

21世纪的第二个十年，中国经济增速依然会领跑全球吗？

中国何时会赶超美国，成为全球第一大经济体？

下一轮中国大牛市何时开始？



即将到来的

# 股市大突破

抓住增长潜力超 **10** 倍的主题投资股

现在是股市价值投资的最佳时点吗？哪些个股更有希望跑赢大盘？

一本你不能不读的中国经济和股市趋势预言书！

程超泽◎著

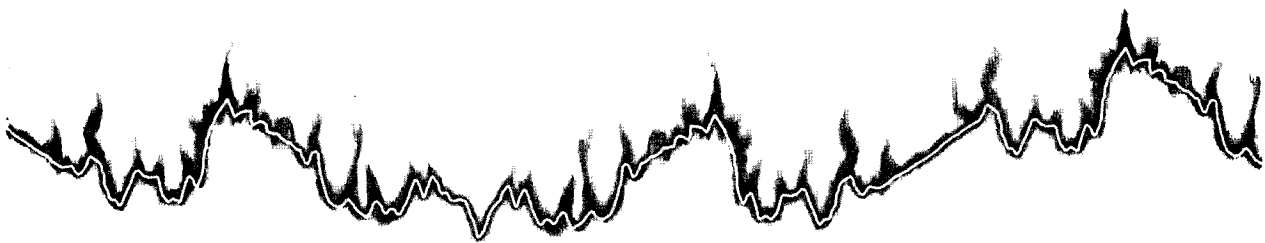


中信出版社·CHINA CITIC PRESS

# 即将到来的 股市大突破

抓住增长潜力超 **10** 倍的主题投资股

程超泽◎著



**图书在版编目 (CIP) 数据**

即将到来的股市大突破 / 程超泽著. —北京: 中信出版社, 2011.5

ISBN 978-7-5086-2737-3

I. 即… II. 程… III. 股票-证券投资-研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 051834 号

**即将到来的股市大突破**

JJIANG DAOLAI DE GUSHI DATUPO

---

**著 者:** 程超泽

**策划推广:** 中信出版社 (China CITIC Press)

**出版发行:** 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

**承印者:** 北京诚信伟业印刷有限公司

**开 本:** 787mm×1092mm 1/16      **印 张:** 16.5      **字 数:** 252 千字

**版 次:** 2011 年 5 月第 1 版      **印 次:** 2011 年 5 月第 1 次印刷

**书 号:** ISBN 978-7-5086-2737-3 / F 2293

**定 价:** 42.00 元

---

**版权所有·侵权必究**

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线 010-84849283

[http //www.publish.citic.com](http://www.publish.citic.com)

服务传真 010-84849000

E-mail. [sales@citicpub.com](mailto:sales@citicpub.com)

[author@citicpub.com](mailto:author@citicpub.com)

推荐序

即将到来的

股市大突破

## 一次又一次对中国经济和股市的成功预测

认识程超泽教授是1993年在汕头大学的一次国际年会上，会上他对中国经济走势的乐观看法给我留下了深刻印象。从那时起，我开始关注他出版的每一部著作。他20世纪90年代出版第一本争议性专著《走出山坳的中国》（海天出版社，1995年）至今，关于中国经济的趋势预测分析硕果累累。《亚洲怎么了：亚洲金融风暴的全景透视》（上海人民出版社，1998年），《世纪之争——中国：一个经济大国的崛起》（新华出版社，1998年），《中国经济：崩溃还是成长》（南京：江苏人民出版社，2003年），《告诉你一个真实的中国经济》（上海交通大学出版社，2004年），《大拐点：站在中国大牛市的起点上》（上海东方出版中心，2004年），《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》（北京大学出版社，2007年），以及《警惕！中国股市虚拟大崩盘》（北京大学出版社，2007年）等，都是中国广大读者耳熟能详的书。这些书的出版，用白纸黑字佐证了程教授在过去多年里对中外一系列经济大事件的准确预测：

20世纪90年代初期，在有关中国经济未来走向的学术讨论中，著名的《河殇》、《山坳里的中国》曾经因为作者的悲观论点而在国内外引起强烈反响。几乎同一时间，程教授写下了他那本著名的《走出山坳的中国》，驳斥

悲观派对中国经济“盛世危言”式的描述，并预言中国经济还将持续高速增长，中国经济这艘航空母舰非但不会像国内外那些悲观经济学家所说的那样要下沉、要崩溃，反而会全速前进。他指出：

本书的作者“大胆假设，小心求证”，提出 21 世纪终将成为“中国世纪”！改革开放以来，中国经济增长率一直保持在平均 9% 以上，按照对中国和目前经济总量世界排名前 9 位的未来经济增长率、国内生产总值以及中国人均国内生产总值进行预测，可以得出以下基本结论：中国国内生产总值将于 2005 年超过法国，2006 年超过英国，2012 年超过德国，21 世纪 20 年代超过日本成为世界第二经济大国，21 世纪 50 年代超过美国成为世界第一经济大国，一跃成为世界之最，“一览众山小”。

之后中国经济 10 多年的走势，有力验证了程教授当时独树一帜却具前瞻性的观点。他在书中预测的中国经济总量的“赶超”进程甚至在年份上都非常吻合。事实上，2005 年中国国内生产总值超过法国，2006 年超过英国。他对 2012 年、21 世纪的 20 年代和 50 年代的预测，将通过时间进一步证实。

1997 年，亚洲金融危机全面爆发。危机于 1997 年 7 月最先在泰国发生，然后迅速向周边国家及地区蔓延，危机波及范围之广、危害之惨烈，令全球震惊。由于是热点题材，程教授很快关注起亚洲金融危机来。1998 年年初，他的《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》一书在上海人民出版社出版。就在这本开全国分析亚洲金融危机先河的书里，他放言美国经济行将猛烈下挫。1998 年年中，他应邀参加上海东方电视台财经频道的节目，表达了同样的观点。这本书出版不久，从 2000 年起，美国爆发了经济危机，由美国著名的“硅谷热”引发的经济衰退是其最根本的原因。就是从这场危机开始，国际上开始流行“美国打一个喷嚏，全球就伤风感冒”的说法。这一次美国爆发的经济危机和金融危机持续影响着 21 世纪最初 5 年的全球

经济。

2004年，就在中国股市处在低谷的时候，程超泽教授的《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》一书由上海东方出版中心出版。他在书中鞭辟入里地预测道：

作者认为，中国经济增长内生性变量不断增加，要素生产率和全民发展指标稳步提高，经济结构转型的趋势日渐突出。实施全面、协调、可持续发展战略，中国经济开始步入新一轮的增长周期。我们已经感到，中国经济正运行在增长性长波轨迹上，一轮气势磅礴的股市反转行情正向我们悄然逼近。

中国正进入新一轮的经济景气周期，如果你不知道中国已经或正在发生的大事，就等于坐失一次利用中国经济上升时期获取红利的千载难逢的机会。

大牛市的到来不是一蹴而就的，甚至牛市初期非常折磨人，股市即使具备了所有牛市条件，也仍需要一些契机，这里面也有很多偶然因素和不确定因素。大盘在反复走高的过程中将伴随着市场主力的多次高位宽幅震荡，但每一次意图明显的高位洗盘都意味着诱空，其目的只有一个，获取更多长期锁定的战略筹码。只要中国经济高速增长的趋势不变，大盘振荡攀升的趋势就不会改变。因此，前进中的股指回抽所造成的短期背离在中长期走势中必将被充分修复。中国股市在未来历程中也将遇到各种大小波折，但这些波折也将成为进一步推动中国股市健康规范发展的动力。

呐喊是需要勇气的。可在2004年中国股市“万马齐喑”的时候，他势单力薄，呐喊也被淹没在一片“中国股市崩溃”的嘈杂声中。连他的许多经济学同仁也对他的“股市大拐点”看法不以为然，说他是“痴人说梦”。其实，

这本书于2004年5月完稿，却因被出版社普遍不看好而几经周折。

《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》写于2005年年中到2005年10月，出版却成了他最头痛的事。他在专门经营书讯、书稿交易的网络Bookb2b.com上发布征询图书出版信息，可在很长一段时间里却乏人问津，也没有任何信息反馈，这从一个侧面反映了当时处在黎明前最黑暗的中国股市的状况。没有股市行情，又何来感兴趣的读者？没有读者，出版方又怎么愿意出版这样一本书呢？

他决定另辟蹊径，这才有了2005年12月22日他在自己的搜狐博客上写下题为“大繁荣：碎步走向超级长牛市”的博文。文章就书稿中最精华的部分作了一次清晰的阐述。该文很快被人民网、东方财富网、中金论坛等各大大著名网站相继转载。就在这篇博文里，他是这样描述行将到来的中国大牛市的：

我们正处在中国历史上甚至世界历史上经济增长最快的一个5年期，这是由一些很简单的人口统计学与经济统计学的趋势所决定的。中国农村的城市化趋势、农村劳动力向非农产业转移、中部地区崛起、2008年北京奥运会、2010年上海世博会，以及2006~2010年由庞大人口消费引发的高生产效率等，都将使中国迎来一次最长的经济景气周期。同时，正在发生的技术革命是自电力、汽车和电报电话发明以来最重大的一次，它是一次由芯片引发的信息革命，这也许是人类自15世纪后期发明印刷术以来最为重大的一次全球性变革，它在未来5年的发展还无法达到应有的高度。而当前世界上重大新技术的出现，又无一不与中国庞大人口的生命周期相耦合，与中国产业调整相耦合，与中国“十一五”规划相耦合。鉴于此，我相信，在未来5年，人们将在中国看到一次超级长牛市，当然在5年后我们也免不了亲眼目睹最大规模的股市萧条期的到来。

在这篇博文里，程教授甚至为“大财五年”预设了前提条件：“对于未来5年的中国长牛市，我的判断假设是：（1）没有战争或重大自然灾害；（2）没有全球性经济危机或金融危机；（3）中国股市的繁荣是建立在证券制度建设有序推进的基础之上的，投资者也是理性的。在此假设基础上，如果我们充分了解了经济趋势和周期，我们就能为行将到来的中国超级长牛市和随后的股市崩盘做好充分的思想准备、心理准备和物质准备。我们从现在起就要抓住买入股票的最佳时机，以迎接中国股市最长的一次牛市。”中国始自2005年年底的牛市进程在2008年戛然而止，所以，我们不能不敬佩程教授的治学严谨和具洞察力的远见！他在文中的3个预测前提在2008年中国大牛市进程中相继发生，期间2008年初发生了全国范围的大雪灾；5月，四川发生了震惊世界的“汶川大地震”；下半年，世界资本市场行情急转直下；10月，美国金融海啸爆发，将世界推向一个危崖。就连第三个预测前提也非常精准：2008年的中国大牛市进程受到解禁的“大小非”<sup>①</sup>的顽强狙击和沉重沽压。就在这三大假设的前后夹击下，中国股市想牛也难！

2007年1月，《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》在北京大学出版社出版。

人们对2008年的世界金融危机和经济危机始料未及，大多数人为之大跌眼镜。关于危机的预警，程教授早在2007年1月出版的《长捂不放：牛市震荡中的炒股策略》一书中，第一次提到了两个非常重要的观点：（1）中国股市没有近忧，却有远虑；（2）危机的可能性主要来自内生性和外生性两个方面。他在这本书中总结道：

---

<sup>①</sup> 指非流通股，即限售股。“小非”是股改前占比例（5%）较小的非流通股，股改一年后方可流通。而比例相对较大的一部分（5%以上或更多）就是“大非”，股改后，对股改前占比例较大的非流通股股改两年以上方可流通。随着“大小非”规定限售年限的解禁，上述“大小非”完全变成了流通股，从而造成了对中国A股市场的冲击。——作者注



当前世界经济局势与1997年东南亚金融危机爆发前有惊人的相似之处，不同之处只在于当前的国际资产泡沫形成的范围更广。正如股市行情总是结束于市场最乐观的时候一样，其他资产化为乌有也总是让人防不胜防。日本经济危机爆发于美国书店到处可见赞扬日本经济模式的书籍之时，亚洲金融危机则爆发于世界银行发表了《东亚奇迹报告》的第二年。有专家认为，在当前的局势下，任何一个不大的冲击都可能会变成引发新一轮经济危机的导火线。而一旦经济危机来临，亚洲将是重灾区，中国则是重灾区的中心。

这两个重要观点后来成为他《警惕！中国股市虚拟大崩盘》一书的主题，再次警示中国股市受内生性和外生性两个因素的夹击，有可能发生大崩盘。值得注意的是，离此书出版仅仅间隔几个月，中国股市大崩盘便开始了，上证综指从2007年年底6124点的最高位，跌到2008年年底1664点的最低位，跌幅高达73%，居全球股市跌幅之首。在这本开国内学界之先河的颇具前瞻性的学术论著中，程教授用仿真的研究方法模拟了中国股市崩盘的全过程。他在该书的序言中写道：

撰写本书的目的只有一个，那就是警示可能到来的中国股市危机及由此触发的金融危机，以提醒广大投资者，尤其是经常处在信息不对称而后知后觉的广大中小股民，中国的证券市场未来如何发展。我要告诫广大股民，我们将会看到历史上最辉煌的牛市，但也免不了要目睹股市最惨烈的暴跌。如果我们明白了股市的趋势和周期，我们就能提前为超级牛市和随后到来的股市危机做好准备。

出现危机的成因绝不止一个，也不止两个，它就像许许多多业已发生的历史事件一样，是无数相互交织的力量合力作用的结果。但不管形成危机的因素有多少，危机反映的正是中国证券市场的内生性和外生性

的急剧变化。内因是证券市场的股票价格严重背离公司内在价值，以及不可持续的经济发展失衡的日积月累触发了股市危机；外因是国际资本快速流动造成的资金流向的迅速逆转，或者是世界经济形势出现了突发性灾难。内生性或外生性的任何一种因素，或者两种因素的双重夹击，导致市场信心丧失殆尽，于是，股市危机便以激烈的形式爆发出来了。

世界经济的最大风险来自美国经济衰退。多数研究学者认为，作为世界经济动力之一的美国，其经济虽不会走向衰退，但美国经济增速趋缓、能源价格不稳和通货膨胀加剧，将成为今后几年全球经济图景上的一块阴霾。

美国经济可能放缓的主要原因来自其房地产市场正在急速降温。美国房地产市场本轮快速增长源于美联储 2001 年开始降低利率。据了解，美联储在不到两年的时间里共降息 13 次，基准利率从 6.5% 减至 1%。低利率政策刺激了美国房地产市场的快速发展，也刺激房价连创历史新高。联合国公布的统计数据显示，扣除通货膨胀等因素，美国过去 5 年房价的涨幅达到了 80%，远高于历史水平。为了控制房地产过热，美联储又连续 16 次加息。2006 年，美国房地产泡沫开始破裂，新建房屋减少，房价回落。受房地产降温、持续加息效应以及高油价这三大因素的影响，2007 年美国经济增长从 2006 年的 5.6% 降至 2.5%。

今天，回过头来看，我们惊异地发现，中国 2008 年的大崩盘和他在《警惕！中国股市虚拟大崩盘》一书中的描述与分析何其相似，如果广大股民能事先读到程教授这本预警大崩盘的书，并相信书中所言，他们无疑将成为及时从大崩盘中脱身的幸运儿。

准确的预见正在继续。2008 年 11 月 5 日，程教授在他题为“大底区间：在市场恐惧时贪婪布局”的博文中这样写道：

从2005年的遍地黄金到今天的满地“白菜”，历史总是惊人地相似。市场价值究竟是高估了还是低估了？笔者旗帜鲜明地认为：底部将至！有很多迹象表明大盘即将见底，如舆论一直看空，证券公司的营业员比股民都多。那么，底部究竟在哪里呢？底部区域真的来临了吗？如果说底部已至，那为什么股指还在阴跌不止？要知道，现在是一个连巴菲特说“买入”都没人敢相信的时代，何况现在我说。

进入底部区域，就意味着可以买入了吗？A股进入历史底部区域，并不意味着投资者就能做到“今天买入，明天涨停”。很多投资者也许一生都会沉迷于“猜顶和探底”的游戏之中，但事实将反复证明：只要你不是神仙，你绝不可能做到“买底卖顶”，虽然偶然一次的“买底卖顶”是可能的。但如果是我，我会在判定大势的前提下，先逐步批量买入，然后不再管它，直到买入的股票有一次重大的价值回归为止。

2008年11月23日，他在题为“咸鱼翻身：A股走出跨年度行情渐成态势”的博文里写道：

本文重要且坚定的结论是：这次国务院推出的10项措施，对“保增长”高度重视，针对性强，措施有力，所以这次反弹持续性更强，力度更大，也可以看高一线。未来有望向年线回归，从而走出跨年度行情，出现板块轮动的行情。如果平准基金和“大小非”得到解决，上证综指将走得更高更远。下一阶段，权重股有望取代低价股，成为市场领涨的主要力量，而一旦权重股启动，股指上升速度有望大大加快，反弹行情有望进入新的阶段。但由于外围市场的不利影响，波动也会更大。

这些富有先见之明的预测被编入2008年年底由中国金融出版社出版的《熊市布局：价值低估法》一书中。在这本书的序言中，程教授旗帜鲜明地

指出：

价值投资法则认为，买入的最佳时机就是在股价最便宜的时候，就是在股价跌至低谷的时候。例如，1973~1974年世界石油危机，1981年美国卡特政府经济政策的失当和执政能力低下将美国利率推上高峰，2001年美国“9·11”恐怖袭击事件重挫华尔街股市。然而，后来的事实一次次证明，1974年、1981年，以及2001年之后数年，无一例外都成为投资者最佳的投资年份。毋庸置疑，在2008年中国股市数度击穿年线时买入的中国绩优蓝筹股，将被证明是最具有投资价值的。在大熊市，逢低买进，无视周遭一片悲观言论，把握住物超所值的购买时机，这就是作者要告诉读者的。内在价值和安全边际这两项简单的投资原则，就成了本书的主题。

他呼吁：

在世界股市处于熊市之际，你做好“在人皆看衰之际买进”的准备了吗？你会发现，2008年的暴跌将被证明只是股市上行轨迹的一个凹口。为了躲避它，你几乎费尽了心机；事后，你发现自己抛弃了原本正确的投资思想，也抛弃了手中的绩优蓝筹股，没有在最艰难的时候坚持捂住或积极调仓买进，从而当下一波经济荣景突然到来时你错过了投资良机。而这样的逢低买入的机遇在你的一生中又会有几次呢？

预见是要冒信誉风险的，正确预见更是难上加难，但程超泽教授的几本经典之作连同他的多篇财经博文却做到了。

目前，中国股市再次来到了亟待经济学家站出来重新对未来走势进行盘点与梳理的十字路口，以正确引导渴求这类趋势分析的广大投资者。我欣喜

地获悉，本书出版了。我衷心希望读者能再次从他新书的精辟论证中获益，而时间也将检验他在本书中关于“下一波长牛市”的重要观点。

经济及管理学院教授 盛天顺  
澳大利亚莫纳什大学 (Monash University)

2011年2月

## 中国股市的下一波投资荣景

2008 年的世界金融危机席卷全球，令世界再一次高度关注中国经济的表现。改革开放 30 多年来年均增长率接近 10% 的中国经济，其高增长能持续多久的问题，再度成为国际社会重要议题。

中国的分析人士倾向于认为，由于具有长期持续增长的动力、空间、环境和条件，中国经济仍将在未来 10~20 年维持 8% 左右的高增长。

中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长李雪松表示，未来一二十年中国经济的增长轨迹将是一条比较平稳的曲线，但是由于 2020 年左右的基数较大，整体来说，曲线会呈现缓慢下降的趋势。他表示：“根据我的预测分析，中国经济年均 8% 左右的高增长，应该还能够持续 20 年，即一直持续到 2030 年。”

世界银行副行长兼首席经济学家林毅夫早些时候曾表示，中国政府在基础设施建设领域的高效投资以及中国的城市化进程，将确保中国经济在未来 20 年继续保持高速增长。他说，相比其他主要经济体，未来中国的经济更具发展潜力。中国目前仍然是一个中等收入国家，随着未来城市化步伐的加快，对基础设施领域的投资需求会大量增加，从而确保中国经济长期高速增长。

经济学家、北京大学副校长海闻对未来 20 年中国经济持续高速发展的

前景表示乐观。他认为，中国经济发展面临四大“利好”：劳动力存在长期的比较优势，巨大的市场规模，制度改革空间广阔，国际环境趋向优化。这四个有利条件决定中国经济未来20年有望以平均6%~10%的速度增长。

他表示，市场规模对经济发展非常重要。日本等东亚经济体在高速增长后进入了缓慢发展阶段，其中一个重要原因就是它缺乏国内大市场。而中国有得天独厚的优势，在前30年主要依赖国际市场推动经济起飞；未来的二三十年里，继续推动中国经济增长的主要动力来自国内市场的巨大需求。

国际经验表明，大国经济增长主要靠内需支撑。中国改革开放30多年来，投资、出口和重工业推动了经济的高速发展。目前，中国经济正在转向由内需拉动来实现增长。2008年，美国、印度内需占总需求的比重分别为92%、88%，而同年中国这一比重仅为72.8%，中国内需市场的空间和潜力巨大。

当前，中国总体上还属于生存型社会，但正在朝着发展型社会迅速转变。人民群众已不是单单追求温饱，还在需求的多样性、升级性、公平性和可持续性上提出了更高要求。今后一二十年，中国居民的需求在数量和质量上都会有极大提升。支撑中国经济未来成长的主要动力，一是推进城市化，这需要大量投资，也会产生极大的消费需求；二是产业升级，改造并提升传统产业，积极推进战略性新兴产业的发展；三是劳动力素质明显提高，1万人当中中学生的比例大幅上升。

未来一二十年中国最大的内需市场在哪里？经济发展的最大潜力来自哪里？毫无疑问是城市。2009年，中国城镇人口占总人口的46.6%左右，发达国家城市化率一般已接近或高于80%，人均收入与中国相近的马来西亚、菲律宾等周边国家，城市化率也达60%以上。这说明未来城市化进程推动中国经济发展的潜力巨大。据有关部门预测，中国城市化进程加快，这个过程将持续相当长的时间。到2030年，中国城市化率将达到65%左右，新增

城镇人口 3 亿以上，达到 9 亿人口，这将为扩大消费和投资需求提供强大而持久的动力。研究显示，近年来，每增加一个城镇人口，就可带动至少 10 万元城镇固定资产投资，这意味着 20 年内，仅城市化一项就将催生超过 30 万亿元的内需空间。

另外，中国已经拉开了下一个 10 年西部大开发的序幕，这也将为中国经济增长创造空间。

加快产业结构优化升级对中国经济持续发展意义重大。中国通过引进资金、技术，发挥低成本优势，已逐渐成长为世界制造业大国。但大而不强一直是中国发展中的软肋，许多关键技术、大型成套设备、核心元器件和重要基础零部件都依赖进口。缺乏自主创新能力是制约中国产业结构优化升级的重要因素。中国政府提出，到 2020 年实现进入创新型国家行列的目标。

中国引人注目的新兴能源产业发展规划已经确立，国家能源局规划司司长江冰曾透露，新兴能源产业规划期为 2011~2020 年，期间累计增加直接投资 10 万亿元，每年增加产值 1.5 万亿元，增加就业岗位 1 500 万个。

本书的主旨是：

第一，分析中国未来 10 年经济转型后的增长动能。本书从一个求实的中国学者的视角，向读者揭示中国正在开启一个“中国式的罗斯福新政时代”，未来拉动中国经济增长需求的结构正在发生创新性剧变，中国经济具备了无限增长的合理内核和潜在动能。

本书以中国发展战略作为进一步探讨的逻辑前提，在 21 世纪中国经济何时赶上并超过美国的问题上作了创见性的预测与论证。本书特别指出，2008 年世界金融危机使中国经济增长的动力也发生了改变，由出口导向转为内需导向的增长、由依赖物质投入转向依赖技术进步、管理创新和人力资本。因此，转型期的增长路径转变成：一是消费市场加速进入一个全新的黄金时代，二是产业升级催生高附加值制造业。

第二，预测并详细分析下一次中国长牛市将在 2012~2013 年这段时间出



现，在 2015~2017 年达到巅峰。在未来 10 年，用巴菲特的价值投资眼光和选股原则，精选值得长期持有的股票，分享中国大国脉动和崛起的丰厚红利。

第三，进一步用主题投资的方法研究分析下一波中国投资荣景中高附加值制造业和泛消费行业的成长性，推荐行业有：机械、通信设备、电子、化工、医药、农业、食品饮料、传媒、商贸，以及在泡沫中成长的新兴行业——新能源、智能电网、三网融合等。

这是一本在下一波投资荣景到来前读者不得不读的关于中国经济和中国股市大趋势的书，也为广大读者提供了分享 21 世纪二三十年经济大红利和技术指导书。