

## 第 4 章 行业分析

### 第 1 节 行业分析概述

#### 1. 行业的含义及与产业的差别[熟悉]:

##### 1. 行业的含义

行业是指从事国民经济中同性质的生产或其他经济社会活动的经营单位和个体等构成的组织结构体系。

##### 2. 行业与产业的差别

主要是适用范围不一样。构成产业一般具有三个特点，即规模性、职业化、社会功能性。行业虽然也拥有职业人员，也具有特定的社会功能，但一般没有规模上的约定。

#### 2. 行业分析的主要任务及其与宏观分析、公司分析的关系[掌握]:

##### 1. 行业分析的主要任务

- (1) 解释行业本身所处的发展阶段及其在国民经济中的地位。
- (2) 分析影响行业发展的各种因素以及判断其对行业影响的力度。
- (3) 预测并引导行业的未来发展趋势。
- (4) 判断行业投资价值。
- (5) 揭示行业投资风险。

##### 2. 行业分析与宏观分析、公司分析的关系

行业分析是对上市公司进行分析的前提，是连接宏观经济分析和上市公司分析的桥梁，是基本分析的重要环节。

#### 3. 行业划分的方法[掌握]:

##### (一) 道-琼斯分类法

是在 19 世纪末为选取在纽约证券交易所上市的有代表性的股票而对各公司进行的分类，是证券指数统计中最常用的分类法之一。

道-琼斯分类法将股票分为三类：工业、运输业和公用事业。

##### (二) 标准行业分类法

联合国经济和社会事务统计局制定的，便于各国统计并对比。把国民经济划分为 10 个门类，对每个门类再划分为大类、中类、小类。

##### (三) 我国国民经济行业的分类

1985 年，我国国家统计局明确划分三大产业：

##### (四) 我国上市公司的行业分类

1. 分类对象及适用范围。《指引》是一个非强制执行的标准。

2. 分类方法和原则：

3. 编码方法

#### 4. 管理机构

(五) 上海证券交易所上市公司行业分类调整 (了解)

## 第 2 节 行业的一般特征分析

### 1. 行业的市场结构分析[掌握]:

市场结构——市场竞争或垄断的程度。

四种结构分类: 完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断。

分类的标准是企业数量的多少、进入限制的程度和产品差别。

#### (一) 完全竞争

完全竞争型市场是指竞争不受任何阻碍和干扰的市场结构。

在现实经济中, 完全竞争是四种市场类型中最少见的, 初级产品的市场类型较接近于完全竞争。

六个特点: (理解记忆, 与其他形态对比)

#### (二) 垄断竞争

垄断竞争是指既有垄断又有竞争的市场结构。

三个特点是:

#### (三) 寡头垄断

#### (四) 完全垄断

完全垄断的市场结构特点:

### 2. 行业集中度的概念及计算方法[熟悉]:

(1) 概念。其又称行业集中率或市场集中度, 是指某行业相关市场内前 N 家最大的企业所占市场份额(产值、产量、销售额、销售量、职工人数、资产总额等)的总和。

(2) 计算方法。一般以某一行业排名前 4 位的企业销售额(或生产量等数值)占行业总的销售额的比例来度量, 表示为 CR4。CR4 越大, 说明这一行业的集中度越高, 市场越趋向于垄断; 反之则说明集中度越低, 市场越趋向于竞争。集中度是衡量行业市场结构的一个重要指标。

(3) 美国贝恩对市场结构进行的分类。根据美国经济学家贝恩和日本通产省对产业集中度的划分标准

### 3. 行业竞争结构分析[掌握]:

#### 1. 因素

潜在进入者、替代品、供方、需方以及行业内现有竞争者。

#### 2. 影响

(1) 从静态角度来看, 这五种基本竞争力量的状况及其综合强度决定着行业内的竞争激烈程度, 决定着行业内的企业可能获得利润的最终潜力。

(2) 从动态角度来看, 这五种竞争力量抗衡的结果共同决定着行业的发展方向, 共同决定行业竞争的强度和获利能力。但是, 各种力量的作用是不同的, 常常是最强的某个力量或某几个力量处于支配地位、起着决

定性的作用。

#### 4. 经济周期与行业分析[熟悉]:

##### 1. 增长型行业

增长型行业的运行状态与经济活动总水平的周期及其振幅并不紧密相关。这些行业收入增长的速率并不会总是随着经济周期的变动而出现同步变动，因为它们主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出增长形态。

##### 2. 周期型行业

运行状态与经济周期紧密相关。当经济处于上升期时，这些行业会紧随其扩张；当经济处于衰退期时，这些行业也相应衰落，且该类型行业收益的变化幅度往往会在一定程度上夸大经济的周期性。

产生这种现象的原因是，当经济上升时，人们对这些行业相关产品的购买会相应增加；当经济衰退时，人们对这些行业相关产品的购买会延迟到经济改善之后。

##### 3. 防守型行业

防守型行业的经营状况在经济周期的上升和下降阶段都很稳定。这种运动形态的存在是因为该类型行业的产品需求相对稳定，需求弹性小，经济周期处于衰退阶段对这种行业的影响也比较小。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。

该类型行业的产品往往是生活必需品或是必要的公共服务，公众对其产品有相对稳定的需求，因而行业中具有代表性的公司的赢利水平相对较稳定。

#### 5. 行业生命周期的含义[熟悉]:

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。

#### 6. 行业兴衰的实质及影响因素[掌握]:

##### 1. 行业兴衰的实质

行业兴衰的实质是行业在整个产业体系中的地位变迁，也就是行业经历“幼稚产业——先导产业——主导产业——支柱产业——夕阳产业”的过程，是资本在某一行业领域“形成——集中——大规模聚集——分散”的过程，是新技术“产生——推广——应用——转移——落后”的过程。

##### 2. 影响因素

一个行业的兴衰会受到技术进步、产业政策、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化等因素的影响而发生变化。

### 第 3 节 影响行业兴衰的主要因素

#### 1. 影响行业兴衰的主要因素——技术进步[掌握]:

##### 1. 当前技术进步的行业特征

(1) 以信息通信技术为核心的高新技术成为 21 世纪国家产业竞争力的决定性因素之一。

(2) 信息技术的扩散与应用引起相关行业的技术革命，并加速改造着传统产业。

(3) 研发活动的投入强度成为划分高技术群类和衡量产业竞争力的标尺。

(4) 技术进步速度加快，周期明显缩短，产品更新换代频繁。

## 2. 技术进步对行业的影响

技术进步对行业的影响是巨大的，它往往会催生一个新的行业，同时迫使一个旧的行业加速进入衰退期。

## 3. 技术产业群的划分标准

目前，多数国家和组织以 R&D 投入占产业或行业销售收入的比重来划分或定义技术产业群。

## 4. 信息产业中流行的定律

## 2. 影响行业兴衰的主要因素——产业政策[掌握]:

### 1. 含义

其是国家干预或参与经济的一种形式，是国家(政府)系统设计的有关产业发展的政策目标和政策措施的总和。

### 2. 内容

一般认为，产业政策可以包括产业结构政策、产业组织政策、产业技术政策和产业布局政策等几个部分。其中，产业结构政策与产业组织政策是产业政策的核心。

### 3. 我国目前主要的产业政策

我国针对具体产业制定了详细的产业政策，具体有：《玻璃纤维行业准入条件》，国家发展和改革委员会，2007年1月18日；《钨、锡、铋三个行业准入条件》，国家发展和改革委员会，2006年12月22日；《关于加强生物燃料乙醇项目建设管理，促进产业健康发展的通知》，国家发展和改革委员会、财政部，2006年12月14日；《水泥工业产业发展政策》，国家发展和改革委员会，2006年10月17日；《关于规范铅锌行业投资行为加快结构调整指导意见的通知》，国家发展和改革委员会、财政部、国土资源部、商务部、中国人民银行，2006年9月13日；《电解金属锰企业行业准入条件》，国家发展和改革委员会，2006年8月8日；《关于加强煤炭建设项目管理的通知》，国家发展和改革委员会、国土资源部、建设部、安全监管总局、煤矿安监局，2006年7月3日；《铜冶炼行业准入条件》，国家发展和改革委员会，2006年6月30日；《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》，国家发展和改革委员会、财政部、商务部、中国人民银行，2006年5月30日；《关于加快电石行业结构调整有关意见的通知》，国家发展和改革委员会、国土资源部、银监会，2006年5月11日；《关于推进铁合金行业加快结构调整的通知》，国家发展和改革委员会、财政部、商务部、中国人民银行，2006年4月11日；《钢铁产业发展政策》，国家发展和改革委员会，2005年7月8日；《汽车产业发展政策》，国家发展和改革委员会，2004年5月21日。

## 3. 影响行业兴衰的主要因素——产业组织创新[掌握]:

### 1. 含义

产业组织是指同一产业内企业的组织形态和企业间的关系。

### 2. 内容

包括市场结构、市场行为、市场绩效三方面内容。

#### 4. 影响行业兴衰的主要因素——经济全球化[掌握]:

##### 1. 含义

其是指商品、服务、生产要素与信息跨国界流动的规模与形式不断增加,通过国际分工,在世界市场范围内提高资源配置效率,从而使各国经济相互依赖程度有日益加深的趋势。

##### 2. 原因

导致经济全球化的直接原因是国际直接投资与贸易环境出现了新变化。

##### 3. 主要表现

##### 4. 协议性分工的含义

协议性分工主要是跨国公司经营的分工和地区经贸集团成员内组织的分工。

##### 5. 后天因素的含义

所谓后天因素,包括政府的效率、市场机制完善的程度、劳动者掌握知识与信息的能力、受到政策影响的市场规模等。

##### 6. 经济全球化对各国产业发展的重大影响

(1)经济全球化导致产业的全球性转移。

(2)国际分工出现重要变化。

(3)经济全球化导致贸易理论与国际直接投资理论一体化。

## 第4节 行业分析的方法

### 1. 行业分析的方法——历史资料研究法与调查资料研究法[掌握]:

#### 1. 历史资料研究法

(1)含义。其是指通过对已有资料的深入研究,寻找事实和一般规律,然后根据这些信息去描述、分析和解释过去的过程;同时,揭示当前的状况,并依照这种一般规律对未来进行预测。

(2)优点。省时、省力并节省费用。

(3)缺点。只能被动地囿于现有资料,不能主动地去提出问题并解决问题。

(4)来源。

#### 2. 调查研究法

(1)含义。其是一项非常古老的研究技术,也是科学研究中常用的方法,在描述性、解释性和探索性的研究中都可以运用该方法。

(2)优点。可以获得最新的资料和信息,并且研究者可以主动提出问题并获得解释,适合对一些相对复杂的问题进行研究时采用。

(3)缺点。这种方法的成功与否取决于研究者和访问者的技巧和经验。

(4)适用性。在向相关部门的官员咨询行业政策、向特定企业了解特定事件、与专家学者探讨重大话题的时候,特别适合采用这种方法。

(5) 具体形式。

## 2. 行业分析的方法——归纳法与演绎法[掌握]:

### 1. 归纳法

(1) 含义。归纳法是从个别出发以达到一般性，从一系列特定的观察中发现一种模式，在一定程度上代表所有给定事件的秩序，归纳法从观察开始。

(2) 过程。

### 2. 演绎法

(1) 含义。演绎法是从一般到个别，从逻辑或者理论上预期的模式到观察检验预期的模式是否确实存在。演绎法是先推论后观察。

(2) 过程。

### 3. 归纳法与演绎法的关系

在演绎法中，研究的角度就是用经验去检验每一个推论，看看哪一个推论在现实(研究)中言之有理，从而获得理论的验证。而在归纳法中，研究的角度则是通过经验和观察试图得到某种模式或理论。由此可见，逻辑完整性和经验实证性两者都不可或缺。一方面，只有逻辑并不够；另一方面，只有经验观察和资料收集也不能提供理论或解释。

## 3. 行业分析的方法——比较研究法[掌握]:

### 1. 横向比较法的含义

其一般是取某一时点的状态或者某一固定时段的指标，在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较研究。

### 2. 纵向比较法的含义

其主要是利用行业的历史数据，分析过去的增长情况，并据此预测行业的未来发展趋势。

### 3. 行业增长横向比较

分析某行业是否属于增长型行业，可利用该行业的历年统计资料与国民经济综合指标进行对比。具体做法是取得某行业历年的销售额或营业收入的可靠数据并计算出年变动率，与国民生产总值增长率、国内生产总值增长率进行比较。通过比较，可以作出如下判断：

### 4. 行业未来增长率预测的方法

预测的方法有多种，使用较多的方法有两种：

## 4. 相关分析[掌握]:

### 1. 含义

相关关系是指指标变量之间的不确定的依存关系。

### 2. 组成

(1) 因果关系。比如，行业产品的销售价格下降导致的产品销量上升，这是一种因果关系。

(2) 共变关系。即两个指标变量受第三个指标变量的影响而发生的共变关系。

3. 分类

4. 积矩相关系数

## 5. 一元线性回归[掌握]:

步骤:

1. 建立一元线性回归模型

2. 估计参数: a、b

3. 方程的拟合优度检验: ——表明指标变量之间的依存程度。越大, 说明依存度越大。

4. 参数的显着性 t 检验 (单个系数) / 方程总体线性关系是否显着的 F 检验 (模型整体) (在一元线性回归中, 这两个检验是等效的)

5. 应用——重点掌握

(1) 判别两个变量之间的关系;

(2) 利用回归方程进行预测;

(3) 利用回归方程进行统计控制。

## 6. 时间数列[熟悉]:

1. 时间数列的概念和分类

指社会经济指标的数值按时间顺序排列形成的一种数列。

分为随机性时间数列、非随机性时间数列 (包括: 平稳性、趋势性、季节性)

随机性时间数列——由随机变量组成的时间数列。

平稳性时间数列——由确定性变量构成。特点: 影响数列各期数值的因素是确定的, 且各期数值保持在一定水平上下波动;

趋势性时间数列——各期数值逐期增加或减少, 呈现一定的发展变化趋势;

季节性时间数列——按月统计的各期数值, 随一年内季节变化而周期性变动。

2. 自相关系数

3. 时间数列的判别准则

常用的时间数列预测方法:

(1) 趋势外推法 (适用于趋势性时间数列)

以时间 t 为自变量建立回归模型

四个步骤: 选择趋势模型、求解模型参数、对模型进行检验、计算估计标准误。

(2) 移动平均预测法 (适用于平稳性时间数列)

取最近 n 项的移动平均, 对原时间数列修匀形成一个新的时间数列, 呈现数列的变动趋势。

可分为: 简单移动平均、加权移动平均 (考虑各期数据对预测值的影响不同)

(3) 指数平滑法 (适用于平稳性时间数列)

【例题·单选题】依据自相关系数判别， $r_1$  比较大， $r_2$ 、 $r_3$  渐次减小但不为零，表明该时间序列为（ ）

- A. 平稳性            B. 趋势性  
C. 随机性            D. 季节性

『正确答案』B

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”