

证券投资的基本分析：证券投资的产业分析 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_42309.htm 产业的发展状况对于该产业的上市公司的影响非常巨大，从某种意义上说，投资于某上市公司，实际上就是以某产业为投资对象。

一 产业的市场类型于股票投资 A、完全竞争 在现实经济中，完全竞争的市场类型很少见，初级产品的市场类型近似于完全竞争。 B、垄断竞争 垄断竞争于完全竞争最主要的区别在于：生产的产品同种但不同质，产品之间存在着差异（即存在实质性或想像性的差异）。在国民经济中，一般制成品的市场属于这种类型。 C、寡头垄断 是指相对少量的生产者在某种产品的生产中占据了很大的市场份额的情形。在这个市场上，通常存在着一个起领导作用的企业，其他企业随该企业定价与经营方式的变化而相应的进行某些调整。资本密集型、技术密集型产品，如钢铁、汽车、彩电、冰箱、空调等，以及少数储量集中的矿石产品如石油等的市场多属于这种类型。 D、完全垄断 是指独家企业生产某种特制产品的情形。特制产品是指那些没有缺少相近的替代品的产品。完全垄断可以分为两种类型 政府完全垄断：如铁路、邮递、彩票等部门；私人完全垄断：根据政府授予的特许专营权或根据专利形成的独家经营，以及由于资本雄厚、技术先进而建立的排它性的私人垄断专营等。如微软对计算机操作系统的垄断。

二 产业的景气周期性与股票投资 A、增长性产业 增长性产业的运动形态与经济活动总水平的周期及其振幅关系不大。近几年，通讯、电子元件和生物工程等产业表现出这种形态。 B、周期

性产业 周期性产业的运动形态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些产业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些产业也相应跌落。例如消费品、建材、房地产、金融、工程机械、酒店等。

C、防御产业 这些产业的产品需求相对稳定，受经济周期的影响不大。公共事业属于防御性产业。

三产业的生命周期与股票投资 产业的生命周期可以分为四个阶段，即初创期（也叫幼稚期）、成长期、成熟期和衰退期。

A、初创期 这一阶段，由于产业创立投资和产品的研究、开发费用较高，而产品需求小（大众对其尚缺乏了解），销售收入较低，因此这些创业公司财务上可能不但没有盈利，反而普遍亏损。同时，较高的产品成本和价格与较小的市场需求还使这些创业公司面临很大的投资风险，如生物制药行业。

B、成长期 在这一时期里，拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场。这些企业往往时较大的企业，期资本结构比较稳定。在成长期，由于受不确定因素的影响较少，产业的波动也较小，此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的风险性大大降低。在成长期，新产品逐渐赢得了市场，新产业也随之繁荣起来，投资于新产业的厂商开始增加，市场竞争风险开始加大。破产率和合并率很高，在成长期的后期，由于优胜劣汰的作用，市场上生产厂商的数量在大幅下降之后开始稳定。市场需求基本饱和，产品的销售增长率减慢，迅速赚取利润的机会减少，整个产业开始进入稳定期。

C、成熟期 产业的成熟期是一个相对较长的时期。在这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个产业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额。由于彼此势均力敌，市场份额比例发生的变化程度很小。产业利润由于

一定程度的垄断达到了很高的水平，而风险却较低。D、衰退期 这一时期出现在较长的稳定其后。由于新产品和大量替代品的出现，原产业的需求减少，销售量下降，一些厂商开始向其他产业转移。厂商数目减少，产业开始萎缩。

四 产业业绩预测与股票投资决策

对某一产业的业绩进行预测时，应考虑产业是在一定的历史、社会、法律、经济、技术和其他条件下生存的。相应的预测产业业绩所需要考虑的因素应该包括：

- 历史资料** 历史资料能说明很多问题，在进行业绩预测时，这类分析仍然提供了重要的基础。
- 技术因素** 最重要的是要考虑产品的稳定性，另外技术进步对产业的影响也是巨大的。
- 竞争因素** 投资分析应该考虑产业受到保护而不受竞争侵害的程度，有一些重要的因素会使新企业进入现有市场感到困难。
- 社会倾向** 在当今社会，消费者和政府越来越强调经济产业所应付的社会责任，越来越注重工业化给社会带来的种种影响，这种日益增强的社会意识和社会倾向会对许多产业产生影响。
- 政府的影响和干预。**

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