

中国第一部板块分析报告

中国上市公司

板块分析

王先庆 胡青云 主编

广东经济出版社

财经院校与证券公司联手奉献
中国第一部上市公司板块分析报告

中国上市公司板块分析

主编	王先庆	胡青云	
编著	王先庆	胡青云	曹素生
	黄 强	张奇英	陈小蓓
	萧颖如	李倩茹	彭雷清
	熊剑庆	白淑云	

广东经济出版社

责任编辑:赵世平

封面设计:白雪天

责任技编:梁碧华

中国上市公司板块分析

主编 王先庆 胡青云

出版 发行	广东经济出版社(广州市环市东路水荫路11号5楼)
经销	广东省新华书店
印刷	广州新华印刷厂(广州市西湖路51号)
开本	850×1168毫米 1/32
印张	9.25
字数	185,000字
版次	1997年9月第1版
印次	1997年9月第1次
印数	1-10000册
书号	ISBN 7-80632-135-7/F·57
定价	20.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

读者热线:[发行部] (020)83844694 83863888-3079

板块思维与板块操作（代前言）

所谓板块，就是指股市中按一定标准将具有相关“概念”的不同的上市公司归总起来的一个整体。

大约从1993年开始，人们开始使用板块一词。在此之前，股市流行“概念”，如浦东概念等。后来，随着同一行业、同一地区上市公司数量的增加，板块的说法才逐渐流行起来。就股市的构成而言，板块一词十分准确而形象，几乎没有可替代的词。如用“行业”一词，虽代表了股市“板块”的主要划分方法，但却不全面，因股市板块中有许多板块不是根据行业来划分的。现在，“板块思维”成为广大股民选股及发掘题材的主要方法。

总体而言，股市中的板块可以行业、地域、时间、特定事件等多种角度来划分。这种划分，可以将各上市公司从多重角度加以剖析，从而有利于深入了解股市的整体构成和运行。

其实，板块分析并不只是广大股民所关心和运用的，板块分析是一门大学问。置身于股市之外的许多管理层人士和研究人員都密切注意着股市中板块的构成和

变化。管理层通过板块分析，可以看出上市公司的结构是否合理以及各个地区、各个行业的经济水平和运行情况。处于研究部门和决策部门的广大研究人员，则通过板块分析来看国民经济的成长性、不同产业之间及同一产业的内部结构的变化、区域经济协调发展的协调问题等。

* * *

对于一个刚刚开始发育的股市来说，由于上市公司不多，加上新股民的投资思维和操作方法不太成熟，因此，投机性特强，这时，用不上多少板块分析。这一时期，广大股民，尤其是中小户股民整天忙于看图形、搏消息，注重个股的庄家炒作，而对上市公司所处的行业特性、板块特性及公司的成长性等不够重视，或者根本弄不清。

但是，随着股市发展，投资手法和证券监管方法的成熟，以及上市公司数量的增多，如果再和以往一样，面对 700 多只股票胡乱抓一气，碰运气，则很难走向理性化，进而难以最终取得投资的成功。

因此，在成熟股市中，一个股民若想成功，必须接受和学会板块分析，懂一点板块学说，培养点板块思维，习惯理性操作。这样，面对上千只股票，你会变得冷静得多，而不会受各种股评和谣言所左右。

例如，在 1996 年、1997 年的股市投资中，不论是遇到什么行情，如果你投资的是高科技板块、金融板块、并购板块、房地产板块等板块中的股票，则不仅能跑赢大势，而且在大跌过程中，也会减少亏损。反之，如果

你陷入纺织、化纤、汽车等板块之中，则很难自拔，赚不了钱不说，还会赔本。

道理很简单，国民经济实际上是由各种“板块”构成，股市只是它的缩影。而国民经济总是由它的高成长产业来带动和推进的。因此，了解并投资于那些成长性强的板块，就等于在分享国民经济增长的成果，从而取得高于社会平均水平的收益。

板块分析的主要价值在于使投资者了解上市公司的联动性。股市中各类股票的涨跌有它一定的规律，如果投资者不熟悉板块思维，不会运用此法来分析，就只能是整天盲目寻找个股，乱抓一气，结果往往踩不准节奏。

此外，通过板块分析，还可使投资者了解不同板块之间的投资价值的大小，即比价效应。如果同一板块中的某些股票涨得很多，则必然会带动同板块的其它股票上涨，因此，投资者就可赶紧抢入后者，而不一定要追入前者。这样，只要理智，就一定会获得丰厚回报。还有，有些板块，它们与相邻板块也会发生联动，如房地产板块与建材板块之间，因此，通过比价分析和成长性分析，都可发现它们之间的内在联动效应。

* * *

本书是中国第一部股市板块分析报告。它是一种开拓性尝试。

在板块分析的设计方面，我们针对不同的板块，进行了不同的角度分析，有的注重背景分析，有的注重业

绩分析。不过，对大多数板块，我们都分析了它们的构成、行业特点、市场背景和投资价值。

在板块的选择方面，我们也没有将所有的板块都列入。这一方面是由于有些板块还不够成熟，有待进一步观察和研究。还有些板块，如纺织、钢铁板块之所以未列入，是因为我们认为在近几年内这些板块投资价值不大，不必分散读者注意力。

* * *

本研究报告是由王先庆总主编的“金融投资理财丛书”中的第一本。

本研究报告主要是由广东商学院、光大证券公司南方总部研究部和广东国民信托投资公司的专家们共同撰写的。这些专家的研究成果已有少部分在证券报刊上发表。

本研究报告的总体框架和写作思路由王先庆提出，而后由各研究人员分工写作。各位作者的分工如下：胡青云（第二、三、九部分）、张奇英（第二、八部分）、陈小蓓（第二十六部分）、黄强（第二十九部分）、李倩茹（第三十部分）、彭雷清（第二十一部分）、萧颖如（第十六部分）、曹素生（第二十五部分）、熊剑庆（第二十七部分）、白淑云（第十三部分）。其余各部分均由王先庆撰写。初稿出来后，由王先庆总纂定稿，并在各板块前加了“引语”，便于读者阅读。

这里值得一提的是，本研究报告的策划和立项，是由本书责任编辑赵世平先生于今年3月提出的。正是由

于他的这一创意，才产生了这一作品。

本报告有大量素材和资料取自于《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》，还有些资料则来自于有关的证券研究机构、行业研究机构 and 高等学校。由于时间仓促，可能或多或少地忽略了资料的出处。因此，在这里我们一方面向有关的作者表示感谢，另一方面向他们致歉。

本书所列各上市公司资料，如没有特别说明，均是各公司 1996 年年报数据。

本报告以后还准备不断地推出，以及时跟踪我国股市板块的变动和走势，对此方面的研究有兴趣的同仁，可与广东商学院投资系王先庆（邮编 510320，通讯地址：广州市海珠区仑头路 21 号）或广东经济出版社赵世平（电话：020-87768688-766）联系。

最后，我们诚挚地希望广大读者指出本研究报告中的错漏和不足之处，我们不胜感谢！

王先庆

1997 年 7 月 8 日于广州

目 录

- 一、顶风搏雨潮头立
 - 高科技板块分析 (1)
- 二、金光灿烂
 - 金融板块分析 (13)
- 三、建得广厦千万间
 - 房地产板块分析 (22)
- 四、让欢乐充满人间
 - 彩电板块分析 (36)
- 五、万紫千红竞风流
 - 显像管板块分析 (47)
- 六、凉风习习爽人心
 - 空调器板块分析 (54)
- 七、大浪淘沙始见金
 - 电冰箱板块分析 (61)
- 八、永不衰落的行业
 - 农业板块分析 (66)

九、光明普照 前程万里	
—— 电力板块分析	(79)
十、名酒飘香惹人醉	
—— 酒业板块分析	(92)
十一、垒起万丈高楼	
—— 建材板块分析	(107)
十二、千锤万炼出深山	
—— 水泥板块分析	(115)
十三、寻求对策刻不容缓	
—— 玻璃板块分析	(120)
十四、支柱产业 步履维艰	
—— 汽车板块分析	(126)
十五、谁会笑在最后	
—— 摩托车板块分析	(138)
十六、风光不再	
—— 自行车板块分析	(149)
十七、大海在呼唤	
—— 港口板块分析	(154)
十八、明星云聚 壮观空前	
—— 商业板块分析	(160)
十九、万里征程伴君行	
—— 客运业板块分析	(167)
二十、无限风光在旅途	
—— 旅游板块分析	(180)

二十一、把人们打扮得更美丽	
——服装板块分析	(193)
二十二、阵容庞大 业绩悬殊	
——化工板块分析	(200)
二十三、为谁辛苦为谁忙	
——医药板块分析	(214)
二十四、任重道远	
——化纤板块分析	(224)
二十五、欣欣向荣	
——少数民族板块分析	(230)
二十六、迷雾重重	
——未达标板块分析	(238)
二十七、一女二嫁情难衷	
——H股板块分析	(247)
二十八、上海滩新传奇	
——浦东板块分析	(253)
二十九、买福建股票 盼祖国统一	
——福建板块分析	(258)
三十、西部明星	
——川蜀板块分析	(267)
三十一、澳门回归 后市看好	
——珠海板块分析	(279)

一、顶风搏雨潮头立 ——高科技板块分析

引语：

●投资首选高科技！无论经济起落和股市兴衰，高科技板块永远是投资者的首选，因它代表产业成长的未来，它将伴你通向富强之路。

●动态看待高科技！“高科技”是一个十分诱人的概念，它是不固定和不确定的，它始终是指产业发展的前沿领域，因此，当某一高科技企业成长到一定阶段后，就不一定再是高科技企业了。

●不要盲目迷信高科技！高科技只是绩优的必要条件，但是，并不是涉足高科技，就一定效益好。因此，投资者必须注意你的投资效益、前景与你选择的高科技股有极大的联系。

●一旦选准某一高科技股票，那么，就应作中长线。不到长城非好汉，不获大利不撤兵。

（一）尽占先手之利：高科技板块的特征

“高高的树上结槟榔，谁先爬上谁先尝！”

中国上市公司板块分析

由于高科技普遍是各行业或全社会领先的产业力量，它是创新的结果，因此，一个企业一旦率先进入高科技领域并为市场所接受，那么，谁就会优先得到报偿，在一段时期内，就具有相应的垄断性和占领制高点的优势，进而获利能力普遍较高。其特点如下：

1. 该板块包括范围较广，几乎包含目前最先进的一系列计算技术和通信技术。

表 1：高科技（信息产业）部分上市公司主营业务

■告诉你：
这些属于高科技板块！

板块	公司名称	上市地	主 营 业 务
通信 板 块	国脉通信	沪	无线通信、通信系统
	邮通设备	沪	数字通信设备
	东方通信	沪	移动通信
	粤 TCL	深	电话机、通信设备
	广西斯壮	深	无线寻呼及寻呼台
	实达电脑	沪	电子计算机及外部设备
	长安信息	沪	计算机硬件、软件
	东大阿派	沪	计算机软件
	华东电脑	沪	机电一体化
	深华源	深	磁记录产品
	深科技	深	计算机硬件及外设
	北京比特	深	计算机硬件、软件
	东方电子	深	微机、外部设备
信息 服 务	南京熊猫	沪	无线通信、广播电视
	天津磁卡	沪	各种信用卡
	厦门信达	深	信息网络及服务

留心：其中部分信息上市公司因其业务逐渐大众化，因此，实际上它们已退出高科技板块或正被驱逐，如深市的深华源。

一、高科技板块

目前高科技主要包括三大类别：计算机、通信和电子。狭义的高科技产业仅为信息产业。其中计算机包括计算机硬件生产、软件与信息服务等；通信主要指邮电设备、各种通信网络；电子主要包括家用电器和工业电子。

这里，高科技板块主要指信息产业，尤其是计算机产业和通信产业。

2. 产业技术含量高、附加值大，一旦经营成功，企业的利润大幅增长，甚至跳跃式增长，股价也大幅上扬，令人刮目相看。

3. 高科技产业是新兴产业，随着技术的更新，行业不断地向前发展，市场潜力巨大。

以计算机为例，在现代，恐怕还找不到哪个行业像计算机那样令人目不暇接地飞速发展。在美国，每年国民生产总值增长速度不到 2%，而计算机工业一直保持在 25%—30% 以上的年均增长，由此可见计算机工业在现代经济中的地位。而且，国际计算机市场更是呈现急剧膨胀式的增长。至少近 10 年内，计算机工业仍将是全球发展最快的产业。

4. 风险大。

作为高科技行业，技术上一旦滞后，经营就显困难，或者开发失败就会造成巨大的投资难以回收，企业将陷入极大的困境，因此高科技板块在潜在高收益的同时也面临着高风险。深华源是国内较早涉及计算机行业的，但作为主营业务的软磁盘生产近两年来市场日益饱和，且软磁盘发展的趋势是逐步淘汰，由于“搭错车”压力越来越

中国上市公司板块分析

越大,经济效益未见起色,1996年世界电脑软磁盘市场供求失衡继续加剧,华源公司的主营收入减少了41.6%,净利润从上年盈利1401万元变为亏损5129万元,每股亏损高达0.58元。

5. 盈利能力高。

从表2可以看出,在各行业中,代表目前高科技综合水平的信息产业成长性最好,效益居前。

表2: 深沪股市各行业盈利排列表

排序	行业	每股收益 (元)	行业	净资产收益率 (%)
1	农林渔	0.448	金融	23.957
2	信息	0.442	农林渔	16.236
3	金融	0.438	信息	15.214
4	公用事业	0.338	公用事业	12.195
5	商业	0.307	机械	10.990
6	综合	0.292	商业	10.932
7	机械	0.287	综合	10.337
8	化工	0.278	化工	8.301
9	建材	0.225	房地产	7.283
10	房地产	0.213	建材	6.264

没骗你:
高科技
企业果然
效益好!

(二) 高科技板块的魅力在于它前景广阔

朝阳升起的时候,只是一天的开始!高科技板块的诱人之处,正在于它的未来。

投资,其实,就是投向未来!

一、高科技板块

作为朝阳工业，高科技产业有着无限的发展前景，它通过不断的技术革命，来推动工业进步和综合国力的提高，进而带动整体经济增长。

专家分析预测，到 2000 年，计算机及软件服务业市场将成为世界市场的第一大领域，年销售额将达 9000 亿美元，其中硬件设备市场将达到 3600 亿美元，软件与信息服务市场将达 5400 亿美元。世界计算机市场在连续保持 13 年高于 10% 的增长速度后，未来几年内仍会持续高速发展。

就我国而言，“九五”期间国内计算机市场年平均增长率可达 25%。

随着国民经济信息化进程的加快，我国对信息产业的投资需求将进一步增加。“九五”期间，我国的固定资产将保持年均增长 10% 的速度，通信业将是重点加强的产业，电话普及率将由 4.6% 提高到 10%。我国的邮电通信业，将积极采用高技术和先进设备，长途光缆线路每年将增加 5 万公里，长途自动交换机将增加 120 万路端，对现有微波干线将进行数字化改造，建设和完善以程控交换机为主的城乡电话网，加快移动通信网建设，扩建和完善卫星通信网，发展数据通信网。

我国的电子工业，将重点发展集成电路、计算机和通信设备。1997 年，我国电子信息产业将朝着尽快建成国民经济支柱产业的宏伟目标继续前进，其增长速度不会低于 1995 年和 1996 年的水平，预计 1997 年电子工业生产增幅在 15% 左右。

(三) 优中选优：板块龙头股及潜力股

◆深科技：

深市第一股，高科技板块的领头羊之一。

该公司经营电子计算机硬件、系统及其外部设备、电子仪表、金融电子设备、通讯设备及录像机磁头。近几年是计算机市场硬盘制造业发展最快、运用推广最广泛的几年，硬盘市场今后较长时期内仍将保持高速发展的势头，但该领域竞争激烈，唯有具备世界级的先进技术才能在该行业立足，而深科技正是目前深沪股市唯一的一家这样的公司。

该股业绩优良，成长性好，见图 1：

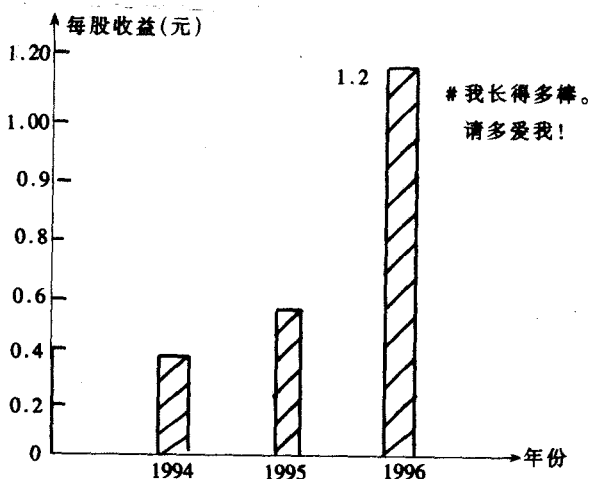


图 1