

中国资本市场投资 策略研究

(2003~2009年)

ZHONGGUO ZIBENSHICHANG TOUZI
CELUE YANJIU

(2003~2009年)

◆ 鲍银胜 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

中国资本市场投资策略研究 (2003 ~ 2009 年)

鲍银胜 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国资本市场投资策略研究: 2003 ~ 2009 年/鲍银胜著. —北京:
经济科学出版社, 2015. 6

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5840 - 3

I. ①中… II. ①鲍… III. ①资本市场 - 研究 - 中国 - 2003 ~
2009②投资 - 研究 - 中国 - 2003 ~ 2009 IV. ①F832. 5②F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 150531 号

责任编辑: 王长廷 刘 莎

责任校对: 郑淑艳

版式设计: 齐 杰

责任印制: 邱 天

中国资本市场投资策略研究 (2003 ~ 2009 年)

鲍银胜 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷厂印装

710 × 1000 16 开 16.5 印张 280000 字

2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5840 - 3 定价: 68.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

自序

《中国资本市场投资策略研究（2003～2009年）》一书，是笔者在证券公司和中央财经大学工作和学习期间，在公开媒体所发表的关于中国资本市场发展方面的文章，其主要包括了2003～2009年中国证券市场投资策略等内容。

从该书所收录的文章内容来看，虽然其基本上包含了一些时过境迁的东西，但是，如果对当初的写作思路做一些细致的梳理，那些年笔者在分析资本市场运行趋势时所遵循的一些思维脉络对于证券投资爱好者是具有一定借鉴意义的。

本书所收录的文章基本上反映了笔者当初在进行证券分析时由浅入深、由表及里的成长路径。从证券投资方法来看，目前主要有技术面分析和基本面分析两个派别，笔者最初从事证券研究时，主要也是从技术面分析入手的，后来慢慢地转入基本面分析。从两种分析方法的运用效果来看，在进行技术面分析时，我明显地感觉到技术分析在短周期投资上把握得较好，而基本面分析对于中长期投资周期把握得较好。当然，如果在从事证券投资时将两者有效地结合起来，通过基本面分析选股，依靠技术面分析选时，那么，证券投资收益率必将得到更大的提高。关于技术面分析和基本面分析，笔者于2006年以后在证券公司从事投资策略研究时，将两者很好地结合了起来。从实施效果来看，由于笔者主要从事月度投资策略报告的撰写工作，两种方法的结合可以有效地分析该月度的板块热点和市场运行空间，但是，对于市场中长期走势的分析，这两种方法相结合所得出的研究分析结论往往是不够准确的，归其原因，其在很大程度上与市场内外资金运行的不规则变化有关系，在证券市场运行上其主要表现为市场的助涨助跌。对于专门从事证券投资的人士而言，在对于个股进行基本面研究之后，只要在技术上把握

买点，基本上可以不理睬大盘的涨跌；而对于证券投资策略研究者而言，其在分析板块热点的同时还必须分析大盘的走势，就有些勉为其难了。就此而言，那些年笔者在证券公司所从事的证券投资策略研究经历，无疑是一段承受较大压力的工作经历。

作为证券研究者，我之所以后来要转向宏观经济面研究，主要是在自己从事证券研究工作过程中，逐渐发现我国证券市场发展非常不规范，从西方引进的一些基本证券分析方法还存在着诸多缺陷，国内对于证券市场的许多看法也存在着诸多误区，这些都在很大程度上影响了中国资本市场的发展，而不规范的证券市场运行必然使中小投资者面临较大的伤害。鉴于笔者当初从机关去证券公司发展的初衷就是为中小股民服务，因此，由证券投资分析研究转向宏观经济面研究也是水到渠成的。当然，后来在从事宏观经济面研究之后，笔者发现主流经济理论方面存在着诸多问题，于是便辞去了证券公司的工作去读全日制博士，博士毕业后又做了两年的博士后，专心从事经济理论研究工作。就此而言，一个人的思想高度在很大程度上决定了其人生的事业高度。

由于笔者当初是抱着服务于中小股民的角度从机关去证券公司的，因此，笔者在从事证券研究时能够以一颗公正、公平的观点去分析证券市场走势，以期更好地服务于中小股民。现在看来，中国股市太不规范，只有突破股市是“圈钱”的设立误区，建立强制的“分红派现”机制，并进行国有资产管理机制和国有企业法人治理结构的创新和再造，才能有效地保护中小投资者的利益，而这些并非我辈所能把握的。

从证券市场历史走势来看，毫无疑问，历史是有很多重复性和相似性的，为此，在离开证券公司7年以后将前期公开发表的文章整理出版，并没有炫耀和别的不纯目的，只期望通过自己前期对于证券市场的分析以及后来的研究心得总结，帮助中小投资者提高投资水平。同时，接受投资者的批评。

鲍银胜

2015年5月于北京

目 录

第一篇 2003 年投资策略报告	1
“量价涨升系数”决定个股走势	1
第二篇 2004 年投资策略报告	5
一、部分消费行业投资机会分析	5
二、运用“业绩、股价动态波动趋向模型”相对规避市场 系统性风险	16
三、商业行业并购重组分析及后市投资机会	21
四、大盘蓝筹股——股指企稳上攻的基石论宏观调控与机构博弈 并存时代蓝筹股演绎趋势	26
第三篇 2005 年投资策略报告	39
一、2005 年市场展望及投资策略分析	39
二、股权分置改革近期市场影响、投资策略及机会	48
三、宏观经济调控进入中后期阶段投资策略	50
四、G 股板块有望在预期稳定后迎来行情	60
五、全流通价值中枢确立以后市场投资法则及部分行业投资价值 分析	65
六、规避“新老划断”风险需要借助于价值投资	82
七、上证 50ETF 后市仍有机会	84
八、学会“扬弃”	85

第四篇 2006 年投资策略报告	88
一、也谈预期对虚拟市场的影响	88
二、全流通背景下商业板块资产重置估值空间较大	89
三、2006 年 5 月投资策略	91
四、2006 年 6 月投资策略	96
五、2006 年 7 月投资策略	101
六、2006 年 8 月投资策略	107
七、2006 年 9 月投资策略	114
八、2006 年 10 月投资策略	123
九、2006 年 11 月投资策略	130
十、2006 年 12 月投资策略	139
附表 2006 年年度投资策略荐股回顾	146
第五篇 2007 年投资策略报告	154
一、2007 年年度投资策略	154
二、2007 年 4 月投资策略	165
三、2007 年 5 月投资策略——侧重成长、重组，兼顾蓝筹 防御	171
四、个股高位震荡中关注蓝筹股估值洼地	173
五、2007 年 8 月投资策略	174
六、2007 年 9 月投资策略	184
七、流动性泛滥推动个股普涨	195
八、2007 年 10 月投资策略	197
九、2007 年 11 月投资策略	208
十、2007 年 12 月投资策略	220
第六篇 2008 年投资策略报告	237
一、2007 年年度及月度投资策略回顾及 2008 年一季度投资策略 概要	237

二、弱市筑底过程中“轻指数、重个股”的投资策略	239
第七篇 2009 年 A 股市场投资研究	241
一、A 股市场运行目前所面临的外部环境分析	241
二、A 股市场运行目前所面临的内部环境分析	242
三、2009 年 A 股市场走势前瞻	247
后记	252

第一篇

2003 年投资策略报告

“量价涨升系数”决定个股走势

近期，在长安汽车等前期主流品种亮丽半年报公布后，市场反映平淡。在崇尚价值投资理念的今天，长安汽车等主流品种如此良好的业绩及偏低的市盈率为什么得不到市场青睐呢？

若单纯从基本面上进行研究分析，无法给予合理解释。究其原因，笔者认为，在绩优大盘蓝筹股行情运行的中生阶段，单纯的价值投资分析难免会产生偏差。这就要求我们在研判个股后市走势时，一方面需要重视基本面因素，另一方面也要重视市场因素。为此，笔者将构成市场交易基本元素“量、价”作为研究的出发点，根据上半年行情运行的不同阶段个股或板块量价配合情况引申出“量价涨升系数”这一指标，力求从量价关系配比上对这些主流板块前期走势进行诠释，在此基础上，进一步推断其未来走势。

“量价涨升系数”的本质内涵是：在某个交易时段内，市场平均“量价涨升系数”是衡量量价关系配合是否良好的标准，过高或过低都是不正常的，必将在未来市场运行中得到修正。

（一）运用“量价涨升系数”对前期主流品种的实证分析

为了更好地验证“量价涨升系数”在研判后市方面的作用，笔者以主流品种中汽车、金融、钢铁、石化、电力板块中具有代表性的 12 只个股为样本，运用“量价涨升系数”方法对其上半年的市场走势进行实证分析。

根据上半年行情运行特点,笔者将其分为6个阶段:

在行情涨升的第一阶段(1.1~4.16),“量价涨升系数”市场平均数为2.78,从量价配合情况来看,所选样本中涨幅超过30%的民生银行、长安汽车、上海汽车、上海石化、皖能电力、龙电股份等个股“量价涨升系数”明显低于平均值,预示这些股票第一阶段涨升过程中量能配合不足,后市将要修正,其方式莫过于量能的补充或价格的下调;在涨幅低于30%的样本中,“量价涨升系数”明显高于市场平均值的主要有扬子石化、中国石化,预示这些个股第一阶段量的潜能未充分发挥,后市面临一定补涨空间;此外,桂冠电力、马钢股份“量价涨升系数”与市场平均数相差较大,预示后市面临方向性选择。

在受“非典”影响行情非理性下跌的第二阶段(4.17~4.25),第一阶段“量价涨升系数”过低的个股在此轮调整中跌幅较大,如长安汽车、民生银行、上海石化等,而中国石化本期非但没有上涨,反而受外力影响向下调整。

第三阶段(4.26~6.3)“非典”疫情得到有效控制影响,大盘开始理性回抽。这个阶段涨幅较大的个股主要有长安汽车、扬子石化、皖能电力、龙电股份、上海汽车等,从“量价涨升系数”来看,除上海汽车较接近市场平均系数4.64外,其余个股“量价涨升系数”皆低于市场平均数。就这部分个股量能配合失衡的原因而言,笔者认为,除部分个股本阶段无量上涨是出于第一阶段量能释放的结果之外,其余个股本期较低的“量价涨升系数”意味后市将面临较大的调整要求,如长安汽车、皖能电力、龙电股份等后市便存在一个量能补充或股价调整的要求。此外,本阶段“量价涨升系数”超出正常区域的主要有扬子石化、民生银行、招商银行、宝钢股份等,预示这些个股后市面临方向性选择。

第四阶段(6.4~7.1)为行情回落阶段,在本阶段,前期“量价涨升系数”较低的长安汽车及系数偏高的金融股及扬子石化等本阶段下跌较大,预示是以股价下调的方式对前期背离进行修正。此外,马钢股份本阶段逆市上扬,可以归结为继续释放第一阶段的做多动能。

第五阶段(7.2~7.17)为行情回升阶段,长安汽车、上海汽车、扬子石化等本期上涨,量能超过市场平均数,可视为量能上对前期不足进行回

补，但回补力度有限；金融股、电力股本阶段虽然上涨，但量能继续背离，预示后市将进一步得到修正；石化板块中的中国石化虽然本阶段“量价涨升系数”略低于上期，可看成是对前期充足量能待释放的部分修正，后市仍然集聚了较多的上涨动能；马钢股份虽然本阶段继续上涨，但量能配合与前期相比，略显不足，后市上攻动力将面临量的考验。

第六阶段（7.18~8.1）为主流品种半年报后引领大盘下跌阶段。从该阶段涨跌幅及量能配合情况来看，长安汽车、民生银行、龙电股份以较大跌幅对前期量价背离进行了集中性修正。“量价涨升系数”系数来看，多数样本量能萎缩明显，预示后市这些个股下跌空间有限。特别值得一提的是石化板块本阶段虽然下跌，但系数较低，量能萎缩明显，下跌动能明显不足。本阶段只有宝钢股份维持涨势，考虑到该股“量价涨升系数”明显高于市场平均数，预示后市将面临方向性选择。

通过上述实证分析，结合部分主流品种量价关系的修正情况，我们可以得出以下结论：就某个交易时段而言，“量价涨升系数”在合理的区间范围内虽然会有波动，但这种波动最终将通过下一周期或更长周期内的交易得到修正，那些超出正常波动区间的“量价涨升系数”在下一交易周期会面临方向性选择，值得投资者密切关注。

从量价关系演绎情况来看，在上行趋势中，若居于合理区间内的“量价涨升系数”高于市场平均系数，预示后市有进一步涨升潜力；反之，则有调整压力。在下行趋势中，“量价涨升系数”对股价的作用正好与上行趋势相反。

（二）运用“量价涨升系数”对主流品种后期走势的分析

目前随着前期主流品种的止跌企稳，大盘在超跌股带动下出现反弹，但面对1500点、1520点的关键压力位，笔者认为，若没有主流品种配合，大盘在反弹过程中将很难逾越上述阻力区。

鉴于上述“量价涨升系数”的实证分析，从第六阶段“量价涨升系数”来看，笔者认为在近期下跌过程中，除上海汽车、桂冠电力“量价涨升系数”略高于市场平均数外，其余主流品种该系数较小，预示后市下跌空间有限。若从前六阶段量能积聚角度加以分析，笔者认为上述五大主流板块中最先发

力的应为石化板块或电力板块，其中中国石化、上海石化、龙电股份、皖能电力等值得投资者密切关注。

这主要基于以下分析：

第一，从第六阶段“量价涨升系数”角度看，石化板块、电力板块系数偏低，下跌动能明显不足，而从前六个阶段“量价涨升系数”变动情况来看，中国石化集聚了较多的上攻动能一直没有释放机会，因此，该股后市走势值得投资者重点关注。

第二，前期主流品种汽车、钢铁板块中部分个股半年报利好已经兑现，后市若没有新的利好预期，则很难有所表现；而电力、石化板块目前半年报尚未公布，在此之前存在预期炒作机会。

第三，在我国宏观经济持续向好的大背景下，石化、电力是经济增长的直接受益者，预计其良好的半年报对目前股价有助推作用。

结论：笔者认为，从目前主流板块“量价涨升系数”来看，后市下跌动能明显不足。短期来看，石化、电力板块面临较好的市场契机，建议密切关注中国石化、上海石化、龙电股份、皖能电力等低价石化、电力股走势。

（全文发表于《上海证券报》2003年8月5日）

笔者评述：文章利用自己设计的“量价涨升系数”模型，验证了石化、电力两大板块后面的投资机会。

第二篇

2004 年投资策略报告

一、部分消费行业投资机会分析

2003 年随着我国新一轮经济增长周期正式拉开帷幕,以钢铁、石化为代表的重化工业作为投资领域排头兵,发展迅猛。从这些行业上市公司经营业绩来看,受钢铁、石化产品市场价格大幅上涨影响,钢铁、石化等行业上市公司 2003 年经营业绩纷纷创出近年之最。在价值投资理念作用下,钢铁、石化类上市公司作为 2003 年“五朵金花”中最重要两朵,二级市场股价涨幅惊人,自 2003 年 1.14 行情发动以来,多数钢铁、石化类上市公司股价同期涨幅超过 100%。笔者认为,在我国新一轮经济增长周期业已启动的背景下,钢铁、石化类上市公司不会成为唯一受益者,因为就一轮完整的增长周期而言,随着经济持续增长,在收入传导机制作用下,源于经济增长所创造的增量财富必将有一部分进入消费领域,转化为最终需求,从而为消费行业上市公司带来巨大商机。可以说,在以钢铁、石化为代表的主流品种前期强势上扬示范效应影响下,消费行业上市公司必将成为价值发掘的另一片沃土。

(一) 关于消费行业上市公司所面临的外围环境解析

1. 经济快速增长提升消费行业上市公司经营业绩

在我国经济持续快速增长带动下,受收入传导机制影响,社会增量财富必将有一部分进入消费领域,转化为最终消费需求,可以预计,消费行业有

望继钢铁、石化等投资行业之后，成为经济增长又一个受益者。

2. 我国经济增长模式转变将为消费行业业绩改观带来又一个重量级的砝码

在我国宏观经济持续向好大背景下，面对由于投资快速增长所带来的能源电力、交通等制约瓶颈，决策层适时提出“科学发展观”，温家宝在前不久所做的政府工作报告中正式提出：在注重投资对经济增长带动作用的同时，更应注重发挥消费对经济增长的带动作用。从西方经济学理论假说来看，“投资、消费、出口”成为带动经济增长的三驾马车，就我国实际情况而言，多年来我国经济增长主要由“投资、出口”两驾马车所带动，其中形成的隐患不言而喻。可以说我国多年来存在的重复建设、盲目投资等现象无不与此有关，投资冲动背后所引致的是经济、社会资源过度浪费，其最终会影响到经济平稳发展。面对我国目前存在的投资过热现象，决策层本着“以人为本”的科学思想，适时提出将消费作为促进经济增长的另一“引擎”，无疑是科学发展观的重要体现。可以预计，在市场经济转轨时期，决策层所倡导的经济增长模式转变无疑会给消费行业上市公司带来巨大的发展机遇。

（二）消费行业所面临的良好基本面使消费行业上市公司有望得到增量资金的关照，而该行前期二级市场股价表现不充分的走势将进一步加剧增量资金关照的力度

如前所述，鉴于我国以投资为引擎的经济增长模式及消费行业在国民经济产业链中所处的中下游位置，消费行业上市公司前几年经营业绩并不理想，受之影响，自2003年以来，消费类上市公司二级市场股价表现并不突出（汽车、房地产除外）。实际上从业绩增长速度上看，通过对2003年第三季度报表的分析，通过折算，我们发现，多数消费行业2003年增速明显，远远高于GDP的增长水平，如商业、电子元器件、食品、纺织、日用化工、土地园区开发、家电、农业等消费领域上市公司2003年业绩测算环比增幅超过10%。从市场走势分析，自2003年大盘于1307点见底以来，消费类上市公司资金入注迹象明显，其中电子元器件类上市公司涨幅惊人。就消费领域前期增量资金介入意图分析，笔者认为，除部分游资存在介入搏反弹短

期行为之外，不排除有中线资金在消费行业上市公司进行战略性建仓，以分享消费行业未来经营业绩高速增长的成果。在大盘发动猴年第一波攻势之后，消费行业上市公司有望成为下一轮行情的又一个热点板块。本次大盘调整将为逢低吸纳消费行业股票提供较好机会。基于此点考虑，笔者选取了医药、商业、园区开发、家电、食品、旅游酒店、日用化工七类消费行业上市公司为例，在期间涨跌幅、换手率及业绩增幅等方面与前期主流品种及其他消费类上市公司进行比较后，从市场角度对上述消费类上市公司基本面及后市的投资机会进行了剖析（鉴于年报尚未公布完毕，笔者所预测的消费行业上市公司 2003 年经营业绩增幅系依据第三季度测算而来，此外，考虑到指数失真因素，笔者对于市场涨跌幅的计算选取个股涨跌幅的平均数，而没有考虑到指标股的权重因素，其计算结果与上证指数是不一致的，本次关于消费领域上市公司分析只是选取了一部分，其余部分待以后再作分析）。

1. 纺织篇

纺织行业作为传统的劳动密集型产业，在加入 WTO 的背景下，一直是我国所拥有的优势行业，从经营业绩来看，虽然纺织行业国内竞争激烈，但纺织行业上市公司整数业绩较好，据不完全统计，从 58 家纺织类上市公司经营业绩来看，纺织类上市公司 2003 年经营业绩比 2002 年增长 33%，高于大盘 21% 的平均水平。从基本面分析，虽然去年棉花等原材料价格上涨对纺织类上市公司构成较大挑战，但随着 2005 年纺织业无配额时代的到来以及居民对衣着等纺织品消费需求的增加，纺织类上市公司也同样面临业绩扩张的机遇。从二级市场走势上看，纺织类上市公司受前期不明朗因素影响（中美贸易摩擦及棉花涨价等），股价严重超跌，据不完全统计，截至 3 月 26 日，59 家纺织类上市公司距 6.24 收盘价格平均涨幅为 -20.8%，远低于市场同期涨幅，2003 年 1 月 14 日~2004 年 3 月 26 日，59 家纺织类上市公司平均涨幅为 -5.96%，与市场 7.22% 的同期平均涨幅形成鲜明对比。2003 年 11 月底，在超跌股反弹的带动下，纺织类上市二级市场股价有所表现，其涨幅基本上与大盘保持同步，从统计情况来看，2004 年 1 月 29 日~3 月 26 日，59 家纺织类上市公司平均上涨 15.91%，略高于 15.45% 的市场同期平均水平；从换手率上看，59 家纺织类上市公司同期平均换手率为 76.38%，低于 85.42% 的市场同期平均水平，其在一定程度上预示：纺织

类上市公司仍未有增量资金大规模介入迹象。鉴于纺织类上市公司行业特点,笔者认为,纺织类上市公司可重点关注以下几类:(1)业绩稳定的上市公司,如茉织华^①、鲁泰A、华润锦华^②、维科精华、申达股份、南山实业^③、红豆股份、锦龙股份、丝绸股份^④、彬彬股份、鄂尔多斯等;(2)超跌纺织类上市公司:如华芳股份^⑤、凯诺科技、开开实业、辽宁时代^⑥、仕奇股份^⑦、*ST鑫泰^⑧、上海三毛、龙头股份、天山纺织等。

(本文刊登于《上海证券报》2004年4月13日,国元证券网咨询研究报告2004年21期)

2. 日用化工篇

作为居民消费用品的日用化工行业,其市场需求弹性较小,从两市上市公司具体情况来看,在通胀初期,受上游行业原材料价格上涨影响,其业绩将受到一定影响,这些行业上市公司能否成功地消化这些压力主要取决于以下几个因素:(1)产品市场容量;(2)产品供求弹性。第一,就日用化工而言,由于产品需求弹性较小,在通胀预期诱导下,预计上市公司能够将增加的成本通过价格向市场转移,其业绩仍将保持稳定;第二,就生产美容等高端产品而言,其市场容量将随经济增长而成倍扩张,因此这类品牌类上市公司可望获得超常规发展。从目前沪深市场日用化工类上市公司具体情况来看,虽然日用化工类上市公司整体业绩较好,明显高于市场平均水平,但就其二级市场走势而言,却低于市场同期水平。据不完全统计,2002年6月24日~2004年3月26日,日用化工平均涨幅为0.68%,远低于市场同期7.22%的平均水平。就日用化工后期走势而言,在通胀预期下,预计部分日用化工产品将通过产品价格上涨而继续取得良好收益,相关上市公司可关注以下几类:第一,品牌类洗涤用品,如000523广州浪奇、600315上海家化、600633白猫股份^⑨等;第二,精细化工类,如000737南风化工;第三,

① 现更名为“九龙山”;
② 现更名为“创维数字”;
③ 现更名为“南山铝业”;
④ 现更名为“东方市场”;
⑤ 现更名为“嘉化能源”;
⑥ 现更名为“时代万恒”;
⑦ 现更名为“华业地产”;
⑧ 现更名为“华舟股份”;
⑨ 现更名为“浙报传媒”。

化妆用品，如广西红日^①等。

（本文发表于《上海证券报》2004 年 4 月 13 日，国元证券网咨询研究报告 2004 年第 26 期）

3. 家电篇

家电行业作为居民日用消费品的重要组成部分，在 20 世纪 90 年代中期曾经历了一段快速发展期，随着居民消费市场的饱和及家电生产商增多，家电行业利润日益走向平均化。近年来，随着新一轮家电消费周期来临，家电业经营业绩出现了明显的复苏势头，以沪深市场 36 家家电上市公司为例，2003 年，家电行业 36 家上市公司的经营业绩预测较 2002 年增长了 223%，可以预计，家电行业在面临激烈竞争同时，主要面临着以下机遇：第一，国家推行以数字电视为切入点的拉动消费策略必将为家电行业带动更新换代的的市场机遇；第二，从行业周期来看，随着前期家电使用寿命期终结高峰期的来临，家电行业复苏前景已现；第三，决策层对农业的高度关注及农民收入稳步提高，有望使城镇居民 80 年代末至 90 年代初所形成的以彩电、冰箱、洗衣机为代表的消费三大件在农村得到普及，从而构成家电行业又一社会需求；第四，我国正式加入 WTO 后，为家电行业外销带来了广阔市场；第五，技术进步所带来的信息家电革命将造就一大批新兴消费群体。就家电行业上市公司表现来看，截至 3 月 26 日，37 家电类上市公司距 6.24 收盘价格平均涨幅为 10.99%，高于市场同期涨幅，2003 年 1 月 14 日~2004 年 3 月 26 日，37 家电上市公司平均涨幅为 5.32%，基本接近于市场 7.22% 的同期平均涨幅，从统计情况来看，家电行业上市公司在 2003 年 11 月后，资金入注迹象明显，涨幅较大，从春节后市场表现上看，37 家电上市公司上市公司市场走势与大盘基本同步，据不完全统计，2004 年 1 月 29 日~3 月 26 日，37 家电上市公司平均上涨 16.75%，略高于 15.45% 的市场同期平均水平；从换手率上看，37 家电类上市公司同期平均换手率为 79.49%，低于市场 85.42% 的市场同期平均水平，其在一定程度上预示：家电行业短期内上攻动能仍要重新集聚。后市关注的上市公司主要有以下几类：（1）以 600690 青岛海尔、600060 海信电器、000651 格力电器、康佳、科龙电器、厦华电子、澳克玛、600854 江苏春兰为代表的品牌消费概念股；（2）彩虹股份、安彩高科、海立股份为代表的

^① 现更名为“索芙特”。