



联合证券研究所2002年新年献礼
强力推出新年股市操作新思路

主 编：殷 可

副 主 编：盛希泰

执行主编：孟建军

中国股市 最新深度研究報告

ZHONGGUO GUSHI ZUIXINSHENDU YANJIUBAOGAO

盘点2001年股市风云
指点2002年操作策略

博采众多博士专家的智慧灵感

汇集各行业上市公司的深度分析

广东经济出版社



联合证券研究所2002年新年献礼
强力推出新年股市操作新思路

中国股市 最新深度研究报告

ZHONGGUO GUSHI ZUIXINSHENDU YANJIUBAOGAO

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市最新深度研究报告/殷可主编, 盛希泰副主编. —广州: 广东经济出版社, 2002.1

ISBN 7-80677-116-6

I. 中… II. ①殷…②盛… III. 股票-资本市场-中国-研究报告 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 097458 号

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	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	东莞新丰印刷有限公司 (东莞市凤岗镇天堂围乡)
开本	889 毫米×1194 毫米 1/32
印张	15 2 插页
字数	416 000 字
版次	2002 年 1 月第 1 版
印次	2002 年 1 月第 1 次
印数	1~3 000 册
书号	ISBN 7-80677-116-6 / F·624
定价	48.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

网址: www.sun-book.com

·版权所有 翻印必究·

序

2001年是我国证券市场承前启后的一年，总结过去才能更好地展望未来。经过十年风风雨雨的发展历程，我国证券市场取得了令人瞩目的成绩，市场的质和量都有很大的提高，但也存在许多需要研究和解决的问题，如证券发行一级市场市场化运作和风险控制；证券市场的信用问题——二级市场内幕交易、大户操纵、上市公司信息披露不真实等；上市公司现代企业制度化运行——机制的转变和法人治理机构的完善，证券市场法制建设和市场化监管等等。这些问题的存在是我国证券市场发展初期不可避免的，本身并不可怕，有压力才有发展的动力，解决这些问题是今后发展的关键。

在研究和解决现存问题的同时，我们还必须面对新形势产生的新问题。2001年中国加入了WTO，我国证券市场的发展将面临一个历史性的转折，这不仅意味着我国证券市场必须在短短的5年过渡期后全面对外开放，逐步实现筹资国际化、投资国际化和市场竞争国际化，而且意味着我国证券市场的各个主体将面临理念和方法的巨大挑战。对于这些挑战，即新问题的研究和解决不仅需要方法的创新，而且需要证券市场制度的创新，即理论突破和认识转变，这是我国证券市场稳定和发展的需要。而2001年我们已经有了一个良好的开端：从规范封闭式基金到推出开放式基金；从允许境内居民参与B股投资到开放外商投资企业上市；从实现退市机制到完善新股发行；从证监会加强公司治理结构完善，到证券业协会拟设立投资者权益保障中心；从规范上市公司重大重组行为，到金融企业上市信息公开方案出台；从对券商高管人员任职资格的规定，到上市公司公布净资产收益率和每股收益计算及披露规则等等，从宏观到微观，从一般到具体，方方面面的一系列举措已经令我们真真

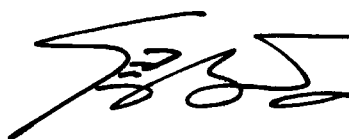
切切地感到证券市场开始步入规范的轨道。

研究和解决中国证券市场的问题是券商研究机构的价值体现，博采中外众家之长，创造性地解决中国的实际是我们惟一的选择，而中国证券市场十年积累下来的正面经验和反面教训为我们提供了丰富的素材。

联合证券公司一直高度重视证券市场的研究，致力于培育一支高水准的研究队伍，并不断探索新的研究思路和研究方法，我们的目的在于以有限的理性把握无穷的市场变化，虽然这是很难达到的，但我们力求使用多层次、多视角、较理性、较前瞻性的专业研究手段最大程度的“接近”和“近似”这个目标，为不同的投资者提供可行的、具有预测性的决策参考。

这本《中国股市最新深度研究报告》就是一个良好的开端，其由证券市场专题研究报告、行业研究报告、上市公司研究报告和大盘点与大预测四部分组成，对 2001 年发生的重大事件进行了深度分析，并对一些行业和上市公司进行了重点介绍，在希望得到广大投资者首肯的同时，也期盼大家的批评和指正，在今后的岁月中，我们将一如继往

地为广大投资者提供更多高质量的研究成果，也希望能得到您的支持和关注，让我们用智慧和汗水构筑你们的成功。

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes.

2002 年 1 月

目 录

序	殷 可 (1)
---------	---------

第一篇 专题研究报告

一、佣金制度改革及其对市场的影响	(3)
二、大盘波动对上市公司增发事件日及以后 股价走势的影响	(47)
三、社保基金入市对券商的影响	(69)
四、我国证券市场信用缺失分析	(87)
五、股指期货的操作、交易策略及其风险控制	(99)
六、保护中小股东权益，改善上市公司治理 ——析《上市公司治理准则》	(133)

第二篇 行业研究报告

一、从产业发展格局的变化中寻找投资机会	(147)
1. 产业结构快速变化时期的“成长性产业群”	(147)
2. 产业竞争格局分析	(149)
3. 值得投资者重点关注的十大产业	(152)
二、我国上市公司分行业成长性分析	(159)
1. 整体情况	(159)
2. 行业成长性分析	(163)
3. 成长稳定性分析	(179)
4. 行业综合投资价值	(189)
三、我国煤炭行业现状及发展趋势	(191)
1. 我国煤炭行业发展现状	(192)
2. 我国煤炭产业政策及其影响分析	(201)
3. 我国煤炭行业发展趋势分析	(203)
四、港口行业状况分析报告	(209)
1. 我国港口行业现状	(210)

2. 我国主要港口 (215)

3. 上市公司点评 (220)

五、深圳房地产市场及房地产上市公司分析

..... (225)

1. 深圳市城市发展规划 (226)

2. 深圳市土地出让状况 (231)

3. 深圳房地产市场状况 (235)

4. 深圳房地产企业 (240)

5. 深圳本地房地产上市公司分析 (242)

六、加入 WTO 对我国医药行业及上市公司的

影响 (251)

1. 医药行业基本情况 (252)

2. 入世对我国医药行业的影响 (260)

3. 入世对医药类上市公司的影响 (269)

第三篇 公司研究报告

一、福田汽车公司研究报告 (281)

1. 公司综合信息 (281)

2. 行业简析 (285)

3. 公司经营情况	(287)
4. 公司财务分析	(296)
5. 二级市场分析	(299)
二、歌华有线：新产业，新理念	(303)
1. 公司概况	(304)
2. 我国有线电视网产业化分析	(306)
3. 独特的投资理念	(308)
4. 业务分析	(312)
5. 风险因素	(322)
6. 业绩预测	(323)
7. 估值及投资建议	(327)
三、浦东不锈钢公司研究报告	(331)
1. 公司基本情况	(332)
2. 公司经营状况	(333)
3. 公司财务状况	(335)
4. 公司的命运抉择——资产重组的必然性	(336)
5. 公司资产重组的可能性	(339)
6. 公司资产重组的可选择方案	(341)
7. 投资建议	(344)
四、大唐电信研究报告	(347)
1. 中国电信设备市场发展趋势分析	(348)
2. 大唐电信主要业务分析	(352)

3. 大唐电信的 3G 发展战略	(356)
4. 大唐电信财务分析	(358)
五、深圳机场研究报告	(361)
1. 公司基本情况	(362)
2. 经营状况分析	(365)
3. 财务状况分析	(383)
4. 盈利预测	(385)
5. 二级市场分析	(386)
6. 主要投资风险	(391)
六、有研硅股研究报告	(393)
1. 公司基本情况	(394)
2. 集成电路 (IC) 和半导体材料的行业 状况与有研硅股的行业地位	(396)
3. 有研硅股的主要产品 and 市场	(404)
4. 有研硅股产业化水平和经营管理能力分析	(406)
5. 有研硅股 2000 年、2001 年投资项目 和发展规划	(410)
6. 有研硅股财务分析	(413)
7. 有研硅股产能和盈利预测	(414)
七、金蝶国际调研报告	(417)
1. 调研背景	(417)
2. 金蝶国际在香港创业板上市背景	(417)

3. 金蝶国际的期权制度	(418)
4. 金蝶国际的业务情况	(420)
5. 金蝶国际的财务情况	(423)
6. 调研结论	(424)

第四篇 大盘点与大预测

一、2001 年中国股市大盘点	(429)
1. 2001 年证券发行筹资情况表	(429)
2. 2001 年沪市市场规模基本情况一览表	(429)
3. 2001 年深市市场规模基本情况一览表	(430)
4. 2001 年涨幅前 10 名个股基本情况一览表 ...	(430)
5. 2001 年跌幅前 10 名个股基本情况一览表 ...	(431)
6. 2001 年市价总值最大 10 只个股一览表	(432)
7. 2001 年成交额最大 10 只个股一览表	(432)
8. 2001 年市盈率最低 10 只个股一览表	(433)
二、次新股，有多少爱可以重来	(435)
1. 高低发行种下祸根	(435)
2. 暴跌之后价值凸现	(437)
3. 三类次新股值得关注	(438)

三、2002 年中国股市预测：经济形势与

经济政策对未来证券市场的影响	(445)
1. 当前宏观经济形势	(446)
2. 再看国有股流通问题对证券市场的影响	(451)
3. 证券市场规范化管理问题	(454)
4. 关于货币政策与财政政策的影响问题	(455)
5. 关于 B 股市场	(456)
6. 当前市场特点与未来走势预测	(459)

第一篇

专题研究报告



佣金制度改革及其 对市场的影响

证券交易佣金最初来源于券商为投资者代理买卖证券时收取的费用，它包括交易体制成本与投资者享受服务需支付的费用。

交易体制成本源于证券交易中的信息不对称与信用风险，因为最初的证券交易要求在庞杂的交易对手中寻找符合条件的投资者与转让方，随着市场规模的扩大与交易环境的日益复杂，要达成某项交易的搜寻成本越来越高，真实地了解交易对手资信状况的难度也越来越大。而且，交易达成后的钱券清偿，要求对双方予以监督以防违约，或对违约方要求索赔。这些都需要对证券交易做出一套完善的制度安排，即需要有：提供充分、高效的信息交换场所，完善、有效的交易监管与履约风险的防范制度，中立的证券交易中介等。这些都是证券市场不可或缺的重要组件，也是证券交易顺利进行的基本保证。这些服务于证券交易的制度安排，需要交易双方对此付出相应的成本。

中介机构为投资者提供服务时的成本支出，是构成佣金的又一基础。投资者利用券商的交易设施、资讯产品、交易席位等，来谋求收益最大化的同时，也需要承担一定的费用，这是佣金能够存在的又一基础。

不考虑证券交易税赋时（全球主要证券市场的交易税赋都很低），佣金是证券交易的最主要成本，其费率的高低不仅影响着投资者参与交易的积极性，也决定着整个市场的活跃程度与国际竞争力，还是券