



平安证券研究丛书



寻找与

超越

杨秀丽 主编 唐勇 副主编

XUNZHAO YU CHAOYUE

2000 NIAN PING AN ZHENG JUAN
YANJIU BAOGAO

—— 2000年平安证券研究报告



经济科学出版社

平 安 证 券 研 究 丛 书

寻找与超越

——2000 年平安证券研究报告

杨秀丽 主 编
唐 勇 副主编

经 济 科 学 出 版 社

责任编辑:刘海燕
责任校对:孙 昉
版式设计:周国强
技术编辑:邱 天

寻找与超越——2000年平安证券研究报告

杨秀丽 主 编 唐 勇 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区万泉河路66号 邮编:100086

总编室电话:62541886 发行部电话:62568485

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@public2.east.net.cn

深圳市宝安新兴印刷厂印装

880×1230 16开 31.25印张 780000字

2001年1月第一版 2001年1月第一次印刷

印数:0001—2500册

ISBN 7-5058-2424-4 / F·1816 定价:68.00元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

寻找与超越:2000年平安证券研究报告/杨秀丽主编. 北京:经济科学出版社,2001.1
(平安证券研究丛书)

ISBN 7-5058-2424-4

I. 寻... II 杨... III. 证券交易所—中国—2000—研究报告 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 87344 号

参加编写人员名单

主 编:杨秀丽

副主编:唐 勇

编 委:刘传葵 陈守红 陈友平 高 利 林小明

研究人员名单(以姓氏笔划为序):

卫淑琴	马北雁	王云峰	王彦斌	王 颂	王雪燕
王 琨	刘中学	刘文弟	刘阳平	刘传葵	李贤彬
陈乃明	陈友平	陈守红	陈茂仁	陈翔凯	陈 瑶
张治民	杨 谷	杨建新	林小明	南 方	郭其志
唐 勇	高 利	高春涛	程建宏	严建红	

编 辑:周 艳

后 WTO 时代中国证券业与券商的发展

平安证券公司总经理 杨秀丽

根据我国与美、欧等国达成的加入 WTO 双边协议,我国向外资开放证券服务业的规定主要有:中国将允许外资少量持股(起初为 33%,3 年以后可增加到 49%)的中外合资基金管理公司从事基金管理业务,享受与国内基金管理公司相同待遇;当国内证券商业务范围扩大时,中外合资证券商亦可享有相同待遇;外资少量持股(33%)的中外合资证券商将可承销国内证券发行,承销并交易以外币计价的有价证券(债券和股票)。加入 WTO 后,我国政府恪守承诺、履行协议内规定的义务,我国证券市场将逐渐对外开放,早已对中国市场虎视眈眈已久的国外财团将会蜂拥而至,争相进入我国证券市场,开展证券业务。随着国外金融财团的进入,我国原有的证券市场的格局和结构将受到冲击与挑战,同时,这也是我国证券业与券商新的发展机遇,中国证券业必须抓住这次机遇提升自己的层次,中国券商也必须抓住这次机遇迎来新的发展。

一、后 WTO 时代,中国证券业的发展状况

(一)证券市场进入规范化、市场化、国际化阶段

后 WTO 时代,我国证券市场已成为开放市场,监管理念随着市场发展而变化,监管者已转变职能、转变作风、转变心态,放弃审批权力,走向全面的市场培育和监管,寓监管于服务之中,按照国际惯例建立监管体制,并进行规范化、市场化、国际化运作;坚决按照市场经济的原则来管理市场,市场能够决定的事情就市场做出选择,为市场功能的发挥创造条件;同时,加强规范,不断

提高市场的透明、高效和公平程度,使证券市场功能得到充分发挥。我国证券市场受政府干预现象基本上消失,行政色彩淡化,真正成为一个透明、高效和公平的市场。证券市场层次分明,结构严谨,功能齐全,市值巨大,扩容速度快,优胜劣汰明显,业务竞争更加自由,尤其国外投资银行参与,证券市场的竞争更加激烈,达到白热化状态。

(二)证券市场体系和管理体制趋于完善

目前,我国证券市场处于发展阶段,市场体系不健全,管理体制不完善。由于市场体系不健全导致证券监管仍然沿袭着计划经济的管理方式,行政管理的色彩较浓,监管手段偏于“政策化”,政策特征明显,证券监管的法律制度不健全,已出台的《公司法》、《证券法》不能适应快速发展的证券市场的需要,与之相关的配套法律尚未推出,造成证券监管的法律制度缺乏配套性及有效的衔接。这些必然导致操作性差,执法力度弱,使监管主体行为不能满足市场发展的客观要求,管理层正通过政策引导、立法,努力完善我国证券市场。后 WTO 时代,我国证券监管层强化科学的监管手段和按照国际惯例,健全证券市场体系,加强法制建设,除了《公司法》、《证券法》以外,还需要制定和执行其他监管法律、法规和条例,如《证券交易法》、《证券发行法》、《投资信托法》、《证券信用评级法》、《投资公司法》等,从证券市场体系和管理体制方面,使我国证券市场实现与国际上发达证券市场的成功对接。

(三)证券市场格局已发生变化

后 WTO 时代,国外金融财团、投资银行通过参股等方式,成立中外合资证券公司、中外合资基金管理公司,在证券业务和证券市场上与我国证券公司进行竞争,这样,国内券商独占中国证券市场的局面将不复存在,市场资源将重新分配,形成内资、中外合资证券公司、基金管理公司以及其他证券服务机构并存、业务共享、相互促进、共同发展的格局。在开展业务方面,国外证券公司将凭借自己长期积累的经验、强大的资金实力、庞大的全球销售网络、强大的研究能力和良好的企业形象,在中国证券市场扩展业务,抢占市场,提高市场占有率,逐渐建立业务基础,并进行扩张。一方面,国内券商需要利用“天时、地利、人和”的优势推广业务,争取客户,巩固和提高市场份额;另一方面,在业务竞争的过程中,出于发展的需要,国内券商也需要与国外券商加强合作,互相学习和协作,共同发展。

(四)证券市场受国际金融市场影响逐渐加大

后 WTO 时代,随着我国金融服务业包括银行、保险业逐步开放和国际资本的涌进,人民币汇率的稳定性、国家货币政策的独立性都将受到国际资本市场一定程度的影响。国际金融资本进出中国的程度加深,频率加快,在一定程度上强化了国际金融市场波动的传递机制,使国内金融和经济更容易受到国际经济、金融风潮的影响,并且随着我国证券市场国际化进程的加快,这种影响将逐渐更为明显。因此,如何规避风险、有效抵御国际风险的冲击将成为我国证券市场面临的问题。

(五)业务、金融品种齐全,证券市场功能完备

目前,我国证券市场存在层次单一、业务范围小、金融产品种类少的现象,造成证券市场功能不完备。进入后 WTO 时代,中国证券市场融入国际资本市场之中,将充分利用国际资本市场丰富的资源,使证券业得以高速发展。为适应我国经济和证券市场发展的需要,满足各种类型国内外投资者进行投资、投机和规避风险的需要,我国证券市场将建成多层次、多功能、国际化的资本市场,二板市场、柜台交易与主板市场共存,全国证券市场指数、分类指数(包括券商编制的指数)、期权(包括证券交易所和券商发行的期权)、权证、按揭债券(MORTGAGE BONDS)、信誉债券(DEBENTURES)等金融交易品种将层出不穷,我国证券市场成为国际资本市场的一个重要组成部分。证券公司业务渠道也将多种多样,除了目前已有的传统业务如承销、自营、经纪外,资产管理、财务顾问、收购兼并等业务将得到大幅度增长。可以预计中国券商在拓展业务上将与国际投资银行在竞争中求发展,资产规模迅速扩张,实力不断增强。

二、后 WTO 时代给中国证券业带来的机遇和挑战

(一)后 WTO 时代给中国证券业带来的机遇

后 WTO 时代,我国证券市场将进一步融入资本市场的主流,并紧跟国际资本市场和经济的潮流,证券业发展的环境也必将发生根本的变化,使我国证券业获得了前所未有的发展机遇。

1. 国内券商发展空间更加广阔

后 WTO 时代,国内资本市场对外开放的同时,国外资本市场也将对我国证券经营机构开放,中国证券业将借此走向国际资本市场大舞台,国际资本市场将给国内券商提供更加丰富的证券业务资源、客户资源和更加广阔的发展空间。国内券商将抓住此次历史机遇,按照国际惯例和法规对外开展业务,布置国际销售网络,抢占国际市场份额,发展国际客户群,在国际竞争中发展壮大,逐步成为国际资本市场的重要参与主体,那时必将有一批国内券商脱颖而出,发展成为国际性投资银行。

2. 有利于提高我国券商经营管理水平

后 WTO 时代,基于市场化、国际化、规范化的证券市场特征以及公平竞争、按照国际惯例办事的证券市场基调,政策指导、行政干预的传统监管模式将得到根本改变,国内券商靠政府扶持发展的空间日渐缩小,更新观念、更新管理体制、提高管理和研究水平,以市场需求为业务取向,改进技术手段,创新业务品种和服务方式,将成为国内券商纷纷为之之举。随着国外投资银行的进入,在与国外投资银行进行业务合作和竞争的过程中,国内券商将吸收国外投资银行的精华,使自己的经营管理水平提到更高的层次。

3. 有利于国内券商扩大业务规模、进行国际化经营

中国加入 WTO 后,必将导致产业结构调整、资源重新优化配置,传统产业逐渐转型,产业实现升级,信息科技产业形成规模,成为国民经济的支柱,创造出具有中国特色的新经济。一方面,产业和企业迅速实现同步扩张,并提升企业管理水平、技术水平和综合竞争力,必将提高中国上市公司的总体质量,为国内证券市场的发展提供丰富的资源;另一方面,作为国内证券市场基石的国内企业,将面临机制、体制以及管理模式等方面的改变,特别是原来许多从计划经济体制改制过来的国有企业,面临同行的挑战,必须加快市场化建设的步伐,不断进行机制和体制的转换,加剧了企业收购兼并、资产重组,这些都为国内券商开拓业务和进行各种创新活动提供了更加广阔的空间。后 WTO 时代,由于国内证券市场的上市制度与监管模式将进一步向国际标准靠拢,企业进入市场的准则将更加国际化、法律化和规范化,因此,将有更多的符合条件的企业选择到国际资本市场上市和发行债券,而国外的企业和国内的外资企业也可以选择到国内资本市场进行上市融资和债券筹资,为国内券商拓展国际业务提供了大好机遇。而且,随着国内证券市场的规模进一步扩大和国际投资银行业务的发展,将促进国内券商各种业务,如承销发行、资产管理、期权、期货等快速发展,扩大国内券商的业务规模。

(二)后 WTO 时代给中国证券业带来的挑战

后 WTO 时代,我国证券业的开放进程逐步加快,与境外券商相比,境内券商无论是在资产规模、资金实力、管理机制、经营效率,还是人才素质上,都难以与之抗衡,国内大中型券商的相对垄断地位将受到严峻挑战,我国证券业受到的冲击是必然的。

1. 我国证券市场将受到国际资本一定程度的冲击

后 WTO 时代,我国证券市场必将逐步走向国际化,与国际市场融为一体,各类国际证券机构、投资机构和其他境外资金主体投资中国股市将导致二级市场资金量的增加、市场规模的扩大和投资者构成的复杂化,使我国证券市场格局和供求状况将发生重大的变化。目前我国金融体系还比较脆弱,监管有待规范,届时如果对国际游资的管理、防范国际游资对金融市场的冲击等方面缺乏行之有效的方法的话,则会加剧证券市场的风险,如果市场供求和股价走势所受到的国际市场波动的影响,以及可能受到的国际对冲基金的攻击,是我们必须未雨绸缪的重大课题。

2. 影响我国股市的稳定

后 WTO 时代,国际资本涌进,改变了证券市场的需求与供给状况,国际资本的跨国界的穿梭流动和在我国证券市场的频繁交易,加上国际游资和对冲基金的攻击,将加大证券交易的复杂性和难度,证券市场不确定因素越来越多,使我国证券市场震荡更加激烈。另外,我国大多数上市公司在经营管理水平、营销服务和规模效益方面的竞争力与发达国家相比,均有明显的差距,尤其是企业市场应变能力、创新能力更显得弱。加入 WTO 后,各种壁垒将逐渐被取消,这些上市公司所受到保护条件将慢慢消失,市场竞争将更加激烈,它们将会在技术、经营管理、产品生产的国际标准、商品交换的国际惯例等方面面临一系列全新的挑战,这势必会导致其经营状况和盈利水平的变化。而股市作为对上市公司经营水平、市场环境和经济形势变动最为敏感也最为集中的场所,其稳定和发展将面临严峻考验。上市公司的质量和成长性直接

关系到证券市场的进一步发展,激烈的国际竞争影响到我国上市公司经营状况、盈利水平和持续发展能力,进而影响我国证券市场的稳定。

3. 国际投资银行业务延伸到中国,我国证券经营机构受到挑战

从目前的情况来看,同国外的证券经营机构相比,我国的证券经营机构主要有以下一些弱点:(1)券商数量众多,但普遍规模偏小,抵御金融风险的能力较差;(2)各家券商业务结构雷同,主要集中在一级市场承销业务、二级市场经纪业务和自营业务上,没有形成自身的经营特色;(3)券商经营业务单一,创新能力不足,在企业并购、资产证券化、财务顾问、创业基金等业务上远未形成规模;(4)竞争手段的单一和竞争的无序性,主要采取两种竞争方式:即价格竞争和非正当手段的竞争;(5)内部管理机制不完善,往往因为管理失控而引致经营风险。而发达国家证券经营机构发展历史悠久,经营管理规范,业务品种齐全,规模巨大,在这种情况下,加入 WTO 后,中国要开放证券服务业,让国内证券经营机构与国际上实力超强的投资银行站在同一起跑线上进行竞争,难度可想而知。虽然国际上投资银行进入陌生的市场会遇到文化障碍以及其他阻力,但一旦国外证券公司在熟悉中国证券市场的操作后,如果国内券商实力不能壮大,其业务将受到严重的威胁。

4. 对证券监管体制的冲击

中国证券市场是一个新兴资本市场,是一个正在发展的市场,仍处在逐渐成熟的阶段。证券市场是国家市场经济中最重要和最市场化的一部分,但是证券监管和方式仍然沿袭着计划经济的管理方式,行政管理的色彩较浓,监管手段偏于政策化,监管行为如果不遵循市场经济规律,就难以满足证券市场发展的客观需要。另外,我国证券监管的法律体制不健全,《证券法》虽已出台,但操作性差,执法力度弱。加入 WTO 后,国际投资银行参与国内业务的竞争,将促进我国证券市场法律体系和监管手段的完善。

三、后 WTO 时代综合类券商的战略对策

后 WTO 时代,我国证券市场成为国际资本市场的最重要组成部分之一,给我国证券业高速发展创造良机。同时,我国券商参与国际竞争,必须敢于面对国际金融财团的挑战,适应新的竞争环境,培育新的竞争优势。

(一)防御战略

1. 积极探索我国券商国际化经营的有效途径

要战略性地对待中国券商的国际化问题,策略性地确立我国券商国际化经营的路径选择。面对国际大型券商和投资银行的强力竞争,我国券商可选择迂回的国际市场进入策略,积极主动地占领国际证券市场,以富有自身特色的服务,在国际大型券商和投资银行无暇顾及的项目和业务领域立足,并通过这些项目和业务的运作,学习和熟悉海外市场,向国际惯例靠拢,为全面参与全球一体化资本市场的竞争积累经

验。

2. 对后台风险控制系统进行改革

证券行业是一个高风险行业,一个管理环节漏洞可能导致整个企业崩溃,从这一意义上来说,风险控制是实现可持续发展的基本保障。证券公司通过对后台风险控制系统的改革,使公司的内控体制更趋完善:第一是在以往工作的基础上把风险控制措施细致化、具体化。对公司经营中存在的风险按正常经营风险和非正常经营风险进行分类,并针对不同的风险类型采取不同的防范措施,有效地防止风险事故的发生。第二,建立一个快速有效、监控有利的风险控制管理体系,在风险监督方面建立起包含五道防线的完整系统,具体包括:第一道防线是一线岗位监管、第二道防线是专业监管、第三道防线是风险控制部门的事前风险评估、第四道防线是事后监督系统、第五道防线是稽核系统。第三,成立风险管理委员会,使风险管理的各项工作得到及时妥善的处理,化解和防范经营风险的发生。

3. 运用高新技术,使之渗透券商的所有业务中

发展高科技,通过互联网建立和扩大券商的业务,大力发展包括网上证券交易的证券电子商务业务,改变传统的证券交易方式。作为一种新兴技术,互联网业务不仅呈现出几何级数式的强劲增长,而且通过与证券业务的有机融合,引发了证券业的创新,证券网上交易就是其中发展最快的领域之一。网上投资的兴起一方面加剧了金融服务业的竞争,同时也使传统的经纪业务公司面临严峻的挑战,主要表现在:一是改变传统的券商经营格局,促进券商的规模集中;二是网上证券交易将突破传统交易方式的空间地域限制,从根本上改变现行以证券营业部为主的券商经营模式;三是将使券商传统的客户服务体系及方式面临根本性的变革。远程电脑维护、资讯信息传递、及投资指导等新的需求将出现;四是使券商传统的咨询服务体系与方式发生深刻的变革,改变券商传统上对大户提供重要信息、行业分析及个股研究报告,而对散户提供简单股评服务的不平等状况。因此,随着证券电子商务进程的推进,券商能够充分利用自身多年积累下来的专业化客户经纪队伍与庞大的市场研究力量,并结合新的技术手段对业务进行重组和创新,适应证券市场的变化与客户的新需求。

(二)合作战略

1. 国内合作:收购兼并

为了解决规模小和实力弱的问题,充分利用国内证券业的资源,并进行重新更加合理配置,国内券商可通过券商之间、券商与信托投资公司之间的兼并收购,实现强强联合或强者兼并弱者,使得券商规模迅速扩大,市场占有率迅速提高,获得超常规发展。

2. 国际合作:战略联盟策略

加强与国际投资银行在业务上达成战略联盟,实现资源共享,共同前进。这样,国内券商可以利用战略联盟成员中庞大的国际证券销售网络,开展国际证券业务,实现以低成本扩张、以最快速度增强实力的目的。

(三)进攻战略

1. 不断进行金融业务创新,在实现金融服务多元化的基础上,形成经营特色

业务创新是企业得以持续发展的关键,目前我国证券经营机构业务品种少,偏重发展投资银行、经纪、自营等传统业务,金融服务单一,导致竞争过于集中。加入 WTO 后,证券经营机构尤其综合类券商应以建立个性化的增值服务为目标,不断进行服务和业务创新。应在以利率、汇率、股指期货、期权、资产证券化等方面作为金融创新领域,尽早占领行业制高点。投资银行业务除了已有的购并、资产管理、财务顾问等,还应开发对利率、汇率、期限、合约规格等进行不同的组合、分解,形成各种复杂程度不一、独具特性的金融衍生产品,满足各种类型投资者的需要。此外,在不断开拓创新,实现业务多元化、国际化的同时,形成自己经营特色和优势业务,创造自己的品牌,走出一条特色经营之路,在与国际金融财团的激烈竞争中取胜于同行,并在资本市场占据一席之地。

2. 切实做好人才规划,加强人才队伍建设

证券行业的竞争最终是人才的竞争,目前,证券公司人才辈出,但是真正能够进行深层次的市场开拓、业务创新的高级证券专业人才仍显不足,在一定程度上也造成公司的开发、创新能力不足。加入 WTO 后,国外证券公司进入中国首要任务就是网罗一批证券从业人才,他们将凭借优厚的待遇、良好的激励机制招揽高级证券专业人才,这无疑将动摇国内证券经营机构管理层的稳定性。后 WTO 时代,如何吸引和稳定人才尤其是骨干人才,已经成为券商面临的最重要的问题之一。国内证券公司需要通过建立奖惩分明、合理科学的分配制度和激励机制,最大限度地调动员工工作积极性,并不断吸引优秀专业人才加盟。只有把人才资源摆在更加重要的位置,并重视培养和利用,才能在这场“人才战”中取得主动权。

3. 通过资本运作,实现资产规模扩张,迅速增强实力

后 WTO 时代,国际著名的投资银行参与国内证券业务的竞争,相比之下,国内证券经营机构实力悬殊,面对“证券巨人”,国内证券经营机构必须时刻保持紧迫感,在大力开展证券业务,提高市场占有率的同时,需要抓住时机,通过资本运作,迅速进行资产扩张,增强竞争能力,争取在国内证券业务上与国际大型投资银行抗衡。可以考虑以下几条途径加以实现:

(1)进一步增资扩股。增资扩股不仅扩大资产规模,而且为扩大业务规模、拓宽业务渠道和进行业务创新提供了更加广阔的空间。

(2)发行各种债券,进行资产证券化和参与资本市场公开拆借业务。券商发行抵押债券、信誉债券等多种债券,参与资本市场公开拆借业务,筹措资金,调整资产结构,为扩展业务和项目投资,如风险投资提供坚强的资金保证。

证券公司上市融资。证券公司公开发行股票和上市,允许多种社会主体参股券商,拓宽券商社会化融资的渠道,增强直接融资能力,使证券公司资产和实力得以迅速扩张。

平安证券综合研究所简介

平安证券综合研究所是在平安证券原研究咨询部的基础上改组后于2000年3月成立的。综合研究所作为平安证券公司经营与服务的智囊,汇聚了一批素质高、经验丰富的专业人士,形成了证券行业专家群体。研究所现有各类专业人员40多人,多数具有硕士以上学历,其中博士(后)10人、硕士30人。

综合研究所下设4个部门:行业公司研究部、新经济研究部、市场研究咨询部、创新研究部。研究领域涵盖:对宏观经济政策及国内外资本市场的趋势与动态分析、重点行业(主要包括计算机软硬件、网络通讯、生物技术与医药、新材料、环保、化工、电力、建材、家电、钢铁、旅游、金融、商业、交通运输、基础设施和房地产等)及上市公司研究、企业购并研究、金融工程和金融产品创新研究等。同时,研究所还构建了功能完善的金融信息资料库和上市公司数据库,为各项研究工作提供强有力的支持。

综合研究所目前拥有的主要研究载体包括:《平安证券研究丛书》、《平安证券研究》(月刊)、《上市公司研究报告》、《行业研究报告》、《专题研究报告》、《平安证券年度(半年)投资战略报告》、《平安证券快讯》及《卫星电视股评》等,形成了针对不同客户需求的多层次、高水平的研究产品体系。

综合研究所的成立,标志着平安证券公司的研究工作将向着更高的服务标准、更深层次的研究领域迈进。平安证券综合研究所的目标是在未来的二三年内成为国内外具有相当影响力和知名度的一流的证券研究机构。我们愿为各级政府主管部门、公司业务部门及各分支机构和广大投资者提供多层次、全方位的信息和研究服务,共同推进我国证券市场的发展。

目 录

代序 后 WTO 时代中国证券业与券商的发展	杨秀丽(1)
------------------------------	--------

券商发展

从宏源信托改组看券商板块的形成与壮大	唐 勇 郭其志(3)
论综合类证券公司研究业务的创新	刘文弟(9)
资本与科技的竞争——析国外大型证券公司的发展趋势	王雪燕(16)

创业板研究

IT 产业的发展与二板市场的培育——以美、英为例	陈翔凯 王雪燕(25)
亚洲的新经济结构与二板市场	陈翔凯 王雪燕(33)
合理的退出机制是高新技术板成功的关键	唐 勇 林小明(52)
解读创业板规则	高 利 王云峰(55)

资本市场战略

中国证券市场制度建设的取向	刘传葵 高 利 刘中学 杨谷(65)
中国股市将可能出现 10 年牛市	严建红(76)
市场仍会“慢牛”行进——“慢牛”的格局与投资策略选择	严建红(81)
高新技术企业如何利用资本市场实现快速发展	高 利 卫淑琴(86)
战略投资者入市指引——政策解析和案例分析	卫淑琴 常 城(106)
我国上市公司分红现象研究	高 利 南 方(121)

我国国有股问题的历史渊源研究	王彦斌(137)
国家股份上市配售——市场容量与解决方案分析	李贤彬(142)
风险管理与控制新工具——在险价值(VaR)的实证分析	李贤彬(153)
合并、发行与增发:B股市场的政策选择	陈瑶(158)

基金透视

社会保险基金进入资本市场:缔造双赢格局	唐勇 刘传葵 刘文弟(165)
基金管理公司的内部风险及其控制	刘传葵(172)
开放式基金:路漫漫仍需上下而求索	刘传葵 刘文弟(178)
如何挑选优秀的证券投资基金	刘文弟 杨建新(185)
真正的指数基金离我们有多远	高春涛(193)
中国指数基金实证分析	高春涛(199)

二级市场策略

猎庄说	陈守红(209)
及时转换投资理念 紧随市场投资潮流——新市场格局下的投资策略探究	刘中学 杨谷(224)
寻找中国的绩优蓝筹股	杨谷 刘中学(232)
ST、PT 板块,价值回归是必然之路	刘中学(236)
四大理由看好 2000 年年报	高利(240)
2001 年中国股票市场资金供求分析	林小明 杨建新(247)

行业观察

城市污水处理领域研究报告	南方(257)
种子行业的新趋势:供给的市场化和集团化 ——浅析《种子法》实施对种业经营环境和上市公司的影响	马北雁(262)
彩电降价的原因及影响分析	王云峰(267)
电力体制改革与上市公司重组	刘阳平(274)
西部大开发:建材大发展	陈乃明(282)
基因概念上市公司研究	陈茂仁(290)
民航业重组:黎明前的黑暗	程建宏(297)

公司研究

王者之争:四川长虹(600839)和深康佳(0016)的对比研究	王云峰(309)
太极集团(600129)产品与资本经营分析	高 利 陈茂仁(318)
中集集团(0039)	陈友平(329)
盐田港(0088)	程建宏(337)
深圳机场(0089)	程建宏(344)
国际实业(0159)	陈茂仁(350)
苏威孚(0581)	南 方(356)
丰乐种业(0713)	马北雁(364)
北新建材(0786)	陈乃明(375)
东方钽业(0962)	王 琨(384)
安泰科技(0969)	张治民(393)
皖维高新(600063)	南 方(406)
秦丰农业(600248)	马北雁(426)
凯乐股份(600260)	陈乃明(440)
宁波韵升(600366)	张治民(449)
昆明制药(600422)	王 颂(460)
内蒙华电(600863)	刘阳平(470)

Contents

Chinese Securities Industry and Securities Companies in Post – WTO Era (Preface)	
.....	Xiuli Yang(1)

The Development of Securities Companies

The Creation and Expansion of Security Companies In Light of Hongyuan Trust's Restructuring	(3)
Research Innovation of Conglomerate Security Companies	(9)
Competition Lies in Capital and Technology	
——the Business Trends of Foreign Large Security Companies	(16)

Second Board Market Research

The Development of IT Industry and the Fostering of Second Board Stock Market	
——Comparative Analysis of American and British Markets	(25)
The New Asian Economic Structure and Second Board Stock Market	(33)
Rational 'Exit' System: The Key of High – Tech Board To Success	(52)
Explanation on Rules and Regulations of Second Board Stock Market	(55)

Capital Market Strategy

Where China's Securities Market System Is Going?	(65)
Ten – Year Bull Market In China?	(76)
Going Gradually At the Pace of Bull Market	
——Structure of the Current Market and Investment Policy	(81)
How the High – Tech Corps Take Advantage of Capital Market to Develop Rapidly?	(86)
Guide to Strategic Investors' Entry	(106)
The Analysis of China's Listed Companies' Dividend Distributions	(121)
The Historical Reasons Say the Problem of China's State – Owned Shares	(137)
Rights Issue of State – Owned Shares	