

# 明天

“人世”

与我

丛书



“RUSHI” YU WO CONGSHU

## 我们怎样选股

MINGTIAN

WOMEN

ZENYANG

XUANGU

“RUSHI” YUGUSHI

## “人世”与股市

丁炳良 孙琳 编著



世界图书出版公司

# 明天,我们怎样选股

——“入世”与股市

丁炳良 孙 琳 编著

世界图书出版公司

上海·西安·北京·广州

## 图书在版编目(CIP)数据

明天,我们怎样选股/丁炳良,孙琳编著. —上海:  
上海世界图书出版公司,2000.4

(入世与我丛书)

ISBN 7-5062-3242-1

I. 明... II. ①丁... ②孙... III. 经济一体  
化-影响-证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 57779 号

## 明天,我们怎样选股

——“入世”与股市

丁炳良 孙琳 编著

---

上海世界图书出版公司 出版发行

上海市武定路 555 号

邮政编码 200040

上海竞成印刷厂印刷

各地新华书店经销

---

开本:787×960 1/32 印张:5.75 字数:113 000

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 6 月第 2 次印刷

印数:8 001—13 700

ISBN 7-5062-3242-1/F·37

全套定价:49.00 元(共 5 册,每册 9.80 元)

## 序 言

当将要“入世”的消息伴随着新千年的钟声传来，无疑预示着我国的改革开放会大大加快，我国的经济会进一步同世界经济融合。“入世”也将对我国的人民生活产生广泛而深刻的影响，与我们老百姓息息相关。在享受“入世”带来的实惠的同时，你也许会碰到种种新的难题：面对令人眼花缭乱的洋货无所适从，捧得好好地铁饭碗转瞬摔碎，艳阳高照的股市风云突变，眼看就要抓到的商机忽然飞走，潮涌般的外来文化令人目不暇接……“入世”可能改变你的生活方式、行为观念，个人的生存和事业的发展都会面临机遇和挑战。《“入世”与我》丛书的主旨，就是探讨“入世”对老百姓生活的方方面面产生的影响以及应该采取的措施和对策。

这套丛书共有 5 册：

《明天，我们怎样花钱——“入世”与消费》告诉你，随着市场的渐次开放和竞争的不断加剧，我国社会经济生活可能出现哪些新事物，在衣食住行以及旅游、保险、医疗、电信等方面会有哪些变化；当你在消费品市场和服务市场拥有越来越多的选择的权利和机会时，你如何趋利避害，把自己的生活安排得更美好。

《明天，我们怎样找饭碗——“入世”与择业》告诉你，随着我国有步骤地开放金融、电信、汽车等市场，目前的就业结构有可能发生哪些改变，形成哪些新的人才需求潮；要想在将来的就业竞争中立于不败之地，应该怎样抓住机遇和需要练就哪些真功夫。

《明天，我们怎样选股——“入世”与股市》告诉你，随着我国外贸额的增长和宏观经济的回升，以及全方位地开放证券市场，对我国上市公司的业绩和整个资本市场会发生哪些积极和消极的影响；要想在未来的股市中获利，你应该怎样把握火候、稳操胜券。

《明天，我们怎样赚钱——“入世”与商机》告诉你，随着国内市场和国际市场的对接和融合，会给我们的国家、民族以及每个人的发展带来哪些机遇和弊端；要想在“与狼共舞”中保护和发展自己，应该怎样拓展自己的生存空间，获取更大的利益。

《明天，我们怎样面对另类文化——“入世”与文化》告诉你，随着虚掩的国门大开，色彩斑斓的外域文化大量涌入，传统文化将受到什么样的冲击，在家门口能欣赏到哪些外国艺术；要想在中外文化的进一步交流融合中加快民族复兴和发展的步伐，你和我们大家应该承担什么样的历史责任。

这套丛书的编著者，有的是思想敏锐的记者、编辑，有的是颇有研究的资深专家，他们除广征博引了多方面的材料外，还深入实际包括对一些重大的历史事件进行了采访和调查，全书资料翔实，深入浅出，语言生动，雅俗共赏，融实用性、权威性和可读性为一体。

“入世”对我们国家和每个人是福是祸取决于我们怎样应对，让我们以积极的姿态，迎接这份新世纪带给我们的礼物吧！

吴克强

2000年1月1日

## 《“入世”与我丛书》编委会

编委会主任：

吴克强 秦扶一 许建刚

编委会副主任：

刘振华 裘承裕

编委会成员：（以姓氏笔画为序）

冯国雄 刘振华 许建刚

吴克强 杨浩明 姚火官

秦扶一 裘承裕 潘建国

“人世”

与我丛书

WTO



# 明天

我们怎样选股

“人世”与股市

“人世”与我丛书



责任编辑 / 曹俊德

封面设计 / 峤青设计工作室



# 目 录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 第一章 历史性转折             | 1  |
| 第一节 开放中的证券市场          | 1  |
| 第二节 准备“开盘”            | 4  |
| 一、管理层准备——金融政策的变革      | 5  |
| 商业银行(5) 证券市场(6)       |    |
| 二、证券商准备——融资结构的变革      | 9  |
| 三、上市公司准备——老总们实话实说     | 11 |
| 四、投资者准备——散户心态的升华      | 17 |
| 第二章 告别“散户时代”          | 25 |
| 第一节 谁创造了“世纪大底”        | 25 |
| 第二节 谁将与“狼”争雄          | 29 |
| 证券投资基金(29) 证券商(31)    |    |
| “三类企业”(32) 保险公司(33)   |    |
| 中外合作基金(34)            |    |
| 第三章 是压力,也是动力          | 36 |
| 第一节 中国为什么要“入世”?       | 36 |
| 第二节 “入世”给中国带来了什么?     | 38 |
| 第三节 WTO 的冲击波          | 41 |
| 第四章 中国股市“大洗盘”         | 43 |
| 第一节 纺织、服装板块 迎“中国制造”时代 | 43 |
| 第二节 汽车板块 “置之死地而后生”    | 53 |
| 第三节 农业板块 完全可以“趋利避害”   | 62 |
| 第四节 高科技板块 股市中的灵魂      | 71 |

|                        |               |                   |
|------------------------|---------------|-------------------|
| 通信电脑制造业(72)            | 网络信息服务(74)    |                   |
| 软件开发(76)               | 生物制药(77)      |                   |
| 第五节                    | 医药板块          | 创新迫在眉睫 ..... 82   |
| 第六节                    | 机电板块          | 机遇挑战并存 ..... 87   |
| 第七节                    | 家电板块          | 落叶最知秋 ..... 97    |
| 第八节                    | 金融板块          | 稳健中求发展 ..... 103  |
| 第九节                    | 外贸港口运输板块      | 各有利弊 ..... 108    |
| 第十节                    | 房地产板块         | 久旱逢甘雨 ..... 117   |
| 第十一节                   | 石化板块          | 能抗风雨是磐石 ..... 124 |
| 第十二节                   | 旅游板块          | 反应稍缓 ..... 134    |
| <b>第五章 证券市场发展大趋势</b>   |               | 138               |
| 第一节                    | 顶在“顶”上 底在“底”下 | 138               |
| 一、1996 年中期顶、底部的形成      |               | 138               |
| 二、1997 年中期顶、底部的形成      |               | 139               |
| 三、1998 年中期顶、底部的形成      |               | 141               |
| 四、1999 年中期顶、底部的形成      |               | 141               |
| 五、2000 年中期顶、底部的预测      |               | 144               |
| 第二节                    | 大牛市行情正在启动     | 146               |
| <b>第六章 挖掘 21 世纪的金矿</b> |               | 157               |
| 第一节                    | 把握领涨板块        | 157               |
| 第二节                    | 2000 年——个股炒作年 | 165               |
| <b>后记 拥抱春天</b>         |               | 176               |

## 第一章 历史性转折

### 第一节 开放中的证券市场

中国证券市场自 1990 年 12 月发展至今,基本处于封闭状态,与西方成熟股市如美国、英国、日本等;新兴市场国家如东南亚的新加坡、泰国、马来西亚、印度尼西亚;南美的巴西、阿根廷、津巴布韦以及印度等国家相比,对外开放程度相当有限,外资进入中国证券市场一直受制于中国金融市场的开放程度。目前中国证券市场的对外开放仅限于外资金融机构直接参与 B 股交易和境外金融机构参与 H 股和 N 股的上市发行工作。然而,随着全球金融市场的重大变革,21 世纪将进入以知识经济为载体,以金融全球化、金融自由化、金融电子化及网络银行、电子交易、电子货币为特征的新金融时代,因此,中国证券市场面临着更大的发展机遇和挑战。

中国加入 WTO,不仅需要开放生产资料市场、劳动市场、技术市场、企业产权市场,而且还要开放资金市场,这就意味着将开放证券业,外国金融公司允许在基金管理企业中持股 33%,3 年后增至 49%;外国股票包销商可在合资承销公司中占 33% 股份。世贸组织上海研究中心主任伍尧田教授指出:中国加入世贸组织将有利于市场的活跃,特别是证券市场。

从国际证券市场近年来的发展趋势看,各国金融

市场的自由化和证券交易技术的现代化,使证券投资灵活方便,风险较小,加上金融工具的创新和机构投资者的不断发展,国际资本的流动日益频繁,特别是向发展中国家资金的流动量增加较快。据国际货币基金组织《世界经济展望》(1994年10月)报道,国际证券投资已成为国际资本流向发展中国家最重要的渠道,从亚洲地区来看,1983~1989年的7年间,有价证券投资额为14亿美元,占流向发展中国家资金中有价证券投资总额(65亿美元)的21.5%;而1990~1993年的4年间,国际资本的有价证券投资额就高达72亿美元,占流向发展中国家资金中有价证券投资总额(268亿美元)的26.9%;1996年西方发达国家向发展中国家兴起了新一轮股票投资热潮,流入新兴资本市场的股票投资达500多亿美元。由于发展中国家经济发展较快,新兴市场股票的总回报率较高,根据国际货币基金组织《国际资本市场发展前景和政策》(1995年6月)资料,1993年亚洲新兴市场股票总回报率达97.6%,其中中国49.8%,马来西亚110.0%,泰国114.0%,高于发达国家的水平。从资本市场“利益驱动原则”出发,对国际资本具有巨大的吸引力,90年代中后期乃至21世纪初,发达国家将加速向发展中国家证券市场投资。尽管东南亚金融风暴曾一度使国际资本的证券投资有所减少,但随着金融危机的平息和东南亚经济的复苏使国际投资者的信心大为增强,1999年马来西亚、印度、泰国和我国香港股市的强劲上扬充分说明了这一点。

中国经济最近8年来,一直保持高速发展的态势,

经济增长速度位居世界前列,年均经济增长率高达近10%,近2年来尽管经济增长速度有所放缓,但仍保持7%以上的水平,由于当前亚洲金融危机后经济复苏步伐加快,使亚洲开发银行大幅调高区内经济增长预测至5.7%,而中国经济今年的增长率预计将达7.5%的水平,显然,经济的快速发展使中国证券市场面临更大的发展机遇。同时,国际投资资本对中国证券市场融入国际资本市场体系抱有更大的希望,以致于在中美就加入世贸组织谈判时开放金融市场和开放证券业成了双方重要的谈判砝码。尽管中美两国就中国加入WTO的谈判中,中国在开放证券业上采取了十分审慎的态度,但按照WTO金融服务协议要求,我国加入WTO后,证券市场对外开放程度将越来越大,直到外国金融企业在我国境内享受完全的国民待遇,这就不可避免地使国际投资资本大规模冲击我国的金融证券业。作为发展中国家的新兴市场,面临着机遇和挑战的双重影响。特别是中国加入WTO后,外资证券机构可以在我国境内向外国客户提供证券服务业务,而且也将逐步拓展到中国客户,同时,外资证券机构可以获准承销中国企业在境外发行的外资股股票,而且最终也将可获准承销外国企业在中国境内发行的人民币普通股股票,承销中国企业A股股票,甚至可以在中国境内经营证券零售业务。国际投资资本进入中国证券市场,将使中国资本市场发生重要变革,首先外国资金进入,可以改变长期以来证券市场资金总供给与总需求之间的矛盾,市场规模可以迅速扩张,从而不断提高我国直接融资的比重。当前,发达国家成熟市场直接融资

比例达 80% 左右,而我国目前直接融资比例仅为 25% 左右,仍有相当大的发展空间;其次,国际资本的介入,不仅带来了资金、技术,而且带来了新的金融产品和经营理念,促进资金的流通、利用和增值,使企业经营效益不断增长,反过来也促进了证券市场的不断发展;第三,由于从业者的多元化和市场平等竞争的要求,证券市场规则必然加严和细化,从而可降低市场风险,吸引更多的资金加入,进一步促进市场的规范发展;第四,企业融资渠道得到进一步的拓宽,更多的企业可能获得上市机会。由此可见,中国证券市场国际化进程的加快,必将使证券市场发生历史性转折,而证券市场的管理者、中介机构、投资大众和上市公司都将面临全新的课题,在 WTO 下,中国证券市场将更快地融入到全球自由化经济和全球金融一体化的大潮中,并遵循证券市场自身的运行发展规律,向着市场化、规模化和多功能化的国际证券发展大趋势迈进。

## 第二节 准备“开盘”

中国为了加入世贸组织,可以说准备了 13 年的时间,其间国有企业改革的进一步深化,产业结构的大调整和宏观经济调控手段的多样化等都在顺应世界经济的大变革。证券市场作为社会主义市场经济的重要组成部分,已成为我国融资格局实现重大变革的主战场,特别是 1999 年,一系列市场化金融变革和金融政策的定位揭开了国有企业制度性改革的序幕,也为中国证券市场在“开盘入世”后带来的机遇和挑战进行了充分的准备。

## 一、管理层准备——金融政策的变革

1999 年以来,国际金融界发生了重大的变化,以美国通过《1999 年金融服务法》为标志,金融分业经营管理方式在西方市场经济国家中被正式废除,从而在法律上允许银行、保险和证券公司在“多元、盈利、低价”原则下跨业经营,金融自由化和混业经营已成为一种世界性的趋势。

为了顺应国际金融格局和与国际惯例接轨,我国金融界正从严格的分业监管逐步过渡到有限制的沟通与融合,金融市场的逐步开放,以适应中国加入 WTO 对金融体制和金融制度产生的重要影响,一系列以市场深化和放松管制为基调的改革措施纷纷出台,有的措施也在积极的酝酿中。

### 商业银行

1. 信达、长城、东方、华融 4 大国有金融资产管理公司相继成立,同时,国家开发银行可不组建金融资产管理公司而直接进入债转股工作。这是资产证券化的重要步骤,有助于盘活国有商业银行的不良资产,化解间接融资风险。

2. 商业银行开办银行卡(储蓄存折)炒股业务(注:此一政策是否触犯相关金融法规,业内仍有争议),意味着商业银行可介入证券经纪业务,使金融界出现混业经营的先兆。

3. 征收存款利息税。可以增加财政收入,调整储蓄结构,可以为证券市场增加 2000 亿的外围资金。

4. 封闭贷款。拯救亏损严重,但部分产品有市场的国有企业。

## 证券市场

1. 1999 年 7 月 1 日,《中华人民共和国证券法》正式实施,标志着证券市场法制化进入一个新阶段。此前,尽管证券市场管理层已出台了 80 余部政策法规、条例等,但对刚起步的新兴市场,其约束机制仍然不足,过度性投机、违规操纵市场、欺诈行为、信息披露不规范等现象屡屡发生,《证券法》的实施,对规范和发展证券市场具有重要意义。《证券法》中规定银行、证券业的分离;综合类和经纪类券商的分类管理;银行资金不得违规进入股市;国有企业、国有资产控股企业、上市公司不得炒作上市交易的股票;证券交易方式为现货交易等一系列规定,使证券市场步入了健康、稳定发展的轨道。

2. 国债发行重新采用招标制发行方式,促进新国债发行和国债利率的市场化。

3. 新型证券投资基金的发行上市。1998 年 10 家基金管理公司先后管理了规模各为 20 亿元的新基金,1999 年又增加了 9 家规模为 30 亿元的新基金,并对 3 家老基金长阳、巨博、湘证改制上市,规模扩募到 10 亿和 15 亿元,从而使新基金的家数达到了 22 家。22 家基金公司共募集资金约 495 亿元,已逐步成为证券市场新的战略投资主体。

4. 股票发行上市由额度审批制逐步转变为核准制,成立了股票发行审核委员会。新股发行取消市盈率限制;股本总额在 4 亿元以上的公司,可采取对一般投资者上网发行和对法人配售相结合的方式,配售的股票占公开发行业量的 25~75%,并规定了流通期限;新



基金配售新股的比例进一步扩大。一级市场竞争更趋有序、规范,券商承销业务的风险增加,一级市场的获利空间和机会有所减少,有利于二级市场的规范发展。

5. 在公司股票的初次发行中引入“存量发行”的概念和方式,国家开始尝试解决上市公司国家股和法人股的流通问题。减持国有股(包括国家股和法人股)将通过国有股配售方式实现,1999年在公布的10家备选企业中,黔轮胎和中国嘉陵入选首批试点公司,其余8家将在2000年与其他公司共同参与国有股配售预选。根据中国证监会的规定,两家公司国有股向原有的流通股股东配售,余额配售给证券投资基金,配售价格在净资产值之上,市盈率10倍以下,两家配售总金额合计在5亿元左右。1999年12月初财政部表示,有关国有股减持办法即将出台,减持的第一目标是将上市公司国有股股权比重由62%降至51%,第二步则根据情况减持更多,从而为解决历史遗留问题,盘活国有资产存量和深化国企改革开辟了道路,国有资产开始在证券市场变现。

6. 股票发行方式的增加,放松对上市公司增发新股和配股的控制,国有股配售、法人配售、上市公司增发新股方面的制度创新;增发新股股价的确定方式创新等等,新股发行取消了市盈率限制,使企业能筹集到更多资金,也使一级市场的部分资金流入到二级市场。上市公司通过二级市场增发新股,拓宽了直接融资的渠道,1998年,深惠中、龙头股份、太极实业、上海三毛、申达股份、新钢钒等公司增发了新股,主要侧重于对纺织行业的扶持。1999年上菱电器、中关村、吉林化