

鲁晨光 著

沪吉何德 和海桑丘

——戏说中国股市二十多年



清华大学出版社

沪指何德 和沪深桑丘

——戏说中国股市二十多年

鲁晨光 著



清华大学出版社

北京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

沪吉诃德和深桑丘——戏说中国股市二十多年/鲁晨光 著. —北京：清华大学出版社，2010.1

ISBN 978-7-302-21196-9

I. 沪… II. 鲁… III. 长篇小说—中国—当代 IV. I247.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 173740 号

责任编辑：张立红 张 颖

封面设计：戴 嘉

版式设计：孔祥丰

责任校对：成凤进

责任印制：杨 艳

出版发行：清华大学出版社

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编：100084

社 总 机：010-62770175

邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者：北京嘉实印刷有限公司

装 订 者：三河市漂源装订厂

经 销：全国新华书店

开 本：170×240 印 张：12.5 插 页：1 字 数：189 千字

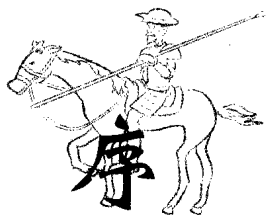
版 次：2010 年 1 月第 1 版 印 次：2010 年 1 月第 1 次印刷

印 数：1~8000

定 价：30.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：(010)62770177 转 3103 产品编号：035192-01

作者自序



从上海静安柜台交易(1986)开始到现在(2009年12月上旬),中国股市走过23年多了。这是喜悦和痛苦交替的二十多年,激昂和悲壮交替的二十多年。本戏谑小说用形象的手法记述了中国股市这些年来的重大事件。

小说主人翁沪吉诃德和深桑丘来自西班牙作家塞万提斯笔下的小说《堂吉诃德》,两个人一个是自封的、疯狂的、异想天开的、到处碰壁的游侠骑士,另一个是农民出身的傻侍从。在本系列小说中,两个人分别代表沪、深股市灵魂。然而本小说主要不在于记事,而在于写理想、写精神、写人生。它试图寓庄重的说教(关于投资理念和人生意义等)于疯言痴语,寓崇高悲壮于荒唐滑稽,寓同情于嘲讽,寓抨击于玩笑……如果读者是一个失败的缺少精神支柱的股民,那么本小说可以送你一个——堂吉诃德式的游侠骑士精神。

1995年开始,我在《期货导报》上发表了连载戏谑小说《股指山熊妖征战记》,时间背景是从1993年到1996年,受到很多人的欢迎,并有不少网站转载。最近遵清华大学出版社张立红老师的建议,我把它改写并扩充为现在的《沪吉诃德和深桑丘——戏说中国股市二十多年》。时间背景拉长了,题材也丰富了,作者10多年来对股市认识的深化自然也包含其中。

就在本书将要出版之际，好友戴嘉义告奋勇前来协助，添加了不少漫画，设计了封面，否则本书将逊色不少。如果不是清华大学出版社的朋友认真负责，本书将粗陋很多。

时间仓促，错漏难免，欢迎指正。

感谢为本书付出心血的所有朋友。

鲁晨光

2009-12-12

卢吉河德和陈暴立

——我说中国股市二十多年





目 录

- 1984 以前 沪吉诃德和深桑丘的前世今生 / 1
- 1984—1988 沪吉诃德说服将信将疑者买股票 / 4
- 1988—1990 从保守到疯狂——深圳股市的幼年 / 8
- 1990—1991 “北伐”告捷，深市遭殃 / 11
- 1992 放开涨停板，沪吉诃德再创奇迹 / 16
- 1992 沪市熊妖猖狂及深圳 8·10 事件 / 19
- 1993 烽火燎原，泡沫破灭 / 22
- 1993 假冒的沪吉诃德和深桑丘——STAQ 和 NET / 26
- 1994 一路溃败，绝处逢生 / 28
- 1994 得失千点，话说情人 / 31
- 1994 沪吉诃德谈崇高和股市人生 / 35
- 1994 调狼戏虎——热炒权证的故事 / 39
- 1995 沪吉诃德如何主持公道——3·27 事件 / 42
- 1996 深桑丘任总督，绩优股当先锋 / 47
- 1996 狂炒地产股，穷人闹革命 / 52
- 1996 沪吉诃德话股市游戏，社论文章引发股市大跌 / 55
- 1996 深桑丘关于狗皮膏药的妙论 / 57
- 1997 绩优股再创辉煌，琼民源、郑百文一再害人 / 60

- 1997 游侠之魂——沪吉诃德告别演说 / 66
- 1998 沪吉诃德柜台市场扶弱除强 / 69
- 1998 沪吉诃德支援香港击退大鳄 / 72
- 1999 让股市倒霉蛋倒霉的 5·19 行情 / 76
- 2000 沪吉诃德为亿安科技与中科创业骄傲和苦恼 / 80
- 2000 互联网行情和沪吉诃德的遗憾 / 85
- 2000 话说地主资产阶级和封建贵族联姻 / 88
- 2001 沪吉诃德再为东方电子、银广夏和蓝田造假苦恼 / 91
- 2002 狐狸分大饼和新股市值配售 / 96
- 2002 全流通方案大辩论，深桑丘支持张卫星 / 99
- 2003 沪吉诃德为 H 股打抱不平 / 103
- 2004 沪吉诃德为仰融出逃遗憾 / 106
- 2004 沪吉诃德再为德隆股票崩盘遗憾 / 108
- 2004 庄家操纵大观，深桑丘妙语警告 / 112
- 2004 十年监管一朝醒，从此不让狼放羊 / 116
- 2005 英豪科教失踪案和三板市场 / 121
- 2005 股改开弓没有回头箭，沪吉诃德话说美感和做人 / 124
- 2006 资源涨价引来牛市，众人争论财富之王 / 127
- 2006 资产重估带来补涨行情，沪吉诃德再展雄风 / 131
- 2007 印花税调整导致 5·30 暴跌，开放基金催生百元股票 / 135
- 2007 股改带来惊人暴利，名家争论黄金十年 / 140
- 2008 中石油发行终结牛市，平安融资惊醒股民 / 143
- 2008 罕见雪灾袭击春运，地震激发爱国热情 / 148
- 2008 经济快车戛然而止，沪吉诃德话说生存 / 151
- 2008 话说次贷危机和诺贝尔奖 / 155
- 2009 众人评好坏股票，沪吉诃德临终悲歌 / 159
- 中国股市大事记(1984.11—2009.12) / 165



1984 以前

沪吉诃德和深桑丘的前世今生

一位瘦高老头，披挂着一副怪异的盔甲，骑着一匹瘦马；他的身旁有位装束老土、似傻不傻的矮胖侍从，骑着一头灰毛驴。这一高一矮、一瘦一胖的主仆二人仗义行侠，经历无数荒诞离奇的冒险，留下许多妙趣横生的对话。这就是西班牙大作家塞万提斯在狱中写的小说《堂吉诃德》所描述的。

16 世纪，写作风格怪诞夸张的游侠小说在西班牙极为盛行。一个名叫吉哈诺的乡下绅士看这些书入了迷，产生了幻觉，满脑子尽是妖术、挑战、爱情、失恋、巨人、堡垒、英雄救美、豪侠壮举……有一天，他决定仿效骑士的生活，出门行侠，并把自己的名字改为吉诃德，前面加一个“堂”，以示出身高贵；他还说服了老实的同乡桑丘作为侍从一起上路。那瘦马名叫驽骍难得，灰驴叫卢西奥。堂吉诃德承诺：将来功成名就，成了某个女王或公主的情人，会让桑丘当某个海岛的总督。桑丘一心想为女儿赚得嫁妆和自己与老伴的钱养老，于是答应了。

出门不久，经过一番苦苦修行，堂吉诃德被一个恶作剧客店老板授予骑士称号。堂吉诃德给自己起的绰号：愁容骑士。如果读者看过范仲淹的《岳阳楼记》，想必知道名句“先天下之忧而忧，后天下之乐而乐”。为何愁容？心忧天下啊！

第一次战斗，他们遇到许多大风车。堂吉诃德把它们视为凶暴的长臂巨妖，尽管桑丘说那是风车，但堂吉诃德依然狠踢瘦马，握着长矛，冲了上去。结果骑士和瘦马顿时被掀倒在地，长矛被摔得支离破碎。

第二次战斗，他们看到两个骑着大骡子的僧侣和一辆马车，车里坐着一位女

士，由几个骑马的人护送。堂吉诃德想象的是这些冒险者俘虏了一位公主，堂吉诃德傲慢地吩咐他们释放公主，未见反应，就向那两个僧侣冲了上去，其中一个跑开了，另一个从骡子上摔了下来。桑丘则机灵地从驴子上溜下来，开始缴获战利品。不料被揪掉胡子，打伤在地。堂吉诃德跟女士的一个卫兵进行了殊死搏斗，他被劈掉了半个头盔和一只耳朵。可我们的骑士毫不畏惧，步步紧逼。正当他将作最后一击时，那位受惊的女士恳求他住手。他当即答应了，条件是败阵的敌人应该亲自到他的情人杜尔西内娅面前谢罪。他的情人不是别人，就是邻近村庄一个丰满健壮的农家姑娘，原名叫阿尔东莎，以善于干农活而出名，但是她对我们这位一厢情愿的堂吉诃德却从来没太在意。

后面精彩的故事多了，比如解救牧羊小孩、释放逃犯、规劝花心公子回心转意、古堡救美、为用计谋夺回新娘的穷人主持公道……读者不妨自己去看看。

老塞万提斯曾说，他很想送堂吉诃德和桑丘到中国，可惜没有路费。为此，桑丘深感遗憾，因为他听说中餐味道极佳。后来堂吉诃德查阅族谱发现，自己祖上有一人来自中国，原来自己身上也含有中国人的血脉，于是对中国顿生情感。



堂吉诃德和桑丘来到中国

约 400 年后，中国改革开放，主仆二人终于遂了老塞万提斯的愿，于 20 世纪 80 年代来到中国。此前，主仆二人周游各国，见识大增。堂吉诃德来到中国，仍不忘行骑士之道，周游四方，寻求打抱不平、扶弱除强的机会。

“中国这七、八年的发展，变化太大了。可是大多老百姓却没有自己的资产。你看，这里房子是国家的，土地是集体的，工厂和公司大多也是国家和集体的。普通老百姓很少有自己的资产。”

“大锅饭好啊！只要有房住，有饭吃，管他是公家的还是私人的。”

“这你就不懂了，一个国家要强大，必须民富国强，首先老百姓要富。希望我能为中国老百姓致富创造奇迹。”

“我也不想创造什么世界奇迹，只希望你说话算话，将来你功名盖世，成了某个女王的情人，不要忘了给我个海岛总督当当。”

“你放心好了，中国的海岛比西班牙还多还大，赏你个海岛总督不成问题。你要抽空学一点中国文化。你对西班牙成语俚语还算熟，不过还是要学些中国的成语和俚语。毕竟要当好总督，口才是少不了的。”

至于他们如何发现创造奇迹的机会，请看下回分解。

伊古何德和探桑丘
——戏说中国股市二十多年



沪吉诃德说服将信将疑者买股票

中国早年发行国债和股票可没有后来那么容易。发行国债要动员大家拿出爱国主义热情来，支援祖国建设；发行股票要动员大家支持改革。有的地方股票发行不出去，就摊派到人，有的地方还号召党员干部带头。

闲话少说，书归正传。

话说堂吉诃德和桑丘（后面改名为沪吉诃德和深桑丘，读者会看到，好名字也要靠战绩赢得）周游中国，寻找创造奇迹的机会。1984年11月，他们来到上海。一日，堂吉诃德看见一个愁眉苦脸的人，于是问道：“在下是西班牙来的游侠骑士——愁容骑士。敢问先生大名，您怎么和我一样愁容满面？难道你还有比我更大的难处？”

这个愁眉苦脸的人原来叫秦其斌，当时正在负责筹备飞乐音响股份有限公司。作为发起人的法人股东有了，可是个人股东没有。动员单位的员工入股吧，可是很多人不愿意。他对沪吉诃德的事迹略知一二，于是说道：“原来是堂吉诃德先生啊？久仰大名。在下名叫秦其斌……”接着道出了自己的难处。

“秦先生不用着急，你的难处就是我的难处。我正在寻找帮助中国百姓快速致富的机会。据我所知，股市是优化投资去向的极好工具，也是西方很多人发财致富的捷径。”

深桑丘一旁插嘴道：“可是我也听说许多人买股票亏得很惨啊。”

“……中国经济潜力巨大，股市必将飞速发展。”随后，沪吉诃德建议秦其斌面向社会发行股票。

秦其斌接受了他的建议，于是他们一起在街头宣传，引来许多人围观：“先生们，女士们！我是西班牙来的游侠骑士堂吉诃德，身边是我的好侍从深桑丘。我周游世界，来到中国，为中国人民的勤劳而感动，但也为大多数中国人的清贫而遗憾。中国经济潜力巨大，如何更多分享中国经济发展的成果呢？今天我向你

沪吉诃德和深桑丘
——
我说中国股市二十多年



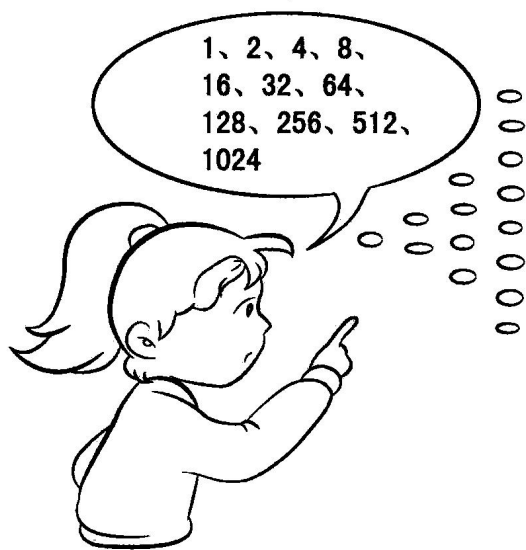
们推荐一条致富捷径——买飞乐音响股票。”

“骗子！”有人喊，随后堂吉诃德不停地用他可笑的盾牌挡住飞来的瓶子和香蕉皮。

有人说：“把钱存在银行不是更好？”

堂吉诃德说：“财富的增长，靠的是复利。你们知道一粒豆子，第二年变两粒，第三年变四粒，每年翻倍，10年后是多少倍吗？”

“10倍？20倍吧？”有人说。后来有人用计算器算出来：“1024倍！”



数豆子

“有那么多吗？”大多数人不相信。桑丘也不相信。

“20年后，30年后呢？”堂吉诃德问。

听众沸腾了……

“你们知道香港的汇丰银行、李嘉诚的长江实业吗和美国的IBM吗？早年买这些股票的人，后来都坐享其成，成了富人了……”堂吉诃德继续说。

“飞乐音响有那么好吗？”有人问。

“就算不能一年翻一倍，两年或三年翻一倍也不错啊！”有人答。



上海人还是很精明的，一点就通。后来飞乐音响顺利发行，成为中国第一个发行流通股票的股份制公司。股票发行 1 万股，每股 50 元，1992 年拆细为每股 1 元。

1986 年 11 月 14 日，美国纽约证券交易所的董事长约翰·范尔林先生访华，邓小平先生赠送范尔林先生一张飞乐音响的股票。



飞乐音响股票

最初的 1 元飞乐音响股票，通过反复送股配股，到 2008 年 1 月变成 3 183 股，复权价格超过 6 万元。2008 年年底股市跌了，复权价格仍有 2 万元。也就是说，最初的 1 元投资升值了近 2 万倍。在上海随后发行的股票当中，也仅有 3 只股票复权价格上万元，12 只股票复权价格上千元。当然也有许多股票让股民倾家荡产。股市的魅力就在于——这里有希望！

看到飞乐音响受追捧，其控股母公司也发行了股票——俗称“大飞乐”。飞乐音响俗称“小飞乐”。小飞乐和随后发行的 7 只股票俗称“老八股”。这 7 只股票是：申华（上海申华电工联合股份有限公司）、豫园（上海豫园旅游商城股份有限公司）、大飞乐（上海飞乐股份有限公司）、电真空（上海真空电子器件股份有限公司）、浙江凤凰（浙江凤凰化工股份有限公司）、爱使（上海爱使电子设备股份有限公司）、延中（上海延中实业股份有限公司）。为什么还有浙江凤凰呢？为的是



表明上海股市是全国市场啊！

闲话少说，书归正传。

堂吉诃德离开上海，后来又来到深圳。这是 1987 年。

碰巧的是，他又碰到一群人愁眉苦脸。这些人有的手里拿着宣传小册子，有人背着高音喇叭，有的肩扛卷起来的横幅。一问，原来是推销深发展股票的深圳特区证券公司的人，因为推销股票不受欢迎，刚刚被一个单位给掬（读：哄）了出来。

在堂吉诃德鼓励下，他们重整旗鼓，在街头宣传。堂吉诃德的演讲格外吸引人。后来股票发行总算成功。当时计划发行股票 50 万股，每股人民币 20 元，发行资金 1 000 万元。社会公众实际认购 39 万多股。

接着，又有万科、宝安、金田、安达、原野 4 家公司发行股票，俗称“老五家”。原野后来因为被港商大股东掏空，重组后改名为世纪星源。

万科当时发行困难，负责筹建万科的王石有一位港商朋友叫刘元生，因为讲义气，买了万科 400 万资金的股票，一直到 2008 年都没有卖。到 2007 年股价最高时，盈利 600 多倍，市值 20 多亿元。到 2008 年年底，股票跌了，盈利还有将近 150 倍。持有深发展和格力电器不卖的，盈利类似。据说有位先生因推脱不过买了 1 万股格力电器原始股，1996 年一上市，价格就从 17.5 元涨到 50 元，不久涨到 70 多元。到 2008 年年初，万科和发展的复权价格都超过 1 000 元。格力的复权价格超过 500 元。

1988 年，柜台市场表现不好，申华的股东中不少人认为股票没啥意思，找到申华董事长瞿建国，吵着要退股票。瞿建国无奈只好动员老婆凑钱买下来。申华上市时，瞿建国共持有一万股面值 100 元的申华股票。后来，瞿建国因为推销认购证失败，自己又兜了 700 多张，这两样东西让他以后发了大财。

后来，堂吉诃德感叹道：“做好人必有好报，股市投资之道乃做人之道！”

可桑丘说：“你只看见贼吃肉，没看见贼挨打。”

那都是后话。

要知后事如何，且看下回分解。

伊吉诃德和深桑丘
——我在中国股市二十多年



从保守到疯狂——深圳股市的幼年

1986年9月，上海信托投资公司静安营业部开始提供小飞乐和延中股票柜台交易服务。1987年，深圳筹建深圳特区证券公司。1988年4月1日，深发展在特区证券公司的柜台上开始交易。随后，万科、金田、安达、原野也陆续发行股票并上市交易。

发展上市交易时，股民不知道如何报价。因为发展的面值是20元，于是证券公司把价格定在21~25元之间。1988年9月，深发展公布上半年业绩——每股盈利38.69元。可是股票价格依然在25元以下。股民不知道股价和上市公司盈利有怎样的关系，更不知道市盈率。

堂吉诃德说：“发展的业绩证实了我对中国股市的判断，中国股市前途无量，发展股票前途无量啊！”

证券公司的人听后，小心翼翼地把价格提高到35元。股民大吃一惊，问堂吉诃德是怎么回事。堂吉诃德说：“一只鸡年年生蛋，不用喂食，一年生的蛋值38元，这只鸡要值多少钱？”

桑丘说：“我不知道值多少钱，反正100块我也不卖。”

堂吉诃德说：“要用西方的市盈率计算，如果10倍市盈率，它应该值380元，20倍市盈率，它应该是760元。”

股民都说这是开玩笑。

市场短暂地波动了一下以后，价格就稳在35元上下了。1989年初，深发展分红派息高达股本的30%，人们开始相信股价定在35元是因为分红好。1989年，发展中期分红2送1后，股价又回到35元上方。不久发展又推出配股方案：10配6。股价很快被炒到70元以上。股民们开始有些相信堂吉诃德说的话了。

1990年初，深发展拆细，面值由20元改为1元，每股价格变为2.8元，到4



月又涨到 11 元。这时候，其他股票还没怎么涨。

原野上市后，5 只股票开始一齐狂涨了。两个月时间内，面值 1 元的深发展从 11 元涨到 24 元，面值 20 元的金田从 24 元涨到 81 元，面值 1 元的万科从 1.3 元涨到 7.5 元，面值 1 元的安达从 1.5 元涨到 8 元，面值 10 元的原野从 13 元涨到 52 元。

堂吉诃德关于深发展值 380 元的话应验了。股民们佩服啊，都希望堂吉诃德和桑丘带领他们征战股市。

这时候，全国各地包括港澳台涌来很多人到深圳炒股。深圳已有三家证券公司，但是地方还是太小。因为卖家惜售，报价失去意义。随后，深圳出现了兴旺的黑市交易。



深圳股票黑市上的投机者

深圳车站、大街、菜市场、码头……到处都有黑市股票摊。你可以车站买进，码头卖出，在街头巷尾炒差价。有钱的大户用上了 2 万多元一部的大哥大。黑市的价格居然比柜台的价格高出一倍。1990 年 5 月 18 日，深圳特区报刊登了《坚决取缔场外非法交易活动》的公告。1990 年 5 月 29 日，深圳出台涨停板制度——每天涨跌幅不超过 10%。

虽然黑市交易有所遏制，但是股价还是不断上涨。黑市交易冷了一段时间后

堂吉诃德和桑丘
——见证中国股市二十多年



又热了。一年后，宝安股票发行前，就有人摆地摊卖宝安股票——3元1股。最初1元买的宝安1股拆细变成10股。原始股东赚了29倍，黑市买了宝安股票的人后来还是赚了好多倍。

1990年5月，秦其斌等上海股民朋友给堂吉诃德传来鸡毛信，说上海股市冷冷清清，静安指数跌破100点，希望堂吉诃德和桑丘能重返上海股市创造奇迹。

原来，上海的股民大多拿股票当银行定期存单，买了就收藏起来，静安柜台交易成交稀少。老八股业绩还算不错，但是静安指数（上证综合指数前身）长时间一直在上下20%点内变化。股票市盈率在5~15倍之间，市净率（股价/每股净资产）在1倍左右。股票当算便宜。

堂吉诃德答应了，他说：“我来中国就是打抱不平、扶弱除强的。振兴上海股市，我当仁不让。70年前，上海曾有过热闹股市，上海一定是中国股市未来主战场，伟大的历史篇章正等待我们去书写。”

可桑丘说：“我不想书写什么历史篇章，我还是觉得深圳好，股民赚了钱，能给我们奖赏就行了。”话虽这么说，但他最终还是依了主人。

几天后，主仆二人奔赴上海。深圳大批股民追随堂吉诃德而来，自称是“北伐军”，说要好好教教上海人怎样炒股票。

要知堂吉诃德率领的“北伐军”战绩如何，请看下回分解。

