



大鹏证券有限责任公司

RESEARCH REPORT

CHINA EAGLE SECURITIES CO. LTD.

研 究 报 告

大鹏证券综合研究所

总第 2 期

1997年3月



大鹏证券有限责任公司



公司所在地：地王大厦

简介

大鹏证券有限责任公司（以下简称“大鹏证券”）是经中国证监会批准，于1995年12月28日在深圳市福田区成立，并于1996年12月28日正式开业。公司注册资本人民币10亿元，实收资本人民币10亿元。公司总部设在深圳市福田区，在全国设有30多个分支机构，覆盖全国主要城市。公司主要从事证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理等业务。公司秉承“诚信、专业、服务”的宗旨，为客户提供优质的金融服务。

大鹏证券研究报告

主 编: 徐卫国

副主编: 陈玉萍 龙小波 刘家平

编 委: 周洪 张小奇 闵志坚 刘波

统 筹: 张小奇

研究员: (以下按姓氏笔划为序)

马金良 王爱丽 邓维雄 闵志坚 林志军 张小奇

孟蕾 杨刚 杨正涛 杨建军 曹芳麟

编 辑: 杨刚 王爱丽

资料员: 张灿 郑树钊

大鹏证券综合研究所简介

大鹏证券综合研究所是由具有扎实的理论功底、丰富的研究经验、广泛的专业知识、敏锐的市场眼光、严谨的工作态度专家群体所组成的综合性研究机构,按研究对象和服务目标划分为四个部门,并在北京、上海等地设有研究的分支机构,为上级主管部门、公司决策提供及时的科学依据,为投资者提供全方位的优质服务,为公司各业务部门、分支机构提供超前的业务指导。大鹏证券综合研究所的目标是成为在国内、外证券界具有一定规模和相当影响力的知名研究机构。

通讯地址: 深圳市深南中路电子科技大厦五楼大鹏证券综合研究所

邮编: 518031 传真: (0755)3327798 3321797

电话: (0755)3220000 (总机)

目 录

宏观论坛

九六突飞猛进 九七平稳发展	(1)
九七年我国产业政策取向及新经济增长点研判	(8)

市场述评

香港股市现状及九七前瞻	(12)
九六年中国B股市场概述	(20)
九六下半年深沪A股市场回顾及九七展望	(22)
创新中求发展——国债市场九六年回顾及九七展望	(28)
谈一级市场新形势对二级市场的影响	(32)

行业分析

中国工程机械行业现状与发展机遇	(37)
中国空调行业分析报告	(54)

公司研究

昆百大(深圳A股)	(60)
粤美雅(深圳A股)	(66)
大连大显(上海A股)	(71)
安徽合力(上海A股)	(75)
鲁银实业(上海A股)	(78)

统计资料

一九九六下半年中国证券市场大事记	(83)
一九九六下半年海外证券市场大事记	(89)
一九九六年券商承销股票排名榜	(95)
近年国债品种一览表	(96)
回购品种一览表	(97)
国债回购折算率	(97)

1996-1997年宏观经济主要指标预测值	(98)
1996年1-11月国民经济主要统计数字	(99)
1997年国家宏观经济政策十大基本取向	(100)
96-97.1深交所新上市公司股票发行及上市首日表现情况	(101)
96-97.1上交所新上市公司股票发行及上市首日表现情况	(106)

此研究报告仅供内部交流。作者力求文中内容及资料准确公正，但难免有错漏之处，恳请谅解指正。文中内容只代表作者本人的观点和看法，仅供读者参考，作者及本公司概不承担任何法律责任。

Contents

China Securities Market Overview

1996: Rapid growth vs. 1997: Growth with stability	(1)
Outlook of China's 1997 industrial policy and economy growth rate	(8)

Securities Market Analysis

Hong Kong stock market in 1997	(12)
Review of China B-Share market in 1996	(20)
Review of China A-Share market in the second half of 1996 and beyond	(22)
Chinese government bond market: New approaches to growth	(28)
The Influence of Issuance Market to Exchange Market	(32)

Sector Analysis

China machinery engineering sector's present and their future development ...	(37)
Report on China Air-conditioner Industry	(54)

Company Research Reports

KUMING DEPARTMENT STORE CO., LTD. (Shenzhen A-Share)	(60)
GUANGDONG MEIYA GROUP CO., LTD. (Shenzhen A-Share)	(66)
DALIAN DAXIAN CO., LTD. (Shanghai A-Share)	(71)
ANHUI HELI CO., LTD. (Shanghai A-Share)	(75)
LUYIN INDUSTRIAL GROUP CO., LTD. (Shanghai A-Share)	(78)

Review and Statistics

Major events of China securities market (second half 1996)	(83)
Major events of world securities market (second half 1996)	(89)
Ranking of top securities issuers in 1996	(95)
Chart of Chinese governments bonds in recent years	(96)
Chart of government redeemables	(97)
Redeem rate of government bonds	(97)

Major macro-economic indicators of 1996-1997	(98)
China national economic statistics Jan. -Nov. 1996	(99)
10 key issues of China national economic policies of 1997	(100)
First day trading charts of newly listed companies in Shenzhen Stock Exchange (1996-Jan. 1997)	(101)
First day trading charts of newly listed companies in Shanghai Stock Exchange (1996-Jan.1997)	(106)

The Research Report is only for internal communication. The writer endeavors to seek accuracy & fairness for content & information of the article. In case any error & omission occurs, the writer requires reader's forgiveness & correction. The content of the article only represents writer's personal point of view, it's just for reader's reference. No legal responsible will be borne by the writer & the company.

九六突飞猛进 九七平稳发展

——对沪深证券市场 96 年的看法和 97 年的预测

一、1996 年我国证券市场的回顾

1996 年中国证券市场在规范监管、扩大规模、加快产业化进程方面取得了长足的发展。

1996 年是我国证券市场具有重要历史意义的一年，终于摘掉了戴在其头上达五年之久的“试验品”帽子，伴随着宏观经济形势的好转和新一轮经济周期的启动，中国证券市场各个方面均呈现出突飞猛进的发展态势，主要体现在以下几个方面：

1、证券市场监管更趋规范化

1996 年国家有关管理部门坚持了证券市场规范与发展并举的原则，先后出台了《关于股份有限公司境内上市外资股的规定》、《关于 1996 年上市公司配股工作的通知》、《关于禁止股票发行中不正当行为的通知》、《关于规范上市公司行为若干问题的通知》、《关于 96 年全国证券期货工作安排意见》等一系列政策法规，并依照有关法规陆续披露并处罚了一批机构的违法违规行为。深圳证券交易所作为一线监管部门，对其过去两年所制定、颁布的有关市场管理的 52 部规章制度根据新的情况进行整理和修订，还进一步完善监管工作内部流程，对市场运行中的异常情况做到及时发现、迅速作出处理，这一切都旨在将我国证券市场逐步引上健康发展的轨道。

2、市场规模进一步扩大

1996 年国家加快了新股发行速度，1995 年的 55 亿元新股额度几乎全部在 1996 年用完，使 1996 年成为中国历史上股票扩容速度最快的一年，与此同时，大量社会闲置资金涌入证券市场，社会直接融资规模比去年明显扩大。截至 12 月 20 日，沪深两地上市公司总数累计已达 523 家，沪深两市总股本为 1066.43 亿元与去年同期相比，增幅达 41.5%，沪深两地的股票总市值已达 9001.03 亿元，比去年同期的 1872.74 亿元，增长了 4.8 倍，见图 1、图 2。上证指数由 96 年元月的 512.85 点上升到 12 月的 1258.3 点，上涨了 1.45 倍；深圳综指由元月份的 924.34 点上升到 12 月的 4522.3 点，上涨了 3.89 倍，见图 3、图 4。另外，国债，基金等其它主要证券品种也在 96 年有较大发展。

3、证券业产业化进程加快

经过前几年的调整与发展，目前我国已有 97 家证券公司，250 多家证券兼营机构，2000 多家证券营业部，证券经营机构的素质与规模明显提高。证券从业人员已超过 10 万人，证券业已迅速成长为从业人员素质最高、独立性强的重点产业。在硬件方便，上海、深圳两个全国性证券交易所通过计算机等现代化通讯设备，与 27 个区域性证券交易中心形成了覆盖全国的交易网络。

应该指出的是 10 月份以后沪深证券市场偏离了正常发展的轨道，据我们统计（见表一、表二、表三），在今年指数达最高点的 12 月 12 日，A 股市盈率达 60 倍以上的已占深圳上市公司的 50%，占上海上市公司的 35%，盲目投机

取代了理性投资，市场上大户、机构联手操纵股价现象愈演愈烈，垃圾股、三线股均“鸡犬升天”，内幕交易、滥用资金等种种违规行为给年幼的中国证券市场埋下了很多隐患，若不予以约束和制止，轻则会严重伤害放弃了消费而将自己的血汗钱投入股市的广大中小投资者，重则危及证券市场的长远发展乃至生存，所以我们认为年末政府对证券市场加大监管力度是完全必要的。事实上，无论是发达国家的证券市场，还是发展中国家证券市场，政府对证券市场的干预行为都是存在的，只不过是政府介入市场的程度存在差异而已。

表一 深圳 A 股市盈率分布区间

	0-9.99	10-19.99	20-29.99	30-39.99	40-49.99	50-59.99	60-69.99	70-79.99	80-89.99	90-99.99	100-999.99	1000	总计
12.12	1	6	19	24	24	24	18	9	12	8	44	4	193
12.20	1	22	36	38	28	13	10	10	11	2	24	4	199

表二 上海 A 股市盈率分布区间

	10-19.99	20-29.99	30-39.99	40-49.99	50-59.99	60-69.99	70-79.99	80-89.99	90-99.99	100-999.99	1000	总计
12.12	5	43	41	32	18	9	11	2	4	45	4	214
12.20	62	39	18	12	8	6	3	5	31	3	3	214

表三 96 年深交所上市公司数量及平均市盈率

截止 96.12.20

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
上市公司家数	2	1	4	3	2	10	10	14	4	10	22	16
上市公司数	137	138	142	145	147	157	167	181	185	195	217	233
平均市盈率	9.01	9.29	9.61	14.11	18.20	20.85	27.23	26.89	26.89	39.19	44.63	33.17

注:

以上我们是以深沪股指 96 年最高点 12 月 12 日及调整后的 12 月 20 日两日为例来观察深沪两地 A 股市盈率分布。目前大家引用的市盈率多是依据 95 年业绩来计算的，我们以上所列的市盈率是以 96 年中期利润的 2 倍来计算的，应该更能反映上市公司 96 年的实际情况。亏损企业及未公布中期的新股未计入此统计。

二、1996 年我国证券市场析因

造成 96 年证券市场行情火爆，深强沪弱的因素众多，但我们认为主要有以下几方面的原因：

1、取消保值贴补、降低存贷款利率

1996 年我国宏观经济政策从“双紧”逐步转向“控制总量，结构调整”，央行率先在 4 月 1 日停办保值储蓄，5 月 1 日和 8 月 23 日又两次大幅度降低存贷款利率。这无疑为“看着利率脸色行事”的股票市场铺就了上升的通道，事实上 96

取消保值贴补，降低存贷款利率，宏观经济的改善，各级领导对证券市场发展的得力推动，香港回归，深市投资价值凸现，是 1996 年证券市场行情火爆深强沪弱的原因。

年两次高涨行情都是在降息后1月左右启动。

2. 宏观经济形势的改善

在证券市场发育成熟的国家,股市素有经济“晴雨表”之称。我国股票市场仅有六年多的短暂历程,据国家信息中心的分析预测专家认为:我国股票市场变化一般能提前3-5个月反映出宏观经济发展主要指标的趋势变化。

回顾1996年沪深证券市场的走势,明显地反应了宏观经济好转对股市的最根本性利好支持。年初在55亿新股发行额度和96年1952亿元国债发行的双重打压下,沪深股市承接95年底的单边跌势继续探底。与此同时,国家宏观经济环境悄然变化,物价涨幅逐渐回落,保值贴补率逐月下降,央行的货币投放,特别是对企业信贷资金的投放表现出明显的结构性松动。第一季度开始,社会总投资的增长速度明显加快,消费品市场也趋向活跃,种种迹象预示着我国新一轮周期性的经济增长已从96年二季度开始启动,这种信号与取消保值贴补的实施叠加在一起引起社会各界强烈反响,终于于4月初支撑股市走出低谷并且掀起此轮沪深股市持续时间最长的高涨行情。

3. 各级领导层对证券市场发展的鼎力推动

春节后国务院转发证券委关于整理期货市场的通知,导致大量资金回流股市;4月8日国务院证券委第六次全体会会议确定了今年证券工作的指导思想是紧密围绕两个“根本转变”,认真贯彻“法制、监管、自律、规范”的方针,积极稳妥地发展债券和股票融资,进一步完善和发展证券市场,更好地为社会主义市场经济服务;四月,证委会副主席李剑阁提出:股票市场要稳步发展,适当加快。这些无疑给蠢蠢欲动的中国证券市场注入了巨大的活力。

深圳市政府去年8月理顺了证券管理体制:市证管办为主管机关,负责制订深圳证券市场重大方针政策,监管市场的运行;深圳证券交易所为市场运作的执行机关,具体负责市场的组织和运作,深圳证券登记公司是服务机关,业务上受深交所领导,为市场运作服务,于是形成了“证管办——交易所——登记公司”自上而下的模式。96年实践证明:这种管理模式避免了中国证券市场尚未解决的多头管理的弊病,对深圳证券市场的发展起了根本性的促进作用。在明确了职责范围后的深交所新的领导班子推出了一系列创造市场特色,吸引投资者的举措,如调整和降低深圳证券交易费用,派出服务小组赴内地进行调研和市场服务,召集本地和异地会员负责人座谈会,统一市场数据统计方法等,这些举措的实施使深圳证券市场由区域性证券市场变成了全国性证券市场,由原来主要投资者是深圳人和广东人变成了全国人民,这一转变是深圳证券市场持续火爆的直接原因。此外,深交所5月份推出的20家综合评估绩优股对转变投资理念,引导市场向理性投资发展起到了积极作用。

4. 九七香港回归是深圳证券市场独特的优势

1997年香港回归是中国人民政治经济生活中期盼已久的一件大事,深圳由于地缘优势而成为九七香港回归的直接受益者,尤其是处于深圳和广东省的上市公司可从香港回归获得很多机遇和实惠,96年深圳证券市场的热点之一“九七概念”正是缘于广大投资者对此的良好期盼。

5. 深圳证券市场投资价值凸现

从1993年开始,上海证券市场就逐步将曾经旗鼓相当的深圳证券市场抛在后面,形成了1995年证券市场沪强深弱的格局,从深圳综合指数与上证指数相比较来看,94年8月1日以前两地指数比率一般维持在3.5:1左右,但至1995年10月30日两地指数比率达到5.38:1,较94年提高53%,可见深圳股市比上海股市严重超跌,深市价格与价值扭曲的现象较为严重,于是使96年深圳股市积蓄了较大上升潜力。

三、中国证券市场在国民经济中的作用

1. 中国证券市场的建立和发展使得资金配置方式发生了根本性变化

证券市场的最大功能之一是促使资源趋于合理配置。资金作为重要的社会资源,在我国证券市场形成以前,95%以上的都是通过银行为媒介的间接融资体系完成,这种融资方式致使国家银行大部分贷款是向国有企业发放的,而在大部分国有企业经营状况不好,效益不佳的状况下,国有企业拿到借款后,首先考虑的是给员工发工资、医药费,甚至奖金,然后才是向上游企业购买生产资料。上游企业是这样,上游企业的上游企业也不例外,于是一笔笔贷款很快便大部分(据统计约80%)转化为个人收入,其中有一部分又直接转化为储蓄。这样一来,企业不但不能偿还贷款(据中国人民银行统计,目前四大国有商业银行的贷款中不能还本付息的占19%,只能付息不能还本的占30%,呆死坏账的余额达1350亿元),国家还得为这笔储蓄支付高额利息,而背上沉重的包袱,而通过证券市场来给企业配足资金,国家不但卸下了利息包袱,而且还能吸引居民个人手中的资金进入市场,减缓降息后可能造成的物价上涨的压力,管理层已切身体会到了证券市场的上述作用。

2. 中国证券市场的建立和发展使资产具有了一定的流动性

流动性是资产的第一生命或者说是第一特征,如果资产不具有流动性就不具有投资价值,证券市场使得资产得以流动,这为解决我国国有资产存量的流动、促进企业经营机制的转换、深化经济体制改革提供了可供选择的途径。如果中国证券市场能继续稳步地发展,会使国有资产逐渐得以充分流动,并使资产大规模重组,优化资产结构成为现实,从而降低了投资风险。有人说证券市场风险大,其实,证券市场的建立和完善使全社会经济运行的风险大大降低了,这是社会经济进步的一种象征和标志。

3. 中国证券市场逐渐明显地起到了宏观经济显示器的作用

1990年以前中国没有证券市场,我国宏观经济政策的制定和市场运行的实际差距较大,自从有了证券市场,尤其是1993年以来,虽然首先考虑的仍是国民经济的整体状况,但不能不考虑证券市场的现状和反应,经过6年多的发展,沪深股票市场已能够比较清晰地折射出我国宏观经济周期性变化的基本趋势,这使得国家宏观经济政策的制定有了一定的参考依据,这是国民经济平稳发展的重要前提。我们预计,随着97年众多对国计民生有重大影响的大型企业改组上市,中国证券市场“晴雨表”功能将更显著地体现出来。

中国证券市场在改变资金配置方式:增强资产流动性、反映宏观经济状况等方面作用已逐步显示出来。

我们预测：1997年中国证券市场将出现平稳发展，深沪证券市场齐头并进的局面。

四、97年证券市场发展的预测

1997年我国政治生活中将发生两件具有重大深远历史意义的大事：香港回归祖国和党的十五大召开，因此我国社会经济运行中各项工作都必然要围绕这两件大事而进行，在这个大前提下，我们预测97年证券市场具有以下几个特点：

1、九五期间我国将继续实行适度从紧的货币政策，以巩固目前低通胀与适度增长并存的经济运行走势，这样就决定了1997年经济将会在1996年基础上稳步地增长，96年度两次降息已初步达到减轻银行和企业负担的目的，所以97年上半年利率再度下调的可能性不大，考虑到上次降息时存款利率下调大于贷款利率的特点，央行可能会在97年上半年适当时机对金融机构的贷款利率进行结构性微调，从货币政策的连续性、稳定性的角度，兼顾企业的经营状况与资金形势来看，97年利率上调的可能性也极小。简言之，97年中国经济将保持低通胀、低利率的走势，这对97年证券市场的发展可视为长期利好的因素，据此可以预测1997年中国证券市场有望出现供给面的快速扩容（100亿新股上市）与需求面的增量资金投入稳步上升（18年改革开放以来沉淀下来的5万亿居民储蓄资金将有相当一部分仍不可避免地流入股市）的供求双向发展格局，这将有利于证券市场健康、稳步地发展，所以我们认为97年中国证券市场应是平稳发展，97年上半年为上升行情。

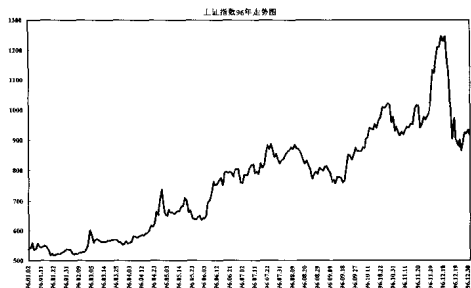
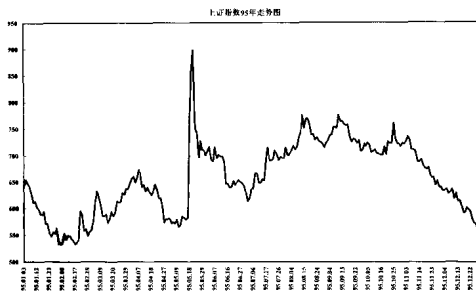
2、96年两次降息和低通货膨胀率，使上市公司不同程度受益，这种结果会在上市公司96年度业绩报告和97年中期报告中得以反映，97年深沪证券市场将根据公司业绩进行股价结构的得新调整。从我们以上对目前深沪市场A股市盈率分布区间的统计表可以看出，经过此次调整后，深圳A股市盈率在60倍以下的占上市公司总数的79%，上海A股市盈率在60倍以下的占上市公司总数的64%，但上海市盈率在20倍以下的股票远多于深圳，加上上海今年新上市的股票市盈率都较低，据此我们意料：97年上海的次新股和低价股会有较大上升空间。深圳市场由于九七回归的因素，房地产股、绩优股会有出色表现。总之中国证券市场会出现深沪证券市场齐头并进的局面。

3、11月召开的中央经济工作会议给证券市场发展提供了广阔的空间，即使年末管理层为规范证券市场加大了监管力度，但仍可认为管理层对发展中国证券市场的基本态度并没有改变。举个通俗形象的例子，中国管理层对股市的态度就有点像父亲对待自己的独生子女一样，既寄托着自己的希望，盼望她能健康快速的成长，但又担心其太“骄宠顽皮，惹事生非”，所以股市只要不太“越轨”，搅得社会不得安宁，就能“长大成人”，中国证券市场的发展应该大有希望。

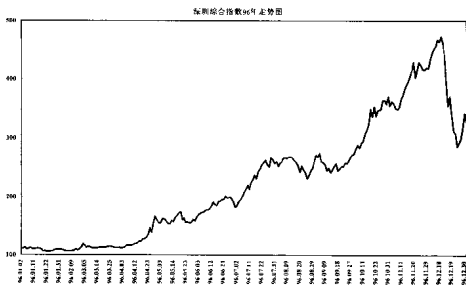
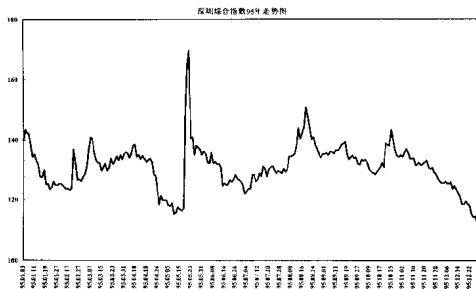
分析员：张小奇、马金良、王安丽

96.12.26

1995~1996 年上证指数走势图(截止到 96 年 12 月 20 日)



1995~1996 年深圳综合指数走势图(截止到 96 年 12 月 20 日)



九七年我国产业政策取向及新经济增长点研判

自八十年代我国借鉴日本等国工业化经验，制定并实施产业政策以来，国家产业政策作为三大经济政策之一，已成为社会主义市场经济条件下国家有效调控经济运行，优化产业结构的重要政策工具。而“产业政策支持”也日渐成为投资者选择优势产业的重要标准。因此及时掌握国家产业政策的取向和走势，对广大投资者把握产业发展趋势和投资热点具有重大的指导意义。

一、我国现行产业政策的基本特征

从广义的概念看，产业政策是指以促进产业组织合理化，产业结构高级化，加强本国产业国际竞争力和提高国民经济整体素质为目标的一系列政策的集合或政策体系。由于受我国体制条件，资源禀赋，工业化进程的具体情况所影响，使我国目前的产业政策具有以下几个基本特征：

1、以国有企业为核心的产业组织政策

近年来，以国家制定的从总体上搞活国有大中型企业为基本方针，我国产业组织政策的核心是扶持大型国有企业、企业集团和行业龙头企业的发展。一批大型国有骨干企业以此为契机在各自行业中占据了举足轻重的地位。

2、走入正轨的产业结构政策

严格地讲，八十年代前我国还不存在真正意义上的产业政策，一般是由计划经济体制下的国家经济发展战略所替代。改革以前的重工业超前发展战略和八十年代初实施的重点发展耐用轻工业消费品的“补偿性倾斜”政策，均在短期内有效地改变了产业结构格局。但不可否认它也是造成目前我国产业结构严重失衡的内在政策性因素。以一九九四年国务院颁布的《九十年代国家产业政策纲要》为标志，我国产业政策彻底摆脱了以牺牲其它产业为代价发展某一产业的传统模式，进入到一个兼顾农业、基础产业、支柱产业，遵循基本经济规律，以市场化为原则，以工业为发展方向的新阶段。

3、变化中的产业政策属性

我国产业政策属性目前正迅速由差别化产业政策向功能性产业政策转变。过去那种对不同产业严格区别对待的产业政策已载入历史。由于市场化取向改革的深入和加入世界贸易组织的内在要求，导致我国产业政策必须向为各行业提供国民待遇，解决行业内的突出问题，创造良好的发展环境，加强行业自身功能的功能性产业政策转变。这一转变在九七年即将出台的四项产业政策中将得到充分的体现。

二、九七年国家即将出台和正在制定的产业政策

自一九八九年我国政府颁布《国务院关于当前产业政策要点》以来，有关我国产业政策的总体规划、基本方向与要求、制定原则与程序等方面的基本工作已大致完成，今后将全面进入为某些具体行业提供政策导向的新阶段。

现阶段我国产业政策承担着国有资产布局结构调整和整个社会产业结构优化升级的双重职能。

97 房地产业政策寄托着国家对房地产业的殷切期望。

电子信息产业有望在国家政策扶持下异军突起。

1、九七年国家将有可能出台机械、电子、建筑业、水利四个行业的产业政策，具体解决以下主要问题：

机械电子行业：①解决目前存在的国内、国外两个市场的产品反倾销问题。②建立灵活有效的运行机制提高产品出口创汇能力。③以国际 ISO—9000 为标准加强产品质量监管。④建立机械电子行业的行业专用开发基金。选择适当的市场化运作方式，强化该行业的支柱产业地位。

建筑、房地产业：①加强住宅金融建设，建立国家政策性住宅（房地产开发）银行，完善房地产金融制度，全面实现房地产市场供需对接。②建筑业本身存在的问题：建筑质量问题，建筑市场发包、承包规范化问题。③重新核定房地产价格，规范价格收费制度，实现价值回归。④住房公积金制度，传统住房分配体制的进一步深化。

水利产业：①着力解决水利产业资金来源问题，通过发行行业债券，引进外资改善目前重大水利设施建设滞后的状况。②城市自来水和农村灌溉水供给的市场化问题，推动供水行业性质由公益性向经营性的全面转化。③水利资源保护问题，建立特殊行业基金或征收专项税费，改善水资源的污染状况。

2、目前我国国家估计正在考虑制定的产业政策有：汽车消费政策，电信行业政策，能源行业政策，交通通讯业政策以及引进外资、外国技术的政策等五项。有可能涉及到以下方面的内容。

汽车消费政策：①采取对所有消费群体的相同待遇的原则，也就是所谓“不限制、不支持、透明度高”的中性原则。②对汽车购买者及汽车的使用、报废、税收，其它收费采取统一的规定和要求。③保持原有的环境和资源条件，减少汽车行业带来的污染、噪音等负效应。

电信行业政策（包括移动电话、计算机网络）：主要针对目前外国投资者大兵压境，供给商控制整个需求结构的状况。①扩大国内资金来源，加快国内企业集约化规模化进程。②行业政企分开。③鼓励中外企业的正当竞争，提高国内企业经营水平。

引进外资、外国技术政策：①建立有利于改善进口结构，促进技术引进、消化和创新的机制，重点要放在引进高新技术和配套设备上，以及国内紧缺的能源和原材料上。②继续推行以市场换技术的政策，鼓励对资金密集型产业和以出口为主的劳动密集型产业的投资，提高利用外资的效益和水平。③限制一些重要的消费品和生产资料市场的外资占有额度保护产业安全。

三、通过产业政策对新的经济增长点的预测

国家产业政策和国家致力于培植的新的经济增长点具有密切的因果关系，我们可以通过国家制定和出台的产业政策来判断某一个别行业能否或在何时成为全面推动国民经济发展的新增长点。

九十年代以来我国一直没有形成真正意义的经济增长点，一是由于这一时期国民经济波动较大。二是因为新的经济发展阶段经济增长点必须具备诸多基

继八十年代家电行业之后，新一轮经济周期的经济增长点呼之欲出。

本条件：①市场需要量大。②产业关联度高。③科技含量多。④经济效益好。⑤带动作用强。⑥有利于经济增长的集约化和产业结构优化升级。随着九六年宏观经济形势的明显好转及新一轮经济周期的启动，以下几个行业已具有成为新的经济增长点的可能性。

- 1、房地产业（包括以居民住宅建设为主体的建筑业）。
- 2、汽车工业（以家庭经济型轿车，微型车为主）
- 3、支农工业。
- 4、国民经济基础装备行业（或称母体工业，主要包括机械电子、仪器仪表、石油化工等行业）。
- 5、高新技术（实用）产业。

从全面分析和衡量，房地产业和汽车工业成为新的经济增长点的可能性会更大一些。在市场需求（包括潜在需求）、产业关联度和带动作用等方面其它产业均处于劣势。从国家产业政策角度来看，房地产业（以住宅建设和开发为主）占有明显优势，将是新的经济增长点的首选。原因如下：

九六年以来，国家计委已三次明确表示要把住宅业培植为新一轮经济周期中的经济增长点。通过全面启动住宅消费带动居民消费，形成消费热点和提高消费水平，最终带动一大批相关产业来推动整个国民经济的发展。

国家有关房地产行业的产业政策也将在明年上半年正式出台，而其中部分具体政策如住房公积金制度，个人银行抵押贷款购房，契税税率的减免等已在全国大中城市中试点实施。九五年开始的“安居工程”规模庞大，目前已聚集了250亿资金并形成了4700万平方米的建筑面积，有力地推动了房地产业的发展。比较而言目前还正在着手制定的汽车消费政策将是一个中性的政策，在一定程度上表明了中央决策层对“住”与“行”两大产业重视程度的差别。

需要强调的是，我国产业政策的出台有一套非常严格的程序，产业政策从制定到出台需要经过四个阶段：1.草案起草阶段。2.审议咨询阶段。3.政策协调阶段。4.决策阶段，政策制定周期一般在一年到两年半之间。因此我国的产业政策普遍存在着一种“双重时滞”效应，即政策制定到出台，政策出台到见效的双重时滞将在一定程度上影响产业政策的实施效果。依照这一程序推算，我国汽车消费政策将在九八年底或九九年初出台，因此汽车工业与房地产业的全面启动估计将会有一年到五年的时差。

另外，当前两个行业的实际运行状况也提供了有力的证据。九六年以来，居民住宅建设与开发在房地产业中的地位更加突出，九六年竣工面积的87.5%。销售额的89.74%均为住宅业，九六年前三季度的销售额比去年同期增长了69.8%，说明我国房地产市场正在悄然启动。而汽车行业则销售不畅，行业效益继续下滑，九六年底全国汽车库存将达到15万辆，与去年同期剧增45.4%，行业利润由1993年的117.4亿元直线下滑到96年的62.4亿元，平均下降19%，再加上我国汽车工业面临国外市场的巨大冲击。因此该行业的全面复苏还有待时日。

新的经济增长点受惠于国家产业政策，并在一定程度上决定了新一轮经济周期的整体发展格局。