

证券投资分析行业的一般特征分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_42132.htm 第二节 行业的一般特征

分析行业的市场结构分析 市场结构：市场竞争或垄断的程度。市场结构的类型（4（根据该行业中企业数量多少、进入限制程度和产品差别分类）完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断 完全竞争型市场：竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构。特点：1、生产者众多，各种生产资料可以完全流动；2、产品都是同质的、无差别的；3、企业永远是价格接受者而不是价格制定者；4、企业盈利基本上由市场对产品的需求来决定；5、生产者可自由进入或退出市场；6、市场信息对买卖双方都是畅通的。完全竞争形成的根本因素：企业产品无差异现实中对应的市场：少见，初级产品（如农产品）市场类似完全竞争 垄断竞争型市场：既有垄断又有竞争的市场结构。特点：1、生产者众多，各种生产资料可以流动；2、生产的产品同种但不同质，即产品存在差异性（存在实际或想象上的差异）——垄断竞争与完全竞争的主要区别3、生产者可以树立自己产品的信誉，从而对其产品的价格有一定的控制能力。垄断竞争形成的根本因素：产品差别 垄断；产品同种（可替代性） 竞争 现实中对应的市场：制成品（如纺织、服装等轻工业产品）市场寡头垄断型市场：相对少量的生产者在某种产品生产中占据很大市场份额，从而控制了这个行业供给的市场结构。寡头垄断形成的原因：1、这类行业初始投入资本较大，阻止了大量中小企业的进入；2、这类产品只有大规模生产时才能获得好的效益，在竞争中

自然淘汰大量中小企业。其他特点：生产者对市场的价格和交易具有一定的垄断能力；每个生产者的价格政策和经营方式及其变化都会对其他生产者产生重要影响；通常存在着一个起领导作用的企业，其他企业跟随该企业定价与经营方式的变化而相应进行某些调整。现实中对应的市场：资本密集型、技术密集型产品（如钢铁、汽车等重工业），少数储量集中的矿产品（如石油等）市场。完全垄断型市场——独家企业生产某种特质产品(没有或缺少相近替代品)的情形

类型：
1、政府完全垄断（公用事业中居多，如国营铁路、邮电等部门）
2、私人完全垄断（如政府授予的特许专营，专利生产的独家经营，资本雄厚、技术先进的排他性私人垄断经营）

特点：
1、市场被独家企业控制，其它企业不可以或不可能进入该行业；
2、产品没有或缺少相近的替代品；
3、垄断者能够根据市场供需制定理想价格和产量（高价少销/低价多销）
4、垄断者制定产品价格与生产数量的自由性有限度（反垄断法和政府管制约束）

现实中对应的市场：公用事业（如发电厂、煤气公司、自来水公司和邮电通信等）和某些资本、技术高度密集型或稀有金属矿藏的开采等接近完全垄断

经济周期与行业分析 增长型行业行业运动状态与经济周期的变动关系：
不紧密相关具体表现：经济高涨时，高增长行业发展速度通常高于平均水平，经济衰退时期，其所受影响较小甚至仍能保持一定增长。原因：行业主要依靠技术进步、新产品推出及更优质服务，使其经常呈现出增长形态。

周期型行业行业运动状态与经济周期的变动关系：
紧密相关具体表现：经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；经济衰退时，这些行业也相应衰落。且变化幅度往往在一定程度上夸大经

济周期性。原因：需求收入弹性较高。经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加；经济衰退时，这些行业相关产品的购买被延迟到经济改善后。现实中的典型行业：消费品业、耐用品制造业及其他需求收入弹性较高的行业

防守型行业 行业运动状态与经济周期的变动关系：经营状况在经济周期上升和下降阶段都很稳定

具体表现：经济周期处于衰退阶段对这种行业的影响比较小，甚至有些防守型行业在经济衰退时期还会有一定的实际增长。

原因：该类型行业的产品需求相对稳定，需求弹性小。现实中的典型行业：生活必需品或必要公共服务（如食品业和公用事业）

行业生命周期分析 幼稚期 成长期 成熟期 衰退期

行业生命周期各阶段的企业风险、盈利表现及投资者对之的投资喜好：幼稚期行业形成的方式：（1）分化——从原行业（母体）中分离出来，分解为一独立新行业（2）衍生——出现与原有行业相关、相配套的行业（3）新生长——新行业以相对独立的方式进行，不依附于原有行业（往往是科学技术产生突破性进步的结果）

成长期行业的成长实际上就是行业的扩大再生产。各行业成长能力有差异。体现行业成长能力的主要方面：（1）生产能力和规模的扩张（2）区域的横向渗透能力（3）自身组织结构的变革能力

行业成长能力的判断标准：（1）需求弹性——需求弹性较高的行业，成长能力较强（2）生产技术——技术进步快的行业，成长能力强（3）产业关联度——产业关联度强的行业，成长能力强（4）市场容量与潜力——市场容量和市场潜力大的行业，成长空间大（5）行业在空间的转移活动——行业在空间转移活动停止，一般可以说明行业成长达到市场需求边界，成长期进入尾声

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