

Shuizai
Yurou
Zhongguogushi

谁在**鱼肉**中国股市

水 皮/著

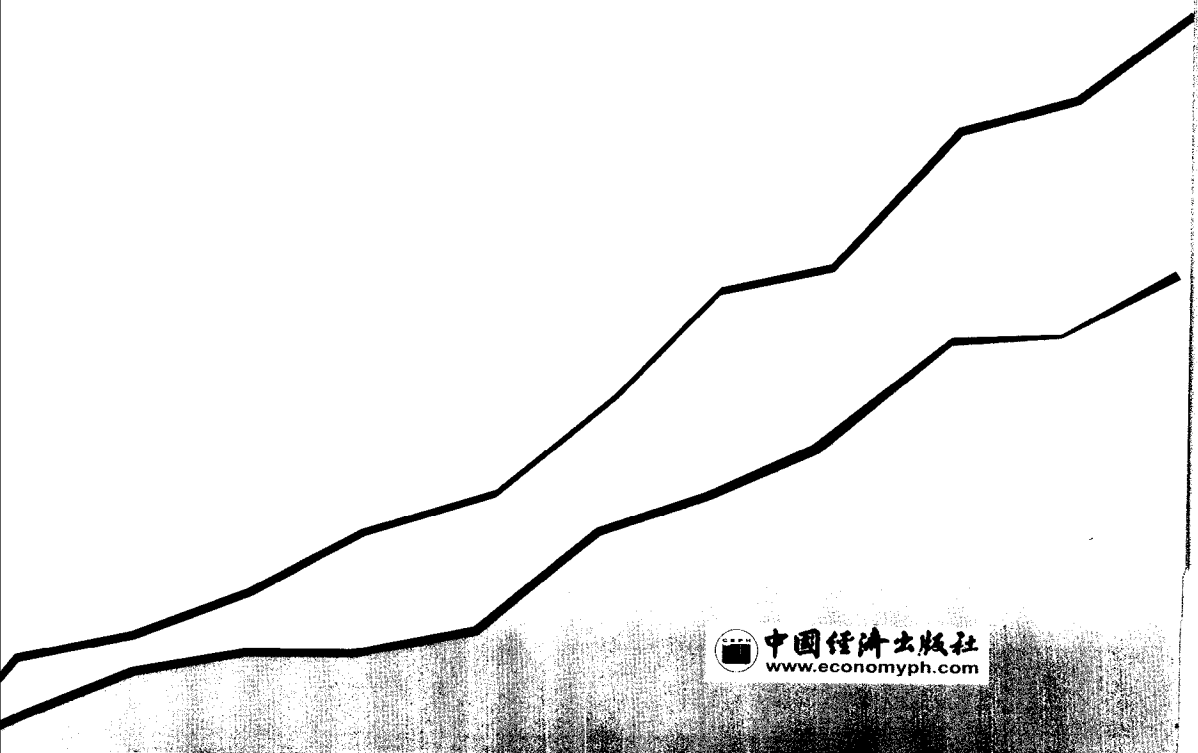


中国经济出版社
www.economyph.com

谁在鱼肉中国股市

Shuizai
Yurou
Zhongguogushi

水 皮/著



中国经济出版社
www.economyph.com

图书在版编目(CIP)数据

谁在鱼肉中国股市 / 水 皮著. - 北京: 中国经济出版社,
2005.1

ISBN 7-5017-0462-7

I. 谁… II. 水… III. 股票 - 资本市场
- 研究 - 中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 129755 号

出版发行: 中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 乔卫兵(电话: 68300010)

责任印制: 张江虹

封面设计: 蒋宏工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 人民文学印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 20.375 字 数: 290 千字

版 次: 2005 年 5 月第 1 版 印 次: 2005 年 5 月第 1 次印刷

印 数: 5000 册

书 号: ISBN 7-5017-0462-7/F·365 定 价: 32.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225

68353507

68341876

68341879

读者服务部: 68346406

地 址: 北京西城区百万庄北街 3 号

序 言

虽然每个投资者都知道“股市有风险，入市要谨慎”，但是几乎每个人都认为这话对自己并不适用，针对的不是自己，而是别人。

尽管针对的是别人，但是，我们发现，在累加了每一个“别人”之后，其实谁也躲避不了别人的命运。

为什么呢？

“螳螂捕蝉，黄雀在后”，自然界讲究“适者生存”，资本市场同样有自己的生态系统，有自己漫长的生物链。

谁都知道，由于先天的不足，中国股市理论上并不具备投资价值。有数据表明，14年中国股市的资金投入全部加起来高达24500亿，但是现在的流通市值却不过8000亿到9000亿之间，差额部分被谁拿走了呢？被机构，被券商，被中介，被财政，被上市公司，被……

于是，你会发现，这个市场只有投机的价值，于是，你会发现，在这个投机的市场中，散户和机构之间共存共荣，相生相克，好比一个大海，有微生物，有小鱼，有大鱼，它们共同构筑了一个生态环境，形成了“股市生态”。

自然界描绘生态环境是从食物链入手的，一个生态环境中的食物链越多，生物的多样性越复杂，生态环境就越稳定。股市生态也是如此，投资者的结构越复杂，“食物链”越多，股市的波动就越小，越稳定。

7000万散户，无疑处在股市生物链的低端，他们既是这个市场的脊梁，同样也是这个市场的微生物和小鱼，正是他们的存在为庄家提供了食物来源，正是他们梦想战胜庄家的渴望和诱惑为庄家的存在提供了生存空间。散户在和庄家的博弈中，无论是信息还是资金都处在不对称状态，这种不对称注定他们成为绝大多数亏损的分母，他们中间不排除短线高手，那就好比虎口夺食，刺激是刺激，但是危险是真危险。

庄家则处在中国股市生物链的第二环。其实，庄家的确切表达应该是私募基金。因为庄家并不是确切的法律概念，所谓庄家无非是一种大资金的集合体。不同的时期，庄家的组成也不一样。早些时候，几个大户就是庄家，而现在则可能是一批不谋而合的基金。庄家的所作所为，更像股市中的食肉动物，主要的目标就是散户。

处在股市生物链第三环的则是机构，特别是公募基金，他们是管理层超常规培育的新市场主力。他们一方面享受管理层的“父爱”，一方面又扮演追涨杀跌的“坏小子”的角色。每一次重要的市场底部都是他们用股票砸出来的，每一次重要的市场头部又都是他们用钞票打出来的，他们的规模已经达到了3000亿，但是股市的投机度却因此一降再降，他们是股市中的恐龙，庞大而笨重，大多数是食草动物，而不是食肉动物。

券商曾经扮演过这个市场的主宰，现在依然处在生物链不可或缺的第四环，这是一个承上启下的环节。下对于投资者，不管是散户也好，机构也好，庄家也好，扮演的是经纪人，没有他们，谁也买不到股票；上对上市公司，没有他们的承销，上市公司就上不了市，圈不到钱。券商是一个吃了原告吃被告的角色。

与散户与机构的博弈不同，上市公司处在股市食物链的顶端。一级市场扫荡所有机构和散户，通吃全部的融资和再融资，只要拿到发审委的通行证，就取得了上市“吃人”的特权，连券商都难以幸免，因为包销而陷入困境的券商不计其数，而上市公司一边圈钱无数，一边又被悉数掏空，成为“抽血机”和“老虎机”。

股市的生态是脆弱的，这种脆弱不仅表现为年复一年的“大户消费年”，“机构消费年”，“券商消费年”，更表现在生物链的循环面临断裂的危险。如果我们把上市公司产生的业绩回报当作草的话，我们就会发现散户们无从吃“草”，从总体上看，投资者得到的上市公司红利不足以支付交易费用。一个无“草”可吃的生态中，大鱼只能吃小鱼，而小鱼如果被吃光，只能大鱼吃大鱼，最终大鱼也无法生存。

中国股市要健康发展，就必须改变股市生态，必须从投机市场向投资市场回归，在这个过程中，注定无数的投资者要付出牺牲的代价，

变成别人的鱼肉。

谁是中国股市的鱼肉？是包括散户，庄家、机构在内的投资者。谁又在鱼肉中国股市？是券商和上市公司，当然，还有投资者自己，谁为鱼肉，谁为刀俎？此一时，彼一时，谁又能说清楚？

目 录

中国股市生物链之一：散户 /1

毫无疑问，散户处在股市生物链的底端，毫无疑问，散户也是股市斗兽场的弱势人群。

如果把散户比作微生物，那么当凶残的食肉猛兽轰然倒地的时候，就是他们欢庆盛宴的时刻。

（一）谁是弱势群体 /2

1. 我是散户我不弱智 /2
2. 大户是一种什么动物 /3
3. 谁说温州人永远不炒股 /5
4. 做股票是一件丢脸的事 /8

（二）谁来维护投资者利益 /11

1. 绝大多数投资者的厌恶从何而来 /11
2. 银广夏的“秋菊”有多少 /17
3. 谁会真心乐意做股东 /19
4. 否决权为什么行之有效 /22

中国股市生物链之二：庄家 /25

庄家曾经是无数的散户梦幻战胜的天敌，寻庄，胜庄也曾经是无数的股市操作指南兜售的概念，与庄共舞更是投机的最高境界。

世界在变，庄家也在变。万变不离其宗的是对股价的操纵、做局、设套、截杀，他们是股市的食肉动物，散户就是他们的盘中餐。

（一）全流通成了谁的小辫子 /26

1. 四川长虹“炒”给谁看 /26
2. 法人股的流通市场在哪里 /29
3. 全流通成了谁的“小辫子” /32
4. C 股何以成为惊弓之鸟 /35

(二) 健力宝毁在谁的手里 /39

1. 李经纬欲哭无泪 /39
2. 健力宝毁在谁的手里 /40
3. 张海扮演的是什么角色 /43

(三) 中小企业板是谁的聚宝盆 /48

1. 创业板为什么不合时宜（上、中、下） /48
2. 深市赶的是哪一拨 /55
3. 中小企业板缘何“屈居”主板 /58
4. 中小企业板是谁的聚宝盆 /60
5. 中小企业板为什么“一股独大” /62
6. 中小企业板不是垃圾板 /65

(四) 德隆系是谁的悲哀 /68

1. 德隆系的出路在哪里 /68
2. 证监会应该当机立断 /72

(五) 吕梁替谁亡命天涯 /75

1. 吕梁为什么另案处理（上、下） /75
2. 以其之矛攻其之盾 /79
3. 庄股时代的结束 /80

(六) 谁让你永远不必等 /83

1. 谁为亿安科技埋单 /83
2. 赵笑云上哪里去了 /84
3. 卫星上天为什么“红旗落地” /86
4. 啤酒花：并非担保惹的祸 /88
5. 有些人你永远不必等 /89

中国股市生物链之三：机构 /92

涨时助涨，跌时助跌，市场的顶部是他们用钞票打出来的，市场的底部是他们用股票砸出来的。

机构是自然界的恐龙，庞大、笨重，绝大多数只是食草动物。

（一）基金黑幕谁在导演 /93

1. 洪磊履新是个象征 /93
2. 第三个重点是基金 /94
3. 基金黑幕为什么没完没了（上、下） /95

（二）基金学费谁在交纳 /101

1. 新基金为什么前赴后继 /101
2. 基金为什么会成为暴发户 /103
3. 基金炒股套牢的是谁 /105
4. 基金评级评给谁看 /107
5. 基金的花样年华何日重来 /109
6. 3000 亿学费能换来什么 /111

（三）基金监管谁在呐喊 /114

1. 呜呼，忠良士何图 /114
2. 呜呼，“枭雄”兮满目 /116
3. 呜呼，诚信兮安在 /117

（四）基金未来谁在谋划 /120

1. 从来就没有救世主 /120
2. 也没有神仙皇帝 /121
3. 我们要做自己的主人 /123
4. 这不是最后的斗争 /124

（五）QFII 谁在期待 /126

1. QFII 为什么充满猜想（上、中、下） /126
2. QFII 为什么此刻登场（上、下） /132
3. QFII 不会压迫人民币升值 /136

4. QFII 不仅看起来很美 /139
5. QFII 唱空的究竟是什么 /141
6. QDII 为什么呼声不断（上、下） /143

（六）保险资金谁在投资 /149

1. 项怀诚情系中石化 /149
2. 社保基金会不会成阿斗 /151
3. 保险资金上哪里去保险 /153

（七）机构博弈谁在赢利 /157

1. 损不足以奉有余 /157
2. 机构投资与民争利 /158

（八）中介机构谁在操纵 /161

1. 期交所为什么上调保证金 /161
2. 港交所为什么恼羞成怒 /163
3. 毕马威为什么会翻船 /165

中国股市生物链之四：券商 /168

水皮曾经说过，一次大行情消灭一个大券商，2004 年的事实却告诉我们，在没有行情的年份里，一次消灭的券商不是一个而是 8 个。

券商如今在股市的生物链中只能扮演残狼的角色，叼一口迷途羔羊而已。

（一）谁是券商的救世主 /169

1. 券商有泪不轻弹 /169
2. 券商发债能拯救谁 /171
3. 券商的救命稻草是什么 /173

（二）谁能够结束草莽时代 /177

1. N 券商的 N 种命运 /177
2. 草莽英雄结束草莽时代 /180
3. 大连证券为什么“斩立决” /182

（三）谁为券商的命运负责 /185

1. 谁是新股发行的主体 /185
2. 大机构为什么总出事（上、下） /187
3. 券商是一种什么力量 /191

中国股市生物链之五：上市公司 /193

常常有人把上市公司比作证券市场的基石，但是很少有人认识到上市公司其实就是吃人不吐骨头的野兽。

在股市的生物链中，无论是散户、庄家、机构还是券商，他们扮演的角色或者吃人或者被人所食，而惟一没有风险的不是别人，正是上市公司。

（一）MBO 是谁的盛宴 /194

1. 独立董事不是遮羞布 /194
2. 伊利独董为什么闹独立 /195
3. 郑俊怀中了谁的埋伏 /198
4. MBO 为什么能够一夜暴富 /202

（二）大并购是谁的故事 /205

1. 柳传志的紧张从何而来 /205
2. 哈啤的尘埃是这样落定的 /208
3. 中关村是谁的滑铁卢 /210
4. 大块头未必有大智慧 /213
5. 郭广昌为什么胆大妄为 /215
6. 要约收购为什么频仍 /217

（三）郑百文是谁的成功 /220

1. 张继升不是活雷锋 /220
2. 郑百文为什么总幸运 /221
3. 张继升为什么重组郑百文 /223
4. 三联商社不是郑百文 /225

（四）银山化工是谁的耻辱 /229

1. 银山化工为什么“不幸” /229

2. 银山化工为什么霸王硬上弓 /231

3. “死魂灵”何以玩火自焚 /233

4. 裸泳是一种什么行为 /236

(五) 再融资是谁的风险 /239

1. 李东生为什么挥刀自残 /239

2. TCL 全是手机惹的祸 /241

3. 福田汽车是不是冤大头 /243

4. 马蔚华为什么铤而走险 /246

(六) 宝钢之乱是谁的灾难 /250

1. 宝钢之乱乱在哪里 /250

2. 宝钢之祸祸起萧墙 /253

3. 谁来扼制 2008 年的搅局 /256

4. 宝钢股份要不要讲政治 /259

(七) 外资股是谁的福星 /263

1. 深发展为什么能破例 /263

2. “洋桦林”无心插柳柳成荫 /265

3. 外资股为什么登堂入室 /268

4. 富通昭和成为替罪羊 /270

5. 微软捅破最后的泡沫 /272

(八) 问题股是谁的教训 /275

1. 黄宏生案的启示在哪里（上、中、下） /275

2. 中国人寿的软肋在哪里 /284

3. “股转债”或许是偏方 /286

4. 江苏琼花凸现什么风险 /289

5. 宏智科技何以成为“双头鹰” /291

6. 董事长不是“大熊猫” /294

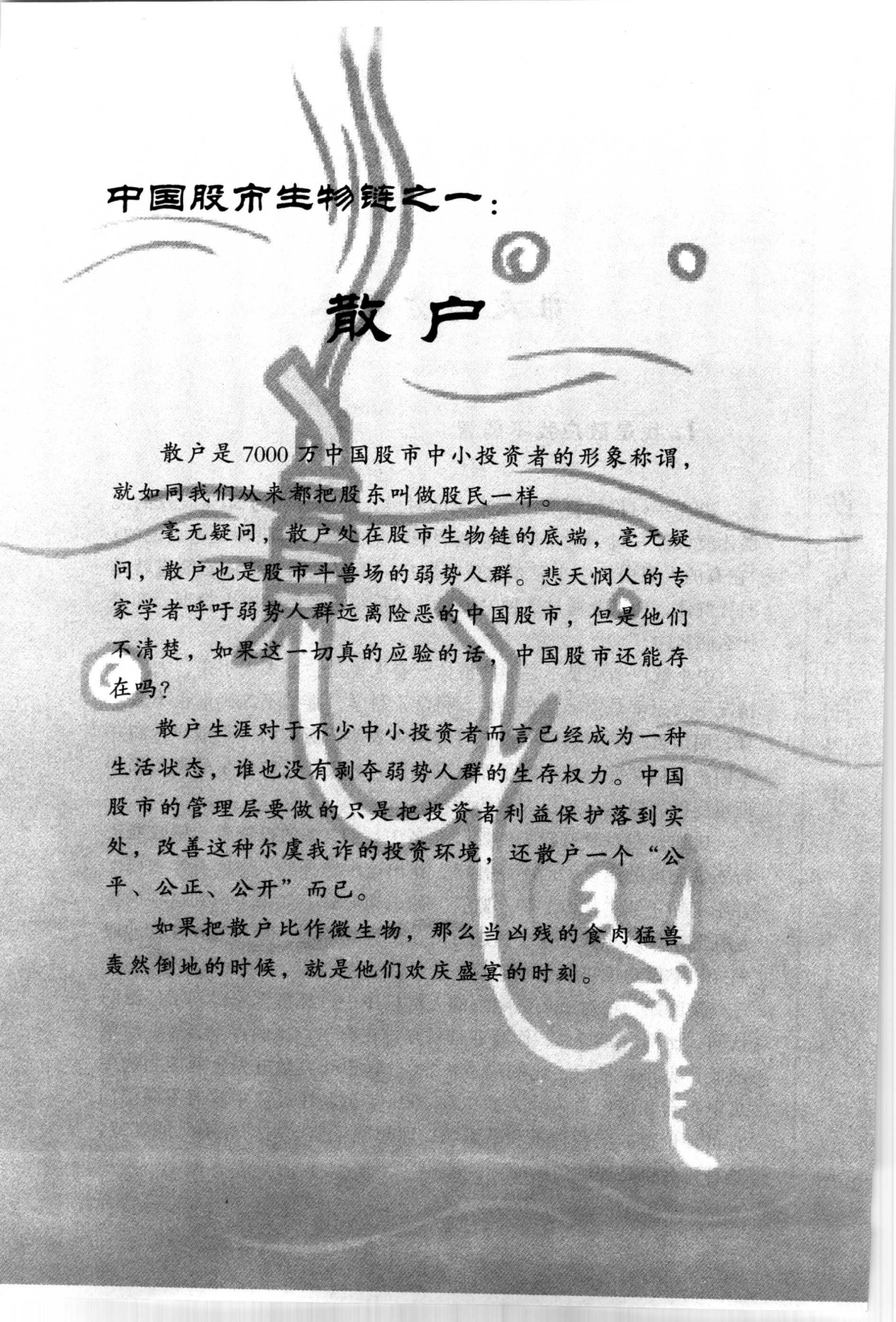
7. 周正毅让人浮想联翩 /297

(九) IPO 是谁的快乐 /299

1. “苏泊尔现象”是什么现象 /299

2. 南都置业“识”什么时务 /302

3. 长江电力为什么逆势而上 /304
4. 潜江制药抽了谁的嘴巴 /306
5. 450 亿美元等于多少人民币 /308
6. 温家宝亲自拿起手术刀 /310



中国股市生物链之一：

散户

散户是7000万中国股市中小投资者的形象称谓，就如同我们从来都把股东叫做股民一样。

毫无疑问，散户处在股市生物链的底端，毫无疑问，散户也是股市斗兽场的弱势人群。悲天悯人的专家学者呼吁弱势人群远离险恶的中国股市，但是他们不清楚，如果这一切真的应验的话，中国股市还能存在吗？

散户生涯对于不少中小投资者而言已经成为一种生活状态，谁也没有剥夺弱势人群的生存权力。中国股市的管理层要做的只是把投资者利益保护落到实处，改善这种尔虞我诈的投资环境，还散户一个“公平、公正、公开”而已。

如果把散户比作微生物，那么当凶残的食肉猛兽轰然倒地的时候，就是他们欢庆盛宴的时刻。

谁是弱勢群体

1. 我是散户我不弱智

2004 年讨论郑百文重组方案的时候，水皮曾经为 50% 股权的无偿让渡设计写过《我是散户，我弱智》的杂谈。有段话是这么说的：“在有的人眼中，中小股东也就是散户，不仅是弱势群体，简直就是弱智群体，所以要通过这种‘创新’的重组方案给大家点教训，知道什么叫风险。”

中小散户到底是不是弱智群体？有人说是，有人说不是，大多数情况下大家都是凭感觉在说话，科学不科学、准确不准确谁也不敢较真，而最近一项北京居民投资行为调查表明，所谓的中小散户智商并不因为他们掌握的资产数量而受到局限，相反，反映出来的觉悟和心理承受能力要远远超出大家的意料。

比如，在对政府行为的期望排名中，87.4% 的投资者希望政府进行宏观制度的建设，而不是托市，作出这种选择的人中间有半数以上并不确切了解“托市”和“监管”的确切分野，如果考虑到这项调查是在股市暴跌 700 余点之后进行的，全世界上哪儿去找这样的股民？再拿散户说事又于心何忍？

又比如，在对市场影响力的人群排序中，经济学家得到了广泛的认同，比例占 38.7%，而政府官员则排在第二，比例占 17.7%，所谓的股评家排在最后，比例仅占 4.2%。联想到吴敬琏先生两度当选中央电视台年度经济人物，联想到 2001 年市场在震荡中政府不同部门官员评论造成的种种不和谐影响，联想到证监会对“黑嘴”的规范，这种排名也是理所当然的。

事实上，在被调查的未来一年中有投资计划的 876 名被访者中，受过高等教育的人占到 78%，他们并不像有的人描写的那样，整天守在电子屏幕下，东打听，西打听，更不像有的人想像中的全是下岗职工。

再比如，在对投资品种选择考虑因素的排序中，管理团队的因素排在最后，排在此前的分别为政府背景、财务数据、经营理念、是否有庄、产品概念、经营业绩。

大家知道，中国的上市公司基本上由国营企业改制而来，换汤不换药，所以哪怕自己在作包装时，也从来不把管理团队当作公司的核心资源。

而正确的理念告诉我们，投资股票、投资上市公司实际就是对经营者的一种选择。这种情况反映的不是投资者的投机心态，恰恰反映的是目前中国上市公司的现实。

调查还显示，在经历了那么悲惨的套牢之后，还有 10% 的人对资本市场高速增长非常有信心，64% 的人有信心，没信心的只有 17%。

我们是散户，但是我们智商并不弱，关键的不是如何教育我们，而是，不说大家也知道。

2. 大户是一种什么动物

如果我们把股市看作是一个动物世界，那么大户会是一种什么动物呢？

答案是一种不大不小、承上启下的动物。它既没有狮虎般的威仪，却也没有蜂蚁般那么渺小；虽然没有山中之王那般凶猛，但也不至于像圈养的猪羊一般任人宰割。在生物链中，它就像一只螳螂，那只“螳螂捕蝉，黄雀在后”中的螳螂。

作为人在江湖的“螳螂”，有时候想改变身份也仅仅是一种幻想，更多的是身不由己。

尤海涛是这样。

别看尤先生现在“堕落”到了开黑车与出租车抢客的地步，别看

他300万的资金只剩下了70万，别看他口口声声想转行干点实业，但是他的心思依然在股市上，就是他想干实业的本钱，他依然寄希望于解套的资金，你能说他就此“戒赌”了断红尘？恐怕连他自己都不相信。

丛翊也是这样。

当然丛翊的处境和尤海涛不一样，如果说尤海涛更多的是一种无奈的话，那么丛翊和他的区别就是一种志得意满后的感慨，说尖刻点是一种“卖乖”，是一种“矫情”。水皮并不怀疑丛翊寻找项目想办公司的真诚，只不过想问丛翊一句，经历了股市暴利的剧烈洗礼，你还能看得上哪个行业给你带来的“蝇头小利”，你在股市里练就的那副坚强神经，除了期货之外还有什么能够对它构成考验？

我们在评价尤海涛和丛翊的时候，有一个前提是不能忘却的，那就是，他们都是男人，都是有强烈家庭责任的男人，尤海涛开黑车是为补贴家用，丛翊的想法起始于老婆回娘家时的静思。这些都是一种暗示，成功的男人绝不是那种仅仅为家庭体现个人价值的男人，他们最终都抱有为社会承认的价值观，实业是他们实现这种价值的出路之一，毕竟股市创造的财富仅仅就是别人财富的转换。

闻欣羽的经历最能说明问题。

号称“辣手快刀”的闻小姐虽然少年得志，但也经历过磨难，半年的行情吃掉了三年的积累，卷土重来靠的是卖掉奔驰的50万“原始股”。因为她明白一个道理，股市里赔掉的钱只能从股市中找回来。干实业，除了给你一份心灵的宁静和安慰，是不会给你带来股市般的暴利的。

有人说，按性别划分，女人比男人更适合“炒”股票。为什么呢？因为女性是感性动物，而男人则属理性动物，在中国这么一个不完整的资本市场，在一个基本只有投机价值没有投资价值的市场，理性的遭遇要么就是头破血流，要么就是生不如死，能够踏着烈士的血迹前进的，能够不断从失败走向胜利的只有像孙晓玲这样的女中豪杰、巾帼英雄。

孙晓玲并不是天生的短线“高手”，孙晓玲的成长过程也是充满“血腥”的，也有向父母“借钱”的尴尬，也有心灰意冷、淡出江湖