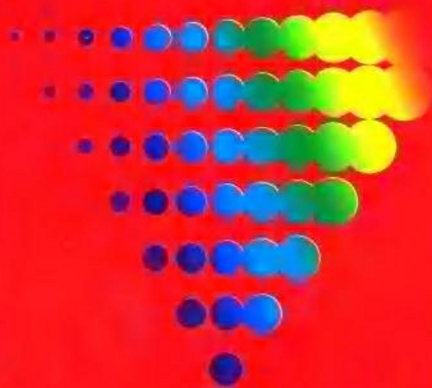


中 · 国 · 世 · 纪 · 末

· 证券市场 ·

大趋势

万国华 门耀超 主编



工 商 出 版 社

中国世纪末 证券市场大趋势

万国华 门耀超 主编

1997年11月

工商出版社

责任编辑:李富明

封面设计:牧野

图书在版编目(CIP)数据

中国世纪末证券市场大趋势/万国华,门耀超主编

—北京:工商出版社,1998.3

ISBN 7—80012—376—6

I.中… II.①万…②门… III.资本市场—市场预测—中国

IV.F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字(98)第05038号

书名/中国世纪末证券市场大趋势

编著者/万国华 门耀超 等

出版·发行/工商出版社

经销/新华书店

印刷/中央党校印刷厂

开本/850×1168毫米 1/32

印张/20 字数/420千

版次/1998年3月第1版

1998年3月第1次印刷

印数:01—10000

社址/北京市丰台区花乡纪家庙(100071)

电话/(010)63812074

出版声明/版权所有,侵权必究

书号:ISBN 7—80012—376—6/F·148

定价:28.00元

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

主 编：万国华 门耀超

副主编：李 斌 楚天舒

撰稿人：(按姓氏笔划为序)

门耀超 万国华 马方业

冯 武 安 宁 李 斌

张若平 邵海峡 楚天舒

魏云涛

作者声明

本书所作股市分析，纯属个人观点，仅供参考；股民据此入市操作，风险自担。

目 录

导 论	(1)
一、问题的提出——回顾与结论	(1)
二、如何展望 98~99 年度证券市场行情.....	(8)
(一)中国股市趋势能不能预测.....	(9)
(二)如何预测中国 97~98 年度股市走势.....	(10)
(三)98~99 年度股市走向究竟如何	(13)
三、本书的内容、写作思路和特点	(16)
(一)内容	(16)
(二)思路与特点	(17)

时 势 篇

第一章 1998~99 年度证券市场之政策面分析	(21)
一、准备金制度改革势在必行,准备金率下调指日可待 ..	(21)
二、证券交易税、费调整及对市场的影响	(25)
三、证券交易保证金制度变革及对市场的影响.....	(32)
四、转配股上市问题不会拖得太久.....	(36)
五、信用(透支)交易将从地下走向地上.....	(41)

第二章 国内宏观经济环境对证券市场的影响	(48)
一、我国目前的国内经济环境	(48)
二、国内宏观经济形势分析	(49)
三、财政金融双紧政策能否维持	(52)
(一) 金融政策的影响力大大加强	(52)
(二) 国债发行成为财政政策的主要内容	(55)
(三) 资产重组——资本市场中的又一亮点	(56)
(四) “适度从紧”政策执行中的适度“微调”	(58)
四、加大结构性调整力度, 培育新的经济增长点	(60)
五、未来两年我国证券市场宏观环境分析	(62)
(一) “十五大”首次确定了股票市场在我国经济体系中更 高的地位, 赋予股市新的功能。	(62)
(二) 不断趋好的宏观经济环境为股市的发展提供了广阔 的空间	(63)
(三) 证券市场发展过程中的制约因素	(66)
 第三章 微观经济的变化与股市发展	(68)
一、国企改革对证券市场的影响	(69)
(一) 股份制改革对证券市场的影响	(69)
(二) 股份合作制的推行对证券市场的影响	(73)
(三) 非公有制经济的蓬勃发展对证券市场的影响	(75)
(四) 上市公司资产兼并、重组对证券市场的影响	(76)
(五) 大盘国企股的发行上市对市场的影响	(82)
二、机构投资者的不断发展对证券市场的影响	(85)

(一)在国企改革中券商得到了迅速发展	(85)
(二)券商在我国证券市场上的积极作用	(87)
(三)投资基金的发展及其对证券市场的影响	(88)
三、我国证券市场微观结构已发生变化	(90)
四、1998~99 年度我国股市的新特征	(91)

第四章 中国经济国际化道路与亚洲金融危机的启示

.....	(94)
一、中国经济在国际经济体系中地位的演变及对中国证券的影响	(94)
二、中国证券市场的国际化	(99)
三、亚洲金融危机及对股票市场的影响	(106)

第五章 “人世”的机遇及带来的挑战

一、中国 1998 年加入 WTO 的可能性大大加强	(120)
(一)中国近期加入世贸组织的有利因素	(121)
(二)中国近期加入 WTO 的技术障碍	(123)
(三)1998 年加入 WTO 的前景	(124)
二、加入 WTO 对中国证券市场的直接影响——证券市场的开放	(127)
(一)《服务贸易总协定》及其对证券市场开放的要求	(127)
(二)中国证券市场开放现状及进一步开放的障碍	(131)
(三)中国证券市场开放的基本策略及近期趋势	(135)
三、中国加入 WTO 对产业结构调整的要求及其对证券市场的	

影响..... (141)

 (一)产业结构与证券投资..... (141)

 (二)中国加入 WTO 对产业结构调整的要求 (142)

 (三)产业结构调整对证券市场的影响..... (143)

四、中国加入 WTO 对证券市场尤其是上市公司的影响 (145)

 (一)WTO 对关税制度的要求 (145)

 (二)降低关税对证券市场尤其是对上市公司的影响 ... (146)

谋、略、篇

第六章 如何做一个聪敏的投资者 (153)

一、短线思维应逐渐被中长线思维代替 (153)

二、走出心理误区,从错误中学习..... (156)

三、相信别人不如相信自己 (160)

四、控制风险与投资多元化 (164)

五、投资基金能为你解除后顾之忧 (169)

六、温饱线下的投资人最好不要炒股 (174)

第七章 运用技术分析研判股市大势 (176)

一、从波浪理论看市场走势 (176)

二、从周期理论看市场演变 (181)

 (一)周期循环的九大阶段理论..... (181)

 (二)康克狄夫大波浪周期理论..... (185)

(三)如何利用短期指标预测市场走势·····	(189)
第八章 从资金供求中把握股市战机 ·····	(201)
一、大扩容下股市资金的供求预期·····	(201)
(一)国企改革对股市的扩容压力·····	(201)
(二)解决股市资金紧张的具体途径·····	(204)
二、居民的金融资产分析·····	(207)
(一)居民金融资产状况·····	(207)
(二)居民金融资产的形成·····	(208)
(三)影响居民金融资产过快增长的主要因素·····	(210)
(四)居民金融资产增长的利弊·····	(211)
(五)采取措施,扩大直接融资规模,引导居民金融资产流 入股市·····	(213)
三、资产证券化对证券市场的影响·····	(214)
四、对 98~99 年股市行情的综合分析·····	(217)
第九章 从行业前景中发掘机会 ·····	(221)
一、计算机——朝阳行业的领头羊·····	(221)
(一)我国计算机产业概况·····	(221)
(二)计算机产业现状·····	(222)
(三)市场前景——机遇和挑战并存·····	(224)
(四)上市公司简评·····	(226)
二、汽车行业——市稳日升,竞争激烈·····	(228)
(一)汽车行业的宏观背景和市场运行特点·····	(228)
(二)汽车行业上市公司现状·····	(228)
(三)汽车工业的发展趋势——产业重组·····	(231)
三、家电行业——优胜劣汰,强者生存·····	(232)

(一) 家电行业现状·····	(232)
(二) 电子行业与上市公司·····	(233)
(三) 1998 年市场需求分析与市场热点·····	(234)
四、农副行业——产业化道路任重道远·····	(237)
(一) 农业的产业特征·····	(237)
(二) 中国农业现状及发展趋势·····	(238)
(三) 深沪农业类上市公司综合分析·····	(239)
五、制药业——改革力度加大与业绩两极分化·····	(241)
(一) 制药行业的概况·····	(241)
(二) 制药工业上市公司成长性及其发展前景分析·····	(243)
六、酿酒业——中国股市独特风景线·····	(246)
(一) 行业概况·····	(246)
(二) 中国酿酒工业的发展趋势·····	(248)
(三) 酿酒业上市公司概况·····	(249)
七、商业零售业——竞争激烈, 前景看好·····	(252)
(一) 行业概况·····	(252)
(二) 上市公司概况与经营特征·····	(253)
(三) 行业前景及上市公司分析·····	(255)
八、钢铁行业——国家支柱产业, 集约经营优势明显·····	(257)
(一) 行业概况·····	(257)
(二) 上市公司概况·····	(258)
(三) 1998 年市场展望·····	(259)
九、能源——基础产业, 前景辉煌·····	(260)
(一) 概况·····	(260)
(二) 行业及上市公司前景展望·····	(262)
十、化纤业——重整旗鼓, 柳暗花明又一村·····	(264)

(一)行业发展概况·····	(264)
(二)化纤产品与上市公司·····	(265)
(三)具独特优势的企业·····	(267)
十一、机械业——企业老化,艰难向前·····	(268)
(一)机床工具·····	(268)
(二)仪器仪表·····	(270)
(三)轴承工业·····	(272)
(四)纺织机械·····	(274)
十二、房地产业——峰回路转,前景看好·····	(276)
(一)房地产业特点·····	(277)
(二)现阶段影响我国房地产发展的因素分析·····	(279)
(三)房地产年市场现状分析·····	(281)
(四)部分上市公司比较分析·····	(282)
(五)我国房地产周期性分析·····	(283)
(六)未来两年我国房地产市场走势预测·····	(284)
 第十章 个股评析·····	 (286)

规 治 篇

第十一章 市场规范化对证券市场影响·····	(415)
一、证券市场发展的规范化趋势分析·····	(415)
(一)国际证券市场走向规范化的历程·····	(416)
(二)我国证券市场规范化的历史沿革·····	(421)
二、市场管理手段日益法制化与经济化·····	(424)

(一)法制化是国际趋势·····	(424)
(二)我国市场管理的日益法制化·····	(425)
(三)我国市场管理手段的日益经济化·····	(429)
(四)管理手段的法制化对市场的影响·····	(431)
(五)管理手段的经济化对市场的影响·····	(433)
三、三四级市场也将纳入法制管理·····	(435)
四、证券市场国际化对我国证券市场的影响·····	(438)
(一)国际证券市场的状况·····	(439)
(二)受证券市场国际化影响的中国证券市场·····	(439)
(三)最终实现制度国际化·····	(442)
第十二章 如何在新《刑法》下进行市场操作·····	(444)
一、新刑法出台的背景及影响·····	(444)
二、如何打击操纵市场犯罪·····	(449)
(一)操纵市场的主要型形态·····	(450)
(二)新刑法规定的操纵证券交易价格罪·····	(452)
三、如何治理内幕交易犯罪·····	(456)
四、如何治理虚假信息类犯罪·····	(462)
五、新刑法的实施对股票二级市场的影响·····	(465)
第十三章 证券立法与行业规范已成当务之急·····	(468)
一、证券法出台及与周边法规的协调问题·····	(468)
(一)市场的快速发展呼唤证券法尽早出台·····	(468)
(二)证券法与相关法律的关系·····	(470)
二、关于证券主管机构的统一与定位问题·····	(473)
(一)我国证券监管体制现状·····	(473)

(二)国外证券监管体制的三大体系·····	(475)
(三)中国究竟应采用何种管理体制·····	(476)
三、公股流通问题·····	(478)
(一)公股的概念、由来及现状·····	(478)
(二)公股需不需要流通?·····	(480)
(三)公股何时以何种方式流动?·····	(481)
四、对现有投资基金的规范及未有解决的问题·····	(485)
(一)对原有基金的规范问题·····	(485)
(二)关于投资基金组织形态(模式)选择问题·····	(488)
(三)关于投资基金的“立法”技术问题·····	(493)
五、影响证券市场的新因素——股份合作制问题·····	(499)
(一)股份合作企业是否独立企业形态·····	(499)
(二)关于股权设置问题·····	(503)
(三)持股比例、利润分配及表决机制问题·····	(508)
第十四章 最新证券法规选辑·····	(512)
一、中华人民共和国公司法·····	(512)
二、股票发行与交易管理暂行条例·····	(558)
三、证券投资基金管理暂行办法·····	(581)
四、禁止证券欺诈行为暂行办法·····	(593)
五、中华人民共和国刑法节选·····	(600)

导 论

写下本书书名后，我们就有些忐忑不安，因为在过去一年甚至两年里，有关股市大势分析或趋势预测的书和文章写了不少，其中不乏真知灼见，但就 1996~97 年度股市发展、变化而言，都与这些专著或论文之预言多有不符，甚至大相径庭，专家的眼镜也不知跌破了多少只。然而究竟为何如此呢？

一、问题的提出——回顾与结论

在回答此问题时，我们不妨把镜头拉回到 1996~97 年度走一遭。1997 年准确说应从 1996 年 5 月开始起算，中国经济与社会发展经历了或度过了历史罕见、空前绝后的日子，这些日子用四个字即“大喜大悲”来形容比较恰当。我们不妨从国内国际两个视野层次来回顾一下。

从国内层面看，先是政治与社会生活中三件大事值得回味。其一，是香港主权回归中国。1996 年 5 月刚一过，香港回归开始进入倒计时状态，并拉开了声势浩大、耗资颇多之欢庆香港回归活动的序幕。此后一年多时间，“回归”一词几乎成了家喻户晓、逢人必讲的口头禅。从政治或历史层面讲，对香港回归无论你是哪个党派，无论是亲中或反中人士，无论宗教信仰或意识形态有何种差异，只要你是中华民族的炎黄子孙，都会从心底希望和欢迎香港脱离英国殖民统治，回到中国怀抱。故从此意义上讲，香港回归是团结中华民族、激发爱国热情的一次绝好机会。回过头来看，中国政府及执政党抓住或把握住了此次良机，把海内外的爱国热情激发得淋漓尽致。以

至于此前后期间中国民间甚至出现一些激进民族主义情绪迹像，如有关“对美国说不”等类书籍充斥书摊市场就是典型例子。后来有关方面权衡利弊后，开始疏导此种情绪，写此类书籍或论文的冲动才能慢慢平和下来。

其二，说到香港回归，不能不谈及中国巨人邓小平的逝世。在香港回归倒计时欢庆活动进行到超过二分之一时间时，突然传来邓公撒手西去的噩耗，无疑对中央领导核心及热爱他的人们是一个沉重打击，也是令他们不愿意此时看到的情况。一是邓公生前有个愿望即想在香港回归中国后“亲自在自己的土地上走一走，看一看”，现在斯人已去，只能使他老人家那宏亮的川味腔调永远回荡在太空或电波中；二是邓公在世时，尽管活动不便、身体也不大不如从前，但他仍然是一个象征，是一份无穷力量和砝码，任何想开改革倒车的人，一想到邓公还在，不得不三思而后行。因此当时西方曾有分析家预言邓公去世后，中国局势将变得不明朗起来，国内也有老百姓尤其拥护改革的人民忧心忡忡怕走回头路。由此看，这是大喜刚刚开始时出现的一大悲，还未到喜极就悲了，人们的担心不是没有道理。

其三，从大悲中彻底解脱出来的另一件大喜莫过于党的“十五大”之召开。从其理论与现实意义上讲，中共“十五大”是此三件政治大事中最具影响和历史意义的一件。第一，它真正并彻底地完成了中国共产党第二代与第三代领导核心的跨世纪交接或交替，并且十分顺利，不能不说是一件喜事；第二，社会主义市场经济的定义与定位正式写进执政党的党章，本世纪末及下世纪初的国民经济发展蓝图基本拟定。正因为如此，世界各国政要及舆论均对中共“十五大”予以极大关注与赞赏，这种盛况是世界任何国家的执政党之发展史上罕见的。

以上就是中国股市乃至整个经济在 1996~97 年度中运行的国内政治或社会环境。了解或把握此点很重要，因为中国国情决定任何经济政策包括股市政策及发展变化均应与其政治与社会环境相适应，换句话说应以此两方面稳定为基本前提，否则什么都无从谈起，过去对市场预测之所以屡屡跌眼镜，其根源就是没把握此命题（这是后话）。理论讲，“股市是经济晴雨表”，但结合中国的实际还应加上一句“股市是政治或政策的情绪表”。理解此点很重要，这就为我们下面的叙述打下了基础。

应该说，1996~97 年度中国整体宏观经济面是相当不错的，主要表现在：其一，国民经济承接 1995 年发展趋势继续保持 10% 左右快速稳定增长势头；其二，在适度从紧货币政策下，通货膨胀或物价指数连连走低，为后来两次银行降息创造了根本条件；其三，经济结构与投资结构调整有较大进展，为新一轮经济起飞打下了基础。其四，进出口贸易额继续大幅度增长，且获得了巨额贸易顺差，现已有外汇存底 1400 亿美元，并且首次超过外债总额。与此同时直接利用外资也有合理增长，到 97 年底已累计利用外资 2200 多亿美元。这一切使得人民币汇率十分坚挺，尤其是在 97 年全亚洲金融危机大爆发时，人民币汇率不跌反升 3% 点多，令人称奇。其五，财政状况良好，一方面物价水平低，使物价补贴对财政支出压力减轻、国债筹资成本降低；另一方面税务改革、经济实际增长幅度加大（1996 年为 3.6%，97 年为 7%），都对财政收入有较大增长。

正是在上述宏观经济背景加上前述政治社会背景下，中国股市自 96 年 4 月以后开始回升，10 月以后出现暴涨，到了 96 年 12 月深成指涨幅已达 340%，沪市虽弱也有近 120% 的涨幅！这在国际证券市场上是十分罕见的升幅与升速。当时炒股