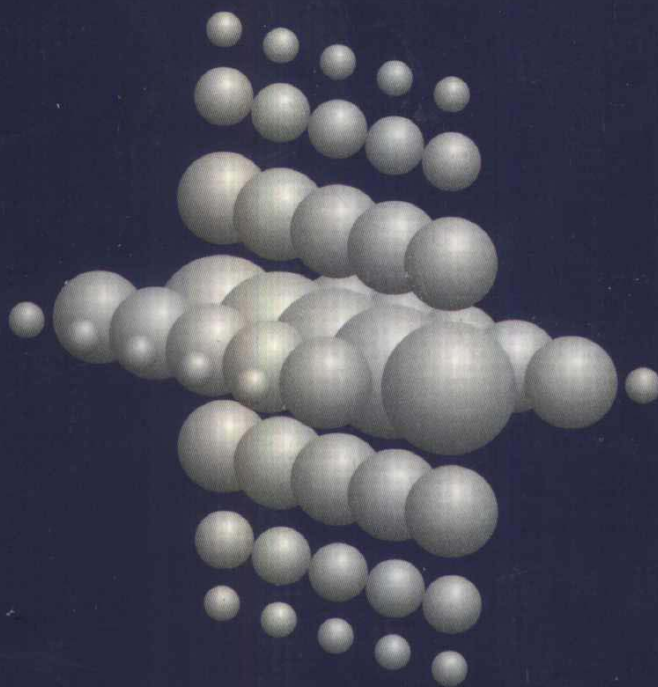


2002

中国证券市场分析与预测

Analysis and Forecast of China Securities Market in 2002

陈学荣 主编



● 世界知识出版社

633

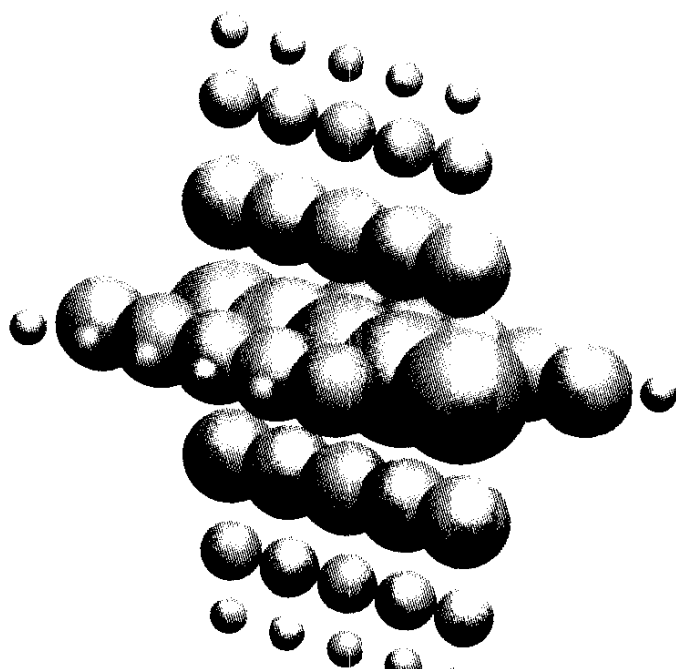
F832.51
C48

2002

中国证券市场分析与预测

Analysis and Forecast of China Securities Market in 2002

陈学荣 主编



世界知识出版社



湘财证券有限责任公司

图书在版编目(CIP)数据

2002 年中国证券市场分析与预测/陈学荣主编. —北京:世界知识出版社,2002.2

ISBN 7-5012-1696-7

I .2… II .陈… III .①证券交易-资本市场-分析-中国②证券交易-资本市场-经济预测-中国
IV .F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 006937 号

总 策 划	李 皎 予
责任编辑	曾 伏 华
封面设计	余 朋
版式设计	曾 伏 华
责任出版	王 勇 刚
责任校对	杨 阳

书 名	2002 年中国证券市场分析与预测
-----	-------------------

出版发行	世界知识出版社
地址邮编	北京市东城区干面胡同 51 号 100010
排版印刷	北京力托科技有限公司排版 世界知识印刷厂印刷
经 销	新华书店
开本印张	787 × 1092 1/16 37½ 印张 1 插页
字 数	580 千字
排次印次	2002 年 2 月第 1 版 2002 年 2 月第 1 次印刷
定 价	98.00 元

版权所有 翻印必究

前言

回首 21 世纪走过的第一年，中国证券市场正经历着非同寻常的严峻形势。国际环境陡然恶化，国内市场风云激荡。为了迎接加入 WTO 后的外部挑战，防范和化解金融风险，中国正加速推进证券市场的市场化、规范化、国际化与投资者机构化的发展步伐，为证券市场的全面转型奠定基础。

2001 年，世界经济的发展出现了剧变，美、日、欧世界三大经济体同时陷入衰退。美国“9·11”事件使本已陷入困境的美国经济更是雪上加霜。日本日元的大幅度贬值给周边国家的对外贸易和经济增长带来了沉重压力。阿根廷债务危机引发的金融和社会动乱，给本已不顺的世界经济又蒙上一层阴影。国际环境的风云变幻，特别是整个世界经济的急转直下，给仍然保持一枝独秀的中国经济增长带来了巨大压力。

回顾国内证券市场，也许谁也没有料到，21 世纪的第一年既是我国证券市场让投资者“喜不自禁”沪深股指创历史新高的一年，同时又是“悲不欲生”股市市值缩水规模最大的一年。从 2001 年 6 月 14 日 2245 点的历史高位到现在的 1400 点左右，沪深两市总市值缩水近 2 万亿元，流通市值缩水近 7000 亿元。我国股票市场大起大落，投资者大喜大悲的状况，并没有随着历史的脚步迈入新世纪得以改观，而是继续演绎着股市的“悲喜剧”。起始看似喜剧的新世纪第一年，恰恰是以惨不忍睹的悲剧收场。我国股票市场素有“政策市”之称。近年来，我国股市的几起几落皆与非流通股问题有关。2001 年的股市行情只不过是众多“政策”市中的又一次登峰造极的表演而已。

2001 年 12 月 11 日，我国正式加入了 WTO。随即我国便公布了证券业对外开放的 6 项承诺。加入 WTO 不仅意味着我国证券业的对外开放，而且更为重要的是我国整个证券市场向市场化、规范化、国际化和专业化的转型。证券业对外开放，将会给我国证券机构的发展带来广阔的空间，因为其施展的舞台已不限于国内市场，而是广阔的国际市场；证券业对外开放不只是可以更多、更好地引进国际资本，尤为重要是可以引进国际先进的操作方式、管理模式、风险规避技术和培养国际型人才。从长远来看，证券市场的开放利大于弊，但当前更多的是压力、是挑战，因为我国对国际规则还需要一个熟悉过程，对国际市场的拓展和利用更需要花费较长的时间。尽管开放的空间有限，而且主要是采取合资或合营方式，但在相对有限的业务和利润空间中，增加更多的“食客”势然导致“僧多粥少”。由此看来，未来几年（也就是 3-5 年）将成为我国证券市场彻底转型的过渡期，同时也是我国证券经营机构优胜劣汰的生死考验期。

过去的十一年，我国证券市场从无到有，其规模扩张之迅速、其“市场化、规范化和国际化”程度之提高举世瞩目。但是，这一切还远远不够。因为我们离国际游戏规则的要求还相距甚远，我国证券市场本身的许多深层次问题迄今仍未得到根本解决。例如，高达 68% 的非流通股问题、市场体系的残缺问题、法律体系的完备问题、证券监管的科学有效性问题、AB 股市场割裂问题、投资者利益保护问题、上市公司的质量提高与治理结构的完善问题、中介机构的职业道德问题等，无不困扰和制肘我国证券市场的发展。加入 WTO 要求我们彻底融入国际金融体系大家庭，要求我们按统一的国际游戏规则行事。从这个意义上说，入世之后，我国证券市场在“市场化、规范化、国际化”方面的步伐无疑会在外部压力下进一步加快。

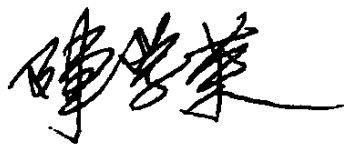
加强证券市场研究，提高研究广度与深度，对当前处于历史转折关头的我国证券市场来说，意义尤为重大和迫切。如果说我国证券市场前十余年只是在一个封闭的市场环境中发展壮大，那么今天却是在世界经济全球化与国际金融市场一体化的国际大潮中求发展、求壮大。开放经济条件下的资本市场均衡理论表明，国际资本流动的规模、流向和速度对于一国的金融体系稳定具有至关重要的意义，因为在开放经济条件下证券市场更容易成为引发各种危机的“多事”之地。从封闭走向开放，我们面对全新的环境与全新的游戏规则，只有不断学习，不断加强对新问题的前瞻性研究，才能与时俱进，适应新的发展形势。

因此，努力把握国际国内宏观经济运行趋向和股市政策的发展变化动向，深刻分析我国行业和上市公司基本面，紧密跟踪分析二级市场各项技术指标是十分必要的。它对于帮助投资者规避我国证券市场的系统风险和捕捉市场投资机会大有裨益。

另外，对于关系到证券市场发展的重大前沿课题进行深入、系统的研究，为监管部门的政策决策和证券公司本身的战略规划与业务拓展提供参考建议，也是必不可少的。正是基于以上考虑，湘财证券试以自身强大的专业研究机构为依托，联合公司内部各业务部门具有长期、丰富实战经验的操作高手，以及聘请社会权威机构的资深专家组成了一支跨部门、跨行业、跨学术机构的研究专家群，对2001年我国证券市场的发展状况以回顾的形式进行从宏观经济到市场投资策略，从行业到上市公司，从一级市场到二级市场，从市场问题到热点专题的全方位、多视角的分析和把握，并对2002年市场状况进行了前瞻性的预测和判断。

本书分为六个部分，其中“宏观经济与政策”分析部分，主要由从事宏观经济研究的权威机构的知名专家撰写，确保分析的全面、深入和权威；“市场透视与投资策略”部分，由公司资深的市场研究员写作，力求分析的全面性和准确性；“重点行业和重点上市公司”部分，由公司的行业研究人员撰写，突出分析的针对性和务实性；“专题研究”和“热点问题”则是由特邀政府部门研究人员和公司内部的专题研究人员与公司业务部门骨干承担，突出研究成果的前瞻性和可操作性。

湘财证券谨以此次形成的研究成果公开出版，与同仁共享，同时恭请批评指正。



2002年1月20日于北京

(陈学荣，湘财证券董事长、博士、教授、博士生导师)

目 录

代 序	如何保护中小投资者的利益	/3
	高西庆 曹凤岐 张维迎	

第一部分 宏观经济与政策

第1篇	宏观中国:回顾与前瞻	
一	增长较平稳,通缩未消除	/35
二	内需成主导,投资贡献大	/36
三	需求受供给约束,政策受体制限制	/37
四	传导渠道受阻,金融管制过度	/39
五	汇率宜静不宜动,长远安排须跟上	/41
六	股市波动剧烈,政策落实欠佳	/42
七	对外开放迅速,对内开放迟滞	/43
八	亦喜亦忧又一年,平稳平庸新一载	/45
第2篇	美国经济走势及其对世界经济的影响	
一	美国宏观经济周期的新变化	/48
二	“9·11”事件对美国经济部门的影响	/55
三	美国联邦政府刺激政策的有效性	/57
四	美国经济阴影下的世界经济	/61

第3篇 股市政策:2001年回顾与2002年展望

- 一 2001年主要股市政策回顾 /63
- 二 2001年股市政策的基本特征及市场影响分析 /67
- 三 未来股市政策趋向 /72

第二部分 市场透视与投资策略

第1篇 大变革孕育大机遇

——2001年股市行情回顾与2002年展望

- 一 2001年股市特点 /79
- 二 2001年股市运行历程 /80
- 三 2002年展望 /81

第2篇 债券市场回顾与展望

- 一 国债市场 /90
- 二 企业债券市场 /98
- 三 可转换公司债券 /103
- 四 2002年债券市场热点板块及其投资策略分析 /105
[风险提示] /106

第3篇 基金市场回顾与展望

- 一 2001年基金市场回顾 /107
- 二 2002年基金前瞻 /109

第4篇 B股市场:回顾·展望·投资策略

- 一 2001年B股市场回顾 /126
- 二 2002年B股市场展望 /129
- 三 B股市场投资策略 /131

第5篇 新股投资:回顾·展望·策略分析

- 一 2001年一级市场概况 /136
- 二 2002年新股投资展望 /142
- 三 策略研究:湘财新股上市定位模型 /144

第三部分 行业回顾与展望

第 1 篇 有色金属行业

- 一 行业总体运行情况 /153
- 二 分行业回顾 /155
- 三 2002 年展望 /161

第 2 篇 传媒广告业

- 一 行业运行回顾 /163
- 二 行业发展现状 /165
- 三 行业发展展望 /166
- 四 投资机会 /171

第 3 篇 电力行业

- 一 2001 年行业回顾 /173
- 二 2002 年行业展望 /178

第 4 篇 房地产行业

- 一 行业运行回顾 /180
- 二 2002 年展望 /186

第 5 篇 商业行业

- 一 行业运行回顾 /189
- 二 行业发展展望 /191

第 6 篇 通信行业

- 一 引 言 /198
- 二 行业政策 /199
- 三 运营市场 /201
- 四 通信设备市场 /203
- 五 相关上市公司 /206
- 六 行业发展展望 /207

第 7 篇 计算机行业

- 一 2001 年行业发展态势 /209

二	行业发展展望	/213
第8篇	旅游行业	
一	行业运行回顾	/218
二	行业发展展望	/221
第9篇	家电行业	
一	2001年行业运行分析	/227
二	2002年行业发展展望	/229
第10篇	机械行业	
一	行业发展回顾	/235
二	行业发展展望	/239
三	投资机遇	/242
第11篇	钢铁行业	
一	2001年行业回顾	/243
二	2002年行业发展展望	/245
第12篇	化工行业	
一	2001年行业发展回顾	/250
二	2002年行业发展展望	/254
第13篇	石化行业	
一	2001年行业运行回顾	/259
二	2002年行业发展展望	/266
第14篇	交通运输行业	
一	2001年行业运行回顾	/270
二	2002年行业发展展望	/278
第15篇	农业行业	
一	中国农业形势判断与展望	/280
二	重点子行业及上市公司回顾与展望	/284
第16篇	汽车行业	
一	2001年行业发展综述	/288
二	2002年行业发展展望	/299

第四部分 重点上市公司投资价值分析

第 1 篇 天 通 股 份(600330)

[投资要点] /305

- 一 业务分析 /306
- 二 投资项目分析 /308
- 三 经营状况和财务状况分析 /309
- 四 未来经营发展规划 /310
- 五 2001 年业绩预测及成长性分析 /311

第 2 篇 新兴铸管(000778)

[投资要点] /313

- 一 公司概况 /314
- 二 业务分析 /315
- 三 公司 2001 年效益预测和前景分析 /317

第 3 篇 歌 华 有 线(600037)

[投资要点] /319

- 一 业务分析 /320
- 二 经营状况与财务状况分析 /322
- 三 投资项目分析 /322
- 四 盈利预测和前景分析 /323
- 五 公司价值和定位分析 /326

第 4 篇 粤电力(000539)

[投资要点] /328

- 一 公司概况 /328
- 二 市场供需状况 /329
- 三 业务分析 /330
- 四 投资项目分析 /332
- 五 经营和发展策略分析 /332
- 六 2001 年效益预测 /334

第5篇 中兴通讯(000063)

[投资要点] /335

- 一 公司概况 /336
- 二 业务分析 /339
- 三 经营业绩和财务状况分析 /341
- 四 投资项目分析 /344
- 五 公司 2001 年效益预测 /345

第6篇 金融街(000402)

[投资要点] /346

- 一 业务分析 /346
- 二 经营管理分析 /349
- 三 经营业绩与财务状况分析 /351
- 四 盈利预测 /352
- 五 公司价值和定位分析 /352

第7篇 石油大明(000406)

[投资要点] /353

- 一 公司概况 /354
- 二 财务分析 /355
- 三 核心竞争力 /358
- 四 公司盈利预测 /360

第8篇 佛山照明(000541)

[投资要点] /362

- 一 公司概况 /363
- 二 业务分析 /364
- 三 投资项目分析 /366
- 四 经营状况和财务状况分析 /367
- 五 经营和发展策略分析 /369
- 六 2002 年成长性分析 /369

第9篇 东软股份(600718)

[投资要点] /370

一	业务分析	/371
二	经营管理	/375
第 10 篇	中牧股份(600195)	
	[投资要点]	/378
一	公司概况	/378
二	行业背景	/380
三	发展战略	/381
四	发展优势分析	/381
五	加入 WTO 对公司发展的影响	/384
六	公司面临的主要问题	/384
第 11 篇	首旅股份(600258)	
	[投资要点]	/385
一	公司业务	/386
二	经营管理分析	/388
三	经营业绩与财务状况分析	/389
四	投资项目分析	/390
五	盈利预测和前景分析	/391
第 12 篇	中联重科(000157)	
	[投资要点]	/393
一	业务分析	/393
二	经营管理分析	/396
三	经营业绩与财务状况分析	/397
四	投资项目分析	/399
五	公司前景分析	/400
六	公司价值和定位分析	/400
第 13 篇	友谊股份(600827)	
	[投资要点]	/401
一	业务分析	/402
二	经营管理	/405
三	经营业绩与财务状况分析	/406

- 四 投资项目 /408
- 五 盈利预测和前景分析 /408
- 六 公司价值和定位 /408

第 14 篇 上海家化(600315)

[投资要点] /410

- 一 业务分析 /411
- 二 行业背景 /413
- 三 投资项目分析 /414
- 四 财务状况分析 /416
- 五 经营和发展策略 /416
- 六 公司价值和定位 /417

第 15 篇 上港集箱(600018)

[投资要点] /418

- 一 业务分析 /419
- 二 经营状况和财务状况分析 /423
- 三 2001 年效益预测 /424
- 四 发展前景 /425

第 16 篇 贵州茅台(600519)

[投资要点] /427

- 一 业务分析 /428
- 二 经营状况分析 /429
- 三 财务状况分析 /430
- 四 投资项目分析 /432
- 五 2002 年效益预测 /433
- 六 成长性分析 /433
- 七 公司价值和定位 /434

第五部分 专题研究

第 1 篇 证券市场会计改革回顾与展望

- 一 会计改革的方向和目的 /438
- 二 2001 年证券市场的会计、审计与信息披露制度的改革和存在的问题 /443
- 三 证券市场会计改革展望 /457

第 2 篇 证券市场法制建设回顾与展望

- 一 2001 年证券市场法制建设回顾 /460
- 二 2002 年证券市场法制建设展望 /470

第 3 篇 我国上市公司治理结构问题研究

——对 1124 家上市公司问卷调查结果的分析

- 一 我国上市公司治理结构现状及特点 /475
- 二 我国上市公司治理结构存在的问题 /485
- 三 优化我国上市公司治理结构的对策 /496

第六部分 热点问题

第 1 篇 股指期货系统分析

- 一 股指期货的市场结构 /506
- 二 股指期货合约设计 /508
- 三 股指期货投资策略 /514
- 四 股指期货推出对证券市场的机遇与挑战 /515
- 五 结束语 /520

第 2 篇 可转换债转股条款设计研究

- 一 转股价格设计 /522
- 二 转股价格调整 /526
- 三 强制转股条款设计 /529

第3篇 风险投资公司的运作

- 一 风险投资的定义与特征 /532
- 二 风险投资的组织形式 /536
- 三 风险投资公司的运作 /539
- 四 风险投资的尽职调查和投资决策 /541
- 五 交易结构设计 /545
- 六 风险投资的监控机制 /549
- 七 风险投资的退出 /550
- 八 中国风险投资现状 /551

第4篇 开放式基金的政策取向

- 一 引言 /554
- 二 股指期货的推出是重要的资本创新 /556
- 三 建立和完善严格的监管体制 /559
- 四 基金托管人职责多元化 /561
- 五 适时引入独立董事制 /566
- 六 加强法律建设 /567

第5篇 经纪业务的 IT 平台构架

- 一 经纪业务的发展趋势 /571
- 二 IT 相关技术发展情况 /575
- 三 经纪业务 IT 发展框架 /578