

决战

2003

——证券市场投资机会大发现

陈乃进 主编



新华出版社

决战 2003

——证券市场投资机会大发现

陈乃进 主编

新华出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

决战 2003: 证券市场投资机会大发现/陈乃进主编: - 北京:
新华出版社, 2003.1

ISBN 7-5011-6081-3

I. 决… II. 陈… III. 证券市场—分析—中国—2003 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 001320 号

决战 2003

——证券市场投资机会大发现

陈乃进 主编

*

新华出版社出版发行

(北京石景山区京原路 8 号 邮编: 100043)

新华书店经销

新华出版社激光照排中心照排

北京市白河印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 13.75 印张 330 千字

2003 年 1 月第一版 2003 年 1 月北京第一次印刷

ISBN 7-5011-6081-3/F·872 定价: 28.80 元

主 编：陈乃进

编 委：施光耀 杜跃进 王 坚

段国选 刘国芳 卫保川

徐文元 单亿春

推进资本市场的改革开放和稳定发展

全面建设小康社会，最根本的是坚持以经济建设为中心，不断解放和发展社会生产力。根据世界经济科技发展新趋势和我国经济发展新阶段的要求，本世纪头二十年经济建设和改革的主要任务是，完善社会主义市场经济体制，推动经济结构战略性调整，基本实现工业化，大力推进信息化，加快建设现代化，保持国民经济持续快速健康发展，不断提高人民生活水平。

继续调整国有经济的布局 and 结构，改革国有资产管理体制，是深化经济体制改革的重大任务。在坚持国家所有的前提下，充分发挥中央和地方两个积极性。国家要制定法律法规，建立中央政府和地方政府分别代表国家履行出资人职责，享有所有者权益，权利、义务和责任相统一，管资产和管人、管事相结合的国有资产管理体制。

国有企业是我国国民经济的支柱。要深化国有企业改革，进一步探索公有制特别是国有制的多种有效实现形式，大力推进企业的体制、技术和管理创新。除极少数必须由国家独资经营的企业外，积极推行股份制，发展混合所有制经济。实行投资主体多元化，重要的企业由国家控股。按照现代企业制度的要求，国有大中型企业继续实行规范的公司制改革，完善法人治理结构。推

进垄断行业改革，积极引入竞争机制。通过市场和政策引导，发展具有国际竞争力的大公司大企业集团。进一步放开搞活国有中小企业。深化集体企业改革，继续支持和帮助多种形式的集体经济的发展。

健全现代市场体系，加强和完善宏观调控。在更大程度上发挥市场在资源配置中的基础性作用，健全统一、开放、竞争、有序的现代市场体系。推进资本市场的改革开放和稳定发展。发展产权、土地、劳动力和技术等市场。创造各类市场主体平等使用生产要素的环境。深化流通体制改革，发展现代流通方式。整顿和规范市场经济秩序，健全现代市场经济的社会信用体系，打破行业垄断和地区封锁，促进商品和生产要素在全国市场自由流动。

完善政府的经济调节、市场监管、社会管理和公共服务的职能，减少和规范行政审批。要把促进经济增长，增加就业，稳定物价，保持国际收支平衡作为宏观调控的主要目标。扩大内需是我国经济发展长期的、基本的立足点。坚持扩大国内需求的方针，根据形势需要实施相应的宏观经济政策。调整投资和消费关系，逐步提高消费在国内生产总值中的比重。完善国家计划和财政政策、货币政策等相互配合的宏观调控体系，发挥经济杠杆的调节作用。深化财政、税收、金融和投融资体制改革。完善预算决策和管理制度，加强对财政收支的监督，强化税收征管。稳步推进利率市场化改革，优化金融资源配置，加强金融监管，防范和化解金融风险，使金融更好地为经济社会发展服务。

——摘自十六大报告

目 录

第一部分 股票市场

波幅加大 中枢下移

2003 年中国证券市场的发展将主要体现在市场制度体系的建设与完善上,中国证券市场的法律与监管制度、一级市场发行制度、二级市场交易制度、衍生产品都存在着变革与创新的空间。预期 2003 年沪深市场两市股指的波动区间将大于 2002 年,波动的中枢可能较 2002 年的股指波动的中枢略微下移。沪指在 1650—1750 点之间区域内的累计成交量近 15000 亿,对股指的压制作用非常明显。

国泰君安证券研究所 (3)

股指重心在 1400—1700 点

2003 年证券市场总体仍处于一个结构性调整的过渡期,管理层仍将会延续在“股权分割”制度基础上的市场化改革,但重心将偏向于前期出台政策的实施和完善并维护证券市场的平稳运行。在传统的制度基础与面向国际化的市场环境双重影响下,证券市场阶段性的微利时代已经到来。2003 年 A 股市场仍会保持平衡市的格局,指数核心的波动区域在 1400—1700 点,该箱体将对股指形成较强的牵引作用。

申银万国证券研究所 (24)

股指将在新箱体中运行

综合各种情况来看,我们认为2003年年内行情形成“两头冷,中间热”格局的可能性较大,即2003年年中的4-7月份发生主要的上涨行情,而在“两头”则以调整、反弹行情走势为主。做这个判断的主要依据有两点:一是机构资金运作的规律,二是可能发生的政策调整时间因素。

海通证券研究所 (48)

结构调整 机会相伴

2003年市场将进入新的运行周期,上证综指的波动幅度可达500点左右。沪深股市流通市值13000亿元左右仍构成重要平衡位置,该流通市值所对应的大盘指数相当于上证指数1450点左右,市场将围绕该位置上下波动。

中国银河证券研究中心 (62)

预期与业绩决定市场趋势

牛市结束后第一次持续快速下跌形成的低点具有重要意义,可能成为未来市场反复探底所考验的目标位。从目前市场的运行态势来看,上证指数1339点的意义仍然存在,如果根据指数波幅逐渐递减趋势,按照波幅较小年份水平及目前指数所处区域推测,2003年上证指数的波幅可能达到20%—30%水平。

华夏证券研究所 (76)

由全面牛市向局部牛市过渡

2003年能否出现市场期望中的行情,将取决于基金、券商等“正规军”以外的机构所掌控的资金是否入市;即使入市,上

证综指在 1700 点遇阻回落的可能性也极大。

联合证券研究所 (88)

箱体震荡 夯实基础

目前阶段我国股市已进入了一个比较合理的投资区间上沿, 1000 点至 1400 点之间的箱体将成为中国股市的中长期底部区域, 2003 年下半年将面临一个非常好的投资机会; 2003 年的经济政策偏重于结构调整和产业升级, 使得股市政策也会把规范放在比较重要的位置, 上市公司并购热潮和行业重组将成为 2003 年热点。

上海证券研发中心 (105)

有望出现二浪上升

波浪理论分析, 大盘自 2001 年以来三浪调整已经接近尾声, 2003 年初上证综指有望在 1300 点区域获得支撑, 并展开上升五浪的前二个子升浪, 高度将在 1800 点以上。

华泰证券综合研究所 (120)

寻找新的盈利模式

2003 年股市将维持平衡市波动。股指核心运行区间在 1300—1700 点, 而投资社会法人股将成为机构投资者关注的新盈利模式。

渤海证券研究所 (137)

重在把握操作时机

2003 年市场行情呈现转型期内的箱体运行态势, 市场“格雷欣法则”和政策预期制约大行情的出现, 市场主体运行轨迹维持在 1300—1700 点区间。

汉唐证券研究所	(159)
---------------	-------

兼并重组唱主角

2003 年总体将运行探低反弹而后再度下探的行情。考虑到假期因素, A 浪结束的时间将会在 1 月下旬或 2 月下旬。A 浪的下行目标位在 1340 点附近或 1150 点附近。

西南证券研发中心	(186)
----------------	-------

主升行情有望出现

2003 年 3 月份左右将逐步展开主升行情, 保守估计上证指数将达到 1750 点左右, 乐观估计上证指数将达到 2000 点以上, 但如果 2003 年 5 月份以前股市仍然没有恢复性上涨行情, 则 2003 年下半年也难以有像样的上涨行情。

北京证券研发中心	(205)
----------------	-------

面临冰与火的考验

2003 年上半年将以 2002 年 11 月所探出的底部为支持, 走出自 2001 年 1 月以来的大型反弹浪第三段的强劲反弹行情, 目标将指向 1650—1750 点区域, 随后将继续展开调整行情, 市场将会再度考验 1330—1250 点一线的支持。

招商证券研发中心	(214)
----------------	-------

箱体下移 行情短暂

2003 年股票市场盘整区间在 1050—1500 点之间, 资金供给大约为 2300 亿, 资金需求大约为 2700 亿, 主流投资策略仍将是分散投资, 主流投资品种是绩优蓝筹股, 市场机会将出现在上半年, 大盘走势将呈先抑后扬再抑格局。市场仍会重现 2002 年的两大特点: 上攻时间短, 盘整时间长; 低价是主线, 热点难转

移。

兴业证券研究发展中心…………… (235)

寻找大底后构筑真正平衡市

2003 年将承接 2002 年三季度以来的跌势，继续寻找市场上涨 5 年半之后的真正市场底部。2003 年是一个真正的具有平衡市特征的年份，市场运行轮廓为抛物线型，低点低于 2002 年，高点与 2002 年基本持平或偏低。2003 年的重心将偏低于 2002 年，上证综指运行的区域将在 1200—1750 点。

平安证券综合研究所…………… (246)

震荡探底后回升

2003 年股市重心将下移，股指将震荡筑底回升，不排除产生局部行情的可能，但反弹高点不会太高，全年整体运行区间将在 1100—1500 点之间，或绝大部分时间在该区域运行。从运行方式来看，上半年以震荡方式探底，在下半年或以后可能回升。

广发证券发展研究中心…………… (258)

2003 行情将会好于 2002

结合近五年的最大正离差，估计 2003 年上证指数的年平均价值可能是 1604 点，略高于 2002 年的平均值 1575.9 点；并以近五年平均的正离差 249.51 点和负离差 349.10 点，得出 2003 年上证指数正常的波动范围将在 1254.9 点到 1853.5 点之间；而以近五年最大的正离差 378.85 点和负离差 520.79 点，得出 2003 年上证指数最大的波动范围将可能在 1083.2 点到 1982.8 点之间。

南方证券研究所…………… (266)

休整继续 利在波段

2003 年中国证券市场仍将处于转型与接轨期，市场的重心将会下移，股指在较长时间内可能在 1300 - 1500 点区域盘整。重视价值投资和指数化投资；做好行业研究和公司研究，重视大市值、高流动性、价值型的股票，积极构建股票备选池；把握反弹行情的波段操作机会，时机抉择尤为重要。

长江证券研究所 (278)

B 股局部机会犹存

B 股虽然会在 2003 年走向真实价值的回归，但阶段性反弹的机会仍然存在，历史经验表明，自 2001 年年中以来，每次 B 股大盘下跌 20% 以上均会引发一轮阶段反弹。四类 B 股最被看好：一是净资产倍率较低的个股；二是具有重组潜力的深沪本地 B 股；三是具有实质外资并购 B 股；四是港口类 B 股。

国信证券研发中心 (302)

市场重心将有所下移

中国加入 WTO 之后与国际接轨的步伐明显加快，QFII 制度已宣布实施，基金等机构投资者在投资理念上正积极向国际成熟市场靠拢，加上证券市场股权分割等大量的不确定性，都决定了 2003 年证券市场将是一个重心逐渐下移的过程，但继续大幅度调整的可能性也不是很大。

南方基金管理有限公司 (310)

乐观预期 2003 年

未来几年政策对股市的影响会是利多的因素偏多，再考虑到 2003 年宏观经济稳定发展，稳健的货币政策和很低的利率水平保证了外围资金的充裕，上市公司基本面在 2002 年出现转机后

会保持回升的势头，总体来看 2003 年的市场是值得乐观的。

嘉实基金管理有限公司..... (323)

弱平衡市仍将持续

在较短的时间内难以制定出系统性的、能令市场各方接受的国有股减持和全流通方案，因此无法得出 2003 年会推出国有股减持和全流通的结论。2003 年可能还是一个弱平衡市。指数可能大部分时间会在 1300—1600 点的箱体里运行。

长盛基金管理有限公司..... (328)

结构性演变进一步深化

2003 年证券市场总体上将是 2002 年业已形成的结构性演变的进一步发展和深化。随着证券市场规范化、市场化及国际化趋势的日益强化，投资者将着力探索以结构性演变为主题的过渡时期的可持续盈利模式。2003 年 A 股市场将演绎平衡市的格局，上证综指的主要运行区间为 1300—1650 点；上半年大盘将形成一轮上涨行情。

银华基金管理有限公司..... (338)

复苏临近 温和增长

宏观经济持续高速增长，上市公司的质量也将越变越好，成为股市长期向好的最坚实基础。预计 2003 年上市公司可比业绩增长速度将超过 GDP 的增长速度。2003 年市场将处于萧条和复苏的交替时期。市场前低后高的可能性较大，估计全年振荡幅度在 30% 以上，绝大部分时间上证指数处于 1300—1700 点区间。

华安基金管理有限公司..... (344)

市场将出现重大转机

经过一年半的大调整，市场的整体市净率已经只有 2.89 倍，低于 30 倍市盈率的股票已经有相当数目。预计 2003 年股价结构性调整仍将继续，但市场整体重心趋于平稳。总体来看，如果有关各方能以十六大“不落后于时代，又不超越阶段”的精神为指引，以“三个代表”重要思想为指南，合理解决历史遗留问题，完善、消化近年来的改革措施，则 2003 年中国证券市场将出现重大转机。

易方达基金管理有限公司…………… (354)

继续探底 博弈政策

2003 年规范化稳步运行仍将是市场的主基调，市场整体格局呈现箱型振荡特征的可能性较大，但箱体的轴心较 2002 年下移。根据政策面、基本面等的综合分析，我们认为 2003 年大部分时期运行在 1150 点至 1550 点区域。

中融基金管理有限公司…………… (359)

第二部分 债券市场

债市进入价值投资时代

价值投资是指投资者将利息收入和流动性作为国债投资的主要目标。价值投资并不意味着放弃合理的差价机会，市场不认可的是脱离基本面的故意炒作。虽然 2003 年的市场运行更加平稳，但新券发行和市场创新中仍存在一定机会。

海通证券固定收益部…………… (371)

积极进行跨期跨市套利操作

2003 年债券市场的整体价格波动将小于 2002 年，整体走势平稳，收益率曲线结构将呈现不平行修正从而使形态变陡的趋势。市场的投资与投机机会并存，预计债券投资的年回报率为

3%至3.5%。具体投资策略需结合现金管理制订资产配比策略,采用“子弹式组合策略”,以及国债为主,并重点关注可转债的“板块策略”,积极进行跨期、跨市等套利操作。

招商证券研发中心…………… (379)

第三部分 期货市场

大豆拐点已经出现

2003年大连大豆市场牛头能否继续高昂,仍要看南美的脸色。不过在世界大豆需求增长已经成为趋势的情况下,即使美国农业部2002年12月预期的南美大豆增产幅度能够实现,大豆市场的牛市仍要蔓延下去,因为世界商品价格数年熊市的转折拐点已经出现

新纪元期货经纪公司…………… (401)

小麦有望稳中走高

2003年,如果天气条件正常,国际小麦市场将难以再现2002年的大牛市行情,上行空间将会受到主产国产量恢复性增长的制约;而国内小麦受到减产以及种植结构调整的支持,加上出口有望继续提高,小麦价格有望稳中走高。

中国国际期货经纪公司…………… (406)

铜市底部已经形成

随着世界经济渡过最糟糕的时期,全球铜消费有望摆脱下滑趋势。特别是在低价位全球铜生产商不堪承受亏损而大幅减产,使铜市供大于求的局面有所改观,使铜市反转上扬的可能性存在。

上海中期期货经纪公司…………… (413)

天胶主旋律仍是涨

天然橡胶以曲折迂回的方式走出了 2002 年的牛市行情，2003 年天胶需求方面有继续增长潜力 因此，2003 年对沪胶期货市场而言，主旋律仍是以上涨为主，但其中第 2、3 季度的大级别调整行情，将是巩固牛市发展进程的基础……

青岛国大期货经纪公司…………… (420)

第一部分 股票市场