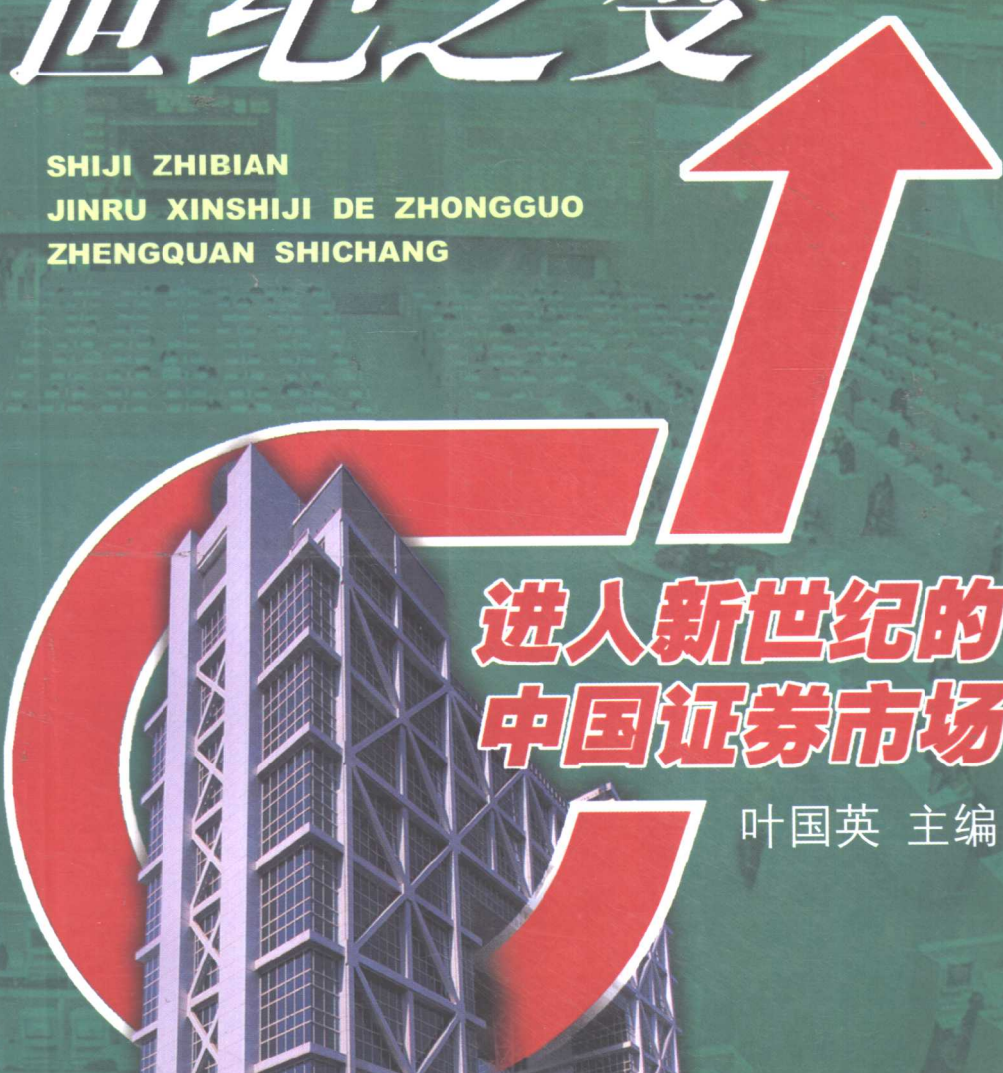


世纪之变

SHIJI ZHIBIAN

JINRU XINSHIJI DE ZHONGGUO

ZHENGQUAN SHICHANG

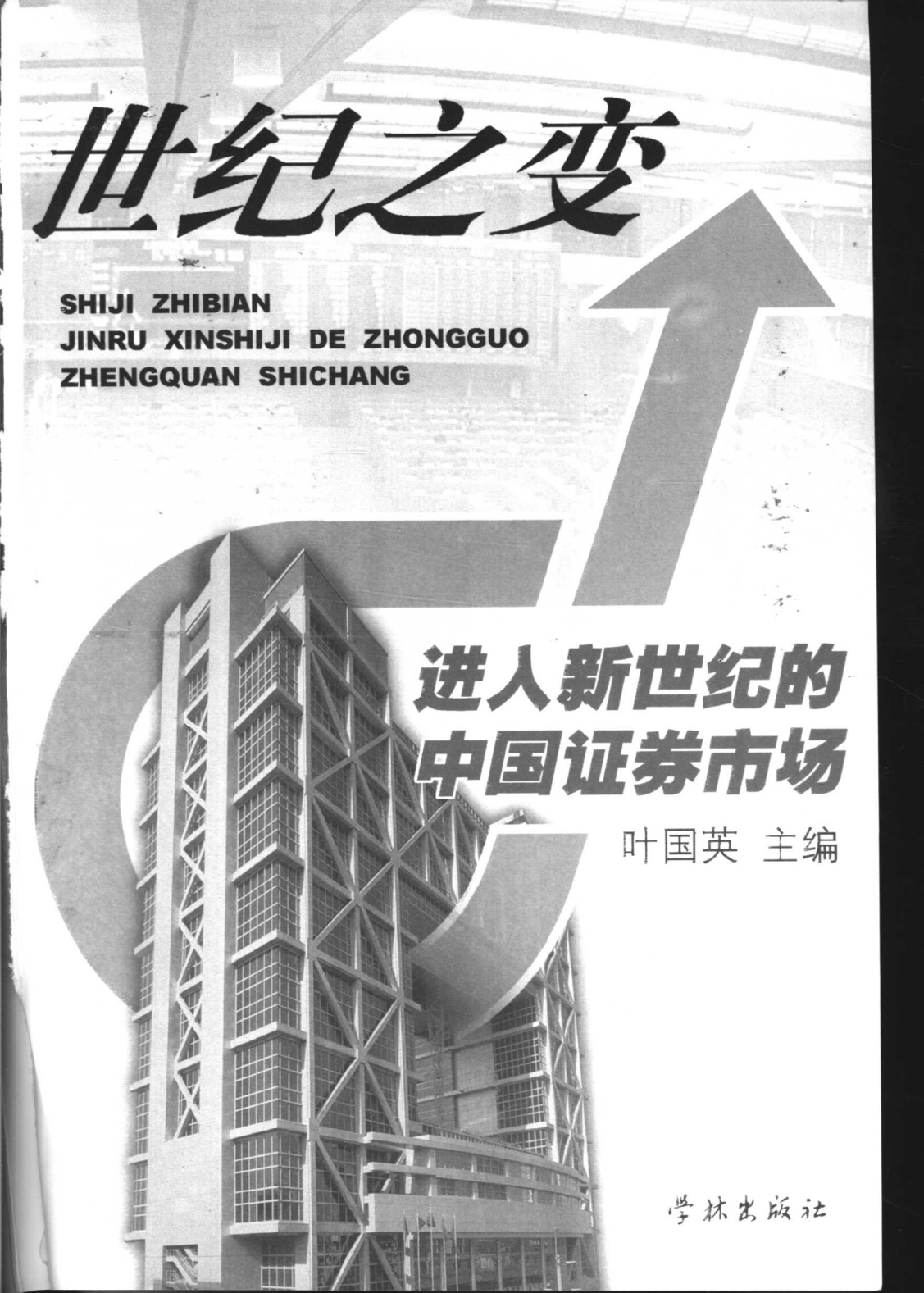


**进入新世纪的
中国证券市场**

叶国英 主编

学林出版社

世纪之变



SHIJI ZHIBIAN

JINRU XINSHIJI DE ZHONGGUO

ZHENGQUAN SHICHANG

进入新世纪的 中国证券市场

叶国英 主编

学林出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

世纪之变——进入新世纪的中国证券市场 / 叶国英主编. 上海: 学林出版社, 2002. 6

ISBN 7-80668-315-1

I. 世… II. 叶… III. 证券交易 - 资本市场 - 研究 - 中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 024005 号

世纪之变——进入新世纪的中国证券市场



主 编——叶国英

责任编辑——乐惟清

封面设计——周剑峰

出 版——学林出版社(上海钦州南路 81 号)

电话: 64515005 传真: 64515005

发 行——新华书店上海发行所

学林图书发行部(钦州南路 81 号 1 楼)

电话: 64515012 传真: 64844088

印 刷——上海师范大学印刷厂

开 本——889×1194 1/32

印 张——14.25

字 数——330 千

插 页——1

版 次——2002 年 6 月第 1 版

2002 年 6 月第 1 次印刷

印 数——5,000 册

书 号——ISBN 7-80668-315-1/F·24

定 价——22.80 元

序

中国证券市场从1990年12月19日上海证券交易所创立至今已走过了11年风雨历程。这期间在法制完善、市场规模、投资者队伍成长上,都取得了举世瞩目的成就。但是中国证券市场毕竟是中国经济社会的特定产物。在从试验阶段步入发展阶段的过程中,既具有市场化改革的进取性,又存在一系列的历史遗留问题,比如65%的股权不流通、国营企业占上市公司绝大多数成分、频繁的行政干预以及受双轨制经济体制影响的发行与上市制度等等。

在进入新世纪之际,随着中国加入世贸组织,中国证券市场将进入一个新的里程。随着中国经济和政治在全球地位的提升,中国证券市场将面临国际资本市场的风雨考验,将经受更加巨大的生存压力和发展机遇。为此,目前的中国证券市场无论在法规的健全上、机制的完善上,还是市场的结构上均进入了一场具有历史意义的调整。从中国证监会的管理体制、市场化的发行方法、国有股的投石问路、机构投资者的超常规发展、对上市公司的违规处理、退市机制的确立、券商管理办法的出台到对投资者的教育,无不发生了质的变化,这是一场标本兼治的变革,是一场前所未有的调整,是一场对市场观念、投资理念、投资策略的洗礼,是一场增强自身免疫力、竞争力的世纪之变。

在这一场世纪变化中,中国证券市场的格局发生了巨大变化,

无论是监管机制、发行交易机制,还是市场品种结构和投资者的结构均呈现一片新的面貌。不仅降低了市场的系统风险,也提高了国际化、规范化的能力,尽管距离国际成熟的资本市场还相差甚远,但是毕竟勇敢地迈出了对外开放的第一步,做好了迎接国际资本进入的准备。

中国经济的巨大市场潜力吸引着全球经济的关注。那么,一个稳定健康的、高效规范的中国证券市场也将成为吸引全球资本的重要工具。《世纪之变——进入新世纪的中国证券市场》一书以详实的资料和最新的数据为国内外投资者全面了解中国证券市场的最新变化提供了科学的分析和有益参考,是一本中国资本市场的投资指南,也是一本研究分析中国证券的工具书,值得一读。

东吴证券有限责任公司董事长:吴永敏

前 言

进入新世纪,中国资本市场经历了一场极其重大的变革。加入世贸组织,面对国际金融的竞争,中国资本市场的这一重大变革不仅维系着自身的盛衰,也维系着数百万投资者的利益。在这场重大变革中,中国资本市场从法制的建设、机制的完善、设施的更新到市场格局的演变等等,均发生了质的飞跃。一个逐步走向法制化、规范化的成熟的中国资本市场在经历了凤凰涅槃之后,必将屹立于国际金融之林。

面对一个全新的市场,无论是机构投资者还是中小散户,也无论是海外投资者,都必须去了解它、熟悉它、研究它。股谚云:看大势赚大钱。只有对大局了然于胸,只有探索新的市场运行规律,研究和熟悉新的市场格局,方能正确地作出判断,正确地精选个股,正确地制订投资策略。此所谓顺应市场的变化。为此,本书从系统性、客观性出发,以详实的资料,最新的数据对市场监管格局、新股发行方式、投资者构成、中国上市公司业绩、B股、H股、证券投资基金、期货、股指期货、创业板以及庄股现象、股评分析师、市场资金流等等进行了全方位的分析,使广大读者对进入新世纪的中国证券市场有一个较为全面的了解,以便为海内外投资大众在适应市场、调整思路、制订新的决策方面提供有益的参考。

本书作为对新世纪中国证券市场进行全方位研究的第一本著述,在精心编著过程中尽管竭尽全力,但是拘于学识水平的有限,难免有疏漏和不足之处,敬请读者原谅。

健富投资公司总经理:吴惠惠



主 编 简 介

叶国英（笔名桑榆、冬青、叶子），1944年生。中国证券市场的早期参与者及见证人，曾任《上海证券报》记者，同时兼任《中国证券报》、《证券时报》、《证券市场研究》、《证券市场周刊》等各大证券市场专业报刊专栏作者，发表各类文章数千余篇。著有《上海股市日志》、《上海股市纵横》、《大势与热点》、《我的炒股经》，并主编《家庭投资理财指南》及《中国B股投资大全》等书。现为上海世基投资顾问有限公司常务副总经理、江苏兴业高新技术风险投资管理有限公司总经理。

主 编：叶国英
编委主任：徐建平
副主 任：吴惠惠
编 委：居振华 沈会兴
蔡利挺 刘子奇
夏 宇 陶 峰
吴 桢 林 慧
刘燕燕 臧志良
余寿喜

目 录

中国证券市场在新世纪的发展趋势.....	1
一、2002 年大势展望及投资策略	1
1. 影响全年的六大不确定因素	1
2. 对大势走向的预测	3
3. 可能形成的市场热点和强势个股	10
4. 投资理念及投资策略	10
5. 拓宽 B 股与 H 股的投资思路	11
二、未来 5 到 10 年的发展趋势	11
附文：2002 年 B 股市场投资价值分析	14
 2001 年中国股市的嬗变	23
一、股价走势急剧变化	24
二、开放步伐加快	25
三、监管力度前所未有	26
四、管理层转变决策思维	28
五、投资理念发生转变	29
 加入世贸组织对中国证券市场的影响	32
一、我国证券市场开放的政策	32
二、入世对我国证券市场的影响	34

1. 对证券市场监管体制的影响	34
2. 对投资者结构的影响	36
3. 对我国证券公司的影响	38
4. 对上市公司的影响	41
5. 对中介机构的影响	43
三、对我国证券市场发展的几点想法	45
1. 加强法律建设,强化自律意识	45
2. 扩大证券公司规模,实行混业经营,开展特色服务	46
3. 大力发展、培育国内机构投资者	48
4. 加强上市公司管理,壮大市场规模	50
 世纪之交中国证券市场监管格局的演变	52
一、中国证券市场存在的四大问题	52
1. 上市公司造假圈钱	52
2. 市场操纵日益严重	53
3. 中介机构从中舞弊	53
4. 信贷资金违规入市	54
二、监管重心转向上市公司、证券机构	55
1. 促进上市公司规范运作,稳定证券市场基石	55
2. 强化对证券公司监管,提高其经营质量	58
三、监管迈入法制化、市场化阶段	60
1. 加强法制建设,营造良性的证券市场环境	60
2. 遵循市场运行规律,促进资源合理配置	61
四、进一步加强监管的力度和宽度	63
 中国资本市场投资者构成的变化	68
一、投资者数量的变化	68
1. 开户总数:轻舟已过万重山	68

2. 机构开户数:迅速上升	69
二、投资者结构的变化	70
1. 券商、老基金和散户的“三分天下”(1991 年到 1997 年) ..	71
2. 机构投资者的“群雄逐鹿”(1998 年到 2001 年)	71
三、资金运作方式的变化	78
1. 长线思想深入人心,持股时间不断延长	78
2. 机构博弈,行情演变日益复杂	80
 走向市场化的新股发行制度及新股发行方式	82
一、股票发行制度的变革	82
1. 审批制产生的原因及弊端	82
2. 核准制的实施是我国股市市场化进程中的一个重要环节	84
二、我国股票发行方式的演变	91
1. 我国股票发行方式的沿革	91
2. 新股发行方式中出现的问题	92
3. 发行方式的演变是一个循序渐进的过程	95
附录:新股发行市场化改革大事记	96
 加入世贸组织后中国经济最具潜力的三大行业	
——环保、通信、中药	99
一、环保行业	100
二、通信产业	103
1. 通信行业总体评判	103
2. 通信行业分类研究	108
三、中药行业	112
1. 我国中药行业面临巨大的发展机遇	112
2. 中药行业上市公司业绩分析	115

世纪之交时期中国股市的运行轨迹及其特征	117
一、1999年5.19行情以来走势回顾	117
1. 市况变化数据	118
2. 市盈率的变化	118
3. 百元股票及高价股群的出现	119
4. 成交量的变化	119
5. 投资者构成的变化	120
6. 热点板块的变化	120
7. 市场走势的变化	121
8. 民营资本的介入	122
9. 超级航母的出现	122
10. 新经济改变证券市场的行业结构	123
二、新经济行情产生的背景	123
1. 宏观经济	123
2. 组织机构的不断健全	124
3. 超常规发展机构投资者	124
三、新经济回顾与展望	126
中国证券市场庄股现象剖析	128
一、共性分析	128
1. 选股标准	128
2. 选股过程	130
3. 做庄过程中的数据对比分析	131
二、做庄风格异同	132
(一)按拉升方式可分为急拉型和缓升型	132
1. 急拉型	132
2. 缓升型	133
(二)按出货方式可分为打压出货和震荡出货等4种	134

1. 打压出货	134
2. 震荡出货	135
3. 填权出货	135
4. 除权出货	136
三、理想状态的做庄过程	137
(一)经典案例分析:海虹控股	137
1. 做庄格局分析	138
2. 走势分析	138
(二)理想做庄模式	139
1. 选股	139
2. 拉高方式选择:以缓慢攀升为主结合急拉	140
3. 出货方式:平台整理为主,其他方式为辅,配合消息、舆论	141
4. 与上市公司配合	141
5. 做长庄	141
四、法律风险分析	142
1. 做庄的有关法律介绍	142
2. 法律关于做庄的论述	143
世纪之交时期市场热点的特征	148
一、新热点——集中四大概念	148
1. 新经济概念	148
2. 国企蓝筹股概念	150
3. 资产重组概念	151
4. 次新股概念	152
二、关联度——与国内外资本经济愈发密切	154
1. 与国际证券市场联系越来越紧	154
2. 与国内的经济形势联系越来越紧	155

3. 原先的热点被注入了新的内涵	156
三、运行的轨迹——上升时间和幅度较前增长	158
1. 幅度差异比较	158
2. 热点转换频率较前提高	159
四、市场热点的三大发展趋向	160
1. 与国际股市和世界经济的联动日益密切	160
2. 与国内外基金的投资动向逐步关联	160
3. 与带动国民经济增长的朝阳行业紧密相连	162

技术指标在中国股市的运行与背离..... 164

一、技术分析在中国股市分析中的由来和地位 164 |

1. 技术分析在中国股市中的普遍性 164 |

2. 技术分析在中国股市分析中起了一定的作用 165 |

二、技术分析在当前股市中的滞后与背离 166 |

1. 技术指标本身存在信号失真 167 |

2. 股市操纵行为 167 |

3. 国家政策调控 169 |

三、技术分析必须适应中国国情和市场实际 170 |

1. 技术分析方法应与日俱新 170 |

2. 技术分析不能奉行简单的教条主义 171 |

3. 技术分析必须与基本面分析相结合 172 |

中国资本市场在世纪之交时期的并购重组..... 175

一、并购大扫描 175 |

1. 国际资本市场中此起彼落的并购浪潮 175 |

2. 中国证券市场并购的历史回顾 176 |

二、中国证券市场并购的主要特点 177 |

1. 政府行为在上市公司并购中具有重要影响

——特点之一	177
2. 民营企业积极挺进证券市场——特点之二	181
3. 并购动因的单一和手段的多样化——特点之三	182
4. 促进了产业结构向高新技术的调整——特点之四	184
5. 中介机构在并购重组中的作用愈发重要——特点之五	185
三、并购对中国证券市场的影响及反思	186
1. 提升上市公司质量,完善证券市场资源配置功能	186
2. 改善上市公司股权结构	187
3. 并购——上市公司应对入世的利器	187
4. 期待更多的强强联合	188
 新世纪主导中国股市的五大资金流	190
一、储蓄——平稳的具有风向标的资金流	190
二、三类企业资金——受政策因素频频波动的资金流	193
三、保险资金——具有决定性作用的资金流	196
1. 现状	196
2. 前景	197
四、证券投资基金——稳定的有相当规模的资金流	200
1. 现状	200
2. 前景	200
五、私募基金——潜力巨大,不可忽视的资金流	202
1. 现状	203
2. 前景	203
 B 股市场的复兴	206
一、B 股市场概况	206
1. B 股市场历史回顾	206
2. B 股市场的现状	208

3. B股向境内投资者开放后的市场变化	209
4. 2001年2月20日以来行情数据	210
二、B股市场复兴的背景	210
1. 宏观经济环境	210
2. 周边环境	211
3. 政策动向	211
4. B股的良好投资价值	212
5. 外企上市和外资并购的良好机遇	213
三、B股市场后市展望	213
1. 宏观政策因素	214
2. A、B股合并的预期	215
 H股市场的联动和海归现象	 217
一、海外上市公司现状	217
二、对融资渠道的新的选择	220
三、必须正视的差距	223
 中国股市与世界股市的联动效应	 227
一、中美股市十年走势的比较	227
二、中国和周边地区十年收益率的比效	231
三、2000—2001年中外股市的联动比较	235
四、中国股市迈向国际化进程中存在的几点问题	240
 新世纪时期我国投资基金的现状和特征	 244
一、证券投资基金是证券市场发展的必然产物	244
二、我国投资基金的现状分析	246
1. 投资理念与策略的撞击	246
2. 从投资基金净值表现看基金投资策略	248

3. 投资基金对行业投资的选择相对集中	250
4. 平稳上涨、窄幅波动是基金走势的主要趋向	253
三、开放式基金将与封闭式基金长期并存互成犄角	255
1. 开放式基金与封闭式基金区别	255
2. 开放式基金对股票市场的影响	256
3. 开放式基金面临的机遇和挑战	257
四、私募基金的产生使基金市场形成三国鼎立之势	258
1. 私募基金与公募基金区别	259
2. 我国私募基金现状	260
3. 私募基金对市场的影响	262
五、我国基金业的不足和发展方向	263
1. 基金业面临的问题	263
2. 基金业发展方向	264
 中国证券市场期待股指期货	 267
一、股指期货简介	268
1. 股指期货概念及特点	268
2. 股指期货的产生与发展	269
3. 股指期货的功能	269
二、中国股市推出股指期货的时机已经成熟	270
1. 证券市场初具规模	271
2. 投资者队伍日益壮大,结构有所优化	271
3. 监管体系逐步形成,股指期货的研究基础更趋厚实	272
三、中国股市需要股指期货	272
1. 推出股指期货对中国股市的积极意义	272
2. 推出股指期货有可能带来的负面影响	278
四、如何让股指期货发挥其应有的作用	280
1. 建立统一的监管体系及相应的法规	280