

入市
必读

中国股票后市红盘

朱征宇 吴才彬 林佳 编著

温故知新

中国股市暴涨暴跌启示录

否极泰来

发掘潜在超级“大黑马”

广东经济出版社

中国股票后市红盘

朱征宇 吴才彬 林 佳 编著

广东经济出版社

责任编辑:孙 力

封面设计:江 涛 王真真

责任技编:梁碧华

中国股票后市红盘

朱征宇 吴才彬 林 佳 编著

*

广东经济出版社出版发行

广东省新华书店经销

广东科普印刷厂印刷

(厂址:广州市应元路大华街兴平里3号)

850×1168毫米 开本:32 印张:6.25 字数:142千字

1997年2月第1版 1997年2月第1次印刷

印数:1—30000册

ISBN 7-80632-067-9/F·27

定价:15.80元

目 录

第一章 大浪淘沙：1996 年中国股市暴涨暴跌

启示 1

第一节 巨幅震荡，天量成交：诱发卖牛买股票 1

第二节 庄家圈钱，散户跟风：泡沫越堆越高 4

第三节 风云突变，千亿资金被套 5

第四节 温故知新，前车之鉴 8

第二章 潮起潮落：1990 年~1995 年中国股市

走势回顾及规律揭示 13

第一节 1990 年：第一次多头行情 13

第二节 1991 年：拔高上市，庄家做市 20

第三节 1992 年：纸面黄金，第二次多头行情及 暴跌 22

第四节 1993 年~1994 年：大熊市来临“一张宝 安股票百年后买下整个深圳”神话破灭 28

第五节 中国股市航空母舰：超级庄家登场 30

第六节 1995 年：井喷行情 32

第七节 规律揭示：潮起潮落有定时 34

第三章 否极泰来：’97 深沪股市“底”在哪里？

“顶”在何方？ 37

第一节 ’97 年利好“实”在哪里？利空“虚”在 何处？ 37

第二节	业绩行绩决定深市走向,春节前后价值回归, 夏秋之际全年最高	40
第三节	沪市将走出独立行情,“围沪救深”历史又将 重演	42
第四章	逐级盘上:实行涨跌幅限制后'97 操盘 法宝	47
第一节	'97 涨跌幅限制下的操盘法宝	47
第二节	四种操作要领精解	54
第五章	中国后市红盘	67
第一节	中长期投资国际通则:产业分析法	67
第二节	1996 年中国主要行业业绩与亏损面	73
第三节	'97 中国产业热点:哪类上市公司可优先配 股?哪类上市公司可获资金扶持?哪类上市 公司将成“绝版宠儿”?	75
第四节	中国后市三大领先行业	80
第五节	商业板块:'97 投资增长的晴雨表	113
第六节	机械工业股:只有看个股表现,年终业绩看 淡,沦为“垃圾股”不少	117
第七节	汽车、摩托车、自行车制造业股票:短兵 相接“生死劫”,只做投机短线	120
第八节	钢铁工业板块:回升幅度有限,成交量不会 放大,产品库存、成交滞后	125
第九节	水泥工业:复苏先锋,回报丰厚	128
第十节	玻璃行业股:董事长,散户股民和股价同样 疲软	130
第十一节	家电股:中国名牌脱颖而出,业绩股价亦 脱颖而出	132

第十二节	支农工业、食品业、农产品加工业上市公司：板块继续启动，丰产丰年·····	134
第十三节	药业板块：应运而生，“黑马”频频·····	137
第十四节	高科技板块：高收入高风险并存·····	139
第六章	上市公司 1997 年业绩新增长点：发掘潜在超级“大黑马”策略·····	141
第七章	深沪股市最低市盈率排行榜·····	181
第八章	初生股市从混沌走向成熟·····	183
第一节	台湾股市暴涨暴跌的启示·····	183
第二节	香港熊市最重要经验：千万不要卖掉最赚钱股票·····	185

第一章 大浪淘沙：1996 年中国股市暴涨暴跌启示

第一节 巨幅震荡，天量成交：诱发卖牛买股票

1996 年是令千万中国股民终生难忘的一年，这一年，以深圳股市为主导的中国股市大发牛气，股指以几乎没有回档的姿态上涨，所有的证券交易营业部都人头涌涌，申领股东卡的人排成长龙。甚至，有些地方的农民卖了牛来进行“证券投资”。起初，人们对股市心怀戒备，结果是一再看空，一再踏空。最后，大家都相信股票不会大跌时，下跌发生了，而且是暴跌。

12 月 16 日，星期一，《人民日报》发表特约评论员文章和 1996 年度 100 亿元新股额度公布，《人民日报》特约评论员文章从 4 个方面分析了深沪股市进入 10 月份以来走势出现的不正常情况：

1. 银行向机构非法拆借资金进入股市牟利。
2. 证券商和机构大户利用资金及资讯优势操纵市价投机违规事件屡有发生。
3. 新闻传媒和部分股评人士火上浇油，助长投机热情，误导散户追涨。
4. 个人投资者盲目跟风，缺乏应有的投资风险意识。

《人民日报》的这篇特约评论员文章，深刻的指出无视市场风险的盲目投机是导致我国股市暴跌暴涨的根本原因。从管理

层对申购新股过程中多家券商违规的处罚和对部分银行违规资金拆借、部分券商向客户违规透支的严厉查处看，管理层规范市场的决心已定。同时，针对评论员文章可能导致出现的市场跌势，管理层推出涨跌限制。

12月16日至12月20日星期五，深市成指一周疯狂暴跌1085点，周跌幅达25.83%之多，沪市综指一周亦狂跌224点，周跌幅达20%之多。

对于此次股市大崩盘，对大部分持有股票的投资人，都造成严重损失，然而回顾股市行情登峰造极之际，管理层三番五次的下降温金牌，如果投资人稍加注意股市管理层降温措施及周遭环境的变化，相信应能避开这场劫难。

让我们重温这段惊心动魄的历史。

1996年1月~4月：从1月2日新年开市日起，市场延续上年的走势平缓前行。2月底3月初，因通胀率一再下降，保值贴补率一再下调，人们对未来经济形势的转变开始警觉，股市略有波动。4月份宏观基本面出现了明显的好转。首先，中国人民银行宣布4月1日起停办银行3年期以上保值储蓄业务，暗示通胀已得到逐步控制；紧接着，中国人民银行在4月9日又宣布以国债为工具的公开市场业务操作正式启动，标志着货币政策开始出现重大转变；而从一季度国民经济运行的态势分析，调低利息改变经济环境的宏观政策亦即将出台。基本面里的利好无疑给沉寂的股票市场注入兴奋剂。深市从924点反转上攻。沪市也在利好的刺激下亦步亦趋，整个4月份，沪深股市在越来越大交易量的配合下，联袂上扬，一举完成3年熊市的大突破，该阶段深股自987.1点升至1009.9点，最低探至924点全年最低点，在100点上下的窄幅范围内横盘整理，构筑平台，与1994年的94点形成双底。

同期深圳市政府增加对股市的扶持，从理顺证信管办、深圳证券交易所和登记公司关系开始，加强政府的服务、协调和管理职能。深圳国际信托投资有限公司则斥巨资为绩优上市公司提供优惠贷款。4月份评选出20家绩优上市公司，引导市场理性投资。深圳证券交易所负责人走访亏损上市公司，为其出谋划策，帮助其改进经营。在全国各大中心城市开展“服务周活动”，听取各方意见，推介深圳证券市场，协助当地有关部门解决问题。组织董事会秘书培训班，建立董事会秘书制度。国务院证券委于4月8日召开第六次会议，确定了1996年证券工作的指导思想：紧密围绕实现“两个根本转变”，认真贯彻“法制、监管、自律、规范”的方针，进一步完善和发展证券市场，更好地为社会主义市场经济服务。

5月：中国人民银行于4月底降息消息出台，大盘整理一个月。在5月的盘整中，业绩因素逐渐被人们关注。继深科技、新大洲被追捧后，人们按股票的中期业绩对股票重新排队。

在这个阶段，持续3年熊市中的沪市领导地位被打破。其原因是：

1. 深圳市政府和深圳证券交易所推出搞活深市的10条措施。

2. 1997年香港回归使深股获得独一无二的“'97题材”，相应的九七概念股成为人们追捧的热点。

3. 相反理论生效。深市长期低迷，在1996年1月~3月，深市平均价格仅3.96元，低于5元的占70%，价格优势使深股具有更大的投资价值。

深市在此三点因素下一反从前沪市领先的历史，率先924点反转，越走越强。1月~3月，深沪成交金额之比为1月~3月的1:2.3。至5月，该比例为1.5:1，深市反超出沪市，深

市从此成为全国性大市场，并形成深强沪弱的格局。

第二节 庄家圈钱，散户跟风：泡沫越堆越高

6月～7月：大盘在经过整理后，由于预期香港回归会对部分深圳本地上市公司带来机遇及再次降息的可能，股市再次攀升。

绩优股、九七概念股及衍生的港口概念、房地产板块，相继得到热烈追捧，二线股、三线股随之联动。到7月30日，深成指涨幅133.7%，绩优股上涨226%，二线股上涨158%，三线股仅上扬91%，绩优股成为主流力量，绩优股市盈率在20倍左右，深市平均价位8元～9元，股价结构趋于合理。

在以上的这个阶段，股市一直处于投资阶段。深股自4月2日的1009.9升至7月24日收市2657点，升幅高达1.5倍，形成明显的上升通道。深市成交量持续放大，由几亿发展到上百亿，而中间并未有明显回档，轧空行情令做空者开始翻多。

8月～10月初，中国人民银行于8月23日宣布再次减息，深沪两市再次推出搞活股市的举措，流入股市的资金进一步增加。深股在2657～2805点间波动，最低2422点，最高达到2855点。

9月12日，上海市推出对沪市百家上市公司的5项优惠政策，包括：所有上市公司所得税由33%降至15%；部分绩优公司将在资本扩充上得到重点支持；企业原向上海房地产局租用的土地、楼房，其产权转至国有控股集团；减轻上市公司的部分包袱；为上市公司的进一步发展提供贷款。

上海证券交易所推出改进服务7项新措施，其中有：提供标准化的证券商入市交易“一条龙”服务；及时排除通讯故障，

保证证券商交易渠道畅通；公布单项业务规则，普及深圳证券市场运作规范；定期向各会员单位寄送各类市场信息资料。

在此阶段，深市进一步走强，深沪成交量比达 1.65 : 1，深强沪弱反差极为明显。

10 月初~12 月 12 日：深沪股市的上涨在该阶段达到狂热程度，已完全脱离投资的范畴，投机成分极大地扩张。

10 月以后新开户的人数大大增加，全国热钱流入股市，特别是深市。深市日成交维持在 140 亿~200 亿元的巨量，市场流行一种说法，即新资金入市，使股市的上涨已形成单边走势，不会有回调，深成指从 2805 点直涨至历史新高 4522 点，回档幅度非常微弱。个股方面，因绩优股在前段上涨中已回归合理价位，市场注意力开始转向低价股，由于大量新股民投资带有盲目性，市场情绪化迹象十分明显，该阶段深市大盘涨幅达 65.1%，而三线股达 84%，各类题材层出不穷，海南板块、四川板块，扭亏为盈概念等铺天盖地，个股涨一二倍乃平常事。华天酒店、琼民源狂涨，成为深市神话，甬中元、新大洲、苏三山等股权争夺，收购战也借机大行其道，东北电更创下个股日涨幅 100% 的纪录。

新股由于盘子小，具有滚存利润和高额资本公积金，具备高送股和转增股本的条件，被市场热炒，例如格力电器，上市当日竟被拔高至 50 多元，创造了中国最高股价。

第三节 风云突变，千亿资金被套

在市场失去理性的同时，管理层开始有意给股市降温，从 10 月 22 日至 11 月 19 日，中国证监会、工商银行、中信银行先后采取如下监管措施——

10月22日：中国证监会重申，严禁证券经营机构进行信用交易。

10月25日：中国证监会决定，向证券、期货交易所派驻督察员。

10月26日：中国证监会颁布《证券经营机构自营业务管理办法》。

11月14日：工商银行、中信银行查处属下违规机构和有关人员。

11月16日：中国证监会查处12家违规经营机构。

11月19日：中国证监会查处2家违规机构。

在11月19日这天，深强沪弱的格局达到空前的程度。

从指数上看，深股成指从11月1日的3591点，至11月29日报4078.4点，11月成指升487点，涨幅为13.5%；沪市指数则从11月1日的976.7点，至11月29日收报1032.6点，月升指数56点，升幅为5.7%。再从成交量看，11月共21个交易日，深股共成交金额为2869亿元，日均136.6亿元。沪市共成交1140亿元，日均54.3亿元。至11月28日收市，深市A股的平均价格为14.01元，沪市A股平均价格为10.53元，深市平均价格高出沪市30%以上。

在巨大反差下，投资者由于担心深股的高风险，开始转而买入较为安全的沪股。在11月末，出现了深市连日下跌，而沪市连涨7天的景象，由于沪市放出百亿元以上的巨量，并在11月底，12月初在成交量上反超出深市，12月5日，上证指数攀上1200点，市场预计沪市的行情发动了，将会见到1500点的指数。

而深指在短暂盘整后，并未深幅回调，反而于12月12日创出历史新高4522点，投机风气日益浓厚。

12月16日，在前期中国证监会如上金牌监管措施无效的情况下，《人民日报》发表特约评论员文章，并宣布新股发行额度100亿元，深市大跌，最低下探至2792点，最大跌幅38.2%，二线股、三线股、绩劣新股、次新股跌幅达到50%~60%，而绩优股则表现出抗跌性，股市的泡沫成分大大降低。

12月17日中国证监会发言人发表谈话，及时纠正这种过度扭曲的思路，18日深沪两市交易所负责人也表示要坚定信心，共同努力，搞好证券市场。这一系列的谈话令市场的恐慌情绪得以控制，加之沪市的止跌，深市初步回暖，25日管理层又对市场传闻实行T+3予以澄清，使月末市场表演一轮较为有力的反弹行情。全月成分指数开盘为4126.91点，12日上升最高点4522.39点。流通市值为1958亿，总市值为5662亿；大盘自16日开始跌停，25日创最低点2792.71点，当日流通市值仅为1400亿，总市值3925亿，月末反弹，收报3215.82点，结束全年交易，全月成交2294亿。

1996年上海股市的年线为一上影线314点，下影线38点，实体367点的中阳线，而深圳股市全年收了一根上影线为1305点，下影线为63点，实体为2230点的大阳线。

在进一步强化风险管理，倡导理性投资的氛围中，上海股市12月份谨慎回调。上证30指数较前月挫139.48点，月末收于2442.43点，跌幅达5.40%。同期上证综指也较前月走低115.93点，报917.02点，跌幅为11.22%。由于月初市场巨量成交的积累，12月份上海股市成交金额较前月猛增89.42%，达2025.35亿元，创沪市股票月成交的纪录。

在这次暴涨暴跌中，有人赚了大钱，也有人赔了老本，股市永远就是这样一个搬移财富的地方。

第四节 温故知新，前车之鉴

回顾火爆的 1996 年，我们可以得出如下结论：

1. 政策因素仍是中国股市的重要变数。国家的宏观经济政策的变化引起证券市场的波动，在任何国家都是相同的。中国证券市场正处于起步阶段，新政策、新法规不断出台引起市场波动合乎情理。因利率下调预示着宏观经济向好，股票投资价值显现，指数攀升；因市场过度投机，《人民日报》发表了特约评论员文章，市场投资意识由此而猛醒，指数开始从高位快速下跌。政策的变化与市场走势有着极为紧密的关系。

回顾一下深沪股市不长的发展历史，几乎每一个重要的顶部与底部，都可找到政策干预的影子，1994 年 8 月的三大救市政策，促成一波维持两个月的升浪，而同年 10 月大市的回调，同样也是改 T+0 为 T+1，公布配股限制比例等行政手段调控的结果，1995 年“五·一八”行情的回落与公布新股额度有关，1996 年行情的回调大家尚记忆犹新。

2. 中国股市由于是新兴市场，容易产生暴涨暴跌。在过去短短的几年中，股票指数出现了三次大起大落，以上海为例，第一次 1992 年 5 月的 1422 点跌至 1992 年 11 月的 394 点，时间 6 个月，指数下落 1028 点，跌幅为 73%。

第二次从 1993 年 2 月 1537 点，跌至 1994 年 7 月的 334 点。历时 17 个月，指数下落 1203 点，跌幅为 73%。

第三次从 1994 年 9 月 1033 点，跌至 1996 年 3 月 537 点，历时 16 个月，指数下落 496 点，跌幅 48%。

同时，沪市中的暴涨也是惊人的，像 1992 年 11 月 394 点涨至 1993 年 2 月的 1143 点，历时 3 个月，升幅达 190%。

3. 深圳股市已发展成全国性证券市场。截至 1996 年底，深圳证券市场上市公司达到 236 家，较去年底增加 101 家，增幅 74.8%；其中 A 股 226 家，B 股 43 家；上市证券 298 个，与去年相比增加 106 个，增幅 55.7%；上市总股本 432 亿元，增加 165 亿元，增幅 61.79%；市价总值 4364 亿元，增加 3416 亿元，增幅 360.09%；全年累计成交总额 11970 亿元，增加 3017 亿元，增幅 33.7%；深圳证券交易所会员 642 家，增加 10 家，增幅 1.9%。这些会员单位遍及除台湾以外的所有省和自治区。1996 年深市持续火爆行情更是吸引了四面八方的机构和股民入市，投资者队伍迅速壮大。充分显示了其全国性市场地位的确立。全国各地亦都竞相将优秀企业推荐到深圳上市。

深市投资者远多于沪市，成交量连创天量，上半年深市日成交金额通常在 100 亿元以下，而下半年 100 亿竟成了急剧萎缩的“代名词”，深沪日成交金额最大高达 350 亿元，而深市日成交金额接近 200 亿元，这与年初日成交金额不足一个亿的情况相比，可以说是翻天覆地的变化。深强沪弱格局被强化。

4 月份深股在深发展等一批绩优股带动下率先启动，而且有一鼓作气，不为沪市所拖累的气魄。深市日成交量 5 月份开始超过沪市，无论涨还是跌，深市活跃于沪市，显示出主力机构以深市为主战场的风采。到 1996 年末，深市全年总成交金额（A 股）为 12032 亿元，超出沪市 3012 亿元；深成指、深综指均创出历史新高，而沪市综合指数仍未突破 1993 年的高位，深成指较年初涨幅达 225%，而沪股综合指数仅上扬了 65%，无论是成交金额还是大盘升幅，均表深市 1996 年明显强于沪市。

4. 投资意识经历了从无到有的过程，人们开始注重股票的业绩和成长性。一度被非理性狂炒的三线劣绩股在暴跌的行情中遭市场无情抛弃，通过传媒的灌输，对绩优股进行中长线投

资已被市场认同。这种业绩分析法应包括如下的内容：(1) 要了解上市公司所处行业是高收益行业，还是低收益行业，是新兴行业还是非新兴行业等，这都关系到上市公司的成长性；(2) 股本较小的公司，如果有业绩配合，往往有较强的股本扩张能力；(3) 政策利好，如三峡工程周围的地区，深圳和珠海；(4) 公司的主营业务是否突出；(5) 了解公司是否有规模较大、前景看好的在建工程，对其它企业的收购兼并行为。

5. 板块效应增强，轮炒明显。1996 年是深沪市场热点多极化的一年，沪市 30 指数，并购概念，支柱产业蓝筹股概念的崛起以及深市九七概念，次新股概念，金融概念，海南板块，扭亏为盈概念，一时间概念满天飞。有鉴于此，投资者应关注后市潜在的板块热点，如首都板块（党的十五大），厦门板块（对台湾的统一工作）。

深市 1996 年涨幅前 20 名排行榜

序号	名称	涨幅	已计算进去的除权因素
1	琼民源	959%	10 送 3 股
2	苏物贸	713%	10 送 2 股
3	新大洲	559%	10 送 4 派 3
4	深宝恒	509%	10 送 2.5 派 1.2
5	深南物	496%	10 送 1 派 0.5
6	深科技	449%	10 送 3 派 1.5
7	大冷股份	351%	
8	渝开发	345%	
9	武凤凰	320%	10 送 2 派 0.5
10	深发展	314%	10 送 10
11	鄂武商	313%	10 送 1.5 派 0.5
12	深华发	299%	
13	深深宝	290%	
14	深华宝	288%	10 送 1
15	康达尔	275%	10 送 3 转 3
16	深中浩	262%	
17	深振业	258%	
18	粤电力	255%	10 派 3
19	世纪星源	250%	10 送 1.5
20	粤宏远	235%	10 送 7.9 派 2