

"入世"后的中国将按国际通行规则办事,这就给中国的各个领域包括证券市场带来巨大的冲击。因此,读者应以全新的理念来应对这种变化。本书的出版,旨在帮助读者在一个全新的市场环境下树立全新的思路 and 理念,制定合理的投资方向以获得更大的汇报。



震荡与涅槃

WTO影响下的中国
证券市场与行业经济分析

本书汇集了平安证券综合研究所在中国"入世"方面的最新研究成果,各行业研究员根据国内外最新发展动态对不同行业及相关上市公司的影响进行分析,并根据其影响从-5分到+5分进行打分,读者可直观全面地了解"入世"后各行业所面临的机遇和挑战。

◆唐勇主编 ◆上海遠東出版社

震荡与涅槃

“入世”后的国际通行规则办事,这给中国的各个领域包括证券市场带来巨大的冲击,因此,读者以全新的理念来应对这种变化,本书的出版,旨在帮助读者在一个全新的市场环境下树立新的思路 and 理念,确定合理的投资方向以获得更大的汇报。

WTO影响下的中国证券市场与行业经济分析

本书汇集了平安证券综合研究所对中国“入世”方面的最新研究成果,各行业研究员根据国内外最新发展动态对不同行业及相关上市公司影响进行分析,并根据其影响从-5分到+5分进行打分,读者可直观全面地了解“入世”后各行业所面临的机遇和挑战。

◆唐勇主编 ◆上海远东出版社

震荡与涅槃 WTO 影响下的中国证券市场与行业经济分析

主 编/ 唐 勇

责任编辑/ 徐维东

装帧设计/ 戚亮轩

版式设计/ 李如琬

责任制作/ 晏恒全

责任校对/ 吴明泉

出 版/ 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

<http://www.ydbook.com>

发 行/ 新华书店上海发行所

上海远东出版社

排 版/ 南京展望照排印刷有限公司

印 刷/ 上海望新印刷厂

装 订/ 上海望新印刷厂

版 次/ 2001 年 12 月第 1 版

印 次/ 2001 年 12 月第 1 次印刷

开 本/ 850 × 1168 1/32

字 数/ 338 千字

印 张/ 14.5

印 数/ 1 - 5100

ISBN 7 - 80661 - 466 - 4

F·98 定价: 28.00 元

主 编 唐 勇

副主编 刘传葵 高 利

编写组成员(按姓氏笔划排序)

马北雁 卫淑琴 王云峰

孙延群 卢 涛 朱立斌

刘 英 陈乃明 杨 刚

张 伟 张治民 周 宠

罗晓鸣 郑 静 南 方

俞 静 袁 青 夏国庆

康 平

2001年8月17日,中国加入世界贸易组织(WTO)的所有法律文件在日内瓦获得通过,由此显示,中国长达15年的马拉松式入世谈判宣告完成。1987年3月4日成立的中国工作组也随之结束了历时14年零6个月的历史使命。预计2001年11月9日—13日在卡塔尔的多哈世贸组织部长级会议中,将批准中国加入WTO,然后由中国全国人民代表大会批准,并向世贸组织提交正式接受文件,从而成为正式会员。

加入世贸组织是中国“历史的选择”和“历史的责任”,它将为我国进一步改革开放和发展创造更好的外部环境,符合我国改革开放的目标和国家的根本利益。入世后,我国将按照国际通行规则办事,遵守多边贸易规则,增加贸易政策和管理透明度,进一步扩大对外开放领域,逐步实行国民待遇,这将在国际上进一步树立我国改革开放和负责任大国的形象,增强国内市场对外国投资者的吸引力。

这种大的背景必将给我国的证券市场带来巨大的冲击。这种冲击可能来自于因证券市场的对外开

放而使国外金融机构及投资者进入中国证券市场所产生的直接的冲击。冲击也可能出现在加入 WTO 后,不同行业的开放程度加大,从而对相关上市公司产生影响,进而以间接的方式对证券市场产生影响。

无论是何种冲击,投资者均应以全新的思路、全新的理念去看待这种变化,这是决定投资方向与投资回报的基本要求。因此,帮助广大投资者在一个全新的市场环境下,树立全新的思路与全新的投资理念,制定合理的投资方向,并获得更大的投资回报,就是本书的宗旨所在。

此书汇集了平安证券综合研究所最近半年来在中国入世方面的最新成果。其中,对不同行业及相关上市公司影响的分析,是各个行业研究员根据该行业的国内外发展动态,结合国内目前的发展水平,得出的入世后该行业及相关上市公司所受影响的程度。值得广大读者关注的是,在对相关上市公司的分析中,根据受影响的程度,研究人员对每家上市公司从-5分到+5分进行打分,其中-5分代表受冲击最大,+5分代表受益最大。读者可以更直观全面地了解入世后各上市公司面临的机遇与挑战。

借此书的出版,平安证券综合研究所希望将我们的研究成果回报给以往支持和关注我们工作的广大读者。我们将和广大读者一样,顺应 WTO 的发展趋势,向着更高的服务标准、更深层次的研究领域迈进,共同推进我国证券市场的发展。

需要说明的是,本书中的一些研究结论,均为研究人员根据自己的判断得出,它仅代表研究员个人的观点,并且这种意见也仅局限于中国加入 WTO 对相关行业及上市公司的影响,并不构成一个全面的投资决策依据。在平安证券综合研究所和研究员所知情的范围内,这些观点与平安证券公司、研究员本人都没有利害关系。请广大读者和投资者注意。

平安证券公司副总经理
唐 勇
兼综合研究所所长

2001 年 10 月 22 日

图书在版编目(CIP)数据

震荡与涅槃/WTO 影响下的中国证券市场与行业经济分析/唐勇主编. --上海:上海远东出版社,2001

ISBN 7 - 80661 - 446 - 4

I. 震... II. 唐... III. ①世界贸易组织—影响—
证券交易—资本市场—研究—中国②世界贸易组织—影
响—经济发展—中国③经济发展战略—研究—中国

IV. ①F832.51②F120.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 079889 号

目 录

序言	1
加入 WTO 背景下的中国证券市场	1
汽车工业：面临大的变革	53
纺织与服装：因 WTO 而更美丽	75
石化工业：山雨欲来风满楼	95
化工新材料：走出国门，迎接挑战	129
交通运输行业：喜忧参半	141
医药行业：挑战与机遇各半	161
全球经济一体化促农业更快发展	179
钢铁脊梁更坚固	209
机械行业：加速走向专业化、国际化	233

“铝”途艰难,但充满希望	251
计算机产业: 面临阵痛	271
通讯行业 再上一层楼	295
彩电行业: 总体利大于弊	327
电子元器件行业: 几家欢喜几家愁	347
集成电路产业: 逆水行舟,不进则退	359
新材料上市公司机遇多	369
房地产行业: 在大环境的改善中受益	381
煤炭行业: 出口前景广阔	395
建材行业: 架构调整,优胜劣汰	409
电力行业: 经济增长刺激需求上升	427
环保: 加速产业化发展的契机	443

加入WTO背景下的中国证券市场



经过十年的运作,我国已经构建起了比较完整的证券市场体系,并经受了数次严峻的考验,并不断进行自我完善。现在,我国已经成立了证券监督管理机构——中国证监会;拥有证券交易所两家;证券中介机构数百家,包括证券公司、会计师事务所等;上市公司一千多家。证券中介机构和上市公司规模和数量迅速扩大,对稳定我国证券市场起着重要的作用。而且,法律、法规不断得到完善。我国证券方面的法律、法规逐渐制订和推出,尤其是《公司法》、《证券法》等已经推出,并得到实施,有效地抑制、打击了我国证券市场上的违法违规行为,规范了我国证券市场,使其保证高效运作。在技术力量上,也实现了高起点和高标准,并不断得到加强。我国技术力量由小到大不断发展,证券交易技术不断改进和完善,并以国际上最高的标准发展,现在我国的证券交易系统已经发展成为全世界最先进的系统之一。该系统运行速度非常快,而且稳定,能更好地保证我国证券交易的准确、高效、稳定。

加入 WTO,将加速我国证券市场融入国际市场的步伐,国外投资者也将逐渐参与我国证券市场。这首先将促进我国政府加快证券市场的开放进程。根据我国与美、欧达成的加入 WTO 双边协议,加入 WTO 后,外国投资者可持有我国证券经营机构的股权,起初为 33%,三年以后可增加到 49%,享受与我国证券经营机构相同的待遇。从上述双边协议规定的时间上看,世贸组织在如此短的时间内要求我国开放证券市场,放开股权投资

范围,从 33%到 49%,我国政府将会恪守承诺,按照有关规定迎接国外的投资,并作好一切准备工作,以减少加入 WTO 带来的冲击。

由于人口众多、市场潜力巨大,随着我国投资环境的明显改善,国外财团对我国直接投资不断上升,国际上要求我国开放市场的呼声越来越高,表明了国际投资者对我国的投资热情很高,而且,主要通过股权投资的方式进行。这将要求我国快速开放证券市场。虽然我国证券市场历史较短,但发展速度惊人,这与日新月异的经济增长密切相关。而且,在世界经济增长已经明显放缓的环境下,我国经济增长依然保持良好的势头,促进了我国证券市场继续飞速发展。我国证券市场上,证券经营机构群起,并不断得到高速发展,一些券商发展已经初具规模,随着它们的规模和业务不断扩张,业务已经冲出国门,主动争取国际上的合作,实际上一些券商和基金管理公司已经进行了国际合作,客观上要求了我国证券市场对外开放,让国际机构进入我国证券市场,以便我国证券经营机构、基金管理公司等与国际机构进行大规模的合作,加速我国证券市场的国际化进程。

一、加入 WTO 给我国证券市场带来的挑战与机遇

1. 我国证券市场面临的挑战

显然,加入 WTO,国外资本涌入我国资本市场,无疑会增加

我国资本市场的复杂性,使我国资本市场的发展面临挑战。具体表现为:

(1) 小规模证券市场将面对大资本的冲击 中国资本市场的规模太小,难以发挥资本市场对国民经济应有的支撑作用,更经不起外国资本的长驱直入,不能满足 WTO 要求的资本市场准入和国民待遇。与国外成熟的资本市场相比,中国资本市场的规模实在太狭小,据有关资料显示,截至 1999 年底,在纳斯达克股市上市的全世界的各类公司多达 4 829 家,纽约证券交易所上市公司 3 025 家。截至 2000 年 4 月 22 日,纳斯达克市场、纽约交易所市场和美国交易所市场的市价总值分别为 43 877 亿美元、159 124 亿美元和 2 355 亿美元,而到 2000 年 10 月 13 日,中国沪深两市上市证券总数只有 1 201 家,市价总值仅 43 036 亿元人民币。

(2) 对现有监管体制的挑战 首先,我国金融业实行的是分业经营、分业监管,而外资金融机构的发展趋势却是混业经营,这势必给我国的金融监管工作带来困难;其次,游资即短期国际资本的大量涌入,也将对我国的金融安全构成威胁;再次,随着经济全球化的发展,金融衍生工具将会在我国大量运用,使得投机成本增加,金融信息分散,无法反映真正的经济发展水平,因而我国金融业面临的金融风险系数加大;最后,加入 WTO 后,外资券商与中资券商享有同等国民待遇,使得我国金融监管的范围扩大,这些因素都加大了我国金融监督管理的技术难度。

同时,我国资本市场是一个法律体系不健全的资本市场,资本市场监管的法律制度缺乏配套性及有效的衔接,必然导致操作性差,执法力度弱。加入 WTO,势必在“入世”过程中受到冲击。

(3) 对我国证券经营机构经营管理产生一定的压力 国外

投资银行进入我国资本市场,我国券商前景不容乐观。与国外巨无霸级券商相比,我国券商明显存在不足,主要表现在:券商数量众多,规模偏小;业务结构雷同,种类单一,创新能力不足,企业并购、资产证券化、创业基金等现代投资银行业务还有待开拓;内部管理机制不健全,存在较大的经营风险等。我国一旦加入 WTO,大批的对中国资本市场垂涎已久的外资银行、证券公司将会以合资或其他形式出现在我们面前,而且这些公司大多是全能型综合金融企业,其业务涉及银行、保险、证券及信托投资等多个领域,可以说是无所不包。它们将会抓住进军中国金融市场的机会,努力拓展业务领域,抢占市场份额。这不仅是证券业,也是我国金融业面临的最为严峻的挑战。国内金融企业只有苦练内功,才能应对国外金融财团的冲击与挑战。

(4) 容易造成资本市场的异常波动 中国资本市场的规模太小,难以发挥资本市场对国民经济应有的支撑作用,更经不起外国资本的长驱直入。而且,我国资本市场层次单一,证券交易品种太少。目前中国资本市场有 A 股、B 股、基金、国债、企业债券、回购等品种。没有指数期货,缺少避险工具,投资者一旦买进股票只有能升才能赚到钱,否则就会蚀本,这就不利于防范市场风险。

因为我国资本市场存在着规模小、层次单一和投资者结构不合理等缺陷,加入 WTO 后,如此脆弱的资本市场将难于经受大量外资的冲击,容易造成我国资本市场的异常波动。因此,允许保险资金入市,组建开放式基金,超常规发展机构投资者,壮大证券投资基金规模,增强证券商的实力,为中国加入 WTO 和资本市场对外开放作准备。

(5) 上市公司发展将面临结构性调整 西方发达国家市场经济历史悠久,众多行业中都出现了实力强大的跨国集团,产品

质量优越,竞争能力强,占领国际市场的份额极高。我国加入WTO后,这些跨国集团进入我国市场,凭借丰富的管理经验、资金、人才优势强占市场份额,将对我国许多行业产生一定的冲击,直接影响相关行业上市公司的业绩。各个行业原来所受的贸易保护程度不同、技术领先程度不同、产品出口比重不同,所受的冲击也就不同。比如,纺织行业从总体上来说将受惠,其中那些产品外销比率较高而原料又来自国内的上市公司得到的好处尤其多,那些产品内销而原料又来自国外的上市公司则不一定会得到很多好处;相反,汽车生产行业、西药生产行业从总体上将受到冲击,这些行业的上市公司的业绩在未来相当长的时间内将不容乐观。受冲击行业的上市公司业绩滑坡,而受惠行业的上市公司业绩上升,各行业上市公司的业绩将发生结构性调整。

2. WTO 给我们带来的机遇

加入WTO对我国既是挑战,也是机遇。对资本市场来说,机遇大于挑战,我们要抓住机遇,迎接挑战,加快发展。加入WTO后,我国资本市场开放度将进一步提高,外国投资者加入中国资本市场,是对国内从业者的一个激励,同时也给我们带来了机遇,对资本市场是一个长期利好。

(1) 我国资本市场的投资理念趋向成熟 加入WTO以后,国际流行的投资理念将更多地进入中国市场,这种理念的核心是重视上市公司及其股票的投资价值。我国股票投资者一般只关注股票在二级市场上的价格涨落,以赚取价差,而不怎么关注上市公司的经营效益和股票的投资价值,这是公司亏损而股指不跌的