要具备两个基本特点:一是券面必须载明财产的内容和数量,并且财产内容和数量需以一定的金额来表示。这是因为它直接代表财产权,并且有利于在市场上进行流通。二是证券所表示的财产权和证券自身不可分离,证券持有者的变更代表权利的转移。有价值证券自身并不具有价值,它是虚拟资本的一种形式,是资金需求者筹措资本的重要手段。虽然有价值证券券面往往会注明一定的金额,但并不代表其自身就具有这样的价值,只是由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入,因而可以在证券市场上自由买卖和流通。

二、证券的分类

有价值证券的种类繁多,按照不同的标准,可以对证券进行不同的分类。

1. 按照发行主体的不同,可分为政府证券、金融证券、公司证券

(1) 政府证券。政府证券是指政府为筹集财政资金或建设资金,利用其信誉按照

一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。一般而言,政府证券基本上是债务性质的证券,包括中央政府债券、地方政府债券和政府机构债券。

(2) 金融证券。金融证券是指商业银行或其他非银行类金融机构为筹措资金而发行的有价证券,包括股票和金融债券等,以金融债券为主。

(3) 公司证券。公司证券是指公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券的内容比较多,本身设计也比较复杂,主要有股票和公司债券等。

2. 按照证券是否在证券交易所挂牌交易,可分为上市证券和非上市证券

(1) 上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行,并经证券交易所依法审核同意,允许在证券交易所公开买卖的证券。

(2) 非上市证券。非上市证券是指未申请上市或不符合上市条件的证券。非上市证券也称为非挂牌证券或者场外证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场(即场外交易市场)发行和交易。

3. 按照证券的用途和持有者的权益不同,可分为货币证券、资本证券和商品证券

(1) 货币证券。货币证券是指证券本身能使持券人或第三者取得一定量的货币索取权的书面凭证。其中货币证券又可分为商业证券和银行证券。商业证券包括商业期票和商业汇票。商业期票是由债务人对债权人开出在一定时期内无条件支付款项的债务证书。商业汇票是指由付款人或存款人(或承兑申请人)签发,由承兑人承兑,并于到期日向收款人或被背书人支付款项的一种票据。银行证券包括银行汇票、银行本票以及支票及其他代用品。汇票是指由出票人签发的,委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。银行本票是银行签发的,承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。支票是指由出票人签发的,委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。本票是由出票人签发的,承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

(2) 资本证券。资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。其主要包括股权证券和债权证券。股权证券具体表现为股票和认股权证;债权证券则表现为各种债券。通常我们所说的证券是指资本证券。资本证券是虚拟资本,并非实际资本,它虽然也有价格,但自身却没有价值,形成的价格只是资本化的收入。

(3) 商品证券。商品证券也称为货物证券,是对货物有提取权的证明。商品证券本身就能表明某种财物所有权,取得这种证券就等于取得这种财物的所有权,丧失这种证券就意味着丧失这种财物的所有权,证券持有者对证券所代表财物的权利受到法律保护。商品证券主要包括提单、货运单、购物券等。

第二节 股票

一、股票的定义

股票是一种有价证券,它是股份有限公司公开发行的、用以证明投资者的股东身

份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。马克思曾在《资本论》中指出：股票，如果没有欺诈，它们就是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书和索取每年由此生出的剩余价值的凭证。

股票一经发行，持有者即成为发行股票的公司的股东，有权参与公司的决策、分享公司的利益；同时也要分担公司的责任和经营风险。股票一经认购，持有者不能以任何理由要求退还股本，只能通过证券市场将股票转让和出售。作为交易对象和抵押品，股票已成为证券市场上主要的、长期的信用工具。但实质上，股票只是代表股份资本所有权的证书，它本身并没有任何价值，不是真实的资本，而是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。

二、股票的性质

股票以法律形式确定了股份有限公司的自有资本以及公司与股东之间的经济关系，具有特定的法律意义。股票的法律性质主要表现在以下几个方面：

1. 股票是反映财产权的有价证券

股票代表着股东获取股份有限公司按规定分配股息和红利的请求权。虽然股票本身没有价值，但股票代表的请求权却可以用财产价值来衡量，因而可以在证券市场上买卖和转让。

股票所代表的财产权与股票是合为一体的，与股东的身份不可分离。行使股票所代表的财产权，必须以持有股票为条件，股东权利的转让应与股票占有的转移同时进行。股票的转让就是股东权的转让。在股份有限公司正常经营的状态下，股东行使股票的财产请求权所获得的收益是一种相对稳定的长期的资本化的收入。

2. 股票是证明股东权的法律凭证

股票持有者作为股份有限公司的股东，相对于公司及公司财产，享有独立的股东权。股东权是一种综合权利，包括出席股东大会、投票表决、任免公司管理人员等“共益权”，以及分取股息红利、认购新股、分配公司剩余财产等“自益权”。股票便是证明这些权利的法律凭证。法律确认并保护持有股票的投资者以股东的身份参与公司的经营管理决策，或者凭借手持的多数股票控制股份有限公司。公司必须依法服从股东权，执行股东大会的决策。

股票将股东与公司联结起来，形成相应的权利义务关系，这种关系不同于一般的所有权或债权关系。股东只是基于股票享有股东权，却丧失了对其出资的直接支配权；股票虽能代表股东的地位和权利，但由于股票的可流通性，也就只能根据股票的股东权证明作用，通过在股票上署名或股票的持有来认定股东身份，承认其股东权。可见，股票是一种证权证券。

3. 股票是投资行为的法律凭证

对发行者来说，发行股票是筹措自身资本的手段；对认购者来说，购买股票则是一种投资行为。股票就是用来证明这种筹资和投资行为的法律凭证。

随着经济的发展，企业的资金需求不断扩大。在自身积累和银行贷款都难以满足需要的情况下，便可组建股份有限公司，通过发行股票筹措自有资金；投资者要向公

司投资，就可以购买其发行的股票，所投资金成为公司的法人财产，不能再要求公司返还或退股。投资者购买股票后即成为公司股东，有权获取股息和红利，有权参与公司的经营管理决策。股票便是这种投资和吸引投资的法律依据。

股票是投入股份有限公司的资本份额的证券化，属于资本证券。一般说来，它依股份有限公司的存续而存在。但是，股票又不同于投资本身。通过发行股票筹措的资金，是股份有限公司用于生产和流通的实际资本；而股票则是进行股票投资的媒介，它独立于实际资本之外，凭借它所代表的资本额和股东权益在市场上从事独立的价值运动。可见，股票并不是现实的财富，但它可以促使现实财富集中。

三、股票的特征

在市场经济运行中股票具有以下特征：

1. 收益性

收益性是股票最基本的特征，它是指股票可以为持有人带来收益的特性。持有股票的目的在于获取收益。股票的收益来源可分成两类：一是来自股份公司。认购股票后，持有者即对发行公司享有经济权益，这种经济权益的实现形式是从公司领取股息和分享公司的红利。股息红利的多少取决于股份公司的经营状况和盈利水平。在一般情况下，从股票获得的收益要高于在银行储蓄的利息收入，也要高于债券的利息收入。二是来自股票流通。股票持有者可以持股票到依法设立的证券交易场所进行交易，当股票的市场价格高于买入价格时，卖出股票就可以赚取差价收益。这种差价收益称为资本利得。

2. 风险性

股票风险的内涵是股票投资收益的不确定性，或者说实际收益与预期收益之间的偏离程度。投资者在买入股票时，对其未来收益会有一个估计，但事后看，真正实现的收益可能会高于或低于原先的估计，这就是股票的风险。很显然，风险不等于损失，高风险的股票可能给投资者带来较大损失，也可能带来较大的未预期收益。在市场经济活动中，由于多种不确定因素的影响，股票的收益既要随公司的经营状况和盈利水平而波动，也要受到股票市场行情的影响。股票的风险性与股票的收益性是相对应的，投资者购买股票既有可能获取较高的投资收益，同时也要承担较大的投资风险。股票收益的大小与风险的大小成正比。

3. 流动性

流动性是指股票可以通过依法转让而变现的特性，即在本金保持相对稳定、变现的交易成本极小的条件下股票很容易变现的特性。股票持有人不能从公司退股，但股票转让为其提供了流动性。通常，判断股票的流动性强弱主要分析三个方面：首先是市场深度，以每个价位上报单的数量来衡量，如果买卖盘在每个价位上均有较大报单，则投资者无论买进或是卖出股票都会较容易成交，不会对市场价格形成较大冲击。其次是报价紧密度，指买卖盘各价位之间的价差。若价差较小，则新的买卖发生时对市场价格的冲击也会比较小，股票流动性就比较强。在有做市商的情况下，做市商双边报价的买卖价差通常是衡量股票流动性的最重要指标。最后是股票的价格弹性或者恢