

## 第 1 章 入宝山定能满载归 政府网站

政府网站是容易被投资者忽略的“富矿”，其作用有两点：

一、政府网站是投资者查询国家、地区及行业经济信息的最准确来源，也是这些信息的首发地。投资者利用这些信息做出投资决策时，一定要“追根溯源”，查找到这些信息的原始颁布地，而不是依赖转载，这可以在最大程度上避免信息传播过程中的“误差”。

二、政府网站中的统计数据、新闻及有关记录，会独家透露大量重要的上市公司及行业信息。

### “一统天下”最重要

政府类网站中，最重要的当数国家统计局（<http://www.stats.gov.cn/>）及各地方统计局网站。原因在于，其中不仅包含重要的经济统计数据，而且多数统计数据按月公布，这能在一定程度上弥补上市公司按季度公布经营信息的空档。

#### ▶ 信息发布有档期

国家统计局的统计信息中，对投资有价值的部分主要包括两方面：宏观经济信息与行业信息。

熟悉这些信息前，我们首先要了解统计信息发布日程表（见图1-1）。在日程表中，国家统计局预告了一年中重要数据的颁布日期（见表1-1）。投资者可以据此“守株待兔”，以免仓促获悉甚至茫然不知。

2 股市信息藏宝图

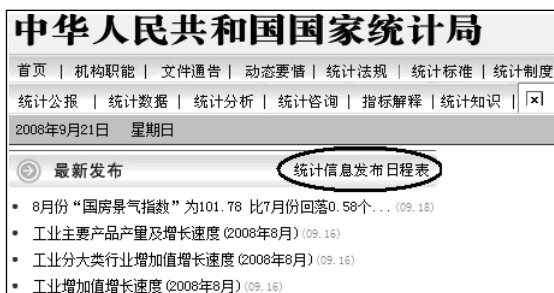


图1-1 国家统计局主页示意

表1-1 国家统计局经济统计信息发布日程表

| 2008年国家统计局经济统计信息发布日程表 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                       | 国家统计局 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|                       | ①     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | 11    | 12    |
| 1 全年经济形势新闻发布会         | 24/四  | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| 2 国民经济运行情况季度新闻发布会     | ..... | ..... | ..... | 17/四  | ..... | ..... | 17/四  | ..... | ..... | 21/二  | ..... | ..... |
| 3 年度统计公报              | ..... | 28/四  | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... | ..... |
| 4 农产品生产价格季度报告         | ..... | ..... | ..... | 18/五  | ..... | ..... | 18/五  | ..... | ..... | 22/三  | ..... | ..... |
| 5 工业品价格月度报告(PPI)      | ..... | 18/一  | 10/一  | 18/五  | 9/五   | 11/三  | 18/五  | 11/一  | 10/三  | 22/三  | 10/一  | 10/三  |
| 6 消费价格月度报告(CPI)       | ..... | 19/二  | 11/二  | 18/五  | 12/一  | 12/四  | 18/五  | 12/二  | 11/四  | 22/三  | 11/二  | 11/四  |
| 7 消费市场月度报告            | ..... | ..... | 12/三  | 18/五  | 13/二  | 13/五  | 18/五  | 13/三  | 12/五  | 22/三  | 12/三  | 12/五  |
| 8 工业生产月度报告            | ..... | ..... | 13/四  | 18/五  | 14/三  | 16/一  | 18/五  | 14/四  | 16/二  | 22/三  | 13/四  | 15/一  |
| 9 固定资产投资月度报告          | ..... | ..... | 14/五  | 18/五  | 15/四  | 17/二  | 18/五  | 15/五  | 17/三  | 22/三  | 14/五  | 16/二  |
| 10 国房景气指数月度报告         | ..... | ..... | ..... | 18/五  | 16/五  | 18/三  | 18/五  | 18/一  | 18/四  | 22/三  | 17/一  | 17/三  |
| 11 工业经济效益月度报告         | ..... | ..... | 27/四  | ..... | ..... | 27/五  | ..... | ..... | 26/五  | ..... | ..... | 26/五  |
| 12 企业景气状况季度报告         | 10/四  | ..... | ..... | 7/一   | ..... | ..... | 7/一   | ..... | ..... | 9/四   | ..... | ..... |
| 13 企业家信心指数季度报告        | 11/五  | ..... | ..... | 8/二   | ..... | ..... | 8/二   | ..... | ..... | 10/五  | ..... | ..... |
| 14 消费者信心指数季度报告        | ..... | ..... | ..... | 9/三   | ..... | ..... | 9/三   | ..... | ..... | 13/一  | ..... | ..... |
| 15 固定资产投资价格指数季度报告     | ..... | ..... | ..... | 18/五  | ..... | ..... | 18/五  | ..... | ..... | 22/三  | ..... | ..... |
| 16 农村居民现金收入季度报告       | ..... | ..... | ..... | 24/四  | ..... | ..... | 24/四  | ..... | ..... | 27/一  | ..... | ..... |
| 17 城镇居民可支配收入季度报告      | ..... | ..... | ..... | 25/五  | ..... | ..... | 25/五  | ..... | ..... | 28/二  | ..... | ..... |
| 18 劳动工资季度报告           | ..... | ..... | ..... | 28/一  | ..... | ..... | 28/一  | ..... | ..... | 29/三  | ..... | ..... |
| 19 经济景气指数季度报告         | 28/一  | ..... | ..... | 29/二  | ..... | ..... | 29/二  | ..... | ..... | 30/四  | ..... | ..... |
| 20 建筑业企业生产经营情况季度报告    | ..... | ..... | ..... | 30/三  | ..... | ..... | 31/四  | ..... | ..... | 31/五  | ..... | ..... |
| 21 部门统计调查项目           | 9/三   | 5/二   | 6/四   | 7/一   | 6/二   | 6/五   | 7/一   | 6/三   | 5/五   | 10/五  | 6/四   | 5/五   |
| 22 国民经济主要指标           | 25/五  | 27/三  | 26/三  | 25/五  | 26/一  | 25/三  | 25/五  | 25/一  | 25/四  | 27/一  | 25/二  | 25/四  |

这些公布的信息中，有两个数据与股市的关联度最高，也是大家近两年耳熟能详的：CPI（消费者物价指数——消费价格月度报告中的内容）、PPI（工业品出厂价格——工业品价格月度报告中的内容）。

全面把握CPI、PPI与股市的关系，需要长篇的阐述。简单而言，CPI体现消费者生活成本，PPI体现企业生产成本。CPI上涨过快（即物价上涨过快），会降低居民消费欲望。此外，CPI上涨也可能会导致银行存款利率上调，从而降低居民投资欲望。

PPI上涨意味着企业原材料成本增加。一般来说，PPI是CPI的先行指标，也就是说，PPI先涨、CPI后涨，因为企业的成本增加最终多多少少都会转化为消费品价格上涨。

当然，如果PPI涨幅在一段时期内总是超过了CPI，则说明企业成本增加不能完全转嫁给消费者，这样企业的利润就会减少。

一般而言，PPI与CPI最好是保持一个稳定的状态，过快上涨说明通货膨胀，过快下跌可能是通货紧缩，两种状态对股市都不利。

### ▶ 发电量与宏观经济

国家统计局公布的工业生产月度报告，是投资者观察行业景气度乃至宏观经济环境的重要窗口。报告中对工业主要产品（共分为70种，见表1-2）进行了产量统计。虽然细化程度还不足以与上市公司的产品完全对应，但基本可以满足投资者对工业产业中各细分行业月度基本生产状态的大致了解。

需要指出的是，一些基础产品以及有代表性的产品，如果生产弹性较大，那么其生产量的变化，不仅能反映该行业的情况，也是宏观经济走势的表征。

比较有代表性的产品包括钢材（最广泛使用的生产原料之一）、汽车（代表居民的消费欲望）、火电发电量（表现全社会经济的活跃程度）等。

以国家统计局公布的2008年8月的数据为例（见表1-3），数据显示，钢材与汽车的当月产量同比都出现下降，而火电当月发电量同比增速也大幅回落。这明显说明，宏观经济出现问题，经济增长速度很可能要下滑。

以8月份为例，只是为了更加明显地指出代表性产品与宏观经济的关系。

4 股市信息藏宝图

事实上，如果投资者查询之前的数据，在2008年3月份，就可以发现宏观经济面临风险的“蛛丝马迹”。

表1-2 国家统计局工业生产月度报告涵盖的工业主要产品

|        |             |         |          |          |
|--------|-------------|---------|----------|----------|
| 原煤     | 柴油          | 生铁      | 包装专用设备   | 光通信设备    |
| 天然原油   | 焦炭          | 粗钢      | 大中型拖拉机   | 程控交换机    |
| 铁矿石原矿量 | 硫酸          | 钢材      | 小型拖拉机    | 传真机      |
| 磷矿石    | 氢氧化钠（烧碱）    | 十种有色金属  | 大气污染防治设备 | 移动通信基站设备 |
| 原盐     | 碳酸钠（纯碱）     | 氧化铝     | 机车       | 电子计算机    |
| 成品糖    | 农用氮磷钾化肥（折纯） | 铜材      | 汽车       | 微型电子计算机  |
| 软饮料    | 化学农药原药      | 铝材      | 民用钢质船舶   | 集成电路     |
| 纱      | 乙烯          | 工业锅炉    | 发电设备     | 大规模集成电路  |
| 布      | 初级形态的塑料     | 内燃机     | 交流电动机    | 彩色电视机    |
| 丝织品    | 合成洗涤剂       | 金属切削机床  | 家用洗衣机    | 电仪器仪表    |
| 机制纸及纸板 | 化学纤维        | 电动手提式工具 | 家用电冰箱    | 复印机械     |
| 新闻纸    | 塑料制品        | 金属冶炼设备  | 冷柜       | 发电量      |
| 汽油     | 水泥          | 水泥专用设备  | 房间空气调节器  | 火电       |
| 煤油     | 平板玻璃        | 饲料加工机械  | 载波通信设备   | 水电       |

表1-3 工业主要产品产量及增长速度（2008年8月）

| 指标名称 | 单 位   | 本 月      | 累 计       | 比去年同期增长（%） |      |
|------|-------|----------|-----------|------------|------|
|      |       |          |           | 本月         | 累计   |
| 钢材   | 万吨    | 4 780.02 | 39 982.49 | -0.2       | 10.1 |
| 汽车   | 万辆    | 62.58    | 668.61    | -3.3       | 14.9 |
| 火电   | 亿千瓦小时 | 2 433.44 | 19 201.62 | 1.8        | 9.0  |

此外，固定资产投资数据、社会消费品零售总额也是观察宏观经济发展的视角之一。但相对而言，这两个数据与股市距离较远，非专业投资者可以忽略。

▶ 地方势力不容小觑

各地方统计局在网上发布信息，不如国家统计局那样有规律性。相对而言，省一级及省会一级的统计局颁布经济数据的时效性、规律性更强一些。虽然如此，

但由于地方统计局统计范围小，故而其统计信息与单个上市公司的关联性更高。

以长沙统计信息网为例（见图1-2），该网站的数据发布频道会颁布月度重点工业产品产量，其中就包括了起重设备与混凝土机械的统计数据。而长沙聚集了国内三家知名的工程机械类上市公司（三一重工、中联重科及山河智能），因此从长沙市的统计数据中，可以大致了解三家公司部分产品的总体生产状况。



图1-2 长沙统计信息网主页

对比2008年1~9月与1~10月两张表（见图1-3、图1-4），可以发现，起重设备生产量环比大幅下滑，而混凝土机械的生产量环比有所增加。

| 发表时间：2008-11-17 9:09:46 点击：48 次 |           |            |           |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------|
|                                 | 本月        | 本月止累计      | 累计比上年同期±% |
| <b>重点工业产品产量</b>                 |           |            |           |
| 原煤(吨)                           | 324 564   | 3025788    | 9.9       |
| 卷烟(万支)                          | 1 094 505 | 13 811 131 | 2.8       |
| 烟花爆竹(万元)                        | 90 042    | 682 991    | 55.0      |
| 中成药(吨)                          | 852       | 6 482      | 10.3      |
| 水泥(吨)                           | 882 959   | 9 326 324  | 10.1      |
| 铝材(吨)                           | 11 299    | 118 659    | -4.5      |
| 起重设备(吨)                         | 16 020    | 283 287    | 58.7      |
| 混凝土机械(台)                        | 851       | 9 012      | 32.0      |
| 汽车(辆)                           | 5 175     | 70 300     | -6.1      |
| 电力电缆(千米)                        | 5 610     | 67 371     | 389.3     |
| 家用电冰箱(台)                        | 20 924    | 327 197    | 4.9       |
| 彩色显像管(只)                        | 263 765   | 4 630 439  | -17.3     |

图1-3 2008年1~10月重点工业产品产量

由于存在几家同类企业，长沙市统计局公布的数据，还不能与单个上市公司直接对应。而有些地方，由于上市公司规模较大，且不存在等量级的同行，则其统计部门公布的生产数据，基本上可以做到一一对应。

6 股市信息藏宝图

| 2008年1-9月重点工业产品产量                   |         |          |           |
|-------------------------------------|---------|----------|-----------|
| 发表时间: 2008-10-22 10:02:40 点击: 108 次 |         |          |           |
|                                     | 本月      | 本月止累计    | 累计比上年同期±% |
| <b>重点工业产品产量</b>                     |         |          |           |
| 原煤(吨)                               | 324152  | 2701224  | 8.6       |
| 卷烟(万支)                              | 1747456 | 12716626 | -0.2      |
| 烟花爆竹(万元)                            | 112411  | 592949   | 53.5      |
| 中成药(吨)                              | 405     | 5630     | 8.3       |
| 水泥(吨)                               | 1145580 | 8443365  | 13.4      |
| 铝材(吨)                               | 18426   | 107360   | -2.0      |
| 起重设备(吨)                             | 24148   | 267267   | 70.2      |
| 混凝土机械(台)                            | 767     | 8161     | 31.6      |
| 汽车(辆)                               | 5763    | 65125    | -2.4      |
| 电力电缆(千米)                            | 6160    | 61760    | 401.6     |
| 家用电冰箱(台)                            | 32673   | 306273   | 7.2       |
| 彩色显像管(只)                            | 364024  | 4366674  | -12.8     |

图1-4 2008年1~9月重点工业产品产量

以山东省济宁市统计局为例，该局在2008年11月12日公布的统计信息中（见图1-5）提及，10月份该市挖掘机产量431台，比上月减少37.5%。济宁是山推股份所在地，该公司参股的小松山推（生产基地位于济宁）的主要产品就是挖掘机。由此，我们可以较为准确地判定，小松山推的生产经营已经遇到较大困难。

| 济宁统计信息  |             |            |
|---|-------------|------------|
| 济宁市统计局  | (2008)第119期 | 2008-11-12 |
| <b>1~10月工业经济较快发展</b>  |             |            |
| <p>今年以来，全市上下努力化解经济运行中的突出矛盾和问题，工业经济保持了较快增长势头，增速位居全省第三位。但在国际、国内宏观环境的影响下，总体上呈现出高位回落趋势。1~10月，我市规模工业经济运行主要呈现以下特点。</p> <p>主要工业产品当月产量降低。10月份，挖掘机产量431台，比上月减少37.5%；合成氨3.7万吨，比上月减少29.8%；焦炭9.9万吨，比上月减少22.4%；变压器33亿伏安，比上月减少21.4%；水泥56.4万吨，比上月减少17.7%；通信及电子网络用电缆5.6万对千米，比上月减少14%。</p> |             |            |

图1-5 济宁统计信息

有些上市公司经济规模较大，是地方龙头企业，其生产经营的起伏，直

接关系地方经济整体表现。这样一来，一些地方统计局会在统计信息中直接“点名”。

如厦门统计信息网（见图1-6）公布的“2008年1~10月我市规模以上工业增幅继续回落”的信息中，就有这样的记录：“与去年同期相比，产值减少超过4亿元以上的企业共有8家，分别为……”（见图1-7）。在其列示的8家企业中，就包括有3家A股公司——厦华电子、夏新电子和金龙汽车。



图1-6 厦门统计信息网

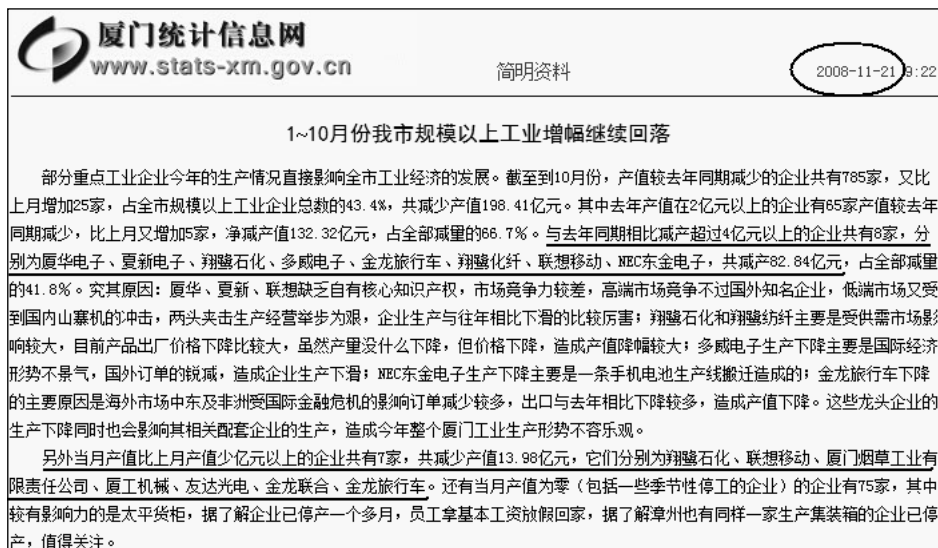


图1-7 厦门统计信息网披露的关于上市公司生产经营的重要消息

该信息中还称：“当月产值较上月产值减少亿元以上的企业共有7家，分别为……”其中也包括了两家A股公司：厦工机械与金龙汽车。

## 8 股市信息藏宝图

从以上几个例子可以明显看出，地方统计局网站对于投资者动态了解上市公司信息何其重要。由于上市公司按季度公布经营信息，这就使上市公司生产经营的重要信息的发生时间与实际公布时间存在较长的时滞，而统计部门的月度信息则能在很大程度上弥补了这个时间差。

## 各路神仙都要拜

除国家统计局外，很多部门也会公布与投资相关的重要统计信息。对于这些信息，国家统计局网站上提供了一个“部门数据”链接（见图1-8），点击这些链接就可直接登陆各部门发布信息的页面。

|  |
|--|
| 当前位置: <a href="#">首页</a> >> <a href="#">统计数据</a> >> <a href="#">部门数据</a> |
| <b>部 门 数 据</b>   |
| · <a href="#">交通部——交通统计数据（规模以上港口货物、旅客吞吐量等）</a>                           |
| · <a href="#">铁道部——铁路统计数据（铁路全行业主要指标完成情况）</a>                             |
| · <a href="#">民航总局——航空统计数据（主要运输生产指标统计）</a>                               |
| · <a href="#">中国人民银行——金融统计数据</a>   |
| · <a href="#">税务总局——税收收入统计数据</a>   |
| · <a href="#">财政部——中国财政、会计、政府采购、彩票、农业综合开发年鉴</a>                          |
| · <a href="#">保监会——保险业统计数据（保险业经营情况、财产险公司保费收入情况）</a>                      |
| · <a href="#">海关总署——海关统计数据（统计快讯、主要统计数据）</a>                              |
| · <a href="#">科技部——科技统计数据（科技、高技术产业统计数据）</a>                              |
| · <a href="#">环境保护部——环境统计数据（各地区建设项目环境管理等）</a>                            |
| · <a href="#">质检总局——质检统计数据（全国货物检验检疫概况）</a>                               |
| · <a href="#">商务部——外资统计数据（全国吸收外商直接投资情况）</a>                              |

图1-8 其他部门公布的重要统计信息

## ▶ 海关总署信息

鉴于出口对于中国宏观经济以及多数行业表现的极端重要性，留意海关总署的月度信息就十分必要。

以总署2008年11月11日公布的“2008年10月全国出口重点商品量值表”为例（见图1-9）。该表列示了一些出口重点商品的出口量与出口金额。从表中可以看出，虽然出口金额在上升，但大多数商品的出口数量同比都有所降低。这



很明显地表现出我国出口所遇到的困难。如果这个趋势继续发展，2009年的出口额同比有下降的可能性，这对于2009年中国宏观经济的表现将相当不利。

| 商品名称        | 计量单位 | 当月      |            | 1至当月累计    |            | 2007年1至当月累计 |            |
|-------------|------|---------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
|             |      | 数量      | 金额         | 数量        | 金额         | 数量          | 金额         |
| 活猪          | 万头   | 13      | 29,393     | 128       | 306,415    | 134         | 209,761    |
| 大米          | 万吨   | 6       | 36,489     | 88        | 428,856    | 97          | 357,125    |
| 玉米          | 万吨   | 3       | 7,762      | 21        | 60,426     | 475         | 838,700    |
| 食糖          | 吨    | 4,840   | 2,406      | 46,409    | 21,425     | 102,315     | 44,508     |
| 煤           | 万吨   | 256     | 384,933    | 3,828     | 4,173,805  | 4,328       | 2,633,449  |
| 焦炭及半焦炭      | 万吨   | 53      | 320,375    | 1,158     | 5,529,048  | 1,315       | 2,475,402  |
| 原油          | 万吨   | 30      | 274,859    | 310       | 2,402,943  | 368         | 1,529,875  |
| 成品油         | 万吨   | 146     | 1,290,872  | 1,376     | 11,486,723 | 1,299       | 7,449,089  |
| 塑料制品        | 吨    | 600,194 | 1,330,634  | 6,040,814 | 12,359,864 | 6,330,519   | 11,999,282 |
| 锯材          | 立方米  | 51,512  | 30,884     | 571,666   | 334,796    | 627,896     | 324,786    |
| 生丝          | 吨    | 763     | 19,985     | 11,779    | 296,208    | 11,423      | 281,853    |
| 纺织纱线、织物及制品  | —    | -       | 5,559,865  | -         | 55,416,670 | -           | 45,958,513 |
| 箱包及类似容器     | —    | -       | 1,209,670  | -         | 11,217,102 | -           | 8,864,152  |
| 服装及衣着附件     | —    | -       | 11,185,450 | -         | 98,267,368 | -           | 95,585,899 |
| 鞋类          | —    | -       | 2,374,107  | -         | 24,453,459 | -           | 21,026,895 |
| 贵金属或包贵金属的首饰 | 千克   | 69,008  | 297,373    | 537,022   | 2,040,745  | 639,257     | 2,034,018  |
| 钢坯及粗锻件      | 万吨   | 11      | 115,150    | 124       | 1,284,718  | 614         | 2,764,124  |
| 钢材          | 万吨   | 462     | 5,811,001  | 5,312     | 55,638,598 | 5,377       | 37,153,622 |
| 未锻轧铝        | 吨    | 47,622  | 114,798    | 733,474   | 1,915,146  | 444,712     | 1,099,986  |
| 手持无线电话机及其零件 | —    | -       | 5,797,746  | -         | 47,282,629 | -           | 40,733,605 |
| 彩色电视接收机     | 万台   | 573     | 1,290,851  | 4,230     | 9,132,831  | 3,795       | 6,975,283  |

图1-9 2008年10月全国出口重点商品量值表

注：只摘录了实际量值表中的部分内容。

## 交通部信息

交通部每月公布的港口货物吞吐量数据中，将吞吐量细化到各大港口（见图1-10）。由于这些港口基本上都是A股上市公司，故而该信息对投资者了解这些A股公司的月度生产数据十分方便（虽然部分港口并未整体上市，但上述数据并不影响对于A股港口公司生产状况的趋势性判断）。

## 民航总局信息

由于国内几大航空公司都是A股上市公司，因此，民航总局公布的月度统计信息，对于了解该行业乃至预测民航类上市公司的业绩表现都有很强的参考意义。

从2008年9月份的数据看（见图1-11），除旅客运输量有微升外（同比增长0.7%），旅客周转量、货邮周转量、货邮运输量都呈现明显下滑。这很可能意味着，各大航空公司当月营业收入同比会出现下降。

| 2008年10月规模以上港口货物、旅客吞吐量   |           |                |               |              |
|--|-----------|----------------|---------------|--------------|
| 部综合规划司 <span style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 2px;">2008年11月21日</span> |           |                |               |              |
|  | 计 算       | 自年初            | 当 月           | 累计为去年        |
|  | 单 位       | 累 计            | 完 成           | 同 期 (%)      |
| <b>一、货物吞吐量</b>   |           |                |               |              |
| <b>全国总计</b>  | <b>万吨</b> | <b>495 252</b> | <b>48 489</b> | <b>113.9</b> |
| <b>1. 沿海合计</b>   |           |                |               |              |
|  | <b>万吨</b> | <b>362 078</b> | <b>35 198</b> | <b>112.5</b> |
| 大连   | 万吨        | 20 166         | 2 110         | 111.3        |
| 营口   | 万吨        | 12 556         | 1 209         | 116.6        |
| 秦皇岛  | 万吨        | 22 109         | 1 921         | 107.3        |
| 天津   | 万吨        | 30 153         | 2 951         | 113.0        |
| 烟台   | 万吨        | 9 598          | 810           | 116.9        |
| 青岛   | 万吨        | 25 028         | 2 503         | 112.8        |
| 日照   | 万吨        | 12 652         | 1 182         | 114.8        |
| 上海   | 万吨        | 43 968         | 4 270         | 108.0        |
| 连云港  | 万吨        | 8 429          | 835           | 117.5        |
| 宁波-舟山港   | 万吨        | 44 019         | 4 264         | 111.5        |
| 厦门   | 万吨        | 8 079          | 817           | 119.3        |
| 深圳   | 万吨        | 18 104         | 1 718         | 112.5        |
| 广州   | 万吨        | 28 295         | 3 002         | 100.6        |

图1-10 港口吞吐量数据

| 中国民航2008年9月主要运输生产指标统计  |           |          |           |          |           |          |           |          |           |          |
|--|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
| 中国民航局 www.caac.gov.cn  |           |          |           |          |           |          |           |          |           |          |
|  | 总周<br>转量  | 同比<br>增长 | 旅客周<br>转量 | 同比<br>增长 | 旅客运<br>输量 | 同比<br>增长 | 货邮<br>周转量 | 同比<br>增长 | 货邮运<br>输量 | 同比<br>增长 |
| 当<br>月   | 314 320   | -5.2     | 241.0     | -2.5     | 1 641.2   | 0.7      | 10.0      | -9.6     | 359 673   | -8.8     |
| 本<br>年<br>累<br>计   | 2 766 571 | 2.7      | 2 113.9   | 1.5      | 14 137.4  | 1.7      | 89.0      | 6.0      | 3 044 246 | 3.8      |
| 注：总周转量（万吨公里）；同比增长（%）；旅客周转量（亿客公里）；旅客运输量（万人）；<br>货邮周转量（亿吨公里）；货邮运输量（吨）。 |           |          |           |          |           |          |           |          |           |          |

图1-11 中国民航主要生产指标

再看当月各类航线运量的统计表（见表1-4），港澳地区航线与国际航线的下降幅度非常明显。投资者可以查询一下，哪些民航类上市公司的上述航线较多，由此可以对这些公司的营业收入有一个大致判断。

表1-4 中国民航各类航线运量统计表

| 航 线        | 统计指标  | 单 位  | 本月完成    | 上年同月    | 增长 (%) | 累计完成      | 上年同期      | 增长 (%) |
|------------|-------|------|---------|---------|--------|-----------|-----------|--------|
| 国内<br>航线   | 总周转量  | 万吨公里 | 215 802 | 214 510 | 0.6    | 1 810 682 | 1 754 812 | 3.2    |
|            | 旅客运输量 | 万人   | 1 530.4 | 1 484.7 | 3.1    | 12 976.8  | 12 646.4  | 2.6    |
|            | 货邮运输量 | 吨    | 261 243 | 286 175 | -8.7   | 2 148 248 | 2 096 137 | 2.5    |
| 港澳地<br>区航线 | 总周转量  | 万吨公里 | 6 737   | 7 694   | -12.4  | 65 493    | 70 464    | -7.1   |
|            | 旅客运输量 | 万人   | 34.9    | 40.9    | -14.7  | 370.8     | 404.8     | -8.4   |
|            | 货邮运输量 | 吨    | 13 915  | 15 610  | -10.9  | 121 604   | 123 875   | -1.8   |
| 国际<br>航线   | 总周转量  | 万吨公里 | 98 518  | 117 138 | -15.9  | 955 889   | 939 489   | 1.7    |
|            | 旅客运输量 | 万人   | 110.8   | 144.6   | -23.4  | 1 160.6   | 1 258.2   | -7.8   |
|            | 货邮运输量 | 吨    | 98 430  | 108 015 | -8.9   | 895 998   | 837 842   | 6.9    |

客座率（实际上座乘客公里数 ÷ 可用座位公里数 × 100%）与载运率（航班实际业载 ÷ 航班最大业载 × 100%）是体现航空公司运营效率的重要指标。从表1-5中可以看出，客座率与载运率同比都有所下降。这说明，各大航空公司当月经营业绩表现并不乐观。

表1-5 中国民航正班客座率及载运率统计表

| 客座率 (%) |      |     |      |      |
|---------|------|-----|------|------|
| 当月      | 上月   | 增长  | 上年同期 | 增长   |
| 75.3    | 71.8 | 3.5 | 79.1 | -3.8 |
| 载运率 (%) |      |     |      |      |
| 当月      | 上月   | 增长  | 上年同期 | 增长   |
| 67.1    | 64.2 | 2.9 | 70.8 | -3.7 |

注：以上数据为快报数据。

## 交通部信息

交通部按月公布的公路旅客运输量，被细化到各省（见图1-12）。由于A股中有一批高速公路类上市公司，而这些公司的经营路段也基本上是以省为单位进行划分，因此，各省公路旅客运输量与各上市公司经营之间存在较强的关联性，投资者可以将此作为判断各上市公司月度经营指标的一个参考依据。

12 股市信息藏宝图

| 2008年10月公路旅客运输量    |                  |                |                 |                    |                   |                 |
|--------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| 部综合规划司 2008年11月21日 |                  |                |                 |                    |                   |                 |
|                    | 客运量 (万人)         |                |                 | 旅客周转量 (万公里)        |                   |                 |
|                    | 自年初<br>累 计       | 当 月<br>完 成     | 累计为去年<br>同期 (%) | 自年初<br>累 计         | 当 月<br>完 成        | 累计为去年<br>同期 (%) |
| <b>全国总计</b>        | <b>1 828 472</b> | <b>197 846</b> | <b>107.8</b>    | <b>104 627 675</b> | <b>11 465 807</b> | <b>109.6</b>    |
| 北 京                | 7 973            | 937            | 102.2           | 1 215 032          | 136 823           | 96.3            |
| 天 津                | 5 491            | 549            | 126.7           | 472 165            | 47 583            | 123.3           |
| 河 北                | 72 519           | 9 790          | 105.5           | 4 947 907          | 608 681           | 104.3           |
| 山 西                | 34 778           | 3 743          | 103.8           | 1 772 388          | 192 292           | 99.3            |
| 内 蒙 古              | 33 844           | 3 145          | 113.0           | 2 188 863          | 237 916           | 117.2           |
| 辽 宁                | 54 023           | 5 909          | 109.2           | 2 494 692          | 278 696           | 113.5           |
| 吉 林                | 23 593           | 2 580          | 109.2           | 1 027 613          | 113 241           | 112.1           |
| 黑 龙 江              | 48 445           | 5 087          | 106.5           | 2 819 640          | 313 582           | 107.7           |
| 上 海                | 2 455            | 301            | 99.8            | 767 976            | 97 386            | 95.6            |
| 江 苏                | 158 031          | 15 425         | 111.1           | 11 174 208         | 1 108 299         | 112.9           |
| 浙 江                | 150 799          | 16 499         | 103.4           | 6 357 643          | 807 071           | 102.7           |
| 安 徽                | 74 680           | 8 039          | 109.3           | 5 650 286          | 613 940           | 111.5           |

图1-12 公路旅客运输量

► 工业和信息化部

工业和信息化部网站目前公布的月度行业统计信息,主要包括电子信息业、软件业及电信业。

这些统计信息较多,涉及面较广,我们仅以电子信息制造业为例进行说明。在该部公布的“2008年1~9月规模以上电子信息制造业主要产品产量完成情况”中(见图1-13),将产品与产量按照类别进行了细化。

虽然这些信息与单个上市公司的关联度较弱,但对于了解产品细分行业的月度景气状况很有帮助。比如说,从图中可以看出,程控交换机与移动通信基站设备的生产量9月份同比出现了明显下降,则我们不难推测得之,身处该行业上市公司(如中兴通讯、大唐电信等)的经营状况不容乐观。

► 财政部信息

财政部公布的月度税收信息中(见图1-14),有两个税种值得关注,分别为契税与车辆购置税(见表1-6)。

| 2008年1~9月规模以上电子信息制造业主要产品产量完成情况 |     |              |              |       |
|--------------------------------|-----|--------------|--------------|-------|
| 产品名称                           | 单位  | 本月累计         | 去年同期         | 增减%   |
| 移动通信手持机 (GSM CDMA)             | 万部  | 42 707.7     | 39 575.6     | 7.9   |
| 程控交换机                          | 万线  | 3 352.7      | 4 144.3      | -19.1 |
| 移动通信基站设备                       | 万信道 | 1 047.9      | 1 244.9      | -15.8 |
| 电话单机                           | 万部  | 12 109.3     | 12 800.5     | -5.4  |
| 传真机                            | 万部  | 594.9        | 683.6        | -13.0 |
| 电视机                            | 万台  | 6 609.9      | 5 764.4      | 14.7  |
| 其中：彩色电视机                       | 万台  | 6 502.5      | 5 578.1      | 16.6  |
| 其中：背投电视机                       | 万台  | 0.6          | 5.9          | -89.5 |
| 其中：液晶电视机                       | 万台  | 1 786.5      | 1 176.8      | 51.8  |
| 其中：等离子电视机                      | 万台  | 148.9        | 56.8         | 162.1 |
| 录相机                            | 万台  | 170.2        | 227.9        | -25.8 |
| 微型电子计算机                        | 万部  | 10 479.3     | 8 882.6      | 18.0  |
| 其中：笔记本电脑                       | 万部  | 7 598.1      | 5 905.5      | 28.7  |
| 服务器                            | 万部  | 156.6        | 265.6        | -41.0 |
| 显示器                            | 万部  | 10 322.9     | 10 391.4     | -0.7  |
| 其中：液晶显示器                       | 万台  | 9 724.2      | 8 921.3      | 9.0   |
| 打印机                            | 万部  | 3 011.0      | 3 153.7      | -4.5  |
| 电子元件                           | 万只  | 61 149 501.5 | 51 525 984.3 | 18.7  |
| 其中：片式元件                        | 万只  | 26 465 605.0 | 20 271 414.1 | 30.6  |
| 彩色显像管                          | 万只  | 5 045.9      | 4 986.4      | 1.2   |
| 半导体分立器件                        | 万只  | 17 130 473.9 | 16 499 852.4 | 3.8   |
| 半导体集成电路                        | 万块  | 3 199 399.2  | 3 021 225.3  | 5.9   |
| 数码相机                           | 万台  | 5 567.9      | 4 687.2      | 18.8  |

图1-13 工业和信息化部数据

其中，契税的税基基本上是土地和房产的交易金额，契税出现负增长，可以推断房地产交易市场低迷，房屋和土地成交量萎缩。

车辆购置税的税基是汽车的销售额。该税种负增长，同样说明汽车市场低迷。

14 股市信息藏宝图

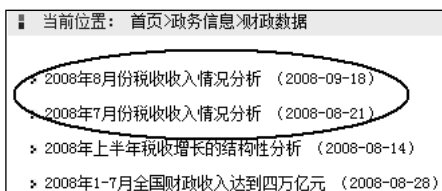


图1-14 财政部公布的月度税收信息

表1-6 2008年8月税收总收入和主要税种收入表 (单位:亿元)

| 税 种     | 收 入      | 比去年同期增收  | 增长率 (%) |
|---------|----------|----------|---------|
| 税收总收入   | 3 551.22 | 353.32   | 11.0    |
| 资源税     | 23.53    | 2.71     | 13.0    |
| 契 税     | 96.24    | - 6.61   | - 6.4   |
| 证券交易印花税 | 32.30    | - 285.16 | - 89.8  |
| 车辆购置税   | 72.15    | - 1.72   | - 2.3   |

央行信息

中国人民银行网站公布的月度统计数据中,最重要的是金融机构人民币信贷收支表(见表1-7)。普通投资者可以关注该表中的一个数据——储蓄存款额。由于我国居民的投资品种主要是股票,因此大盘走势与储蓄存款往往呈现此消彼长的关系。

表1-7 2008年10月金融机构人民币信贷收支表 (单位:亿元)

| 资金来源总计      |            | 528 720.38 | 资金运用总计      |            | 528 720.38 |
|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| 一、各项存款      | 458 331.49 |            | 一、各项贷款      | 298 295.65 |            |
| 1. 企业存款     | 150 296.84 |            | 1. 短期贷款     | 127 208.39 |            |
| 2. 财政存款     | 29 846.61  |            | (1) 工业贷款    | 37 451.08  |            |
| 3. 机关团体存款   | 21 353.33  |            | (2) 商业贷款    | 18 488.80  |            |
| 4. 储蓄存款     | 207 743.76 |            | (3) 建筑业贷款   | 3 736.59   |            |
| (1) 活期储蓄    | 74 056.52  |            | (4) 农业贷款    | 18 197.50  |            |
| (2) 定期储蓄    | 133 687.24 |            | (5) 其他短期贷款  | 49 334.42  |            |
| 5. 农业存款     | 9 810.86   |            | 2. 中长期贷款    | 152 820.96 |            |
| 6. 信托类存款    | 3 307.90   |            | 3. 信托类贷款    | 2 525.04   |            |
| 7. 其他存款     | 35 972.19  |            | 4. 其他类贷款    | 15 741.26  |            |
| 二、金融债券      | 20 751.49  |            | 二、有价证券及投资   | 64 905.85  |            |
| 三、流通中现金     | 31 317.84  |            | 三、金银点款      | 337.24     |            |
| 四、对国际金融机构负责 | 894.37     |            | 四、外汇占款      | 164 172.71 |            |
| 五、其他        | 17 425.19  |            | 五、在国际金融机构资产 | 1 008.93   |            |

以2007年3月至2008年10月储蓄存款额的变化为例（见表1-8），自2007年3月至2007年10月，储蓄存款额呈逐月下降趋势，而自2007年10月至2008年10月，储蓄存款又呈逐月上升趋势。这一趋势的前后变化与上证指数走势的变化刚好相反，上证指数在2007年10月达到历史最高点，而同时，储蓄存款额降至20个月中的最低点。

表1-8 2007年3月至2008年10月储蓄存款明细 （单位：亿元）

|                       |                       |                        |                        |                        |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 2007年3月<br>172 402.56 | 2007年4月<br>170 728.40 | 2007年5月<br>167 869.63  | 2007年6月<br>169 539.59  | 2007年7月<br>169 457.58  |
| 2007年8月<br>169 073.63 | 2007年9月<br>168 973.00 | 2007年10月<br>163 883.16 | 2007年11月<br>166 538.72 | 2007年12月<br>172 534.19 |
| 2008年1月<br>174 304.23 | 2008年2月<br>183 887.54 | 2008年3月<br>187 547.89  | 2008年4月<br>188 489.72  | 2008年5月<br>190 691.72  |
| 2008年6月<br>194 400.13 | 2008年7月<br>196 928.57 | 2008年8月<br>200 267.97  | 2008年9月<br>204 687.62  | 2008年10月<br>207 743.76 |

掌握了这一规律，投资者就能明白，储蓄存款变化是预测大盘走势变化的重要参考依据。

## 大洋彼岸的七个数据

进入2008年以来，A股市场与美国股市的联动性日益增强。因此，投资者也有必要熟悉一下影响美国股市的主要经济数据。

业内公认的、主要由美国政府部门颁布（经济咨询局为非政府机构）的七大经济数据如表1-9所示。

其中，美国劳工部统计局（<http://www.bls.gov>）公布的数据有三个。打开该局网站首页，点击左上方“INFLATION & PRICE”选项（见图1-15），可以得到CPI与PPI两个数据。其分析方式，与本章之前讲解中国国家统计局数据时一致。

这两个数据的具体公布时间，劳工部统计局的网站上都有预告。以CPI为例（见图1-16），该网站明示：2008年11月CPI数据将在12月16日美国东部时

16 股市信息藏宝图

间早8:30公布(北京时间为12月15日晚20:30分。另:北京时间比美国东部时间早13个小时,在美国每年4~10月实行夏时制期间,北京时间早其12个小时)。

表1-9 美国政府部门发布的七大经济数据一览

| 经济指标         | 公布频率 | 公布时间       | 来源     |
|--------------|------|------------|--------|
| 消费者物价指数(CPI) | 每月   | 当月的第二周或第三周 | 劳工部统计局 |
| 生产者物价指数(PPI) | 每月   | 月份结束后2周    | 劳工部统计局 |
| 失业率          | 每月   | 月份结束后第一个周五 | 劳工部统计局 |
| 零售销售额        | 每月   | 月份结束后第二周   | 商务部统计局 |
| 石油库存报告       | 每周   | 周三         | 能源信息署  |
| 领先经济指标       | 每月   | 月份结束后第三周   | 经济咨商局  |
| 新屋销售数字       | 每月   | 月份结束后四周左右  | 商务部统计局 |

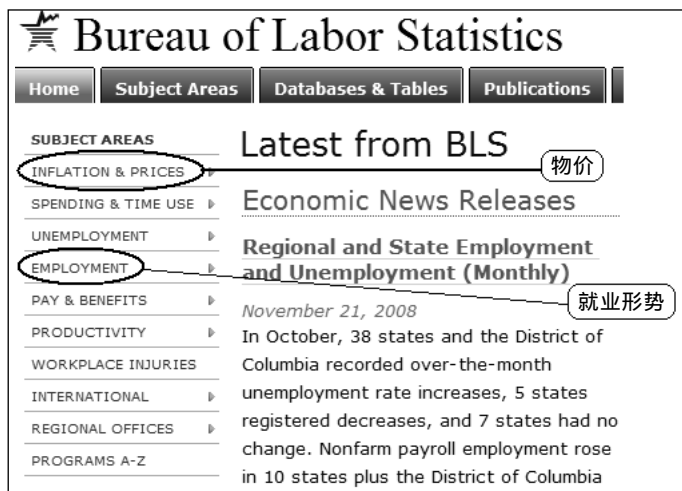


图1-15 美国劳工部统计局主页

劳工部统计局每月公布的失业率指标,是美国月度经济指标中最先公布的,因此也是非常敏感的月度经济指标。一般情况下,失业率下降,说明宏观经济健康;失业率上升,说明经济发展放缓或者衰退。

以2008年10月的数据为例(见图1-17),10月份非农就业人数下降24万,失业率自9月的6.1%上升至6.5%,达到近年来最高水平。



## Consumer Price Index

The **Consumer Price Indexes (CPI)** program produces monthly data on changes in the prices paid by urban consumers for a representative basket of goods and services.

**Announcement**

[Common Misconceptions about the Consumer Price Index: Questions and Answers](#)

---

**Next Release: December 16, 2008**

November 2008 CPI data are scheduled to be released on December 16, 2008, at 8:30 A.M. Eastern Time. **2008年11月份CPI将在12月16日美国东部时间早8:30分公布**

图1-16 美国劳工部统计局发布的CPI信息

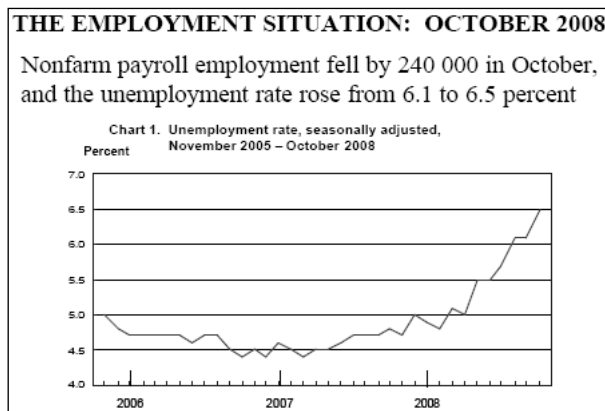




图1-17 2008年10月美国就业形势

油价是影响股市大盘的最重要的商品价格。影响油价短期涨跌的因素中，美国能源信息署（www.eia.doe.gov，见图1-18）每周公布的石油库存报告，又是不可或缺的一个。



**Energy Information Administration**  
Official Energy Statistics from the U.S. Government


**Energy Sources**



**Petroleum**

Crude oil, gasoline, heating oil, diesel, propane, jet fuel, and other petroleum products...

**Topics**



**Foreca**

Monthly a energy to Congress

图1-18 美国能源信息署页面

这是因为美国社会经济对石油的依赖性非常强，也是世界最大的石油进口国（2007年美国石油消费10.3亿吨，进口量为6.69亿吨，而2007年全球石

油产量约为36亿吨)。因此,美国的石油库存报告,对石油市场的供求关系影响很大。

2008年11月14日公布的数据(见图1-19)显示,当周美国原油库存3.135亿桶(1吨=7桶),较上一周增加了160万桶。

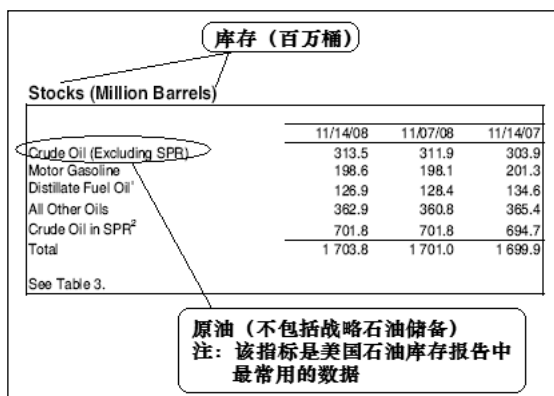


图1-19 EIA 2008年11月14日公布的石油数据

需要提醒的是,除美国能源信息署(EIA)外,美国石油协会(API)也会公布每周石油库存数据,由于统计口径不同,两者有时差别会很大。相对而言,EIA的权威性更高,对市场影响更大。

美国商务部统计局(www.esa.doc.gov,见图1-20)每月公布的关键数据也有两个:零售销售额与新屋销售数字(见图1-21)。



图1-20 美国商务部统计局页面

零售销售额包括所有主要从事零售业务的商店销售的商品价值总额。零售销售提升,说明经济情况趋好,反之则代表经济趋缓或不佳。

| Indicator  | Source        | Frequency | Hour     |
|--|---------------|-----------|----------|
| Advance Monthly Sales for Retail and Food Services | Census Bureau | Monthly   | 8:30 AM  |
| Monthly Wholesale Trade                            | Census Bureau | Monthly   | 10:00 AM |
| New Residential Construction                       | Census Bureau | Monthly   | 8:30 AM  |
| New Residential Sales                              | Census Bureau | Monthly   | 10:00 AM |

图1-21 ESA每月公布的关键数据

新屋销售数字在销售类数据中占据重要地位，它直接反映房地产市场的景气状况。而房地产作为美国经济的支柱产业之一，其景气度会直接影响宏观经济表现，甚至股市大盘的表现。

以新屋销售数字为例，从2007年9月至2008年9月的月度数据变化可以看出（见图1-22），新屋销售呈明显下降趋势。2008年9月为46.4万套，只有2007年10月高峰数据的64%。而美国股市中最具代表性的道琼斯30种工业股票均价指数也恰恰在2007年10月11日达到历史最高点——14 279点（上证指数在2007年10月16日创出历史最高点6 124点），之后便大幅回落。

美国经济咨商局（<http://www.conference-board.org/>）公布的领先经济指标（见图1-23），是由10个具有前瞻性的经济指标加权汇总而成，一般可用来预测未来3~9个月的宏观经济走势。由于该指标覆盖面广，

| 已售新屋                   |               |
|------------------------|---------------|
| 单位：千套                  |               |
| Period                 | United States |
| 2007: September        | 694           |
| October                | 723           |
| November               | 629           |
| December               | 600           |
| 2008: January          | 597           |
| February               | 572           |
| March                  | 513           |
| April                  | 542           |
| May                    | 515           |
| June <sup>f</sup>      | 499           |
| July <sup>f</sup>      | 517           |
| August <sup>f</sup>    | 452           |
| September <sup>g</sup> | 464           |

图1-22 2007、2008年美国新屋销售数字

预测可靠性较强。

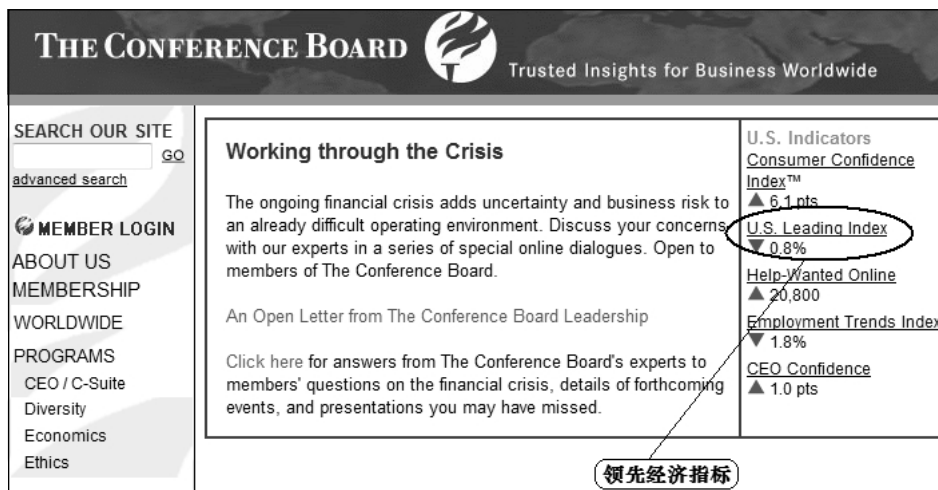


图1-23 美国经济咨商局页面