

实用经济系列丛书

深圳上市公司成份股 指数及财务分析

谢伟良 著

华中理工大学出版社

F279.246/883

深圳上市公司成份股指数 及财务分析

谢伟良 著

华中理工大学出版社

(鄂)新登字第10号

图书在版编目 (CIP) 数据

深圳上市公司成份股指数及财务分析/谢伟良著
武汉:华中理工大学出版社,1996.10

ISBN 7-5609-1388-1

I. 深…

Ⅰ. 谢…

Ⅲ. 中国金融市场-深圳证券交易所-上市公司分析

Ⅳ. F832.5

深圳上市公司成份股指数及财务分析

谢伟良 著

责任编辑:李 德

*

华中理工大学出版社出版发行

(武昌喻家山 邮编:430074)

新华书店湖北发行所经销

武汉市汉桥印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:3.5 字数:82 000

1996年10月第1版 1996年10月第1次印刷

印数:1-5 000

ISBN 7-5609-1388-1/F·144

定价:4.00元

(本书若有印装质量问题,请向承印厂调换)

内 容 提 要

股票价格指数,是用来表明股市行情价格变动的一种重要指标。深交所自1991年4月4日开始发布深证综合指数,至1995年1月23日又推出并发布深证成份股指数。时至今日,广大股民关于综合指数和成份股指数谁优谁劣的争论,仍是众说纷纭,相持不下。深交所成份股指数的推出,是深交所借鉴证券业发达国家成熟的经验,加强深圳证券市场规范化建设,促进深圳证券市场国际化的必然结果。本书以数理统计中的抽样调查、相关系数、方差、均值、标准差、变异系数和回归模型等作为分析工具,结合财务分析方法,对综合指数与成份股指数的相关性、成份股的财务状况及其代表性等政府证券管理部门和广大股民关注的问题进行了详细的计算、研究、论证和探讨,并据此得出结论。本书还对如何改进和完善深证成份股指数提出了合理化建议。

本书分为深圳证券市场的发展与前景展望、深证成份股指数和综合指数的相互关系分析、深圳上市公司六大行业成份股财务状况及代表性分析共三章。

本书是国内第一部系统地研究深圳上市公司成份股指数及其财务状况代表性的专著,适合于广大股民及大中专院校证券、金融、经济管理等专业师生学习、参考。通过本书,可使您详细了解深圳成份股指数的由来、行业特点、近年来的财务状况等重要信息,有助于您在股市中做出正确的投资决策,可使您在股市中更加得心应手。

目 录

引言	(1)
第一章 深圳证券市场的发展历程与前景展望	(3)
第一节 深圳证券交易市场的发展历程	(3)
一、柜台交易时代	(3)
二、集中交易时代	(3)
第二节 深圳证券市场前景展望	(10)
一、发展的目标及条件	(10)
二、发展方向	(12)
第二章 深证成份股指数和综合指数的相互关系分析	(14)
第一节 成份股指数取代综合指数的必要性和 必然性——相关系数及方差分析	(15)
一、关于成份股指数是否能取代综合指数 成为反映深股主流和大势走向的更优 指标之探讨	(16)
二、关于成份股分类指数能否体现股市作为 经济发展晴雨表作用的探讨	(22)
第二节 成份股指数与综合指数的回归分析	(25)
一、回归直线模型	(26)
二、回归直线方程的显著性检验	(29)
三、回归误差分析	(30)
第三节 成份股指数的不足及改进建议	(33)
一、成份股的选取原则及深交所成份股名单	(33)
二、成份股指数偏差的原因及改进建议	(34)
第三章 深圳上市公司六大行业成份股财务状况 及代表性分析	(37)

第一节 成份股财务分析方法	(37)
一、财务比率分析法	(37)
二、财务趋势分析法	(46)
第二节 六大行业成份股财务状况及代表性分析	(47)
一、工业类成份股财务分析	(47)
二、商业类成份股财务分析	(60)
三、金融类成份股财务分析	(67)
四、地产类成份股财务分析	(71)
五、公用事业类成份股财务分析	(77)
六、综合企业类成份股财务分析	(83)
七、结论	(90)
附录 深证成份股入选公司 1995 年度	
基本情况一览表	(94)
后记	(102)
参考文献	(103)

引 言

按国际惯例，成份股是根据上市公司一段时间内的平均可流通股市值、总市值、成交金额、换手率等指标，经过综合评比，并参考公司的经营业绩、管理水平、板块结构和行业代表性等多种因素而挑选出来的。而成份股指数则由当选的所有成份股股票当日的成交市价及已发行的股数而计算出的市值与基日的市值之比来确定。如著名的恒生指数，是由香港恒生银行从香港上市的 200 多家公司中挑选出 33 种成份股，以 1969 年 7 月 31 日作为基日经过一系列计算得出来的。计算基日指数是将基日各成份股在香港证券交易所的收市价乘其已发行的股数，然后将各个乘积相加起来，总和便是成份股的基本资本市值，同时把这项基本资本市值作为 100 点指数。日后计算任何一天的指数，便以当天各成份股的收市价乘其股数，然后将各个乘积相加起来，其总和便是现行资本市值。以基本资本市值（即基日的资本市值）来除现行资本市值，再乘以 100 就得到当天指数。用公式表示为：

$$\text{当日恒生指数} = \frac{\text{所有恒生指数成份股当日的市价总值}}{\text{所有恒生指数成份股基日的市价总值}} \times 100$$

$$HSI_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} \times Q_{i0}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} \times Q_{i0}} \times HSI_0$$

式中： HSI_0 ——基日恒生指数（定为 100）；

P_{i0} ——成份股 i 在基日的市价；

P_{it} ——成份股 i 在 t 日的市价；

Q_{i0} ——成份股 i 在基日的发行股数；

HSI_t —— t 日恒生指数；

n ——成份股数目。

深圳证券交易所于1995年1月23日开始发布成份股指数，其基日定为1994年7月20日，基日指数定为1000点。自1995年5月5日起，深证成份股指数取代了原深证综合指数正式登场，成为反映深圳股市大势走向的主要指标。随着深圳证券市场的不断发展扩大，成份股指数取代综合指数是历史的必然，投资者只有充分认识、研究它，才能在今后的证券投资中立于不败之地。让我们回顾一下深圳股市的发展过程，以加深对成份股指数取代综合指数这一历史必然性和必要性的认识，并通过对成份股指数及财务状况的分析研究，把握大势走向，制定正确的投资策略。

第一章 深圳证券市场的发展历程 与前景展望

第一节 深圳证券交易市场的发展历程

深圳证券二级市场大致经历了柜台交易和集中交易两个阶段。

一、柜台交易时代

1988年4月，深圳经济特区证券公司开张，经营股票柜台交易，首先将“发展银行”股票上柜买卖，但投资者寥寥无几，经常是有行无市。1989年春，发展银行分配红利丰厚的消息刺激股价上升，入市者增多，交投日趋活跃，6月份以后，深圳股市急转直下，一蹶不振达数月之久。年底股市有所回暖，但随之而来的治理整顿使股市又进入空头市场。进入1990年，社会经济趋于稳定，上市公司有利好消息，股市开始复苏。1990年3月以后，深圳股市开始转热，交投十分活跃。1990年深圳股票成交17.65亿元，证券商从年初三家四个营业点发展到十二家十五个营业点。

二、集中交易时代

1990年11月深圳证券登记公司开始运营，12月1日，深圳证券交易所开业，使深圳股市从分散交易过户向集中交易过户过渡。在深交所成立之后的三年多时间内，证券市场稳步快速发展，已由一个地区性的交易场所发展成为辐射全国的证券交易中心。深圳证券市场的发展主要表现在以下几个方面：

第一，完成了由柜台交易向场内集中交易的转变，结束了“黑市”交易，提高了市场运作效率，保证了“公开、公平、公正”原则的实现。

第二，实现了手工作业向电脑化转变和实物证券向无纸化作业的转变。

深圳证交所开业时曾采用上板竞价操作的方式，不仅市场效率低，且影响市场的进一步发展。1992年2月实行电脑自动撮合，5月又实现了深圳本地证券商柜台与交易所联网直接报盘和成交数据实时回报，并开展自动电话委托买卖服务。1993年异地卫星通讯站开通，从而实现了异地委托报盘、行情揭示和成交回报的双向信息沟通。

1992年，深圳证券交易所和深圳证券登记公司相配合，在深圳第一家B股上市的同时，B股清算率先实现了全面的无纸化。随后，在深圳同城交易电脑网络的支持下，A股也采取了无纸化清算方式，从而实现了“一户一票”到“一手一票”，从“实物证券”到“记帐证券”的转变。集中托管制度极大地提高了市场效率，使证券市场发生了质的飞跃。目前深圳证券市场已形成集中清算与分布式登记相结合的模式，为深圳证券市场的全国化及与国际接轨奠定了坚实的基础。

第三，管理上实现了由行政管理向市场自我调节的转变。1991年6月深圳证券交易所取消了涨跌停板制度，市场运作开始步向由市场规律调节的健康发展轨道。同时，深圳投资者经过狂涨暴跌的锻炼，风险意识不断加强，投资行为渐趋理性。

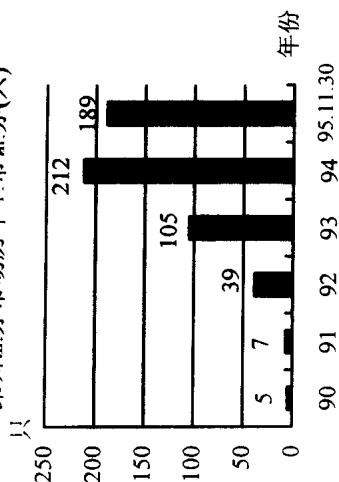
第四，以交易所为中心的全国性证券市场已经形成，市场规模迅速扩大。

以下就深圳证券近五年（1990.1.2—1995.11.30）的历年上市证券（只）数、历年发行总额和成交总额、市价总值、上市公司股份结构、历年会员总数、历年上市公司（家）等项目的基本资料制作成图表系列供参阅。

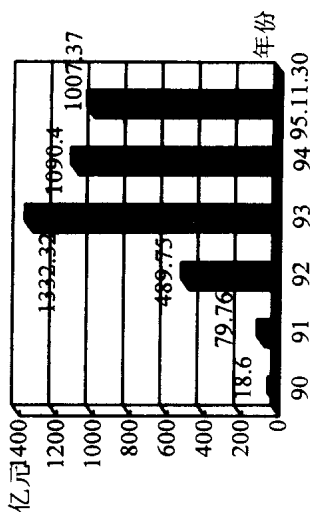
深圳证券市场近五年 (1990.01.02—1995.11.30) 基本情况

(本版图表由深圳证券交易所信息部 证券时报资料信息部联合制作)

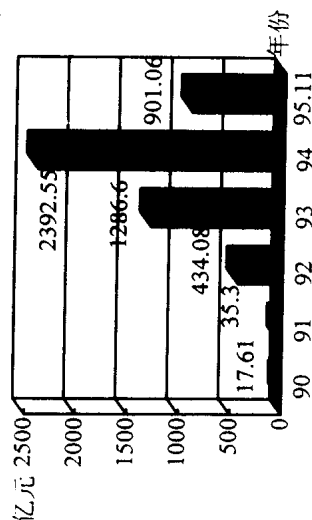
深圳证券市场历年上市证券(只)



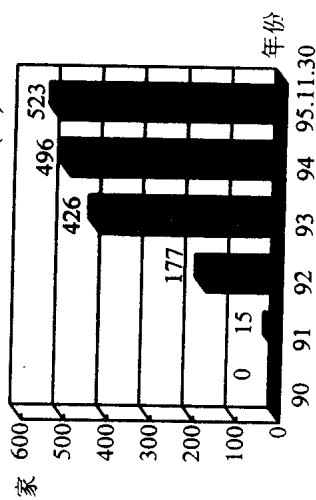
深圳证券市场历年股票市价总值(亿元)



深圳证券市场历年股票成交金额(亿元)

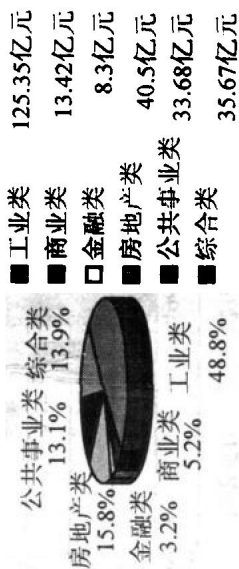


深交所历年会员总数(家)

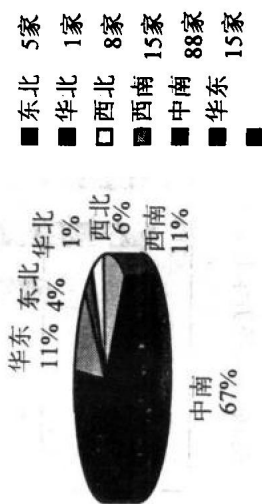


截止1995.11.30深交所上市公司行业分布

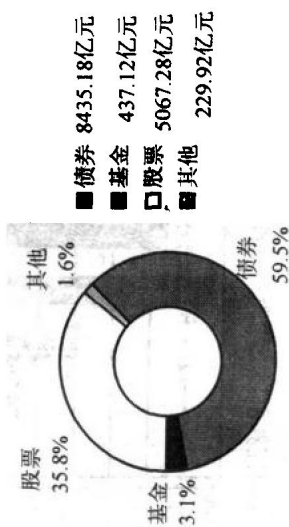
6



截止1995.11.30深交所上市公司地域分布



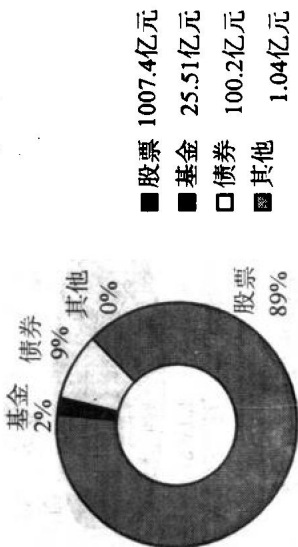
深市各类证券近五年(1990_1995.11.30)成交总金额



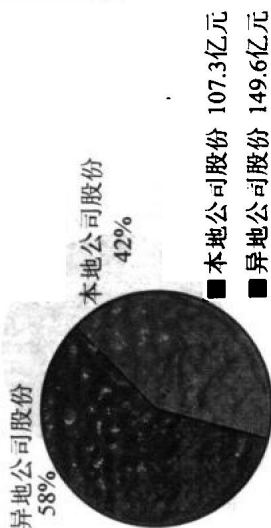
截止1995.11.30深交所上市公司A、B股比例



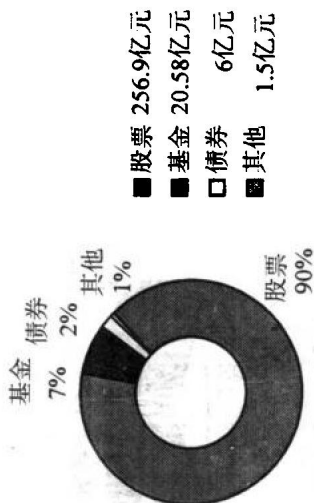
截止1995年11月30日深圳市场市价总值(亿元)



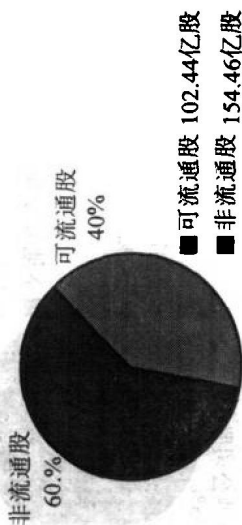
截止1995.11.30深交所上市公司股份分布



截止1995.11.30深交所各类证券发行比例



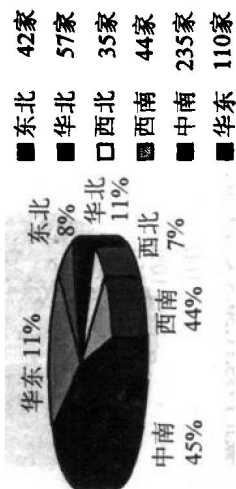
截止1995.11.30深交所上市公司可流通股比例



截止1995.11.30深交所进场会员比例



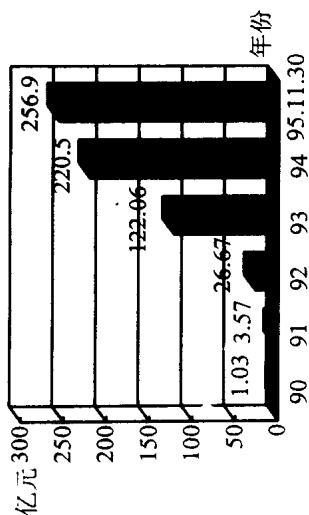
截止1995.11.30深交所会员分布(家)



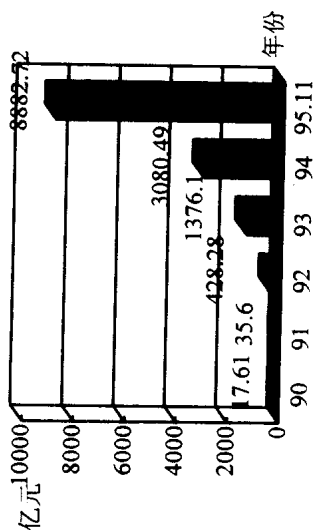
截止1995.11.30深交所上市公司股份结构



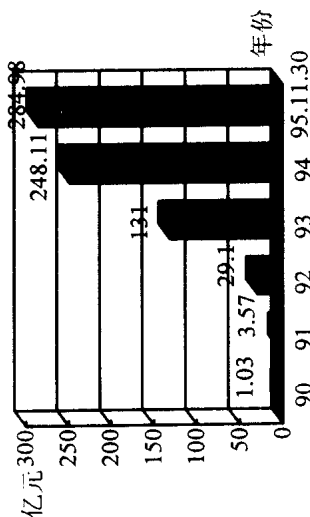
深圳证券市场历年股票发行总额(亿元)



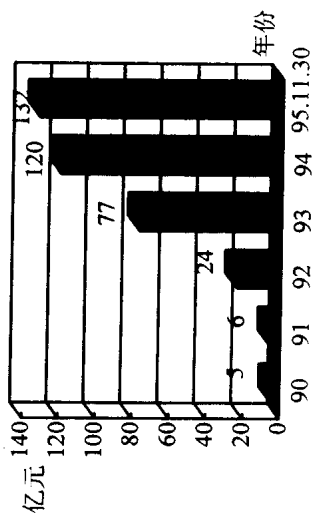
深圳证券市场历年成交总金额(亿元)



深圳证券市场历年发行总额(亿元)



深圳证券市场历年上市公司(家)



第二节 深圳证券市场前景展望

一、发展的目标及条件

深圳证券市场的中长期发展目标是在 2000 年前后发展成为现代化程度较高的、辐射能力较强的、与国际市场接轨的亚太地区一流的证券市场，并制订“立足深圳，依托华南，面向全国，走向世界”的发展战略。作为新兴市场，目前虽然与国际一流的证券市场相比在市场规模、国际化程度、软件建设及服务质量等方面还有很大距离，但这个目标完全有条件实现。归纳起来有如下几点：

第一，现阶段，一方面我国的经济体制正由计划经济向市场经济过渡，每年必然有大批的企业进行股份制改组并发行、上市股票；另一方面我国的金融体制适应市场经济的需要也在由间接金融向直接金融倾斜，每年将有相当一部分银行资产通过投资需求转为证券资产。我国银行储蓄存款余额已达 3 万多亿元，并且以很快的速度递增。以上将从供给与需求两个方面为股市规模的迅速扩大提供了可能。到 2000 年深圳证券市场在会员和上市公司数量、市价总值以及成交量等方面跻身于国际一流证券市场是有条件的。

第二，我国将加入世界贸易组织，继续统一汇率后，人民币将有条件成为自由兑换货币以及香港将在 1997 年回归祖国等等，以上诸多因素将有力地推动深圳证券市场国际化的进程，为海外投资者直接投资国内证券市场创造条件。

第三，现代电脑及通讯技术的发展，也使得无形贸易能够超越时间、地域和空间的限制。深交所一开始就在很高起点上发展，采用电脑化、无纸化的作业方式，1993 年又成功推出了电脑大机撮合系统和卫星通讯网，完全有能力利用现代科技成果，克服区域经济的局限，使深圳这一中国南方边陲城市成为全国乃至国际

性的证券交易中心。

第四，深圳位于华南，毗邻港澳，地理位置独特，为深圳股市提供了十分有利的条件。虽然从直接的经济腹地来看，华南比之国内其他地区工业化起步晚，没有若干传统的工业基础，深圳本身也是一个新兴的城市。但经济、金融中心并不必然是工业中心甚至是工业基地，理论上一个城市完全可能跨越第二产业的充分发展而直接发展第三产业，跳跃式地成为地区性乃至国际性的经济、金融中心。

第五，地方经济的成长及发展为深圳市场的发展提供了契机。特区经过前十几年的发展，基本形成了以电子轻工、纺织服装、食品饮料等为支柱的工业体系和较完整的市场体系。在特区建设进入第二个发展阶段之际，深圳市政府遵照国际产业变动的规律，按照国内外经济发展的客观要求，调整和改变了前十年“以工业为主，工贸技相结合”的产业取向，提出在发展高新技术产业的同时，将全面发展第三产业，以金融、证券、信息为龙头，商业贸易、交通运输、通讯为主干，相应地发展房地产业和旅游业，使第三产业成为国民经济的支柱。规划从1992年到2000年，第三产业产值年递增21.6%；第三产业产值占GDP的比重1995年达50%以上，2000年超过60%；第三产业就业人口占全社会劳动总人口的比重2000年达50%。从第三产业各行业的发展目标来看，深圳规划形成国际化、高层次、多功能的金融业，发展完善的金融市场体系，成为国际性金融中心，到2000年银行存款余额超过1200亿元，证券交易量达5000亿元。

第六，经济特区所享有的优惠政策和特殊法律地位为深圳证券市场的发展创新创造了条件。深圳具有地方立法权，并在税收、引进外资及进行改革创新试点诸方面享有区别于内地的特殊的一系列优惠政策。深圳自建立股票市场以后，不断进行市场创新，1993年2月发行第一只可转换债券并上市，上市公司配股权证也遵循国际惯例陆续推出交易，并形成中国最大的全国性基金市场。