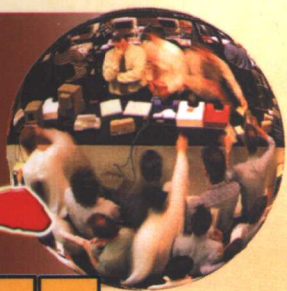


中国股市十年丛书

陶春生 郭宏 主编

十年牛股



经济科学出版社

1999年 2000年

十年



股
史



1999年 2000年

中国股市十年丛书

十年牛股

陶春生 郭宏 主编

经济科学出版社

责任编辑：王长廷
责任校对：孙 昉
版式设计：代小卫
技术编辑：李长建

十年牛股

陶春生 郭 宏 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址：北京海淀区万泉河路66号 邮编：100086
总编室电话：62541886 发行部电话：62568485
网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

天宇星印刷厂印刷

后奕装订厂装订

850×1168 32开 10.5印张 190000字

2001年2月第一版 2001年2月第一次印刷

印数：00001—10000册

ISBN7-5058-2431-7 / F·1823 定价：20.00元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

十年牛股 / 陶春生, 郭宏主编. —北京: 经济科学出版社, 2001. 2

(中国股市十年丛书)

ISBN 7 - 5058 - 2431 - 7

I. 十… II. ①陶…②郭… III. 股票 - 证券市场
— 研究 - 中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 01568 号

中国股市十年丛书

总编辑：黎玖高 陶 瀚

编委会：(按姓氏笔画为序)

李启亚 李志林 杨 帆 林义相

武 健 胡汝银 袁 方 陶 瀚

彭志龙 韩志国 黎玖高

KAR 1/10

序言

2000年是我国证券市场设立十周年。十年前，中国证券市场的开拓者们抱着对改革开放政策的坚定信念，以非凡的勇气，创立了沪深证券交易所。在一个没有多少市场经济经历、又长期实行计划经济的国度里，证券交易所乃至更早前的证券的出现，无疑像在平静的水面投下了一块石头，对社会经济的各方面带来巨大的冲击。

20世纪80年代初，我国刚刚开始实施改革开放政策，国家决定恢复发行国债。当时的人们将购买国库券看成是在为国家做贡献，因而赋予了这种行为某种程度的道德高尚的意味。积极者被视为思想上先进，消极者被视为思想上落后。而先进还是落后，这对当时的任何人都兹事体大。当时并没有证券市场，国债的发



行甚至很少依靠银行体系，大部分国库券都是通过行政组织体系被认购的，摊派也是一种非常普遍的做法。

20世纪80年代中后期，当股票在我国再次出现时，不论开拓者们当时是多么的大无畏，其情形都有如作贼一般，因为那个叫股票的东西实际上跟债券大同小异，不仅要还本，还要付息。在发行上，大多也是一筹莫展。以面值发行的深发展，发行时要发动广大干部带头。而上海延中实业发行时，还要搞有奖销售。在相当长的一段时间，人们对股票的印象还停留在茅盾先生的大作——《子夜》所描写的情形上。

在20世纪90年代初沪深两个交易所设立后，这种印象并没有烟消云散。上交所首任总经理尉文渊说，“回想90年代初，我们刚刚开始建立资本市场，在当时的经济管理体制和思想意识形态环境下，办市场是很不容易的。那时候我们面对的尽是一些大问题，‘对还是不对’，‘姓资还是姓社’，‘开还是关’等等”。首任中国证监会主席刘鸿儒也曾感触良多地说，在很多人眼里，股市是个好人不去的地方。

1992年，邓小平在南巡中谈到股市时讲



道：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年。对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴”。到了这个时候，证券市场走中国的土地上才算办了“暂住证”。此后，党的十四届三中全会、党的十五大、党的十五届四中全会逐渐加大了对证券市场的肯定，证券市场才最终在我国生根开花。

可以说，十年股市的发展，构成了我国思想解放的一个侧面。十年来，股市由最初不被大多数人了解、接受，逐渐与整个社会经济生活融合，并成为我国改革开放、向现代化迈进的历史乐章的一个重要部分。目前，我国的证券投资者人数已超过5500万人，上市公司已超过1000家，总市值已超过4万亿元。无论从哪个角度来看，证券市场的规模都已雄居亚洲前列。这样的成就的取得，无疑是史无前例的。

另一方面，由于我国特有的国情，在十年的快速发展中，我国证券市场也经历了种种艰难曲折，令参与其中的所有人难以忘怀。

站在新世纪的门口，如何对证券市场过去



的十年进行回顾和总结，这是许多人都在思考的问题。为此，我们从今年初起，就计划编辑一套《中国股市十年》丛书，希望能站在投资人的角度，从十年股市发展的历史中找到一些可兹未来借鉴的教益。受目前证券市场文化氛围以及其他方面因素的影响，这套丛书从策划到定稿，中间经过了不小变化，我们不得不依据现实条件，对当初的设想作出调整，这可能是我们编辑过程中的一点遗憾。目前呈现在读者面前的这套丛书包括三本，即《十年股市风云》、《十年牛股》和《股市投资趋势展望》。《十年股市风云》截取了对股市影响最大、最受投资者关注的事件，基本上由亲历其中的资深市场人士进行讲述和分析。《十年牛股》则选取了十年中在理念上最具有开创性的个股，由资深市场人士进行总结、分析，这些个股曾经有的辉煌，也代表了十年中最主要的行情的耀眼的侧面。《股市投资趋势展望》主要着眼于对未来股市背景影响最大的新经济及其相关的二板市场的介绍与分析。在网络经济、二板市场以及股市新概念炒作的许多方面，我国基本上处于模仿、追踪与赶超成熟市场尤其是美国股市的状态，大部分投资人对相



关的情况并不了解，常常成为炒作风的牺牲品。当然，本套丛书无论是事件、个股还是新经济、二板市场，在素材的选取上，都不可避免地带有编者的眼光，可能会产生某种局限性。好在我们的目标是生动地反映这十年市场的某些侧面，如读者认为这一目标达到了，则幸矣。

本套丛书在出版过程中，曾得到许多人士的帮助和大力支持，我们在此一并表示感谢！特别要感谢责任编辑王长廷先生为丛书的出版所做的大量艰苦工作以及胜龙公司对本书插图所给予的支持！虽然编者、作者对本套丛书都非常尽心尽力，但挂一漏万，书中的错误恐难避免，恳请读者指正。另外，书中对事件的评判以及对股价走势的分析，系作者一家之言，仅供参考。

丛书编委会

2000年12月 北京

目 录

老八股与老六股 / 陈黎明 (1)

沪市老八股与深市老六股是两市最早挂牌的品种。从1991年、1992年深发展的辉煌，豫园商城1万元的天价，到1993年、1994年的宝延风波——三无板块风起云涌，1996年、1997年深发展龙头地位的确立，1999年、2000年真空电子再铸辉煌，2000年深宝安的收缩重组战略初见成效，它们的风风雨雨，成了十年股市的一个缩影。

“浦东概念股”之大旗：陆家嘴 / 李德辉 (36)

陆家嘴的股价经过1996年整个年度的运作，于1996年11月终于攀上48.99元的历史最高峰，放出最耀眼的火花。辉煌过后是沉默，陆家嘴在1996年后业绩出现急剧滑坡，目前已进入微利状态，股价也逐渐从高价一线股行列中退出，往日的荣耀只能留在人们美好的记忆之中。

弱市星光：沪市“八频道股票” / 桂浩明(50)

不断下跌的股市，令投资者心态十分浮躁，人们普遍持短线及超短线操作的心理。新股建仓快，小盘股容易拉高，上海本地股的题材想象空间大，尤其适合上海本地投资者（当时在沪市他们占了多数）的胃口。这样一来，“八频道股票”也就应运而生了。不炒它们，还能炒什么呢？



新股双娇:中山火炬与西藏明珠 / 张存利(醒发) (75)

把西藏明珠和中山火炬与沪指大盘同期走势对照,我们可以发现,中山火炬虽有超常表现,但与西藏明珠相比,波次明显偏少,更多的时间表现为随波逐流。而西藏明珠自上市之日起,就很少随沪指波动进退,即使有,更多的时候却是我行我素,闲庭信步。

牛市双雄:深发展和四川长虹 / 张旭晖(109)

深发展和四川长虹从最低价到最高价分别上扬了15.61倍和13.41倍,远高于深成指5.6倍和沪指4.2倍的升幅,以绩优成长的理念树立起市场的成熟的投资价值观。它们对证券市场的发展发挥了巨大的积极作用。但亦正因为如此,也在市场中形成对深发展和四川长虹盲目崇拜的思维定式,甚至有认为这两只股票是永远不倒的神话。

售壳先锋:美纶股份与环宇股份 / 刘虎(142)

1997年10月27日,“美纶股份”变更为“泰达股份”;1998年1月19日,“环宇股份”更名为“兰陵陈香”,由于两公司的更名,拉开了我国股市“借壳上市”的大幕。

重组长庄姊妹花:合金股份与湘火炬 / 余郑华(167)

合金股份和湘火炬从k线图上来看,走势是比较流畅的,但由于主力在一级市场也投入了较大的成本,因此在二级市场筹码收集过程中,主力洗盘异常残酷,有时大盘上涨数百点,股价也不为所动,即便或多或少知道一些股价目标的投资者,也拿不住。

“炼钢经典”:阿城钢铁 / 黄湘源(180)

从阿城钢铁到科利华,作为一只大牛股的形成过程,同时也是百炼成钢的过程。这是一只典型的重组题材股。在其重组过程中,不仅有股权重组题材,而且有债务重组题材,这是该股深受市场青睐,并且在市场



炒作的过程中,能像橄榄一样,越嚼越有滋味的重要原因。

电子商务先锋:上海梅林 / 袁家春(206)

从梅林的炒作过程来看,该股股价从5.05元启动,最高见33.25元,股价翻6倍,按波浪理论分析,符合标准的5浪形态,是一只大牛股炒作的经典战例。从炒作特点来看,具有题材新颖、资金雄厚、准备充分、手法凶悍的特点。

百元新贵:亿安科技 / 李大庆 陈明秋(224)

亿安科技的主力经过长时间的运作终于使我国的股票市场诞生了第一只百元股票。从其整体上看,其运作无疑是十分成功的。该股建仓于重组概念盛行的1998年下半年,而借助新经济网络概念深入人心时在新千年初快速拉高,随后在下跌中逐步派发减磅。从这个意义上讲,是“资产重组+网络高科技”概念造就了亿安科技这一“百元新贵”。

ST神话:海虹控股 / 刘 斌(251)

从“戴帽”到“摘帽”,这段时间在企业活动和股市发展的长河中犹如白驹过隙,倏忽即逝。然而,在这短短的21个月里,公司基本面的变化是不同凡响的,公司股价的起伏是惊心动魄的,“ST海虹”给市场留下的那段曲线是耐人寻味的,其中包含着许多值得经济学和投资者认真研究总结的学问和道理。

高校贵族:清华同方与清华紫光 / 黄湘源(290)

在“教育为本、科技振兴”的指导思想下形成的清华企业集团,以著名高等学府清华大学为依托,集中了一大批杰出科技人才,在应用母校科研成果方面具有先天之利。清华同方和清华紫光的先后上市,既是清华企业走向资本市场的需要,同时也顺应了资本市场高校概念崛起的潮流,堪称技术与资本的完美结合。

老八股与老六股

陈黎明

一、混沌之初

中国证券市场是在改革开放和现代化建设的进程中逐步发展成长起来的，是 20 年改革开放取得的辉煌成就之一。早在 1990 年上海、深圳证券交易所成立之前，混沌之初的市场已经出现生机，例如在 1987 年买入的深发展股票，到十年之前的交易所成立前，股价由原来的每股 20 元面值，增值到每股 120 元的市值，且中间还有过二送一红股，60%与 50%的优先认股权与现金派息，投资增值达到 10 倍。混沌之初的市场是十年牛股的起源，值得一究。



1984年5月31日~6月7日，中国金融学会在安徽省合肥市召开全国第二次年会，建议在大陆开放资金市场，这是新中国成立以来第一次正式提出这个问题。1986年8月5日，沈阳市信托投资公司率先开设证券的转让与买卖。1个月后，上海工商银行又开办了股票现货买卖代理业务。到1990年底为止，全国已经有1500多个各类证券机构。

1986年9月，上海股票开始进入流通领域。1986年9月~1990年5月可以认为是停滞阶段，其间股市虽有发展，但投资者对股票及股市交易尚未充分了解，当时国家规定股息红利分配不得超过面值的15%，这就使得当时股票收益低于1988年和1989年的保值储蓄利率。在此影响下，许多人认为股票与债券没什么不同，股价始终在面值附近徘徊，特别是1989年，股价全面下跌，上海四种股票跌破面值。1990年初，萧条的股市开始回暖，但由于数年来行政上的红利限制，使得所有股票的账面价值均已超过其市场价格，这为股价的全面上扬奠定了基础。

1988年下半年，深圳掀起了一场股份制改革的讨论。1989年初，随着年度派息的来临，股票出现了以前未曾有过的活跃。1989年的5、6月间，我国出现一场政治风波，香港股市出现了较大的大波动，但沪深股市并没有受此影响。1989年4月底，深圳3只上市股票市价分别为：深发展每股报68元，深万科每股报1元，深



金田报每股 12 元。到了 1989 年底，3 只股票的报价分别为 88 元、1.1 元、18 元。深圳股市没有出现政治市，说明投资者对国内的改革开放有信心。

1990 年上半年，深圳股市之兴旺现象是有目共睹的。特别是 1990 年 5、6 月间，股票买卖的热潮更为高涨，股市狂潮的冲击波震动了深圳的每一个角落，甚至震动了中国内地和港澳台等地区。随着分红派息的到来，1990 年 2 月下旬，冷清的股市突然活跃起来，随之新参与股票买卖的人也多起来，其后就出现了股票市价上扬，市价上扬又使人们意识到买卖股票有利可图，又刺激更多的人参与股票买卖，形成滚雪球式的炒股潮。进入 1990 年 5 月份以后，深市 5 只股票的市价呈现小波浪式的向上急升趋势，且小波浪的频长大致是一个星期左右。到了 1990 年 6 月 30 日，深发展、深金田、深万科、深安达及世纪星源（深原野）5 只股票市价分别涨到 24 元、81 元、7.5 元、8 元及 52 元。仅 5、6 月间，5 只股票市价升幅就分别达 118.2%、237.5%、476.9%、433.3% 和 300%。参与股票买卖的人多了，证券公司的股票买卖操作跟不上市场的发展，从而产生了越来越活跃的场外交易。这段期间股票的场外买卖成交金额每天有 300~400 万元，远远高于场内交易的每天 100 万元左右。

在 1990 年 6 月初，股价开始了全面的上升，上海市场 1990 年 6、7 月间股价上升 45%，1990 年 8、9 两月