

巍巍交大 百年书香  
www.jiaodapress.com.cn  
bookinfo@sjtu.edu.cn



策划编辑  
责任编辑  
封面设计 刘文东

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

高等职业教育财经商贸系列创新教材

证券投资实务

主编 李跃辉 符青林



上海交通大学出版社  
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

高等职业教育财经商贸系列创新教材

工学结合、校企合作系列教材

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主编 李跃辉 符青林

免费提供

精品教学资料包

服务热线: 400-615-1233  
www.huatengzy.com

定价: 43.00元



上海交通大学出版社  
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

高等职业教育**财经商贸系列**创新教材

工学结合、校企合作系列教材

# 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主 编 李跃辉 符青林

副主编 董明瑜 罗 彦 刘钰萍 华 箐



上海交通大学出版社  
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

## 内容提要

本书积极响应党的二十大对教育的要求,在总结多年证券投资教学经验的基础上编写而成。本书严格遵循立德树人的教育精神,充分体现基于工作岗位和工作过程设计教学内容,工学结合,以项目和模块为载体,教、学、做一体化的教学理念,积极探索大数据金融教学改革措施。本书共六个项目,分别为证券投资认知、看盘与操作、证券交易、基本面分析、技术分析、证券投资策略与风险管理。

本书既可作为高等职业教育金融类专业学生的教材,也可作为社会其他人员的培训用书。

## 图书在版编目(CIP)数据

证券投资实务 / 李跃辉, 符青林主编. —上海:  
上海交通大学出版社, 2024. 4  
ISBN 978-7-313-29900-0  
I. ①证… II. ①李… ②符… III. ①证券投资  
IV. ①F830. 91

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2024)第 002557 号

## 证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主 编:李跃辉 符青林

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

印 制:三河市骏杰印刷有限公司

开 本:787 mm×1 092 mm 1 / 16

字 数:249 千字

版 次:2024 年 4 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-29900-0

定 价:43.00 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:12.5

插 页:1

印 次:2024 年 4 月第 1 次印刷

电子书号:ISBN 978-7-89424-616-5

版权所有 侵权必究

一告读者:如您发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:0316-3662258

# 前言

PREFACE

党的二十大报告指出，要“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”“加快建设教育强国”，对教育事业提出了新的要求。习近平总书记在中共中央政治局第五次集体学习时指出：“建设教育强国，龙头是高等教育。”在推动教育发展的过程中，需将“守正创新”这一马克思主义的核心原则应用于教学实践。

“证券投资实务”作为金融类专业的核心课程，同时也是财经类专业的拓展课程或选修课程，始终占据着关键地位。在党的二十大精神的指导下，如何在金融教育中践行“守正创新”，成为当前研究的重点课题。首先，金融教育要“守正”，必须坚定不移地为社会主义培养具有创新能力、职业道德和团队精神的高素质金融技术人才，坚守立德树人的初衷不变。其次，金融教育要“创新”，必须紧跟时代潮流，把大数据、人工智能等新技术、新工具融入课程教学当中。

编者基于多年证券投资教学经验，为顺应高等职业教育人才培养模式改革而编写了本书。本书严格遵循立德树人的教育精神，充分体现了根据工作岗位和工作过程设计教学内容的理念，强调工学结合，采用以项目和模块为载体的教、学、做一体化模式，积极探索大数据背景下的金融教学改革。编者在书中精心设计了“导入案例”“大数据金融”“案例分析”“思政园地”等栏目，并以二维码链接形式提供了“教学颗粒”等扩展资源。

本书的特色体现在以下几个方面。

(1) 采用“项目引领，任务驱动”的教学思路。根据证券公司投资顾问和投资分析师的工作岗位任务和要求进行工作内容分解，重构教学内容，把教材分为证券投资认知、看

盘与操作、证券交易、基本面分析、技术分析、证券投资策略与风险管理六个项目和多个任务。

(2) 具有丰富的课程配套资源。学生通过扫描“教学颗粒”二维码可以获取资源清单,也可以通过访问本课程资源平台首页的方式获取配套资源。教师在应用颗粒化课程资源和教材进行教学时,也要遵循“颗粒化”教学思想,以“教学颗粒”为教学单元,以“理论—拓展—技能”的顺序渐次推进课堂教学,最终实现课程资源建设、教材建设、课堂教学“三位一体”的课程建设思路。

(3) 将广东省财经商贸专业教学委员会教学改革项目“金融专业大数据教学改革”的研究成果应用到教材中,并以“大数据金融”栏目呈现,编者应用大数据技术搜索、汇总相关的数据并进行分析阐述相关理论。

(4) 设有“思政园地”栏目,紧扣时代脉搏,挖掘学科相关的思政元素,旨在提升学生的道德水平、人文素养和职业道德。

(5) 校企合作、共同开发。本书是校企合作成果之一。编者与招商证券、粤开证券等多个证券公司建立了合作关系,邀请企业人员对本书的内容提供指导与建议。

本书各项目的学时分配建议见下表。

| 内 容             | 理论学时 | 实践学时 |
|-----------------|------|------|
| 项目一 证券投资认知      | 2    | 2    |
| 项目二 看盘与操作       | 4    | 4    |
| 项目三 证券交易        | 2    | 4    |
| 项目四 基本面分析       | 6    | 6    |
| 项目五 技术分析        | 8    | 8    |
| 项目六 证券投资策略与风险管理 | 4    | 4    |
| 总学时(54)         | 26   | 28   |

本书由广东工程职业技术学院李跃辉、符青林任主编,董明瑜、罗彦、刘钰萍、华箐任副主编。具体编写分工如下:符青林负责设计全书编写思路和框架,提供教材基础素材,并编写项目一,董明瑜和冯万贤(粤开证券有限责任公司清远分公司)编写项目二,罗彦编写项目三,刘钰萍编写项目四,李跃辉编写项目五,符青林和华箐共同编写项目六。全书由李跃辉负责整体质量把关。

特别感谢王胜利院长对本书编写工作的支持，感谢郑志林、苏志鹏、欧阳洲、欧阳春云等专业负责人对编者工作的支持，还要感谢谭耀荣、冯万贤等企业专家为本书提供了宝贵的专业意见。

由于编者水平和能力有限，本书难免存在不足之处，敬请广大读者批评指正。

编 者





# 目录

CONTENTS

## 项目一

### 证券投资认知

1

任务一 证券投资概述

3

任务二 证券投资分析

9

项目练习

17

项目实训

18

## 项目二

### 看盘与操作

21

任务一 股票行情软件的基本操作

23

任务二 股票行情信息解读

27

任务三 股票 F10 资料解读

49

项目练习

51

项目实训

53

## 项目三

### 证券交易

55

任务一 证券交易流程

57

任务二 股票交易规则

64

任务三 证券交易费用

72

项目练习

74

项目实训

78

|            |              |           |
|------------|--------------|-----------|
| <b>项目四</b> | <b>基本面分析</b> | <b>81</b> |
|            | 任务一 基本面分析概述  | 83        |
|            | 任务二 宏观分析     | 85        |
|            | 任务三 行业分析     | 95        |
|            | 任务四 公司分析     | 106       |
|            | 任务五 股票估值     | 116       |
|            | 项目练习         | 119       |
|            | 项目实训         | 121       |

|            |              |            |
|------------|--------------|------------|
| <b>项目五</b> | <b>技术分析</b>  | <b>123</b> |
|            | 任务一 技术分析概述   | 125        |
|            | 任务二 股票价格趋势理论 | 128        |
|            | 任务三 均线分析     | 131        |
|            | 任务四 切线分析     | 136        |
|            | 任务五 形态分析     | 142        |
|            | 任务六 技术指标分析   | 152        |
|            | 项目练习         | 158        |
|            | 项目实训         | 160        |

|            |                    |            |
|------------|--------------------|------------|
| <b>项目六</b> | <b>证券投资策略与风险管理</b> | <b>161</b> |
|            | 任务一 证券投资策略         | 163        |
|            | 任务二 证券投资风险管理的      | 178        |
|            | 项目练习               | 186        |
|            | 项目实训               | 189        |

|             |            |
|-------------|------------|
| <b>参考文献</b> | <b>193</b> |
|-------------|------------|



# 项目一

## 证券投资认知

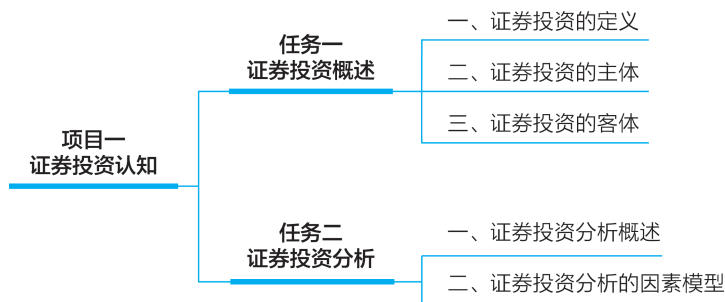
### 知识目标

- 能够陈述证券投资的定义、主体和客体。
- 能够陈述证券投资分析的定义、意义和方法。
- 能够查询具体企业的投资者构成情况。
- 能够应用证券分析的因素模型进行股票价格分析。

### 素养目标

- 具备风险防范意识。
- 具备真诚服务的职业道德。
- 具备通力合作的能力素养。

## 思维导图



## 导入案例

### 浪潮信息：2023 年上半年净利同比下降 60% ~ 70%<sup>①</sup>

浪潮信息发布公告，2023 年上半年净利润为 2.86 亿 ~ 3.82 亿元，同比下降 60% ~ 70%。此外，受全球图形处理单元（graphics processing unit，GPU）及相关专用芯片供应紧张等因素的影响，公司营业收入出现下滑，经测算，2023 年上半年营业收入同比下降 30% 左右。浪潮信息 2023 年 4 月 4 日至 7 月 12 日股票行情如图 1-1 所示。

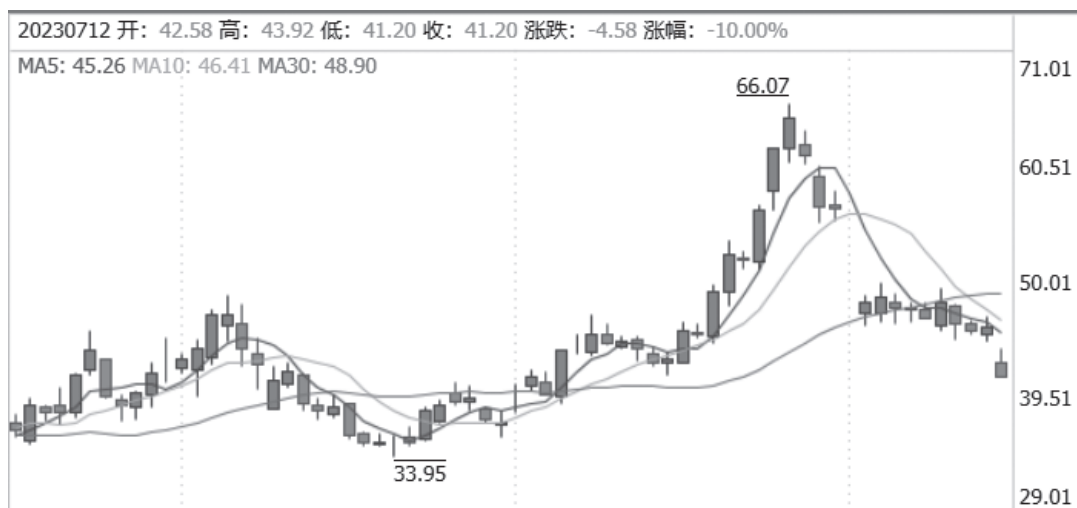


图 1-1 浪潮信息 2023 年 4 月 4 日至 7 月 12 日股票行情

请就图 1-1 思考以下问题。

- (1) 股票市场的投资者都是理性的吗？
- (2) 影响股票价格的因素有哪些？

<sup>①</sup> 樊雪寒. 浪潮信息：上半年净利同比下降 60% ~ 70%[EB/OL]. (2023-07-11) [2023-07-12]. <https://finance.eastmoney.com/a/202307112777116315.html>. (有改动)



## 任务一 证券投资概述

### 一、证券投资的定义

证券投资（investment in security）是指投资者（法人或自然人）买卖股票、债券、基金券等有价值证券及这些有价值证券的衍生品，以获取差价、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是间接投资的重要形式。

证券和证券投资随着市场经济的发展而形成和演变。货币作为一般等价物出现后，生产者出售商品或提供劳务会先获得货币，使其劳动价值得到市场的承认，然后通过货币的出让取得生活资料和生产资料。因为货币在供求时间上的不一致，货币剩余者可以将剩余货币让渡给货币短缺者使用，并要求货币短缺者给予一定的补偿，这就促使最初货币市场的形成和银行的产生。在商品经济发达、货币信用成熟的国家，又逐步形成和发展成为政府发行国债、公司发行债券和股票、银行等金融机构发行金融债券和长期可转换债券等募集资金的方式，购买这种证券的行为就是证券投资，发行和交易这种证券的场所或网络就是证券市场。这种投资方式被广泛运用于国家财政赤字的弥补、新兴科学技术的推广和高科技风险企业生产规模的扩大中。证券投资不仅成为银行筹资的有效补充，还起到了银行筹资所无法起到的作用。



教学颗粒  
证券投资认知  
-gdr5b

### 二、证券投资的主体

#### （一）个人投资者

在证券市场发展初期，市场参与者主要是个人投资者，即以自然人身份从事股票买卖的投资者。一般的股民是指以自然人身份从事股票买卖的投资者。在证券市场上，凡是出资购买股票、债券等有价值证券的个人即为个人投资者。个人投资者主要是相对于机构投资者而言的。无论投入多少资金，个人投资者都可以被称为散户。

个人投资者有以下特点。

##### 1. 灵活性高

个人投资者的投资灵活，而机构投资是有很多限制的，如创业板不能超过多少、个人比例不能超过多少等。个人投资者的资金量小，交易限制少，其在买卖时根本不必考虑流动性的问题。

##### 2. 投资决策的主观性强

个人投资者多数是个人作战。在计划性不强、考虑不周的时候，个人作战难免陷入主观，个人投资者时常凭个人的喜好甚至心情做出决策。主观决策的优点是决策快，但缺点



也很明显，如推敲不够、胜利率低。个人投资者多和其他投资者交流，制订操作计划，对每项投资决策的理由和预期都做记录，不断推敲改进，或许会改变投资结果。

### 3. 信息的单一性

个人投资者绝大多数有自己的职业，获取的投资信息多数是公开报道的。个人投资者最熟悉的还是自己工作所在的行业，所以可以只在自己熟悉的领域投资，按常识投资，取得转劣势为优势的效果。

### 4. 投资工具相对少

个人投资者因为专业能力和资金量等限制，只对一些基本的投资品种熟悉，交易模式也多限制在买卖赚取差价的方式。

## （二）机构投资者

从广义上讲，机构投资者是指用自有资金或者从分散的公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。在西方国家，以有价证券投资收益为其重要收入来源的有证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等，一般统称为机构投资者。其中，最典型的机构投资者是专门从事有价证券投资的共同基金。在中国，机构投资者目前主要是具有证券自营业务资格的证券经营机构，符合国家有关政策法规的投资管理基金等。

我国机构投资者的发展大致经历了以下三个阶段。

### 1. 萌芽阶段（1990—1997）

萌芽阶段的机构投资者以证券公司为主，虽然市场上也有一些基金，但这些基金并不是真正意义上的证券投资基金，其规模较小，投资偏于保守，很多是以实业投资为主，证券投资部分比例较小。这些“老基金”在1996年后逐渐处于边缘地带。

### 2. 市场调整和机构更替阶段（1998—2005）

1998年3月23日，我国第一批证券投资基金出现，基金金泰和基金开元分别在上海证券交易所（以下简称上交所）和深圳证券交易所（以下简称深交所）发行。1998年4月7日，基金金泰和基金开元分别在上交所和深交所上市，成为首批上市的证券投资基金。一些不规范的证券公司、信托公司被市场淘汰，主管部门出台了一系列鼓励机构投资者发展的政策和措施。2002年12月，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）、中国人民银行实施了《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，正式将合格境外机构投资者（qualified foreign institutional investor, QFII）制度引入我国资本市场。2004年，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》明确提出要培养一批诚信、守法、专业的机构投资者。2004年10月，经国务院批准，中国保险监督管理委



员会（现国家金融监督管理总局）、中国证监会联合发布并实施《保险机构投资者股票投资管理暂行办法》，这标志着我国保险资金首次获准直接投资股票市场。

### 3. 快速发展阶段（2006 年至今）

快速发展阶段初步形成了以证券投资基金为主，证券公司、信托公司、保险公司、合格境外机构投资者、社保基金、企业年金等其他机构投资者相结合的多元化格局。随着我国机构投资者数量的不断增加、投资规模的扩大及整体质量的提高，证券市场投资主体的机构化日益明显。

## （三）个人投资者与机构投资者的区别

### 1. 资金实力不同

通常情况下，个人投资者的资金实力较弱，一般进行几万元或几十万元的投资，无法决定股价走势。机构投资者的资金实力较强，进行的投资少的也有几千万元，多的则达上百亿元，这些资金完全足以左右股价的走势。因此，机构投资者被称为“庄家”。

### 2. 获取信息的能力不同

个人投资者获取信息的渠道相对偏少且时间滞后，他们往往只能通过一些财经网站或者报纸、电视来获取国家相关政策信息及所购买股票的公告信息。机构投资者的信息更为畅通、来源更为广泛，在某些信息公布之前就已经有了大致的了解，且机构投资者能够调研获取数据，挖掘更多信息，因此占据了极大的优势。

### 3. 投资实力和经验不同

个人投资者的投资实力和经验有限，需要大量的时间和试错机会。机构投资者有专业的技术团队，可以利用资金规模优势、专业优势做各种套利，投资实力和经验更具有优势。

### 4. 投资灵活性不同

在资本市场中，个人投资者并非全无抵抗之力。首先，个人投资者能够及时止损；而机构投资者建仓或卖出都需要时间，这段时间就有可能产生大量亏损。其次，机构投资者的资金并不是自己的，其操作资金是需要考虑客户要求的，容易受到干扰；而个人投资者相对自由，不受限制。

## 大数据金融

### 1. 案例详情

通过观察并解读 2023 年 8 月的中国股票市场投资者情况统计表（见表 1-1），可以很好地了解股票市场投资的存量和新增的构成情况。

**表 1-1 2023 年 8 月的中国股票市场投资者情况统计表<sup>①</sup>**

| 投资者          | 投资者数量 / 万人 | 占比 / % |
|--------------|------------|--------|
| 一、新增投资者      | 99.59      | 100    |
| 1. 自然人       | 99.30      | 99.71  |
| 2. 非自然人      | 0.29       | 0.29   |
| 二、期末投资者      | 22 141.58  | 100    |
| 1. 自然人       | 22 088.03  | 99.76  |
| 其中：          |            |        |
| 已开立 A 股账户投资者 | 22 030.71  | 99.50  |
| 已开立 B 股账户投资者 | 236.74     | 1.07   |
| 2. 非自然人      | 53.55      | 0.24   |
| 其中：          |            |        |
| 已开立 A 股账户投资者 | 51.52      | 0.23   |
| 已开立 B 股账户投资者 | 2.07       | 0.01   |

注：期末投资者数量是指持有未注销、未休眠的 A 股、B 股账户的一码通账户数量。新增投资者数量 = 本期期末投资者数量 - 上期期末投资者数量。

## 2. 大数据分析

通过上面的投资者情况统计表可以看出，在我国股票市场中，从数量来看，个人投资者比例为 99.76%，占绝对多数。个人投资者的资金较少，虽然数量庞大，但无法形成统一行为，在市场上往往处于被动地位。机构投资者的比例虽然较小，但单体的资金数量较大，并且具有信息优势，往往处于主动地位。此外，个人投资者一旦形成合力，其作为整体的力量不可忽视，这股力量往往被机构投资者利用。机构投资者与个人投资者的相互依存形成了股票市场的生态。

## 三、证券投资的客体

证券投资的客体即证券投资的对象，主要是指股票、债券等有偿证券。有偿证券简称证券，是具有一定票面金额，代表财产所有权或债权，并借以取得一定收入的一种证书。

<sup>①</sup> 中国证券登记结算有限公司. 2023 年 8 月中国股票市场统计数据 [EB/OL]. (2023-07-13) [2023-09-15]. [http://www.chinaclear.cn/zdjs/tjyb1/center\\_tjbg.shtml](http://www.chinaclear.cn/zdjs/tjyb1/center_tjbg.shtml).

## （一）股票

### 1. 股票的定义

股票是股份公司发行的所有权凭证，是股份公司为筹集资金而发行给各股东作为持股凭证，股东借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。每家上市公司都会发行股票。

同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小取决于其持有的股票占公司总股本比重的多少。

股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖，是资本市场的主要长期信用工具。股东仅凭借股票不能要求公司返还其出资。

### 2. 股票的特点

（1）不可返还性。股票没有期限，没有约定的到期日，股份公司不对股东偿还本金，股东也无权提出退股索回股本的要求。股东若要收回投资，只能将股票转卖他人，但这种转卖不涉及公司资本的增减，只改变了公司资本的所有者。

（2）决策性。投资人一旦购买了公司的股票，就成了该公司的股东，对公司的经营管理具有一定的决策权。决策权与投资者持有该公司的股票份额成正比。

（3）风险性。股票投资较其他证券投资有较大的风险性，股票投资者至少面临两方面的风险：一是如果公司经营不善或市场上出现意外情况，导致公司税后利润减少，股票的收益就会降低，一旦公司倒闭，该公司的股票就会变得一文不值；二是股票的市场价格受公司经营状况及宏观层面的政治、经济、社会 and 公众心理等因素的影响，波动剧烈。因此，股票的投资者总要承担一定的风险。

（4）流动性。股票是一种可以自由转让的投资工具，可以在证券交易所或柜台市场上出售。流动性弥补了股票期限上永久性的不足，也是股份公司能在社会公众中广泛募集资金的重要原因之一。

## （二）债券

### 1. 债券的定义

债券是按照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的有价证券。债券的性质是债权凭证，反映了筹资者和投资者之间的债权债务关系，是有价证券的重要组成部分。

### 2. 债券的特点

（1）有期性。债券一般在发行时就确定偿还期限，到期由发行人偿还本金和利息，若提前偿还或展期偿还，则在发行时明确规定。

（2）安全性。债券的本金偿还和利息支付有一定的安全性。债券发行人一般是政府、政府机构、银行和大企业，资信度高，本利收回有保证。



(3) 收益性。债券的利率固定,利息支付与债券发行人的业绩无直接关系,债券的市场价格较稳定。通常,国债的利率低于储蓄利率,企业债券的利率高于储蓄利率。

(4) 流动性。债券是一种流动性较强的证券。债券期满后,持有人可以按规定向发行人一次性收回本金和利息。在到期前,持有人可以随时到证券市场上向第三者出售与转让自己持有的证券,转让完成后,债券的权利也随之转让。

### (三) 证券投资基金

#### 1. 证券投资基金的定义

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,是指发行基金单位集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和操作,从事股票、债券等金融工具投资,所得收益由投资者按出资比例分享的投资工具。证券投资基金属于金融信托的一种,反映了投资者与基金管理人、基金托管人之间的委托代理关系。

证券投资基金在证券市场上具有多重身份。首先,它是投资客体,供投资者选择,投资者以此为手段获取收益;其次,它是投资主体,将筹集的资金投资于股票、债券等有价证券,成为证券市场上重要的机构投资者;最后,它又是专业的投资中介,接受投资者的委托,代理证券投资事宜,并取得相应费用,成为连接社会公众投资者和筹资者的桥梁。

#### 2. 证券投资基金的特点

(1) 集合投资。证券投资基金将零散的资金汇集起来,交给专业机构投资各种金融工具,以谋取资产的增值。证券投资基金对投资的最低限额要求不高,投资者可以根据自己的经济能力决定购买数量,有的证券投资基金甚至不限制投资额大小,完全按份额计算收益的分配。因此,证券投资基金可以广泛地吸收社会闲散资金,汇成规模巨大的投资资金。在参与证券投资时,资金越雄厚,优势越明显,而且可能享有大额投资在降低成本上的相对优势,从而获得规模效益的好处。

(2) 分散风险。以科学的投资组合降低风险、提高收益是证券投资基金的另一大特点。在投资活动中,风险和收益总是并存的。因此,“不能把所有的鸡蛋放在一个篮子里”,这是证券投资的箴言。但是,要实现投资资产的多样化,需要一定的资金实力,对小额投资者而言,由于资金有限,很难做到这一点,而证券投资基金可以帮助中小投资者解决这个问题。证券投资基金凭借其雄厚的资金,在法律规定的投资范围内进行科学的组合,分散投资多种证券,借助资金庞大和投资者众多的公有制使每个投资者面临的投资风险变小,又利用不同投资对象之间的互补性,达到分散投资风险的目的。

(3) 专业理财。证券投资基金实行专家管理制度,这些专业管理人员都经过专门训练,具有丰富的证券投资和其他项目投资经验。他们善于利用证券投资基金与金融市场的

密切联系,运用先进的技术手段分析各种信息资料,能对金融市场上的价格变动趋势做出比较正确的预测,最大限度地避免投资决策的失误,提高投资成功率。对那些没有时间或者对市场不太熟悉、没有能力专门研究投资决策的中小投资者来说,投资证券投资基金实际上就可以获得专家在市场信息、投资经验、金融知识和操作技术等方面所拥有的优势,从而尽可能地避免盲目投资带来的失败。

### 思政园地

#### 关于买房和炒股的故事<sup>①</sup>

某网络平台的博主分享了他和高中同学的买房故事,发人深省,也让人们对买房炒股多了一层了解。两人的故事如下。

故事一:2007年,某博主硕士毕业到南京工作,逐步成为高级工程师。他曾在2009年借款18万元,凑齐首付在南京买了一套110平方米的房子,房子的总价为90多万元。该博主用5年还清了贷款,如今房子涨到400万元。

故事二:博主的一名高中同学炒股亏损了72万元,面临失业与温饱问题,他不得不到处借钱。这名高中同学在前几年花50多万元买了一套房子,在还债时可以卖到200多万元。

**思考:**从投资的角度说说你对这些故事的看法。



## 任务二 证券投资分析

### 一、证券投资分析概述

#### (一) 证券投资分析的定义

证券投资分析是指通过各种专业方法,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,是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

#### (二) 证券投资分析的意义

##### 1. 有利于提高投资决策的科学性

投资决策贯穿于整个投资过程,其正确与否关系到投资的成败。尽管不同投资者进行



教学颗粒  
证券投资分析  
概述 - gabajq

<sup>①</sup> 江苏房哥.南京男子炒股亏了72万[EB/OL].(2020-11-15)[2023-07-15].<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1683435790461629367&wfr=spider&for=pc>.(有删改)



投资决策的方法可能不同,但科学的投资决策必然有助于保证投资决策的正确性。由于资金拥有量及其他条件不同,不同投资者的风险承受能力、收益要求和投资周期也会不同。同时,由于受到各种相关因素的作用,证券的风险收益特性并不是一成不变的。此外,由于证券一般具有流通性,投资者可以通过在证券流通市场上买卖证券来满足自己的流动性需求。因此,在进行投资决策时,投资者应当正确认识每种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点,借此选择风险性、收益性、流动性和时间性与自己的要求相匹配的投资对象,并制定相应的投资策略。只有这样,投资者的投资决策才具有科学性,以尽可能保证投资决策的正确性,使投资获得成功。进行证券投资分析正是投资者正确认知证券的风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径,是投资者进行科学决策的基础。因此,进行证券投资分析有利于降低投资决策的盲目性,从而提高投资决策的科学性。

## 2. 有利于正确评估证券的投资价值

投资者之所以对证券进行投资,是因为证券具有一定的投资价值。证券的投资价值受多方面因素的影响,并随着这些因素的变化而发生相应的变化。例如,债券的投资价值受市场利率水平的影响,并随着市场利率的变化而变化;影响股票投资价值的因素更为复杂,如宏观经济、行业形势和公司经营管理等。所以,投资者在决定投资某种证券前,首先应该认真评估该证券的投资价值。只有当证券处于投资价值区域时,投资该证券才有利可图,否则可能会导致投资失败。证券投资分析正是对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析,来判断这些因素及其变化可能会对证券投资价值带来的影响。

## 3. 有利于降低投资风险

投资者从事证券投资是为了获得投资回报(预期收益),但这种回报是以承担相应风险为代价的。总体来说,预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。预期收益水平越高,投资者所要承担的风险也就越大;预期收益水平越低,投资者所要承担的风险也就越小。然而,每种证券都有自己的风险收益特性,而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。因此,对某些具体的证券而言,由于判断失误,投资者在承担较高风险的同时却未必能获得较高收益。理性投资者通过证券投资分析来考察证券的风险收益特性及其变化,可以较为准确地确定哪些证券是风险较大的证券,哪些证券是风险较小的证券,从而避免承担不必要的风险。从这个角度来说,证券投资分析有利于降低投资风险。

## 4. 有利于提高投资收益

证券投资的目的是证券投资净效用(收益带来的正效用减去风险带来的负效用)的最大化。因此,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



是证券投资的两大具体目标。证券投资的成功与否往往是看这两个目标实现程度的高低。但是,影响证券投资目标实现程度的因素有很多,其作用机制也十分复杂。只有通过全面、系统和科学的专业分析,才能客观地把握这些因素及其作用机制,并做出比较准确的预测。证券投资分析正是采用专业分析方法和分析手段对影响证券回报率和风险的诸多因素进行客观、全面和系统的分析,揭示这些因素影响的作用机制及某些规律,用于指导投资决策,从而在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。

### (三) 证券投资分析的信息来源

(1) 政府部门,包括中国证监会、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、国务院国有资产监督管理委员会等。

(2) 证券交易所。证券交易所主要负责提供证券交易的场所和设施,制定证券交易的业务规则,接受上市申请,安排证券上市,组织、监督证券交易,对会员、上市公司进行监管等事宜。

(3) 上市公司,即经营主体。

(4) 中介机构。中介机构是为证券市场参与者(如发行人、投资者等)提供各种服务的专职机构。

(5) 媒体。媒体是信息发布的主体之一,同时也是信息发布的主要渠道。

(6) 其他来源。

### (四) 证券投资分析的方法

证券投资分析的方法有很多,其中比较常见的有基本分析法、技术分析法和量化分析法。

#### 1. 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。

基本分析法的优点主要是能够从经济和金融层面揭示决定证券价格的基本因素,以及这些因素对证券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性、完整性具有较强的依赖性,对短期价格走势的预测能力较弱。

#### 2. 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。证券的市场价格、成交量、价量关系的变化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。技术分析流派认为，证券价格的波动是对市场供求均衡状态偏离的调整。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做出直观的解释。但它缺乏牢固的经济和金融理论基础，对证券价格行为模式的判断有较大的随意性，在学术界受到争议。

### 3. 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分析、研究的一种方法。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。

### 4. 技术分析法与基本分析法的区别和联系

#### (1) 技术分析法与基本分析法的区别。

① 技术分析法侧重于股票价格的运动规律的分析，基本分析法则侧重于股票内在价值的分析。

② 技术分析法的研究对象是市场行为，根据价格、成交量及价量运行的时空特点来分析市场规律；基本分析法的研究对象是决定市场价格的外部因素，如经济、金融、行业和企业等因素。

③ 技术分析法更适用于短期的投资分析，对短期的市场价格预测更加有用；基本分析法更适用于长期的投资分析，对长期的股票价值预测更加有用。

④ 技术分析法更多用于投资时间的确定，基本分析法更多用于投资对象的确定。

⑤ 技术分析法比较容易掌握；基本分析法需要多方面的知识和技能，比较难掌握。

#### (2) 技术分析法与基本分析法的联系。

① 技术分析法与基本分析法的起点与终点一致，都是为了更好地把握投资时机，进行科学决策，以达到营利的目的。

② 技术分析法与基本分析法的实践基础相同，都是人们在长期投资实践中逐步总结、归纳并提炼的科学方法，它们自成体系，既相对独立又相互联系。

③ 技术分析法与基本分析法在实践中的运用相辅相成，都对投资者具有指导意义。技术分析法决定投资的最佳时机，基本分析法涉及股票的选择。两者相结合，既把握机会，又选准对象，从而能在投资中有所收获。





## 案例分析

### 相伴 15 年，巴菲特为何 10 次减持比亚迪<sup>①</sup>

#### 1. 案例背景知识

价值投资就是实业投资思维在股市上的应用，是指以获取潜在的股息回报作为主要投资收益的投资理念。价值投资要求投资者必须认清股票的本质概念，买卖股票是买卖公司的股权而不是虚无缥缈的东西，正确地理解这一点很重要。投资者是在公司不断创造利润价值的过程中享受其成果的。

价值投资要求投资者以合适的价格持有合适的公司的股票，从而达到某个确定的营利目的。它通常要求投资者以低价或者合理的价格买入，不能以过高的价格买入，否则会陷入面临高风险的境地或者陷入面临低收益的窘境。价值投资是讲求性价比和确定性的，不谈估值的投资都不是价值投资，学会评估公司的价值是价值投资里重中之重的一环。它有别于通过买卖价差获取投资收益的投资方式，但价值投资也能低买高卖。价值投资要求投资者能够较长期地耐心持有或坚持定投股票，这里的长期是指 5~10 年的股票持有期。价值投资要求回到初心，强调股票投资和实业投资的一致性。股票投资、股权投资、风险投资、天使投资等方式的内核都是一致的。

#### 2. 案例详情

根据香港交易所（以下简称港交所）2023 年 4 月 11 日晚上披露的数据，沃伦·巴菲特（Warren Buffett）创办的伯克希尔·哈撒韦公司（以下简称伯克希尔）在 2023 年 3 月 31 日减持了 248.05 万股比亚迪 H 股，减持均价为 217.67 港元/股，总价值约 5.4 亿港元。至此，伯克希尔持有的比亚迪 H 股的比例降至 10.9%，持股量约为 1.2 亿股。比亚迪 2023 年 2 月 2 日至 4 月 21 日股价图如图 1-2 所示。

自 2022 年 8 月以来，伯克希尔已累计减持约 1.05 亿股比亚迪 H 股，持股比例也从 19.92% 降至 10.9%，累计减持获利约 222.83 亿港元。伯克希尔对比亚迪公开减持的次数已高达 10 次（见图 1-3）。需要注意的是，根据港交所的规定，大股东增减持股票只有横跨某个整数百分比时，才需要做出披露。从持股数量来看，在已披露的信息之外，伯克希尔还有过多次减持行为。一直重仓比亚迪的伯克希尔为何频频减持手中股票？

<sup>①</sup> 王欣婷. 相伴 15 年，巴菲特为何 10 次减持比亚迪 [EB/OL]. (2023-04-19) [2023-07-16]. <https://finance.eastmoney.com/a/202304192696107326.html>. (有删改)

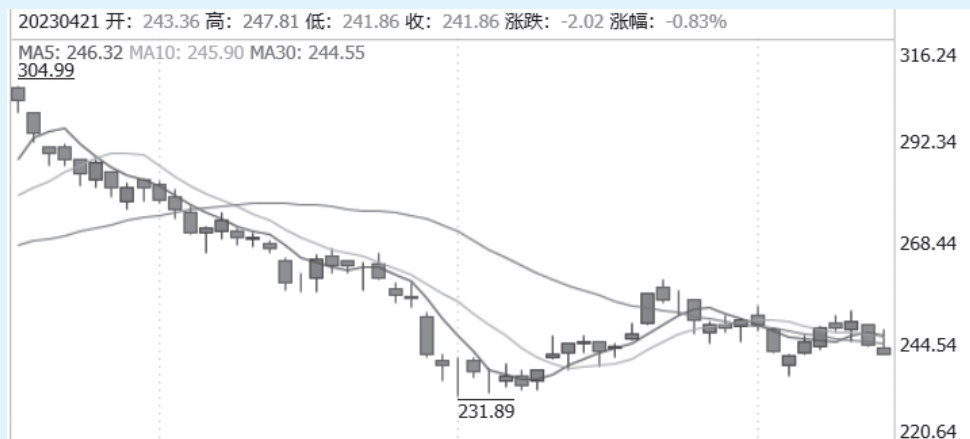


图 1-2 比亚迪 2023 年 2 月 2 日至 4 月 21 日股价图



图 1-3 伯克希尔的减持情况

### 3. 案例分析

2023 年 4 月 12 日，巴菲特在接受美国消费者新闻与商业频道采访时表示，自 2008 年以来比亚迪的价值增长惊人，比亚迪是一家伟大的公司。

采访中谈及第十次减持比亚迪股份，巴菲特称是为了便于伯克希尔进行更好的资金配置。2023 年 2 月，查理·芒格 (Charlie Munger) 在美国报纸和软件公司每日期刊 (Daily Journal) 举行的虚拟年会上也曾谈及减持比亚迪的原因，“以目前的股价计算，比亚迪市值比梅赛德斯-奔驰还高，这不是一只便宜的股票。但从另一方面来说，这是一家非常出色的公司”。

截至2023年4月，巴菲特持有比亚迪股份已超过14年，获利数十倍。并且，即使大幅度减持，巴菲特依然持有比亚迪超过10%的股份，这在一定程度上说明巴菲特对比亚迪的业务和前景依然看好，减持比亚迪股票只是根据市场变化、公司业绩变化以及风险控制的考量进行的调整。

## 二、证券投资分析的因素模型

证券是一种商品，所以也遵从价值规律。证券是一种特殊的金融商品，它的价值来源于它未来的现金流入，更加抽象、难以衡量。此外，它还具有天然的投资功能，所以更易受投机的影响，价格的波动性更大。这两点决定价值规律在证券方面具有特殊的表现形式。

影响股票价值的因素是多方面的，概括来说可以分为两大类：基本面因素和技术面因素（见图1-4）。基本面因素包括宏观因素、中观因素和微观因素。技术面因素包括市场趋势、市场投机、市场操纵、市场联动、市场轮动等。

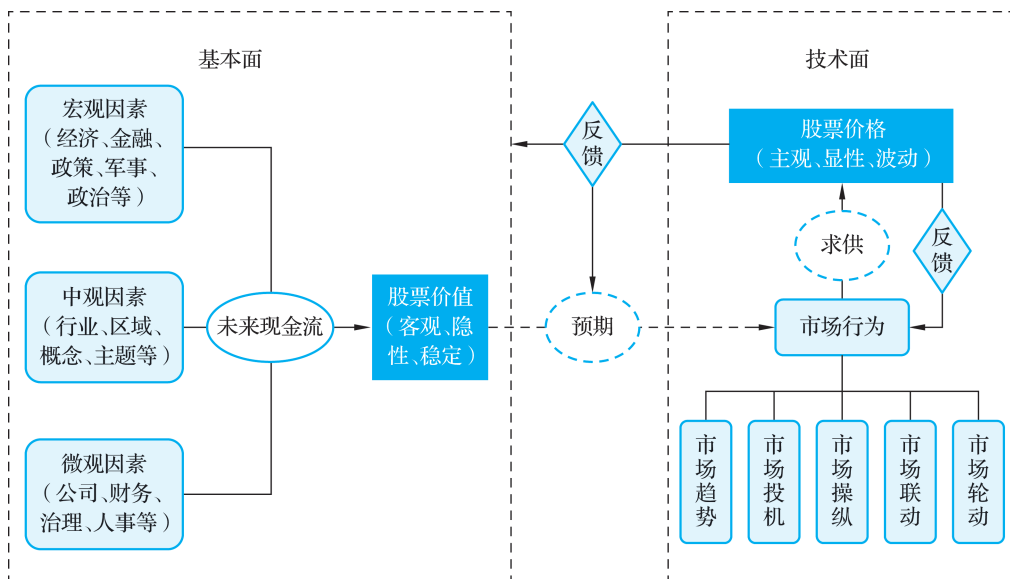


图 1-4 影响股票价值的因素

根据影响股票价值的因素，股票价格的形成机制可以分为四个环节：基本面因素对股票价值的作用、股票价值对市场因素的作用、市场因素对股票价格的作用、股票价格的反馈。

### （一）基本面因素对股票价值的作用

以宏观因素为例，宏观因素对股票价值的作用是通过未来现金流实现的，即某个宏观



因素的变化首先对未来现金流产生影响, 然后对股票的价值产生影响。也就是说, 未来现金流是宏观因素对股票价值产生作用的媒介。股票价值的计算公式如下。

$$P=D/I$$

式中,  $P$  是股票价值,  $D$  是未来现金流,  $I$  是折现率。

股票的价值是客观的、隐性的和稳定的。股票价值的客观性是指股票的价值体现为它未来所产生的现金流的折现, 不以人的意志为转移。股票价值的隐性是指股票的价值很难进行量化的估计, 是抽象的和未知的。股票价值的稳定性是指相对于股票价格的波动性, 股票的价值在一定时间内是相对稳定的, 因为影响股票价值的基本面因素是相对稳定的。

## （二）股票价值对市场因素的作用

技术面因素也就是市场因素。其中, 市场投机、市场操纵是市场的主观因素, 是由市场参与者的结构和利益诉求决定的。市场趋势是市场的客观因素, 一旦形成, 很难长期被人为改变, 它具有相对独立存在性。

股票价值是通过人们的预期对市场因素产生作用的。由于股票价值是隐性的, 影响股票价值的宏观因素往往是未知的, 因此股票价值先影响人们的预期, 再对人们的投资心理产生影响, 从而对人们的投资行为产生影响。有时市场因素不是被动接受股票价值的影响, 而是主动对股票价值做出反应以达到某种目的, 如市场投机和市场操纵往往通过操纵或影响市场预期来达到操纵市场和投机的目的。因为人们的预期存在偏差、容易被操纵, 所以股票价值对市场因素的影响是间接的, 是存在偏差的。

## （三）市场因素对股票价格的作用

市场因素对股票价格的作用是通过资金来实现的。资金是市场因素对股票价格产生影响的唯一媒介和途径。任何市场因素的变化最终都是通过交易资金的增减或买卖资金的此消彼长来对股票价格产生影响的。同时, 资金也是市场因素之一。

股票价格是主观的、显性的、波动的。股票价格的主观性是指股票价格是人们对股票价值的主观评判; 股票价格的显性是指股票价格是可见的、具体的; 股票价格的波动性是指股票价格相对于股票价值是容易变化的, 因为影响股票价格的市场因素是易变的。

## （四）股票价格的反馈

（1）股票价格不仅被动接受基本面因素和市场因素的影响, 还对后者产生反作用, 也就是市场价格的反馈。

（2）股票价格对市场因素的反馈。股票价格处在不同的阶段, 会对市场趋势、市场投机、市场操纵等市场因素产生很大的作用。由于市场价格先受市场因素的影响, 因此这种反作用叫作反馈。

（3）股票价格对人们预期的反馈。人们对股票价值的预期是受股票价格影响的。例如, 当股票价格处于高位时, 人们更倾向于高估股票的价值。



(4) 股票价格对基本面因素的反馈。股票价格也会对基本面因素产生反作用。例如,当股票价格处于低位时,国家的政策更倾向于扶持市场;当市场火热时,更多的概念和主题被挖掘出来,同时市场内部分上市公司的业绩也会受股票行情的影响。



## 项目练习

### 一、单项选择题

1. 把钱用于购买厂房生产产品属于 ( )。  
A. 实物投资  
B. 金融投资  
C. 证券投资  
D. 股票投资
2. 证券投资分析的最终目的是判断证券价格和 ( ) 的关系。  
A. 成交量  
B. 时间  
C. 空间  
D. 价值
3. 把钱存到银行属于 ( )。  
A. 实物投资  
B. 金融投资  
C. 证券投资  
D. 股票投资
4. 下列选项中,对机构投资者的优势描述错误的是 ( )。  
A. 资金实力强  
B. 信息获取能力强  
C. 投资实力强  
D. 投资灵活性强
5. 下列选项中,对技术分析说法错误的是 ( )。  
A. 技术分析侧重于股票价格运行规律的分析  
B. 技术分析更适合选择投资时间  
C. 技术分析更适合进行长期投资分析  
D. 技术分析比较容易上手
6. 下列关于基本分析法的说法中,正确的是 ( )。  
A. 基本分析法侧重于股票价格运动规律的分析  
B. 基本分析法研究的对象是市场行为  
C. 基本分析法更适用于短期投资分析  
D. 基本分析法需要广泛的知识

### 二、多项选择题

1. 证券投资分析的意义包括 ( )。  
A. 有利于提高投资决策的科学性  
B. 有利于正确评估证券的投资价值  
C. 有利于降低投资风险  
D. 有利于提高投资者的风险意识

2. 下列选项中，属于证券投资对象的有（ ）。
  - A. 股票
  - B. 债券
  - C. 证券投资基金
  - D. 股票期权
3. 下列选项中，属于证券投资的有（ ）。
  - A. 投资厂房
  - B. 投资外汇
  - C. 购买股票
  - D. 购买债券
4. 经济增长的“三驾马车”分别是（ ）。
  - A. 投资
  - B. 消费
  - C. 出口
  - D. 进口
5. 下列选项中，对个人投资者描述正确的有（ ）。
  - A. 灵活性高
  - B. 投资决策的主观性强
  - C. 信息具有单一性
  - D. 投资工具相对少
6. 证券投资分析的信息来源有（ ）。
  - A. 政府部门
  - B. 证券交易所
  - C. 证券中介机构
  - D. 媒体

### 三、简答题

1. 证券投资的客体有哪些？
2. 证券投资的主体有哪些？
3. 影响股票价值的因素有哪些？

### 项目实训

各类有价证券的比较流程如图 1-5 所示。

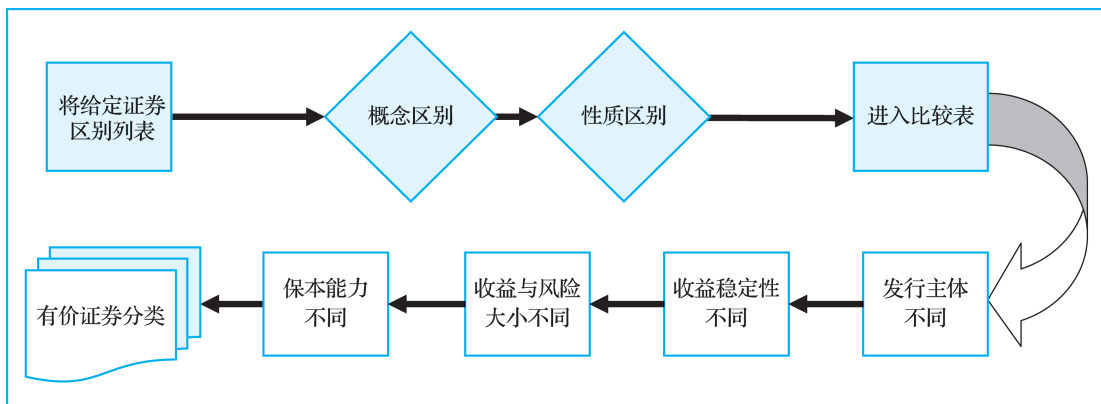


图 1-5 各类有价证券的比较流程

对各类有价证券进行比较的目的是进行证券的分类和应用,比较要有针对性,通过表格罗列比较的结果能充分展现这一点。

(1) 将所要比较的关键点列表,如表 1-2 所示。

表 1-2 所要比较的关键点

| 证券名称     | 概念与性质 | 发行主体 | 收益稳定性 | 收益与风险大小 | 保本能力 |
|----------|-------|------|-------|---------|------|
| × × 证券 1 |       |      |       |         |      |
| × × 证券 2 |       |      |       |         |      |
| × × 证券 3 |       |      |       |         |      |
| × × 证券…  |       |      |       |         |      |

(2) 对各类有价证券进行比较,如表 1-3 所示。

表 1-3 对各类有价证券进行比较

| 证券名称     | 概念与性质 | 发行主体     | 收益稳定性 | 收益与风险大小 | 保本能力 |
|----------|-------|----------|-------|---------|------|
| × × 证券 1 |       | 股份公司     | 不稳定   | 收益与风险较大 | 保本性差 |
| × × 证券 2 |       | 政府(股份公司) | ……    | ……      | ……   |
| × × 证券 3 |       | 基金公司     | ……    | ……      | ……   |
| × × 证券…  |       | ……       | ……    | ……      | ……   |

(3) 对各类有价证券进行分类,如表 1-4 所示。

表 1-4 对各类有价证券进行分类

| 证券名称     | 概念与性质 | 发行主体     | 收益稳定性 | 收益与风险大小 | 保本能力 |
|----------|-------|----------|-------|---------|------|
| × × 证券 1 | 股票    | 股份公司     | 不稳定   | 收益与风险较大 | 保本性差 |
| × × 证券 2 | 债券    | 政府(股份公司) | ……    | ……      | ……   |
| × × 证券 3 | 基金    | 基金公司     | ……    | ……      | ……   |
| × × 证券…  | ……    | ……       | ……    | ……      | ……   |

(4) 小组协作,完成 1 000 字的比较总结。

(5) 从不同角度比较下列给定的有价证券,并填写表 1-5。

表 1-5 各类有价证券的比较

| 证券名称 | 概念与性质 | 发行主体 | 收益稳定性 | 收益与风险大小 | 保本能力 |
|------|-------|------|-------|---------|------|
| 海通证券 |       |      |       |         |      |

(续表)

| 证券名称            | 概念与性质 | 发行主体 | 收益稳定性 | 收益与风险大小 | 保本能力 |
|-----------------|-------|------|-------|---------|------|
| 万科 A            |       |      |       |         |      |
| PR 渝地产          |       |      |       |         |      |
| 上投摩根新兴动力股票开放式基金 |       |      |       |         |      |