

2002年中国证券市场展望（一）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022_2002_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c33_41739.htm

主要观点 2001年是1990年以来世界经济形势最为严峻的一年，世界经济发展速度的明显下降对我国出口造成比较严重的影响。截止2001年三季度，尽管我国国际收支状况良好，出口降幅已明显趋缓，但投资和社会消费品零售总额的增速仍有回落的可能，失业率有所上升。国内外经济形势对我国的经济增长和中国政府的宏观经济管理能力提出新的挑战。 目前我国经济并未完全摆脱通货紧缩的影响，同时，防范和化解金融风险的任务十分艰巨，内需将主导我国的经济的发展，因此，政府实行积极的财政政策和稳健的货币政策在相当一段时期内不会发生改变，这对中国证券市场的发展将是有利的。 2001年行业发展状况：2001年1 - 9月电子及通讯产品制造业继续保持稳定快速增长态势，增长速度仍稳居各行业首位；房地产业、电力工业、环保产业、交通运输业和零售业继续保持平稳增长态势；煤炭行业增长速度虽有所回落，但煤炭生产结构明显改善；钢铁工业也保持较高速增长；石油化工行业受国际市场油价波动的不利影响，开始出现产出增长但收入和效益回落的不利增长局面；汽车工业进入三季度以后，基本扭转了自3月份以来的产销逐月下滑状态，企业经营状况明显好转；而批发业的增长速度出现较大滑坡。 2002年行业走势预测：2002年通讯设备制造行业将会迎来一个新的发展机遇；钢铁产品市场供需都还能保持一定的增长速度；交通运输业、环保产业有望再上一个台阶；煤炭市场供应将有较大缺口，货紧价

升是煤炭市场的主要特征；汽车行业存在着较多促进需求强劲增长的因素，同时产品结构的调整仍将继续；电力增长速度将低于去年；医药行业的增长会放缓；房地产仍有发展空间，但会进入调整阶段；批发业效益会继续滑坡，石化行业和零售业将会进一步分化。对影响证券市场走势诸多确定、不确定因素的分析，我们认为2002年的上证综合指数可能会以1500点为中轴线，在1150 - 1850点之间振荡调整的可能性最大。2002年上市公司业绩整体上很难有较高增长，但业绩比往年更加真实，今年会有更多的民营企业、合资公司上市，股权转让会更多，cdr有可能实施，这些将为证券市场注入新的活力。2002年证券公司在三大传统业务方面面临着前所未有的挑战，在激烈的市场竞争中，证券公司必须立足国内、放眼世界，加强研发能力，努力进行业务创新和产品创新，保持自身的鲜明特色，形成核心竞争力。同时，通过收购兼并、合资合作拓展生存空间。2002年机构投资者的投资方式将由原来的粗放式做庄制开始向集约式的组合投资制发展；重视绩优股、高红利、高分配股和蓝筹股，将会成为机构投资者的主要投资理念；防范风险，波段操作，买跌杀涨，微利变现将会成为机构投资者的主要操作策略。

第一篇 宏观经济与政策作为国民经济的一个重要组成部分和晴雨表，证券市场与宏观经济历来有着深刻的内在联系。我们可以看到，对证券市场影响最深刻、最明显或引起市场急剧波动的因素往往是宏观经济和宏观政策。上市公司的业绩或市场预期可能在一年内发生很大的变化，但是，作为驱动股票市场价格的一个重要因素，上市公司的整体投资价值则在一个较长的时期一般都比较稳定，很难在短期内或一年内发生

很大的变化。而宏观经济特别是宏观政策则可能在较短的时间或一年内发生较大的变化，并引起证券市场的急剧波动。事实上，如果不考虑技术革命的影响，不管是单个的上市公司还是全体上市公司，其业绩及其投资价值变动往往是由宏观经济和宏观政策变化而导致的。从这个意义上讲，多数国家的证券市场都是由宏观经济特别是宏观政策主导的市场。

一、2001年宏观经济形势概述及2002年展望

1、世界经济形势

根据国际货币基金组织（i m f）2001年10月份发布的数字认为，世界经济增长速度将由2000年的4.7%降到2001年的2.6%。根据 i m f 的定义，如果世界经济增长速度低于2.5%的话，那么世界经济已经进入了所谓增长性衰退。如果世界经济增长速度不能高于2.5%，那么许多国家将受到极为不利的影 响，进出口额将下降。由于美国、欧洲、日本在世界的 g d p 中占有相当大的份额，因此对世界经济增长速度的影响也是起关键作用的。去年，美、欧、日的经济形势都不好，造成了世界经济形势的紧张。到目前为止，世界各主要国家和国际经济组织关于2001年第三季度的统计数字还未发布。但是根据目前所掌握的材料，我们已经可以比较有把握地说，2001年的世界经济将是近10年来增长速度最慢的一年。在2002年下半年，世界经济形势可能会有所好转，但恢复到1995 - 2000年这一时期的增长水平则是不大可能的。自2000年四季度以来，美国经济增长速度急剧下降，“9.11”事件发生之前，美国经济就已徘徊在衰退的边缘。“9.11”事件对美国经济造成了极为严重的消极影响，去年三四季度美国经济将出现负增长。这就意味着，2001年美国将出现衰退。更令人担忧的是，2002年世界经济可能仍无法扭转目前的颓

势。以“9.11”事件为标志，世界经济可能已告别20世纪90年代以来的高速增长，而进入一个增长速度显著放慢的所谓增长衰退期（growth recession）。换言之，在一段时期内，世界经济的增长速度可能将只能维持2.5%左右。在过去的十年中，为了摆脱泡沫经济破灭后的不景气，日本政府大力推行积极的财政政策和宽松的货币政策以刺激经济。1999年4月以后，日本经济出现了缓慢回升，但从2000年8月开始重新出现滑坡。特别是从2001年年初起，受美国经济减速和石油价格上升的影响，日本的出口和设备投资减退，个人消费低迷，物价持续下跌。2001年3月8日日本大藏相宫泽喜一公开宣称，日本财政目前正面临崩溃的边缘。后来修正过的数字显示，日本在2001年一季度取得了微小的正增长率。但是，日本经济在第二季度收缩了3.2%，从而宣告日本经济在十年中第四次进入了衰退。日本政府对于本国经济问题的处理可以说是一筹莫展，日本经济在近期内出现好转的希望几乎为零。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com