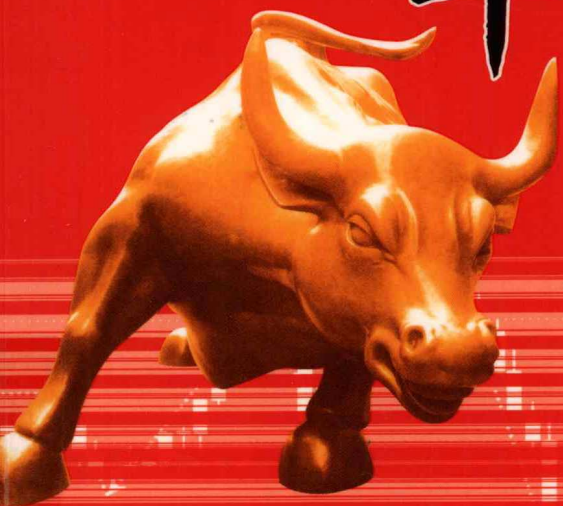


大牛、大熊、大振荡……

中国股市将如何演义？

# 中国股市 十大预言

梅 君 [著]



# 中国股市 十大预言

梅 君 [著]



中国人民大学出版社

· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市十大预言/梅君著.

北京: 中国人民大学出版社, 2009

ISBN 978-7-300-10321-1

I. 中…

II. 梅…

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 (2009) 第 022040 号

## 中国股市十大预言

梅君 著

---

|      |                                                                   |      |                     |  |  |
|------|-------------------------------------------------------------------|------|---------------------|--|--|
| 出版发行 | 中国人民大学出版社                                                         |      |                     |  |  |
| 社 址  | 北京中关村大街 31 号                                                      | 邮政编码 | 100080              |  |  |
| 电 话  | 010-62511242 (总编室)                                                |      | 010-62511398 (质管部)  |  |  |
|      | 010-82501766 (邮购部)                                                |      | 010-62514148 (门市部)  |  |  |
|      | 010-62515195 (发行公司)                                               |      | 010-62515275 (盗版举报) |  |  |
| 网 址  | <a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>       |      |                     |  |  |
|      | <a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网) |      |                     |  |  |
| 经 销  | 新华书店                                                              |      |                     |  |  |
| 印 刷  | 北京市易丰印刷有限责任公司                                                     |      |                     |  |  |
| 规 格  | 160 mm×230 mm 16 开本                                               | 版 次  | 2009 年 3 月第 1 版     |  |  |
| 印 张  | 10.25 插页 1                                                        | 印 次  | 2009 年 3 月第 1 次印刷   |  |  |
| 字 数  | 107 000                                                           | 定 价  | 28.00 元             |  |  |

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



## 前言 Preface

2000年，经历过“5·19”行情之后，中国股市面临着新的发展机遇，同时也面临着许多困惑和问题。8年后的今天，中国股市又经历了一场大起大落、大喜大悲。温故而知新，当此之际，我们回顾中国人民大学金融与证券研究所吴晓求教授为首的研究团队在2000年初提出的八大预言十分有意义。

那时，吴晓求教授以其高瞻远瞩，提出了中国资本市场未来八大预言，主要包括：2010年以前，股市将实现全流通，股票市值将达到13万亿元人民币以上；中国上市公司将超过2000家，上证综合指数将达到6000点；证券经营机构重组后将出现5家左右可以参与国际竞争的总资产超过5000亿元的国际性投资银行，中国将产生超过百亿的私人投资者；市场交易制度和交易体系将发生重大变化，证券投资基金市值将占股票市值的25%；大部分产业领域的资本性投资将开放，A、B股并轨；分阶段推出包括指数期货、股票期权等重要金

融衍生品种；中国资本市场的规则与国际接轨；金融业发展将走向混业等。难能可贵的是，即使是在中国股市十分低迷的2004年，吴教授依然坚持自己的观点，并在他同年主编的教科书《证券投资学》导论中再次强调这八大预言是可以实现的。那时候，有不少朋友把它当成笑谈，甚至要和我争论。吴教授的预言中，有许多指标在2007年就提前实现了，其他的预言在可以预期的将来，也肯定会得到实现。

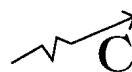
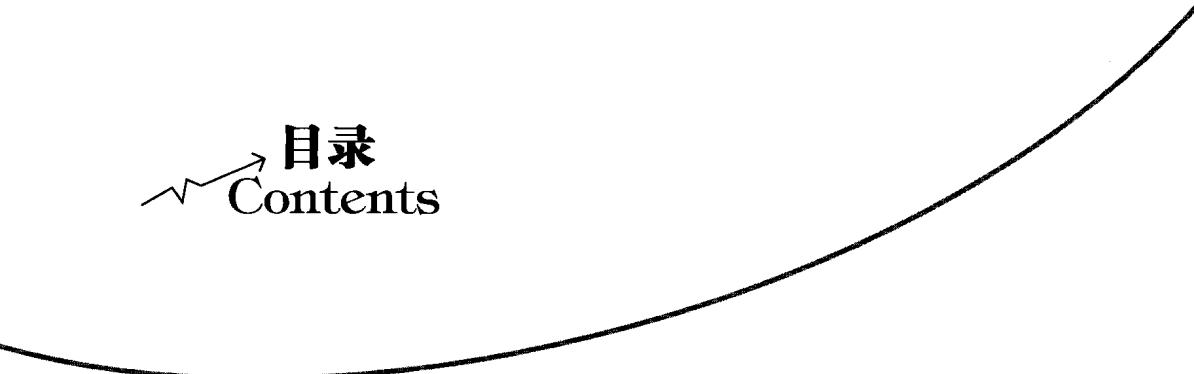
现在，中国股市又到了十分关键的时刻。在国内外多种因素影响之下，沪深股市出现了罕见暴跌。2007年10月以来，对于中国A股市场的广大投资者来说，反弹的幸福时光总是那么短暂，而下跌的痛苦日子却是如此漫长！2008年初最流行的一则手机短信是“祝你年龄像中石油，去年48，今年24”。而中国石油A股股价从2007年11月5日上市当天的最高价48.62元，到2008年9月18日，最低价为9.75元。考虑到分红因素，复权后的最低价为9.91元，跌幅达到79.6%。上证综合指数从2007年10月16日的6124点跌至2008年10月28日最低的1664点，跌幅达70%以上。与此相伴随的是股票市值的大幅度缩水 and 投资者财富的巨大损失！投资者的信心降到冰点！

仅仅一年时间里，究竟发生了什么，让中国的投资者从天堂到地狱！作为一个资本市场的专业研究人员，很多朋友向我发出了提问。这些问题，有探讨股市持续低迷成因的，但更多的是对股市未来走向的担忧。我想，我有责任回答这些问题。我将这些问题归结为十个方面，并根据我个人的研究，提出未来股市的十大预言，与同样关心这些问题的朋友进行交流，希望广大投资者

增加一个看问题的视角。

我对这十个问题的看法是：第一，中国资本市场经过两到三年的洗礼之后，未来的走势依然向好；第二，随着政府宏观经济政策的转变和救市措施的落实，有利于中国经济走出困境和股市的健康发展；第三，资本市场税收体系将会改革，资本利得税取代证券交易印花税将是必然趋势；第四，中国与世界的联系越来越紧密，外围环境对中国股市的影响将越来越大；第五，南方雪灾、四川地震等自然灾害对中国经济和股市的影响是短暂的；第六，“大小非”应该区别对待，“大非”给中国股市带来的机会多于威胁；第七，再融资是资本市场的活力所在，在未来将更加市场化；第八，融资融券交易的推出，将会加大股市风险，也带来相应的收益；第九，并购重组的法律监管将会更趋严格，内幕交易、操纵市场等违法行为会越来越少；第十，长期投资依然是在资本市场取得良好回报最好的投资方法。

当我们策划本书的时候，中国股市才刚刚进入熊市。转眼间，十万亿以上的市值灰飞烟灭！我们需要重申的是：资本市场风险与机遇并存，没有零风险的投资。即便是货币市场基金，在本次全球金融危机中，也有血本无归的案例。当您准备投资的时候，一定要度量一下您所能承受的风险。衷心希望我们的预测能给您的投资带来帮助，能给您的投资过程带来快乐！

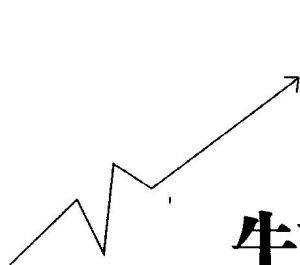


# 目录 Contents

|                        |    |
|------------------------|----|
| 前言 .....               | 1  |
| 一、牛市何日重显               |    |
| ——从基本面看中国股市的未来走势 ..... | 1  |
| 二、利率将走向何方              |    |
| ——货币政策对股市的影响 .....     | 17 |
| 三、印花税是如何搅动中国股市的        |    |
| ——政府与市场是一个什么样的关系 ..... | 29 |
| 四、全球金融海啸：丧钟为谁而鸣        |    |
| ——国际环境对中国股市的影响 .....   | 41 |
| 五、大地震对股市影响有多远          |    |
| ——自然灾害与股市运行 .....      | 59 |
| 六、“大小非”如何影响中国股市        |    |
| ——从发行定价看资本市场 .....     | 73 |
| 七、再融资：恶意圈钱何时休          |    |
| ——从发行体制看股市运行 .....     | 89 |

预言 ZHONGGUOGUSHISHIDAYUYAN

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 八、融资融券：市场双刃剑        |     |
| ——交易制度与股市运行 .....   | 109 |
| 九、并购重组：黑幕重重如何监管     |     |
| ——如何构筑有效的监管体系 ..... | 123 |
| 十、拿什么拯救你，我的股市       |     |
| ——共同构筑良好的投资文化 ..... | 141 |
| 后记 .....            | 153 |



# One 1

## 牛市何日重显

——从基本面看中国股市的未来走势

**预言 1** 随着中国资本市场法制化、市场化、民主化进程的发展和中国经济持续稳定的增长，中国上市公司的业绩在未来必将稳定提升。经过两三年的洗礼之后，股市未来依然向好，上证综合指数五年内将达到10 000点以上。





## 黑色 2008

2008年，当“红五月”、“红九月”等一次次憧憬成为泡影的时候，中国股市的投资者怎么也想不到，从2008年6月3日开始的下跌会导致史无前例的“十连阴”。而到10月28日，上证综合指数更是创下了2007年10月以来的1 664点新低。与2007年10月16日6 124点的高点相比，跌幅达70%以上。一年多的时间，上海、深圳两个市场损失的总市值在20万亿元以上，广大投资者持有证券的市值普遍缩水70%以上。无论用什么标准来衡量，这都是一次不折不扣的股灾。

中央电视台一个知名的经济栏目联合多家网站做了一个网上调查，共764 588名投资者参加了这个调查。结果显示，2007年1月至2008年6月，参与调查的投资者中亏损者的比例达到了92.51%，盈利的投资者仅有4.34%，勉强保本的投资者为3.15%。从2005年启动的牛市似乎离我们渐行渐远，上证综合指数过万点的梦想似乎又遥不可及！

股市是国民经济的晴雨表。中国经济究竟发生了什么，导致如此股灾袭击？表面上看，中国平安的“融资门”带来恶意圈钱

的忧虑、“大小非”解禁套现带来的巨大压力、印花税上调方式和幅度带来的争论、美国次级债风暴带来的警示、石油价格上涨和通货膨胀居高不下带来的加息及提高存款准备金的预期、自然灾害带来的不确定性、中国股市的过度投机及泡沫化等等，是中国股市下跌的主要因素。

但是，融资规范了、“大小非”解禁立了新规、印花税又调回来了、美国次级债风暴对中国经济的影响也未见多大、中国股市的过度投机已经被抑制，股市为什么还继续下跌？

凡事皆有因果。探讨股市为什么大跌，要看股市为什么大涨，要看它大涨的基础是否牢靠。我想通过苏宁环球和中国石油两只 2005 年以来中国股市最典型的股票来理解牛、熊转换。

## 牛市真相：乌鸡变凤凰的故事

**28 个月，51 倍！**

我不敢肯定它是本轮牛市中成长最快、涨幅最大的股票，但我敢肯定，它曾经是最烂的股票之一。2007 年 8 月 28 日，该股最高价达到 51.11 元，如果从 2005 年 4 月 25 日停牌日收盘价 1 元算起，经过 28 个月时间，股价上涨 51 倍多。它的股票代码是 000718，2005 年时的股票简称为“\*ST 吉纸”，现在的股票简称为“苏宁环球”。

在 \*ST 吉纸时代，000718 面临的局面是：自 2002 年起连

续亏损，其公告中出现次数最多的内容就是“重组无进展，公司仍处于停产状态”。截至 2004 年 12 月 31 日，经审计的 \*ST 吉纸总资产为 21.04 亿元，总负债为 23.37 亿元，净资产为 -2.33 亿元。由于连续三年亏损，2005 年 4 月 25 日被停牌。

在经历了法院受理破产申请、与债权人会议达成的和解协议、资产和人员剥离等程序之后，000718 已经成为一个“无资产、无负债、无人员”的空壳公司。这也正是江苏苏宁环球集团有限公司（以下简称“苏宁集团”）所需要的壳资源。2005 年 8 月 31 日，\*ST 吉纸在公布中报的同时发布公告称，公司大股东吉林市“国资公司”与苏宁环球及其一致行动人张康黎签订《股份转让协议》。根据协议，吉林市“国资公司”将其持有的 50.06% 的公司股份以两元钱的价格转让给“苏宁集团”。股份转让完成后，\*ST 吉纸购买“苏宁集团”旗下“天华百润”与“华浦高科”各 95% 的股权，“苏宁集团”同意全额豁免公司应付的股权受让价款 4.02 亿元。10 月 24 日，公司宣布进行股改，“苏宁集团”的 4.02 亿元资产成为非流通股获得流通的对价。当年 12 月 26 日，股改上市，公司更名为苏宁环球股份有限公司。一个资不抵债、亏损累累的造纸企业变成了当时炙手可热的地产公司。吉林国资挽救了一个破产企业，苏宁环球实现了借壳上市，中小投资者避免了血本无归的命运，中国股市多了一个牛市基因，似乎皆大欢喜。

那么，谁造就了 000718 的辉煌？又是谁分享了 000718 成长的果实？从公开披露的信息看，2006 年中期报告中，在前十大流通股股东中开始有证券投资基金现身，到 2007 年中期报告，

前十大流通股股东全部为机构投资者。到 2008 年一季度报告，依然如此。也就是说，在机构投资者进入前的 2006 年 6 月 30 日，其收盘价仅为 5.09 元。正是在机构投资者大步进入的过程中，000718 一步步走向本轮行情的顶峰。

2007 年 4 月和 2008 年 5 月，大股东两次通过非公开发行向上市公司注入资产，使 2007 年公司实现净利润达到 2.25 亿元，是 2006 年的 3 倍。2008 年 7 月 5 日，苏宁环球发布业绩预增公告，预计公司 2008 年 1—6 月可实现净利润与上年同期相比增长 600%~800%，即利润达到 36 000 万元~48 000 万元。当然，在两次资产注入中，张桂平、张康黎父子及其控制的苏宁集团持有苏宁环球的股份也增加了 82 124 665 股和 192 634 306 股，导致其合计持有和控制了苏宁环球 69.52% 的股份，即 475 277 248 股。

有一家公司悄然分享了苏宁环球的成长，它就是幸运的南通百汇物资有限公司。在 2007 年 4 月 20 日的非公开发行中，它作为张桂平、张康黎父子之外唯一的现金认购者，以每股 4.51 元的价格认购了 9 124 962 股。以该部分股权 2008 年 7 月 1 日解禁当天收盘价 16.16 元计算，所获利润达 258%，即 1 亿元。

### 不只是 000718!

由成都建投而来的国金证券（600109），由西南化机而来的国兴地产（000838），连续四十多个交易日达到涨幅限制的 \*ST 长运（600369）、ST 金泰（600385），一年煎熬、一日十倍的 ST 仁和（000650，仁和药业）、S \* ST 长控（600137，浪莎股份）、

ST 盐湖（000578）等。在 2005 年开始的中国这一轮牛市中，涨得最好的也许并不是绩优股，而是重组股。现在回过头来，我们可以看看是谁在分享牛市盛宴。

苏宁集团应该说是一个非常优秀的企业。它为借壳上市先是以价值 4 亿元的资产作为股改对价，后又两次注入优质资产，可以说是付出了巨大代价。应该追问的是，这样的优秀企业为什么不能直接上市融资？又为什么有那么多已经上市的公司却连年亏损，最终演变成“壳资源”？而这些“壳资源”中的相当一部分，最终都能像 \*ST 吉纸一样，上演“乌鸡变凤凰”的故事。难怪当时有人说，不要选蓝筹股，而要看股票前面的帽子：S、ST、\*ST、S\*ST，帽子越多越好！

一个榜样胜过无数说教。当一个又一个 ST 鸡犬升天的时候，你怎么让投资者相信价值投资而不去追逐它们？而这也正是市场泡沫所在。正是这些股票，将股市泡沫推上一个新高度：中国股市的平均市盈率，即股价与每股盈利之比，一度达到 70 倍以上。就是说，我们的投资要经过 70 年才能收回！如此高的市盈率，我们能说这是一个健康的市场吗？而与此同时，股市乱象丛生：比如太平洋证券（601099）的蹊跷上市、广发证券借壳延边公路（000776）中的内幕交易、杭萧钢构（600477）的操纵市场等等。

想想道理竟然是如此简单：因为涨得太猛了，股市当然应该下跌！这是首要原因。

## 熊市样本：中石油之殇

### 一年跌八成！

中国石油（601857）让投资者伤心至极。2007年11月5日，中石油（人们不喜欢它在交易所的正式简称，更喜欢称之为中石油）登陆A股市场的时候，当天最高价达48.62元，到2008年9月18日，最低价为9.75元。考虑到分红因素，复权后的最低价为9.91元，跌幅达到79.6%。

当\*ST、S\*ST鸡犬升天，中国股市出现明显的结构性泡沫的时候，多少人寄希望于亚洲最赚钱的中石油——王者归来！48.6元，这是中石油A股上市首日的开盘价，全球市场都为之震惊。此时中石油的总市值，相当于埃克森美孚、通用电气和微软三者的总和，超过了俄罗斯股票的总市值。

本应是蓝筹中坚，却变成泡沫大王。

不少分析师当时即指出中石油可能是戳破A股泡沫的最佳利器。彼时，中石油A股占沪综指的权重约为25%，如果其回归合理估值，巨大的向下牵引力将令指数难言止跌。

估值高高在上的中石油，令人想起1990年日本股市泡沫巅峰时的标志性事件——日本电话公司，其市值当时超过了美国电报电话公司、IBM、通用电气和通用汽车的总和，相当于德国股市的总市值。如今，日本电话公司已跌出全球市值前20名的

行列。

市场自有智者。在投资者抢购股价逾 40 元的中石油 A 股之前，美国“股神”巴菲特却在以平均 13 港元左右的卖价，分 7 次售罄中石油 H 股，原因是估值太高。尽管在他离场后，中石油 H 股一度涨至 20.25 元，但牛劲却是已近尾声。在狂热的牛市舞会里，投资者往往在音乐结束后，还试图跳最后一支舞。

中石油 A 股的股价泡沫，不一定会像 1990 年的日本电话公司一样破灭，但对于 48 元买进的套牢者来说，“回家之路”似乎非常遥远，有网友赋诗为证：

### 我站在中石油 48 元之巅

佚名（网友创作）

我站在中石油 48 元之巅

眼含热泪向山下俯瞰

看那高高耸立的井塔

看那黑色石油井喷的壮观

看那井架旁忙碌的股民

看那庄家骗钱后得意的笑颜

我站在中石油 48 元之巅

感叹那董事长要回报祖国股民的肺腑之言

虽说港股发行只有一元

那也是肥水没流外人田

因为大陆和香港的股民都是兄弟姐妹，血脉相连