

项目八

证券投资基本分析



1

模块一 宏观分析

2

模块二 行业分析

3

模块三 公司分析

证券投资基本分析



知识目标：

1. 理解证券投资基本分析的概念；
2. 熟悉宏观经济形势评价变量；
3. 掌握行业特征判断方法；
4. 熟悉公司财务分析及财务报表。

证券投资基本分析

能力目标

1. 掌握各经济指 标和经济政策对证券价格的影响；
2. 学会分析行业所属的不同市场类型、行业所处的不同生命周期、行业的业绩以及区域经济对于证券价格的影响；
3. 学会分析公司的竞争能力、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。



模块一 宏观分析

长江证券 转型的起点 静待经济的底部来临

引例

2010年，伴随宏观调控在三季度陷入调结构与保增长的僵持，中国经济在内外叠加效应下，无论从供给面还是从需求面来看，都将在四季度面临继续回落的尴尬。排除财政政策在下半年出台对经济的扰动，预计四季度的中国经济增长仍将继续放缓，与此同时通胀压力也将有所缓解，经济回归内生性增长的迹象也恰是经济自然触底的前兆。 葛

虽然市场对通胀风险存在一些担忧，甚至提出中周期滞胀的逻辑——尽管不能否定这种逻辑上的可能性，但就短期而言，决定通胀的三大因素都在逐渐回落或者放缓。因此，可以认为物价追随经济的回落正是为以“十二五”为标志的新周期的开启作准备。

就通胀而言，从产出缺口、农产品价格以及流动性三大因素上进行分析，总体上可以判断三季度就是2010年的通胀脉冲高点，10月份有所反弹但不会创新高，而11月和12月物价将继续回落，这也意味着四季度的通胀压力会有所缓解。 葛

就外围经济而言，2010年下半年美国就业市场的情况并不乐观，很可能将延续上半年人口普查影响的路径，出现环比改善的过程，但是也难以达到上半年强劲的正向推动局面，因此回归弱勢的缓慢复苏是最为现实的情况。

模块一 宏观分析



另外，消费零售和地产市场在就业不景气时很难有明显的起色。因为各类消费品支出取决于收入的增长，而在银行去杠杆化和企业投资前景不明朗时，只能看到美国家庭储蓄的回升和收入增长的缓慢，因此居民支出削减难以支持消费和地产的持续复苏，而这一趋势预计在四季度仍将延续。葛

此外，尽管2010年上半年愈演愈烈的欧洲债务危机已经告一段落，而且二季度欧元区的经济增长也有较好的表现，但是客观上可以认为处于半分化状态的欧洲仍存在多方面的安全隐患，如经济复苏的差异化、债务国融资压力以及巨大的财政赤字压力等。然而，市场对这些隐患的意识仍较为初步，因此四季度应当密切关注投资者可能的投资情绪变化。

项目八

模块一 宏观分析



点评:



综合上面的分析来看，我国在2010年四季度面临的是前三个季度所积聚的海外经济风险的滞后传导。而在2010年底这个敏感的对点，在人民币面临政治压力而大幅升值的背景下，我国必须对出口回落和国内调控的共振以及由之而产生的经济风险保持警惕。

模块一 宏观分析

一、宏观经济指标分析

(一) 国内生产总值

国内生产总值简称GDP，是一国（或地区）经济总体状况的综合反映，是衡量宏观经济发 展状况的主要指标。



一、金融危机的含义

(二) 失业率

失业率是指劳动力人口中失业人数所占的百分比。劳动力人口是指年龄在16岁以上且具有劳动能力的人的全体。



一、金融危机的含义

(三) 通货膨胀

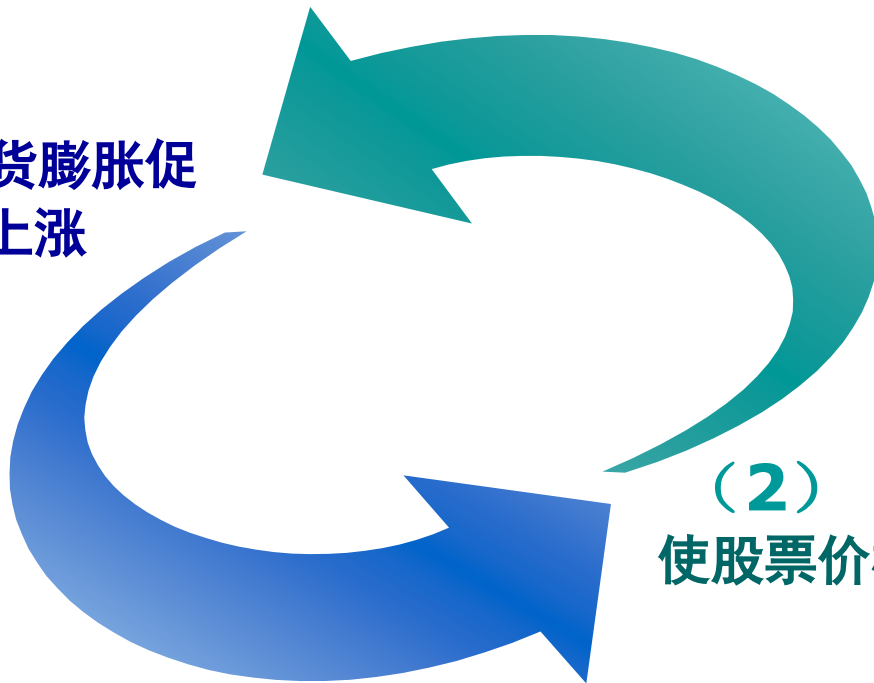
通货膨胀是影响股票市场及股票价格的一个重要的宏观经济指标。这一指标对股票市场的影响比较复杂，它既有刺激股票市场的作用，又有抑制股票市场的作用。



一、金融危机的含义

(1) 通货膨胀促使股票价格上涨


(2) 通货膨胀促使股票价格下跌



一、金融危机的含义

(四) 利率

1. 利率上升对证券市场的影响_葛



(1)
利率上升，公司借款成本增加，利润率下降，股票价格自然下跌。

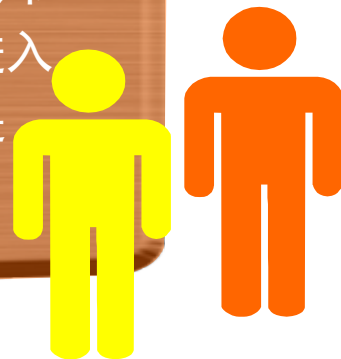
(2)
利率上升，债券和股票投资机会成本增大，导致价值评估降低，价格下跌。

(3)
利率上升，吸引部分资金从债市特别是股市转向储蓄，导致证券需求下降，证券价格下跌。

一、金融危机的含义

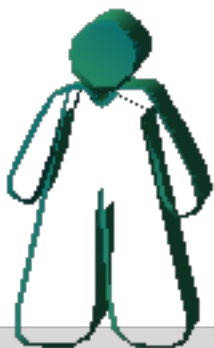
2. 利率下降对证券市场的影响_基

利率下降可能使得部分资金流向证券市场，促进证券价格的上升。我国自1996年5月至1999年7月连续7次下调利率，伴随每一次降息，股票市场都有不俗的表现。而从2007年开始，我国进入加息通道，每一次加息对证券市场的影响也是有目共睹的。



一、金融危机的含义

(五) 汇率



(1)
汇率的变动将影响
进出口企业的利润



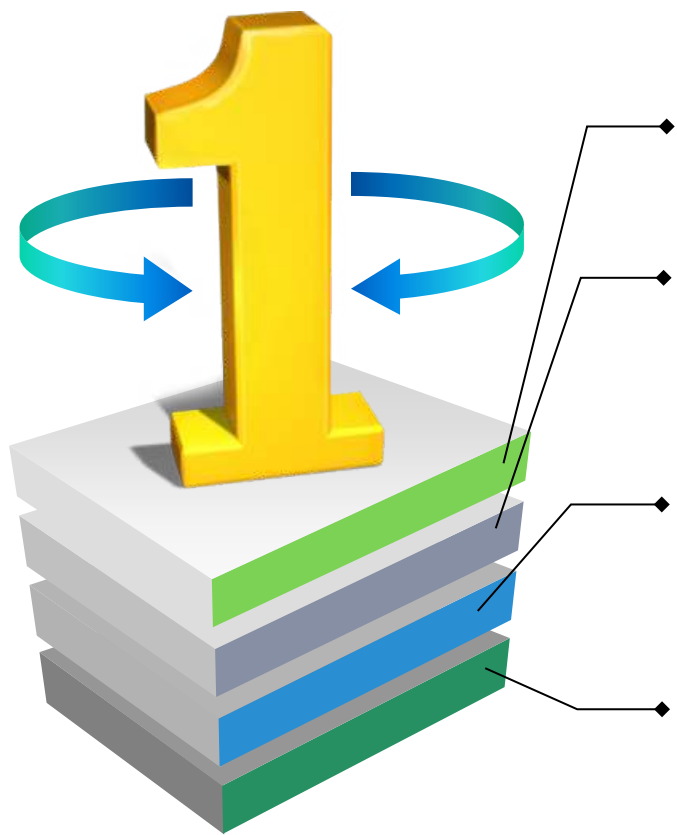
(2)
汇率的变动将影响
国外投资者的投资
方向

二、宏观经济政策分析

(一) 货币政策

货币政策是指政府为实现一定的宏观经济目标而制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。

二、宏观经济政策分析

1. 货币政策的作用_高

(1) 通过调控货币供应总量，保持社会总供给与总需求的平衡。

(2) 通过调控利率和货币供应总量，控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定。

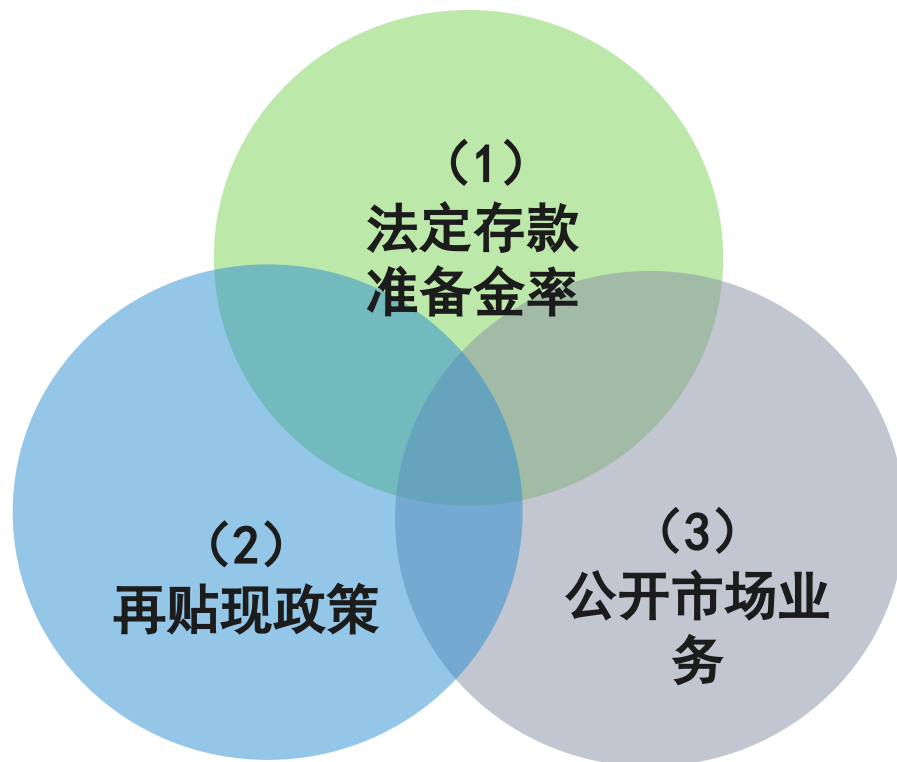
(3) 通过对利率的调节，能够影响人们的消费倾向和储蓄倾向。低利率鼓励消费，高利率促进储蓄。

(4) 引导储蓄向投资的转化，并实现资源的合理配置。

二、几次典型的金融危机

2. 货币政策工具

基



二、几次典型的金融危机

3. 货币政策对证券市场的影响

幕

(1) 松的货币政策为企业生产发展提供充足的资金，使企业利润上升，从而使证券价格上升。

(2) 在松的货币政策下，社会总需求增大，刺激生产发展；同时居民收入得到提高，对证券投资的需求增加，使证券价格上扬。

二、几次典型的金融危机

(3) 在松的货币政策下，银行利率随货币供应量的增加而下降，部分资金从银行转移出来流向证券市场，扩大了证券市场的需求；同时利率下降还提高了证券价值的评估，两者均使证券价格上升。

二、宏观经济政策分析

(二) 财政政策

1. 财政政策的含义及目标

高

财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。

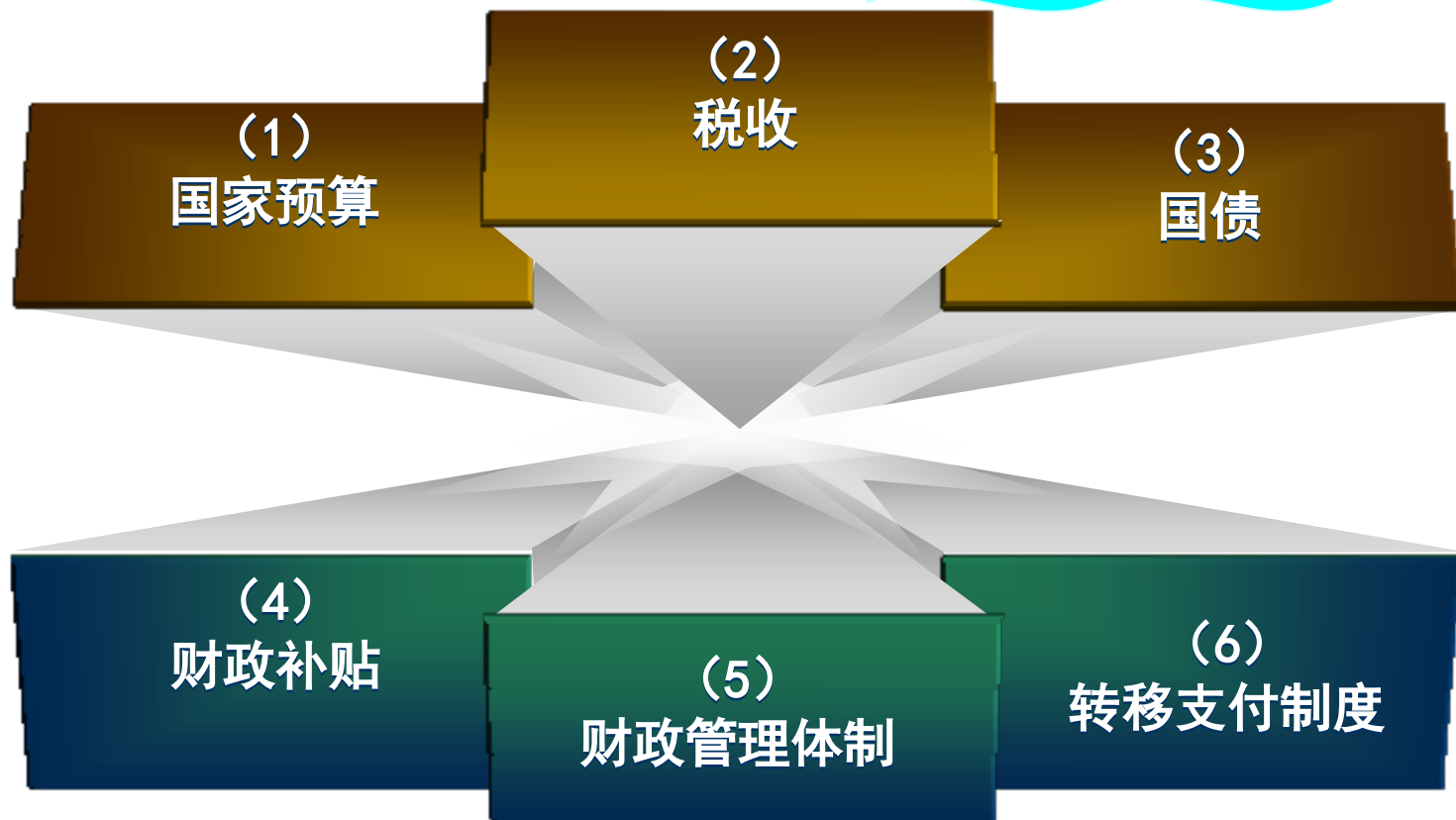
二、宏观经济政策分析

财政政策的目标：之一是促进经济稳定增长，其次是收入的公平分配。

二、宏观经济政策分析

2. 财政政策手段

葛



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/496242140212010230>