

荣 跃 著

血战 中国股市

——中国股民悲喜录



血战中国股市

—中国股民悲喜录

荣 跃 著

东北林业大学出版社

1994. 1

新登字第 10 号

责任编辑:王 巍

冈 宁

装帧设计:百 川

血 战 中 国 股 市

—中国股民悲喜录

荣跃 著

东北林业大学出版社出版

(哈尔滨市和兴路 26 号)

新华书店北京发行所发行

北京朝阳区燕华印刷厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 5.875 字数 110 千字

1994 年 1 月第 1 版 1994 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—10000 册

ISBN 7—81008—461—5/F·51

定价:5.80 元

题 记

本书付印之际,1994年2月1日,深沪股市分别以199点,755点创去年以来最低收盘股指,与它们在1993年2月牛市中创下的368点、1536点收盘股指纪录相比,竟然跌去一半之多。

在年终分红的日子里,颇具投资价值的深沪股市,置海外股市的一片“涨”声于不顾,坚定不移地“跌”入“熊市”,实为世界证券史所罕见,也令中国股民在传统的狗年新春佳节里欲笑不能,欲哭无泪。

深沪股市的极度低迷,本乃三大利空政策所致,即大规模的国债发行、新股上市,国家将对股票转让所得征收个人所得税。

中国股民为中国经济体制改革与中国年轻的证券市场的规范化作出了重大努力,这一点历史是不会忘记的。

谨以此书献给风云莫测的深沪股市,献给700万坚强勇敢的中国股民。

作 者

1994年2月

目 录



第一章 中国股市：专家看不懂…………… 1

- § 1—1 疯狂的股市…………… 1
- § 1—2 “传言”：高悬的达摩利克剑 …………… 3
- § 1—3 沪市电脑“罢工”，北京股民“暴动”！…………… 10
- § 1—4 骇人听闻的“苏三山”假收购案 …………… 17
- § 1—5 法官的困惑：保护股民的盾牌何在？…………… 22
- § 1—6 “延中保卫战”，巨鲨吞掉几多
大鱼小虾？…………… 28
- § 1—7 “黑色星期一”降临沪市，400 亿人民币
化为乌有…………… 32
- § 1—8 “前狼后虎”，深沪会来一只“大熊”吗？
——1994 年中国股市预测…………… 38

第二章 光怪陆离的股票王国…………… 44

- § 2—1 “选老婆难，选‘牛股’更难”…………… 45
- § 2—2 深沪股民的创造，轮炒“概念股”…………… 50

§ 2—3	含权股,佳酿何以变苦酒?	56
§ 2—4	一个神话的破灭:“原始股”不赚钱!	60
§ 2—5	“异地股恐怖症”	65

第三章 股民众生相..... 68

§ 3—1	股市之雄:机构和大户	69
§ 3—2	追涨杀跌的“短线客”	74
§ 3—3	牛市赔钱的“套牢族”	80
§ 3—4	与“魔鬼”打交道的人	91

第四章 股民防身术 101

§ 4—1	炒股≠赌博.....	101
§ 4—2	什么人不宜炒股.....	103
§ 4—3	什么股票不能炒.....	107
§ 4—4	什么时候不宜炒股.....	117
§ 4—5	当心,机构大户的“陷阱”	124
§ 4—6	专家的话只能信三分.....	136
§ 4—7	送你一只“股票警报箱”.....	142

第五章 炒股实战指南 149

§ 5—1	新股民入市须知.....	149
§ 5—2	牛市、熊市、牛皮市炒股战略.....	154
§ 5—3	股市一日日程表.....	163
§ 5—4	异地股民炒股技巧.....	170

第一章 中国股市：专家看不懂

§ 1—1 疯狂的股市

1993 年的中国股市是一个疯狂的股市。

它，狂涨时吓死“多方”（亦称“多头”，持股的股民），暴跌时吓死“空方”（亦称“空头”，持币的股民），其涨跌幅之巨速度之快，令海外股市的“大牛”，“大熊”（由于牛眼总向上看，而熊眼总向下看，所以股市维持长期上升趋势时称为牛市，维持长期下跌趋势时称为熊市）为之逊色。

以沪市为例，1993 年 1 月 1 日上证指数（上海证券交易所综合股价指数，是反映上海股票股价平均水平的一个指标。海内外证券交易所都有自己的股价指数，简称股指。如深圳证券交易所综合股价指数，香港联合交易所恒生指数，纽约证券交易所道·琼斯工业指数）收盘为 800 点，2 月 15 日收盘上证指数为 1536 点。一个多月涨幅近 100%。若从 1992 年 11 月 13 日的 397 点开始，三个月涨幅近 200%。与此同时，深证指数，在三个月之内也从 180 点涨到 368 点，涨幅超过

100%。

而香港恒生指数从 1978 年突破千点大关,到 1981 年创 1810 点“新高”,却用了三年。

海外成熟股市一般要用数年,才能使股指上涨一倍。而深沪股市仅用两三个月,就能翻一个跟头,可见深沪“牛市”之疯狂。

然而,深沪“熊市”之疯狂更令人吃惊。沪市从 2 月 15 日的 1536 点开始下跌,三次跌破 800 点,最低下探 750 点,跌幅近 50%。

深市从 368 点下跌,最低下探 197 点,跌幅也达一半。

而在 1987 年全球史无前例的大股灾中,损失最惨的美国纽约证券交易所道·琼斯工业股票平均指数也不过下跌 20%。

深沪股市之疯狂,不仅表现出股指暴涨暴跌之惊心动魄,还表现了股指变幻无常之神秘莫测。

当沪市 2 月 15 日创 1536 点历史新高时,股市专家一度看好 1600 点、2000 点,专家认为既然沪市仅用十几个交易日,就从 1000 点涨到 1536 点,那么,最多一个月就可攻下 1600 点。可是,一个月后,非但未进入“大牛市”,反而迎来一只“熊”,沪市一下跌到了 913 点。在年终分红的日子里,股指狂跌 40%,这在各国股市历史上是罕见的。

当证券传媒预测沪市“900 点难获支撑”,还要继续下跌时,沪市却三天暴涨 280 点,随后又攻下 1300 点,逼近 1400 点。当专家根据股市技术指标一致看好,又预测“1536 不会是

1993 年的天价”时，沪市却掉头向下，一直跌到 860 点。此后沪市三次反弹，又三次跌破 800 点，专家预测的年终以业绩浪为特征的“牛市”没有来，沪市反而跌到 1993 年最低点 750 点。

1993 年沪市呈现的忽“牛”忽“熊”，而又非“牛”非“熊”的怪异走势，根本无法用海外股市的技术分析方法来解释，也不能体现“国民经济晴雨表”之作用，令股民迷惑不解、胆战心惊，更让股市专家和“老外”大喊“看不懂！”。

“为什么全世界的股市都在涨，唯独中国往下跌？”

“为什么中国良好的政治经济形势，能使 H 股、B 股骤升，而 A 股却连连下跌？”

当然，“老外”看不懂的太多了！

大既是由于深沪股市是一个极不规范的新兴股市，它与海外成熟股市迥然不同，才会如此疯狂，如此怪癖，令中国的几百万股民多灾多难吧！

谁能解开这神秘的股市魔方呢？

§ 1—2 “传言”：高悬的达摩克利剑

沪市看似疯狂与怪癖，殊不知，疯者不疯，怪者不怪，一只神秘的手在操纵着沪市的“牛”“熊”轮转，使其暴涨暴跌！

它是谁？“消息”，或者“传言”！

一个典型的例子是沪市“2.24”那惊心动魄的一幕。且看《上海证券报》一条小消息是如何令沪市狂跌 170 点，而上交

所负责人何以用一句话，化险为夷，力挽狂澜的吧！

2月15日，沪市创1536点历史新高后，由于1亿股“沈阳金杯”配股和“华联”、“一百”两只绩优大盘股相继上市，股指大幅回落。至2月23日，股指(收盘时)已下滑至1367点。

在“多空”决战的2月24日，《上海证券报》并未给多方送来利多消息，反而以显要位置登出“‘小飞乐’、‘爱使’、‘兴业’内部职工股下周一挂牌”之消息，被许多人理解为“利空”。“买盘已经不足，再上职工股，资金更不够了”。另外，谁知道这三只内部股之后还会冒出多少？作为老百姓，惊恐中自我保护的办法只有一个：先抛出筹码再说。于是，9点30分开盘指数以低于昨日收盘57点的1310点呈现在全国各地的“上海证券交易所行情动态显示屏”上。开盘“不利”，多方军心涣散，抛单雪片般飞来，指数很快即下跌到1270多点。已“做鸟兽散”的多方数次反冲1300点，横竖攻坚不成。

下点1点30分开盘，指数由1289点开始义无反顾地下滑，1270点，1260点，1240点，1210点……当大屏幕上黄色指数报出1197点时，上海证券交易所交易大厅内居然响起不约而同的掌声！接下来是很具有“起哄”色彩的大笑——这也许是并无恶意的面对一种戏剧般变幻场景的幽默反应，也使人想起两周前指数冲破1500点大家同样拍手大笑的场面。接下来的戏剧性转变却又出乎所有人意料：上交所负责人在场内转了一圈，在红马夹的“起哄”般的邀请下拿起了话筒，也玩笑般地轻松地说了一句，“出什么问题啦？告诉你们各公司的柜台不要恐慌。”(消息灵通的机构大户从这一句话中得到暗示，

果然一周后上交所推出丰厚的“申华”、“爱使”送配股方案)他还没放下话筒,指数即从 1197 点反窜到 1230 点,几分钟之后,指数又跳到 1320 点,一位大户在 1200 点左右以 62 元买的 2 万股“申华”在 1300 点左右以 65 元抛出,几分钟内竟赚了 6 万元。

另一位有 5000 万头寸的机构大户反应太慢却亏了老本:“我综合技术面、基本面、市场面、消息面因素,决定在下午做空,从 1270 点起出尽 4000 万市值的筹码,本想在 1100 点左右补回,可是……唉,这一踏空,我亏了近 800 万资金。”

2 月 25 日,沪市又狂涨 100 多点,令众多散户(尤其是异地股民)莫名奇妙,买也不是,抛也不是,他们那里晓得上交所里这一幕戏剧性的变化呢?

身经百战的沪市股民,在尝尽了“追涨杀跌”、“套牢割肉”(“套牢”,股民把股票买入后,股价跌到了买入价以下,谓之“套牢”;“割肉”,指“套牢”者用比当初股票买入价更低的价格,卖出股票,蒙受差价亏损,谓之“割肉”)之苦后,终于发现了一只神秘的手,一只操纵股市之疯狂的手——“消息”或“传言”。

沪市以“消息市”著称,每每在重大“利空”、“利多”消息(传言)作用下大幅振荡。由于传言往往是在消息之前,而沪市又有打“提前量”之习惯,故对传言十分敏感。“利多”传言引来买盘,“利空”传言引来卖盘。每每在重大内幕消息公布前,传言四起,大盘震荡。比如,8 月 23 日沪市传出上海 1993 年新购第一次认购证仅发行了 1.8 亿的“利空”传言,当日上证指

数暴跌 53 点。9 月 3 日沪市又因为市场传出本月新股盘子不大的“利多”传言,突然上涨 21 点。果然这两条传言次日得到证实,而信息不灵的异地股民老是慢一拍,不是“踏空”就是被“套牢”(“踏空”是指空方错过买入股票的时机。此时若追涨买入,很可能被“套牢”)。此外因送配股、国家股转让等消息走漏,而带来的个股异动就更多了。沪市 1993 年少数几家送配股、国有股转让方案丰厚的股票,“中华”、“爱使”、“联农”、“浙江凤凰”、“申能”、“原水”,在其方案公布前市场上即有传闻,股价走势异常坚挺。令人吃惊的是,传言中的方案与公布的丝毫不差,且方案公布后股价狂涨,其中“浙江凤凰”,“10 送 5 配 30”、“申能”,“1 配 3”方案公布后,股价分别上涨了 10 元左右,“爱使”、“中华”送配方案公布后,创沪市 1993 年个股“天价”,被炒到八九十元,各自涨了二三十元,使掌握内幕消息的机构大户狠狠赚了一笔。

而异地股民得知传言已晚,也不知真伪,生怕被“套”,错失良机。

也难怪异地股民疑虑重重,沪市传言“满天飞”,令人目不暇接,真伪难辨。倘若是机构大户、证券商凭借其特殊的信息渠道,捞来的“内幕消息”,你可以搭车捞上一笔;反之,若是市场主力为制造炒作题材编出的假消息,你就免不了上当受骗,套牢割肉。

典型的例子是,因送配方案迟迟不出台,故长期被市场冷落的“B 股概念股”(上市公司股本结构中含 B 股的股票)1993 年 11 月突然启动,连涨两天,其中“领头羊”、“氯碱股份”从

15 元涨到了 17 元。原来沪市根据国家体改委一位领导人的：“上市公司股东大会通过的送配方案不得推翻”之说，想当然的认为“氯碱股份”等几家含权 B 股概念股上半年通过的送配方案依然有效，并传出这些方案即将出台之消息，狂炒 B 股概念股，不少异地股民追风炒作。不料，数日后，《上海证券报》刊登的“氯碱股份”通讯表决方案，是 10 送 4，外加 1 毛钱红利，与原方案 10 送 10 相距甚远，结果消息见报当天“氯碱股份”就跌了 1 块多，又回到原来价位，使跟风炒作者“套牢”。

相比较而言，听信传言炒“爱使”的人损失更大。

11 月下旬，沪市传出爱使电子公司召开董事会，推出 1 配 2 之配股方案，以满足国家规定上市公司股本总数必须达到 5000 万股之规范化要求。由于“收购概念股”（上市公司流通股占总股本 5% 以上，易被其它公司控股，收购之股票。）降温，正坐“冷板凳”的“爱使”，“飞乐音响”，“申华”等不规范股票，立即摇身一变，以“5000 万概念股”身份被狂炒一通，股价上涨了 10 多元，其中“爱使电子”从 37 元炒到 55 元。不料，12 月 19 日，风云突变，《上海证券报》刊出记者的“辟谣”报道，这几家上市公司“老总”称尚未研究 1993 年送配方案，引起这三只股票暴跌 10 元，其中“爱使”又跌到 43 元。令追风者损失惨重。

在“延中保卫战”（见 § 1—6）及“收购概念股”的炒作中，机构大户借真真假假的“内幕消息”更是兴风作浪，忽而拉高股价，忽而打压股价，吃掉了无数听信传言追涨杀跌的大鱼小虾。

然而，又有无数大鱼小虾，前赴后继地冲上来，跟着传言走，这就是沪市一大特色。传言比消息多，比消息快，传言往往比消息更值钱。传言若是假的，不要紧，跟上主力，快进快出，照样赚钱。即使这次赔了，下回也能捞回来。传言若是真的，那更是赚大钱的机会。

传言的市场越来越大，内容越来越广，上自领导人健康状况，国家将出台的经济政策，证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排，下自上市公司的经营状况、送配方案、收购动向……传言成了市场主力的炒作题材，成了散户股民的跟风依据，“假作真来真亦假”乃至沪市终于发明了“朦胧题材炒作法”，炒的就是“朦胧消息”，炒的就是传言，利用人们的好奇心、想象力，可以大炒、恶炒一通。

沪市何以成了谣言的天下？原因固然是多方面的。

其一，证券主管部门、证交所，及上市公司均未认真履行按照法律、法规，及时公开披露内幕消息之义务。比如，按照证监会 1993 年 6 月 10 日颁布的《公开发行股票公司信息披露实施细则》，一旦上市公司发生有可能对公司的股票价格产生重大影响的事件（包括上市公司的收购与合并、送配股方案等），上市公司必须立即以临时报告的形式，在证监会指定的全国性报刊公开披露。然而，股民们在证券报刊上常见的只是上市公司一年两次的例行报告（年度报告、中期报告）。

其二，证券主管部门，未依法打击利用“内幕消息”炒股的证券欺诈行为，使“传言”流行合法化。1993 年 9 月 2 日国务院证券委员会发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》，明确规

定“禁止任何单位或者个人利用内幕消息进行证券交易，以获取利益、减少损失。”但是，迄今为止，证券主管部门未追究任何一个利用内幕消息牟取暴利的机构大户，也未惩处利用职务之便擅自泄露内幕消息的个人。有法不依，违法不纠，致使证券欺诈行为层出不穷、愈演愈烈。

其三，证券传媒由于种种原因不能及时准确全面的披露内幕消息。首先作为证监会、证交所“喉舌”的《中国证券报》（周二刊）、《上海证券报》（周三刊）、《证券市场周刊》，都受到刊期限制，不能及时传递最新消息。当然，随着上述两报从1994年起改为日报，信息披露的时效性将大为改善。但是，由于发行、印刷环节上的原因，许多异地股民难以在当日开盘前读到当日证券报。为改变这种状况上交所与深交所已开始利用卫星传输系统发送重大信息。传送时间为每个交易日三次，依次为：前市开市前、前市收盘后和后市开盘前。若遇突发性重大事件，还将临时中断行情传送插播有关信息。倘若上市公司股东大会、董事会通过送配股方案及上市公司被收购、控股、参股之类事件发生，证交所立即通过中央人民广播电台、中央电视台有关节目发布重大事件公告，同时让有关上市公司之股票停牌一天，这样就可让这类内幕信息及时、公平地传送到每个股民当中了（如果不通过电台、电视台发布公告，不在股市的股民就不能及时根据突发事件，决定自己的交易行为了），减少此类股票异常波动。当然，造成上述问题的还有一个重要原因，即人们对信息披露的重要性认识不足。国外证券界认为，信息披露是现代证券市场的基本准则。可以设想，面

对不断变换的股市行情表,投资者如何评估股票的优劣,从而确定资金的投向呢?其凭借的最重要的依据就是上市公司向股民公开有关的信息。信息对每一个投资者必须是公开的、均等的。如果允许不公开的信息存在,那么股票交易的一方可以凭借独占的信息而对另一方构成欺诈,股市中的人为风险将增大,致使股民对股市的信心下降,最终将给股市带来毁灭性的打击。

第二次石油危机期间,台湾股市的暴跌引起股民对信息公开性的重视。有些投资者指责台湾证交所管理不力并有欺诈行为。面对这些指责,台湾当局修正了当时的证券交易法和其它规章,在股票上市、交易方面加强了对公开化的要求,以保证市场的公平合理和有序。台湾股市今日的兴旺一定程度上也正归功于此。

由于中国的证券市场刚刚起步,配套法律很不齐备,不论是上市公司还是普通股民,对信息公开化的重要性都缺乏认识。上市公司未意识到公布本公司的有关信息是其在法律上应尽的义务,普通股民也未意识到要求上市公司信息公开是自己具有的权力。

§ 1—3 沪市电脑“罢工”,北京股民“暴动”!

1993年8月17日9时30分至10时50分左右,上海证券交易所卫星行情传输中断长达1小时20分之久,其间,上证指数从跳空19点高开于1042点已暴跌至1000点左右(当

日上午即下探 978 点),全国通过上交所进行股票买卖的 800 多家证券经营网点中,采用卫星传输行情的 275 家全部中断,致使数十万股民蒙受损失。事后,北京股民状告证监会,证监会当即派专家调查小组赴沪……

8 月 17 日上午 9 时 30 分至 10 时许,中国工商银行北京信托投资公司证券营业部二楼大厅,超大屏幕电脑行情显示屏漆黑一团,那些平日里变幻不定的红黄数字此时早已销声匿迹,股民们都成了“聋子”、“瞎子”。

“报指数”!“报指数”!股民们吵吵嚷嚷,交易员出出进进,焦急地用长途电话与上交所联系,隔一会儿报一次指数“1042”、“1024”、“1031”……“报价位”!“没有价位,光报指数顶个屁用!”股民们的喧哗淹没了交易员的声音。

上证指数只能体现沪市涨跌的趋势,而股民们更关心自己持有的或感兴趣的股票的最新成交价,以便决定是买卖还是继续观望。

少数看好沪市者已等得不耐烦了,或高价追吃或回家休息准备行情恢复正常时再来,一些看淡沪市者已开始低价抛售(由于不知道成交价,此时无论买卖都要承受不必要的损失);而大多数人仍在等待。

8 月 17 日上午 9 时 45 分,华夏证券公司营业部一位股民给证监会打电话,要求通知上海停盘。证监会说了解了解,但上海始终未停盘。8 月 17 日上午 11 时许,北京四通公司证券营业部,卫星行情传输终于正常,电脑行情显示屏首先打出上证指数,“1018”点,转眼之间指数已跌破千点大关,下探