

证券投资基本分析之行业分析的介绍 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_41715.htm

（一）行业的定义和分类。所谓行业，从股票市场投资者的角度来看，“一个行业是具有相似需求、供给和营业特征的公司集合”（注2）。根据自身需要，股票市场中产生了许多特定的分类方法，如美国道-琼斯，将上市公司分成了工业、运输业、公用事业三类；上海证交所将所有上市公司分为工业、商业、地产业、公用事业和综合类等五类；富时指数有限公司编制的中国行业指数系列将所有上市公司分为成长行业、周期行业、稳定行业等三类。本文采用的是申银万国证券研究所2003年最新推出的行业分类标准，申银万国行业分类标准是申银万国证券研究所为分析股票市场、辅助投资决策而对上市公司进行的行业划分。该行业分类标准是从投资管理的需要出发，参考了中国证监会分类、MSCI等权威机构的行业分类标准，并结合我国股票市场实际情况调整制定的，通过行业划分尽可能实现行业内市场特征的相似和行业间市场特征的差异。该标准将23个一级行业作为申银万国行业股价系列指数的行业分类，如801040黑色金属、801090交运设备、801110家用电器、801200商业贸易等等。（仅列出23个中的4个行业，更具体的分类可参照申万研究所网站）

（二）行业分析的定义。行业分析主要是分析行业所属不同类型、处于不同生命周期以及不同业绩对证券价格的影响，它是一种介于宏观经济分析和公司分析之间的中观分析手段。本文将2003年部分申银万国行业指数的变动过程与同期申万300指数、上证综指的变动

过程进行对比，通过严谨的量化计算来验证行业分析在股票市场中的价值。该指数基期1999年12月31日，基点1000点。

（三）行业的周期分类。行业类型与宏观经济周期有一定的关系，根据行业的增长变动与国民经济总体周期变化的密切程度不同，行业可分为：成长型行业。成长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关，行业的销售收入和利润稳步增长，如软件业、通讯业等；周期型行业。周期型行业的运动状态直接与经济周期相关，当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张，当经济衰退时，这些行业也相应跌落，如钢铁业、采掘业等；防御型行业。这种类型的行业基本不受经济周期的影响，如公用事业、食品业等。（四）

行业的生命周期。通常每个行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程。这个过程便称为行业的生命周期。一般地，行业的生命周期可分为四个阶段：初创期、成长期、成熟期、衰退期。生命周期的各个阶段有着不同的特点，初创期特征：产品的市场接受度值得怀疑，盈利模式不清晰，存在高风险；成长期特征：产品开始被市场接受，销售额和利润增长明显；成熟期特征：行业趋势与总体经济趋势吻合，参与者在稳定的某一行业中争夺市场份额；衰退期特征：消费的偏好和新技术的出现使市场需求逐步萎缩。从中国股票市场的实际情况看，由于规定总股本不低于5000万股并具有三年盈利记录的公司才能申请上市，所以目前市场中没有属于初创期行业的上市公司。在现有国内上市公司行业中，信息设备业、信息服务业、生物制药业等处于成长期，能源业、商业等处于成熟期，纺织服装业、自行车制造业等处于衰退期。由于经济发展水平的差异，相同的行业在不同的国家

常常处于不同的生命周期，如采掘业，在发达国家已经到了衰退期，但中国尚属于成熟期，个别公司甚至还在成长期。再如汽车制造业、乳制品业，发达国家已经处于成熟期，但国内刚刚进入高速成长期。（五）影响行业生命周期的主要因素。首先，技术进步是影响行业发展的首要因素。科学技术的发展一方面决定了新行业的兴起和旧行业的消亡，另一方面也推动了现有行业的技术升级，如CD机的出现使得录音机基本销声匿迹等等。其次，政府的干预也是影响行业生命周期的主要因素。政府对行业的鼓励或限制性政策一般都经过科学的论证，代表着行业发展的趋势，所以政府的干预甚至可以作为经济规律的一部分而显著影响着行业的兴衰。第三，社会因素的改变，包括生活方式和流行趋势的变化。社会因素的变化关系着消费、储蓄、投资、贸易等各方面，因而也必然对行业的发展和行业结构的演变有着重要的影响。如国内汽车业的高成长，自行车业的不断衰退，乳业的高速发展等，都是大众出行方式、饮食习惯等社会因素改变的产物。此外国外也有观点认为，影响行业周期还有两个重要因素不容忽视：一是人口统计，即观察人口统计学相关数字的变化趋势可以找出不同的行业投资目标。二是国外影响，即随着经济的全球化趋势，行业演变对来自国外的影响十分敏感。作者认为，随着中国逐渐进入老龄化社会、独生子女家庭更加普遍等现象的发展，以及加入WTO后国内经济的全球化趋势，人口统计、国外影响两个因素在行业分析中应该受到更多的重视。（六）行业的经济结构：行业的经济结构随该行业中企业的数量、产品的性质、价格的制定和其他一些因素的变化而变化。由于经济结构的不同，行业基本上可分

为四种市场类型：完全竞争、不完全竞争和垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。在国内的股票市场中，基本没有处于完全竞争的公司，大部分的上市公司都处于不完全竞争及垄断竞争、寡头垄断，如钢铁、石化、电子、食品、商业等等，很少量处于完全垄断地位，主要是铁路、供电、供水等类型的上市公司。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com