

2013
最新版

证券业从业资格考试专用辅导用书

证券投资分析

Zhengquan Touzi Fenxi

何晓宇◎主编

中公教育证券业从业资格考试研究中心◎审定



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

2013 最新版

证券投资分析

何晓宇 主编

中公教育证券业从业资格考试研究中心 审定



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析 / 何晓宇主编. — 上海 : 立信会计出版社, 2012.2

证券业从业资格考试专用辅导用书

ISBN 978-7-5429-3329-4

I. ①证… II. ①何… III. ①证券投资-投资分析-资格考试-自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 016665 号

策划编辑 张巧玲

责任编辑 张巧玲 周 瑜

封面设计 中公教育设计中心

证券投资分析

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com 电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net 电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 三河市祥达印装厂

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 16

字 数 338 千字

版 次 2012 年 2 月第 1 版

印 次 2013 年 1 月第 2 次

书 号 ISBN 978-7-5429-3329-4/F

定 价 36.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

证券业从业资格考试专用辅导用书

编写委员会

主 编 何晓宇

编委会	李禹辉	李 凯	王艾鑫	倪 超
	韩 芳	赵 翠	郑涵月	罗丽丽
	许风新	陶佳佳	游梦羽	赵恒林
	樊旻旻	袁 旖	周 瑶	支九梅 等

前言

证券业从业资格考试总体来说难度并不高,但是每年的通过率却不理想,常见信心满满的考生铩羽而归,颇为可惜。

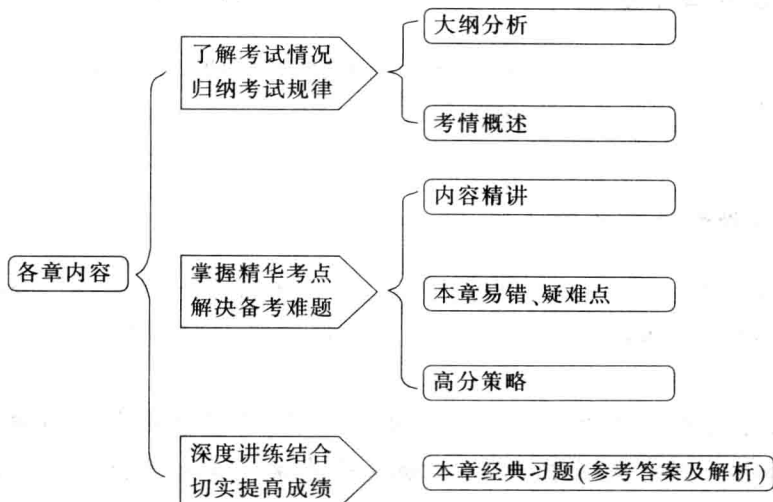
究其原因,一方面固然是因为试题本身的多变性,另一方面更重要的因素则是大部分考生复习得并不到位。

根据我们多年调研发现,大多数考生备考都只会花短短一个月左右的时间,学习时间非常有限。一些考生坚持想学习得全面一点,却使自己陷入“题海战术”和花大精力“啃书”的境地;另有一些考生初衷是要重点掌握知识,结果误买一些编写粗糙的辅导书,表面上内容“精炼”,实际却是对考试内容的简单删减,结果自然是惨败。

本书编研团队立足于十余年对证券业从业资格考试的培训辅导经验,以精炼、实用的指导思想潜心编写此书,深入地研究考试规律,继而严谨、认真地在覆盖大部分考点的基础上科学、重点地选编知识内容,坚决排斥“知识轰炸”和“逐简图便”的思想,一切着眼于如何提升备考效率、提高考试成绩,着力打造一本对考生负责的优秀辅导书。

我们认为,一本对考生大有裨益的书,应该有个循循善诱,科学合理的结构体系,本书的结构即是这样安排的,可以使考生在复习时稳步提高成绩,同时做到有的放矢,事半功倍。

详见下列本套丛书的结构(图示):



本套丛书,同时还具有以下特色:

一、名师+众多专家的结晶

本系列图书主编名师何晓宇教授为美国阿姆斯特朗大学 MBA,曾任职于证监会并参与起草证券业规范性文件和制订证券业从业人员培训方案工作。何教授现任教于中央财经大学,并

任多所高校客座教授,校内外授课、培训经验丰富,专业知识极其深厚,既深谙考试精要,又知晓考生之所需,为考试命题和培训的双料顶级专家。

此外我们组织多名具有丰富证券业从业资格考试培训经验的辅导专家成立一个高水准的编委会,大家优势互补,各尽其能,使本套丛书更加实用和有效。

二、十余年来真题研究的结晶

本书所设各分节考试重要程度示意表、考情简析是建立在老师们十余年来深入研究考试的命题规律和历年真题的基础之上编写而成的,考生们应注意复习这方面的内容,则必然有效地提升自己的备考效率,从而提高考试成绩。

三、十余年来考生培训的结晶

本书所设内容精讲,本章易错、疑难点,高分策略是在老师们十余年来辅导无数考生备考而总结出的宝贵经验的基础上编写而成的,对考生复习有着巨大的帮助作用。

四、内容和形式的大胆创新

我们对目前社会上各类辅导丛书所列内容和形式进行了研究,反映在本书上,则是在吸收研究成果的前提下进行了大胆创新,突出名师辅导这一特色。比如,一些章高分策略含有的名师答疑就具有针对性、互动性强的特色,而这种特色恰恰是深受广大考生好评的。

五、精要考点全覆盖

本书对证券业从业资格考试内容以及特点进行了归纳、总结、深度剖析,总结出考试中的所有的高频考点,覆盖了考试的精华内容,而且对所有知识点进行了细致、专业的讲解和系统化的梳理。

六、媒体教学的高价值

考虑到实体书学习效果的局限性,我们在本书附赠光盘中提供了配套的名师讲课视频和模拟上机考试环境的模拟试卷。以上赠品价值高,非常有利于提升学习效果。

我们坚信这是一本对广大考生必不可少的、用以取得高分的辅导教材!

最后预祝广大考生学有所成,轻松通过考试。也祝愿广大考生在证券业早日取得成功!

中公教育证券业从业资格考试研究中心

2012年12月1日

C 目录 Contents

绪论

考情公告牌	(1)
名师备考手册	(2)

第一章 证券投资分析概述

大纲分析	(5)
考情概述	(5)
内容精讲	(6)
考点 1 证券投资分析的含义和目标	(6)
考点 2 证券投资分析理论的发展与演化	(7)
考点 3 有效市场理论	(7)
考点 4 行为金融理论	(9)
考点 5 基本分析法	(9)
考点 6 技术分析法	(9)
考点 7 证券投资分析应注意的问题	(10)
考点 8 证券投资策略	(10)
考点 9 证券投资分析的信息来源	(11)
本章易错、疑难点	(11)
高分策略	(12)
本章经典习题	(13)
参考答案及解析	(14)

第二章 有价值证券的投资价值分析与估值方法

大纲分析	(16)
考情概述	(17)
内容精讲	(20)
考点 1 虚拟资本及其价格	(20)
考点 2 市场价格、内在价值、公允价值与安全边际	(20)
考点 3 货币的时间价值、复利、现值与贴现	(21)
考点 4 证券估值方法	(22)
考点 5 债券估价原理	(23)
考点 6 债券报价与实付价格	(23)
考点 7 债券估值模型	(24)
考点 8 债券收益率	(25)
考点 9 收益率曲线	(27)
考点 10 利率期限结构理论	(28)
考点 11 影响股票投资价值的因素	(29)
考点 12 各内部因素对股票投资价值的影响机制	(30)
考点 13 现金流贴现模型	(30)
考点 14 零增长模型	(31)
考点 15 不变增长模型	(32)
考点 16 市盈率与市净率在股票价值估计上的应用	(32)
考点 17 股票市盈率估计的方法	(33)
考点 18 股票的市售率估值法	(34)
考点 19 金融期货的价值分析	(35)
考点 20 金融期权的价值及影响因素	(35)
考点 21 可转换证券的价值	(36)
考点 22 可转换证券的转换平价	(37)
考点 23 权证的概念及分类	(38)
考点 24 权证的价值及杠杆作用	(39)
本章易错、疑难点	(40)
高分策略	(41)
本章经典习题	(42)
参考答案及解析	(44)

第三章 宏观经济分析

大纲分析	(46)
考情概述	(47)
内容精讲	(49)
考点 1 宏观经济分析的意义与方法	(49)
考点 2 国民经济总体指标	(50)
考点 3 投资指标	(53)
考点 4 消费指标	(53)
考点 5 金融指标	(54)
考点 6 财政指标	(56)
考点 7 主权债务	(56)
考点 8 货币供应量的三个层次	(57)
考点 9 宏观经济运行对证券市场的影响	(57)
考点 10 宏观经济变动与证券市场波动的关系	(58)
考点 11 财政政策分析	(59)
考点 12 货币政策分析	(60)
考点 13 汇率	(61)
考点 14 收入政策	(62)
考点 15 国际金融市场环境分析	(62)
考点 16 证券市场供求关系的决定原理	(63)
考点 17 证券市场供给方和需求方	(63)
考点 18 证券市场供给的决定因素	(64)
考点 19 证券市场需求的决定因素	(64)
考点 20 影响我国证券市场供求关系的基本制度变革——股权分置改革	(65)
考点 21 影响我国证券市场供求关系的基本制度变革——《证券法》和《公司法》的重新修订 ...	(65)
考点 22 影响我国证券市场供求关系的基本制度变革——融资融券业务	(66)
本章易错、疑难点	(67)
高分策略	(68)
本章经典习题	(69)
参考答案及解析	(70)

第四章 行业分析

大纲分析	(73)
------------	------

考情概述	(74)
内容精讲	(76)
考点 1 行业的含义	(76)
考点 2 行业分析的意义	(76)
考点 3 行业划分的方法	(76)
考点 4 行业的市场结构分析	(77)
考点 5 行业集中度	(80)
考点 6 产业价值链	(81)
考点 7 行业竞争结构	(81)
考点 8 经济周期与行业分析	(82)
考点 9 行业生命周期分析	(83)
考点 10 判断行业所处生命周期阶段的因素	(85)
考点 11 影响行业兴衰的主要因素——技术进步	(86)
考点 12 影响行业兴衰的主要因素——产业政策	(87)
考点 13 影响行业兴衰的主要因素——产业组织创新	(87)
考点 14 影响行业兴衰的主要因素——社会习惯的改变	(87)
考点 15 影响行业兴衰的主要因素——经济全球化	(88)
考点 16 贸易与投资一体化理论	(88)
考点 17 行业分析的方法——历史资料研究法	(89)
考点 18 行业分析的方法——调查研究法	(90)
考点 19 行业分析的方法——归纳与演绎法	(90)
考点 20 行业分析的方法——比较研究法	(90)
考点 21 行业分析的方法——数理统计法	(91)
本章易错、疑难点	(94)
高分策略	(95)
本章经典习题	(96)
参考答案及解析	(97)

第五章 公司分析

大纲分析	(99)
考情概述	(100)
内容精讲	(102)
考点 1 公司与上市公司的含义	(102)
考点 2 公司分析的意义	(102)
考点 3 公司行业地位分析	(103)

考点 4 公司经济区位分析	(103)
考点 5 公司产品分析	(103)
考点 6 公司经营能力分析——公司法人治理结构	(105)
考点 7 公司经营能力分析——公司经理层的素质	(106)
考点 8 公司盈利能力和公司成长性分析	(106)
考点 9 公司基本分析在上市公司调研中的实际运用	(107)
考点 10 公司主要的财务报表	(108)
考点 11 公司财务报表分析的目的	(109)
考点 12 公司财务报表分析的方法与原则	(109)
考点 13 公司财务比率分析——变现能力分析	(110)
考点 14 影响公司的变现能力的因素	(111)
考点 15 公司财务比率分析——营运能力分析	(112)
考点 16 公司财务比率分析——长期偿债能力分析	(113)
考点 17 公司财务比率分析——盈利能力分析	(116)
考点 18 公司财务比率分析——投资收益分析	(117)
考点 19 公司财务比率分析——现金流量分析	(119)
考点 20 会计报表附注分析	(121)
考点 21 公司财务状况的综合分析	(122)
考点 22 EVA® ——业绩评价的新指标	(122)
考点 23 财务分析中应注意的问题	(122)
考点 24 公司的资产重组与关联交易	(123)
考点 25 资产重组与关联交易对公司的影响	(124)
考点 26 资产重组常用的评估方法	(125)
考点 27 会计政策和税收政策的变化	(126)
本章易错、疑难点	(127)
高分策略	(129)
本章经典习题	(129)
参考答案及解析	(131)

第六章 证券投资技术分析

大纲分析	(133)
考情概述	(133)
内容精讲	(136)
考点 1 技术分析的基本假设与要素	(136)
考点 2 技术分析的理论基础——道氏理论	(137)

考点 3 技术分析方法的分类	(138)
考点 4 技术分析方法应用时应注意的问题	(138)
考点 5 K 线理论	(138)
考点 6 切线理论——趋势分析	(140)
考点 7 切线理论——支撑线和压力线	(140)
考点 8 支撑线与压力线的相互转化	(141)
考点 9 切线理论——趋势线和轨道线	(142)
考点 10 股价移动规律和两种形态类型	(143)
考点 11 形态理论——反转突破形态	(143)
考点 12 主要反转突破形态的形态特征	(144)
考点 13 反转突破形态——V 形反转形态	(145)
考点 14 形态理论——持续整理形态	(145)
考点 15 形态理论——缺口	(146)
考点 16 波浪理论	(148)
考点 17 涨跌停板制度下量价关系分析	(149)
考点 18 技术指标方法简述	(150)
考点 19 趋势型指标——MA(移动平均线)	(150)
考点 20 趋势型指标——MACD(指数平滑异同移动平均线)	(151)
考点 21 MACD 的优缺点	(151)
考点 22 超买、超卖型指标——WMS(威廉指标)	(152)
考点 23 超买、超卖型指标——相对强弱指标	(153)
考点 24 超买、超卖型指标——KDJ 指标和 BIAS 指标	(153)
考点 25 人气型指标	(154)
考点 26 大势型指标——ADL 和 ADR	(155)
考点 27 大势型指标——OBOS	(156)
本章易错、疑难点	(157)
高分策略	(159)
本章经典习题	(160)
参考答案及解析	(162)

第七章 证券组合管理理论

大纲分析	(164)
考情概述	(164)
内容精讲	(168)
考点 1 证券组合的含义和类型	(168)

考点 2 证券组合管理的意义和特点	(168)
考点 3 证券组合管理的方法	(169)
考点 4 证券组合管理的步骤	(169)
考点 5 现代证券组合理论体系的形成与发展	(170)
考点 6 单个证券的收益和风险	(170)
考点 7 证券组合的收益和风险	(171)
考点 8 证券组合的可行域	(172)
考点 9 证券组合的有效边界	(172)
考点 10 无差异曲线	(173)
考点 11 最优证券组合	(174)
考点 12 资本资产定价模型的原理——假设条件	(175)
考点 13 资本资产定价模型的原理——切点证券组合 T	(176)
考点 14 资本资产定价模型的原理——资本市场线	(176)
考点 15 资本资产定价模型的原理——证券市场线	(177)
考点 16 资本资产定价模型的原理—— β 系数的涵义及其应用	(178)
考点 17 资本资产定价模型的应用	(178)
考点 18 资本资产定价模型的有效性	(179)
考点 19 套利定价的基本原理	(179)
考点 20 套利定价模型的应用	(181)
考点 21 业绩评估原则	(181)
考点 22 业绩评估指数	(181)
考点 23 业绩评估应注意的问题	(183)
考点 24 我国对证券投资基金评价的相关规定	(183)
考点 25 债券价格随利率变化的基本原理	(184)
考点 26 测量债券利率风险的方法——久期	(184)
考点 27 被动管理	(186)
考点 28 主动债券组合管理	(187)
考点 29 债券资产组合收益评价	(188)
本章易错、疑难点	(188)
高分策略	(190)
本章经典习题	(190)
参考答案及解析	(192)

第八章 金融工程应用分析

大纲分析	(194)
------------	-------

考情概述	(194)
内容精讲	(196)
考点 1 金融工程的基本概念	(196)
考点 2 金融工程的核心分析原理与技术	(197)
考点 3 金融工程运作	(198)
考点 4 金融工程技术的应用	(198)
考点 5 套期保值的概念与原理	(199)
考点 6 套期保值的原则	(200)
考点 7 基差对套期保值效果的影响	(201)
考点 8 股指期货的套期保值交易	(201)
考点 9 套利交易的基本原理及风险	(202)
考点 10 套利交易对期货市场的作用	(203)
考点 11 股指期货套利的基本原理与方式	(204)
考点 12 套期保值与期现套利的区别	(206)
考点 13 股指期货投资风险	(207)
考点 14 VaR 方法的历史演变	(207)
考点 15 VaR 计算的基本原理	(207)
考点 16 VaR 的主要计算方法	(208)
考点 17 VaR 的应用	(209)
考点 18 使用 VaR 需注意的问题	(210)
本章易错、疑难点	(210)
高分策略	(212)
本章经典习题	(213)
参考答案及解析	(214)

第九章 证券投资咨询业务与证券分析师、投资顾问

大纲分析	(216)
考情概述	(217)
内容精讲	(219)
考点 1 证券投资咨询业务界定	(219)
考点 2 我国证券分析师与投资顾问的基本内涵	(219)
考点 3 证券投资顾问服务和发布证券研究报告的区别和联系	(220)
考点 4 发布证券研究报告的业务模式、流程管理	(221)
考点 5 证券投资顾问的业务模式与流程管理	(221)
考点 6 证券投资顾问与证券经纪人的法律定位	(222)

考点 7 发布证券研究报告与证券经纪业务的关系	(223)
考点 8 发布证券研究报告与证券资产管理业务的关系	(223)
考点 9 证券投资顾问业务、发布证券研究报告与证券承销保荐、财务顾问业务的关系	(224)
考点 10 涉及证券投资咨询的法律法规	(225)
考点 11 《发布证券研究报告暂行规定》	(225)
考点 12 《证券投资顾问业务暂行规定》	(227)
考点 13 其他证券投资咨询相关规定和自律管理要求	(228)
考点 14 证券投资咨询行业职业规范	(229)
考点 15 各国投资联合会及其《国际伦理纲领、职业行为标准》	(230)
考点 16 中国证券分析师自律组织	(232)
考点 17 国际注册投资分析师组织	(233)
考点 18 其他国际主要证券分析师自律组织	(233)
本章易错、疑难点	(234)
高分策略	(235)
本章经典习题	(236)
参考答案及解析	(237)
 中公教育·2013 年证券业从业资格证考试课程	 (239)
中公教育·全国分校一览表	(240)



绪论

preface »»

考情公告牌

1. 基本情况

1999 年我国首次举办证券业从业人员资格考试。2002 年证监会公布了《证券业从业人员资格管理办法》(以下简称《办法》),规定从事证券业务的专业人员都应取得从业资格和执业证书。中国证券业协会具体对证券业从业人员实施资格管理。

证券业从业人员资格考试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。

凡年满 18 周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的境内外人士都可报名参加考试。每年统考一般 4 次,每年具体考试月份都有略有调整。

考试时间为单科考试 120 分钟,60 分及格。题型分为单项选择题,多项选择题和判断题。单项选择题 60 题,每题 0.5 分;多项选择题 40 题,每题 1 分;判断题 60 题,每题 0.5 分。

考生通过基础科目和任一门专业科目即可获得证券业从业资格,可按照《办法》及其实施细则等有关规定向协会申请执业证书。取得执业证书的人员连续 3 年不在机构从业的,由协会注销其执业证书,重新执业的应当参加协会组织的职业培训,并重新申请执业证书。

2. 最新考情分析

根据我们对历年考试的分析,证券业从业人员资格考试的重点是考查考生对证券业有关基本概念、基础知识、基本原理和一系列法律法规等内容的掌握。总体来说,其难度并不是很大,考试形式也比较简单,只有选择题和判断题两种大的题型。为什么及格率并不是很高呢?我们认为其难度有两点:其一是考点细、范围广,要求掌握的内容非常多,其中《证券发行与承销》这一科目显得尤为突出,考生复习起来十分吃力。其二是题量大、时间紧。单科考试共有 160 道题,只有 120 分钟,要求考生在不到一分钟的时间之内就要完成一道题。特别是多项选择题,只要你多选或漏选一项就失分了。针对以上所述,我们在下文的名师备考手册中给考生们一些有益的建议。

证券业从业人员资格考试主要针对以下内容来出题:

- (1)对基本概念、基础知识和基本原理出题,这类题以单项选择题或判断题为主。
- (2)对重大时间、重大事件、重要人物出题,这类题以单项选择题为主。
- (3)对各种证券业务条件出题,这类题以多项选择题为主。

(4)对证券法律法规出题,这类题三种题型都有可能涉及。

(5)对证券业务程序、业务内容、业务方式出题,这类题也可能涉及三种题型。

(6)对证券市场的一些禁止行为出题,这类题一般出判断题,也可以单项选择题或多项选择题的形式出现。

(7)此外,考生尤其要注意那些易混淆、可对比的概念、条件和内容,一般会以判断题形式出现。对于计算题,许多考生感到十分困难,一是公式太多记不住,二是做题比较费时。我们在高分策略中给考生一些建议和方法。总体上是希望考生度过计算题这一难关。考生在复习时可结合我们所给题例反复练习,培养解题感觉,达到熟练掌握各种解题方法的程度,从而取得高分。

证券业从业资格考试近期出现的新特点:

(1)**内容更多**。随着金融行业竞争的加剧,证券行业各种新业务、新产品、新方式日新月异;同时,证券市场的法律、法规也得到不断完善和补充。我们发现每年新编大纲变动的一大特点就是删除内容少,增加内容多,改动内容难。因此考试内容和考点几乎每年都在增加,加大了考试难度。为了方便考生复习,我们在各章的大纲分析中特别注明了哪些内容是新编大纲增加和改动的。

(2)**考题更难**。以前的考题总体来说不太难,主要就一些基本概念、基础知识和原理进行考查。即使有个别题目有一定难度,但总体分值占比较低,及格相对还是比较容易的。近期考试一些常见的大套路的题越来越少,而需要考生通过计算、逻辑推理、举一反三才能解决或跨章节归纳总结的题目所占比例越来越大。有些非金融专业的考生考完后普遍感到很有难度,甚至有些题完全不知从何下手。针对这一新特点,我们各章单独列了易错、疑难点,把一些考生学习时常感困难的内容做了专门的讲解,希望这部分内容帮助大家提高分值。

(3)**考点更偏**。近期考生参加完考试后普遍反映有不少题目十分陌生,出题比较偏,与大多数辅导教材或培训班所讲的主要内容有很大差别。由于证券业从业资格考试已有十多年历史,每年4次考试,因而大家习以为常的考点在以前的考试中都有所涉及。除了部分题目重复考之外,在题目中出现一些所谓陌生的新面孔这是十分正常的。主要是教材本身就增补、改动许多内容,出题老师也希望出一些非常规题目,从而考查考生掌握考点的全面性。这无疑对考生是一个巨大挑战,要求大家反复认真通读教材,关注每一个知识点。为此,在各章的内容精讲部分,我们也尽量把考点列得细一些、多一些,帮助考生度过这一难关。

名师备考手册

1. 高分复习方法

(1)如何处理大纲、教材和本套丛书的关系?

本套丛书是我们十多年培训无数考生的经验总结,具有实用、高效、提分高等作用。但考生不能孤立使用本套丛书,应将大纲、教材和本套丛书有机结合起来统一使用。我们给考生具体复习步骤的建议是:第一步研读大纲,对大纲的要求做到胸中有数。第二步阅读教材。第一遍阅