

机构导航丛书

POJIE IT

破解IT

Mima

谜码

中国IT业上市公司点金

申银万国证券研究所 合著
成都银华投资资讯有限公司

► 四川人民出版社 ◀



POJIE IT

破解IT 谜石

Mima

——中国IT业上市公司点金

.....

申银万国证券研究所 合著
成都银华投资资讯有限公司

► 四川人民出版社 ◀

图书在版编目 (CIP) 数据

破解 IT 密码: 中国 IT 业上市公司点金/申银万国证券研究所 成都银华投资资讯有限公司合著. —成都: 四川人民出版社, 2001.8

(机构导航丛书)

ISBN 7-220-05577-3

I. 破... II. 申... III. 信息技术—高技术产业—上市公司—研究—中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 051067 号

·机构导航丛书·

POJIE IT MIMA

破解 IT 密码

——中国 IT 业上市公司点金

申银万国证券研究所

成都银华投资资讯有限公司 合著

责任编辑

袁久勇 张 鹏

封面设计

周靖明

技术设计

杨 潮

出版发行

四川人民出版社 (成都盐道街 3 号)

网 址

<http://www.booksss.com>

E-mail: sermcbsf@mail.sc.cninfo.net

防盗版举报电话

(028) 6679239

印 刷

成都飞机公司印刷厂

开 本

850mm × 1168mm 1/32

印 张

7.375

插 页

4

字 数

157 千

版 次

2001 年 8 月第 1 版

印 次

2001 年 8 月第 1 次印刷

印 数

1—8000 册

书 号

ISBN 7-220-05577-3/F·585

定 价

19.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题, 请与工厂联系调换

作者简介：

申银万国证券研究所

申银万国证券研究所成立于 1992 年，是国内最早成立的、具有独立法人资格的大型综合性证券研究咨询机构，拥有一百多名高素质、多领域的专业研究人员，在中国证券市场上影响广泛，声誉卓著。

银华投资

成都银华投资资讯有限公司是由中国证监会授予证券投资咨询资格的专业性机构。

公司拥有优秀的专业人才、规范的运作模式、先进的投资理念、特殊的分析软件、充足的市场信息、强大的合作伙伴，是以投资研究为基础，以投资咨询业务、投资银行业务和证券资讯产品开发为依托的现代投资资讯企业。

编委会成员: 黄燕铭 孙 蔚 张则斌 余 斌
张卫华 韩百中 张 玮 唐 建
殷逸健 陈 丹 徐建军 诸 兴

序

行业兴衰潮起潮落，市场热点此起彼伏，看机构论剑，与庄家共舞，中小投资者如何才能在变幻莫测的证券市场以静制动，常胜常新？

申银万国证券研究所自 1996 年起开展行业经济研究，积多年经验，已经形成独具特色的研究方法和完善的研究体系。通过为投资者提供前瞻性和专业性的行业研究，使其理性把握证券市场可能出现的主流题材，制定正确的阶段性投资策略，在股市中克敌制胜。

成都银华投资资讯有限公司是获中国证监会授予证券投资咨询资格的专业化公司。公司汇集了大批股市实战高手，能有效跟踪价格趋势，把握市场脉搏。

本书是申银万国证券研究所与成都银华投资资讯有限公司对我国 IT 产业全面分析、深度透视的力作，包括 IT 各产业的基本状况、市场分析、前景预测以及对相关上市公司投资价值的精辟论述。全书以内容丰富、资料翔实的产业分析为基础，

以专家点评、权威视角的证券研究为特色，对投资者具有十分重要的参考价值和指导意义。

高科概念、重组特征、网络为媒，当今 IT 业可谓风起云涌、机会良多，相信本书能助投资者成功点金 IT、发掘黑马、笑傲股市！



代前言

回调之后,IT 是否还会有投资机会

从 2000 年中以来,大多数的 IT 股票都经历了股价的回调;投资者的重心似乎又回到了传统产业股上去。那么在经历了这次回调之后,IT 产业或者 IT 股票是否还会有投资机会?如果说有,那么我们怎么去寻找?作为本书的前言,笔者想回答这些问题,并借此来介绍一下本书各篇内容安排的理由。

一、回落是客观的事实

自 2000 上半年纳斯达克市场上的网络股开始价格下跌之后,连续多年走牛的 IT 股票也似乎相继遇到了景气的问题。IT 股票的走势疲软,特别是网络股的大幅跳水,使得纳指从最高的 5100 点跌至最低时的 1600 多点,用“惨不忍睹”来描述,并不为过。

在中国,随着经济的国际化进程加快,注定了中国股市的

风格逐渐接近于国际市场。虽然自 2000 上半年以来，我国的沪深股市一路攀高，但是在数量上居于少数的网络股却在 2000 年 3、4 月份后也开始大幅跳水（以综艺股份、上海梅林、海虹控股等为代表），此后 IT 股票也开始走软。在传统产业股连创新高的情况下，许多 IT 产业股票却在原地踏步甚至回落，连续多年的升势似乎就此休止。自 2000 年中以来的这段时间，可能是 IT 股票在近年中表现最差的一个阶段。

在实业方面，随着网络股神话的破灭，众多的网络公司纷纷遇到经营困难的问题，其中最大的问题是收益的现金流难以实现，风险投资家似乎也不再那么好骗，在做决策时先要掂量一下经营模式的可行问题。

二、网络业与 IT 产业的区别与联系

这里我们需要区分两个概念：网络业与 IT 产业。IT 产业又称电子信息产业，是所有涉及电子信息的产业总称，比如电子元器件行业、计算机软硬件、通讯设备制造业等。网络业则是指建设网络和利用网络开展业务的产业总称。由于网络属于 IT 中的一个类别，因此网络业也应是包含在 IT 产业之内的。

在产业发展史上，网络业是在 IT 产业发展到一定的技术水平与产业规模的时候才出现的。可以这样讲，当计算机刚被发明并投入使用的时候是不存在网络的，因为最初的计算机是不相连的。而当两台计算机相连并相互传递信息的时候，一个最简单的网络才开始诞生。而网络业的产生，则要等到网络达到一定的规模，并且进入到人们的经济活动中之后。

虽说网络业诞生于 IT 产业之后，但其发展速度却很惊人。

在今天的 IT 产业中,已形成一条最基本的产业链,那就是元器件——设备制造——网络建设与运营——网络增值服务,而软件则在这四个环节中都有涉及。今后单体运行的电子设备可能会越来越少,相互联接形成网络则是发展趋势,即使是像家电这样的产品。在这个产业链中,网络居于最末端,但却是领导者的地位。在今天,网络业已经成为引领整个 IT 产业发展的动力。这也就是为什么在网络股的神话破灭之后,整个 IT 产业的增长速度都放缓的重要原因。

现在,IT 产业的各个环节都已不能离开网络。网络业的发展,为软件产业打开了新的发展空间,网络安全、网上行业应用软件等应运而生。无论是在国外还是在国内,PC 机厂商都号称自己做的是网络 PC 机。虽然网络 PC 机与原先的单体 PC 在技术与原理上并没有非常大的差别,但网络的迅猛扩张,却给 PC 机的销售添加了助燃剂。网络技术的发展,还在催生着许多的新兴行业,例如 ICP、电子商务等。美国商务部曾在一份报告中写道:电子商务是推动 21 世纪世界经济增长的引擎。

可以这样概括:作为 IT 产业的一部分,网络业已经成为整个 IT 产业发展的重要动力,也成为整个 IT 产业的发展方向。

三、存在缺陷的网络经济理论

在网络股火爆的时候,网络经济的各种理论学说到处流传,成为网络股拥护者的精神动力,也是网络先锋们说服风险投资基金的工具;在网络股神话破灭之后,很少有人再去仔细

反思网络经济理论存在的缺陷。笔者认为，以往的种种关于网络经济的理论（也许还称不上是理论，但姑且这么称呼），至少存在以下三个方面的缺陷：

1. 有意无意地忽视了许多推理前提。众所周知，任何一种经济学理论都是建立在前提假设的基础上，网络经济理论也不例外。回过头来再去翻阅一下我们曾经看到过的各种关于网络经济的学说，就会发现有不少文章在推理过程中，忽视了一些假设条件。他们在推理过程中虽然没有指明需要什么样的前提条件，但是在推理过程中却使用了这些前提。对于一种学说理论来讲，前提假设至关重要，因为如果前提假设不存在，那么结论也就不存在了。

2. 推理过程不严密。由于网络经济学说诞生的时间还很短，因此人们还没有较多的时间去仔细推敲理论的严密性问题，特别是在网络的发展速度超出人们预期的时候。

3. 缺乏实际的验证。这在很大的程度上是客观造成的，因为没有现成的足够的案例可供验证，更没有大量的数据可供分析，人们只能按照一定的逻辑去推理，却没有办法去检验它的可靠性。然而，互联网的实践者们还是在以“第一个敢吃螃蟹”的精神，开创着新的事业。本书第八篇，就是在当今网络公司惨淡经营的背景下，重新研究网络公司的盈利模式问题。

从总体上我们认为原有的网络经济理论有缺陷，但并不表示对网络经济理论的全盘否定。相反我们认为，由于网络业在整个 IT 业中的重要性，因此有必要继续研究网络经济，这是我们寻找 IT 产业和 IT 股投资机会的重要前提。



四、短缺的 IT 产业

无论是做实业投资还是做股票投资的人,都有必要问自己一句:面对生活,你还缺少什么。也许,你已衣食无忧,但你可能还缺少良好的信息服务(IT产业)、满意的娱乐(文化、体育产业)、健康的体魄(医药)等。在今天,IT产业的发展程度与人们的消费生活关系越来越密切。

其实,IT产业的重要性并不仅仅在于满足人们直接消费的需要,更在于它提高现代社会生产力的能力。这个能力是生物制药等其他新兴行业所不具备的,它表现为IT产业对其他行业的强大渗透。众多的传统性行业需要IT技术来提高自己的运行效率。计算机与互联网的运用,将大幅度地提高整个社会运行效率,降低社会的运行成本。信息产业向全社会提供信息技术的产品和服务,将使得整个经济变得越来越直接化,使人类从传统经济逐渐过渡到信息经济。

在过去的一个世纪里,IT产业为人类的进步作出了巨大的贡献。比如电话的通话成本,按今天的可比价格计算,在1930年从纽约打到伦敦的长途电话三分钟要300多美元;打同样的电话今天只需不到20美分。费用的大幅下降使许多人能够用得起越洋电话,促进了各地区的交流与经贸活动。电报的出现曾使远距离传送信息的时间大为降低,但是这项服务的价格还是比较贵的。按今天的价格计算,1860年时跨越大西洋发送电报每个字要70美元;今天,一篇20页的文档用电子邮件发送花费还不到一个美分。

近年来,IT产业的发展速度有加快的趋势。本文第一篇

给我们描绘了全球及我国的 IT 产业发展的迅速程度。但是面对人的欲望，过去的速度还是远远不够。即使是电话的使用价格已大幅度降低，电子邮件正在替代电报、传真等信息传输方式，但是人们对电话费过高的抱怨依然不断，网络的运行速度经常因满足不了人们对多媒体等新服务的需要而受到指责……面对未来，IT 产业仍然是一个短缺的产业。

五、IT 产业仍会有投资机会

追求高成长，是股票投资的主题。从国际社会看，当今世界发展最快的企业，大多处在新兴行业，其中有许多是 IT 企业；股票定价的基本原理告诉我们，决定股票价格的主要因素是公司的当前收益、人们的期望收益率以及公司业绩的增长速度等。在本书中，作者为我们描绘了我国 IT 产业各个分支今后大致的增长速度。这些增长速度都远远超过整个国民经济的增长速度。这种高速的增长是维持未来 IT 股票投资价值的主要力量。IT 产业的高成长性，主要源自 IT 产业的短缺。这种短缺主要是针对未来社会对它的需求而言。这种需求不仅来自于人们的生活消费领域，也来自于其他行业的发展需要。“以高新技术改造传统行业”，将是 IT 产业的长期历史任务。

当然，我们也应该注意到，由于 IT 技术的更新速度快，因此整个产业的热点也在快速轮换，这使得企业在经营中面临着较多的系统性风险，投资者在买卖股票时也面临着市场热点的经常切换。在过去的几年中，IT 股票虽然一直是投资者追捧的板块，但是每个阶段的重点公司却是在不停地变换。这就使得人们包括许多的证券研究机构都在热衷于寻找下一个阶段

可能出现的 IT 板块亮点。移动通信、计算机软件、硬件、有线网络和电子商务等都是证券市场上曾经出现过的亮点, 而且人们对它们的关注程度依然很高。本书各篇分别介绍了 IT 板块相关行业及上市公司的状况, 本书第一篇和第二篇介绍的光通信与光电子则是我们今后看好的 IT 产业投资领域。

以一种什么样的思路寻找今后各个阶段可能出现的 IT 板块亮点, 可能是投资者以及证券研究机构需要重点考虑的问题。根据前文的分析, 我们认为, 今后 IT 产业的投资热点仍将围绕着网络业产生, 但是这些热点并不一定直接表现为网络股。比如我们可以基于当前网络建设的瓶颈, 来寻找今后 IT 产业的投资重点。在整个 IT 产业的架构中, 网络将处于领导者的地位, 而投资的热点则可能在这个架构中的某些节点产生。

目 录

(代前言) 回调之后, IT 是否还会有投资机会	(1)
--------------------------------	-------

第一篇 现在与未来: 风起云涌话 IT	(1)
---------------------------	-------

·中国 IT 产业 2000 年直击	(2)
--------------------------	-------

·中国 IT 业前景展望	(30)
--------------------	--------

第二篇 信息基石——光通信行业	(42)
-----------------------	--------

·引言	(42)
-----------	--------

·光纤光缆子行业	(43)
----------------	--------

·光传输设备子行业	(54)
-----------------	--------

·光通信器件子行业	(59)
-----------------	--------

·投资价值分析	(62)
---------------	--------

·上市公司点金	(63)
---------------	--------

一、长江通信 (600345) ——关注成长性	(63)
-------------------------------	--------

二、特发信息 (0070) ——募股增效	(66)
----------------------------	--------

第三篇 后起之秀——光电子行业	(69)
·引言	(69)
·主要应用	(69)
·产业特性	(71)
·子行业综述	(72)
·我国光电子的发展前景	(83)
·投资价值分析	(85)
·上市公司点金	(86)
一、华工科技(0988)——概念持股,波段操作	(86)
二、福日股份(600203)——重组、转型求发展	(91)
第四篇 改变世界的技术——移动通信	(95)
·引言	(95)
·技术演变	(96)
·移动通信的第三次浪潮	(97)
·中国移动通信产业:政策与市场特征	(100)
·上市公司点金	(113)
一、中兴通讯(0063)——国内厂商 CDMA 份额最大	(113)
二、大唐电信(600198)——盈利能力尚待振作	(116)
第五篇 逆风飞扬——软件行业	(119)
·引言	(119)
·全球软件市场格局	(120)
·中国软件产业:支持与制约	(122)

·中国软件市场：竞争与突破	(126)
·上市公司点金	(138)
一、东大阿派(600718)——中国最优秀的软件公司	(139)
二、创智科技(0787)——迁都深圳,加强管理	(140)
三、托普软件(0583)——多位一体,四面出击	(141)
四、青鸟天桥(600657)——核心能力有待提高	(142)
五、东方电子(0682)——高速发展,股价透支	(142)
 第六篇 高速成长——PC 行业	(146)
·联想和方正：龙虎争霸	(146)
·中国 PC 产业：风景这边独好	(149)
·中国 PC 市场：份额与品牌	(150)
·联想、方正的“为什么”？	(154)
·上市公司点金	(158)
一、兰光科技(0981)——等待价值发现	(158)
二、新大陆(0997)——业绩将有增长	(161)
 第七篇 诱人的宽带——有线网络行业	(164)
·有线网络市场：回顾 2000 年	(164)
·2001 年有线网络：政策、市场与发展前景	(166)
·上市公司点金	(173)
一、歌华有线(600037)——概念独特的有线领头羊	(173)
二、中信国安(0839)——明日黄花,山河依旧	(174)