

离离原上草

成份股价值·策略

芳草斜阳外

部分相关股价值·策略

投资指南

上证30指数及相关股

陆国元 主编

《上海证券报》研究部
上海金华咨询有限公司

组编

华东理工大学出版社

(沪)新登字208号

上证30指数及相关股投资指南

上海证券报研究部 组编

陆国元 主编

华东理工大学出版社出版发行

上海市梅陇路130号

邮政编码200237 电话021-64104306

新华书店上海发行所发行经销

上海译成印刷厂印刷

开本850×11681/32印张9.5字数218千字

1996年8月第1版 1996年8月第1次印刷

印数 1—11000 册

ISBN7-5628-0716-7/F·43 定价12.80元

主编：陆国元

编委：周华美 孙健 益智 胡康生

编辑群：台湾京华证券——上海金华咨询有限公司：

张骏 王成 鲍隽 钱伟琛 朱新德 王宇民

卢怡 陈春艳

上海证券报研究部：尚志民 朱际翔 牛春晖

目 录

一、上证30指数的由来	1
二、上证30与相关股票之比较	4
三、离离原上草——上证30指数成份股价值、策略	
青岛啤酒股份有限公司	18
上海大众出租汽车股份有限公司	24
上海市第一百货商店股份有限公司	30
上海国脉通信股份有限公司	36
申能股份有限公司	43
上海爱建股份有限公司	51
上海市原水股份有限公司	58
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	65
广州珠江实业开发股份有限公司	75
上海石油化工股份有限公司	81
青岛海尔电冰箱股份有限公司	88
豪盛(福建)股份有限公司	95
东方集团股份有限公司	101
华北制药股份有限公司	108
杭州解放路百货商店股份有限公司	114
上海耀华皮尔金顿玻璃股份有限公司	120
上海兰生股份有限公司	128
四川长虹电器股份有限公司	134
上海柴油机股份有限公司	141
江苏春兰制冷设备股份有限公司	148
北京王府井百货大楼(集团)股份有限公司	155
通化东宝药业股份有限公司	162
广东梅雁企业(集团)股份有限公司	168
仪征化纤股份有限公司	175

中国嘉陵工业股份有限公司(集团)	181
湖北兴化股份有限公司	189
内蒙古伊利实业股份有限公司	196
新疆众和股份有限公司	203
吉林省吉发农业开发集团股份有限公司	210
广州钢铁股份有限公司	216

四、芳草斜阳外——上证30指数部分相关股价值、策略

天津劝业场股份有限公司	224
大连商场股份有限公司	231
鞍山市信托投资股份有限公司	237
广州广船国际股份有限公司	244
华新水泥股份有限公司	251
洛阳玻璃股份有限公司	259
厦门工程机械股份有限公司	267
上海黄浦房产股份有限公司	273
一汽金杯汽车股份有限公司	280
马鞍山钢铁股份有限公司	288

一、上证30指数的由来

绪言

1996年7月1日上海证券交易所推出的上证30指数，其目的是为了将市场热点引至公司的基本投资价值上，市场反应亦非常激烈，相当一段时期30指数成份股每日成交额达大盘成交总额的50%左右，但在大众对30指数成份股热情的背后，是否依然存在着某些盲目性呢？

为使广大投资者对其所关心的30指数成份股知其然而且知其所以然，在浩瀚的信息海洋中掌握这些上市公司的关键信息，本书组织研究力量对成份公司的基本面进行了精当的价值分析，内容主要包括：公司的行业背景、公司概况、股本结构、财务状况、经营能力、获利能力、公司主要投资项目及回报分析、公司前景展望等，并结合近期技术面状况给出指导性投资策略。

由于30指数成份股每季度约换10%，因此本书还对此次未入选的相关股票进行了同样的分析，并对其中有关股票进行了客观比较，这样，投资者不仅能把握30指数的现时动向，更能对其未来走势有较深层次的理解。

本书的基本思路是公司研究，其意义在于发掘和集中有关上市公司的主要信息。目前上海股票市场已成为弱型效率市场尚未达到中型有效时，这正是公司研究方法效率最高的阶段，相信本书会为机敏而精明的投资者带来更优异的投资业绩。

科学而权威的“风向标”——上证30指数

股价综合指数是反映股票总体波动的一项重要的平均指标。上海证券市场继续推出上证综合指数以来，陆续推出了A股指数、B股指数以及五大类行业分类指数，形成了一定的指数系列。上述八大指数均是在不同时期、不同条件下根据市场发展的特点渐次产生的。

上海证券市场从最初的8家上市公司发展到目前的200多家上市公司，五年增加了20多倍，股票的成交量和成交金额也呈几何级数增长。规模的迅速扩张给投资者提供了广阔的投资空间，创造了丰富的投资机会。但同时，随着投资品种的增多，使得投资者在作投资选择时出现了诸多不便，有时市场的参差波动会使人眼花缭乱，无所适从。尤其是我国的上市公司是在股份制试点过程中也即商品经济并不发达的情况下诞生出来的，上市公司的形成背景和成份比较复杂，加上行业和地区差异，使得上市公司的业绩带来不稳定性。在初生市场投机性较强的情况下，股价和业绩倒挂现象时有发生，投资信心难以建立。在此背景下，“上证30指数”应运而生。

上证30指数是一种从上海证交所上市的所有A股中抽取最具代表性的30种样本股票作为计算对象，并以流通股数为权数的加权综合股价指数。上海证券交易所是在借鉴国际通行做法的基础上，结合我国证券市场的自身特点，根据权威、公正、公开和科学性原则，确定了上证30指数的样本股选择原则、编制方法及样本调整方法。上证30指数样本股的选择原则主要包括行业代表性、流通市场规模、交易活跃程度、上市公司财务状况和经济业绩、地区代表性等五项。“上证30指数”取1996年第一季度为编制基期，以1000点为基期指数点，采用加权综合价格指数公式予以计算：

报告期指数股的流通市值

报告期指数= $\frac{\text{基期指数股的流通市值}}{\text{流通市价}=\sum(\text{市价} \times \text{流通股数})} \times 1000$

基期指数股的流通市价

流通市价=Σ(市价×流通股数)

被选中的30个样本股并非一成不变，而是由指数专家委员会定期审核、适时调整，一般每次调整不超过样本股总数的10%。上海证券交易所已自1996年7月1日起正式实时发布。

上证30指数的适时出台将对证券市场产生深远的影响。它不仅客观反映市场具有代表性股票的总体走势，引导投资者树立以产业政策为导向、重视上市公司经营业绩的投资理念，推动证券市场的健康发展，逐步实现股价指数反映国民经济“晴雨表”的功能，而且可以满足投资者多角度、多侧面审视上市公司市场表现的需要，为投资者提供了一个重要的参考依据。同时，上证30指数的产生增强了上证指数体系的完整性与科学性，将进一步繁荣和活跃上海证券市场，并为今后研究和设计新的金融产品奠定基础。

二、上证30与相关股票之比较

在1996年6月上海证券交易所推出“上证30指数”，市场反应极为强烈，在短短一个月內，各入选的样本股涨幅惊人，多个股票涨幅超过50%，与同类非30样本股价差达到20%以上，“中百一店”的涨幅更高达81.73%，30样本股成为市场资金集中的焦点。因入选企业多为在本行业乃至整个国民经济中占据重要地位，且经营业绩和成长性良好，入选后其原来潜在的投资价值充分显现，对于引导股市向以经营业绩为重心的理性投资发展起了很大的作用。由于各上市公司都在不断的发展之中，竞争也比较激烈，各公司在本行业的地位和经营业绩都会有较大的变化，因此上交所在推出“上证30指数”的同时，提出为保持样本股的代表性，每三个月将重新审核入选样本股的资格，并可能进行调整，每次调整幅度不超过10%，即每次调整不超过3家。这一“上证30样本股”的新陈代谢机制给上海股市注入了新的活力，证券市场也因而会在每个季度提前对有关公司进行重新评价，同时也给重视上市公司基本面状况的理性投资者增加了投资盈利的机会。应广大投资者要求，本书在介绍上证30样本股的同时，还遴选了10家与入选标准相去不远的上市公司，如鞍山信托、马钢股份、大连商场、天津劝业、华新水泥、黄浦房产、厦门厦工、洛阳玻璃、一汽金杯、广船国际等，并对这些今后有希望入选的上市公司分别作详细介绍，以供投资者参考。本文先按照行业代表性、流通市值、交易活跃程度、经营业绩、地区代表性等上证30指数样本股选择标准，将有希望入选的上市公司与同类的上证30样本股进行针对

性比较,以方便投资者以后根据公司基本面的发展情况分析其入选的可能性。

1. 鞍山信托与爱建股份

这两家公司是沪市仅有的两家经营金融业务的上市公司,其中鞍信是专业的信托投资公司,而爱建则经营多项业务,只是其中最大的全资子公司从事信托投资业务,在所属行业的发展前景而言,鞍信占优。同时鞍信是国内第一批获准建立的信托投资公司,在1995年全国信托投资公司利润排名中进入前十名;爱建旗下的信托投资公司虽然利润排名还要靠前,但从整个业务经营范围而言,行业地位与鞍信差不多。

从流通市值看到1996年6月底,鞍信流通市值高达13.55亿元,明显高于30样本股平均流通市值,而爱建流通市值也高达18.95元,两者均属沪市较高水平。但就换手率而言,在过去的一年中(95.7.3至96.7.8)爱建日均换手率仅0.8352%,低于大盘平均水平,而鞍信则达到3.5805%,明显较爱建活跃。

不过在经营业绩与成长率方面,鞍信与爱建差距较大。95年鞍信每股收益0.368元,净利润成长率为0.66%,而爱建两项指标分别为0.89元和20.27%,这是爱建入选30样本股的最有力支持。

若以地区代表性观察,鞍信地处辽宁省,目前尚无上市公司入选30样本股,而爱建则是较为知名的上海本地股,鞍信略占优。因此,从总体上看,如果鞍信在业绩方面能有突出表现则很有希望入选30样本股。

		鞍山信托	爱建股份
总资产(百万元)	1993年	722.37	608.65
	1994年	1240.87	1104.40
	1995年	1667.95	1271.32
净利润(百万元)	1993年	36.96	75.56
	1994年	50.26	133.94
	1995年	50.59	160.36
每股收益(元)	1993年	0.360	0.500
	1994年	0.366	0.740
	1995年	0.370	0.890
净资产收益率(%)	1993年	18.72	14.02
	1994年	19.32	22.67
	1995年	16.56	23.62
总股本(亿元)		1.92	1.98
A股可流通股(百万股)		1.05	1.10
A股上市日期		94年1月28日	94年4月26日
行业		综合	综合
地区		辽宁鞍山	上海

2. 华新水泥与福建豪盛

华新水泥属水泥板块。水泥是我国建材中最重要的产业,在国民经济中有重要地位。沪市水泥板块有近十家企业,华新公司水泥产量大、质量好,是湖北省第一大和长江流域第二大水泥生产厂家,在全国大水泥厂家名列第十,公司是三峡工程的主要水泥供货商,在本行业中具有重要影响,可以视作是沪市水泥板块的代表。

而同属建材业的福建豪盛,以生产瓷砖为主,该行业出现高度竞争,被国家列为限制发展的行业。该股自上市以来,市场表现不如华新水泥活跃,从业绩来看,两公司同受经

济周期的影响,但华新水泥的业绩更稳定,而且华新成长性要优于福建豪盛。另外华新水泥有8800万B股在上交所挂牌,是沪市首家异地B股上市公司,可见其重要地位。目前,该股与福建豪盛最大的差距在于流通市值较小。

目前上证30指数指标股中尚无水泥股,水泥板块何日能有自己的代表,寄希望于华新水泥。一旦经济回暖,华新的业绩将有惊人增长,很有可能被调整进入上证30指数指标股之列。

		华新水泥	福建豪盛
总资产(百万元)	1993年	610.73	384.42
	1994年	871.08	531.92
	1995年	921.27	657.55
净利润(百万元)	1993年	—	44.16
	1994年	60.25	63.65
	1995年	48.14	52.89
每股收益(元)	1993年	—	0.400
	~ 1994年	0.240	0.340
	1995年	0.190	0.200
净资产收益率(%)	1993年	—	13.74
	1994年	14.39	19.36
	1995年	9.15	10.31
总股本(亿元)		2.51(B:0.88)	2.62
A股可流通股(百万股)		0.48	0.73
A股上市日期		1994年1月3日	1993年12月6日
行业		建材	建材
地区		湖北黄石	福建泉州

3. 洛阳玻璃与耀皮玻璃

两公司同属玻璃行业,是我国建材工业中的重要产业,对国民经济发展有较大影响,上海耀皮是中国最大的玻璃深加工基地,是中国高质量浮法玻璃行业中的最高品牌。生产采用英国皮尔金顿技术,管理效率高,产品质量好,但其价格也十分昂贵,比进口同类产品价格高30%,比国内产品价格高25%,随着关税的降低,其市场潜力受到一定影响。而洛阳玻璃是我国最大的综合性玻璃生产基地,也是目前中国浮法平板玻璃的最大生产厂家,占全国同类产品产量的16.7%。其产品80%以上在国内销售,1995年度出口占14.5%,但该公司在出口方面有很人潜力,其两条正在建设中的高质量生产线投产后,可望提高出口比重。该公司1995年上半年的净资产收益率为12.26%,低于上海耀皮,但其每股税后利润有0.349元,远高于其他H股公司,其发展后劲较强。

上海耀皮业绩优于洛阳玻璃,1995年度净资产收益率和每股收益前者为18.66%、0.67元,后者为12.26%和0.349元,这使上海耀皮成为上证30指标股之一,但该公司受大幅调低高档玻璃进口关税的影响,加上洛玻的潜在发展能力,我们认为洛玻的发展前景更佳,加上洛玻具有更高的流通市值,属中西部地区,具备极强的地区代表性,又有2.5亿股H股在港上市,因而未来有很大的可能性被选入上证30指数指标股而取代耀皮玻璃,其入选与否关键在于其业绩的成长。

		洛阳玻璃	耀皮玻璃
总资产(百万元)	1993年	—	—
	1994年	—	1616.38
	1995年	2971.42	1692.65
净利润(百万元)	1993年	—	—
	1994年	253.26	253.20
	1995年	244.60	263.19
每股收益(元)	1993年	—	—
	1994年	0.390	0.650
	1995年	0.349	0.670
净资产收益率(%)	1993年	—	—
	1994年	15.99	28.10
	1995年	12.26	17.55
总股本(亿股)		7.00(H:2.50)	4.88(H:1.00)
A股可流通股(百万股)		0.50	0.31
A股上市日期		1995年10月31日	1994年1月26日
行业		建材	建材
地区		河南洛阳	上海

4. 厦门厦工与上柴股份

厦门厦工属机械板块,与30指数成份股中属性类似的上柴股份相比较,互有优劣。上柴属国家支持产业,产品质量优价廉,技术开发能力和综合配套能力国内无人可取代,颇具竞争力,产品供不应求,因此在行业代表性上强于厦工。但是,厦工隶属于福建板块,业绩在该板块中较为突出,属当地极有影响的大企业,因而在地区代表性上占有很大优势。同时厦工的流通市值为3.68亿,高于上柴(2.46亿),换手率更是远远超过上柴,显示了较活跃的市场属性。尽管,目前厦工

的每股盈利为0.27元少于上柴(0.46元),但作为一只很有潜力的成长股,厦工的获利能力有充分的增长空间。因此,从总体看来,厦门厦工的综合实力绝不逊于上柴股份,如果出现替代情况的话,应属情理之中。

		厦门厦工	上柴股份
总资产(百万元)	1993年	557.69	—
	1994年	703.00	1871.53
	1995年	790.08	2077.72
净利润(百万元)	1993年	106.32	—
	1994年	87.89	187.04
	1995年	64.09	151.16
每股收益(元)	1993年	0.678	—
	1994年	0.400	0.579
	1995年	0.270	0.460
净资产收益率(%)	1993年	21.00	—
	1994年	16.28	16.98
	1995年	11.13	12.05
总股本(亿元)		2.40	3.95(B:1.10)
A股流通股(百万股)		0.64	0.22
A股上市日期		1994年1月28日	1994年3月11日
行业		机械	机械
地区		福建厦门	上海

5. 黄浦房产与广州珠江

黄房与珠江虽同为房地产类上市公司,但经营业务略有不同,黄房偏重于旧区改造,受上海市政府和当地政府的政策扶持,略占优势。两者在经营规模上,1994年珠江曾一度超过黄房,但1995年则因大幅衰退而再度落后,因此在行业代表性方面,黄房明显占优。到1996年6月底黄房流通市值为5.84

亿元,而广州珠江为6.32亿元,两者差距不大。在日均换手率(1995.7.3至1996.9.8)方面,黄房为1.9741%,珠江为1.8040%,两者也很接近。至于经营业绩与成长率方面,黄房虽在每股收益方面略逊一筹(95年每股收益黄房0.40元,珠江0.504元),但其净利润连续保持20%以上的增长,比之珠江的大起大落(1994年增长69.35%,95年衰退22.86%)要强得多。在地区代表性方面,两者都是当地优秀企业,不相上下。因此总体而言,两者水平基本相当,但黄房在政策扶持方面显然优于珠江,相对而言入选30样本股概率应高于珠江。当然两公司在1996年中期报告中和以后的业绩表现优劣很可能直接影响到入选与否。

		黄浦房产	广州珠江
总资产(百万元)	1993年	640.95	621.02
	1994年	1161.54	811.36
	1995年	1291.32	762.93
净利润(百万元)	1993年	54.52	57.85
	1994年	85.48	105.92
	1995年	102.63	81.65
每股收益(元)	1993年	0.480	0.690
	1994年	0.500	0.784
	1995年	0.400	0.504
净资产收益率(%)	1993年	12.50	16.23
	1994年	18.47	26.00
	1995年	15.27	16.86
总股本(亿元)		3.02	1.62
A股可流通股(百万股)		0.46	0.56
A股上市日期		1993年3月26日	1993年10月28日
行业		房地产	房地产
地区		上海	广东广州

6. 大连商场、天津劝业与杭州解百

对于“杭州解百”而言,在上交所上市的股票中,另有“大连商场”、“天津劝业”与之相匹配,但三者比较而言,情形又各有优劣。

三家公司在本地区都是第一流的商业企业,其在地区商业企业中的代表性可谓旗鼓相当。总股本均在1.4亿元左右,只是“大连商场”之流通股占总股本的比重为51.55%,比另两家“杭州解百”的39.58%、“天津劝业”的42.69%为高。就其经营业绩而言,“大连商场”与“解百”的获利能力相差无几,而“天津劝业”则由于种种原因略逊一筹。而就其业绩成长前景来看,“杭州解百”更为乐观一些。

就三家的市场规模来看,三家公司的流通市场值以6月28日收盘价计算,“杭州解百”以4.31亿元位居第一,“大连商场”和“天津劝业”分别以4.19亿元、3.75亿元排在其后。

就三家的市场流通性而言,以1995年7月3日至1996年7月8日间的市场统计的计算,“杭州解百”的日均换手率为1.7635%,低于大市的日均换手率2.1235%。而“大连商场”与“天津劝业”的日均换手率却颇高,分别为2.6004%和3.0037%,表明“杭州解百”市场活跃程度略有不及另外两家,投机性略低。

因此,总的来说三家公司可谓旗鼓相当,任何一家公司在经营业绩或市场流通性方面有些许变化都可能引起相互取代,投资者可多加留意。