

送你一支金手杖 ● 跨年度行情点金术 ● 广东
金手指推出又一投资法宝式力作——

- 荟萃'99深沪中期年报精华
- 披露上市公司最新资料
- 名家指点如何看中报
- 名家指点如何挑选中报黑马股
- 名家预测中报后市红盘

金手指 '99中国股票 中期投资指南

广东金手指投资顾问有限公司编

张学军 蔡振武 主 编

华根生 副主编

广东经济出版社

金手指 '99 中国股票中期投资指南编委会

主 编：张学军 蔡振武

副 主 编：华根生

总 策 划：蔡振武

编辑部主任：冯 博

副主任：卞伟斐 娄 志

编委会委员：柯松平 蒋 罡 肖长征 徐 春

吴永睿 汤月桂 叶国栋 刘文清

李伟彪 王国鹏 黄冠旋 刘建平

朱海滨 迟蜀光 麦乾铎 曾小军

刘鸿海 朱永华 张 治 江育凯

杜功文

资料收集整理：李 霞 冯艺苑 刘立明

编写说明

《金手指 '99 中国股票中期投资指南》是金手指系列投资丛书之一，它以上市公司主营业务分析，成长性分析和财务状况分析为基础，全面反映了目前已在沪深两市上市的股份有限公司现阶段的经营状态和今后的发展前景，同时还集宏观经济运行及各行业发展趋势分析，技术面分析，如何阅读中报等多方面内容于一身，具有极强的可操作性，是投资者进行投资与理财活动的好帮手。

在《金手指 '99 中国股票中期投资指南》的编写过程中，我们收集整理了近 900 家上市公司的历史资料、'99 中期业绩报告，对部分上市公司还进行了必要的实地考察，其内容的真实性、准确性、完整性的可信程度较高。另外在资料收集整理和编写的全过程中，我们还得到有关政府部门和部分上市公司的全力支持，确保了本书的权威性。在这，编委会全体成员表示由衷的感谢。

本书的指导思想是想投资者所想，尽可能为投资者最广泛、最全面地提供上市公司的数据资料，并作出综合、客观的分析，力求务实、准确和完整，仅供投资者参考。

本书是广东金手指投资顾问有限公司继《'97 中国股票投资指南》、《中国股票操作大全》、《'98 中国股票投资指南》等丛书之后，隆重推出的又一力作，它汇集了包括蔡振武、华根生、郑国元、江山等著名专家在内的各专业人士累积多年的实践经验及选股技巧，具有较高的收藏价值。

由于编辑力量及水平较为有限，我们不能保证本书的全部资料数据和分析都准确无误，如有不当之处，我们将以诚恳的态度欢迎广大投资者来电、来函并加以指正。

《金手指 '99 中国股票中期投资指南》编委会

一九九九年九月一日

序

中国股市已有近十年的历史，这十年的发展令人刮目相看，每一个身置其间的投资者无不欢欣雀跃。金手指公司成立也已近三年了，这三年的创业可以说是稳扎稳打，步步为营，每一位认识或不认识的朋友都以期待之情关注她的成长。而在每一个关键时刻，无论年中或年终，我们都有一段忙碌的日子，忙碌是为了向广大投资者奉献我们辛勤汗水的结晶——一本本厚重的《中国股票投资指南》，今年9月，在羊城骄阳依然如火的时候，我们推出了系列丛书的第四本《金手指'99中国股票中期投资指南》。

在股市波澜壮阔的演绎中，几乎每天都孕育着机遇和成功，也几乎每天都暗藏着风险和失败，我们必须思维清晰，目光如炬，紧握把持方向的船舵。特别是现在深沪市两地现有近900家上市公司，倘若寻不到挑股的钥匙，那真如大海捞针；如果什么也不顾一头扎下去盲目投资，很可能被撞个头破血流。这把开启成功之门的钥匙，其实就在我掌握之中，即要多关注每一家公司的业绩、多了解每一家公司的信息、多掌握每一家公司的情况，并由这些表面的资料去深入研究公司内含的信息和今后发展的趋势，由此作出科学的决策。我们编写本书，正是为广大投资者打造这一把钥匙，将最精华、最专业的综合分析毫无保留地献给大家，如果读者能够从中有所感悟并获益，那是我们最感欣慰的事。

有人说股市没有常胜将军，总会有得有失。我说股市虽然没有不败的神话，但却也有致胜的秘诀，这秘诀可以总结出一条公式，即勤劳加技巧，本书正将这两者兼容了起来。各位读者在勤翻阅的时候还要自己多思考、多判断，这样才能在充满机遇与风险的股海中牢牢把握机遇，减低风险。

蔡振武

于一九九九年九月一日

总 目 录

专家篇

- ☐ 透过宏观经济运行看各行业发展趋势 蔡振武 (1)
- ☐ 如何阅读中报 华根生 (3)
- ☐ 理智对待标购 吴永睿 (江山) (5)
- ☐ 跨世纪行情预测 邝伟斐 (7)
- ☐ '99 年中报特征简析 冯 博 (9)
- ☐ 高科技——股市的恒星 叶国栋 (11)
- ☐ 上市债券投资优势 蒋 昱 (13)
- ☐ 好戏还在后头——深沪市中长期技术走势分析 柯松平 (国元) (15)
- ☐ 绩优股主宰中期行情 姜 志 (17)
- ☐ 踏准市场节拍把握个股机会 刘文清 (19)

指南篇

- ☐ 深市 '99 中期股票投资指南 (1 - 220)
- ☐ 沪市 '99 中期股票投资指南 (221 - 446)

透过宏观经济运行看各行业发展趋势

蔡振武

近期沪深两市大盘持续强势回档，自5月19日以来的井喷式行情已宣告一段落，后市大盘将进入盘整巩固阶段，且今后一段时间市场的热点可能将围绕个股市场价格按业绩、成长性等要素重新排序而展开。因此，仔细研究上市公司的中报和宏观经济运行趋势及各行业发展前景，对投资者今后的操作有重大的指导意义。

据国家统计局新闻发言人叶震介绍，上半年中国经济走势总体向好，预料可增长近8个百分点。其中今年1至5月份，全国完成工业增加值比去年同期增长9.5%。企业经济效益继续恢复性好转，1至5月，国有及其他经济类型固定资产投资4750亿元，比去年同期增长17.6%。由此可见，随着国家积极的财政政策，加大基础设施建设等措施的效应将进一步体现，对相关上市公司如钢材、水泥、玻璃等将有利于今后业绩的增长，同时，电脑、通讯器材、半导体等科技含量大的产品生产增长幅度比较大，达30%以上。个别产品增幅更高达9倍以上。电子、通讯产品增加值占全国工业增加值的一成以上，显示出高新技术已成为经济增长的新亮点。这对高科技板块的上市公司业绩的提高提供了保障。另外，去年以来中央连续降息，利率杠杆的宏观和微观经济的影响亦将有所表现，而国家打击走私的有力举措，对长期受到走私品冲击的行业如石油、石化、化纤等将有很大的帮助。下面将重点介绍五类本年业绩有望大幅增长的行业。

一、上市公司所处的行业，国家政策扶持明显，形势好转，如石化、石油、环保等行业的公司。

98年，受国内经济增长持续回落，亚洲金融危机和国家市场油价急剧下降等因素的影响，我国原油生产下降，石油下游产品（主要石化产品）销售不畅，价格下降，企业经济效益大幅度下滑，石油石化两大行业企业普遍出现巨额亏损。另外，近年来石油及其相关产品走私活动严重，受到国际市场的影响，国内原油价格由过去低于国际市场价格转为高出20%以上，国内外油价差距过大，造成油品进口增加，特别是走私猖獗、严重冲击了国内石化企业，这无疑给已经满身伤痕的石油、石化企业撒上一把盐。

针对石油化工行业不景气的状况，近期国家实施了一

系列扶持政策，自去年下半年起，实行国内原油价格与国际接轨，这一系列措施对保护和促进国内石化企业稳步发展起到了一定的作用。另外，国家计委、海关等部门联合发出通知，自98年9月20日起，禁止一切形式的汽油、柴油进口，这将进一步保护国内成品油市场，为炼油企业制造一个良好的经营环境。而国家改善化工行业经营环境的另一主要手段——打击走私，亦取得实质性成效。去年全国打击走私会议召开后，成品油走私被列为打击重点。

随着国家启动经济政策力度的加强，预计国内总需求将逐渐回升，而打击走私活动的逐步推进，亦将更好维护石化行业经济效益，预计今年下半年石油化工行业将逐步回暖，另外，石油石化产品价格的回升、无疑亦是石化行业潜在的一大中长期利好。从近期这类上市公司二级市场的走势看，大部分石油化工类个股走势均强于大盘。其中以上海石化表现最为突出，其他如扬子石化、齐鲁石化、石炼化、鲁石化、锦州石化等也有不俗表现。这是市场对其年度业绩增长的提前反映。投资者可适当关注上海石化这只国企龙头股。

二、受益于国家增大固定资产投资力度的上市公司。如基础设施建设类上市公司，最为突出的有钢铁、水泥、玻璃等，下面将重点介绍钢铁类行业。

钢铁板块由于在二级市场上表现不佳，股价长期在发行价以下运行，一直被冠以“夕阳板块”的称呼。随着今年国内经济的复苏以及国家大力加大固定资产投资力度，该板块有望走出低谷。

钢铁属于原材料主业，行业发展与经营业绩与国民经济发展状况密切相关。从去年的情况看，由于生产能力的过剩以及国内市场需求不足，钢铁市场已面临较为严重的供过于求的局面，主要钢铁品种价格持续下跌。因此，钢铁板块上市公司的业绩整体受到影响。随着去年底的灾后重建工程以及国家加大力度固定资产投资以刺激内需等政策性措施的实施，去年钢铁市场供过于求的局面将得到有效解决，许多钢铁类上市公司均出现产销两旺的喜人景象。另外，在技术和工艺装备上具有实力的正和钢、莱钢、一钢等在市场上越来越有竞争优势，规模效益明显。

综上所述，在外部经济环境好转以及内部的自身挖潜

下,今年下半年钢铁类上市公司有望带给广大投资者一份满意的年报。投资者可重点关注邯郸钢铁、唐钢股份以及另外一些基建类上市公司如江西水泥、阳光股份等。

三、高科技板块。在国家实施科教兴国战略和可持续发展战略,以及便于全球步入知识经济时代的大环境中,高科技公司成长性及发展前景将会更受投资者注目,这些公司在知识经济时代将有所作为。据国家统计局资料显示,今年1至5月份,个人电脑、通讯器材、半导体等科技含量大的产品生产增长幅度比较大,达30%以上。个别产品增幅更高达1倍以上,电子、通讯产品增加值成为全国工业增长的新亮点,高科技企业在我国国民经济中将发挥越来越大的先锋作用。下面重点介绍东大阿派这个个股。

东大阿派软件股份有限公司是我国著名的东大软件园的核心企业,公司以计算机软件以及以软件所带动的系统集成,以嵌入式软件发展的数字化产品“虚拟制造”为主营业务,同时兼营为公司主营业务发展而服务的物业管理,广告服务等业务,近年来,我国经济的迅速发展大大促进了对软件需求的高速增长,软件产业发展迅猛。计算机信息产业已被国家列为本世纪末和下一世纪初发展的战略性产业,到2000年,我国国内软件产值将达100亿元之上,即每年以不低于25%的速度增长,因此中国软件业发展前景极其广阔。而东大阿派是典型的高成长公司,近年来几乎每年都能保持100%的增长率,公司在国内同行业中无论是技术水平还是规模水平,均有很强的竞争力。

99年,公司进一步加快发展步伐。在软件方面,进一步加强在国家大型基础设施和重点行业信息建设领域的整体实力,注重将软件向企业核心业务转化,加强产品的复用程度,继续提高产品的市场占有率,99年公司将在现在CT的基础上推出高、低两档新型CT,数字化的X光机,并投入核磁共振等其他高档数字化医疗设备的研究,同时完成医院信息管理系统及医学影像管理系统的大型的软件的开发和推广,形成多品种、系列化的产品格局。

99年公司还将充分借助宝钢东软公司软件技术、嵌入式技术研究中心的技术支持,继续坚持以软件业务为核心,将软件技术向数字化医疗设备领域渗透的发展战略,全面提高企业的整体竞争能力,为公司在21世纪再一次腾飞打下了良好的基础。建议广大投资者逢低介入,长期持有,与公司共同分享成长带来的丰厚回报。

另外,一些新锐型的科技绩优股如中兴通讯、深科技、清华同方、依托其充满活力的产业背景,通过产品和

技术的不断创新,有望保持高速增长态势。例如中兴通讯98年各项指标增幅在100%以上,99年又提出增幅超过50%,其高成长的轨迹在年报进一步凸现。

四、部分在去年或今年上半年进行了实质性的资产重组,转变主业、进军高科技等领域、从而使公司经营状况发生明显改观。另外有一些公司通过资产运作,使业绩得到大幅提升。

在资产重组方面较典型的个股如阿城钢铁、欧亚农业等。阿城钢铁因为与北京科利华教育软件集团公司商议资产重组事宜而走出了大幅的攀升行情。北京科利教育软件集团在我国软件开发方面的成就较大,公司98年投入巨额资金宣传推广的《学习的革命》一书红遍大江南北,使公司的知名度大幅提高,也为公司带来可观的利润。

投资者可适当关注一些有实质性资产重组并预计能在中报体现出来的个股如南通机床、青岛天桥、四川制药、宁天龙等。另外,一些通过资产运作,与母公司的优势资产式非盈利性资产转换的上市公司也可关注,如河南神马、哈慈股份、龙头股份等。

五、募股资产投资项目自去年下半年以来陆续竣工投产的上市公司。

上市公司将大量资金用于技术改造及新建、扩建项目,以加强主业,提高产品竞争力,随着其中一些项目在去年下半年以来投产见效,相关公司的利润增长也就有了源头活水,从中报我们可以挖掘出这些利润增长点。

例如拉萨啤酒由于3.5万吨啤酒项目上马,使产量从1.5万吨猛增至5万吨,而且今年上半年销售额比去年同期增长1倍以上。鲁北化工生产15万吨,而且今年磷酸装置在年初就已达产,其主要配股项目在1998年已建成并产业效益。哈医药近年的两次配股注入5亿元资金,逐步形成“大医药”规模格局。今年上半年两种新产品供不应求,每月销售额以200%速度递增。

虽然实现环境有所回暖,但广大投资者仍然要看到,国内物价持续走低,部分行业依然形势严峻,一些企业产销率仍在下降,这些不利因素对部分上市公司半带来一些消极影响。但从总体上来说,在国家一系列宏观调控措施的有力推动下,国有企业结构改革步伐明显加快,有利于我国国民经济的稳步发展。在即将跨入新世纪的现阶段,只要我国继续保持积极的财政政策不变,相信即使存在部分消极因素,也不会对我国国民经济持续、稳定的增长产生太大的负面影响、特别是在我国国民经济中占主导地位的国有及国有资产控股企业,整体效益可望继续回升。

如何阅读中报

华根生

与一般企业不同，上市公司是按照现代企业制度的要求建立起来的股份有限公司，股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有责任，承担风险、分享收益。因而上市公司必须坚持信息持续披露制度，并在“公平、公开、公正”的三公原则下规范运作。一年一度的上市公司中期业绩报告是《证券法》、《公司法》及其他相关法律、法规规定的必须定期披露的重要证券信息之一。通过阅读中期业绩报告，使投资者尽可能广泛、迅速地了解企业的经营状况和发展前景，并对潜在投资风险和预期收益进行合理的分析，是投资者作出正确投资决策的重要依据，正因为规范上市公司中期业绩报告对保护投资者利益、对我国证券市场的健康发展具有如此重要意义，《证券法》、《公司法》及其他相关法律、法规，对其真实性、准确性和完整性均有严格要求。但在实际操作中，难免仍有部分上市公司的中期业绩报告存在或多或少的问题，且每股收益多少并非衡量上市公司股票是否具有投资价值的唯一标准。那么，投资者如何挤去“水份”看实绩，如何甄别出真正具有中长线投资潜力的黑马股呢？笔者认为，投资者在阅读中报时，可通过对上市公司的主营业务分析，财务状况分析和成长性分析这三大主要步骤，作出综合研判。以下是介绍笔者肤浅的看法，不足之处还望同行及各界人士多多指教。

主营业务分析

利润表是反映上市公司报告期内生产经营成果的会计报表。通过对利润分配表的阅读，分析企业利润来源结构和主营业务是否突出。主营业务突出的上市公司，其经济效益主要来源于主营业务利润，说明公司业务较为稳定，具有持续增长的基础。否则，公司业务不明朗，其利润来源主要依赖投资收益，营业外收或其他业务利润，业绩增长缺乏稳定性，若不改变主业经营状况，则难免将会有高风险，难持久之虞。在报告期内，主营业务利润占利润总额 80% 以上的上市公司，应均属主营业务突出者之列。如甬中元 1999 年上半年不断加强和巩固主业经营，使得主营业务收入较上年同比大幅增长，并初步实现了扭亏为

盈。而不足的是，经营成本也随之大幅增加，并明显高于主营业务收入的 growth 水平，在一定程度上制约了主营业务利润的进一步提高。若能在突出主营业务的同时，较好地控制经营成本，相信该公司的经济效益将会逐步迈出低谷。欧亚农业通过资产重组，使公司主营业务从化纤向高科技农业转变。上半年公司紧紧抓住花卉产业化在国内方兴未艾的契机，依靠自身的规模优势和技术优势，不断扩大市场占有率，取得了良好的经济效益，使公司的经营能力、获利能力和市场竞争能力跃上新的台阶，为公司主营业务过渡到高科技农业和今后的发展打下了坚实的基础。在报告期内，公司实现主营业务利润 15354.41 万元，占利润总额的 90%，显示公司主营业务突出，经营业绩可保持持续稳定的增长势头。

另外，在阅读利润分配表时，还应注意各项指标与上年同比甚至最近几年来的增减状况，以及引起增减状态的原因所在，以分析这些因素是否会对公司今后的经营和发展产生积极或消极的影响。如公司成本消耗的控制程度如何，各项费用支出对比主营业务收入的 growth 情况而言是否合理，在经营销售过程中有无使用折扣或折让手段等等，并通过综合分析后预测公司未来利润的发展趋势和获利能力。

财务状况分析

分析上市公司资产结构的变化。通过对上市公司在报告期内资产结构的变化，可以帮助投资者了解企业潜在的盈亏情况。如果在固定资产原值不变的情况下，公司的固定资产净值及递延资产呈下降趋势，则说明企业已按规定计提折旧费用；反之，则说明公司可能仍有相当部分费用尚未列入本期成本中，因而对这部分上市公司来说，不排除有潜亏的可能。若出现这种现象，反映出公司有利润操纵行为之嫌，为了达到利润操纵的目的，部分上市公司除推迟确认费用，潜亏挂帐之外，往往还采取提前确认收入，变更会计方法等手段多报利润。投资者对当年“琼民源”提供严重失实的会计报告，虚构利润，虚增资本公积事件，也许至今仍记忆犹新，因而在阅读中报时应努力去

伪存真，看清企业经营效益的真实面目。

分析上市公司的负债情况。一般来说，企业的资产负债率越低，说明公司债务偿还能力越高，经营运作越稳健，发生债券风险的可能性也就越小。但是，如果公司资产负债率过低，同时也反映出企业经营作风偏于保守，未能充分利用正常的财务杠杆开拓发展空间。上市公司是以资本经营为主的经济实体，在挑战与机遇并存的日趋激烈的市场竞争中，若经营作风过于保守，容易使企业陷入被动地位。因此，资产负债率是衡量上市公司经营运作状况的一项十分重要的指标。在正常情况下，上市公司的负债比率应在 50% 至 60% 区间为宜。资产负债过度或者过低，都可能会对企业今后的发展带来一定的负面影响。为了缓解长期或短期的负债压力，上市公司很有可能将通过配股增资，截留当年利润等方式，以合理调整财务结构。流动比率、速动比率大幅下降引起公司资产负债率低，则说明公司要么适当增加举债规模，要么年度将会潜在较好的分配题材。

分析上市公司的应收帐款、存货增减情况及其周转率。通常存货周转率和应收帐款率越高，周转天数越短，表明企业的经营状况越好。但在分析这两项指标时，应充分考虑到不同的行业往往生产流通周期及经营特点不同，不能一概而论。存货和应收帐款的变化，往往能在很大程度上反映出上市公司在报告期内的效益情况，如作为衡量公司经营业绩好坏的主要经济指标主营业务收入，利润总额、税后利润等本期的提高，如果是由于存货和应收帐款大幅增加所引起的，则表明公司的经营业绩可能潜在一定的水份，可信度将受到怀疑。要是存货和应收帐款在总资产中所占的比例过大，一方面说明公司产品销路不畅，积压严重，市场竞争能力明显下降，是公司业绩开始走向滑坡的趋向。另一方面，同时还显示出公司今后在盘活存量资产，提高资金使用效益等方面仍面临较大压力，甚至可能会在一定程度上约束公司的发展。

除上述指标外，投资者还可以通过利息支付倍数，股东权益与固定资产比率，固定资产周转率、资产收益率等一系列指标对公司的债务偿还能力、资本结构、经营效率、获得能力等进行补充和全面的分析。

成长性分析

由于财务状况分析主要依据是过去的资料，并不能全面地反映出公司未来的发展状况，因而公司的成长性分析显得更为重要。公司成长性的分析，首先应分析公司是否有新的资产重组，收购、兼并等重大股权变化或投资

行为，且一旦贯彻实施后，能否为公司产生预期的经济效益。如欧亚农业的前身是广华化纤，由于化纤市场持续低迷，同业竞争激烈，使得公司经营业绩长期处于亏损或微利状态，始终难以得到有效的改善。而自去年从化市博大实业有限公司入主该公司，成为第一大股东之后，欧亚农业积极向科技农业领域拓展，无论是主业经营还是经济效益均发生了巨大的变化，并一举成为以高科技农业为主的高成长企业。今年上半年公司再创佳绩，各项主要经济指标均较去年同比大幅度增长，显示该公司主业的发展前景良好。华茂股份利用募集资金以 6304 万元收购并整改安庆市绿波纺织厂，该厂今年 3 月份已完成了全部收购和整改工作，上半年即已为公司新增销售收入 1653 万元，实现利润 149 万元，成为公司新的利润增长点。其次，分析公司是否有新的在建、扩建、技改项目并且能够为公司带来良好的经济效益。如四川金顶为有效解决技术设备老化落后的问题对公司主厂——峨眉水泥厂的原料磨系统、窑系统、粉磨系统及收尘系统进行技术改造及大维修，有利于增强公司的生产能力，并对企业效益的提高将起到积极的作用。第三、分析公司新产品研制开发的能力。企业的利润主要来源于产品销售，而在竞争市场中，企业的产品需要不断的更新，才能适应消费者的需求和社会的发展。因而企业对新产品的研制开发能力，在很大程度上反映了公司在同行业中的竞争地位。青岛海尔新产品健康型冰箱的推出，开创了抗菌冰箱时代。该公司通过对开门冰箱的开发，节能王、变频王等科技新产品先后面世，市场前景看好。另外，还需要分析公司在同行业中的规模优势，技术优势和品牌优势，因为这往往最直接地体现出公司的综合竞争能力。相当部分上市公司之所以能够长期保持良好的成长性，其主要原因多在于或受国家产业政策扶植，或具有雄厚的可持续发展基础。当然对企业的周期性分析也显得十分重要，如旅游、商业、纺织等行业的销售旺季往往集中在下半年。

最后，投资者还应密切留意公司在中期报告披露的重大事件中是否有诉讼在身或可能发生的经济纠纷，如有，那么这些事件是否会给公司带来不利影响或者使公司蒙受一定的经济损失等。此外，公司的现金流量表是以现金的流入和流出全面反映公司在报告期内的经营活动，投资活动和筹资活动的动态情况，对公司的偿债能力和支付股息能力，未来获得现金和约当现金能力以及公司投资、理财活动，对经营成果和财务状况的影响等具有十分重要的作用，投资者在阅读上市公司中期业绩报告时同样不可轻易忽视。

理智对待标购

江山(吴永睿)

证券法正式实施前后,股票市场上掀起了一股标购风暴,相关个股大幅飙升,主力操作异常凶悍,市场跟风盘也十分踊跃。突出个股如西安民生连拉7个涨停,股价接近翻倍,工益股份则连拉4个涨停,其余金路集团、鲁石化、济南百货、东方集团和“三无板块”等有相关题材的个股也快速拉高,市场投资者对标购题材个股趋之若鹜,争相追捧。但随着7月1日股市短期见顶,进入调整阶段,标购题材个股也随之大幅回落,与最高价时相比普遍下跌30%左右,造成大批跟风者在高位套牢。对此,广大投资者应该保持清醒,理智地对待这次个股行情。

首先,我们要清楚了解标购的概念。《证券法》中,对上市公司的收购行为有较明确的规定,而标购是属于收购行为的一种。目前市场上,则将标购和收购同化了。在我国证券市场的发展史上,有一标购事例,即光大标购玉柴法人股事件。在那次标购行为中,光大公司通过在STAQ法人股市场持有4.65%的股份后,对玉柴公司进行协议标购,宣布以不超过6.30元的价格协议标购玉柴法人股。在标购期内,光大公司购进了占玉柴公司流通股86%、总股本17%的股份,从而成功入主玉柴公司,成为第三大股东。这种标购方式比简单的收购行为更利于市场稳定,确定协议指导价则一方面可以减少股价的大幅波动,最大限度保护全体投资者的利润;另一方面也可以使标购方大大减低标购成本,同时还给其他投资者留出了充裕的选择余地。我们可以发现这次标购行动具有以下特点:1.收购方实力雄厚,光大公司是我国国家级大型企业集团,公司经营范围横跨工、科、贸、金融等多个领域;2.被收购方业绩优良,玉柴公司是利润呈几何级数连年翻番的高增长企业,94年预测每股税后利润达1.10元;3.收购时市场极度低迷,当时玉柴法人股市盈率仅2.9倍;4.在法人股市场上,股权较为集中,机构投资者较为理性。

标购方式与《证券法》的要约收购条例较为相似,不同的是《证券法》规定投资持有有一个上市公司已发行的股份的百分之三十时,继续进行收购的,才向该公司所有股东发出收购要约。但这一规定的可操作性并不强,因为目前具有被标购资格的公司的第一大股东所持有的股份大多不超过30%。同时,《证券法》将公告的增减的比例扩大

到5%,这些条款都为实力机构在二级市场进行收购提供了方便,从而,在《证券法》正式实施前后,市场便顺理成章地掀起了一波标购个股行情。

但是,是否在《证券法》正式实施后,市场就会掀起标购浪潮呢?其实,在目前的经济条件和市场环境下,在二级市场上进行收购是十分困难的。首先,自5·19以来,中国股市摆脱了两年的颓态,一举走出了大牛市行情,深沪股市综合指数都创出了历史新高。在市场成交量屡创新高,许多个股也走出了翻番的行情。在这种市场环境下进行收购,必然造成收购成本大幅上升。如企业希望介入上市公司,以期获得较为长期稳定又较高的投资收益,那它必然不会在目前进行收购,除非它是为了获取短期收益。其次,上市收购成本比通过收购国有股权的成本要高的多。在股权转让的条件下,并购公司的成本通常只是稍高于每股净资产价格,要收购流通股通常要支付数倍于净资产的价格,如企业准备“借壳上市”,何必要高价到二级市场去收购流通股,而不去收购廉价的国有股和法人股呢?再次,由于特殊的历史原因,除“三无板块”外,我国的上市公司的股权结构中,除包含有流通股、还有国有股或法人股,或两者兼有,且公有股部分无法流通。因此,想要单纯通过二级市场的收购来取得控股权,“三无板块”便是最佳选择。而部分流通股大于总股本50%的股票,其理论上存在着在二级市场被收购的可能,但实际作起来的难度非常大,毕竟这些公司大部分第一大股东所持有的股份都较大。如企业在收购前没有与第一大股东达成协议,将较难在二级市场完成收购。最后,从公司的素质来看,具有被收购资格的上市公司大部分业绩一般,很多还丧失了配股资格,这不利于企业完成收购后的筹资活动。而其中那些公司素质较好的,第一大股东绝不会轻易放弃控股地位,而可能展开反收购行动。在目前中国的市场环境下,打收购战只会造成两败俱伤的局面。通过以上分析,我们可以知道,在市场大规模进行标购,只是庄家制造的题材和部分投资者的一厢情愿罢了。

在深沪股市的历史上,曾有过并购行情。1995年8月,深圳股市以江铃汽车、豫白鸽为龙头,上海股市以北京北旅、鞍山-工为龙头展开了一轮大幅攀升的行情。但

那次行情很快便结束，最终还是把一批散户套在了“山顶”，连续几年不能解套。而经过了并购后，那些上市公司的经营业绩也没有明显的改善，北京北旅、鞍山一工更沦为ST个股。因此，对于这类收购题材，广大投资者应提高警惕，谨慎参与。同时，由于“三无板块”在目前的深沪股市还是属于稀有品种，从中国证券市场未来的发展趋势来看，它们具有中长期的投资价值，且由于它们股本结构的特殊性，也是实力机构标购的首选对象。

迄今为止，三无板块个股有：方正科技、飞乐音响、兴业房产、爱使股份、中华实业等五只股票，它们同属上海本地股，上述股票均在中国股市创建初期的1990年上市交易，由于当时证券法规极不完善，因此形成了上述个股等同于国外股市的只有流通股的股本结构。鉴于以上个股在中国股市所处的特殊地位，以下对每只股票进行简要评述和分析。

方正科技，总股本和流通盘1.55亿股。原名延中实业。该股是中国股市中二级市场收购兼并题材的始作俑者，开创了中国股市收购上市公司的第一页。93年9月、10月间深宝安在二级市场买入大量延中股票以后，宣布持有延中普通股超过5%，这就是证券史上的“宝延事件”。同年10月22日，中国证监会公布处理意见，肯定宝安购入延中是市场行为，此举一度引起延中股票在二级市场大幅震荡。但最终宝安公司由此成了延中的最大股东，宝安入主延中一直持续到1998年。98年对延中的二级市场收购风云再起，98年10月北大方正在二级市场收购了大量延中流通股以及宝安集团主动减持的情况下，一跃成为延中的最大股东并将公司更名为方正科技，经营范围也变更为电子计算机及配件，延中也转变为高科技公司，计划形成销售“方正”计算机30万部，年销售收入逾20亿的规模。北大方正入主一年以来，已将优质资产陆续注入方正科技，目前这个个股正以崭新的姿态展现在投资者面前。该股的二级市场收购似暂告一段落。但从股本结构看，北大科技持股575万股仅占总股本的3.7%，而其它前几位股东亦分别仅持股1%~3%，因而从理论上该股存在第三次被收购的可能。

飞乐音响，总股本和流通盘1.47亿股，早在1984年即发行，是中国最早发行的股票。国家领导人邓小平曾将该股100股赠送给美国前总统。飞乐音响在历史上从未发生过真正意义的收购行为，但由于其收购题材的特点因而曾数次受到大资金的炒作，其股价历年震幅巨大，其股性非常活跃。这只股票未能有实质性并购行为发生主要原因在于其最大股东为上海仪电控股和飞乐股份公司，各自分别持股11%和9%，不仅如此，仪电控股又同时是飞乐股份的最大股东，因此也就是说上海仪电控股公司总共直接和间接持有飞乐音响20%的股份，与其他几位大股东持股

数量相比占有绝对优势，基于此，未来飞乐音响只要其最大股东仪电控股不主动退出，该股近期发生购并的可能性微乎其微，因新公司的介入在二级市场所花费的成本十分巨大，至少4亿人民币以上，对欲收购飞乐音响的公司而言在目前阶段是不现实和不值得的。

爱使股份，总股本和流通盘1.21亿股，该股上市初曾是流通盘最小的股票，现股本较上市之初已扩大40倍，该股在98年终于修成正果，在二级市场被天津炼达、天津大港油田重油公司、天津大港油田港骥石油公司联合收购，三家持股占总流通盘的约9%，由于三家新的最大股东各方面实力雄厚，而且其收购目的并非出于对二级市场的炒作而是以借壳上市为宗旨，因此爱使股份无论从经营上和发展前景上都令人产生美好的遐想，但从收购角度看，近期发生二级市场被收购的可能性不大。

中华实业，总股本和流通盘2.15亿股，是三无板块中流通盘最大的一只，该股一直在三无板块中业绩最佳，因而上市以来即有不少企业虎视眈眈，意欲收购，96年君安证券通过二级市场收购终于如愿以偿成为中华的最大股东。但树欲静风不止，围绕着中华的控股地位和董事长人选一直成为中华持久不息的纷争，今年由于君安与国泰兼并君安退出，中华实业终于名花有了新主，入主的是华晨金杯汽车有限公司。目前具体事宜已尘埃落定，中华实业未来将走向真正的稳定与成熟，并有可能成为中国股市中的一只汽车行业类个股。

兴业房产，总股本和流通盘1.62亿股，属于房地产行业，该股是目前三无板块中在二级市场上最具被收购潜力的一只个股。其主要理由有二：首先是在该股的持股结构中，现第一大股东上海城开集团仅持股2%计326万股，第二大股东持股1.9%仅321万股，第三大股东中华企业持股0.93%仅151万股。近期兴业房产在二级市场的价格在14~18元之间波动，若以现价在二级市场买入流通股，只要花费 $350 \text{万} \times 18 \text{元} = 6300 \text{万元}$ 即可完成收购，当然考虑《证券法》的要求和市场的变化因素，所需资金可能比以上计算高些，但这改变不了该股在三无板块中所容易发生收购事件的性质。其次该股业绩连年稳定，净资产收益在10%以上，因而收购兴业房产无疑对收购者有很高价值，既可借壳上市又可利用资本市场融资，从而将收购资金很快收回，可谓名利双收。因而兴业房产发生被企业收购的行为是迟早的事情，而且我们发现这个个股近期活跃异常，股价震幅较大，不排除该股在二级市场中已有有心人在暗中吸纳，建议大家对这三只三无板块个股做重点的和长期的关注，并在该股回调到相对低位时大胆吸纳，因为无论从该股的题材以及其成长性来看，该股都是一只进可攻退可守的中线投资的绝佳品种。

跨世纪行情预测

卞伟斐

中国股票市场从无到有，从小到大，短短十年走过了资本主义国家几十年甚至上百年的历史，其成就之大有目共睹。在即将迈向新世纪的时候，后市该何去何从？本文拟就从以下几方面为跨世纪行情把一把脉。

一、宏观面的持续向好为跨世纪行情奠定了稳定向上的主基调

中国经济今年已逐步走出低潮，步入新一轮的成长期。从上半年各项经济指标完成情况来看，均比较理想。今年增长7%的目标一定能够实现。在扩大投资需求方面，近两年加大了力度，也收到了较明显的成效，政府的积极财政政策对扩大内需、刺激经济增长的作用已逐步显现出来。外贸出口也扭转了下滑局面，出现回升增长的好势头，国有企业改革有新动作。

从较长一段时期来看，我国经济将继续在软着陆的基础上，保持高增长、低通胀的良好运行态势。在通货膨胀压力几乎消失、瓶颈部分的制约基本消除、具有高速增长条件的情况下，我国宏观经济在新世纪将会展露新的曙光。与此同时，近年以来我国把更多的精力放在解决国有企业改革、提高企业素质、改善企业经营效益、建立市场经济体制、调整经济结构等深层次问题上，更注重经济增长的质量和国民经济的整体素质，而不追求一时的超高速发展。此经济发展战略将更有利于我国经济走上持续快速健康发展的轨道。这种持续、平稳、向好的发展态势，就为股票市场的跨世纪行情奠定了一个主基调，必将有利于股市的长期向好。

二、政策面的有力支持为跨世纪行情提供了强大的信心保证

中国是一个典型的“政策市”，国家政策的影响对股市举足轻重，让我们来观察一下近期及今后的政策面情况，由此确定跨世纪行情的整体趋势。今年“5.19”井喷行情之后，6月15日《人民日报》发表特约评论员文章《坚持信心，规范发展》，首先界定从5月19日开始涨至近1500点的行情为“恢复性上升”，言下之意很明显，真正的大行情还没到来。其次，又说“证券市场具备了长期稳定发展的基础”，那么长线走牛就成为了应有题中之义。而这种长期趋势的形成，“对推动国有企业改革和现代化

建设至关重要，对启动内需同样至关重要。文章最后指出，证券市场当前的局面是良好的，而要维护这种局面，“各方面都要倍加珍惜”。6月下旬初，中国证监会主席周正庆更是给广大投资者吃了一颗“定心丸”：“5.19以来证券市场的日趋活跃，绝不只是一波行情的强化，而是中国证券市场发展过程中的一次重大转折。”此话含义颇深，“转折”一词蕴藏了许多奥妙，但鼓励、支持力度有增无减。

由此政策面的暖风频频吹来。7月15日财政部长项怀诚发表文章《进一步调整积极财政政策的实施力度和具体措施》，翌日又报道了朱镕基总理在省部长经济工作座谈会上的重要讲话及国家经贸委盛华仁的《做好七方面工作，推进国企改革脱困》，22日李岚清副总理在全国财政工作会议上要求从全局和战略高度领会中央进一步加大实施积极财政政策力度的重要意义，同时中国人民银行货币政策委员会夏季会议强调“努力发挥货币政策作用”，等等，可以说，政策面一直是暖风频吹。至于法人股上市、政局不稳等流言和谣言则不攻自破。再展望一下不久的将来，政策面将会一如既往地给予强有力的支持，既然中央决策层如此关心股市、市场已经“具备了长期稳定发展的基础”，而“恢复性”上升仅仅是这轮牛市的开端，我们为什么不能“坚定信心”？可以预测的是，即使供股节奏会加快、转配股流通等历史遗留问题会择机解决，但肯定是在不破坏大盘上升趋势的前提下进行，再放眼50周年大庆，澳门回归，新世纪到来这些欣喜之事，我们没有理由怀疑，政策面对跨世纪行情演绎的支持力度是强有力的。

三、资金面的充裕来源为跨世纪行情准备了源源不断的策动力

目前我国居民的金融资产超过5万亿元，其中银行存款为45000多亿元，占居民金融资产90%以上，而国外发达国家的居民金融资产中，证券投资约占1/3左右，由此可见，我国居民金融资产用于证券投资的潜力非常巨大。近两年来，我国居民新入市的新投资者已达3000多万人，这说明我国居民的投资意向正在迅速加强，只要条件具备，大量的潜在资金就会流向股市。关键是如何把潜在的

资金源吸引到股市当中去，并稳定这些资金真正成为企业发展的投资资金而不是股市炒作的投机资金。从供给的角度来看，充裕的资金来源，将会为跨世纪行情提供源源不断的策动力，再加上券商融资渠道的扩宽和成本的降低，在多种力量的推动之下，跨世纪行情的演绎必将更加绚丽多彩。

四、基本面的恢复性好转为跨世纪行情的有效展开注入了一股强心剂

从近期公布的数据来看，全国 37 万家独立核算工业企业实现利润均比去年同期有所增加，经济效益综合指数逐月上升，说明企业的经济效益已经出现恢复性好转，虽然目前企业的经济效益仍未恢复到历史最好水平，但企业

经济效益之好转也足以使投资者对上市公司的盈利水平产生良好的预期。从已公布业绩的近 900 家上市公司 '99 中报来看，平均经营业绩上升，平均每股收益、每股净资产均比上年同期为好，其增长趋势与我国国民经济形势基本一致。上半年我国 GDP 增长 7.6%，工业增长 9.4%。在这样的背景下，再加上一批亏损上市公司经过内部整顿和资产重组等措施已经扭亏为盈，国有大中型企业扭亏脱困工作取得初步成效，还有近年来一批新的资产质量和经济效益较好的企业加盟上市公司行列，由此使上市公司的整体业绩将会一年比一年好，在公司基本上已经为广大投资者注入了一剂强心针，也为跨世纪行情的大发展打下了坚实的根基。

’99 中报特征简析

冯 博

自从 94 年治理整顿开始，我国经济进入了从粗放型向集约型转型的艰难历程。98 年，经历了百年一遇洪水考验的中国，经济运行正处在百川涵谷，喷薄待发的关键时刻。99 年上半年，在从第一产业到第三产业、从财政到金融、从内贸到外贸、从中央到地方等一系列强而有力的积极经济政策的催谷下，一派生机盎然而又底蕴十足的朝阳景观逐渐潜底而出，朦胧而又亮丽地呈现在国人面前。

经济运行自有其本身的规律，经济政策的力量，只有在对症下药，顺势而为的情况下，才会发生正面的作用。折射到今年中报上面，我们简要地归纳出几点特征，利用“经济发展的晴雨表”，作一番有趣的考查。

首先是大中型国企全面复苏。连续大幅降低存贷款利率，适当增加货币供应量；对一些有经营前景的特困企业实施或考虑实施减债、免息、封闭性贷款、资产重组或债权转股权；结合财政手段，进一步加大基础设施的投资力度；对能源、交通、农业、钢铁、若干制造业等关乎国计民生的基础行业通过限制甚至停止进口等手段予以保护；在石化、电力行业率先将小石化、小电力全面关、停、并、转，并运用价格手段予以大力扶持。以上举措，不一而足，大都处在强势推行与完善的阶段。宽松，同时又是规范的政策环境，使中国国企，尤其是大中型国企面临加速向现代企业制度迈进的前所未有的历史机遇。总体上看，大中型国企今年中期业绩回稳，稳中有增，资产质量、盈利水平、经营前景有总体向好的迹象，已成为市场关注的主流热点。

电力、交通股进一步规范、壮大，业绩稳步增长，如粤电力、深圳机场、粤高速等；石油化工、钢铁股一洗铅华，今年下半年至明年上半年很有可能发生令人瞩目的可喜变化，如上海石化、辽河油田、马钢股份等；制造业中以汽车业表现较为突出，通过大范围、大规模的资产整合，综合实力急剧加强，如上海汽车、一汽金杯等。

科技板块异彩纷呈。“科教兴国”是我国举世瞩目的国策，科技股更为投资者竞相追逐。科技行业前期投资大，产品更新换代快，具有较大的投资与经营风险；产品开发出来一旦为市场接受，因其高额的科技附加值又能为企业迅速带来丰厚的回报。总体上看，科技股中报反映出

市盈率较高，业绩优劣悬殊，潜质各具千秋，的确称得上异彩纷呈。仔细研读中报，区分白马、黑马与病马，是广大科技股股迷最现实的问题。

经营规范，实力超群，产品带有市场垄断性质的为首选白马股，如深科技、有研硅股、航天科技、清华同方、中信国安等；以产品定位准确，市场前景广阔，尚未形成多头竞争的为首选黑马股，如苏威孚、山西三维、宜春工程等；那些启动资金不到位，项目仍是空中楼阁，科技资产置换一再延迟，可以暂时将其列为“病马股”。

随着中关村的加盟、四通和联想内部产权的确认，中国股市可望迎来自己的“微软”和“在线”。

家电龙头，仍是老牌绩优板块中的“多数民族”。改革开放二十年，家电行业是发展得最充分，也是最好的一个行业之一。在相当多的领域里，中国家电已经取代了进口产品的垄断地位，而且得到了国际上的认同。与国内企业相比较，它们无论是内部机制，还是市场机制已日臻完善；在国内只有少数寡头各领风骚，完全可以算得上是进入成熟稳定期的企业。总体上看，它们的中报业绩稳中有增。以成熟期企业的标准来看，能有这样的成绩已属相当不错了。而以国际标准来看，无论是产值还是利润额，其绝对值与世界一流的家电企业相比较都是相去甚远的，单从这个角度上讲，它们仍是大有可为的。面临复关的挑战，国内尤其是国际同行的竞争，科技发展的日新月异，投资者仍需以“风物还宜放眼量”的态度予以审视。

寻找新的利润增长点，向国际市场要利润，是这一类企业所要不断努力的方向。应该说它们中的绝大部分已经开始这样做了，其中以青岛海尔、深圳康佳、格力电器最为突出。

次新股业绩两极分化。随着我国上市制度的日趋完善与严格，上市新股总体质量比较理想，大部分每股收益超过 0.15 元。以深圳机场、黄河旋风为首的一批白马次新股，在转变经营机制的过程中获得极大的成功，黄河旋风更是取得了净利润大幅增长 125% 的骄人成绩。这批个股还包括泸天化、钱江摩托、黄钢股份、黄河旋风、莲花味精等。

然而上市并不代表绩优，上市前的业绩也不能说明上

市后的经营前景。如果放松了内部管理，或没有拳头产品打造市场，从某种意义上说就是浪费了上市资源。在部分次新股中，中期业绩只有几分钱，成为新股“地雷”。但仔细分析其中报，可以发现其中个别还是可以区别对待的。如募股资金所投项目尚未竣工投产的，象宁城老窖；有的是受季节影响，如新农开发。无论如何，“地雷”的炸响，提醒了投资者首先要加强对上市公司基本面的了解；同时也要求管理层进一步提高透明度，加强对“地雷”公司的监管。

最后，让我们来欣赏一下资产重组股的诱人光焰。股市神话，往往都在资产重组中实现。所谓“乌鸡变凤凰”和“丑小鸭”的故事，一直为人们所津津乐道。97、98年我们看到了国嘉实业、粤海发展，聪明的投资者当然不会放在今年中报中掘金的机会。要提醒大家注意的是，“乌鸡”就是“乌鸡”，“丑小鸭”仍就是“丑小鸭”，要成为“凤凰”或者是“天鹅”，决不能只靠改个名字或披上别的一层什么外衣，而是要看实实在在的业绩变化以及这种变化的背景是否是长期有效的。当然，实现重组后，其绩效滞后反应，也是不足为奇的，关键看其重组的内容是否有实质性的，对公司今后发展有主导、支配作用的真实利好。果真如此，也许可以看作是蜕变之进行式吧。

令人兴奋的是，经过前期资产重组的努力，今年中报显示，已有数只“凤凰”、“天鹅”飞了出来。如欧亚农业，四川制药、宜春工程等。就其是四川制药，主营业务

转向制酒后，业绩增幅巨大，业已进入快速增长的阶段。希望它们都能好自为之，将“神话世界”尽可能地延续下去。

无论是从历史还是从现实的角度来看，现代企业制度最起码是一个集约型经济基石的组成部分。深沪两地的上市公司正是中国现代企业制度的代表者。“中国特色”是在不断的实践中形成与丰富的，是一个永恒的主体。随着《证券法》的正式施行，今年中报反映出来的情况可以说比以往任何一年都要真实，我们完全可以从中找出一些中国特色的东西来。总体而言，今年的中报状况是令人满意的。尤其是权重巨大的大中型国企股，让我们既看到了“特派员制度”的影子，又看到了“邯钢”、“吉化”、“康佳”、“上汽”、“海尔”等种种模式影响下的众多子模式；让我们既看到了资本经营与规模经营的有效结合，又看到了这些企业竞相加大市场调研与科技开发的力度；让我们既看到了若干“中国特色”，又看到了它们充满生机与活力的今天与明天。

尽管仍有部分企业因经营不善导致业绩滑坡，或是历史包袱太重而积重难返。股市风险与中报风险是永远存在的，但这并不会阻碍我们前瞻的目光，正如“病树”、“沉舟”与“万木”、“千帆”的关系。总之，仔细研读中报，自我总结出若干特征，对每一个投资者来说都是一件十分有趣的事情。它既加深了我们对当前经济形势的认识，又提高了我们对上市公司经营状况，经营水平的识别能力。

高科技——股市的恒星

叶国栋

十年的中国股市之路，虽然是风风雨雨，但不断发展壮大，健康地走到了今天，股市上风起云涌，不断地变幻着风云，从房地产业、基础产业、到商业板块、金融类等不断变换的炒作题材，潮起潮落，都不及高科技产业的魅力，以他的高成长性，在今后国民经济中起着举足轻重的作用，成为沪深股市过去，以及未来的投资热点，成为股市的恒星。

高科技产业走到了经济增长的最前沿。在经济发展到一定程度的今天，科学技术将是 21 世纪各国经济可持续发展的关键，加大科技研究的投入，大力开拓高科技产业化的途径，使高科技产业迅速发展，大批高科技企业不断涌现，极大地促进经济的增长是各国政府急切研究的课题。

从高科技股的收益来看，1999 年中期的成长性和收益率、盈利性要远远高于其它行业的上市公司，但和国外发达国家的上市公司相比较，却存在着很大的差距，主要和我国上市公司存在着一些问题有关，产业结构层次低，结构关系不协调，关键生产技术落后，主要产业装备水平低，企业技术开发力量薄弱，技术开发经费投入不足，企业组织规模小，缺乏竞争力和优势。尽管我国的高科技产业发展比较迅速，但时间并不长，已上市的一些科技类公司中，企业主导产品科技含量不高，产品开发能力比较弱，整体上看，我国高科技上市公司科技含量相对较低，规模不足。

高科技产业将得到政府的大力扶持。政府制订出一系列的计划在下一个十年计划中发展高科技，将中国的工业化和信息化进程相结合，以带动民族信息产业的发展。围绕着经济发展的重点，推动领域信息化工作，建立综合性的数据库，实现财政、税收、金融、外贸业务的电子监督，制定和实施技术和产品升级政策，加快高新技术产业利用高新技术改造传统产业的步伐，不断提高我国产业的国际竞争力，其中包括加快建立以企业为技术创新的主体的产学研紧密结合的新体制，按照比较有利和有限目标的原则，尽快提出一大批下世纪我国高新技术开发和产业化的重点项目，加快以高新技术改造传统产业的力量，提

高产品质量和档次，建立和完善适应新世纪科技进步要求的科技投入机制等。努力抓好开发高新技术产品的出口和提高传统出口商品的技术含量，尽快落实优先促进高新产品出口的方案，确定把信息、生物医药、新材料、消费类电子和家电等五个领域作为促进出口的重点突破行业。制定鼓励和扶持发展高新技术产业、扩大高新产品出口的政策措施。在其发展初期，政府加大对其购买量，刺激生产，从创造和增大产品市场需求的角度，对民族科技产业进行直接、有力地推动。此项工程十分有利于上市的高科技类上市公司，上市公司面临着巨大的发展的机遇。高科技将会极大地吸引着投资者的目光。

证券市场高科技股增速惊人。在 96、97 两年大牛市中科技股涨幅领先，当时的两市综合指数涨幅上海上涨了 2 倍，深圳上涨了 4 倍，而在整个过程中，当时的深科技上涨了 24 倍左右，还创造了股市市场绝对价位最高 70 元的记录。清华同方从 1997 年初上市以来，在比较清淡的市场之中也翻了 14 倍左右，从今年“5.19”发动而起的股市行情，高科技起到了带头羊的作用，计算机和电子通讯以及最近十年发展起来的网络业，成为投资者追捧的对象。特别是 80 年代以来，高科技中的信息产业在国民经济增长中，起着越来越重要的作用。据国际电信联盟的统计，全世界电信行业利润增长的持续发展，已超过了十年，以计算机、通讯和信息技术为支撑的网络，将成为联结未来住处社会的纽带，从网络经济最发达的美国来看，信息技术产业的强劲增长，使各行业中的中小企业从互联网获得巨大收益。据统计，经合组织（OECD）成员国近年来增加的 6000 万个就业机会中，95% 与信息 and 知识产业有关。近年来，美国对通信与信息技术的投资，占全部商业投资的 45% 以上，信息产业的增长速度达到经济增长速度的 2 倍多。90 年代，美国信息产业对经济增长率的贡献达到 25%，其中，通讯和计算机部分占 GDP 比例，从 1997 年的 4.2% 上升到 1998 年的 8.2%，信息产业正在以压倒优势取代或将取代传统工业，而成为美、欧等发达国家的支柱产业，并代表了世界经济的发展方向。我国在 90 年代以后，电子信息产业也保持着迅猛发展的势头，平均

每年以 27% 左右的速度递增，保持着高投入、高增长的势头，据信息产业部统计数据表明，1998 年通信业完成业务总量 2413 亿元，比上年同期增长 35.7%；通信业固定资产投资创历史新高，1998 年完成固定资产投资 1754 亿元，比上年同期增长 39.2%，通信业 1998 年一年的投资相当于“八五”期间通信业全投资的 7 成，占到全社会固定资产投资的 6.1%，比上年同期增长了 1 个百分点，据初步统计，固定资产投资中，约有 900 亿元用于购买国内厂商制造的通信设备，通信建设速度进一步加快，通信网规模能力进一步增强，跃入世界先进水平。据有关专家预测，国内信息产品的市场规模到 2000 年将达到 10000 亿元，到 2010 年则为 60000 亿元，高科技产业无疑是下一世纪经济发展的火车头，面对这样一个飞速发展，潜力巨大的产业，又有谁不为之心动？

在“6.19”恢复性上升行情之中，科技股表现出色，远远地超过大盘上升的幅度，表现出色的广电股份上涨幅度达到 151.76%，东方明珠达到 135.62%，深市的厦门信达达到了 128.60%，而大盘上升的幅度不到 70%，但与美国的高科技上市公司比较，却要逊色许多，美国证券市场中的高科技公司微软公司成为全球市值最大的公司，超越了通用电器，在今年 6 月达到 4063 亿。在股价增长方面，戴尔公司的股价在 90 年代竟然上涨了 700 倍左右，微软为 76 倍左右，其上涨幅度之大，上涨幅度之快，是人们难以想象到的。

从美国的百年多股市历史来看，股市是一个新旧交替的过程，高科技的市场规模将不断地扩大，赶超着传统产业，在证券市场独竖一帜。高科技催生的产业的市值应该反复接近传统产业股的总市值，应该说只占 20% 新兴产业股应该占有 80% 的传统产业股相媲美的市值，在漫长的股

市进程中，不久的将来，清华同方的流通市值应当超过传统产值四川长虹的流通市值，目前四川长虹的流通市值 120 亿，而清华同方的流通市值为 30 亿多，这中间巨大的差距便是高科技股未来赶超的空间，这是中国股市未来的发展方向。

股市的向好是与经济发展密切相关，今年以来，我国政府所采取的扩张性财政政策和货币政策对宏观经济刺激作用卓有成效，上半年我国 GDP 增长 7.6%，比去年同期高 0.6 个百分点，企业经济效益出现了恢复性好转，6 月 10 日，中行再次大幅下调存贷款利息，将进一步减轻企业资本成本，鼓励商业银行放贷，更有利于启动即期消费和民间投资，上市公司业绩有望走出低谷。

政策引导着股市平稳向上发展，跨世纪投资行情已经来临，今年 7 月 1 日的《证券法》的实施，将保证市场健康、规范、有序的发展，证券市场在国民经济中的地位和作用与日俱增，随着新基金的不断扩大，券商地位和作用进一步确立，机构投资者的队伍将逐步成为稳定与发展中国证券市场的中坚力量，分享中国经济成长与产业升级的果实。

中国证券市场的交汇点在什么地方，也就是经济发展最快的领域——高科技产业，资本市场的发展推动了高科技产业的发展，高科技产业的发展促进了经济的繁荣和资本市场的繁荣，推动着证券市场的发展，高科技肩负着产业结构调整与升级的紧迫任务，形成相对集中投资热点，实现资源合理流向，促进国民经济结构优化和持续发展，为中国股市长期向好奠定坚实的物质基础。高科技是今后，跨世纪行情的灵魂，也是股市永恒的话题和热点，高科技是市场永远的恒星，光芒四射。