

投 资 经 财 工 具 库

中国股市 投资手册

98

上海辞书出版社

主 编
贺 宛 男

(沪)新登字 110 号

责任编辑：施嘉训

封面设计：魏天定

中国股市投资手册 (1998)

上海辞书出版社出版

(上海陕西北路 457 号 邮政编码: 200040)

上海辞书出版社发行所发行 上海市新华印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 11.25 插页 5 字数 323000

1998 年 6 月第 1 版 1998 年 6 月第 2 次印刷

印数 10091—15000

ISBN 7-5326-0530-2/H·55

定价: 20 元

中国股市投资手册(1998)

主 编: 贺宛男

副 主 编: 严黎丽 汪 标

主要撰稿人(按姓名首字笔画为序):

三 博	王 炜	王龙泉	王青怡	文 兴
方夏虹	叶国英	冯 伟	吕 健	朱朝阳
伍 军	刘 虎	安 妮	许 斌	阮 华
严黎丽	李 康	李 智	邱家茂	何苏湘
汪 标	张 剑	张 骏	张伟东	陈 亮
陈黎明	金学伟	周 到	周惠忠	周勤业
郑伟刚	赵 蕾	袁 方	钱 晶	钱启敏
徐宏源	流若水	贺宛男	曹 海	曹西京
曹建华	梁 敏	薛敦方	魏武挥	瀚 民

数据编排: 上海金汇信息技术有限公司
新闻报社

编者的话

1998年是中国国有企业必须在3年内建成现代企业制度的头一年,也是中国证券市场担当大任的关键之年。如果说1996年是由“熊”转“牛”,1997年是由“牛”转“盘”,那么,面对中国经济又将进入新一轮启动,及大批国企发股上市的1998年,股市前景又如何呢?本书多位专家和市场人士的各抒己见,相信对你会有很大启迪。

由上海辞书出版社编辑出版的《中国股市投资手册(1997)》得到了广大读者的好评,在此基础上我们又编写了《中国股市投资手册(1998)》。鉴于1998年沪深股市已有800家上市公司,谁也不可能全面地加以研究,为此,我们分四大部分着重推荐了60余家个股。同时,上市公司的资料库也比1997年版要丰富得多。特别是那些有利润年内不分配和中期不分配,下半年极有可能爆出大行情的公司,以及失去配股资格,有可能资产重组的“壳”公司,本书专予列表提示。希望我们的这些设计和研究成果,会对你的股市操作有所帮助,使你抓住“白马”和“黑马”,获取更大的盈利。

本书不当之处,敬请不吝指教,以便在1999年版中加以改进。

贺宛男

1998年4月30日

目 录

第 一 编

大势研判与投资理念

1998 年中国经济发展基本格局分析	4
国家信息中心 徐宏源	
1998 年沪深股票一级市场展望	17
上海证券交易所 周勤业 周惠忠	
资产重组 1998 年股市重头戏	24
新闻报社 贺宛男	
1998 年行业发展对证券市场的影响	36
金华信托投资公司 李 康	
信息产业股 傲视群雄	47
利源投资证券研究中心 周 到	
1998 年股市的量、价、时分析	57
上海证券综合研究有限公司 金学伟	
从 1998 年宏观经济特征析股市六大规律	67
上海社会科学院《证券市场研究》 叶国英	
1998 年市场新格局与新对策	74
上海社会科学院《证券市场研究》 瀚 民	
1998 年股市的热点	82
安 妮	
深圳股市的挑战与机遇	89
华夏证券公司 曹 海	

莫道牛声少 虎年亦好看	94
——1998 年中国股市前瞻	
深圳尊悦投资顾问公司 阮 华	
漫漫长冬后 春天不会太远	104
——B 股市场回顾和展望	
国泰证券公司 张 骏	
1998 年海外股市纵览	110
里昂证券公司投资银行部 梁 敏	
用动态的眼光 看变化的市场	118
新闻报社 汪 标	
鸡蛋就是要放在一个篮子里	126
——兼谈小资金的操作理念	
魏武挥	

第 二 编

中长线投资个股推荐

第一部分 绩优高成长股	135
苏州高新 资本经营添后劲	136
东大阿派 明星风采依旧	138
中兴通讯 产业前景诱人	140
乐凯胶片 市场潜力巨大	142
天发股份 湖北十强企业	144
伊利股份 牛奶大王	146
吉林敖东 鹿茸王国	148
海信电器 跨入“白色家电”领域	150
宁波海运 加速前进	152
燕京啤酒 啤酒业新霸主	154
湘酒鬼 白酒至尊	156

沱牌曲酒	后劲足	158
湖北车桥	小盘绩优股	160
神马实业	仍将是一匹快马	162
星湖股份	成长性良好	164
漳泽电力	优势独特	166
鲁北化工	专利优势促进高速增长	168
第二部分 稳健成长股		171
上海汽车	稳健驶向新世纪	172
内蒙华电	中期行情可期	174
津港储运	海阔凭鱼跃	176
虹桥机场	国际航空港	178
南风化工	用活资源优势	180
浦东大众	重构产业框架	182
南京新港	进入全面开发期	184
南京水运	行业垄断优势	186
申能股份	跃入高速增长期	188
新黄浦	涉足高科技	190
内蒙伊煤	黑金富矿	192
哈慈股份	专利产品进入国际市场	194
桂林集琦	市场前景广阔	196
深振业	瞄准住宅大市场	198
深万科	稳健经营 蓄势待发	200
第三部分 资产重组股		203
嘉丰股份	壳小题材多	204
龙头股份	绝处可逢生	206
申达股份	有望重获生机	208
中西药业	资本经营初见成效	210
福耀玻璃	可望东山再起	212
兰陵陈香	一个新兴成长股	214
中科健	高科技重组股	216

交运股份	实施大交运战略	218
长安信息	瞄准联通合作项目	220
四药股份	面临历史机遇	222
联合实业	志在做本地股龙头	224
川长征	托普软件情有独钟	226
五一文	创智软件借壳上市	228
第四部分 潜力股		231
厦华电子	面临产业升级机遇	232
通化东宝	隐藏两波行情	234
山西焦化	默默积聚力量	236
安凯客车	驶入世纪“快车道”	238
中青旅	朝阳产业生力军	240
新疆天业	拓展化工 涉足农业	242
古越龙山	渐入高速发展期	244
北京城乡	沉默是金	246
道博股份	欲做螺旋藻产业龙头	248
三峡水利	增长潜力大	250
亚盛集团	发展后劲足	252
承德露露	扩股潜力较强	254
东风电仪	小型巨人	256
天目药业	以药为主 多元经营	258
东阿阿胶	新项目带来新景象	260
美尔雅	九八利润可增五成	262
丰乐种业	播撒希望的种子	264

第 三 编

年报主要数据

沪市上市公司 1997 年年报主要数据业绩比较表	268
--------------------------------	-----

深市上市公司 1997 年年报主要数据业绩比较表	288
沪市 1998 年中期前不分配公司一览	309
深市 1998 年中期前不分配公司一览	311
沪市可能失去配股资格公司一览	315
深市可能失去配股资格公司一览	320
沪深股市涨(跌)幅排序	325

第 一 编

大 势 研 判

与

投 资 理 念

.....

作为国家信息中心预测处的官员和专家，徐宏源先生在本文中对 1998 年我国的经济增长、财政、货币、金融、进出口、外商投资、国企改革等宏观经济的主要指标均作了科学分析和预测。其中有三点结论尤其值得注意：

（一）中国经济高速成长期并没有结束，目前我国人均 GDP 为 726 美元，中国完全有可能再持续 20 年左右的高速增长期，届时人均 GDP 可望在现有基础上再翻两番，达到 3000 美元水平。

（二）目前出现的“过剩”是相对过剩，是制造业低层次发展和流通体系不发达、市场开拓不力造成的，过剩程度远非想像的那样严重，通过刺激内需、适当扩大投资，1998 年经济运行将保持“较高增长速度，较低通货膨胀”的良好格局。

（三）股份制和股份合作制是我国国企改革的主要方向。股份制改造的重点在改制，而不是上市。如果让那些尚未改制的国有企业挤入股市，不求改制，只图筹资和圈钱，势必给我国尚不成熟的股市埋下危机和隐患。在当前股市震荡疲软的情况下，发展“职工持股计划”，先改制，后上市，不失为加快国企股份制改造的一个良策，也是保证上市公司规范化运作的一个前提条件。

.....

1998 年中国经济发展基本格局分析

国家信息中心 徐宏源

1998 年中国经济增长前景如何已成为全球瞩目的焦点,一些国际经济组织与中国经济问题专家出于对亚洲金融危机造成的全球经济增速减缓问题的考虑,纷纷调低其对中国经济 1998 年增长率的预期,如 1997 年 12 月初国际货币基金组织将 1998 年中国经济增长率的预测值从 9% 下调为 7.5%。一些别有用心的人甚至预言,中国经济高速增长时期已经结束,想以此动摇国际资本对中国内地长期投资的信心。因此,中国经济发展的前景如何不仅关系到亚洲金融危机的走向,而且在一定程度上已经转化为非经济问题。本文试图在客观分析当前形势的基础上,对 1998 年中国经济发展基本格局及国际收支、国企改革、财政金融形势作一个比较全面的预测。

发展速度:高速增长还可维持二十年

中国经济并不存在经济学意义上的“过剩”现象,通过适当刺激国内需求,可以弥补国外需求的相对不足,使 1998 年国民经济保持“较高增长速度,较低通货膨胀”的良好运行格局。

1. 中国经济高速成长期并没有结束

改革开放以来,中国经济持续了近 20 年的高速增长期,从 1978 年

到 1997 年年均 GDP 的增长速度达到 9.8%，我国的产业结构与工业化水平都得到了明显提升，第二产业中的制造业出现了相对“过剩”的特征。由此经济学界的部分学者认为中国经济已经从短缺走向过剩，甚至认为中国经济的高速成长期已经结束。我们认为对中国经济某些领域出现的过剩现象必须作全面、认真、客观的分析才有可能得出科学的结论，否则将失之毫厘，差之千里。

首先，中国经济的过剩是一种局部现象而不是全局现象。当前国民经济中相对过剩的现象主要集中在第二产业的制造业领域，其中主要以部分农产品和工业消费品尤其是传统家电耐用消费品最为突出，但并不能因此就得出我们已经真正全面告别短缺的结论，如在第二产业中建筑业的发展就很不适应城乡居民日益增长的需求（包括质与量两方面），目前我国建筑业占 GDP 的比重为 6.5% 左右，远低于发展中国家及中等发达国家 10% 以上的平均水平。第三产业的发展也相当滞后，1997 年我国第三产业占 GDP 的比重约为 30%，不仅大大低于发达国家平均 65% 左右的水平，而且也大大低于发展中国家的平均水平，甚至与印度也存在着较大差距。上学难、就医难、乘车难等现象依然存在，因此并不能笼统地说中国经济已经出现了过剩的特征。

第二，制造业部分产品的过剩是出现在低技术层次的相对过剩，不会对我国经济的长期、持续快速发展产生实质性的影响。初步测算 1997 年我国 GDP 为 74772 亿元人民币，约合 9008 亿美元，人均 GDP 约为 726 美元，我国仍属于低收入国家。而从发达国家和新兴工业化国家的发展经验来看，当人均 GDP 超过 2000 美元时，经济总量的增长速度才会出现明显减慢的势头。因此，目前制造业部分产品的过剩是结构性的，而不是总量性的。

第三，部分制造业产品的过剩与当前流通体系不发达及市场开拓不力有关，居民收入尤其是农村居民收入增速放缓也是重要原因之一。部分商品的过剩程度远非想像的那样严重，关键是市场开发没有跟上，传统的供销社营销体制在很大程度上约束了农民的购买力，使他们选择的机会较小，如黑白电视机、中低档服装（鞋类）、日常生活用品等在农村市场还大有潜力可挖。同时在我国传统出口商品市场的开发上历

来只注重欧洲、北美及亚洲新兴工业化国家,而对西亚、非洲、拉美等地区市场的开发相对比较薄弱,因此国际市场对我国传统商品仍存在一定的潜在需求。

因此,目前我国制造业部分产品的“过剩”,并不是经济学意义上的全局性过剩,与后工业化国家的经济过剩有着本质上的区别。只要宏观政策把握得当,中国经济完全有可能再持续 20 年左右的高速增长期,届时人均 GDP 可望在现有基础上再翻两番,达到 3000 美元左右

2. 扩大内需是防止经济总量下滑的关键

据初步测算 1997 年我国国内生产总值(GDP)达 74772 亿元,扣除物价因素后较上年同期增长 8.8%。从拉动经济增长的需求因素来看,国内需求有所减弱,国外需求(国民核算帐户中按支出法计算的货物与服务净出口)明显增强。国内最终消费需求对经济增长的贡献率(按现价计算)由 1996 年的 62.1%下降为 1997 年的 43.2%;国内投资需求(包括固定资产投资与社会存货增加两部分)的贡献率由 32.8%下降为 31.8%;国外需求的贡献率由 5.1%急速上升为 25%,其中对外贸易出口增长 20.9%,扣除物价因素后比 GDP 的增长速度快 10 个百分点左右,贸易收支顺差达到创纪录的 403 亿美元,出口的高速增长是 1997 年我国国民经济保持稳定增长的重要原因。

客观分析当前形势,采取必要的和灵活的宏观调控措施,遏制经济总量持续下滑的势头,保证国民经济实现较快的增长速度是 1998 年宏观经济政策需要着重解决的问题。从影响经济增长的需求因素来看,1998 年经济发展趋势确实存在着两种前景,或者是在宏观调控政策宽松力度不作大的调整的情况下继续下滑,或者是在采取比较明显的刺激国内需求的政策之后出现回升。首先,如果无大的刺激性政策出台,国内消费需求将继续维持比较平稳的格局。一是新的消费热点较难形成,城镇居民在达到小康之后,正在为购买万元级的商品(如住房、汽车等)积聚能量,农村居民解决温饱之后正在为能购买千元级的商品(耐用消费品之类)尽力储蓄;二是随着经济增长速度的回落,城乡居民收

人的增幅都出现不同程度的下降,1997年城镇居民人均可支配收入扣除物价因素后实质增长3.4%,远低于改革开放以来平均水平,农村居民收入近两年虽有所回升,但仍处于较低水平,收入增速的低迷必将在很大程度上影响消费需求的扩张;三是经济体制处于转轨时期,一批国有单位的隐性失业开始显性化,部分城市居民对未来的收入状况无法作出准确的预期,加上社会保障体系尚不健全,导致居民储蓄倾向居高不下,这种高储蓄率的状况在1998年将不会有明显改变,居民边际消费倾向难以上升。其次,国外需求虽然不会像国际上部分专家所认为的那样出现急剧下降,但出口增幅将明显减弱。分析其原因:一是1997年出口呈现高速增长,将基数抬高,使1998年的增幅会出现自然回落;二是亚洲金融危机对世界经济的最终影响虽然尚难定论,但随着该地区购买力的急剧下降,世界经济与贸易都必将受到较大影响,我国对外贸易的国际环境相对恶化。这样,1998年采取适当措施刺激投资需求的适度扩张对保持国民经济稳定增长就显得至关重要。

但为了避免重复旧体制下数量扩张的传统模式,必须注意以下原则:(1)投资重点应放在铁路、公路(国家骨干网、跨省高速公路)、通讯设施、城市基础设施项目、农村水利以及高新技术产业,重在缓解瓶颈约束,严格控制对一般加工业的投资。(2)扩大投资需求必须与加快国有企业改革同步进行。投资总量适当增加之后会对一部分国有企业起到输血的作用,但应该看到输血不是目的,不能因此就放缓国企改革步伐,彻底动手术才是关键。(3)与投融资体制改革同步推进。原则上国家不投入资本金的建设项目国家不再审批,投资立项改过去的行政审批方式为登记备案方式。同时直接融资与间接融资并重,提高国民资金从储蓄转化为投资的效率。

3. 国民经济运行将保持“较高增长速度 较低通货膨胀”的良好格局

目前,宏观经济政策所采取的一系列微调措施,如取消国有商业银行的信贷额度、调高纺织品出口退税率、对外商投资企业的进口设备重

新实施优惠的关税政策等,具有很强的针对性,但仅局限于解决相关领域或体制上的问题,因此,其对最终需求的影响较为有限。这样 1998 年上半年经济增长在国内外需求增量没有出现明显变化的情况下,将继续保持低调格局,预计 GDP 的增幅为 8.2% 左右,社会商品零售价格指数涨幅为 0%,全社会固定资产投资实际增长率为 8.8%,社会消费品零售总额实际增长 10%,出口总额比上年同期增长 5% 左右,进口总额由于内需继续疲软,其增幅不会超过 5%,上半年进出口顺差将达到 186 亿美元左右。二季度随着国家刺激基础设施投入的相关政策出台,国内需求将出现明显回升,其对经济增长的推动作用将在下半年逐渐体现出来,下半年经济增长速度将快于上半年,预计 GDP 增长率将达到 9.5% 左右,全年经济实质增长率 9%,社会商品零售物价指数涨幅为 1%,物价继续在低位运行。投资需求的扩张在下半年会比较强劲,扣除物价因素,全社会固定资产投资的实质增长将达到 16%,全年全社会固定资产投资增速将达到 14%;消费需求继续保持平稳,下半年增长率与上半年会基本持平,全年增长 10%。随着投资需求转旺,下半年进口总额的增长速度将快于出口总额,全年出口总额增长 5% 左右,进口总额增长 10% 左右,1998 年贸易顺差仍可达 350 亿美元。综合起来看,1998 年中国经济在采取必要的、适度的扩大内需的宏观政策之后,将会维持近几年来“较高增长速度,较低通货膨胀”的运行格局,中国政府完全有能力应付亚洲金融危机对经济所造成的局部负面影响。

财政、货币、金融作用凸现

财政收入占 GDP 的比重将继续有所上升,支出结构得以进一步调整,财政政策在宏观调控中的作用有所加强;货币供应保持适度增长,间接货币政策工具作用更加突出,金融体制改革和金融监管力度加大。