

学校编码: 10384

学 号: 17920121150902



分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

UDC \_\_\_\_\_

# 廈門大學

## 碩 士 学 位 论 文

### 我国股市价值投资的系统方法与应用研究

#### Study on China's Stock Market Value Investing System Approach and Applications

王 铮

指导教师姓名: 吴世农 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2016年 月

论文答辩时间: 2016年 月

学位授予日期: 2016年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

本文研究目的是借鉴美国股票市场上部分成功的投资方法，结合我国股市发展和投资者自身的特点，从基本面、技术面和操作面三个层次建立一套以价值投资为前提、技术分析为辅助、理性操作为保障的价值投资系统方法。

在中国经济转型与中国股市自身双重变革发展叠加的背景下，首先根据我国股市现状提出研究一套适用的价值投资系统方法。其次阐述了美国股市经典价值投资理论及典型技术分析投资体系，从成熟资本市场理论与方法中借鉴成功的经验。再次分析我国股票二级市场投资方法应用情况，试图寻找中国股市自身发展过程中的规律和未来趋势。然后通过价值投资系统方法宏观、中观、微观因素的分析 and 界定，与个股技术分析操作、资金管理、情绪控制等股票交易方法结合，总结出一套股市价值投资系统方法。最后应用该价值投资系统方法对我国股市进行实证应用研究，用实践检验其可操作性和有效性。

按照价值投资系统方法进行选股、择时、操作，实证检验模拟投资组合的收益情况。买入卖出区间统计数据表明，其涨幅大于同期创业板指数上涨幅度，跌幅明显小于同期指数下跌幅度，真实业绩和成长性的价值对股价有所支撑。从侧面反映了价值投资系统方法的合理性。

纵览美国股票市场成功投资者的投资方法，其共同点就是建立具有优势的仓位。在做多的情况下，意味着在股票极具投资价值而价格处于相对底部时大笔买入。我国股市有着自身的发展轨迹、运行模式以及投资者特点。本文认为我国股市投资中存在价位的概念，其由股市所有参与者博弈而定且反映了主流心理预期。对于价值投资尚未成为主导的我国股票市场，价位因为参与者及投资者偏向经常发生剧烈的改变，价格在向价位靠拢的过程中，可能会远低于或远高于股票的内在价值。通过对股票投资宏观环境界定、中观行业分析、微观企业选择等基本面研究，发掘出具有良好发展前景业绩快速增长且估值合理的优秀企业，针对大市、行业、个股运用技术分析，预判顺应主要趋势的买卖参与时机，并采用操作策略、资金管理、情绪控制来程式化地保证理性的操作，可以形成一个更加适应我国股市运行规律的价值投资系统方法，为提高我国中小投资者股票投资获利概率提供有益参考。

**关键词：**中国股市；价值投资；方法研究

## **Abstract**

Purpose of the study is to learn from the US stock market partially successful investment approach, combined with the development of China's stock market and investors own characteristics, establishing three levels of fundamental, technical and operational side set as a precondition to value investing, technical analysis auxiliary, rational operating systems approach to value investment.

Under China's economic transition and development of China's stock market itself superimposed double change background, research first proposed a suitable system of China's stock market value investing method. The second section describes the US stock market value investment theory and typical classical technical analysis investment system, and learns from the successful experience from mature capital market theory and method. Analysis of the secondary stock market characteristics and investment approach application once again, trying to find their own development process, the Chinese stock market rules and future trends. Then analyze and define the value investment system by the relevant macro, middle and micro factors, and stock technical analysis operations, financial management, emotional control, combined with other stock trading method, summed up a stock market value investment system approach. Finally, apply the value investing system approach to conduct China's stock empirical studies and preliminary outlook, with proven its operability and effectiveness.

Stock select, timing and operate in accordance with the value investment system method, to testify earnings of simulated portfolio. Buying and selling range statistics show that the GEM index raised more than the rate of increase over the same period, the decline was significantly less than the value of the index fell over the same period, real performance and growth support for share prices. That reflects the rationality of the system of value investing approach.

Overview of the US stock market success investment approach investors, the common denominator is to create advantageous positions. In the case of buying long, it means buy in large quantity in the bottom price when there is great investment value in the stock. China's stock market has its own development path, mode of operation and investor characteristics. This paper argues that the concept of the existence of the price of the stock market investments is decided by the stock market all the participants game and reflects the mainstream psychological expectations. For the value of the investment has not yet become the dominant Chinese stock markets, price often changes dramatically because investors and participants mislead. In the course of price closing to the price position, it will be much

lower or much higher than the intrinsic value of the stock.

By fundamental research on defining the macro environment for equity investments, middle industry analysis, micro-enterprise selection, explore the outstanding performance of enterprises with good prospects of rapid growth and reasonable valuation. With technological analysis of market, industry, stocks to anticipate the time involved complying with the main trends. The application of operating strategy, financial management, and emotional control would programmatically guarantee rational operation and form value investing systematic approach adapting China's stock market to provide a useful reference for improving the profit of small stock investors of China.

**Keywords:** China's stock market; Value investment; Method study

## 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 研究背景</b> .....	<b>1</b>
一、我国股市现状 .....	1
二、我国股市面临的主要问题.....	12
三、我国股市中小投资者投资环境与行为 .....	13
<b>第二节 研究的主要问题和意义</b> .....	<b>16</b>
一、本文研究的主要问题 .....	16
二、本文研究的意义.....	16
<b>第三节 研究思路、框架及创新</b> .....	<b>17</b>
一、本文的研究方法.....	17
二、本文的内容安排.....	17
三、本文研究路线图.....	17
四、本文创新之处 .....	18
<b>第二章 文献评析</b> .....	<b>19</b>
<b>第一节 经典股市价值投资理论</b> .....	<b>19</b>
一、格雷厄姆和巴菲特股票价值投资方法.....	19
二、费舍和林奇股票成长价值投资方法.....	25
<b>第二节 典型股市技术分析投资体系</b> .....	<b>30</b>
一、股市技术分析投资体系概览 .....	30
二、利维摩尔技术分析投资方法 .....	35
<b>第三节 我国股市投资方法应用情况</b> .....	<b>37</b>
一、我国股市价值投资方法的应用 .....	37
二、我国股市技术分析投资方法的应用 .....	38
<b>第四节 简要评述</b> .....	<b>40</b>
<b>第三章 我国股市价值投资系统方法研究</b> .....	<b>43</b>
<b>第一节 价值投资系统方法基本面</b> .....	<b>43</b>
一、宏观经济界定 .....	43
二、中观行业分析 .....	53
三、微观企业选择 .....	58

<b>第二节 价值投资系统方法技术面</b> .....	<b>67</b>
一、参与时机的选择 .....	68
二、股票技术分析 .....	70
<b>第三节 价值投资系统方法操作面</b> .....	<b>72</b>
一、操作策略 .....	72
二、资金管理 .....	73
三、情绪控制 .....	73
<b>第四节 价值投资系统方法应用研究</b> .....	<b>75</b>
一、价值投资系统方法因素模型 .....	75
二、价值投资系统方法应用清单 .....	76
<b>第四章 我国股市价值投资系统方法的应用研究</b> .....	<b>79</b>
<b>第一节 价值投资系统方法应用案例分析—网宿科技</b> .....	<b>79</b>
一、价值投资系统方法运用 .....	79
(一) 价值投资系统方法基本面研究 .....	79
(二) 价值投资系统方法技术面分析 .....	117
(三) 价值投资系统方法操作面执行 .....	119
二、价值投资系统方法结果验证 .....	124
<b>第二节 我国股市价值投资系统方法应用展望</b> .....	<b>126</b>
<b>第五章 结论</b> .....	<b>128</b>
<b>第一节 本文研究结论</b> .....	<b>128</b>
<b>第二节 本文局限性及后续研究方向</b> .....	<b>129</b>
<b>参考文献</b> .....	<b>130</b>
<b>致 谢</b> .....	<b>133</b>



## Content

<b>Chapter One Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>Session 1 The Background of the Study .....</b>	<b>1</b>
1. The Situation of China's Stock Market .....	1
2. The Main Issues Facing of China's Stock Market .....	12
3. China's Stock Market Environment and the Behavior of Small Investors .....	13
<b>Session 2 The Main Issues and Significance of the Study.....</b>	<b>16</b>
1. The Main Issues of the Paper.....	16
2. The Significance of the Paper .....	16
<b>Session 3 The Main Issues and Significance of the Study.....</b>	<b>17</b>
1. The Study Methods of the Paper .....	17
2. The Contents of the Paper.....	17
3. The Study Path Chart .....	17
4. The Innovation of the Paper.....	18
<b>Chapter Two Literature Review .....</b>	<b>19</b>
<b>Session 1 Classic Stock Market Value Investment Theory .....</b>	<b>19</b>
1. Graham and Buffett's Stock Value Investment Method.....	19
2. Fisher and Lynch Stock Growth Value Investment Method .....	25
<b>Session 2 Typical Stock Market Technical Analysis Investment System .....</b>	<b>30</b>
1. Stock Market Technical Analysis Investment System Overview .....	30
2. Livermore Technical Analysis Investment Method .....	35
<b>Session 3 The Application of China's Stock Market Investment Methods.....</b>	<b>37</b>
1. The Application of China's Stock Market Value Investment Methods .....	37
2. The Application of China's Stock Market Technical Analysis Investment Methods .....	38
<b>Session 4 Brief Review.....</b>	<b>40</b>
<b>Chapter Three Study on China's Stock Market Value Investing System Approach.....</b>	<b>43</b>
<b>Session 1 Value Investment Systematic Approach Fundamentals .....</b>	<b>43</b>
1. Macroeconomic Definition .....	43
2. Middle Industry Analysis.....	53
3. Microcosmic Enterprise Choice .....	58

<b>Session 2 Value Investment Systematic Approach Technical Aspect .....</b>	<b>67</b>
1. The Timing of Participation .....	68
2. The Stock Technical Analysis .....	70
<b>Session 3 Value Investment Systematic Approach Operation Aspect .....</b>	<b>72</b>
1. The Operating Strategy.....	72
2. Fund Management .....	73
3. Emotional Control.....	73
<b>Session 4 Value Investment System Application .....</b>	<b>75</b>
1. The Value Investment System Factor Model.....	75
2. The Value Investment System Application List.....	76
<b>Chapter Four China's Stock Market Value Investing System Approach Applied Research.....</b>	<b>79</b>
<b>Session 1 Value Investing System Approach Applied Research: The Case Analysis of ChinaNetCenter .....</b>	<b>79</b>
1. Value Investing System Approach Application .....	79
(1) Research on Value Investment Systematic Approach Fundamentals .....	79
(2) The Analysis of Value Investment Systematic Approach Technical Aspect .....	117
(3) The execution of Value Investment Systematic Approach Operation Aspect .....	119
2. Value Investing System Approach Results Verification .....	124
<b>Session 2 China's Stock Market Value Investing System Approach Application Prospects.....</b>	<b>126</b>
<b>Chapter Five Conclusions .....</b>	<b>128</b>
<b>Session 1 Study Conclusions .....</b>	<b>128</b>
<b>Session 2 Limitations and Future Research Directions of the Paper.....</b>	<b>129</b>
<b>Reference.....</b>	<b>130</b>
<b>Acknowledgements.....</b>	<b>133</b>

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景

自 1990 年上海证券交易所、深圳证券交易所成立以来，中国股市历经从无到有的试点、国有企业国有股法人股非流通上市、盘活国有资产股权分置改革、设立中小板创业板新三板等健全多层次资本市场、逐步与国际资本市场接轨启动沪港通、严格执行退市制度、逐步实行注册制等一系列重大发展与变革，中国股市将逐步从政策市向市场定价机制转变。正像中国股市过去 24 年不断变革的历史，其承载着帮扶国有企业发展和中国经济起飞的使命一样，中国经济正面临着经济增长方式转变，经济结构提升，支柱产业替换，民营经济和混合所有制进一步发展，以及经济全球化融合等，我国股市将承担中国经济转型的任务，并于此过程中在资源配置和财富分配上起到关键作用。

#### 一、我国股市现状

##### （一）我国股市的变革与发展

###### 1、美国证券市场发展历史回顾

首先简要回顾对我国证券市场具有学习和借鉴意义的美国证券市场发展历史。美国最早的证券交易可以追溯到 1725 年的商品拍卖市场，证券拍卖后来逐渐集中到了华尔街 22 号，1792 年的《梧桐树协议》标志着纽约交易所开始建立。随着美国西部开发和工业化的进程，美国证券市场在 19 世纪经历了 30 年代铁路股、50 年代淘金矿业股、60 年代南北战争期间黄金投机和债券发行、70 年代西部开发等几次热潮。19 世纪末至 20 世纪，美国证券市场经历了几个不同阶段的发展。19 世纪 70 年代开始以电力和内燃机为标志的第二次产业革命，诸如钢铁、煤炭、机器制造、电力等重化工业的建立，银行资本和工业资本融合形成了金融资本巨头。20 世纪 20 年代中期美国垄断公司大规模地更新固定资产和扩大生产，汽车、化学以及石化等部门迅速发展，房地产投资也很繁荣。随着同期股票价格的不断上涨，投机狂潮至 1929 年 10 月达到顶峰，随之而来的大萧条令美国股市暴跌并陷入了一个较长时期的低谷。20 世纪 50 年代后尤其是 60 年代，美国经济持续较快速度发展，证券市场也迎来一

段长时间的牛市。1973年，因石油危机美国经济严重衰退，进入长达10年的滞涨，1974年较1973年股市下跌达45%。80年代，美国经济1982年底走出衰退，1983至1988年经济保持较快增长。新一轮牛市启动直到1987年股市大跌，1988年又重拾升势。90年代以来的新经济时期，美国经济发展先抑后扬，从80年代中后期开始以微电子技术为核心的第四次技术革命，带来了一场科技创业的资本财富盛宴，纳斯达克从2000年3月超过5100点到年底不足2500点，科技股泡沫破裂。进入21世纪，美国股市从最初的盘整下跌，从2003年低点开始走牛，一直持续到2007年夏的次贷危机爆发前，2005至2006年随着美国房地产泡沫的破裂，2007年下半年从美国开始的次贷金融危机席卷全球，美国股市随后不到两年的时间里暴跌超过50%。金融危机后，美联储通过量化宽松购买机构债、抵押支持债券、国债等方式，短时间内向市场投入大量货币，期望传导至实体经济领域，促进美国经济的最终复苏，从2008年至2014年，分三个阶段注入近4万亿美元，执行扩张性的货币政策，将实际利率维持在低位。美国股市在此影响和经济复苏预期下，从2009年3月的低点持续上涨至今，道琼斯工业指数上涨幅度超过182%。

纵观美国证券市场200多年的发展历史，美国股市早期市场操纵和内幕交易的情况非常严重，1929年大萧条后，美国股市进入重要的规范发展期。随着《1933年证券法》等一系列规范证券业的法律法规的出台，严格监管投资行为，对证券操纵和欺诈进行了界定和遏制，证券相关诉讼中的辩方举证等规范了证券交易行为，很大程度上保护了长期投资者和中小投资者的利益。价值投资思想和机构投资者迅速发展，美国股票市场进入现代投资时代。美国证券市场是市场经济发展的产物，满足和促进了美国经济政治发展，从发行战争债券、工业化建设、西部大开发到第一、二、三次科技革命中资本对不断涌现新兴产业成长的支持，作为虚拟经济的股市在很大程度上成就和促进了实体经济的发展<sup>[1]</sup>。

## 2、我国股市的发展阶段

改革开放以后，我国股市从无到有经历了几个不同的发展阶段。

### 第一阶段：我国股市的形成

1978-1992年，是我国股市的设立和探索阶段。此时，我国股份制改革刚刚起步，对资本市场的认知存在一定的分歧。股票发行和交易缺乏全国统一的法律法规和有效监管，以区域性试点为主。1990年和1991年，上海证券交易所和深圳证券交易所分别开始营业。1992年，邓小平同志南巡讲话时针对我国证券市场提出，“允许看，

但要坚决地试”，破除了思想和理论障碍，推动资本市场发展迈出关键性的步伐。在邓小平同志讲话的鼓舞下，全国掀起股票投资热。1992年5月21日，沪市交易价格放开由市场引导，当月21日至23日，股价3天内暴涨570%，上证指数从年初的293点一路攀升至1429点。8月10日，深圳爆发抢购股票风波，500万张认购证一天内售罄。10月，国务院证券委员会及中国证监会成立。

### 第二阶段：我国股票市场逐步规范

1993-1999年，我国股市统一监管体系初步确立，一系列相关法律法规及规章制度出台。1995年沪深交易所开始实行T+1交易制度，1996年底对股票和基金类证券交易价格实行10%涨跌幅限制。这一时期我国股市得到了较快发展，上市公司数量、总市值和流通市值、投资者数量、交易量、股票发行筹资额等都有快速地增长，但体制、机制缺陷导致的问题也逐步积累，迫切需要进一步规范发展。1999年7月，我国第一部规范证券发行和交易行为的法律实施，确立了我国证券市场的法律地位，也为股市的进一步规范发展奠定了法律基础。

### 第三阶段：逐步构建多层次资本市场、改革发行和投资制度

2000-2004年，我国多层次资本市场初步开始形成，股票发行和投资制度不断改革和完善。期间，决策定位沪市为蓝筹股市场，深市倾向于中小企业板和创业板市场，开办了代办股份转让系统解决原历史遗留交易系统和承接逐步退市股票交易，我国股票发行由审批制改为核准制及发审委制度，实施了证券发行上市保荐和询价制度，开放式股票基金出现，引入境外投资者QFII制度。由于股市承受国有股减持的压力和预期，四年间股市持续调整，新股发行和上市融资困难，证券公司经营困难全行业连续亏损。2004年国务院出台俗称“国九条”的《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，试图从整体上来统筹解决股市的问题。

### 第四阶段：股权分置改革和逐步市场化

2005年以后，我国推进股市进一步市场化改革。启动以股权分置改革为代表的一系列基础性制度建设，修订后的《证券法》和《公司法》开始实施，我国股市的运行更加接近市场化规律，监管进一步依据法制化。目前，我国股市股权分置改革基本完成进入全流通时代，开通新三板多层次资本市场日臻完善，融资融券股票期权等创新业务不断开展，沪港通深港通国际化进程不断加快，上市公司质量有所提升，公司治理有所加强，机构投资者得到长足发展，监管更加规范严格<sup>[2]</sup>。

## 3、我国股市的新变革

近年来，随着我国经济的不断纵深发展和进一步改革开放，资源配置由政府主导计划审批模式向市场自主配置模式逐步转化，实体经济需要从能耗型粗放型向环保型创新型可持续发展，在这一“新常态”的经济转型过程中，发展对于资本的需求提出了更高效率的要求，提升直接融资的比重促进金融市场完善是科技型中小企业发展壮大壮大的关键。

我国股市的演进始终围绕于为政治经济发展服务的核心而不断深化变革。我国股市市场监管由政府型监管体制向以政府监管为主导同市场自律相结合的监管框架转变，新三板挂牌向全国股份转让系统公司报送审查材料，适时推出新股在交易所注册发行，针对互联网公司等新兴产业的特点设立差异化上市条件，探索在不同板块建立分道、分行业审核机制；多层次资本市场体系建设向结构完备合理转变，大力发展场外交易市场形成金字塔正常梯次，严格执行退市制度发挥市场优胜劣汰作用。这些对我国股市价值投资将带来积极深远的影响。

## （二）我国股市概况

### 1、我国股市主要重大事件

1984年11月14日，上海飞乐音响股份有限公司发行新中国成立后首只公开发行股票。

1990年12月19日，上海证券交易所举行开业典礼，时任上海市市长朱镕基在浦江饭店敲响了上证所开业的第一声锣。

1991年7月3日，深圳证券交易所正式开业。

1991年10月31日，我国股份制企业首只B股由中国南方玻璃股份有限公司与深圳市物业发展（集团）股份有限公司向社会公众招股。

1992年5月21日，沪市全面放开股价，大盘跳空高开于1260.32点，较前一天涨幅高达104.27%，上证指数首度跨越千点。

1993年6月29日，青岛啤酒股份有限公司在香港正式招股上市，青岛啤酒成为首只H股。

1993年8月20日，淄博基金在上海证券交易所上市，成为我国首只在国内证券交易所上市的投资基金。

1995年7月11日，中国证监会正式加入证监会国际组织。

1996年5月29日，道琼斯推出中国股票指数，分别为道琼斯中国指数、上海指数和深圳指数。

1996年12月16日，上交所和深交所对在该两所上市的股票、基金类证券的交易实行价格涨跌幅10%限制并实行公开信息制度。

1998年4月22日，深沪两市交易所实行“特别处理”制度，4月28日，辽物资A成为我国证券市场第一家ST公司。

1998年12月29日，酝酿5年多的《证券法》获得人大常委会通过。该法于1999年7月1日起正式实施，成为我国证券市场健康发展的强有力保障。

2000年7月12日，南化股份转债上市，沪市迎来首只国企转债股。

2001年8月15日，证监会同意设立华安创新证券投资基金，该基金为我国首只开放式基金，首次募集目标为50亿份基金单位。

2002年12月，中国证监会颁布并施行《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，标志着我国QFII制度正式启动。

2003年10月28日，《证券投资基金法》在十届全国人大常委会第五次会议上获得通过，并从2004年6月1日起施行，为基金的规范运作提供法律保障。

2004年1月31日，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（“国九条”）出台。

2004年5月18日，深交所获准设立中小企业板块，重点安排主板市场拟上市公司中具有较好成长性和较高科技含量的中小企业发行股票和上市。该板块将实行相对独立管理，逐步推进制度创新，以便为创业板市场建设积累经验。

2005年2月21日，证券投资者保护基金正式启动，发行人公开发行股票、可转债等证券时，所有申购冻结资金的利息须全部缴存在上海、深圳证券交易所开立的存储专户，作为证券投资者保护基金的来源之一。

2007年6月28日，南海成长创业投资有限合伙企业在深圳成立，成为新修订的《中华人民共和国合伙企业法》生效后国内第一家以有限合伙方式组织的创业投资企业，也是国内首家真正意义上的私募股权基金。

2007年8月14日，中国证监会颁布《公司债券发行试点办法》，我国公司债发行正式启动。

2009年10月30日，创业板开市，首批28只股票齐发，刷新了中国股市多股齐发的历史纪录。

2010年4月16日，股指期货首批四个沪深300股票指数期货合约上市，挂盘基准价均为3399点。

2011年1月14日，全国证券期货监管会议提出包括扩大中关村新三板试点、研究推出发行体制后续改革措施、完善退市制度、完善打击证券期货违法犯罪协作机制在内的全年八项重点工作。

2012年8月3日，经国务院批准，非上市公司股份转让（“新三板”）试点扩大。除北京中关村科技园区外，首批扩大试点新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术开发区、天津滨海高新区。

2013年12月14日，国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，新三板全国扩容，多层次资本市场建设取得实质性进展。

2014年4月10日，中国证监会与香港证监会就开展沪港通试点发布联合公告。证监会指出，沪港通总额度为5500亿元人民币。

2014年5月9日，国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（新国九条），表示进一步促进资本市场健康发展，健全多层次资本市场体系，对于加快完善现代市场体系、拓宽企业和居民投融资渠道、优化资源配置、促进经济转型升级具有重要意义。

2015年12月9日，国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定（草案）》。

## 2、近十年我国上市公司数量、市值情况

近十年来，我国股市从规模和市值方面看，获得了极大的发展。从2006年至2015年，上市公司总数从1434家增加到2828家，增长了97.21%；总市值从10万亿到58万亿，增长了近5倍。同期我国GDP从21.77万亿到67.67万亿，增长约2.1倍；流通股本（含A、B股）占总股本比例，由37.47%提升至88.54%，基本达到全流通。

表 1-1：近十年我国上市公司数量及市值

单位：亿

年度	上市公司总数	上市A股总数	总股本	流通股本	流通A股	总市值	流通A股市值	市盈率（倍）	市净率（倍）
2015	2828	2808	50095	44022	36773	584459	415774	23.18	2.50
2014	2613	2592	43931	39228	32147	428621	314829	17.42	2.18
2013	2489	2468	40662	36715	29729	272500	198026	12.41	1.60
2012	2494	2472	38488	31321	24501	267849	180142	13.86	1.76
2011	2342	2320	36195	28806	22197	250116	163597	12.85	1.89
2010	2063	2041	33282	25227	19157	305215	191041	20.06	2.75



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.