

GUSHIJUESHENG GONGLUE

尹飞 著

盲聊

2004 股市决胜攻略

为散户指点迷津
让股民财富突破

倡导价值投资，再掀蓝筹雄风

金元榜
我们的金元宝

南方日报出版社

江苏工业学院图书馆
藏书章

赢 2004 股市决胜攻略

尹飞 著

南方日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

赢: 2004 股市决胜攻略 / 尹飞著. —广州: 南方日报出版社, 2003

ISBN 7-80652-310-3

I. 赢... II. 尹... III. 股票—证券投资—基本知识—中国
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 115016 号

赢: 2004 股市决胜攻略

尹飞 著

出版发行: 南方日报出版社

地址: 广州市广州大道中 289 号

电话: (020) 87373998-8502

经销: 广东新华发行集团股份有限公司

印刷: 南海市彩印制本厂

开本: 889mm×1194mm 1/32

印张: 8.625

字数: 220 千字

印数: 6000 册

版次: 2004 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

定价: 20.00 元

投稿热线: (020) 87373998-8503 读者热线: (020) 87373998-8502

网址: <http://www.nanfangdaily.com.cn/press> <http://www.southcn.com/ebook>

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

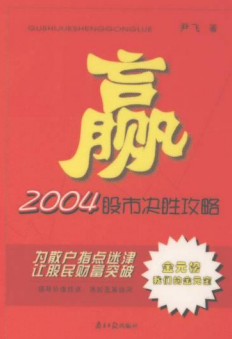
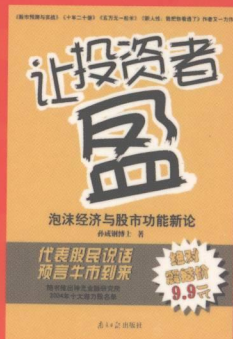
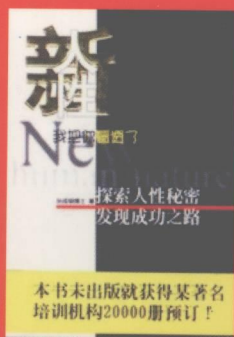


作者简介

尹飞，暨南大学工商管理学硕士，国内著名的证券投资分析家。长年致力于中国产业经济的研究，尤其对上市公司业绩发展趋势有独到的见解和认识。

2002年参加编写上海证券报总策划的《股市技术指标大全》；2002年12月1日推出《决胜2003股市攻略》大力倡导价值投资，全书共荐九只个股，其中，金融类上市公司四家，汽车、石化、钢铁、通讯、航空均一一在列，于2003年1月14日同一天全线涨停，成为跨入新年中国证券界一道亮丽的风景，书中大胆预言：“2003年势必产生很多人无法理解的行情，股指连创新高，但会有80%的股票下跌，20%的股票创新高，指标股有大行情，联通是主角。”“证券市场盈利模式大变脸源自于市场新的力量的集结，导致市场行为因主体结构的变化而变化。”该书自发行之日起，一直热销，进入2003年1月下旬，更是抢购一空。

长期担任广州电视台经济频道《谈股论金》财经顾问，广州电视台新闻频道《金霖经财》财经顾问，巨灵信息覆盖全国的空中节目财经顾问，国内三大门户网站财经专栏作家，以及金融街网站、新元网站长期撰稿人，并为全国上百家主流报刊撰写财经专栏。



选题策划：陈 志
 责任编辑：刘志一
 装帧设计：山水工作室·晓童
 责任技编：三 木
 漫画插图：明 室



序

广州证券有限责任公司总裁 谭思马

尹飞是我的同事，从事证券投资分析工作已有十年，是我国首批证券执业分析师之一。中国证券市场历经变迁，尹飞先生则始终保持着冷静、乐观的心态，思量于市场无形与有形之间，把握着市场的脉动和跳跃，充分显现了广证人勤勉、扎实、进取、客观的务实风格。拜读全书，有三点感受，愿与读者分享：

一、投资理念的变化是市场成熟的表现。证券市场发展的基本困境在于，市场的增长却伴随着市场基础的重构。市场参与者在这种困境下往往保持着沉默。今年以来，市场发生了显著变化，旧庄股时代终结，价值投资理念兴起，这正是中国证券市场走向成熟的表现，也是市场重构的基础。尹飞自2002年起，已坚定不移地支持并宣扬价值投资理念，实在难能可贵。

二、宏观经济的良好发展态势必将在证券市场加以反映。2001年下半年以来，中国证券市场与宏观经济发展态势背道而驰，出现了所谓“经股分离

现象”，尹飞在新著中对宏观形势和行业发展进行了深入分析，对热点问题进行了充分讨论，并对 2004 年的中国证券市场进行了积极预期，结论令人鼓舞。

三、价值投资是快乐投资的基础。研究、分析和论证着眼于指导投资，尹飞以其独特视角，列出了指导投资的“金元榜”，具有较强的实操意义。但我更提倡读者着意其分析方法，根据市场变化，自作主张，在价值投资中寻找快乐，在快乐投资中体现价值。

“在历史中阐释，在阐释中创新”，市场必将通过参与者的不断阐释达到新的均衡，这种新的均衡还将被进一步阐释、理解和应用于现实的博弈之中，这正是尹飞悉心著作的价值所在。我亦期望有更多的市场人士参与到这种理性的阐释和创新之中。



前言

庄股倒下了，指标股起来了，宝钢股份、中国石化、上海汽车、中国联通——脱颖而出，2002年12月我撰写出版的《决胜2003股市攻略》书中大胆的预言——成为实现，由“现状满目凄凉”入手，提出“穷则思变，变则通，通则解”，在全新的规则下，全新市场主体，全新的2003年市场机会，其中金元宝所罗列的九大个股，一年下来表现确实突出：

名称	代码	平均价位	最高股价	当前市价	最高涨幅
中国石化	600028	3.16	4.08	3.90	+30%
中国联通	600050	2.70	3.64	3.45	+38%
宝钢股份	600019	4.11	6.60	6.60	+60%
招商银行	600036	8.91	13.68	9.35	+50%
浦发银行	600000	10.25	14.22	9.00	+40%
民生银行	600016	10.83	16.60	8.50	+55%
上海汽车	600104	6.87	14.80	13.53	+120%
海南航空	600221	5.20	7.30	4.39	+40%
深发展	000001	10.50	13.91	8.08	+32%

该书一经推出，即刻在珠江三角洲地带引起投资者、公众媒体以及业内的广泛关注，2003年1月14日，表中九大个股全面涨停，成为中国跨入2003年证券市场的一大奇观。欣喜之余，我深深地体会到社会、市场、投资者需要我们专业人士的倾心服务，特别是市场处于困惑之中时，更需要我

们以前瞻性的眼光，战略性的思考来揭示市场的发展规律，这是历史与社会赋予我辈的责任。

时间推移至2003年末，庄股下跌的闹剧还在进一步上演，昌九生化（600228）跳下去了，啤酒花（600090）也跳下去了，保税科技（600794）也在步其后尘。伴随着大盘指数绵绵下跌，投资者心理发生着微妙的变化：指标股的旗帜还能打多久？宝钢股份还能走多远？小盘重组股会不会卷土重来？2004年是否存在投资机会？投资者不断地问自己，问市场。而市场却再一次走入了中国证券认识的迷局：股市缺乏吸引力，资本市场边缘化，股权割裂的问题……每一个话题都是那么地沉重和无奈。

2003年9月份开始，经常有投资者拿着《决胜2003股市攻略》这本书找到我，焦急地询问：有没有《决胜2004》啊？从他们眼神中，我分明看到广大投资者对我的信任，对市场的迷茫，对未来的多一份期待。因10月底我在暨南大学有一场重要考试，当时我不敢确认是否有精力、有时间承诺这份厚重的期待。但我的思绪怎么也难以平静下来，市场的波动，投资者的期盼，让我的思想处于激烈的撞击中。有几点思考在一步步地清晰：

在中国繁荣的宏观经济下，没有也不可能解不开的资本市场认识迷局，因为虚拟经济是以实体经济为根本的。

有股问题不会让天塌下来。进一步深化证券市场的价值投资理念，从价值规律出发，让市场来说话，国有股问题不是问题。

适度通胀、稳定汇率的环境下，2004年产业经济的繁荣将使上市公司业绩整体出现改观，千载难逢的历史性机遇，为国有股问题的解决铺设出前提与条件，而投资者则第一次真真正正享受到宏观经济繁荣所带来的投资利益，价值发现将成为2004年流行语。

沿着这样一个思路，我慢慢地接近了我们思考的话题，2004年将是中国证券发展史上里程碑的一年，业绩改善全面扩散，进一步壮大了价值投资者队伍，是机会更多的一年。至此，人们不禁要问：哪些上市公司会成为强中强呢？产业经济的繁荣带动上市公司业绩整体性上扬，这是大方向。表现在不同行业，因其在产业价值链上的类别，结果会大相径庭，我特别将之汇总于《金元榜，我们的金元宝》一章中，这既是我对上市公司的一种研究心得，也是我对广大投资者2004到来的一种良好祝愿。

有感于现实中的证券分析文章着重技术指标分析，我认为，伴随着中国证券市场走向成熟，看图说话式的纯技术分析已难以充当大任。而一味地从经典经济学理论的角度来探讨中国证券市场存在的问题，有反映与监督的效果，它是必要的。但作为证券市场第一线的专业人士，从理论的高度审视宏观经济环境的变化，拿出“破局”的勇气，提出前瞻性思考，特别是拿出应对环境变化，实现财富突破的办法来，也许它更具有现实指导的意义。广大投资者太需要这样一种服务了！基于这种思考，我不得不提笔行书，《赢——2004股市决胜攻略》就是在这种心态与责任推动下的激情创作。

《决胜2003股市攻略》一书出版后，许多投资者与我交流时谈到，当时他们将注意力简单地集中在《金元榜，我们的金元宝》一章，对前面的章节关注不够，导致知其然，而不知其所以然，痛失投资良机。鉴于此，我想提醒读者，本书时效性较强，尽可能一次性通读全文，从思想的争议出发，导出价值体系的建设是解决国有股问题的提前与条件，而2004年宏观环境变化将使有价证券普遍溢价，上游产业将是最为直接的受益者，《金元榜，我们的金元宝》是一个逻辑的自然结论而已。这是我力求达到的行文效果。如果您能理解到这一点，那么，您也就能体会到作者的用心良苦，你就能客观地评价《金元榜，我们的金元宝》中目标上市公司未来的收益预期与风险程度，这是您构建投资组合的关键因素。

在此特别感谢本书责任编辑刘志一博士，感谢南方日报出版社有关领导，是他们的高效工作才能让此书以创纪录的时间与广大读者见面。

最后，谨以此书献给我深爱的中国证券市场，献给我深爱的股友们，也献给我即将出世的孩子，希望他（她）伴随着中国市场经济的建设，健康、快乐！

尹飞于白云听涛轩

2003年11月21日

目 录

序 /1
前言 /1

第一章 由终点回到起点

第一节	天才的奇想 /2
	一、旧庄时代宣告终结 / 2
	二、指标股横空出世 / 3
	三、梦呓 / 5
第二节	这不是演习 /6
	一、2003 年行情回眸 /6
	二、股票市场运行的结构性分析 / 9
	三、2003 年投资者、投资理念的结构性变化 /12
	四、旧庄股更为悲愤地出逃 / 16
	五、革命尚未成功，同志仍须努力 / 20

第二章 破则立，不破则废

第一节	大鸣、大放，国内股市发展再度遭遇认识“迷局” /22
	一、“食物链”结构不合理 / 22
	二、运行失灵现象如何解决？ / 24

三、资本市场被边缘化了吗？/26

第二节 不破不立/28

一、一份无以承受的沉重/28

二、功过是非世人评/29

三、争辩并非从这里开始/29

第三节 宏观经济与股市表现的辩证关系/31

一、宏观经济发展与股市表现并非永远均衡/31

二、股市不能独立于经济之外/41

第四节 当期股市筑底的复杂性与持久性/44

一、结构性调整是筑底复杂化的根本原因/45

二、股权割裂问题悬而未决和旧庄股时代的终结将影响筑底时间的持久性/48

三、调整难改1300~1350点的历史性底部区域/49

第三章 兵无常势，水无常形

第一节 人民币汇价，高估？低估？/52

一、追本溯源，人民币升值压力相当大/52

二、实施人民币强势战略/53

三、国际经济界的专家有一个共识：人民币的价值被低估/55

四、有必要弄清楚下述三个基本问题/57

第二节 物价普涨，阳谋？阴谋？/71

一、通货膨胀：是不是中国稳定汇率政策的又一代价/71

二、“通货膨胀降临中国”一石激起千层浪/75

三、研究人士、决策层如是说/79

四、一个也不能少/85

第四章 升值，贬值，两手都要硬

第一节 升值，看不见的战线/88

一、保持人民币汇率基本稳定/88

二、应采取措施缓解人民币升值压力/89

- 三、世宣会的公共关系学 / 90
- 四、美国财长斯诺谈人民币问题: 他们不懂, 也不想懂 / 92
- 五、全球化的另一个答案 / 94
- 六、G7 会议悬念 / 96
- 七、人民币升值压力逐步增大, QDII 能否担当缓解重任 / 97
- 八、外汇储备的增加亦是引发通货膨胀的重要因素之一 / 99
- 九、多种因素促使外汇存款增幅下降 / 101
- 第二节 通胀, 稀释购买力 / 103
- 第三节 物价上涨应该如何看待? / 106
 - 一、管理层的反应 / 106
 - 二、货币供应量高速增长, 杞忧还是远虑? / 108
- 第四节 产业经济空前繁荣 / 116
 - 一、工业行业横向比较分析 / 117
 - 二、三类行业, 值得重点关注 / 117
 - 三、全年经济走势将呈 V 字形增长 / 118
- 第五节 股市的联动效应 / 122
 - 一、三种效果将显现出来 / 123
 - 二、2004 年股市的背景特殊 / 124

第五章 春江水暖鸭先知

- 第一节 通货膨胀悬疑 / 132
- 第二节 棉花价格上涨了 / 133
 - 一、来自 CCTV 的报道: 价格大战天昏地暗 / 133
 - 二、棉花收购: 萝卜快了不洗泥 / 135
 - 三、棉花种植: 规模控制将是一个问题 / 136
 - 四、“较量”皆因棉价暴涨起 / 136
- 第三节 钢铁业老树新枝为哪般? / 138
- 第四节 石化业昂首阔步, 偶然? 必然? / 140
 - 一、生产持续增长 / 141
 - 二、多数产品价格上升, 产销衔接水平进一步提高 / 144
 - 三、价格上涨推高经济效益 / 147

- 第五节 中国买盘推动全球期市飘红 /148
- 第六节 “两放”风声直指债市，人民币升值压力引QDII风动 /150
- 第七节 国债市场独立萧瑟秋风中 /152
- 第八节 中国股市变盘前夜，学者官员北大策略攻坚 /155
- 一、屠光绍成为一个重要焦点 /155
 - 二、厉以宁不谈股市，大谈宏观经济 /157
 - 三、周正庆批评“政策市”、“边缘化”提法 /157
 - 四、林义相的“体制改革晴雨表”论 /158
- 第九节 又见“皮格马利翁效应” /159
- 一、“罗森塔尔”测试 /159
 - 二、异曲同工之妙的反射理论 /160

第六章 剑走偏锋，决胜2004

- 第一节 坚决调低对钢铁、汽车行业的增长预期 /164
- 一、冷静应对钢铁热? /164
 - 二、目前钢铁行业结构性的矛盾非常突出 /165
 - 三、存货增加值得关注 /168
- 第二节 社会资金明显倾向汽车钢材，专家提醒注意风险 /169
- 一、国外著名咨询机构发出警告：中国汽车行业已经投资过热 /170
 - 二、投资过度后果已经呈现 /170
 - 三、汽车热向产业链下游蔓延 /173
- 第三节 繁荣将蔓延至上游产业 /175
- 一、市场需求旺盛，销售大幅增长 /176
 - 二、价格再次明显攀升 /176
 - 三、市场交易活跃，供需关系微妙 /177
- 第四节 价格、需求弹性测试下，公用事业将迎来灿烂的春天 /179
- 一、回到经济学常识 /179
 - 二、升价对供求关系产生影响，降价则有拉动需求的作用 /180

第七章 金元榜, 我们的金元宝

第一节 中海发展 (600026): 全力打造世界级船队 /186

- 一、行业地位领先 /186
- 二、调整运输结构, 突出油、煤品种 /188
- 三、业绩稳步攀升 /188

第二节 江西铜业 (600362): 具有黄金概念的 H 股潜力精品 /189

- 一、世界经济的恢复和好转使得铜需求量增加, 铜价走高 /189
- 二、国内经济的高速发展带动国内铜的需求量增加, 铜价走高 /191
- 三、江西铜业领袖行业发展 /194

第三节 西山煤电 (000983): 尚待发掘的黑金 /196

- 一、煤炭行业状况 /196
- 二、行业发展中期看好 /198
- 三、西山煤电主营业务突出 /200
- 四、实施战略扩张, 盈利能力增长 /200

第四节 山东铝业 (600205): 价值链决定价值 /202

- 一、有色金属行业全面复苏 /202
- 二、下游产业电解铝需求旺盛 /204
- 三、行业价值链上端山东铝业成为最大的受益者 /205

第五节 长江电力 (600900): 水电航母踏浪而来 /206

- 一、与母公司独特的战略关系保证公司的持续发展 /206
- 二、长江电力将成为我国最大的水力发电类上市公司 /207
- 三、业务结构简单突出, 独特竞争优势 /208
- 四、长江电力的市场作用 /213

第六节 中国石化 (600028): 锻造中国石化产业链 /215

- 一、行业背景 /215
- 二、长袖善舞, 锻造产业一体化 /223
- 三、近期受益于一些中间体的价格暴涨 /227

第七节 原水股份 (600649): 价格弹性蕴藏独特价值 /228

- 一、行业市场化打开水价格上涨空间 /228
- 二、水务类公司的财务状况良好 /230

三、水价上涨, 各方受益不同 / 231

四、背景资料 / 231

第八节 首创股份 (600008): 强势水务概念股 / 232

一、来自建设部的消息 / 232

二、外引内联, 做大水务 / 234

三、价格走高, 直接受益 / 234

第九节 上海电力 (600021): 借地利之优加速扩张 / 235

一、“电荒”催热电力行业 / 235

二、板块结构冷热不均 / 237

三、大上海助长上海电力 / 239

第十节 中原油气 (000956): 战略地位突出 / 240

一、原油生产, 战略地位突出 / 240

二、天然气, 迎来高速发展期 / 243

三、公司竞争优势明显, 天然气后劲十足 / 245

四、盈利能力提高, 现金流量增加 / 247

第八章 莫待花落空折枝

第一节 涨价不可怕 / 250

第二节 遥想 1984 年, 物价初涨时 / 251

第三节 历史的演变: 下乡→下海→下岗 / 252

第四节 1992 年又一轮通胀, 谁是受益者? / 257

第五节 做一个快乐的投资人 / 259

第 1 章

由终点回到起点

