

民國文獻資料叢編

民國
金融史料
彙編

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社

圖

183

殷夢霞 李强 選編

民國金融史料彙編

第一八三冊

國家圖書館出版社

顧斐然 主編

華股研究週報

第一卷第一期—第五卷第十期

上海：華股研究週報社，1942—1944年鉛印本

第一八三冊目錄

華股研究週報

第一卷第一期	一九四二年十月十二日	三
第一卷第二期	一九四二年十月十九日	二三
第一卷第三期	一九四二年十月二十六日	三九
第一卷第四期	一九四二年十一月二日	五五
第一卷第五期	一九四二年十一月九日	七一
第一卷第六期	一九四二年十一月十六日	八七
第一卷第七期	一九四二年十一月二十三日	一〇三
第一卷第八期	一九四二年十一月三十日	一一九
第一卷第九期	一九四二年十二月七日	一三五
第一卷第十期	一九四二年十二月十四日	一五一
第二卷第一期	一九四二年十二月二十一日	一七一
第二卷第二期	一九四二年十二月二十八日	一八七

第二卷第三期	一九四三年一月十一日	二〇三
第二卷第四期	一九四三年一月十八日	二一九
第二卷第五期	一九四三年一月二十五日	二三五
第二卷第六期	一九四三年二月一日	二五一
第二卷第七期	一九四三年二月十五日	二六七
第二卷第八期	一九四三年二月二十二日	二八三
第二卷第九期	一九四三年三月一日	二九九
第二卷第十期	一九四三年三月八日	三〇七
第三卷第一期	一九四三年三月十五日	三一
第三卷第二期	一九四三年三月二十二日	三三七
第三卷第三期	一九四三年三月二十九日	三五三
第三卷第四期	一九四三年四月五日	三六九
第三卷第五期	一九四三年四月十二日	三八一
第三卷第六期	一九四三年四月十九日	三九三
第三卷第七期	一九四三年四月二十六日	四〇五

華股研究週報

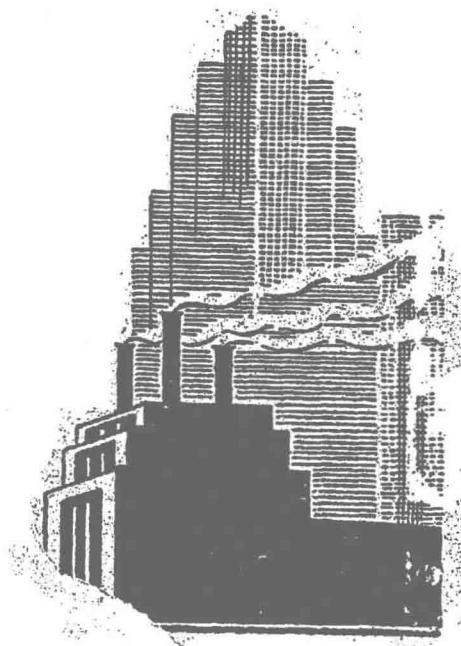
第三卷第八期	一九四三年五月三日	四一七
第三卷第九期	一九四三年五月十日	四二九
第三卷第十期	一九四三年五月十七日	四四一
第四卷第一期	一九四三年五月二十四日	四五三
第四卷第二期	一九四三年五月三十一日	四六五
第四卷第三期	一九四三年六月七日	四七七
第四卷第四期	一九四三年六月十四日	四八九
第四卷第五期	一九四三年六月二十一日	五〇一
第四卷第六期	一九四三年六月二十八日	五一三
第四卷第七期	一九四三年七月五日	五二五
第四卷第八期	一九四三年七月十二日	五三七
第四卷第九期	一九四三年七月十九日	五四九
第四卷第十期	一九四三年七月二十六日	五六一
第五卷第二期	一九四三年八月九日	五七三
第五卷第三期	一九四三年八月十六日	五八五

華股研究週報

第五卷第四期	一九四三年八月二十三日	五九七
第五卷第五期	一九四三年八月三十日	六〇九
第五卷第七期	一九四三年九月十二日	六三三
第五卷第八期	一九四三年九月二十日	六四五
第五卷第九期	一九四三年九月二十七日	六五七
第五卷第十期	一九四三年十月四日	六六九

華股研究週報

第1卷
合訂本



華股研究週報

第一卷 第一期 創刊號 中華民國三十一年十月二十日

發刊辭

上海市場，自投機絕跡後，游資歸宿，漸入正軌，投資生產事業遂成資金最大之出路。近日工廠紛紛擴充，公司結構轉創立，蔚成過去所未有的壯觀，不能不說是游資振興投機與國體後的新成績。而華商股票成交日旺，新股登場日多，更足以反映社會上一般人士熱心投資華商產業的心理。為中國生產前途經濟前途着想，這種現象當然是令人樂觀的。不過，於此有應加警戒的是，以上海今日之物價環境，產業發展，說何容易，創辦擴大是一件事，成功失敗是一件事，投資認股，有利無利，更是另外一件事。這時候祇有創辦事業者埋頭苦幹，盡有所成，投資企業者靜心贊助，不事躁急，華商產業界的前途纔有樂觀可期。這就是我們所冀望於工商家及投資家的，而本刊之在此時此地不辭創刊，目標所在，亦無非想在這一方面，略盡其微薄的貢獻。

同時，我們要對讀者們先行鄭重聲明數點，即：（一）本刊純粹為一個獨立刊行的雜誌，與任何生產企業及股票公司，均無關係，故決不為任何方面的意見所左右或蒙蔽。（二）本刊將一貫以自由發言公正探討之立場，對華商各項企業公司，作詳實的調查與平允的批判，務求足供投資者參考，而有裨生產之推進。希望各廠商開誠佈公，予以合作上的便利，同時讀者不吝贊助，隨時供給我們以正確的資料與專特的文稿。（三）華股市場，方興未艾，難免偶有不合適的現象發生，我們對於此類現象祇能作適利害之事，一旦如有所見所聞，決不辭嚴加評斥，更不惜時加規察，以盡我們服務社會之責任。但這決非有存用的惡意攻擊，而只是極誠懇的善意批判。這是要請經營華股的人士諒察的。

此外，本刊如有應行改進或商榷之處，均盼社會人士隨時賜以指示，我們當以十二分的誠意來接受，進行，和改善。

◀ 面 對 司 公 新 新 中 路 京 南 ▶

行 總 表 鐘 利 得 亨

富最驗經 錢鐘理修 ★ 多最號聯 店分國全

口路登文路寺安靜：行分二第 口路龍華中路飛龍：行分一第

華股一週瞻望

十月二
日至
十月八
日止

市況轉入盤旋狀態……新豐印染獨露鋒芒……新股多

獲利快登場……買勢漸衰獲利爭售……週抄股市一致觀

最近一週間之華股市況，因適在漲騰期後，買勢減弱，獲利吐售者漸衆，致市勢轉入盤旋，本星期三四兩日盤勢轉旺，股價幾均趨下游。今後形勢，當有雙十節後。

上週五六，市況平和，走勢徘徊，購者擇善而取，售者待價而沽，故供求相埒，交易不衰，市價無大上落，堪稱穩定。其中紡織業小額股票仍頗受垂青，新豐印染股暗盤由廿元做升至廿二元，貴勢甚旺，而大股之永安紡織亦突由一千六百元猛升至一千六百五十元。此外，新藥業股無生氣中，信誼藥廠獨破千元大關，做至一千一百餘元，允稱特色。

至本週之四日中，週一市勢尚穩，新股紛呈，交易頗多。週二則納胃轉弱，高價乏受，市況漸回降。新上場各股逢低尚有買戶，其他各股均貶價求售。週三週四購者觀望，賣風漸甚，新老股均見低降，僅紡織股及文化股稍穩。

週五（二日）市況，頗形平和，蓋以消息沉寂，人心審慎，是以供求相埒，市勢堪稱穩定，其中公用事業股，交易較形活動，新藥業股見減，百貨業股，永安新新再度衝出一百念元關，紡織業永安紗廠，則伏於一千六百元至一千六百念元之間，宏發大中華織造，初昂繼平，收市均

附十一元七角半，安大襯衫念六元，前途似呈盤旋局面，新亞藥廠爲四十六元，至四十五元七角半，中法八十三元半，中國內衣三十三元半。百貨股永安公司一百念二元半，及一百二十元，新新一百念元，國貨公司一百十五元，商務書館一百九十元，中華書局一百九十四元，世界六十三元，永祥印刷二十五元，及二十四元半。閩北水電三十七元半，華商電氣三十二元及三十一元半，康元製罐八十五元及八十二元半，漢冶萍二十一元半，及二十元五角。

週六（三日）市況續呈徘徊之勢，供求皆抱高出低進主義，交易尙稱不弱，惟紡織股永安，又見抬頭，收市做一千六百五十元。新豐印染暗盤，由念一元昂至念二元，頗感買多賣少。百貨業平定如故，脚地尚穩，新藥業則見微挫，惟信誼獨高至一千一百二十元。他如中國鐘廠八十元，有

目次

發刊辭	林源
華股一週展望	姑言
股市趨勢預測	江川
場外紡織股之騰漲及走勢	洪洞
日本股票前途之展望	（九）
調查與介紹 一元織造廠	（九）
新華噴漆廠	（九）
生化學廠之謎	迪生（一〇）
一週經濟要聞彙誌	（一〇）
公司廠商動態	（一五）
各地物價簡報	（一六）
一週華股市價統計	（一七）
一週商品市場統計表	（一八）
一週金融市場統計表	（一九）

受主，三友實業社一百十元成交，均有轉機之象。計新亞最高為四十六元二角半，最低五十五元七角，中法藥房八十三元半，及八十三元，中國內衣三十三元半，及三十三元。永安公司一百念二元半，新新一百念元〇五角，及一百十五元。商務書館二百九十五元半，中華書局二百九十五元，世界書局六十五元。開北水電三十六元七角半，大中華織造十二元，宏姓染織十二元。標準紙品十三元二角半，中聯影片卅七元，中國磚瓦念一元半，及念元〇五角。

週一（五日） 本市市況平穩鮮變化，乃因新股紛紛登場致實力分散，景氣稍遜，老股大都盤旋微降。惟文化股續因供缺見俏。三友實業，康元製罐，均呈買多賣少之勢。至於初次上市之股票，頗能引起投資者興趣，若大資染織卅四元五元，華泰電機卅四元，永興地產十二元半，光中造紙，十三元。新豐印染，一度高至廿六元半，旋即回平，最後為廿四元，脚地頗穩。計新亞藥廠最高為四十六元，最低四十五元半，中法藥房八十三元半，民誼六十五元。中國內衣卅三元，永安公司一百廿二元半。新亞藥廠廿五元二角半，及廿四元半。商務書館三百元，中華書局二百〇五元至二百元，世界書局六十五元及六十四元。南洋煙草一百十元及一百〇九元。美亞織綢四十五元七角半，及四十四元半，永安紡織一千六百五十元及一千六百卅五元，華泰電器十三元半及十三元。

週二（六日） 晨開即鮮振作，資力不足之散戶，續有鬆股，故市勢一致趨挫。新藥業股新亞中法等再見盤跌一二元，百貨業股，永安，新新，亦退入一百三十元關內，公用事業股，均告疲軟乏神，近日新上市新股亦遭稍挫，約比

前軋低二角半，至一二元之間。惟文化專業股，世界書局，竟獨呈生色，由六十八元升至七十二元，成交頗稱熱鬧。計新亞藥廠，最高為四十五元半，最低四十五元，中法藥房八十一元六角，及八十一元，民誼藥廠五十六元。中國內衣三十三元，永安公司一百二十元。商務書館三百元，中華書局二百十元，國貨公司一百一十二元半，世界書局七十一元及六十六元。南洋煙草一百十元，及一百〇五元。大中華染織一百〇七元半，及二百〇五元。開北水電三七元，新豐印染二十三元七角半，及二十三元半。公信電器三十三元及三十七元半，中聯影片三十七元半，及三十七元。

週三（七日） 本日散戶逐有脫手，市價仍多疲落，新藥業及公用事業，尤鮮振作，百貨業股，亦均較小，但疲勢不烈，底盤可望穩固。永安最高為一百十九元，一度退至一百一十七元關內，最後站定一百一十七元，文化股高價有賣戶，商務中華晨開仍漲，後始回平，與上日未分榮辱，世界書局見十五元高價後，漲勢已止，轉趨盤旋，賣出者多，紡織業股永安疲入一千六百元。其他小票面，織造股均較上日稍挫二角五分至五角之間，南洋煙草，競買之風又戢，價呈平定，康元製罐再創九十二元高峯，計新亞藥廠最高為四十五元二角半，最低四十四元七角半，中國內衣三十五元及三十二元，商務書館三百十元，及三百元，中華書局二百〇九元及二百〇七元半，華商電氣三十一元半，國貨公司一百一十二元半及一百十元，美亞織綢四十四元及四十三元半，新豐印染二十三元半及二十三元，寧波染織站住十二元七五。中國磚瓦二十元〇五角，及念元半，中聯影片三十七元及三十六

股市趨勢預測

言姑

人心盛極而衰，或將盤旋趨下。百貨股難振作，文化股將見回。公用股氣勢衰頹，慎防降跌。紡織股漲後轉盤，仍將較為穩定。新藥業趨勢呆平，好面尚早。

在市場做買賣的人，本有「多頭」「空頭」兩大陳營，相生相倚，缺一不可。你少不了我，我少不了你，否則交易便無從產生。但這話就是說，每次成交非有買賣雙方不可，並不是說市場中的供求兩面一定相等。市場中供求相等落的時候是有的，那便是市價平定無大土落的時候，亦就是市況呆滯或盤旋的時候，所謂多空雙方勢均力敵，或買賣雙方均抱觀望的時候也。不過這樣的時候並不常有，即有，也不為交易者所歡迎，因為市價一趨平衡，漲跌即無從興起，趣味與盈利的機會都要大大減少。市場上祇有在供求狀態懸殊，買賣失其均衡的時候，纔最有風浪可看，最有緊張可尋。這就是大漲大跌的時候。大漲是買者興奮，爭相搜購，而售者觀望，不願脫手，於是市價直線上騰，造成飛漲的紀錄。反之，人心虛弱，紛求脫售，買戶衰足，甚至絕跡，這時市價便一落

千丈，傾瀉不止，而造成了狂跌的悲慘局面。這種情形，在投機市場，正是司空見慣，家常便飯之事；過去之上海市面，當標金，棉紗，外股等市場存在時，便是天天處於此種驚風駭浪之中，貽禍民生，擾亂社會，不知作了多少孽，害了多少人。但是自從投機絕跡之後，這種現象早已過去，今日的市場落漲，已不是機性的買賣而是合理化的交易了。華商股票的買賣，也就是如此。

華股交易之為投資性的，實物的，事實甚明，無庸贅述，因此在華股買賣中，根本無所謂空頭，亦無所謂多頭，只有執股者的脫售或購求者的買入。我們研究華股價格的升降時，也就不能以投機性的眼光去看，而別須注意於其他實際的因素，如原料之供應，市場的暢通，經營之優劣，盈利之多寡，環境之向背，以及人心之趨向等。這種種因素，一加以衡量，然後再參照逐日漲跌的形勢，那末股價起伏的原因既不難無解，而未來上落的預測亦不難得其端倪，雖不全中也斷不致誤事矣。這是我們要謹告投資於華股的同志們，尤其是初買華股的人的。

本刊的目標既在研究華股真相，據

討投資途徑，對於如何選擇華股，如何審慎買賣，自應盡其最大的努力。不過市場上最難揣摸的是人心，最難預測的是漲跌，我們豈真有未卜先知之明，能夠讀言微中，如響斯應？這當然是不可能的。不但我們不可能，任何人都不能的。但是，讀者既然有此需要，我們就不能不勉為其難，姑且一試。讀者尚願姑妄聽之，我們即當「割切陳之」，決不含有絲毫作用，決不作主觀的煽惑，而只是忠實地提供若干資料或意見，任憑讀者自己去作最後的決定這一點是我們要請讀者相信的，同時也是筆者要鄭重聲明在先的。

閒話說過，且歸正傳。本週股市，大勢是由盤旋而轉趨在弱，再由在弱轉為疲跌，到週末，各股幾一致同小，雖所跌均有限，但人心之衰疲，已不容忽視。週五因有雙十節關，為本週最後一天，市況竟轉穩定，不乏見低買戶從無事吸收，跌勢受挽被止，人心轉穩，下週市況可有好面希望。

個別觀之，近來華股各類中，以公用股為最在起色。觀其市價走勢，似已氣衰力竭。開北水電盛況已去，形成難

漲易跌，雖有大戶拉住，但四十元關甫穿出即回跌，足見人心甚虛。一旦股市普遍風到來，此股前途最堪慮。三十五元爲一重要關口，此番倘跌進三十五元之內，應慎防有更小面出現。華商電氣，與開北水電離兄難弟，不過漲得不大高，跌也不大重。但三十元之市價仍不可進，進則難免有江河日下之勢。

百貨業股，人心萎靡，交易雖有殊乏生色。譬如永安，亦略漲即下，新新國貨更盤旋趨疲。內衣被列爲百貨股，而購者多以紡織股視之。此次竟無人推愛，前途自難看好。時至今日，百貨股所漲已多，如無有利因素，價格難望再漲。

文化股本週頗不寂寞，世界尤突露頭角，但世界自新股三十八做至七十四，已漲起二十四元之多，高峯到臨，放手者多，注意此項股票者暫時以收不如售爲妥。中華趨勢尚佳，氣勢未竭，或能稍見盤上。

新藥業各股穩始終守，交易不冷落，趨勢頗堅穩，新亞藥廠，新亞藥業週四因有新亞建業公司消息，一致突趨上漲週五雖略見疲小，前途未足爲慮。下週股市如見穩，此二股當不難看好。老股究屬老股，投資者始終見低即吸也。

至於中法藥房，近來氣勢猶旺，一鼓作氣，漲出六十元外，迄能站住不動，倘能不受股市風影響，今後尙可看好。紡織股永安見過一千六百五十元高價後，週末時盤突至一千九百，不難破出二千之大關。其他小類各股，新豐等均已回，但將無大水面，逢低仍可進。新股波染織，溢出血面甚少，收購者不少，可破盤漲。上海棉毛走勢堅定，如能站住十四元外，週早有新高價可見。平昌情勢亦彷彿。大中華與宏柱，將有相當之迴旋，十三元關不易衝出。一元織造，稍漲又被帶下，逢低不妨進，而再漲則須稍待。

上接第三頁

元半。

週四(八月) 市況由疲轉穩，供求漸平。紡織小類股交易不寂，公用股仍無人顧問，文化股賣多於買。新藥業唯新亞各股突上漲，因今晨有新亞建業公司創辦消息，新亞範圍內各廠股東均可認股，故投資者競買新亞各廠股票，以取得此項資格也。計新亞藥廠由四十五漲至四十七，新亞藥業由二十五元二五漲至二十六，新亞科學由二十一元半

漲至二十二元半，復回降至二十二元。此外中法藥房八十二元，世界藥局七十四元賣出，乏進者。大中華織造十一元四角，宏柱十一元五角，一元織造疲至十四元五角，華波染織仍爲十二元七五至十三元，新豐二十三元半至二十五。開北水電賣出三十七元半，買進三十五元，華商電氣買進三十元，賣出三十一元，均歸成交。大中華火柴疲至二百元半，標紙品十二元半有賣出，永祥二十四元不賣。

怎樣使事業成功?

在現今社會，事業成功，必須具備健全之體力與精神。若體力衰弱，精神不振，則事業必難成功。本藥房特製之「健腦強身丸」，能補腦益精，強身健體，使體力充沛，精神煥發，爲事業成功之良伴。

▲主治：頭暈目眩、耳鳴眼花、腰酸背痛、四肢無力、失眠多夢、食慾不振、神經衰弱、遺精早洩、月經不調、赤白帶下、小兒疳積、老人虛損等症。

▲用法：每日服三次，每次服一丸，開水送下。

▲地址：上海南京路一五五號

▲電話：九七五(四八)

談講外場

紡織股之騰漲及走勢

江川

綜觀近兩週股市，紡織業股仍為時代寵兒，有股皆漲，無股不紅，人心所趨，有益此類新股極大。今後股市動向，如無特殊的外在因素影響，則紡織業股票的走紅，當尚可繼續若干時期；此外季節的關係，與其他各業之缺少起色，也都有助於紡織股的命運。不過在這裏有一點須注意的是，這些上市迄今的新股票，大多數已升漲頗多，轉入盤旋局面，若無特殊原因，一時難望再度上漲，但因投資者逐低即吸，却又難以下跌。故購買者如能善於應付，則在此盤旋態勢之中，自屬有利可圖。按最近登場之新紡織股迄今已共有七種，均為小額票面，或為舊幣十元，或為中幣十元，即

上海棉織（票面合新幣五元）
大中華織造（票面合新幣五元）
一元染織（票面新幣十元）
宏達織造（票面合新幣五元）
孚昌染織（票面新幣十元）
新豐印染（票面新幣十元）

寧波染織（票面新幣十元）
以上七種紡織股，上海棉織上場最早，寧波染織上場最近，一元染織次之，但市價均已超出票面，其情況約略如下：

名稱	平均市價	超出倍數
上海棉織	一五.〇〇	三倍
中華織造	一二.〇〇	二倍半
一元染織	一五.〇〇	一倍半
宏達織造	一一.五〇	二倍三
孚昌染織	一七.五〇	一倍七
新豐染織	二四.〇〇	二倍四
寧波染織	二二.〇〇	一倍二

由上表可知上場最早之上棉所漲最多，而上場最近之寧波及一元所漲最少，這十足說明了投資興趣集中紡織業，一有新股即加吸收的情形。同時，照七種股票市價溢出票面的倍數平均算來，則約為二.一倍，換言之，即票面十元平均約漲至二十一元。故照走勢觀之，此項股票之最高價約為票面之三倍，而拆衷價則為票面之兩倍。此即未漲足此

程度之三種股票之希望（孚昌、一元、寧波）。先就此三種測之，其中孚昌實力雄厚，為紡織業內行所辦，投資者期望至殷，故上場後市價轉瞬漲達二十元（最高價），現雖稍回下，但始終站定於十七八元之間，情勢堅定，今後首先穿出廿元關者，非此莫屬。此外一元染織，其登場之風姿雖不及孚昌，但頗有人者樂於購取，價格亦遂緩步上升，且十五元內有人吸收，故難跌易漲，前途希望不小。寧波染織甫於本週一登場，尚未普遍開做，但該廠為老廠擴大，發展可期，且市價確自十一元做起，頗予投資者以好感，購者日衆，風險亦最小，其看好亦在意中。

此外，在登場較久之紡織股中，上棉資格最老，露頭角最早，以前曾做過念伍元，（七月七日，最高價）其後當局取締華股交易，一度打入冷宮，暗市跌至十五六元，購者叫苦不迭。此番重新登場，風姿不免減少，最初祇做十三元，最低曾跌至十二元（九月九日，最低價），但低價引起購吸，市況即逐日上升，最高曾至十六元（九月廿九日），竟居紡織小額股票之首座，蔚然開風氣之先。近來雖在股市回小之一般趨勢中，下降至十四五元之間，但仍不脫

高價盤旋局面，前途仍以樂觀為多，倘能保持十四元關不破，則一旦回漲，將可見十六元以上之新高價。

大中華織造之形勢亦相彷彿，但其漲勢則更盛於上棉，九月廿一日至廿六日之狂升，由九元低價直線飛騰至十三元二五，洵為奇觀。此後數度回降，迄未破入十一元關內，可見其市態之有力。十一元許，購吸者多，致走勢仍屬上向。小額交易，亦以此股為最旺。一旦上漲，再見十三元左右，亦未可知。宏絨織造，已彷彿與大中華織造成為姊妹股，漲跌相隨，唯較前者始終稍為落後，交易亦較少。

新豐印染股為最近登場者，該廠資本最大，規模最巨，出品（白貓花布，桃花女士林等）最風行，這纔是真正之印染織廠。因此，其股票被認為「大股小做」，一上場即供不應求，一躍而出二十元，最高做至二十六元半，風頭殊健。其後，早買者獲利吐售，價乃回下，但仍站在廿四元上下。預測最近期內之新股，恐將以此為最顯鋒芒，其漲度或尚未可限量，唯底盤過高，新購戶尤宜審慎。

但新股票上場者日多，投資者之注意力及資金不免分散，直接影響所至，

同泰記銀號公債股票

江西路88號近南京路口

電話：一九七八七
一九五三五

歡迎同行開戶

即為股價之普遍的呆滯與軟化。新豐上場後，大露鋒芒，而其他紡織股不免帶軟，便是明證。不過這祇能說是一時的現象，經過相當時日後，新股市價穩定，各股的漲跌趨於規律化，若干「熱門」的股票還是要被投資者所垂青的。所以，就最近將來的趨勢揣測，紡織紡既擁有多種有利因素，如（一）票面額小，投資者購買，輕而易舉；（二）紡織業前途發展較有希望，獲利較易；（三）大額票面之股織股溢漲甚巨，小額股之市價自隨而帶好；（四）新組織之企業中，股織廠既均擁有多量原料及機器房地產，其投資穩妥性自屬較大等，此類紡票自極易成為熱門股，而為大小投資者所樂購。何況，與大額票面紡織股

比較起來，市價高低正相差不可以道里計哩。

名稱	市價（五日）	溢價
永安紡織	一·六五〇·〇〇	三十三倍
慶豐染織	九〇〇·〇〇	十八倍
達豐染織	八二〇·〇〇	十六倍

當然，各織造廠底歷史、資本、生產、出品均不同，其盈利能力亦各異，大的廠紡紗織布，每年營業數千萬元，小的廠製手帕織毛巾，每年營業不過數十萬元，這當然不能一概而論。不過，大有大做，小有小做，紡織業底前途究竟是廣大的。一切的新廠小廠，如能追隨而上，日趨發達，盈利正不可限量。而這，不用說，便是投資紡織股票者底無窮希望了。

天津路一三七號山西路東

大明

鐘表眼鏡行

特關鐘表門市部

高尙鐘表
價廉物美
光學眼鏡
驗光準確

日本股票前途之展望

甲斐敏夫作
洪洞譯

日本股票之現況

日本自從海上攻勢獲得順利的發展以後，因南洋一帶的資源地先後入其掌握，致本來非常冷靜的國內股票市場漸次活躍起來。尤其是財閥股票點股及包含其他材料的股票，都一致暴騰，其中且有創見新高價的。

由于核心國在各方面的着着進展，以及日本國內生產擴充事業之飛躍膨脹，日本股票前途之值得樂觀，自無問題，但在過度樂觀的情形下，內股票之被過分珍視大量收買，其終有因脫離實際情形過遠致市價引扣相當反動的一天，此為無可爭議的事實。今日股票市價之是否已經上漲過度，因各人看法不同，自難遽下斷定。但據筆者的見解，似乎誰都應該先有一些警戒。

理由很多。例如就期貨買賣關係言，一般的買賣關係在像今日那樣市場擴大的場合，自無問題。但一定期間此種買賣關係之急變，似值得相當重視。

東京股票交易所之遠期之期貨，本年六月底，預約額已超過一百三十萬股，至六月十二日，尚未交割實貨的數量約達一百二十五萬股。兩者均已突破去年十二月的最高峯。這一點，可謂市場人心已達最高潮的表示。但正惟是最高潮，有心人就應該預料這一浪潮以後的變化。

股票投資之妙味

政府對於股票價格的措施是阻止其作極端的漲跌，使其喪失向來的投機性而完成擴充生產的使命。這件事從紅利方面來說是近年所罕

的「股份之公司債化」；此外股份之具有膨脹性，也不能忽視。若單就紅利關係來看，股份如考慮課稅關係，則在年收三萬圓以上的高額所得者，其表面為紅利六厘之所得，實際以有一厘左右。如除去特別稅來看，七月十日新三菱本公司為三厘三，住友金屬為三厘二，古河電工為三厘二，三井礦山為三厘七，日本七華為二厘七。

所以單就紅利關係來看，股票投資到底是不合算的。但紅利雖然這樣的少，而買者仍願吸收，這緣故無非在股份的膨脹性中看出了投資價值而已。

然而股份之膨脹，也必須以健全的事業為基礎條件。若其事業基礎之本來脆弱，却一味膨脹，則結果反而加重資本的負擔，絕不能說它是安全的投資對象。今日投資者之所以集中

注精力于財閥重點股，其原因當在於此。

重點股及其他

各公司的事業，其設備及技術是頗有優劣之差的。就有效的資料必須作有效的活用之現狀而言，其勢必採用重點主義，乃是當然的事。因此政府當局積極採用重點主義，財閥重點股也因此一致抬頭。

但由于各方面發展的需要，因技術上，資金上的缺乏而陷于停止經營的各公司，也有加入擁有優秀技術及豐富資金之財閥重點公司而圖與生發展的必要。

此種公司的重要者列表如下：

公司名	資本系統	資本金(千圓)
日本司坦力斯	住友	一六・〇〇〇
鋼板工業	三菱	六・〇〇〇
大日本機械	豐場	九・〇〇〇
日本光機	三菱	五・〇〇〇
特殊輕金屬	古河	一四・〇〇〇
各和製作	川崎(住友)	三・〇〇〇

此外值得注意的，是一向在經營上並未發生困難，在製造技術上具有某種優點或特色的小資本公司。這些小公司，由于今後的客觀需要，筆者預料其在今後數年內必將有飛躍的大發展。

下列各公司，即屬於此種有發展希望的公

公司名	資本系統	資本金(千圓)
公司		

(下文接第一五面)