

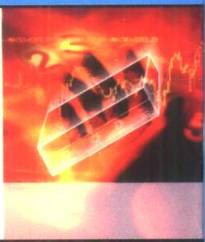
GU SHI LAN PI SHU

·股市蓝皮书·

Zhong Guo Gu Piao Shi Chang

中国股票市场

投资指引



热门行业分析和个股点评

TOU ZI ZHI YIN

汪良忠 主编

中华工商联合出版社

股票蓝皮书

中国股票市场投资指引

热门行业分析和个股点评

主编：汪良忠

中华工商联合出版社

责任编辑:刘向鸿

封面设计:蒋宏工作室

图书在版编目(CIP)数据

中国股票市场投资指引:热门行业分析和个股点评/
汪良忠主编.—北京:中华工商联合出版社,2001.3

ISBN 7-80100-771-9

I. 中… II. 汪… III. 股票-资本市场-研究-中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 09714 号

中华工商联合出版社出版、发行
北京东城区东直门外新中街 11 号
邮编:100027 电话:64153909
北京市振兴印刷厂印刷
新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张:11.75 250 千字

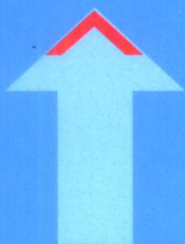
2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

印数:1-8000 册

ISBN 7-80100-771-9/F·284

定价:25.00 元

MA06103



随着国家加强对证券市场的监管，加大对庄家打击力度，中国股票市场将有重大的调整，过分投机的行为将受到抑制，投资人的投资行为将更为理性，更加注重宏观经济政策、行业基本面和公司基本面的分析。

本书在证券研究报告的基础上，对近几年宏观经济走势，应重点关注的行业和这些行业的重点股票进行深入的分析。既有一定的理论性，又具备可操作性。适合证券研究人员、机构投资人和广大股民阅读。



Zhong Guo Gu Piao Shi Chang

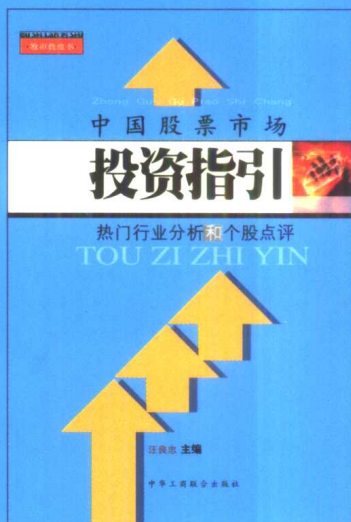
中国股票市场

投资指引



热门行业分析和个股点评

TOU ZI ZHI YIN



COVER DESIGN TEL: 010-62631607
by 装帧设计 / 蒋宏工作室
JIANGHONG STUDIO

中国股票市场投资指引

-
- 1. 宏观经济形势回顾与展望** 1
- 2000年以来,在积极财政政策与国际经济趋好的共同促进下,中国宏观经济运行显示了持续回暖的迹象。
- 2000年经济运行将保持稳步回升的增长态势,GDP增长率约为8%,预计2001年宏观经济将基本摆脱通货紧缩的阴霾,进入新一轮经济周期。
- 2. A 股市场走势分析** 11
- 中国股市的行情仍处于政策面主导下的大牛市之中,保持市场繁荣稳定仍是较长时间内的政策中间目标。
- 规范市场是为了更好地发展股市和发挥市场职能,调态只是阶段性的,将促进市场价值观念的转化和市场自身的成熟。
- 2001年乃至今后几年的走势都是1999年大牛市的延续。
- 3. 蓝筹股:投资价值新取向** 22
- 蓝筹股大行其道的时代即将来临。首先实力雄厚的金融资金入市,如保险资金、开放式基金,为大规模投资蓝筹股提供了充足的资
-

热门行业分析和个股点评

金来源;其次,证券市场的不断扩容,越来越多大盘绩优股的上市,为二级市场提供了有吸引力的投资对象。第三,国有股的流动与减持,为行业内大规模战略重组兼并提供了基础,意味着超级蓝筹股即将出现。

——重点个股:青岛海尔、哈药集团

4. 袖珍盘:黑马在厩 33

——中国股市长期以来历史经验表明,袖珍盘股的股性活跃,即使在熊市中,小盘个股走出与大盘独立的上攻行情,成为沉寂股市中耀眼的明星,小盘股历来是培育长线大牛股的摇篮。

——重点个股:浙大海纳、航天科技、宁波华通、长安信息、青岛明股、汉商集团、西藏金珠。

5. 移动通信行业:朝阳中的朝阳 43

——移动通信市场是严格管制的市场,运营市场目前由中国移动通讯集团和中国联通垄断;国内与国外技术差距较大,设备制造市场几乎是外厂商一统天下,国内产品仅仅局限在中低端市场,但国内企业在逐步成长。

——通信行业是公认的朝阳行业,所以其上市公司股价已很高。但依然有空间。在投资策略上,既

中国股票市场投资指引

可投资高成长、项目前景良好的债优白马股,获
低风险

险收入,也可以从处于转型的电信股中寻找黑
马。

——重点个股:中兴通讯、大唐电信、联通通信、TCL
通讯、南京熊猫等。

6. 房地产行业:新一波板块行情 68

——宏观经济面的好转促进了房地产业的复苏,进
而会进一步提高房地产类上市公司的业绩水
平。预期房地产板块明后年能走出一波板块行
情。

——目前企业竞争的市场环境已经发生了很大的
变化,因此房地产行业的复苏将促使房地产上
市公司的经营状况产生分化。

——重点股:深万科、深长城、深天健、招商局、中华
企业、中远发展。

7. 新材料行业:高回报低风险 106

——新材料产业具有超越传统产业的高成长性。一
种先进材料问世,其产业推进的增长速度非常
惊人,另一方面,新材料产业又属于实体经济产
业,其业债风险低于网络,基因工程等未来产

热门行业分析和个股点评

业。投资于新材料公司具有较高的期望收益的同时,承担的风险相对较小。

——重点个股:东方钽业、安泰科技、有研硅股、浙大海纳、中科三环、鑫科材料。

8. 电力行业:老树新花 126

——我国是发展中国家,总体电气化水平低,多项用电指标低于世界平均水平,电力消费市场挖掘潜力很大。我国宏观经济步入新一轮上升周期,预示着电力能源将保持与国民经济相协调甚至超前的发展速度。电力工业结构调整的长期性决定了在未来一段时间内,电力行业仍将有很大的发展空间。

——国内证券市场中共有 35 家电力上市公司,2000 年中期板块平均每股收益为 0.15 元,高于深沪两市 0.11 元的平均水平,是被投资者普遍认可的绩优板块。

——重点个股:九龙电力、申能股份、国电电力、粤电力、三峡水利。

9. 电力自动化行业:高垄断、高附加值、高利润 190

——电力自动化行业属于成长性、高垄断、高附加

中国股票市场投资指引

值、高回报的行业。国家宣布的在未来五年内投资 2500 亿元用于城乡电网建设和电网改造，为电力自动化设备生产企业的发展提供了良好的契机。

——随着电力自动化行业的迅猛发展和新的市场需求的不不断显出，电力自动化系统产品科技含量高，利润丰厚的特点将会具体体现出来。长线投资此行业的上市公司将有较好的投资回报。

——重点个股：东方电子、许继电气、国电南自。

10. 人类基因组：新产业新商机 226

——人类基因组计划作为人类生命科学史上最伟大的工程之一，与曼哈顿原子计划，阿波罗登月计划并称为人类科学史上的三大工程。

——人类基因组研究的产业化进程也方兴未艾，涌现出各种产业模式，对传统生物和制药业形成强烈冲击，同时与人类基因组密切相关的公司股票也一路飙升，基因革命的前奏已经开始。

——重点个股：友好集团、新黄埔、华晨集团、星湖科技、苏常柴。

11. 外贸行业：结构转型孕育机会 242

——面对内外压力和日趋激烈的竞争，外贸上市公

热门行业分析和个股点评

司纷纷走上了集团化、实业化和综合化的道路，以突破主业单一的局限，增强抵御风险的能力。

——目前整个行业处于结构转型期，从而孕育了较多的投资机会。在关注规模、效益在行业内都处于领先水平的公司的基础上，重点投资于其中资本运营意识强，多元化经营已经打下良好基础的公司。

——重点个股：中大股份、浙江东方、江苏舜天、中成股份、厦门建发。

12. 环保行业：高成长空间 269

——以环保业作为主营业务的上市公司均有过非常出色的表现，在欧美等国，环保上市公司股票的市盈率平均水平也大大高于大盘平均值，环保概念能得到投资者的认同，主要归因于环保产业未来所具有的巨大潜在市场需求和高成长空间。

——重点个股：九龙电力、物华股份、南方汇通、新疆天业、上风高科。

——环保产业在我国仍处于快速发展的成长期，随着全社会对环境保护的日益重视，环保产业具有巨大的发展空间，预计未来十年环保产业产值的年均增长可超过 15%。

13. 种子行业:规范、竞争、发 320

——中国种子业的现状已很难满足农业发展的需要,更难应对加入 WTO 后在育、繁、推和经营规模上均优于我们的国外种子公司及产品的挑战和冲击。

——《种子法》的颁布与实施,将建立和完善市场化体制,克服现有种业发展的体制阻碍,竞争更激烈,市场份额将向实力强、规模大的种子公司集中种业经营将大型化、专业化、产品化。

——重点个股:隆年科技、丰乐种业。

14. 白酒行业:产业调整、公司分化 338

——白酒行业已进入调整时期,白酒企业效益普遍滑坡。其行业发展趋势是生产和效益份额越来越向少数大企业集中。

——白酒行业公司的成长性必然受到行业成长性的掣肘,白酒上市公司板块呈分化状况,但总体上而言,近一两年,白酒行业的效益优势也仍然不会受到太大的威胁。

——重点个股:五粮液、古井贡、湘酒鬼。

1 | 宏观经济形势回顾与展望

骆泽斌

2000年以来,在积极财政政策与国际经济趋好的共同促进下,中国宏观经济运行显示了持续回暖的迹象。从经济运行趋势判断,尽管制约经济增长的一些深层次结构问题、体制问题尚未根本解决,但是经济运行已出现重大转机。2000年经济运行保持稳步回升的增长态势,GDP增长率约为8%。预计,2001年宏观经济将基本摆脱通货紧缩的阴霾,进入新一轮的经济周期。

趋势性回升:2000年宏观经济显现转机的标志

2000年以来,中国宏观经济运行承继1999年下半年的回暖走势,继续保持稳步回升的增长态势,前三季度GDP增长率达到8.2%。更重要的是,这种趋势性回升的态势不仅表现在宏观层面上,而且表现在微观经济中。诸多亮点的出现,表明中国宏观经济已基本摆脱了亚洲金融危机的消极影响,出现了重大转机。

价格水平止跌企稳

2000年以来,在医疗保健、居住、服务项目以及肉类、水产品价格上涨的促动下,价格总水平呈现小幅回升的态势。居民消费价格指数继续了去年价格指数降幅逐季缩小的趋势,并于2月份上升了0.7%,出现了始于1998年4月以来连续22个月下降后的首次正增长,成为宏观经济运行中倍受关注的亮点。尽管其后3、4月份居民消费价格转而为负,但是在综合因素的作用下,5月份以来居民消费价格继续保持正增长。1~9月居民消费价格同比增长0.2%,涨幅比上年同期增加1.8个百分点。同时,社会消费品零售价格1~9月同比下降1.7%,降幅比上年同期减少1.3个百分点。生产资料价格指数回升尤为明显,1~9月上漲3.2%。受其影响,下游产品价格缓慢回升。总体上看,价格总水平趋于企稳,基本扭转了持续两年多的下降趋势。导致价格总水平止跌企稳的主要原因在于:一方面是价格总水平经历长期下滑已经基本处于底部形态,另一方面是国际价格波动的传导与冲击,尤其是国际原油、有色金属等基础原材料价格的大幅上扬。

企业效益明显好转

受外部环境改善和短期利好因素的影响,企业经济效益继续1999年的向好趋势,呈现明显回升的态势。这主要表现在:一是工业企业税金总额显著增长。1~7月工业企业税金总额及附加同比增长11.2%,国有控股工业企业同比增长11.4%。

值得注意的是,国有及国有控股工业企业净利润增长极为明显,尤其是大中型企业。二是工业企业产品销售收入加快,销售率显著提高。1-7月工业企业产品销售收入同比增长21.3%。

总体而言,从2000年宏观经济的运行看,趋势性向好是一个显著的特征,表明我国经济已经出现了重大的转机。

需求强劲增长

在一系列宏观调控政策的积极作用下,2000年总需求呈现强劲增长的态势,尤其是出口需求继续保持高速增长,在一定程度上缓解了增长的需求约束。

◎出口高速增长,促进经济回升。

从国际经济条件看,2000年随着世界经济环境的进一步好转,尤其是美国经济继续保持强劲增长,亚洲经济处于全面复苏,使中国出口的外部条件明显改善。从国内经济条件看,1999年实施的旨在促进出口的一系列政策,尤其是出口退税政策的效应继续释放。同时,由于同比基数过低,导致2000年中国的出口呈现恢复性的强劲增长态势。据统计,1~9月出口同比增长33.1%,增幅创近年同期最高水平。值得注意的是,在出口保持高速增长的同时,进口也显示出显著的恢复性增长趋势,1~9月同比增长38.7%。出口产品主要集中于机电产品、纺织品等。出口的强劲增长,在很大程度上拉动了经济的稳步回升。

◎消费增长显著回暖。

由于1999年实施的收入分配调整政策提高了具有较高消费倾向的中低收入阶层的收入,增强了其货币支付能力,从而部分改善了居民的收入预期。同时,假日消费、住房政策以及消费

信贷也是重要因素。2000年以来,消费市场呈现旺盛发展的态势。消费需求的较快增长,构成宏观经济出现转机的重要因素。据测算,消费需求对2000年上半年GDP增长的贡献率为58.8%,拉动GDP增长4.8个百分点。1~9月,社会消费品零售总额同比增长9.9%,增幅比去年同期提高3.6%。相对1999年消费市场大多数月份运行于偏冷区域,2000年1~10月消费市场连续稳定运行于正常的绿灯区域。事实上,消费市场稳中回升的发展态势,是1999年以来消费需求增长态势的延续。

◎投资增长平稳,拉动增长效应显著。

在连续积极财政政策的作用下,2000年全社会固定资产投资增长呈现平稳增长的态势,基本承继了1999年四季度以来稳步回升的趋势。投资需求的稳步增长对于促进2000年宏观经济基本摆脱紧缩的阴影至关重要。据测算,1~6月投资增长拉动GDP增长3.6个百分点。总体上看,2000年投资需求的增长呈现三个方面的特征。

第一,财政投资尤其是国债投资依然是推动固定资产投资的主要因素。据统计,1~9月固定资产投资同比增长12.9%,增幅比去年提高4.8个百分点。然而,值得关注的是,民间投资增长依然低迷。据统计,1~6月集体与个人投资仅仅增长7.9%,外商直接投资下降7.5%。

第二,技术改造投资增长显著。与近年持续低迷的状态相比,2000年以来在财政技改贴息政策的刺激下技术改造投资增长显著。据统计,1~9月技改投资同比增长21%。从技术改造投资资金构成上看,财政预算和银行信贷发挥了主要作用,分别增长了112.1%和48.8%,而企业自筹资金增长尚无明显改善。

第三,工业投资恢复性增长。2000年1~8月工业投资同比

增长 10.1%，相比 1999 年末回升 12.1 个百分点。从其构成上看，电力、有色、纺织、电子等行业投资增长较快。

谨慎乐观：2000 年宏观经济转机基础尚需强化

尽管总体上判断，2000 年中国宏观经济将基本摆脱亚洲金融风波的冲击。但是，必须指出的是，这种趋势性回升更多地呈现复苏性特征，在相当程度上是因为外部环境的改善和扩张性政策的刺激，其持续向好的基础并不稳固，经济增长内在动力与机制的形成仍需一个阶段。

对当前的宏观经济运行必须保持充分的冷静。所谓“重要转机”，仅仅是相对前期持续强化的通货紧缩而言的。没有充分的迹象可以表明 2000 年中国宏观经济已经出现了增长拐点。我们可以对 2000 年中国经济显现转机的诸多特征加以具体分析。

◎价格总水平的止跌企稳主要是受国际市场价格波动的影响和假日经济的促动。

短期因素难以从根本上阻止价格总水平的下滑。同时，物价的提高主要表现在基础原材料价格上，尚没有波及到最终消费品价格上，而且大多工业品和农产品价格持续回落，约束了价格总水平的提高。更重要的是，影响价格总水平的市场结构与经济运行中的结构性冲突尚未发生实质性变化。

◎企业效益的改善主要是短期性因素和政策性因素共同作用的结果。

相关行业如石油、有色金属等行业企业效益的提高在很大程度上是因为相关产品国际市场价格的上漲导致的，从而部分