

2004年，
发财机会在哪里？
中小投资者，
做什么最赚钱？

2004

财富地图

科学投资杂志社 主编

新暴利行业
新投资机会
新创业模式
新财富路径
新经济趋势

中国档案出版社

2004 财富地图

科学投资杂志社 主编

新暴利行业
新投资机会
新创业模式
新财富路径
新经济趋势

中国档案出版社

责任编辑/田小燕 赵增越
出版策划/旷建庄 朱 舒
封面设计/陈 磊

图书在版编目 (CIP) 数据

2004财富地图/《科学投资》杂志社编辑部编著
北京:中国档案出版社. 2003. 12
ISBN 7-80166-379-9

I. 2... II. 科... III. 投资 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2003) 第1086510号

出版/中国档案出版社 (北京市西城区丰盛胡同21号)
发行/新华书店
印刷/北京金瀑印刷有限责任公司
规格/787×1092 1/16 印张/13 字数/23万字
版次/2004年1月第1版 2004年1月第1次印刷
定价/20.00元

目 录

大势篇 (7)

2004年我国经济发展的国际、国内环境将进一步改善,汽车、房地产、钢铁、电力等传统热点产业对经济增长的拉动作用不会弱于2003年,同时IT业、电信等高新技术产业正逐步显露出复苏的势头,预计2004年我国经济增长将超过2003年达到8.8%,我国经济进入新一轮长周期上升通道的趋势正式得以确立。

2003年经济发展特点

我国经济“过热”迹象并不明显

2004年我国经济发展趋势

资本篇 (15)

我国资本市场近几年的飞跃发展有目共睹,但是问题同样有目共睹。2004年的我国资本市场,依然是机会与风险并存。在某些局部环节,风险将会大过机会,投资者不得不加以留心。

股票市场

期货市场

基金市场

债券市场

金融篇 (29)

2004年将是我国金融业继续深化改革开放的一年,也是20多年改革开放比较关键的一年。面对日益突出的金融风险预警,预计2004年国内金融监管当局会以适当保守(官方称为稳妥)的态度,以控制金融风险为主。投资者在民间金融、保险业方面会有一些机会,但机会不大,外汇市场机会较大,在黄金市场则基本没有机会。

民间金融

保险市场

外汇市场

黄金市场

房地产篇 (41)

随着土地拍卖制度的强化,以及政府近期打击土地腐败运动的展开,预计2004年房地产市场价格会有一定程度的继续攀升,但这种攀升,不是投资性的攀升,而是地产商要消化土地制度逐渐规范后上升的拿地成本。这种房价的上升,对准备在2004年进入该市场的投资者来说,是坏事而不是好事,将削减投资者的盈利空间。

住宅投资

商铺投资

写字楼投资

产权酒店投资

教育篇 (55)

教育是一个很大的产业，教育有很大的市场，教育产业大有可为，这一点无须再论述，有更多的人、更多的文章、更多的调查材料以及更多的活生生的例子，已经对此做出了证明。在这里告诉投资者的是，教育的钱究竟在哪里，教育的钱究竟应该怎么赚？

生存教育
发展教育
未来教育
普通教育

健康篇 (65)

除健身行业外，与健康投资相关的产业还有很多，包括绿色农业、绿色住宅、保健品等多个产业，但在2004年，有3个领域投资者要特别关注，那就是健身俱乐部、亚健康领域以及保健品投资。在这3个领域，投资者可以看到更广阔的投资前景。

健身俱乐部
亚健康产业
保健品产业

网络篇 (75)

在2003年胡润版IT富豪50强中，拥有网易58.5%股票的丁磊，身价已高达75亿元人民币，雄踞中国大陆百富榜首位。从事与互联网有关业务的富豪就达14个，使得一度风声鹤唳的网络经济重新成为人们瞩目的焦点。

迎来“第二春”
赢利模式
未来经济的新增长点
电子商务有戏吗？

娱乐篇 (85)

一场争夺网络时代数字娱乐制高点的战争已经拉开了序幕。与此相关的电脑游戏、网吧投资引人关注。除此之外，娱乐业的另一个分支——玩具投资也日渐红火，目前的玩具投资已经从原来单纯意义上的儿童玩具扩展到益智玩具、成人玩具、恐怖玩具等多个领域，投资者只要关注投资品种日益丰富的玩具业，如果找到最适合的切入点，财富迅速增值将不是神话。

网络游戏
网吧投资
玩具投资

休闲篇 (97)

在2004年，更多的休闲项目将被开发出来，能否在其中分得一杯羹，要特别关注三个方面的投资项目，一是体育休闲，二是城市休闲，三是乡村休闲。关注了这几个方面，及时抓住新涌现的商机，下一个百万富翁可能就是您。

体育休闲
城市休闲
乡村休闲

传媒篇 (107)

虽然全球经济形势还不容乐观，但仍有暴利行业的存在。在2002年国内某著名财经媒体评选的10大暴利行业里，传媒业排名第三。在我国，传媒业的利润有多大？200%，300%，还是400%甚至更多？没有人能说得清。

电影
电视剧
电视
报刊
图书发行

服务篇 (119)

国外的投资者对我国服务业喜欢的是金融、保险、证券、物流、商业零售等行业。相比国内的竞争者，外国投资者在这些方面具有更大的优势，国内竞争者一时尚难以望其项背。国内投资者若想在服务业淘金成功，必须发挥自身优势，比如人头熟、环境熟、政策熟等，寻找属于自己的领域和项目。

商务中介
留学与出国中介
人才中介
文体明星经纪人

特许经营篇 (129)

近年来，特许经营在我国持续升温。至今已经举办过六届的国际特许经营巡展吸引了大量观众，许多人都从这里找到了适合自己的创业机会。目前，我国特许经营企业约1500个，加盟店70000多个，北京、上海、广东、浙江、江苏是发展最快的地区。

如何选择
怎样投资
特许经营管理

餐饮篇 (139)

有调查显示，在诸多投资项目中，人们对投资餐馆的热情是最高的。正所谓“民以食为天”，到什么时候，人都要吃饭，只要有人吃饭，餐馆就一定有顾客临门。的确，在众多行业中，餐饮业一向被视为一枝独秀，也是最具吸引力的行业之一。

大店投资
小店投资
特色店投资
连锁加盟店投资

收藏篇 (149)

随着艺术品市场的开放搞活，拍卖行的随声在全国各地纷纷敲响，高额的成交价引起了众多的收藏家、企业家和投资者的广泛关注，如今，收藏热正一步步趋向大众化。但是，收藏毕竟是一门需要高度文化鉴赏能力和很高市场预测能力的投资项目。在准备搞收藏之前，第一要对自己准备收藏的品种有深入的了解，而最关键的是要了解收藏市场的发展趋势。

邮市 有望走出低迷
币市 可否梅开二度
艺术品投资
文物收藏

理财篇 (159)

合理地支配与管理一个人、一个家庭的投资产品不难，但是要把它们管理得恰到好处就不像我们想得那么容易了。它需要付出大量时间、精力，对各种金融产品具有深厚了解，能够分析出风险与收益之间的关系，同时还要熟知税务

法规以及经济环境的影响,此外还有许多其他因素。坦率地讲,老百姓中的大多数人还不具备足够的知识与信息去自己实现科学的个人理财。

综合理财卡将成为理财好助手
 银行个人理财业务
 个人综合理财新概念——保单借款
 理财软件打造金钱生活
 青睐个人理财服务
 个人理财十大忠告

创业篇 (171)

创业者必须要做市场研究。按照宽泛的理解,市场研究的涵义是比较广泛的,它包括市场信息的收集,以便确定诸如谁将购买该产品或服务,潜在市场的规模怎样等,还包括定价策略的考虑,最合适的分销渠道的考虑,以及最有效的促销策略的设计等。

市场机会的识别与判断
 注册资本验证
 适用于小企业的赢利模型
 企业、社团、民办非企业等组织形式分类
 企业设立前必须关注与思考的问题
 保护自己的商业秘密
 合理避税要注意什么

创业败局篇 (183)

“大”企业在市场竞争中确实具有很多不可替代的优势,但对于占企业总数95%的众多中小企业来说,我们看到更多的是因为片面追求“大”而走入误区,甚至导致企业失败的事例。小企业也可以是“强”企业,如何让中小企业从小到强的发展起来,走出经营的误区呢?

走出经营误区
 失败案例一:发明家的创业噩梦
 失败案例二:孟炎创业七个月
 失败案例三:隋楚风极限飙车
 短命企业的十大病症

小本经营篇 (197)

党的十六大报告提出全面建设小康社会的奋斗目标。报告强调,要保护“通过辛勤劳动和合法经营先富起来人们的发展活力,鼓励他们积极创造社会财富”。专家分析说,当前确实是民营经济发展又一个极好机遇,一是政策形势好,这在十六大报告中高度概括了;二是经济形势好;三是加入WTO后,我国和国际间的经济合作越来越广泛,创业的空间自然随之而扩大。

十大领域有所作为
 成功案例一:小阿华打市场
 成功案例二:大家一起来“淘气”
 成功案例三:精品当成杂货卖

大 势 篇

2003年11月24日，中共中央政治局召开会议，研究2004年经济工作，会议提出将按照稳定政策、适度调整，深化改革、扩大开放，把握全局、解决矛盾，统筹兼顾、协调发展的思路，安排好2004年的经济工作。我们可以称之为“32字经济方针”。其中，全面发展的主旨贯穿其间。

实际上，在十六届三中全会之前，以胡锦涛为总书记的新一届中央领导集体在接班不到一年的时间里召开的中央政治局会议和集体学习已近20次之多，讨论的几乎都是“全面发展”中的紧要问题。

从政治局召开的会议和讲话中，可以明显地感到新一届中央领导集体的全面发展意识。这种全面发展意识应该说是与2003年处理SARS这一突发事件息息相关的。SARS的发生说明，今后影响我国发展的不利因素很可能不主要取决于经济增长速度，而是来自于经济增长之外的其他社会领域。因此，单纯追求经济增长并不能自动消除这些不利因素。这是中共十六届三中全会的一个重要共识。

温家宝总理在接受《华盛顿邮报》采访时也谈到，新一届领导通过抗击SARS这场疾病，得到一个重要的启示，就是要注意协调发展。城乡发展不平衡，经济和社会发展不平衡，就如同一个人一条腿长一条腿短一样，一定会跌跤的。温家宝说，一个国家一条腿长一条腿短，也会跌跤的。

预计2004年我国经济仍将按照既定轨迹稳健前行。从2002年开始，我国宏观经济走势强劲，多项指标连创近期新高，从2003年1-3季度情况看，宏观经济的扩张步伐依然没有放慢迹象，三季度我国经济增长速度比二季度明显回升，当季国内生产总值同比增长9.1%，比上半年提高0.6个百分点，前三季度我国经济增长率达到8.5%。2003年经济的发展明显摆脱了连续多年依靠积极财政政策维持扩张的被动局面，开始出现企业自主投资和居民消费结构升级为主要动力的自主扩张势头，经济增长的内生性、稳定性明显增强。2004年我国经济发展的国际、国内环境将进一步改善，汽车、房地产、钢铁、电力等传统热点产业对经济增长的拉动作用

不会弱于2003年,同时IT业、电信等高新技术产业正逐步显露出复苏的势头,预计2004年我国经济增速将超过2003年达到8.8%,

2003年经济发展特点:投资和出口对经济拉动作用趋强,消费市场依然没有明显起色

2003年以来我国经济发展形势好于人们的预期,基本摆脱了通缩压力,又没有产生明显的通胀,人民币汇率也保持了基本稳定的态势,投资、进出口均实现了快速增长,SARS的影响已经基本消除,只是消费市场依然低迷不振,制约了经济的进一步快速增长。

1、投资保持快速稳定增长,工业生产与投资的良性互动作用进一步增强

1-9月全社会固定资产投资同比增长30.5%,其中基本建设投资同比增长29.1%,更新改造投资增长37.2%,房地产开发投资增长32.8%。工业投资是带动2003年投资增速加快的主要动力,1-3季度的第一产业投资同比增长8.5%,增幅比上年同期回落24.4个百分点;第二产业投资增长48.9%,增幅上升23.5个百分点,其中工业投资增长49%,增幅上升24个百分点;第三产业投资增长24.3%,增幅仅上升0.9个百分点。贷款是投资快速增长的重要保证,1-9月份,来自于贷款的投资资金同比增长50.3%,比上年同期提高22.4个百分点,高出同期投资增幅18.9个百分点。

我国经济进入新一轮长周期上升通道的趋势正式得以确立。

同时投资的快速增长对工业生产形成带动作用,两者良性互动的关系非常明显。1-9月份,重工业增加值同比增长18.4%,增幅比上年同期提高6.1个百分点;轻工业增加值同比增长13.9%,增幅仅提高1.9个百分点。工业增长速度加快主要是由重工业带动,占85.2%,而轻工业仅占14.8%。这种状况说明固定资产投资是带动2003年工业增长加速的主要动力。从走势看,工业增加值增长率在最近4个月是在作小幅波动,升降都不明显,其中9月份的增速是最低的,为16.5%,四季度继续回落的可能性非常大,风险主要来自于货币供应趋紧和出口增速回落的可能性。

2、进出口依然保持较快增长,近期不会明显回落

2003年三季度我国进口总额增长35.3%,增幅比二季度提高1个百分点,出口总额同比增长29.8%,增幅比二季度下降4.5个百分点。进出口的强劲增长已持续1年多的时间,但在走势上还看不出回落的迹象,虽然两者增速均在8月份出现了较大幅度的回落,但9月份又恢复高增长,同比分别增长39.9%和31.3%。从影响因素看,有两个因素值得注意:一是美元在近两个月又发生了新一轮贬值,并且日元也有较大幅度上涨,这将会对我国的未来出口产生有利影响;二

是从2004年开始降低出口退税率和调整出口退税政策,退税率的降低对出口会有不利影响,而退税的及时到位则会产生有利影响,以2003年的退税额作为基数会刺激未来的出口。1-9月份的净出口为91.5亿美元,比上年同期减少108.4亿美元,下降54.2%。净出口减少是否会对经济增长产生不利影响主要决于净出口减少的原因,若是由外生性因素引起的,如进口国设置的贸易壁垒,那么不利影响就会比较大;若是内需增加引起的,那么就不会有不利影响,而2003年正是这种情况。

3、人均收入差距扩大及消费结构不合理制约了消费需求的扩张

1998年以来我国消费需求就一直未能有效启动,2003年受SARS影响,投资和消费不协调的问题更加突出,二季度社会消费品零售总额增长6.7%,其中5月份仅增长4.3%,增幅之低是多年来没有的,1-9月份,社会消费品零售总额增长8.6%,扣除物价因素实际增长7.7%,比去年低2个百分点。预计全年社会消费品零售总额增长9%,实际增长速度比上年回落1.6个百分点。国家统计局也公布了1-3季度城市居民收入统计信息,透过人均可支配收入和人均消费性支出等指标分析显示,目前我国居民的消费需求仍然不旺。1-3季度人均可支配收入为6347元(同比实际增长9.0%),人均消费性支出4844元(同比实际增长6.7%)。人均收入呈现两大变化特点:一是从东、中、西部城市居民人均可支配收入比较看,变化虽然不大,但东部城市居民可支配收入要远远大于中、西部;二是居民收入差距继续扩大,占总体



20%的最高收入组家庭人均可支配收入与占总体20%的最低收入组家庭人均可支配收入之比由2002年的5.2:1扩大到2003年的5.4:1,这种收入结构的变化特征,对扩大居民消费需求会产生不利的影响。人均居民消费性支出占总支出比重为74.9%,占人均可支配收入比重为70.64%,其中对日常生活必需品的消费性支出比重仍然过高,加上类似购房和社会保障支出等非消费性支出增长(占总消费支出比重的25%左右),这种消费结构在客观上抑制了居民消费需求,从消费倾向进一步下降的趋势中可以看到这一点。1-3季度,居民消费倾向为76.3%,同比下降了1.7个百分点。

我国经济“过热”迹象并不明显

2003年前三季度我国经济增长率达到8.5%,以致于长期遭受通货紧缩困扰的人们还没回过神来,“经济是否过热”的争论又一浪高过一浪,但是从2003年经济发展的特点、维持增长的动力源和各项具体经济指标的关系看,本轮增长和1992年到1994年出现的投资、消费、物价全面过热局面明显不同,现在经济中市场配置资源的作用大大增

强,资源配置更加国际化,总供给能力相当充足,卖方市场向买方市场转变的特征非常明显。而就总量而言,前三季度的增长速度尚未达到改革开放以来9.4%的年均水平,也低于今明两年9%以上的潜在增长率,因此当前经济运行出现“过热”的说法有失偏颇。

1、产能过剩等紧缩性因素并未根本消除,物价进一步走低的压力也较大

前些年我国经济饱受通货紧缩困扰,如今通货膨胀又成为人们议论的话题。开始是钢铁、石油等生产资料价格率先上涨,导致相关企业生产成本上升,引发一系列连锁反应,生产资料价格止跌趋升。最近由于自然灾害等原因,引起国内外粮食供需关系的变化,粮价上涨带动基本生活资料价格上涨,又拉动居民消费价格上扬。另外去年下半年以来,我国货币供应量增速加快,也是可能引发通胀的一个重要因素。但不可忽视的是,除了居民消费,我国经济中还存在许多产生通货紧缩的因素。一是在全球生产能力普遍过剩的背景下,我国钢铁、水泥、纺织、机械等一般加工工业生产能力如此大规模地扩张,一旦市场有变,就会出现竞相压价贱卖的局面,导致物价总水平更加低迷,甚至一些企业可能出现生产难以继续的局面。二是随着我国加入世界贸易组织的承诺的逐步兑现,进口门槛降低,国外廉价产品如汽车、成品油、电子产品等会更多地进入我国市场,也会导致价格总水平的下降,诱发通缩。三是我国股市、债市一直低迷不振,其“负财富效应”也会压抑消费需求的增长。四是最近贷款增加额增幅开始回落。9月份金融

机构新增各项贷款3028亿元,仅比上年同月多增154亿元,这与1—8月份的情况相差甚远。1—8月份的贷款增加额为21662亿元,比上年同期多增10978亿元。虽然贷款增加额增幅的回落仅1个月,但与中央银行的调控方向一致,提高存款准备金率的决定就是在9月份作出的,因此很可能是趋势性的变动。增加贷款是2003年增加货币供应的最主要途径,因此随着贷款增速的回落,货币供应量和企业存款的增速都将会受明显的影响。

2、从钢铁、房地产业发展趋势看投资领域“过热”的说法也站不住脚

固定资产投资领域(包括房地产)的高增长是使人们产生经济“过热”担忧的主要原因之一,特别是钢铁、汽车、电力等几个热点行业建设规模偏大,各类开发区(工业园区)上得太猛,银行贷款发放较多,以及工业生产增长强劲等,但是根据专家的研究,这些热点行业与整体经济发展是基本协调的,短期增速有可能回落,而过热的说法则是站不住脚的,以钢铁为例,由于2002年和2003年钢铁新增产能较多,这些项目在2004年开始将陆续投入运行,因而2004年钢材产量将继续快速增长,但从国际比较和我国现代化进程而言,我国钢铁业尚有较大增长空间。首先从发达国家的工业化进程看,钢材消费达到饱和点要具备3个基本条件:一是国家已经实现工业化;二是人均GDP达到3500美元—6000美元;三是产业结构中服务业占GDP比重要超过50%,且高新技术产业有相当发展,综合工业水平已经达到一定高度。我国以上三个条件一个也



没达到,因此不能认为我国钢材需求已经达到饱和。其次从供需对比看,我国2002年钢材消费的增长率比钢产量的增长率高出6.8个百分点,为满足需求只能加大钢材进口量,这充分说明钢产量的快速增长是有市场需求做支撑的。再次从美国、日本等国工业化的历程分析,工业化过程需要大量的钢铁产品作为支撑,从1901年到2000年,各国的钢材消费总量分别为:美国71亿吨、日本38亿吨、前苏联56亿吨,而我国仅为19亿吨,因而从长期看我国钢铁产业尚有很大的发展空间。最后,我国是一个人口众多的发展中国家,目前尚处于工业化发展的中期阶段,今后相当长的一段时期内,还要加大基本建设和技术改造投资规模,加快房地产、汽车和机械制造等第二产业的发展步伐,市

场对钢材的需求量还会进一步增长。

房地产领域投资过热的风险也不大,1-9月份房地产开发投资同比增长32.8%,增速高于去年同期3.4个百分点,估计全年的增速在25%左右。虽然房地产投资近几年的增速均较高,但由于我国住房历史欠账很大,因此住房商品化后出现连续高增长应属基本正常。从房地产业运行中反映出来的情况也是大致如此,一是销售面积与竣工面积很接近,1-9月份的竣工面积15326万平方米,同比增长34.9%,商品房销售面积15189万平方米,同比增长35.9%;二是商品房空置面积增速较低,1-9月同比增长8.8%,比销售面积增幅低27.1个百分点。目前我国城镇人口比重还很低,城市化有着广阔的发展空间,我国房地产市场潜在需求仍然较大,未来10年左右时间,我国房地产投资仍将维持较高的增长速度(12%-18%),房地产市场持续向好的趋势不会逆转。

2004年我国经济发展趋势

2004年我国经济发展的国际、国内环境将进一步改善,汽车、房地产、钢铁、电力等传统热点产业对经济增长的拉动作用不会弱于2003年,同时IT业、电信等高新技术产业逐步开始复苏,与此同时,宏观经济中的需求不足、物价低迷、就业困难等问题将逐步缓解,预计2004年我国经济将承接2003年的扩张势头继续保持快速增长态势,投资消费增长不协调的状况有所改变,经济增速将超过2003年达到8.8%,我国经济进入新一轮长周期上升通道的趋势正式得以确立。

1、2004年世界经济复苏步伐将进一步加快

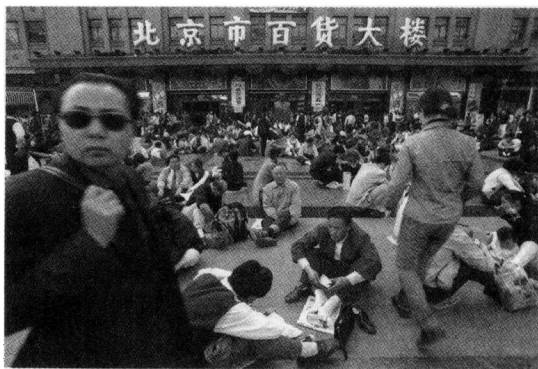
随着伊拉克战争这个不确定因素的消失,以及美国等发达国家新采取的经济刺激措施开始发挥作用,世界经济逐步显露出复苏步伐加快的迹象。2004年世界经济增长速度有望进一步提高,从而彻底摆脱前两三年的低迷状态。国际货币基金组织预计,2004年世界经济增幅可望达到4.1%,接近其长期增长潜力。美国经济在带动世界经济复苏方面依然扮演着关键角色,2003年第三季度美国经济增长率按年率计算达到7.2%,创近20年来的最高季度增长记录。特别值得注意的是,前两年阻碍美国经济复苏步伐的企业固定资产投资已恢复了增长势头,第三季度增幅达到11.1%,明显高于第二季度的7.3%。由于下半年美国经济复苏速度明显加快,国际货币基金组织在报告中将2003年美国的经济增长预测从4月份的2.2%上调到2.6%,并预计2004年的增长率将达到3.9%,连续多年低迷不振的日本经济也显示出了好转的迹象。在发达国家中,欧元区经济处境最为艰难,但在美国和亚洲经济复苏的带动下,2004年的增长率可望达到1.8%。发达国家经济复苏步伐加快,也使得发展中国家经济增长的前景更加光明,2003年发展中国家的经济增长率预计可达5%,高于去年的4.6%,2004年将提高到5.6%。

世界经济复苏加速是由多种因素促成的。首先是伊拉克战争这一严重制约世界经济复苏的地缘政治风险已经大为减弱,使得投资者和消费者的信心明显回升。其次,经济复苏势头增强和2003年西方股市大幅回升,使得发达国家和一些新兴市场经济的投资活动增强,从而给经济复苏增添了动力。

再次,美国等发达国家和一些亚洲国家采取的一系列经济刺激措施将继续发挥作用。最后,随着原油供应的增加,2004年世界石油价格有望从2003年的每桶30美元左右下降到约25美元。只要发达国家和发展中国家一起努力消除阻碍经济发展的障碍,世界经济步入新一轮快速增长期已经为时不远。

2、投资快速增长势头可望维持,经济增长仍将表现为投资推动型特征

2003年投资的快速增长对宏观经济走强发挥了举足轻重的作用,从发展趋势看,2004年投资快速增长势头可望继续维持,经济增长仍将表现为投资推动型特征。首先是经济发展的政策环境继续改善,随着我国投资体制改革的深入,加上WTO条款的逐步落实,国家和各地政府对民间投资限制的真正解除,将吸引更多的外资和民间资金进入投资领域。其次是投资发展的基础设施将继续改善,前几年国债建设的重大工程绝大部分已在近年竣工,为各地区特别是为中西部地区的产业发展和各类企业的投资和生产提供了更良好的硬件条件;国家连续几年加大企业技术改造的投资力度,有力地促进了企业技术结构和产品结构的调整,2003年和2004年都将有一批技术含量高、工艺水平



新、质量有较大改进的新产品投入市场,为我国的企业生产和投资、居民消费提供新的热点。再次是企业整体效益大大提高,自主投资能力大为增强。近几年,国家重点调整的行业在增盈方面都取得很大的成效,煤炭、化工、冶金、机械、纺织和轻工等行业在2003年的投资大幅度增长,表明国有企业的投资能力在近几年内有很大的提高,国家重点调整行业的国有企业2004年盈利的增长,将增强其在2004年投资的能力。再则各地政府新换届的领导人对2004年及今后一个时期本地经济和投资的增长更加关心,并采取实际措施加大本地投资的规模。最后是2003年新开工项目多,为2004年投资增长打下了基础。2003年前9个月新开工项目82256个,比上年同期增加12588个,增幅为18.1%;新开工项目计划总投资比上年同期增长63.7%,由于项目建设的大部分投资是在项目建设的第二年投入,预示着2004年的投资将会快速增长。

3、2004年外贸进出口总体环境趋好,但也存在一些潜在的威胁因素

2004年外贸总体环境好于2003年,预计2004年我国对外贸易仍将保持较快增长态势,考虑到2003年进出口基数较高、出口退税率下调等因素,出口增速可能出现一定程度的回落。首先是2004年全球经济复苏步伐加快,在日美经济复苏加快、世界投资回暖、国际市场石油价格趋稳等多种有利因素带动下,世界经济贸易形势总体上将进一步向好,全球货物贸易年增长率可望达到5.4%,大大高于2003年的2.9%,全球跨国直接投资也将止跌回稳,有可能出现温和复苏。其次

2004年国际商品市场行情趋暖,价格上涨。在世界经济复苏步伐加快的带动下,预计2004年国际商品市场在需求和价格方面将总体趋暖。大宗农产品受供求因素影响,2004年价格普遍看涨。钢铁产品的世界总供给超出总需求,但发达国家因经济结构调整引发的持续减产,使国际市场钢材产品价格亦将呈回升态势。纺织品市场的国际竞争日趋加剧,但世界各国对中、高档纺织品的需求在不断加大。机电产品中,IT产品的国际市场已率先恢复景气。国际石油市场供求状况趋于平衡,2004年油价可望保持在每桶22—28美元的正常价格区间。最后发达国家产业结构调整 and 转移浪潮方兴未艾,将为我国扩大进出口贸易规模创造更多机遇。当前,以跨国公司为主导、以信息技术为代表的新一轮世界范围的产业结构调整 and 转移进程方兴未艾。随着世界经济形势的逐步改善,将推动国际直接投资重新趋于活跃。近些年来,我国的投资环境不断改善,特别是长江、珠江两个三角洲拥有产业集聚的优势,外资继续流入我国的前景较好,外商直接投资带动我国进出口易增长的空间更加广阔。

在看到2004年外贸出口有利方面同时,我们也不应该忽视影响出口增长的潜在威胁因素。一是出口退税机制改革的影响。自2004年1月1日起,我国将实施新的出口退税政策,调低出口退税率将会增加企业的出口成本,有可能影响企业扩大出口的积极性,一些企业原本处于保本微利的商品有可能放弃出口,一些面临激烈竞争的劳动密集型产品有可能被迫退出国际市场,进而使我国出口增速和总量扩大受到不同程度的影响。同时,出口退税增量实行中央和地方分

担后,是否会引发新的欠退税以及跨地区收购出口受限等问题,也需引起高度重视。二是贸易保护主义对我国出口增长的威胁进一步增大。近年来,针对我国的各种贸易保护主义行为呈上升态势,对我国出口贸易发展构成极大威胁。因此,应高度重视国际贸易保护主义的发展动向,采取有效应对措施,预防其对我国的劳动就业、外汇收入和社会稳定可能带来的负面影响。三是 WTO 过渡期的应对工作任务十分艰巨。2004年是我国加入 WTO 后履行有关承诺的关键一年,大部分过渡措施将在 2004 年底到期。从 2003 年 12 月起,分销、保险、银行、运输、电讯、广告等服务部门,不但开放地域扩大,而且外资股比增加,准入门槛降低;2004 年将取消成品油、天然橡胶、部分汽车及零部件等 50 个税号产品的非关税措施,农产品及化肥

的关税配额量将进一步增加。这将使我国加入 WTO 后的应对工作面临更为艰巨的任务,需要引起有关方面的高度重视。四是我国贸易平衡状况可能出现较大变化。2004 年出口增速有可能回落,而国内需求仍将保持较高水平,长期以来的贸易顺差局面可能将被打破。如果进口产品宏观调控失当,可能对国内某些脆弱产业造成冲击,因此需要充分关注进口数量和进口结构的变化趋势,防患于未然。

以上将是我们面临的投资大环境。从总体上来说,2004 年的投资大环境是向好的,有利于投资行为的完成。2004 年将出现一系列新的投资机会,有心者可以依靠智慧或资本去抓住这些机会,在财富征途上更上一层楼。

资本篇

我国资本市场近几年的飞跃发展有目共睹，但是问题同样有目共睹。2004年的我国资本市场，依然是机会与风险并存。在某些

局部环节，风险将会大过机会，投资者不得不加以留心。

股票市场

2003年的股票市场可以用惨不忍睹来形容，大盘指数象被打中了七寸的蛇，头再也昂不起来。大盘指数屡次接近1300点，欲冲破冰点。2002年，当有的经济学家提出“股市推到重来论”，声称上证综指必须落回1000点以后，才会重新有投资价值，遭到了市场一致谴责，认为是别有用心，但以目前的情况而论，如果刨除2002年和2003年新上市的几个超大盘股的支撑，以加权平均计，其实上证综指早已落回到了1000点以下，但人们依然对我国股票市场的投资价值持怀疑的态度。

投资要求冷静，目前股票市场形势看，

情况并不能一概而论。有研究证明，经过2年半时间调整，截止2003年11月7日，我国A股市场平均市盈率为37.48倍。有专家认为，与境外市场相比，我国股票市场至少有30%股票已具有较好的投资价值，比例并不低于成熟市场。专家认为，由于市场最根本的影响因素即市盈率指标正在结构性趋好，市场投资机会也越来越多，投资价值凸现的股票将成为2004年市场突破的主导力量。我们所看到的情况与专家的分析有些相反，但并不能否认，2004年股票市场仍旧存在一定投资机会。

预计2004年上证综合指数低点将在1300点左右，高点在1600点左右；市场仍将延续2003年“先扬后抑”的“阶段性牛市”走势，局部牛市的“二八规律”仍将发挥重

要作用,但强势板块和品种的涨幅将会弱于2003年,由于基本面变化而产生的新的景气度大幅上升的行业有望成为新的龙头板块;在行业选择方面,综合考虑行业景气和市场走势背离情况、上市公司行业代表性和绝对估值水平,我们推荐食品、机械、有色金属和造纸工业;从行业市盈率国际比较情况来看,电力、煤炭、钢铁、医药、石油化工基本接近美国市场的情况。考虑行业国内景气度情况,推荐电力、钢铁、煤炭、石化工业;对机场、港口等垄断型行业的龙头公司及具有垄断性竞争优势的公司长期看好;对于不景气行业,建议投资者关注有核心竞争力的上市公司。

一、2003年,股市没有新鲜事

大道至简,股市的最根本的运行规律也是非常简单的,股市的运行方面是由局部均衡向一般均衡移动的方向决定的。我国的股市整体而言没有投资价值(泡沫非常大),因此我国股价指数的涨跌主要不是由价值推动的,而是由资金推动的,抓了我国金融市场资金循环的规律,就抓住了分析我国股市涨跌的命门。

1、价值法则

我国股市靠政府限制股票供给(64%的股票不流通、严格控制新股发行节奏)、限制股市资金流出(如限制QDII、限制金融产品创新、限制做空机制、拼命发展机构投资者)来维持二级市场的高股价。从净态的一些指标比较和动态一般均衡角度看,我国股票的平均投资价值只有国外成熟股市的1/3左

右。由于我国股票市场没有投资价值,我国股市涨跌主要是由资金推动的,而不是由价值推动的,宏观经济良好并不构成我国股市上涨的充分理由。

理解了价值法则,就能理解为什么2003年我国国民经济已经进入了一个新的增长周期,但股市却与之背道而驰。

2、周期法则

上半年资金面越来越松,股市以涨为主,下半年资金面越来越紧,股市以跌为主。一般来说,12月底资金面最紧,元旦后资金面越来越松,6月14日左右资金面达到最松,此后资金面越来越紧,一直到年底最紧,这一点可以从回购利率高低得到佐证。事实上,商业银行在第四季度基本上只收款不放款,因为存贷款利差为3.5%左右,第四季度放款应计利息小于0.875%,而贷款余额要计算1%的贷款损失准备,贷一笔会亏一笔。但一过元旦,银行则会拼命放款,既能降低不良贷款比率,又能增加利润。我国各金融市场都是以短期资金为主,资金的性质大同小异,因此,一个市场资金紧,其他市场资金面也好不到哪里去,股票市场、债券市场、回购市场、基金市场、同业拆借市场等等,关联性很强。

理解了周期法则,对2003年我国股市下半年的下跌再跌就不会感到奇怪。

3、波动法则

股市运行就像象棋棋子走动一样,涨跌遵循严格的规则。例如,以上证指数为例,上涨一格(“格”为涨跌的标准单位)为17.5%(误差3%以内),下跌一格为12.5%,涨跌