

# 中国股票市场投资指引

热门行业分析和个股点评

主编：汪良忠

中华工商联合出版社

责任编辑:刘向鸿

封面设计:蒋宏工作室

## 图书在版编目(CIP)数据

中国股票市场投资指引:热门行业分析和个股点评/  
汪良忠主编. —北京:中华工商联合出版社,2001.3

ISBN 7-80100-771-9

I. 中… II. 汪… III. 股票-资本市场-研究-中国  
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 09714 号

**中华工商联合出版社**出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编:100027 电话:64153909

北京市振兴印刷厂印刷

新华书店总经销

---

850 × 1168 毫米 1/32 印张:11.75 250 千字

2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

印数:1-8000 册

ISBN 7-80100-771-9/F·284

定价:25.00 元

# 中国股票市场

## 热门行业分析和个股点评

### 编委会名单

主 编:汪良忠  
副主编:刘建洲 陈学斌  
编 委:詹学斯 刘文红  
作 者:陆晓鸣 李文军 杨景辉  
周培胜 郭 勇 曹 新  
郎 莹 徐子庆 方伦煜  
黄 奕 骆泽斌 谭 莹  
陈晖霞 李晓红



# 序：学问与艺术

证券投资是一门学问，也是一门艺术。证券投资的理论和知识很复杂，但单从证券投资技巧来说，其实也可以很简单。具有不同知识背景的人，来自不同行业、不同性格、不同投资偏好的人都有不同的投资技巧。无论采用何种投资技巧，研究都是一门不可或缺的功课。只有不断深入研究证券市场的各种因素，才能与证券投资实践相辅相成，不断提高证券投资的技巧和能力。

我国证券市场还处于初步发展阶段，证券行业是一个朝阳的行业。我国还处于发展中国家，改革开放以来国民经济保持了持续性的高速增长，在可预见的未来，我国的国民经济也将是一个快速增长的经济体。基于以上两点，我国的证券投资是一项前景广阔的，存在巨大赢利机会的事业。

2000年是我国证券市场发展的重要的一年，我国证券市场的市场化进程明显加快。就证券投资来说，一方面股市的巨大涨幅为投资者提供了大量的赢利机会；另一方面，证券市场的市场化进程推动了证券投资理念的转化。证券投资基金的不断发行，三类企业入市，保险公司入市等政策都有力推动了我国机构

投资者的发展。从国外成熟的证券市场的发展经验来看,可以肯定地说机构投资者在我国证券市场的地位将不断提高,其作用将日趋重要。机构投资者的发展对证券市场的影响是多方面的,仅就证券投资理念来说,随着证券市场的市场化、规范化,机构投资者的发展将促进理性投资这种投资理念的发展,而单纯的投机对证券市场的影响将越来越小。目前证券市场上占主流的机构投资者与散户的博弈将逐步演变成机构投资者与机构投资者之间的博弈。而理性投资更需依赖于对影响证券市场价格的各种因素的深入研究。

广发证券自从成立以来就一直重视证券研究工作,广发证券的高层领导都有自己的学术研究专长。1995年,广发证券正式成立了发展研究中心,2000年又成立了证券公司里的首家博士后工作站。经过几年的发展和历经证券市场风雨的洗礼,发展研究中心的研究水平和研究能力不断提高,致力于培养在我国证券市场上的三种能力:对国家政策的影响力、对证券市场的导向力、对公司业务发展的支持力。“既要做中国资本市场实践上的操作者,又要做中国资本市场理论上的探索者”是每位研究员的追求。

广发证券发展研究中心的研究员本次推出了他们在2000年末的部分成果,对2001年证券投资的有关问题表达了他们的看法。对我国2000年宏观经济进行了回顾,对2001年宏观经济进行了展望,对2001年A股市场的运行趋势、投资热点与投资策略进行了分析,对主要行业的背景、2001年发展趋势与行业内重点上市公司的投资价值进行了研究。他们中的大多数人都具有理工科专业和经济学专业交叉知识背景,相信他们的努力对投资者准确把握我国证券市场的投资机会有一定帮助。

广发证券始终坚持以研究为依托向投资者提供高效优质的服务。也希望我们研究员的研究工作对我国证券市场的规范发展和市场有效性的提高能有所推动,祝愿投资者在 2001 年证券投资上取得丰硕成果。

广发证券有限责任公司董事长 陈云贤博士

二〇〇一年一月十八日



## 中国股票市场投资指引

- 
1. 宏观经济形势回顾与展望 1
- 2000年以来,在积极财政政策与国际经济趋好的共同促进下,中国宏观经济运行显示了持续回暖的迹象。
- 2000年经济运行将保持稳步回升的增长态势,GDP增长率约为8%,预计2001年宏观经济将基本摆脱通货紧缩的阴霾,进入新一轮经济周期。
- 2.A 股市场走势分析 11
- 中国股市的行情仍处于政策面主导下的大牛市之中,保持市场繁荣稳定仍是较长时间内的政策中间目标。
- 规范市场是为了更好地发展股市和发挥市场职能,调态只是阶段性的,将促进市场价值观念的转化和市场自身的成熟。
- 2001年乃至今后几年的走势都是1999年大牛市的延续。
3. 蓝筹股:投资价值新取向 22
- 蓝筹股大行其道的时代即将来临。首先实力雄厚的金融资金入市,如保险资金、开放式基金,为大规模投资蓝筹股提供了充足的资
-

## 热门行业分析和个股点评

金来源;其次,证券市场的不断扩容,越来越多大盘绩优股的上市,为二级市场提供了有吸引力的投资对象。第三,国有股的流动与减持,为行业内大规模战略重组兼并提供了基础,意味着超级蓝筹股即将出现。

——重点个股:青岛海尔、哈药集团

### 4. 袖珍盘:黑马在既 33

——中国股市长期以来历史经验表明,袖珍盘股's股性活跃,即使在熊市中,小盘个股走出与大盘独立的上攻行情,成为沉寂股市中耀眼的明星,小盘股历来是培育长线大牛股的摇篮。

——重点个股:浙大海纳、航天科技、宁波华通、长安信息、青岛明股、汉商集团、西藏金珠。

### 5. 移动通信行业:朝阳中的朝阳 43

——移动通信市场是严格管制的市场,运营市场目前由中国移动通讯集团和中国联通垄断;国内与国外技术差距较大,设备制造市场几乎是外厂商一统天下,国内产品仅仅局限在中低端市场,但国内企业在逐步成长。

——通信行业是公认的朝阳行业,所以其上市公司股价已很高。但依然有空间。在投资策略上,既

## 中国股票市场投资指引

- 
- 可投资高成长、项目前景良好的债优白马股，获  
 低风险收入，也可以从处于转型的电信股中寻找黑  
 马。
- 重点个股：中兴通讯、大唐电信、联通通信、TCL  
 通讯、南京熊猫等。

### 6. 房地产行业：新一波板块行情 68

- 宏观经济面的好转促进了房地产业的复苏，进  
 而会进一步提高房地产类上市公司的业绩水  
 平。预期房地产板块明年能走出一波板块行  
 情。
- 目前企业竞争的市场环境已经发生了很大的  
 变化，因此房地产业的复苏将促使房地产上  
 市公司的经营状况产生分化。
- 重点股：深万科、深长城、深天健、招商局、中华  
 企业、中远发展。

### 7. 新材料行业：高回报低风险 106

- 新材料产业具有超越传统产业的高成长性。一  
 种先进材料问世，其产业推进的增长速度非常  
 惊人，另一方面，新材料产业又属于实体经济产  
 业，其业债风险低于网络，基因工程等未来产
-

## 热门行业分析和个股点评

业。投资于新材料公司具有较高的期望收益的同时,承担的风险相对较小。

——重点个股:东方钽业、安泰科技、有研硅股、浙大海纳、中科三环、鑫科材料。

### 8. 电力行业:老树新花 126

——我国是发展中国家,总体电气化水平低,多项用电指标低于世界平均水平,电力消费市场挖掘潜力很大。我国宏观经济步入新一轮上升周期,预示着电力能源将保持与国民经济相协调甚至超前的发展速度。电力工业结构调整的长期性决定了在未来一段时间内,电力行业仍将有较大的发展空间。

——国内证券市场中共有 35 家电力上市公司,2000 年中期板块平均每股收益为 0.15 元,高于深沪两市 0.11 元的平均水平,是被投资者普遍认可的绩优板块。

——重点个股:九龙电力、中能股份、国电电力、粤电力、三峡水利。

### 9. 电力自动化行业:高垄断、高附加值、高利润 190

——电力自动化行业属于成长性、高垄断、高附加

## 中国股票市场投资指引

值、高回报的行业。国家宣布的在未来五年内投资 2500 亿元用于城乡电网建设和电网改造，为电力自动化设备生产企业的发展提供了良好的契机。

——随着电力自动化行业的迅猛发展和新的市场需求的不断显出，电力自动化系统产品科技含量高，利润丰厚的特点将会具体体现出来。长线投资此行业的上市公司将有较好的投资回报。

——重点个股：东方电子、许继电气、国电南自。

**10. 人类基因组：新产业新商机** 226

——人类基因组计划作为人类生命科学史上最伟大的工程之一，与曼哈顿原子计划，阿波罗登月计划并称为人类科学史上的三大工程。

——人类基因组研究的产业化进程也方兴未艾，涌现出各种产业模式，对传统生物和制药业形成强烈冲击，同时与人类基因组密切相关的公司股票也一路飙升，基因革命的前奏已经开始。

——重点个股：友好集团、新黄埔、华晨集团、星湖科技、苏常柴。

**11. 外贸行业：结构转型孕育机会** 242

——面对内外压力和日趋激烈的竞争，外贸上市公

## 热门行业分析和个股点评

司纷纷走上了集团化、实业化和综合化的道路，以突破主业单一的局限，增强抵御风险的能力。

——目前整个行业处于结构转型期，从而孕育了较多的投资机会。在关注规模、效益在行业内都处于领先水平的公司的基础上，重点投资于其中资本运营意识强，多元化经营已经打下良好基础的公司。

——重点个股：中大股份、浙江东方、江苏舜天、中成股份、厦门建发。

### 12. 环保行业：高成长空间 269

——以环保业作为主营业务的上市公司均有过非常出色的表现，在欧美等国，环保上市公司股票的市盈率平均水平也大大高于大盘平均值，环保概念能得到投资者的认同，主要归因于环保产业未来所具有的巨大潜在市场需求和高成长空间。

——重点个股：九龙电力、物华股份、南方汇通、新疆天业、上风高科。

——环保产业在我国仍处于快速发展的成长期，随着全社会对环境保护的日益重视，环保产业具有巨大的发展空间，预计未来十年环保产业产值的年均增长可超过15%。

### 13. 种子行业:规范、竞争、发 320

——中国种子业的现状已很难满足农业发展的需要,更难应对加入WTO后在育、繁、推和经营规模上均优于我们的国外种子公司及产品的挑战和冲击。

——《种子法》的颁布与实施,将建立和完善市场化体制,克服现有种业发展的体制阻碍,竞争更激烈,市场份额将向实力强、规模大的种子公司集中种业经营将大型化、专业化、产品化。

——重点个股:隆年科技、丰乐种业。

### 14. 白酒行业:产业调整、公司分化 338

——白酒行业已进入调整时期,白酒企业效益普遍滑坡。其行业发展趋势是生产和效益份额越来越向少数大企业集中。

——白酒行业公司的成长性必然受到行业成长性的掣肘,白酒上市公司板块呈分化状况,但总体上而言,近一两年,白酒行业的效益优势也仍然不会受到太大的威胁。

——重点个股:五粮液、古井贡、湘酒鬼。



# 1 宏观经济形势回顾与展望

---

骆泽斌

2000年以来,在积极财政政策与国际经济趋好的共同促进下,中国宏观经济运行显示了持续回暖的迹象。从经济运行趋势判断,尽管制约经济增长的一些深层次结构问题、体制问题尚未根本解决,但是经济运行已出现重大转机。2000年经济运行保持稳步回升的增长态势,GDP增长率约为8%。预计,2001年宏观经济将基本摆脱通货紧缩的阴霾,进入新一轮的经济周期。

## 趋势性回升:2000年宏观经济显现转机的标志

2000年以来,中国宏观经济运行承继1999年下半年的回暖走势,继续保持稳步回升的增长态势,前三季度GDP增长率达到8.2%。更重要的是,这种趋势性回升的态势不仅表现在宏观层面上,而且表现在微观经济中。诸多亮点的出现,表明中国宏观经济已基本摆脱了亚洲金融危机的消极影响,出现了重大转机。