

股市投资趋势展望

孙 彤 肖建华 主编

经济科学出版社

中国股市十年丛书

总编辑：黎玖高 陶 瀚

编委会：（按姓氏笔画为序）

李启亚	李志林	杨帆	林义相
武健	胡汝银	袁方	陶瀚
彭志龙	韩志国	黎玖高	

序言

2000年是我国证券市场设立十周年。十年前，中国证券市场的开拓者们抱着对改革开放政策的坚定信念，以非凡的勇气，创立了沪深证券交易所。在一个没有多少市场经济经历、又长期实行计划经济的国度里，证券交易所乃至更早前的证券的出现，无疑像在平静的水面投下了一块石头，对社会经济的各方面带来巨大的冲击。

20世纪80年代初，我国刚刚开始实施改革开放政策，国家决定恢复发行国债。当时的人们将购买国库券看成是在为国家做贡献，因而赋予了这种行为某种程度的道德高尚的意味。积极者被视为思想上先进，消极者被视为思想上落后。而先进还是落后，这对当时的任何人都兹事体大。当时并没有证券市场，国债的发

行甚至很少依靠银行体系，大部分国库券都是通过行政组织体系被认购的，摊派也是一种非常普遍的做法。

在80年代中后期，当股票在我国再次出现时，不论开拓者们当时是多么的大无畏，其情形都有如做贼一般，因为那个叫股票的东西实际上跟债券大同小异，不仅要还本，还要付息。在发行上，大多也是一筹莫展。以面值发行的深发展，发行时要发动广大干部带头。而上海延中实业发行时，还要搞有奖销售。在相当长的一段时间，人们对股票的印象还停留在茅盾先生的大作——《子夜》所描写的情形上。

当90年代初沪深两个交易所设立后，这种印象并没有烟消云散。上交所首任总经理尉文渊说，“回想90年代初，我们刚刚开始建立资本市场，在当时的经济管理体制和思想意识形态环境下，办市场是很不容易的。那时候我们面对的尽是一些大问题，‘对还是不对’，‘姓资还是姓社’，‘开还是关’等等”。首任中国证监会主席刘鸿儒也曾感触良多地说，在很多人眼里，股市是个好人不去的地方。

1992年，邓小平在南巡中谈到股市时讲

道：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年。对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。”到了这个时候，证券市场在中国的土地上才算办了“暂住证”。此后，党的十四届三中全会、党的十五大、党的十五届四中全会逐渐加大了对证券市场的肯定，证券市场才最终在我国生根开花。

可以说，十年股市的发展，构成了我国思想解放的一个侧面。十年来，股市由最初不被大多数人了解、接受，逐渐与整个社会经济生活融合，并成为我国改革开放、向现代化迈进的历史乐章的一个重要部分。目前，我国的证券投资者人数已超过5500万人，上市公司已超过1000家，总市值已超过4万亿元。无论从哪个角度来看，证券市场的规模都已雄居亚洲前列。这样的成就的取得，无疑是史无前例的。

另一方面，由于我国特有的国情，在十年的快速发展中，我国证券市场也经历了种种艰难曲折，令参与其中的所有人难以忘怀。

站在新世纪的门口，如何对证券市场过去

的十年进行回顾和总结，这是许多人都在思考的问题。为此，我们从今年初起，就计划编辑一套《中国股市十年》丛书，希望能站在投资人的角度，从十年股市发展的历史中找到一些可兹未来借鉴的教益。受目前证券市场文化氛围以及其他方面因素的影响，这套丛书从策划到定稿，中间经过了不少变化，我们不得不依据现实条件，对当初的设想做出调整，这可能是我们编辑过程中的一点遗憾。目前呈现在读者面前的这套丛书包括三本，即《十年股市风云》、《十年牛股》和《股市投资趋势展望》。

《十年股市风云》截取了十年中对股市影响最大、最受投资者关注的事件，基本上由亲历其中的资深市场人士进行讲述和分析。《十年牛股》则选取了十年中在理念上最具有开创性的个股，由资深市场人士进行总结、分析，这些个股曾经有的辉煌，也代表了十年中最主要的行情的耀眼的侧面。《股市投资趋势展望》主要着眼于对未来股市背景影响最大的新经济及其相关的二板市场的介绍与分析。在网络经济、二板市场以及股市新概念炒作的许多方面，我国基本上处于模仿、追踪与赶超成熟市场，尤其是美国股市的状态，大部分投资人对相关的

情况并不了解，常常成为炒作风的牺牲品。当然，本套丛书无论是事件、个股还是新经济、二板市场，在素材的选取上都不可避免地带有编者的眼光，可能会产生某种局限性。好在我们的目标是生动地反映这十年市场的某些侧面，如读者认为这一目标达到了，则幸矣。

本套丛书在出版过程中，曾得到许多人士的帮助和大力支持，我们在此一并表示感谢！特别要感谢经济科学出版社的王长廷先生为丛书的出版所做的大量艰苦工作以及胜龙公司对本书插图所给予的支持！虽然编者、作者对本套丛书都非常尽心尽力，但挂一漏万，书中的错误恐难避免，恳请读者指正。另外，书中对事件的评判以及对股价走势的分析，系作者一家之言，仅供参考。

丛书编委会

目 录

上篇 互联网、网络股与股市投资

第一章 新经济浪潮冲击世界 / 1

- 什么是新经济？ / 2
- 新经济以信息为主导 / 6
- 新经济是高科技经济 / 11
- 新经济实质上是人才经济 / 15
- 新经济是创新经济 / 18
- 新经济是全球化经济 / 21
- 新经济发展与风险投资 / 28
- 中国积极参与全球“新经济”竞争 / 33

第二章 互联网基础知识 / 40

- Internet信息服务的特点 / 41
- 国外的信息高速公路 / 42
- 我国Internet发展情况 / 46

第三章 软硬件供应商 / 51

- 时代蜕变：PC和网络带来什么？ / 51

信息家电——商机还是陷阱？	75
网络服务商：第二梯队	79
ASP改变IT消费链	85
电子商务不仅仅是网上销售	90
第四章 网站	93
信息服务类网站	98
商务网站	108
第五章 网络与传统行业的结合	127
传统企业的切入点	130
证券公司的网络化生存	133
中国电子商务发展趋势	140
第六章 涉及网络业务的上市公司	149
纳斯达克的中国概念股	149
国内的网络概念股	157
上市公司“触网”的特征	160
第七章 股市其他热点展望	184
生物工程及生物制药	184
光纤及光通信	193
纳米技术	199
新材料	210

下篇 纳斯达克与二板市场

第八章 二板市场概述	217
二板市场设立的宗旨和特点	217
二板市场的发展历程	222
我国二板市场准备情况	225
第九章 纳斯达克的发展及现状	231

纳斯达克的起源与发展	231
独特的多重市场结构	235
全球化——纳斯达克发展目标	241
发展阶段及领涨板块	244
未来发展趋势及热点	252
第十章 纳斯达克股票上市与退市	255
上市要求	255
股票发行（IPO）方式	257
发行程序	261
互联网公开直接发行DPO	264
退市	276
第十一章 投资工具	283
美国存股证（ADR）	283
优先认股权	286
认股权证	286
股票指数期货	287
第十二章 市场监管	292
美国证券市场主要法律	292
美国证券管理机构	294
纳斯达克的市场监管	297
第十三章 海外主要二板市场	300
香港创业板市场	300
英国另类投资市场（AIM）	304
欧洲新市场（Euro.NM）	308
后记	314

上 篇

互联网、网络股与 股 市 投 资

第一章 新经济浪潮冲击世界

新世纪的世界是如此的令人心旷神怡，展现在人们的视野中的是一幅幅日新月异的画卷。高科技的发展正引起世界巨大的变革。今天，无论在美国、西欧、日本、东南亚，还是在中国，人们都在谈论着一个共同的话题，这就是“新经济”——一种全新的经济形态或

经济模式已初见端倪。

新经济似乎是一个魔方，它奇迹般地创造着巨额的财富，也改变着世界的财富分配规则，使世界财富重新洗牌；新经济还深刻影响着人们的生活，扩展人们的视野，人们不得不用新的眼光、新的思维方式观察和思考我们周围这个似曾相识的新世界。

什么是新经济？

新经济具有如下六大特征：实际国内生产总值大幅度增长，公司运营利润上涨，失业率低，通货膨胀率低，进出口之和占GDP的比例上升，GDP增长中高科技的贡献度比重上升等。

所谓“新经济”，实质上就是知识经济。知识经济是区别于以往的以传统工业为支柱产业、以自然资源为主要依托的新型经济。这种新型经济以高技术产业为支柱，以智力资源为主要依托。在知识经济中，对智力资源——人才和知识的占有就显得尤为重要，从某种意义上讲，甚至比工业经济中对稀缺自然资源，如土地、石油等的占有更具有重要意义，成为资源配置的第一要素。

新经济也是信息经济。“信息经济”相对于“物质经济”。每件产品、每次劳动，都包含物质和信息两种成分。在传统的“物质经济”中，物质成分大于信息成分的产品占主导地位。而在“信息经济”中出现了相反的

情况，即信息成分大于物质成分的产品和劳务将占据主导地位。物质经济正在向信息经济过渡。物质经济是工业化时代的经济，它以大规模使用和消耗原材料、资源和能源为基础，特征是机械化。信息经济则是减少产品和劳务中的物质消耗，提高其中的智能和信息比重的经济。工业化时期的机械化，延伸了人类的肌肉，而微电子技术则延伸了人类的智力。信息经济要求把更多的知识信息运用于生产技术，它适用于设计、管理、劳动、维护、运行、消费、市场等环节。它鼓励劳动者和管理人员增加产品价值，因而，发展信息经济需要更多的富有智慧的劳动者和管理人才。

虽然知识经济和信息经济都代表美国当前经济形态的主要特征，但不管是知识经济还是信息经济，都无法囊括美国出现的新的经济现象的所有内涵和外延。知识经济的概念是从人类与自然界这一主客体的矛盾与冲突中引申出来的，它强调了人类自身的能动性，人类的智力资源在人类的经济活动中正日益发挥主导作用。信息经济与知识经济一样，其内涵的界定都有其限定和特指，它是从世界的物质、能量、信息的三元构成为出发点，强调了经济活动中要素构成的变迁。因此，对当前美国的经济形态很难用知识经济或信息经济来表述，而只能用一个“新”字来概括，因为它有更为广泛的内涵和外延。新经济是以知识、高科技为基础的经济，网络经济只是信息经济的一个典型代表。而无论是网络经济，还

是信息经济，都只能是新经济的组成部分，新经济的内涵还包括生物工程等。20世纪不断发展并正在大步跨入应用领域的新知识、新技术，应属于新经济的范畴，新经济的“新”字所代表的正是人类对自然规律、社会规律的全新认识。

从这一点出发来说，新经济之所以“新”，一是因为它和传统经济形态相比，是一种不同于传统经济的新形态。传统经济理论已经不能正确解释这一新经济形态，需要新的经济理论。传统经济学将经济增长视为是投入增加和技术进步的结果，并认为生产要素的投入基本遵循规模报酬不变的规律。而美国经济近年来的良好表现主要得益于规模报酬递增、外部性、标准化及网络经济等新经济因素。在信息经济时代，投入具有“溢出效应”和规模报酬递增的特点，比如互联网、传真机以及软件程序等IT产品，其价值会随着相关的其他投入和兼容设备的使用而上升，并且信息资源的共享不会带来额外的成本。因此，信息产业不遵循边际报酬递减规律。这表明，新经济的主要特征“数字化经济”使得生产与价格形成机制同传统的工业经济截然不同，它使得传统经济增长模型所描述的经济增长与要素投入之间的线性关系消失了，从而表现出明显的非线性特征。只有如此，才能理解美国经济出现的这种反传统的经济现象。

第二，新经济之所以“新”，还要从经济发展动力源泉上看。与传统经济形态相比，新经济发展的主要原因

不是自然资源的投入，而是依靠高新科技，是一种知识型、高科技型、信息型的创新经济。第三，新经济之“新”，也包括组织和制度方面的创新，以及新的经济环境——全球经济一体化。因此，新经济是一个从动力源泉到制度、到环境的全新的体系，全新的概念。新经济是一个综合化的概念，很难从单一的角度来界定其丰富的内涵与属性的外延，其内涵的全方位、范畴的综合性成为新经济概念的一个典型特征，正是在这层意义上说，新经济是与知识经济和信息经济有所区别、但本质相通、范畴更广的全新的概念。我们可以说知识经济是新经济形成的前提和基础，信息经济是新经济的主要特征，而新经济则是这些表述的延伸和扩展。这三者相通并融，但并不等同。

新经济与传统经济相比具有如下五个显著不同的特点：第一，经济表现及周期不同，它以“二高”、“二低”即高增长、高利润和低失业、低通胀并存，和无周期或无明显周期为特征；第二，增长原动力不同，它是以高科技、信息等为增长原动力；第三，生产方式不同，它以集约型为主；第四，交换方式不同，它以电子商务为主要交换手段；第五，经济交往主体不同，新经济趋向全球一体化。

以美国经济近年来的新变化为依据，可以给新经济下一个定义：所谓新经济，主要是以美国经济为代表的发达国家经济为基础而产生的概念，即那种持续高增长、

低通胀、科技进步快、经济效率高、全球配置资源的一种经济状态。

新经济虽然是以美国近十年来经济发展状况为基础而引申出来的一个全新的概念，但其赖以依存和发展的两块基石——信息领域的技术革命所带来的全球信息化以及导致各国的经济边界日益弱化的全球经济一体化，其作用及影响早已远远超出了美国的国界，因此，新经济已并非是美国经济的专利，其深远影响及发展趋势有可能成为未来全球经济发展的主流形态和运行模式。总之，新经济源于美国，但新经济的浪潮已经席卷全球。

新 经 济 以 信 息 力 主 导

新经济中最为突出的特征就是信息技术的广泛应用，它使得信息产业成为新经济最为重要的支柱产业，使信息网络成为新经济社会最重要的大众化的联系手段。正是从这个意义上看，新经济就是信息经济。

信息技术的快速发展不仅是人类信息的传输与储存方式的革命，也对人类的经济和社会的组织方式提出了创新的要求。电子商务、信息高速公路，这些信息时代的产物，正在全方位地影响着人类的生产和生活。

首先，信息技术渗透力极强，几乎无所不在，只要有信息和信息处理，信息技术就能找到自己的用武之地。作为一个社会中的人，其所进行的社会活动都需要和其

他人合作、交流，这就必须涉及信息的传递、加工、理解、表达，就必须处理信息。因此，电子计算机广泛地渗透到各行各业，在几乎所有职业和职务岗位上得到应用。这个特点使得信息技术表现出比其他技术更为明显的渗透能力。

其次，信息技术具有影响全局的特点。信息技术在社会中的作用是间接的，是通过支持和影响全局的决策与协调而发挥作用的。由于这个特点，信息技术比其他技术更加直接影响全局的工作效率，在关键时刻，它甚至能够决定企业的生死存亡。正因为这种全局性特点，信息技术常常被置于最突出的位置上。

最后，信息技术还提供了软件这种新型的知识载体，使知识载体由文字纸张向电子方式过渡。由于这种方式方便、易于复制，它正在以前所未有的速度发展。

现代信息技术是一门涉及面很广、内容极其复杂的综合性应用技术。电子计算机技术、微电子技术、软件技术、通信技术、传感技术等，它们都是用来开发、收集、传送、处理信息资源的。围绕着信息的开发、收集、存储、处理和传递而发展起来的这些相关的高技术群，统称为信息技术。现代信息技术综合了微电子学、光学、材料学以及数学、逻辑学等众多学科的成果，集现代科技之大成，全面提高了信息处理各个环节的工作效率与水平，使人类社会中各类信息处理系统大大加强，发挥了巨大作用。信息技术是高科技的先导技术和关键技术，