

投 资 理 财 工 具 库

中国股市 投资手册

主 编

马 晓

99

上海辞书出版社

主编 与 晓

中国股市 投资手册

1999

上海辞书出版社

责任编辑：施嘉喆

封面设计：魏天定

中国股市投资手册(1999)

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 同济大学印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9.25 插页 4 字数 266000

1999 年 6 月第 1 版 1999 年 6 月第 1 次印刷

印数 1 - 10000

ISBN 7-5326-0602-3/H · 62

定价：20 元

编者的话

首先,感谢上海辞书出版社每年编辑出版这样一本《中国股市投资手册》,既为读者提供了上市公司上年主要指标资料,又向读者推荐了今年值得关注的个股,同时组织各方面人士从大势研判、板块分析、入市策略等方面各抒己见、畅所欲言,供广大读者参考。

统观全书,以下几点值得关注。

一、不同的作者从不同的角度,如宏观政经形势、《证券法》实施对入市资金的限制、对炒作行为的监管、金融整顿与规范运作的要求、波浪理论、技术分析等视角,得出了颇为一致的结论:1999年是调整年,波幅不大,稳中有跌。

但惟其结论惊人地相似,包括上、下半年各有一波不大的反弹行情,《证券法》实施前会有恐慌性一跌等等,编者倒要提醒读者:市场实际走势会不会与大多数人想法相反。

二、大多数作者对行业板块分析之后惊人一致地认为:高科技板块、资产重组板块、次新股板块可能成为今年获利机会较大的板块。要提醒读者注意的是:中国股市高科技板块会走出美国“雅虎”、“在线”这样的行情吗?除了上市公司本身的高科技含量与规模、市场前景等因素外,入市资金的规模、有关政策等等存在这方面的条件吗?建议重点参阅芮群伟先生的文章并深思之。

至于资产重组板块由于“黑箱操作”的特点,对大多数普通投资者而言又有多少机会,该如何把握呢?这些可以结合

个股分析细加揣摩。

三、本书收入的关于投资策略与理念的文章均有独到见解,但又不约而同地提出“微利”的见解。同时本书的几乎所有作者(除王军外)又一致地强调今年的投资风险,难道今年股市真的是风险大于机会吗?建议读者细心研读周正庆主席在上交所会员大会上的讲话并密切关注有关政策出台前后成交量的变化。

作为市场参与者,建议读者多关注市场的实际变化,有机会(成交量开始逐步放大,有强势热门股出现)就投入一把,反之则可观望,以避免不必要的盲目操作带来的损失。

如能结合个人的操作实践来读这本书,并总结一下自己的心得,相信对你今年的操作实务有所帮助。

最后感谢所有参与此书写作的朋友,并再次重申文章排名不分前后,仅根据题材分割板块而已。

马 晓

1999年4月30日

目 录

第 一 编

大势研判与投资理念

满川风雨看潮生——'99 股市展望	4
——阮华答客录	
深圳尊悦投资咨询公司 吴柱华(阮华)	
1999 年股市展望	18
上海世基投资顾问有限公司 陈 宪	
1999 年证券市场运作规范,投资理性 风险减少,机会增多	24
辽宁省证券公司 王 军	
世纪之交中国股市管窥	39
珠海中业信托投资有限公司 马 晓	
1999 年股市大势展望及其投资操作方略	46
海通证券有限公司 房旭军	
1999 年中国股市的大势与热点	54
上海世基投资顾问有限公司 叶国英	
加入世界贸易组织对我国上市公司产业结构调整及股市的影响 ...	67
华东师范大学 余南平	
1999 年证券市场行业分析与投资策略	76
南方证券有限公司 曾凡胜	
沪市 1999 年板块分析	86
上海证券综合研究有限责任公司 瀚民	
从技术分析看大势	93

上海世基投资顾问有限公司 毛建生	
1999 年美日股市及 B 股市场展望	99
海通证券有限公司 梁 敏	
1999 年:中国股市投资理念大碰撞	107
亚洲商务投资咨询有限公司 芮群伟	
1999 年股民投资心理和投资理念	115
童牧野	

第 二 编

中长线投资个股推荐

第一部分 高科技成长股	127
大唐电信(600198)	128
中兴通讯(0063)	130
苏州高新(600736)	132
复星实业(600196)	134
有研硅股(600206)	135
长春热缩(600110)	136
海王生物(0078)	138
中 科 健(0035)	140
人福科技(600079)	141
国嘉实业(600646)	142
复华实业(600624)	144
长春高新(0661)	146
华神集团(0790)	148
第二部分 稳健成长股	149
江南重工(600072)	150
中视股份(600088)	152
电广实业(0917)	153

上海汽车(600104)	155
上海金陵(600621)	157
浦东大众(600635)	159
蓝田股份(600709)	161
巴士股份(600741)	162
银广夏(0557)	164
韶能股份(0601)	166
双鹤药业(600062)	168
许继电气(0400)	170
湖南高速(0900)	172
深圳机场(0089)	173
富龙热力(0426)	175
渝开发(0514)	176
东方明珠(600832)	178
鲁润股份(600157)	179
汇通水利(0415)	181
东电 B 股(900949)	182
龙电 B 股(900937)	184
苏常柴 B(2570)	186
第三部分 资产重组股	188
上实联合(600607)	189
金丰投资(600606)	191
联农股份(600620)	193
亚通股份(600692)	196
甬城隍庙(600830)	198
上菱电器(600835)	200
信联股份(600899)	202
宁天龙(0525)	204
爱使股份(600652)	206
百隆股份(600700)	208

浙江凤凰(600656)	210
第四部分 潜力股	212
广电股份(600637)	213
北亚集团(600705)	215
前锋股份(600733)	216
泰山旅游(600756)	217
武汉电缆(600879)	218
太钢不锈(0825)	220
ST 北 旅(600855)	222
中海海盛(600896)	223
西南化机(0838)	224
辽 房 天(0558)	225
吉 制 药(0545)	226
猴 王 (0535)	228
黄河化工(600091)	230
兴业房产(600603)	232
ST 石劝业(600892)	233
齐鲁石化(600002)	234

第 三 编

年报主要数据

沪市上市公司 1998 年年报主要数据一览表	239
深市上市公司 1998 年年报主要数据一览表	264

第 一 编

大 势 研 判

与

投 资 理 念

阮华先生不仅是资深的编辑记者，而且是股评园地的识途老马。

阮先生以别具一格的答客问形式提出了“股市运行有其独特的规律”，即“在一定时期内股市的升跌与此期间以至此前此后的经济背景、经济形势无关，而仅仅取决于股市内部供求、多空力量的对比以及更重要的——投资者的心理预期”，并据此以波浪理论为主要工具分析了1999年股市的大趋势。

如果不拘泥于本文的具体结论（具体结论往往是见仁见智，有待实践检验的），就此据以立论的观点与方法本身，对广大投资者应该有所启迪，据此入市至少会避免不少风险，从这点而言，无为即有为。

满川风雨看潮生——'99 股市展望

——阮华答客录

深圳尊悦投资咨询公司 吴柱华(阮华)

客：在我们开始讨论 1999 年中国股市的大走势、展望它的前景时，我们难免还是要落于俗套——也就是按惯例先谈基本面，谈国内外政治经济形势，谈政策，然后再谈技术面。

阮：这也是一个公式吧。尤其是对于前者，股指一升或者一跌，马上到基本面找理由说明，要不就从政策的变动方面找原因。其实凡在股市浸淫多年、摸爬滚打过来的人都知道，实际上并非完全那么一回事。我是深信股市是有其自身独特的规律的。股市既有与具体生产活动相联系的一面，亦有完全脱离物质生产自行独立发展（虚拟价值增值）的一面。大量的例子说明：在一定时期内股市的升跌与此期间以至此前此后的经济背景、经济形势无关，而仅仅取决于股市内部供求、多空力量的对比以及更重要的——投资者的心理预期。只要有投资者的预期存在，有资金的支持，股价的高低就只是相对的，任何一个价位都可以成交并成为新的均衡点，而这一点却是实实在在与盈利、分红的关系不大，或者不成比例——关键是有无这个预期。

客：所以往往可以看到股市走势和基本面、政策背驰的现象。人们就用“超前反映”和“滞后反应”形诸于文字，作出解释。

阮：市场人士总要给一个能言之成理、站得住脚的说法嘛。但“超前”也好，“滞后”也好，还是建立在股市受制于经济的基础上。这当然不能说错。问题是：这种提法没有准确揭示问题的本质——这就是股市有其相对独立的一面。我觉得有这个认识和没有这个认识是很不一

样的,是形而上学思维和辩证思维的区别。不正视这一点,就不能正确地剖析和把握股市,又何论预测?

客:我理解你的意思,是不赞成简单地从某一时期——例如今年——的经济背景出发,去对当期的股市趋势作出机械的诠释,而是更强调、更着重股市自身的规律?

阮:是的。但这并不意味着我们轻视或否定经济运行态势对于股市的影响。毕竟股市是植根于经济土壤上的一枝奇葩,它的成长不能不受到水、土、肥等物质生产状况的制约。毋庸置疑,在根本关系的问题上必须承认经济是第一性的,而股市是第二性的。但这并非永恒而绝对的,许多时候也可以股市第一性,而经济第二性。股市不但可以我行我素、独立于经济,并且可以以强大的力量反作用于经济,推动经济发展。这方面我们已经看到在美国有淋漓尽致、登峰造极的表现;与其说这些年是美国经济造就了美国股市,不如说是美国股市促进了美国经济。诚然我们清醒地知道这里面泡沫成份极大,但列宁在《哲学笔记》里面说得极好:就连泡沫也是河流本质的表现!

以上的叙述目的是在深入话题之前确立一个原则:股市运行的大趋势在一经确立之后,短期经济情况的起伏以及非根本性、非决定性的一些政策的修正和推出,虽然也会对股市的局部升降产生影响——例如反弹得更有力更高一些,调整的时间缩短一些之类,但不会、也不可能从根本上改变其既定的长期趋势。

客:你说的“非根本性、非决定性的政策”的内涵是什么?

阮:指一般性的,其影响不足以扭转股市大趋势的、只具有阶段性战术性意义的政策。这类政策的出台只能对股市的走势产生短期的干扰,但产生不了长远的战略意义的作用。具体到后者,假如政府推出能从根本上改变供求关系的政策,比方说大大放缓扩容步伐,给券商更多的融资渠道,进一步降低印花税和手续费……等等,总之是推出一系列力度颇大、有利于增加需求减少供给的方针和措施。那么我相信,1999年的股市肯定会有一个完全不同的走势。但这只是一种假设而已。因为我认为国家领导层立足于防范金融风险,并不希望股市再来一次类似1996年底与1997年上半年的狂热。因此,稳定股市、遏制股市大幅

度滑落的方针和措施是会不断出台的,但能马上再造就一轮大牛市的政策却未必有。我想,我们在这样的前提下讨论今年股市的走势才有意义。

客:就是说——假定政策没有重大的、根本性的变化?

阮:是的。

客:那末——譬如说 GDP 增长率呢? 1999 年的计划是 7%, 第一季度已达 8.5%, 如果形势乐观真的在年底能达到 8% 呢? 会对股市产生较大的影响吗?

阮:我在前面之所以花费不少口舌阐述股市有其自身规律,为的就是在我们进入到国内外经济形势的讨论时说明这一点:一般的经济变动对股市大趋势所起的作用有限。1999 年完成 7% 也好,完成 8% 也好,都不会导致股市脱离其既定的轨道。当然,股市这组列车的速度可能会因此而开得慢些(低于 7% 时)或快些(高于 8% 时),但大方向不至于有太大的变化。

客:照你这么说不,我们就不用讨论今年的经济形势了?

阮:我认为意义已经不大。因为一直在运行的股市基本趋势已提前消化了投资者们对 1999 年国内外经济的预期,亦已包含了可能引致 1999 年经济产生各种重大变动的多方面的因素。股市之所以形成目前“这样走”而不是“那样走”的态势,作为结果它已经容纳了所有的原因。诚然,日后在股指或升或跌时,人们又会说这是由于某某利多或利空引发的。但实际上,外来的刺激并非最主要的,真正的动力早就蕴涵在市场内部了,利好利空仅仅是触发了契机而已。

但是,有三个方面我们还是必须一提的:它们或是与 1999 年的中国股市息息相关、意义重大,或是可能会对中国股市具体走势产生较大的影响——

一是中国经济目前究竟处在周期的哪一个阶段? 这是决定中国股市大走向的基本因素。我的观点是中国经济自 1978 年实行改革开放国策以来经历了举世瞩目的 20 余年的高速增长后,以 GDP 增长率两位数为标志的上升周期已经过去,峰值平台期从最近这些年的情况看应该亦已过去,现在已转入调整期。由于这是对整个这 20 年中国经济

起飞的总调整,时间估计会比较长。因此,相应地,中国股市亦在 1997 年 5 月结束其最近的一轮牛市,转入漫长的调整之旅。

其二,具体到 1999 年的宏观经济形势,我认为最多只能抱谨慎乐观的态度。GDP 增长的“三驾马车”之中,如出口不拉后腿,不回流压迫内需已勉为其难;重振消费、培育和发展新的市场热点恐怕还有很长的一段不平坦的路要走;再靠扩张性财政政策推动投资增长,其力度亦已经有限了,而且由此而刺激的增长如没有内需启动配合是没有多大意义的。在宏观调控的手段特别是金融政策方面,留下的余地也不是太多了。凡此种种,都使我们有理由相信:今年最多也只是个“小”年,而且这“小”年在很大的程度上还将受到外部环境的制约。估计中国经济在 1999 年——起码是上半年——会有一点起色,但是如果起色不大,相反上半年的 GDP 增长率仍徘徊不前,社会商品零售价格指数和居民消费品价格指数依然欲振乏力甚至下滑的话,形势就比较严峻了。

第三点,1999 年的国际经济环境。这方面主要看美国。至于诸如东南亚诸国和日本,虽然舆论多有认为已走出谷底者,但即使振兴亦与我国今年的经济关系不大,帮不了多少忙。欧洲则是很大程度上惟美国马首是瞻,所以要看美国。在某种意义上,今天的美国经济大有系天下安危于一身的味道。美国经济持续增长了近一百个月,直追越战时期所创的 106 个月的记录,而且近几年以平均接近 4% 的超常速度增长,股市则连升 8 年,道指在这 8 年间由 3000 点左右飙升至 10000 点以上!在“东亚奇迹”、“东南亚神话”之后,我们又看到了一个“梦幻美国”!

对于近期的美国经济,经济学家评论说:美国经济已经好得不能再好了。我想不妨将之解读为:美国经济的泡沫已经大得不能再大了!据测算:美国股市在过去 3 年中所创造的财富,比过去 30 年美国经
济所创造的财富还要多!是美国股市创造了美国经济的繁荣,而这繁荣是虚假的。其所谓强大也是表面的。美国股市历史上的十大单日跌幅有 7 次发生在 1998 年 6 月至 8 月的一个半月内(8 月 31 日道指一天跌去 513 点是历史第二大单日跌幅),便是不祥之兆。我觉得今天根本无须再在传统的经济学方面进行繁琐的剖析,仅凭相信辩证法的规律无