国信证券
GUOSEN SECURITIES

THE INVESTOR EDUCATION BASE
国信证券投资者教育基地

投资课堂——

读懂上市公司报告

基本面

1、什么是基本面分析?

答：基本面分析又称基本分析，是指通过经

济因素评估证券价值的分析方法。基本面分析是以证券的内在价值为依据，着重于对影响证券价格及其走势的各项因素的分析，以此决定何时投资购买何种证券。基本分析的假设前提是证券价格由其内在价值决定，受政治、经济、心理等诸多因素影响而频繁变动，很难与价值完全一致，但总是围绕价值上下波动。理性的投资者应根据证券价格与价值的关系进行投资决策。基本分析主要适用于周期相对比较长的证券价格预测。

2、基本面分析的基本任务和分析要素是什么?

答: 证券基本分析有两项基本任务，一是评估证券内在价值，其作用在于为判断证券市场价格高低确立一个参照标准；二是因素分

析，即试图通过对与证券价格存在逻辑联系的各种因素进行分析，探索决定证券价格及其变动的内在原因，并在此基础上对证券价格的走势进行判断。

基本面分析的基本要素包括以下几点：

（1）经济因素

经济周期、国家财政状况、金融环境、国际收支状况、行业经济地位的变化、国家汇率的调整等，都将影响股价波动。

经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人们意志为转移的客观规律。股市直接受经济状况的影响，必然也会呈现一种周期性的波动。经济衰退时，股市行情必然随之疲软下跌；经济复苏繁荣时，股价也会上升或呈现坚挺的上涨走势。一般

来看，股票市场往往也是经济状况的晴雨表。

（2）政治因素

国家政策调整或改变、 国际政治风波频发、在国际舞台上较为重要的国家政权转移、国家间发生战事、某些国家发生劳资纠纷甚至罢工风潮等都经常导致股价波动。

（3）公司自身因素

股票自身价值是决定股价最基本的因素，而这主要取决于发行公司的经营业绩、资信水平以及连带而来的股息红利派发状况、发展前景、股票预期收益水平等。

（4）行业因素

行业在国民经济中地位的变更、行业的发展前景和发展潜力、新兴行业引来的冲击等，以及上市公司在行业中所处的地位、经营业绩、经营状况、资产结构的改变及领导层人

事变动等都会影响相关股票的价格。

（5）市场因素

投资者的动向、公司间的合作或相互持股、信用交易和期货交易的增减、投机者的套利行为、公司的增资方式和增资额度等均可能对股价形成较大影响。

3、宏观面分析主要内容有哪些?

答：股票的宏观面分析就是从社会整体出发，通过宏观经济指标、国家宏观经济政策以及其他宏观方面因素对股票市场进行分析判断。常见的影响股市的宏观经济指标主要有利率、汇率、失业率、CPI、通货膨胀、国内生产总值与经济增长等。国家宏观经济政策主要包括货币政策、财政政策和国家对股市的调控政策等。其他宏观方面因素对股市

的影响主要表现在当前国内市场的经济运作状态、国际金融市场环境、政治事件等方面。

4、行业面分析主要内容有哪些?

答: 行业分析是指根据经济学原理，综合应用统计学、计量经济学等分析工具对行业经济的运行状况、产品生产、销售、消费、技术、行业竞争力、市场竞争格局、行业政策等行业要素进行深入分析，从而发现行业运行内在经济规律，进而预测未来行业发展的趋势。它的主要任务是解释行业本身所处的发展阶段及其在国民经济中的地位，分析影响行业发展的各种因素以及判断对行业的影响力度，预测并引导行业的未来发展趋势，判断行业投资价值，揭示行业投资风险，为

政府部门、投资者以及其他机构提供决策依据或投资依据。行业分析具体可以从行业的市场类型、行业经济周期分析、行业生命周期模型、行业特征等方面展开。

5、公司面分析主要内容有哪些?

答: 在实际投资活动中，投资者对于上市公司的了解是必要的。无论是判断投资环境的宏观经济分析，还是选择投资领域的中微观行业分析，对于具体投资对象的选择最终都将落实在微观层面的上市公司分析上。公司分析中最重要的是财务状况分析。在信息披露规范的前提下，已公布的财务报表是上市公司投资价值预测与证券定价的重要信息来源。

投资者在公司面分析中要研究分析的项目和

内容包括：公司财务报表分析、行业地位分析、产品分析、文化和管理层素质的分析、实地考察等。

财务报表，按中国股票市场监管层的规定，上市公司每年要提供年报、中报和季报。在对上市公司财务报表的分析中，可以关注市盈率、每股收益、每股净资产、市净率、净资产收益率、成本费用率、销售净利润、流动比率、应收账款周转率、负债权益比率、现金比率等技术指标和项目。

小贴士：买股票就是买公司。基本面分析的根本，就是试图从公司角度找出股票的“内在价值”，从而与股票市场价值进行比较，挑选出最具投资价值的股票。基本面分析的基础方法，您掌握了吗?

（文章来源：深交所）

投资有风险　入市需谨慎

【免责声明】以上信息仅用于投资者教育，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。国信证券力求该宣传内容的准确可靠，但对其准确性或完整性不作保证，亦不对使用该信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。

登录国信证券投教基地
了解更多投教知识

国信证券投资者教育基地出品