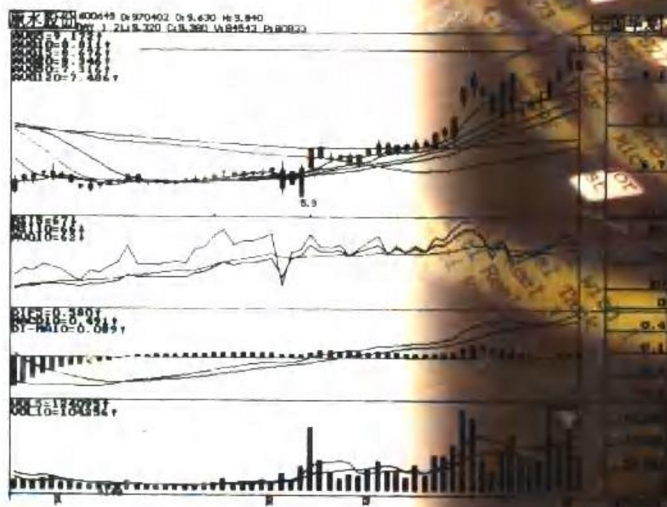


中国经济 分析与 股票走势

蒋国庆 焦芳 著



四川大学出版社

中国经济分析与 股票走势

蒋国庆 著
焦芳

四川大学出版社

461850

(川)新登字 014 号

责任编辑: 陈克坚

封面设计: 彭 俊

技术设计: 陈克坚

责任印制: 李 平

中国经济分析与股票走势

蒋国庆 焦 芳 著

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路 29 号)

新华书店经销

华西医大印刷厂印刷

850×1168mm 32 开本 17.5 印张 2 插页 456 千字

1997 年 7 月第 1 版

1997 年 7 月第 1 次印刷

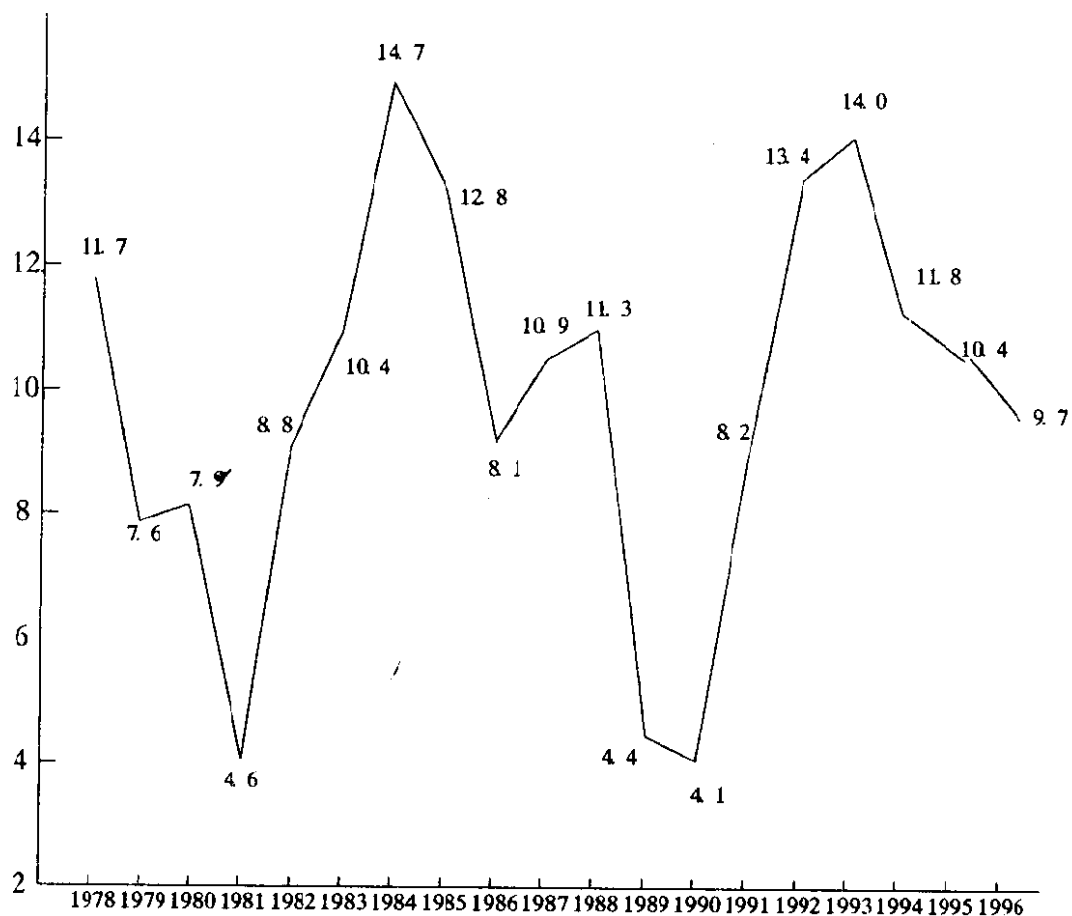
印数: 0001—11000 册

ISBN7-5614-1572-9/F·240

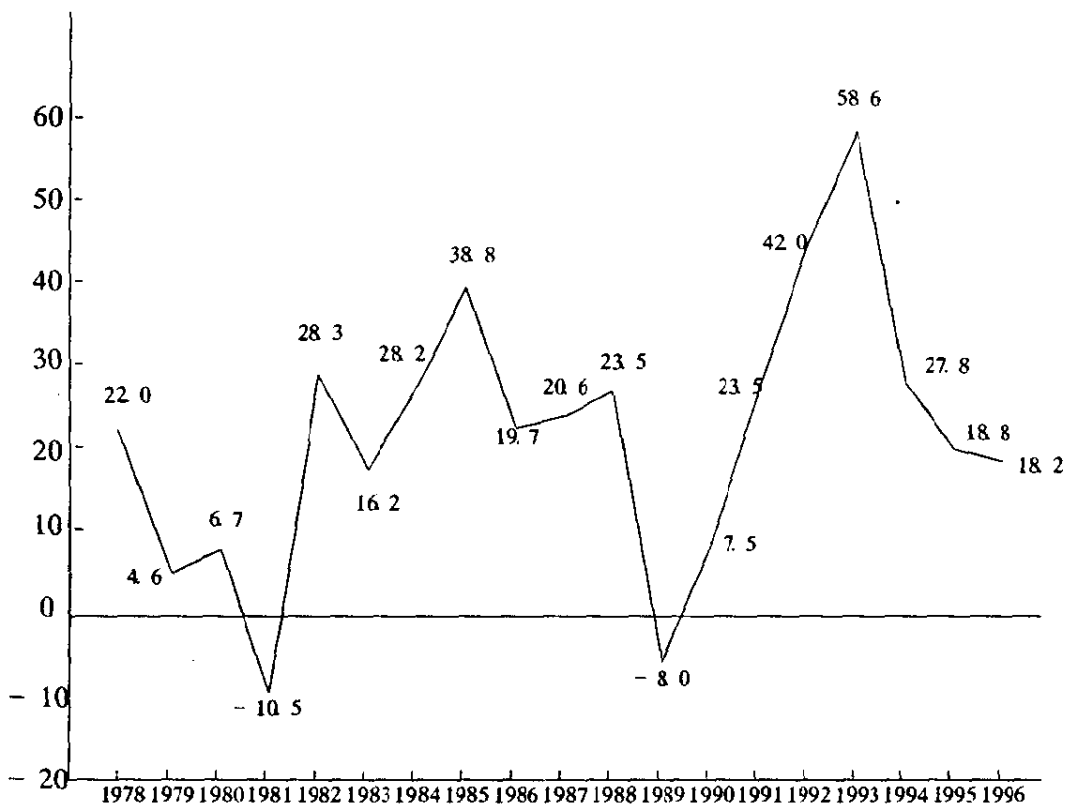
定价: 24.80 元

17264/19

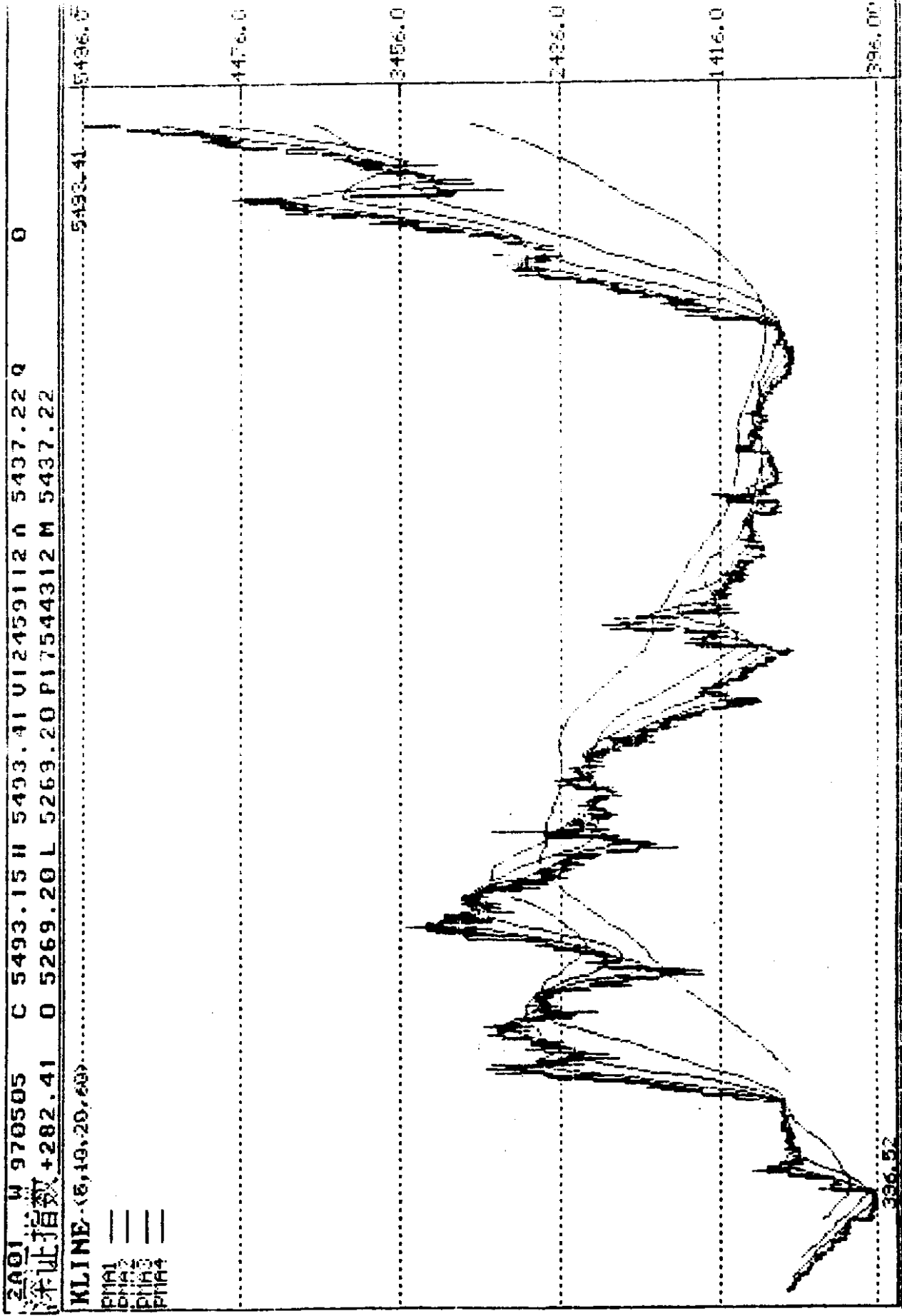
1978—1996 年我国国民生产总值 (GNP) 增长率图



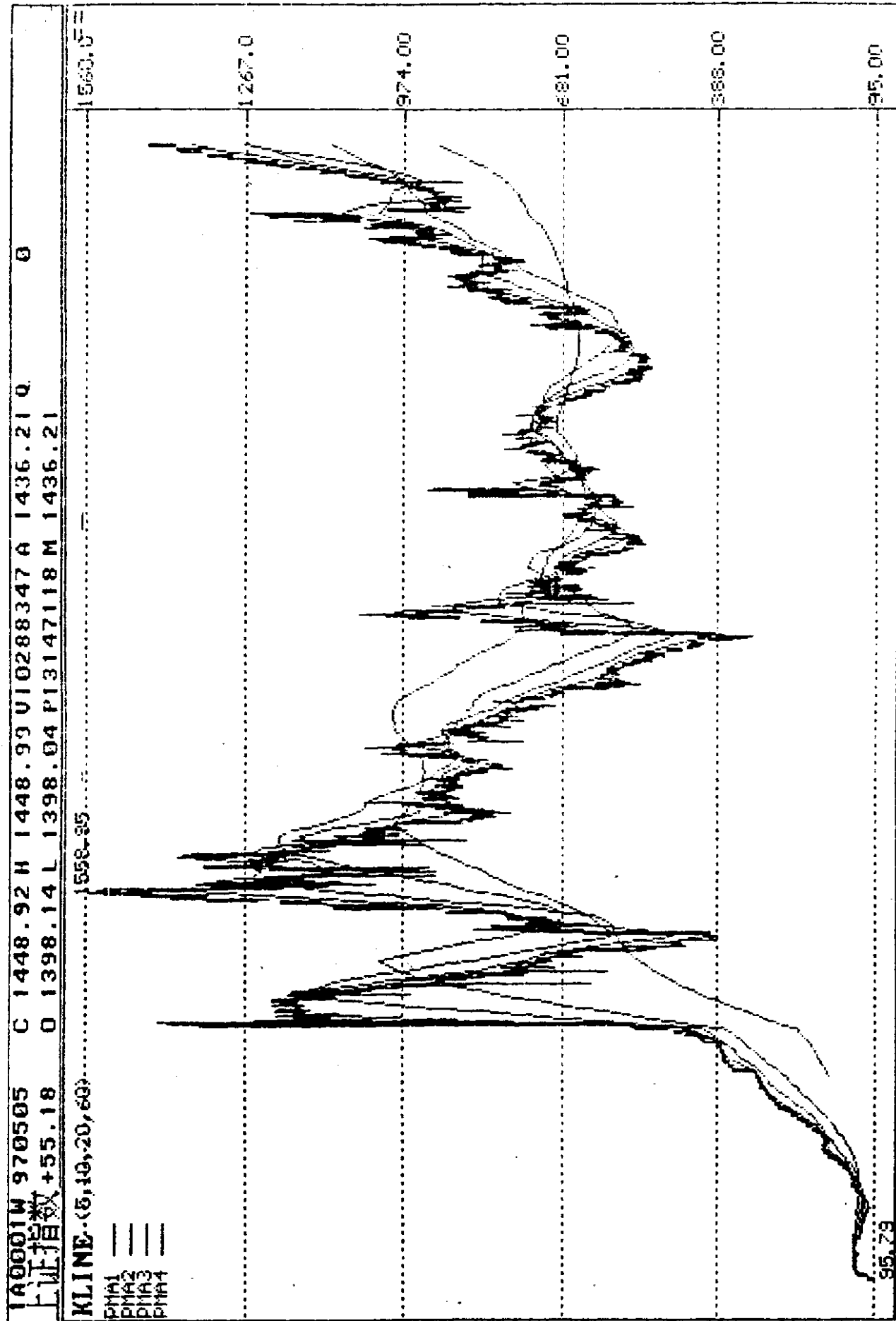
1978—1996 年我国固定资产投资年增长率一览表



深圳股市股价指数波动图



上海股市股价指数波动图



前 言

年轻的中国股市历尽了风风雨雨，进入了一个新的发展时期。而决定中国股市未来发展方向与股价走势的最根本因素是开放条件下的中国经济增长。

很长时间以来，中国经济在发展中经历了痛苦的选择，终于在计划经济与市场经济中选择了市场经济，在封闭与开放中选择了开放。

开放，中国经济开放，中国市场开放。这是当今中国经济发展永恒不变的宏观趋势。在开放的条件下，国内经济活动将使微观、宏观经济均衡与股市波动发生相应的变化，也就是说，一旦从开放的角度来研究经济增长与股价波动趋势，其结论将与封闭条件下的相异。正是基于此，本书从新的角度——将中国经济定位于开放的世界经济环境下，将中国企业置于世界统一大市场背景下，分析其中各行业的国际比较竞争优势和劣势，预测各产业未来发展前景与广阔的潜在市场空间，进而揭示各种股票的波动规律与未来走势。

经过三年的调整，中国经济已悄然步入新一轮经济周期。预计本轮经济周期将呈现起点高、峰值较小、周期较长的增长特点。它将会在一个较为宽松的经济环境中启动。

从国际形势看，当前在全球经济中，以美国为代表的西方国家经济率先复苏，亚洲、拉美与非洲的众多发展中国家与地区也先后步入了经济增长的工业化过程。世界经济发展的一个显著特点是发展中国家的经济增长快于发达国家，世界经济增长中心的东移，使亚太地区的市场和经济发展的作用在世界经济中的地位上升，亚洲

成为世界经济最具活力的地区，成为世界经济中继北美与欧洲之外的第三大经济增长中心。世界经济和亚太经济的平稳发展，为我国借用国际市场启动新一轮经济增长提供了良好的外部条件与极大的回旋余地。

从国内看，市场经济的进一步发育和规范，竞争机制的逐步形成，法律规则的进一步健全，银根松动、关税下调等等，都预示着宏观经济基本面转好。而香港回归、党的十五大召开、加入世贸组织的进程加快，三件大事都将推动中国经济以崭新的姿态蓬勃向前发展。

香港回归，意味着中国经济与国内市场的进一步开放。面积不过75.6平方公里的香港岛，它是世界著名的国际金融中心、国际贸易中心、国际航运中心。这颗璀璨耀眼的东方明珠回归祖国，给960万平方公里的祖国大地带来的不仅仅是一块小小的土地，而更重要的是其本身拥有的巨大能量。回归后的香港将更能发挥其中国经济通向世界的“桥头堡”作用，利用其本地的强大辐射力带动华南经济乃至整个中国经济的增长。从目前看，我国是世界第四大贸易国，但如果加上主权回归后香港的进出口贸易额，到1998年中国将成为仅次于美国居世界第二的贸易大国。外经贸部长吴仪说：“我们预计，到2000年中国的年进出口总额将达到4000亿美元，出口额和进口额各为2000亿美元。”

继香港回归，中国共产党将在这样一个特定的历史时期召开十五大，其意义深远。它将如同十四大，突破性地确立社会主义市场经济一样，也将在规范市场经济运作方式、解决国内宏观经济状况好转与微观企业效益差的错位方面，会有突破性的新举措。十五大的波及效应将是巨大与持久的：在政治稳定、政策连续的前提下，不断改革，持续开放，进一步促进中国经济与世界经济接轨。

加入世贸组织，这是我国将在近期要完成的重任。它是中国经济融入世界经济、中国市场与世界市场实现真正对接的关键一步。中国成为世贸组织的成员，就可在权利义务对等原则的基础上，享

受这一世界多边贸易体制提供的各种权利和贸易优惠，改变在国际竞争中所处的不利地位。中国加入世贸组织，意味着中国经济由有限开放走向全方位开放。迄今为止，中国复关及加入世贸组织的谈判已进行了10年之久，现已广为各国所关注。中国加入世贸组织首席谈判代表龙永图在1996年12月新加坡召开的世贸组织首届部长大会上说：“参加以规则为基础的多边贸易体制，有利于中国建立社会主义市场经济体制；加入有100多个成员国参加的世贸组织，有利于扩大中国的对外开放。”

基于以上分析可以肯定地说，中国经济的未来发展前景惊人可喜，1997年将成其为一个新的开端。作为经济“晴雨表”的股市，没有理由不向上攀升。有了稳定发展的宏观经济基础，股市走强，进入漫长的上升轨道，这是大势所趋。

从总体上讲，股票投资离不开基础分析、市场分析与技术分析，但唯有基础分析，尤其是其中的产业分析才是最重要、最实质性的分析方法。它能透过现象，进而揭示决定股市走势的实质因素与股票内在质量及价值。故可以帮助投资者捕捉到股市上可能上涨十倍甚至几十倍、潜力无穷的股票。可以预见，基础分析在我国将成为股票走势预测中越来越受人重视的分析方法。尤其是在实行涨跌停板制的条件下，K线图等技术分析图形显得较为难看，技术分析指标在一定程度上被扭曲，基础分析更显重要。据此，基础分析是本书确定的研究方法。中国经济开放——行业——公司——股票，这就是本书分析股票走势的逻辑。

产业分析，是本书的重点，是分析和预测股票走势的基础。作为产业本身，它是提供同类或相近产品与服务的企业群，在经济发展中处于不断变动状态。除了工业化过程中的产业升级使新兴产业不断替代传统产业外，产业内部的竞争格局也使产业内企业处于交替状态。国内市场开放，不仅意味着众多外国企业、外国商品进入中国，同时也意味着更多的中国企业、中国产品挤入国际市场。定位于开放条件下的国内产业和行业，它们不仅要参与国内范围的竞

争，更要面临和参与将国内市场纳入世界统一大市场的国际级竞争。因此，各行业的市场开放效应又是影响其产业未来前景和发展趋势的主要原因。

伴随国内市场开放的机遇与冲击，及相应的产业重组和结构调整，各上市公司的股票比价关系将进入新一轮结构性调整，“梁山英雄”重排座次的新格局定会出现。某些股票将结构性转为弱于大市，而另一些股票却会悄然崛起，越过大市，成为新的明星股。

立足于开放条件下的产业结构分析中，通过分析产业的特性在国民经济中所处的地位，及其产业关联诱导功能等，可选择出特定时期的优势产业作为投资重点；通过产业组成分析，了解产业内企业规模结构、技术结构、竞争结构等，决定产业内各类企业效益和发展趋势，可选择出优势企业；通过对某企业财务状况及其中诸多因素的分析，对企业主营业务、供需状况、企业的综合业绩进行全面考察，从而可选择出股票投资对象。这就是本书试图揭示的选股策略。

综上所述，从总体上看，中国股市的长期走强这是一种必然趋势。虽然股票投资在获取收益的同时，风险不可避免，股市走强的同时必然下调。但我们坚信，作为经济“晴雨表”的股市的攀升趋势，对年轻的中国股市来说，这仅仅是开始，并不是结束。

蒋国庆 焦 芳

1997年2月9日于四川大学竹林寒舍

目 录

前 言	(1)
第1章 中国经济与中国股市的整体走向	(1)
1.1 经济周期与股市周期	(1)
国外股市规律 (1) 中国股市对经济的反映 (3)	
1.2 中国宏观经济运行与股市状况	(7)
宏观经济的基本分析 (7) 经济形势的基本判断 (10)	
经济运行存在的问题 (11) 股市发展的特点与阶段性特征 (14)	
深强沪弱的演化与股票分类分析 (18)	
如何看待国内股市上涨 (22) 股市的内在矛盾 (24)	
1.3 中国经济开放的整体效应	(27)
对传统战略观念 (28) 对经济体系 (30)	
对经济总量平衡 (30) 对经济运行 (31)	
1.4 中国经济与中国股市的总体走向	(32)
新一轮经济周期的特点与政策取向 (32)	
中国股市未来规模 (35) 股市规范与投资观念更新 (38)	
经济开放对股市的影响 (40) 中国股市总体走向 (42)	
1.5 未来股市炒作热点	(45)
“九七”回归概念 (45) 外向型出口概念 (47)	
浦东概念 (48) 企业并购概念 (50) 三峡概念 (51)	
高科技、绩优题材 (52) 旅游概念 (54)	
金融、地产概念 (54) 农业概念 (55) 新股题材 (56)	
第2章 机械工业与机械类股票	(58)
2.1 机械工业与机械类股票概况	(58)

	产业概况 (58)	股票概况 (60)	
2.2	机械工业市场开放效应与其股票总体走势·····	(67)	
	正效应分析 (67)	负效应分析 (69)	股票总体走势 (70)
2.3	主要机械产业与其股票走势·····	(71)	
	电冰箱 (71)	空调器与压缩机 (72)	数控机床与工具 (75)
	复印机 (76)	钟表 (78)	自行车 (79) 内燃机 (80)
	发电机 (82)	电动机 (83)	缝纫机 (84) 洗衣机 (85)
2.4	机械类典型个股分析·····	(87)	
	粤美的 (87)	飞亚达 (88)	苏常柴 (88) 猴王 (89)
	东北电 (90)	湘火炬 (91)	春兰股份 (91) 青岛海尔 (92)
	水仙电器 (93)	工缝股份 (94)	南通机床 (95)
	成量股份 (95)	上海凤凰 (96)	东方电机 (97)
第3章	电子工业与电子类股票·····	(98)	
3.1	电子工业与电子类股票概况·····	(98)	
	产业结构 (98)	经营状况 (99)	股票概况 (100)
3.2	电子工业市场开放效应与其股票总体走势·····	(101)	
	正效应分析 (101)	负效应分析 (108)	
	股票总体走势 (112)		
3.3	主要电子产业与其股票走势·····	(114)	
	彩电 (114)	显像管 (116)	集成电路 (117)
	计算机 (118)	移动通信 (121)	程控交换机 (121)
	录像机 (123)	电子材料 (124)	
3.4	电子类典型个股分析·····	(126)	
	深科技 (126)	粤照明 (127)	深华源 (128)
	深大通 (129)	四川长虹 (130)	复华实业 (131)
	真空电子 (131)	东大阿派 (132)	海鸟电子 (134)
	嘉宝实业 (134)	实达电脑 (135)	
第4章	石化化工业与石化化工类股票·····	(137)	
4.1	石化化工业与其股票的概况·····	(137)	
	产业概况 (137)	股票与上市公司业绩 (139)	
4.2	石化化工业市场开放效应与其股票的总体走势···	(147)	

	正效应分析 (147)	负效应分析 (148)
	股票总体走势 (149)	
4.3	主要石化化工产业与其股票走势	(151)
	石油 (151) 轮胎 (152) 氯碱 (153) 塑料 (155)	
	染料 (157) 涂料 (158) 农药 (159) 化肥 (160)	
	其他一般性有机化工产品 (161)	
	其他一般性无机化工产品 (162)	
4.4	石化化工类典型个股分析	(163)
	深石化 (163) 蓝星清洗 (164) 穗浪奇 (165)	
	渝三峡 (166) 川金路 (167) 武凤凰 (167)	
	上海石化 (168) 轮胎橡胶 (169) 氯碱化工 (170)	
	山东农药 (171) 三爱富 (172) 浙江凤凰 (172)	
	胶带股份 (173)	
第5章	钢铁工业与钢铁类股票	(175)
5.1	钢铁工业与其股票概况	(175)
	产业概况 (175) 股票概况 (177)	
5.2	钢铁工业的市场开放效应与其股票总体走势	(178)
	正效应分析 (178) 负效应分析 (183)	
	股票总体走势 (185)	
5.3	钢铁类典型个股分析	(186)
	长城特钢 (186) 安徽马钢 (187) 异型钢管 (188)	
	四川峨铁 (189) 成都工益 (190) 北满特钢 (191)	
	广钢股份 (192) 沪昌特钢 (192)	
第6章	房地产建筑建材业与其股票	(194)
6.1	房地产建筑业与其股票的概况	(194)
	划分房地产建筑业的国际惯例 (195)	
	产业状况与特点 (195) 股票概况 (198)	
6.2	房地产建筑业市场开放效应及其股票总体走势 ...	(199)
	产业发展形势 (199) 市场开放效应 (207)	
	发展目标与产业前景 (208) 股票总体走势 (210)	
6.3	建材业与其股票概况	(212)

	水泥行业 (212)	玻璃行业 (214)
	新型建筑装饰装修材料行业 (215)	其他建材行业 (216)
	股票概况 (217)	
6.4	建材业市场开放效应及其股票总体走势	(218)
	市场开放效应分析 (218)	股票总体走势 (226)
6.5	房地产建筑建材业的典型个股分析	(227)
	深长城 (227)	深万科 (228) 深振业 (229)
	深深房 (230)	深物业 (231) 深金田 (232) 琼珠江 (233)
	渝开发 (234)	辽房天 (234) 深方大 (236) 深南玻 (237)
	陆家嘴 (238)	外高桥 (239) 浦东金桥 (240)
	张江高科 (241)	中川国际 (242) 四川金顶 (243)
	棱光实业 (244)	
第7章	汽车工业与其相关股票	(246)
7.1	汽车工业与相关股票概况	(246)
	产业结构与地理分布 (246)	经营业绩与行业差距 (247)
	股票概况 (250)	
7.2	汽车工业市场开放效应与相关股票总体走势	(250)
	正效应分析 (250)	负效应分析 (253)
	股票总体走势 (256)	
7.3	主要产业及相关股票走势	(257)
	轿车 (257)	轻型车 (260)
	载重车及其他工程作业车 (262)	摩托车 (263)
7.4	典型个股分析	(265)
	赣江铃 (265)	桂柳工 (266) 万向钱潮 (266)
	新大洲 (267)	一汽金杯 (268) 北京北旅 (269)
	厦门汽车 (270)	北大车行 (271) 悦达股份 (272)
	济南轻骑 (273)	
第8章	纺织工业与纺织类股票	(275)
8.1	纺织工业与纺织类股票概况	(275)
	产业地位和概况 (275)	股票概况 (277)
8.2	纺织工业市场开放效应及其股票总体走势	(278)

	正效应分析 (278)	负效应分析 (286)
	股票总体走势 (290)	
8.3	主要纺织产业及其股票走势	(291)
	聚酯及涤纶纤维 (291)	粘胶纤维 (293)
	化纤仿真丝 (293)	产业用纺织品 (294)
	纱布 (296)	
	印染 (298)	服装 (298)
	纺织机械 (299)	
8.4	纺织类典型个股分析	(301)
	粤美雅 (301)	深纺织 (302)
	深中冠 (303)	粤富华 (303)
	川天歌 (304)	仪征化纤 (305)
	上海三毛 (306)	
	宁波杉杉 (306)	嘉丰股份 (307)
	申达股份 (308)	
	南京化纤 (309)	神马实业 (309)
	海欣股份 (310)	
	二纺机 (311)	
第9章	轻工业与轻工类股票	(313)
9.1	轻工业与轻工类股票概况	(313)
	产业状况 (313)	股票的市场表现 (314)
9.2	轻工业市场开放效应与其股票总体走势	(315)
	正效应分析 (315)	负效应分析 (322)
	股票总体走势 (323)	
9.3	主要轻工产业与其股票走势	(324)
	酿酒 (324)	食糖 (326)
	罐头 (327)	非酒类饮料 (328)
	香精香料 (329)	制笔 (330)
	日用陶瓷品 (331)	
	皮革及其制品 (332)	鞋类 (333)
	造纸 (334)	
9.4	轻工业类典型个股分析	(334)
	泸州老窖 (334)	深中厨 (335)
	粤甘化 (336)	
	深益力 (337)	莱英达 (338)
	华光陶瓷 (338)	
	青岛啤酒 (340)	第一铅笔 (340)
	山西汾酒 (341)	
	延中实业 (342)	
第10章	金融业与金融类股票	(344)
10.1	金融业与金融类股票概况	(345)
	产业特性与机构构成 (345)	产业经营状况 (346)
	股票地位与概况 (347)	
10.2	金融业市场开放效应与其股票总体走势	(348)

	正效应分析 (348)	负效应分析 (351)	
	产业发展前景 (355)	股票总体走势 (356)	
10.3	金融类典型个股分析		(357)
	深发展 (357)	陕国投 (358)	新宏信 (359)
	爱建股份 (360)	鞍山信托 (361)	
第 11 章	商业与商业类股票		(363)
11.1	国内市场的变化		(363)
11.2	国内商业及其股票概况		(365)
	产业概况及特点 (365)	股票概况 (366)	
11.3	对外贸易业及其股票概况		(376)
	对外贸易与外贸企业概况 (376)	股票概况 (377)	
11.4	国内商业与外贸类股票的总体走势		(378)
	国内商业前景与其股票走势 (378)		
	外贸行业前景与其股票走势 (381)		
11.5	商业类典型个股分析		(383)
	深国商 (383)	鄂武商 (384)	川长江 (384)
	深华新 (385)	深锦兴 (386)	辽物资 (387)
	新世界 (388)	兰生股份 (389)	豫园商城 (390)
	王府井 (391)	成都商场 (391)	飞乐音响 (392)
第 12 章	交通运输通信电力工业与相关股票		(394)
12.1	交通运输业与其相关股票概况		(395)
	产业分类与经营状况 (395)	股票构成与市场表现 (397)	
12.2	交通运输业市场开放效应与其股票总体走势		(399)
	海运港口业分析 (399)	陆路航空运输分析 (405)	
	股票总体走势 (407)		
12.3	通信业与通信类股票概况		(408)
	产业特性 (408)	产业发展状况 (409)	
	股票概况 (412)		
12.4	通信业发展前景与其股票总体走势		(415)
	市场与产业投资前景 (415)	股票走势 (417)	
12.5	电力工业与电力类股票概况		(418)