

蔡建文 / 编著

中国股市

中国股市10年发展的全景报告



4500多万股民的沉浮纪实



中华工商联合出版社

00120694

F 832.5

05

中国股市



蔡建文 / 编著



北航 C0539058

■ 中华工商联合出版社

责任编辑：蔡今

封面设计：李法明

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股市/蔡建文编著. —北京：中华工商联合出版社，2000.5

ISBN 7-80100-658-5

I. 中… II. 蔡… III. 股票-证券交易-研究-中国
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 08261 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编：100027 电话：64153909

中国伊协月华胶印厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 18.25 460 千字

2000 年 5 月第 1 版 2000 年 5 月第 1 次印刷

印数：1—5000 册

ISBN 7-80100-658-5/F·237

定 价：28.00 元

目 录

第一章 暴富时代：喜剧化的开场

虽然这是一个不可能再现的神话时代，但这也是中国股民最兴奋也最难忘的时代。回忆一下当年见股就买、买股必赚的情形，也足以让人心跳加快、血压升高——

仅仅是几个月的时间里，在上海，延中实业由每股 100 元涨到了 1 599 元，豫园股票由 100 元涨到了 3 580 元最后竟突破万元大关，让人大跌眼镜；在深圳更是邪乎：深圳发展股票面值 1 元，黑市售价高达 150 元，其它的则有的涨了 50 倍，有的涨了 100 倍，最少的也涨了 20 倍……

几年前还需要摊派需要党员干部带头购买的股票，成了中国最火爆的东西！

一、股票，重新叩开中国的大门	(5)
百年坎坷：夭折的旧中国股市	(5)
新中国与股市握手	(10)
梅开二度：股市再立黄浦江畔	(15)
二、制造暴富的神话	(20)
“摊派”摊出的富翁	(20)
“股潮”突起	(25)
点石成金的日子	(31)

三、原始股情结：挡不住的诱惑·····	(39)
60 年代排队买“肉”，90 年代排队买“股”·····	(39)
“8·10”股灾：百万股民的狂热·····	(45)

第二章 政策划着股市的曲线

打开中国股市十年发展的走势图，你不难发现，那时起时伏的曲线，很大程度上是政策勾画出来的。无论是中国的管理层还是股评界，无一不承认中国股市在相当程度上也就是政策市。所有的技术指标在政策面前都显得那样苍白无力，以至中国股民有一句调侃的歌词：“戴花要戴大红花，炒股要听党的话”。作为一个中国股民，你绝不能对政策面掉以轻心。

一、风雨同行：政策拉着股市的手·····	(54)
1990 年：政策与市场扳手腕·····	(54)
1991 年：深交所托市扭乾坤·····	(59)
1992 年：冰火九重天·····	(62)
1993 年：潮起又潮落·····	(66)
1994 年：“三大政策”火速救市·····	(68)
1995 年：政策掀起“三日风暴”·····	(73)
1996 年：十二道金牌制服野马·····	(78)
1997 年：政策干预避免金融危机·····	(83)
1998 年：市场不买政策的帐·····	(87)
1999 年：世纪末的较量·····	(89)
2000 年：政策的阳光普照股市·····	(98)

二、中国股市不按“K线图”走	(103)
政策浪,浪打浪	(103)
利好消息,“你今夜会不会来”?	(105)
三、政策与股市能不能携手前进?	(108)
政策的手有多硬	(108)
中国股市要不要政策调控?	(110)

第三章 上市公司,你不能让股民失望

世上本无股票,只因上市公司出现,才发出股票;世上也本无股民,只因上市公司发了股票,有人要买,有人要卖,这才有了股民。这样说来,上市公司与股民应该是一根藤上的瓜,一条战壕里的战友,一荣俱荣,一损俱损。

但中国的股民却没有这样的福气。当他们将省吃俭用的资金双手捧给上市公司,希望是行得春风有夏雨,播了种子有收获,却没有料到相当一部分扔进了一个无底的黑洞。上市公司拿了他们的血汗钱,今天当阔佬乱投资,明天充“大哥”滥担保,结果公司亏了,官司惹了,对股民一声道歉都没有,反而还伸手找股民要配股资金……

一、亏损,亏损,怎一个亏字了得	(119)
亏损警报频频拉响	(119)
ST:最让人伤心的是你	(125)
上市公司的“国企病”	(128)
PT:宽容还是纵容	(131)
退出机制不能光说不练	(134)

绩差公司老总,你们该辞职	(140)
二、“不分配”,好让股民伤心	(146)
三、上市公司,你哪来的这么多麻烦?	(150)
上市公司官司多	(150)
股权,扯不清的麻纱	(154)
四、重组不是游戏	(159)
资产重组:脱胎换骨的“手术”	(159)
扪心自问:你为什么重组?	(163)
重组惹出的祸端	(168)
股市一大怪,“壳”比“珠”值钱	(173)
重组成了“过家家”?	(177)
五、题材:能下出多大的蛋?	(180)
网络股在织一张什么网?	(180)
电子商务:你的生意可好?	(185)
更名改姓能否重新做人?	(189)
肥皂泡能吹多大?	(193)

第四章 与庄共舞:危险的游戏

在证券交易所里,常听到股民在咬牙切齿地骂庄家——恶毒、无耻、诈骗。但转身,却又看见他正在找人打听——哪只股票有庄家?

——又爱又恨,又怕又想,这便是一般股民对待庄家最为矛盾的心理。

股市里不可能没有庄家,而庄家赚钱必然是建立在股民亏本的基础上的。虽然人人都知道这一个道理,但大部分人又不得不

选择与庄家共舞。因为只有庄家才能拉升股价，只有庄家才能启动行情。于是，90%的散户不得不随着庄家的指挥棒转。他们的想法是跟庄家抬一段时间的“轿子”后，小赚一笔后即抽身离去。但能不能都有这样好的运气呢？

一、股市庄家翻云覆雨	(203)
巨颚出水千重浪	(203)
从个人大户到机构主力	(205)
天下第一庄股——亿安科技	(207)
二、庄家，你们为什么老要欺骗我们？	(210)
不骗不是庄家	(210)
庄家是如何骗人的？	(213)
打、砸、抢：做庄三板斧	(220)
三、散户能不能斗过庄家？	(227)
炒股跟庄无异与狼共舞	(227)
捕捉庄家行动的蛛丝马迹	(231)
以其人之道还治其人之身	(233)
四、庄家，你不能玩得太过火	(237)

第五章 股市不相信眼泪

1992年5月12日，上海股民康柏华在股市折腾1月，亏损6 449.55元，自缢身亡。1993年11月3日，杭州股民林建华在二轻大厦跳楼自杀。康柏华和林建华的自杀提醒几千万中国股民——股市赚钱不容易。

据中国几大证券机构对近年股民的盈亏情况进行分析，结果

真正从股市里赚了钱的不足两成，而赚钱的股民里有 40% 的所赚利润尚不及银行利息。可见一味盯着股市捞钱是不切实际的，特别是如果把持有股票当作一夜暴富的投机，则更是危险的。

一、股市赚钱不容易	(245)
谁是中国股市的脊梁?	(245)
多少股民白忙活	(248)
套牢惨，割肉痛，跳楼则没有必要	(251)
股东怎么成了“蠢人”?	(255)
二、股市风险说来就来	(259)
“股灾”发生时的黑色日子	(259)
疯狂的资金游戏：谁是最后一只老鼠?	(263)
投机未必能够取巧	(266)
三、股市没有救世主	(269)
证券分析有理但未必有用	(269)
股评家的话不是“股市预报”	(272)
四、股市需要理性投资	(278)
长线投资：守得云开见日出	(278)
炒股要有好心态	(283)
赢得起也要输得起	(287)
踩准股市的节拍	(290)

第六章 股市黑幕：谁在欺骗股民

说到弄虚作假，许多人想到的是村头巷尾那些用酒精兑水作名酒卖的土棚烂屋；说到坑蒙拐骗，许多人想到的是巧舌如簧地

把刷了金漆的泥娃娃说成是金菩萨的江湖骗子。其实，与某些上市公司的弄虚作假与坑蒙拐骗相比，他们都是小巫见大巫。哪个江湖骗子有这样大的胆量，居然敢伪造政府的文件？蓝田股份公司就敢！哪个制假售假者有这样大的本领，居然能骗取 10 万股民的 40 多亿元资金？琼民源就有！

一、欺骗上市：股票也有劣质品	(299)
红光实业：“壮汉”原是“濒死者”	(299)
大庆联谊：拔起萝卜带出泥	(304)
前赴后继：挤起股市好骗钱	(308)
二、弄虚作假：谁有这么大的胆量？	(313)
原野风波是怎样刮起来的？	(313)
“琼民源神话”套牢 10 万股民	(317)
三、坑蒙拐骗：多少公司闯红灯	(327)
满口假话哄股民	(327)
造假帐：证券市场的公害	(330)
关联交易中的“猫腻”	(335)

第七章 法律要给股民撑腰

中国的股市，是靠 4 500 多万中小散户的资金苦苦支撑着的，这是谁也无法否认的现实。

但是，支撑了中国股市的 4 500 多万中小散户，却是许多违法违规的上市公司与证券公司坑蒙拐骗、蚕食吞噬的对象。打开证券报刊，我们几乎隔不了三五天就能看到一两则对违法违规上市公司或证券公司的处罚公告。而在每一次违法违规事件中，受

害最深的无一例外是广大中小散户。他们满怀热情投资的企业竟有可能是一家濒临破产的企业；他们精心挑选的“绩优”股票竟有可能是弄虚作假吹起来的一个气泡……

- 一、违法违规，岂可一罚了之 (344)
 - 处罚不是挠痒痒 (344)
 - 板子打在了股民身上 (351)
 - 为什么不把害群之马赶出股市？ (353)
 - 法律不应该保持沉默 (356)
- 二、监管体系：证券市场的“交警” (363)
 - 证券市场不能各唱各的调 (363)
 - 依法治市：给航道插上航标 (367)
 - 要不要成立投资者权益保护协会？ (369)
- 三、《证券法》能不能成为股民的
 - “蓝天法”？ (373)
 - 中国股市与法制握手 (373)
 - 《证券法》能给股市带来什么？ (376)

第八章 基金：“诺亚方舟”还是 “泰坦尼克号”

虽然许多基金出现在证券交易所的电子屏幕上已有多多年了，但仍有许多股民还在把基金当作一种股票对待。他们根本没有想到，基金本来应该是帮助中小投资者理财、避免中小投资者风险的一艘艘“诺亚方舟”。

不能完全怪中国股民不熟悉基金的功能，因为实际上中国的

基金还没有完全发挥出其“诺亚方舟”稳定市场、规避风险的功能。但客观地说，基金也并没有像有人夸张的成了屡撞冰山的“泰坦尼克号”……

一、潮起潮落看基金	(392)
基金是什么东西?	(392)
基金能给我们带来什么?	(395)
被忽视多年的中国投资基金	(396)
二、基金管理者,你不能让我们失望	(400)
新基金不能成为“泰坦尼克”号	(400)
政策饭没有养肥新基金	(404)
三、把钱交给基金:想说放心不容易	(407)
专家不是万能的	(407)
专家怎么干“搬运工”的活?	(412)
四、造一艘真正的“诺亚方舟”	(418)
中国需要投资基金	(418)
增加基金的“花色品种”	(420)
理性操作:基金不是股票	(423)
基金管理人与投资者:同船也要同心	(426)
规范发展:小心撞上冰山	(428)
走向开放:中国投资基金的发展方向	(431)

第九章 “入世”后的中国股市

1999年11月15日下午,中美达到“入世”协议的消息还未正式公布,敏感的股市便率先作出反应,当天深沪股市一扫几

个月来阴跌不止的局面，双双收出了冲高向上的大阳线。尤其是一些“入世”受益板块股票更是喜气洋洋地站到了涨停板上，大有乘风破浪之势。许多人也以为中国股市发生转机的时候到了，没有料到，第二天，刚刚扬起的曲线又掉头向下。

中国“入世”已成为定势，那么，“入世”后的中国股市将如何发展呢？

一、证券市场：利空还是利好？	(441)
冲击不可避免	(441)
是挑战也是机遇	(443)
二、上市公司：几家欢乐几家愁	(447)
纺织业先尝甜头	(447)
国产家电能不能守住阵地？	(449)
农业有喜也有忧	(452)
网络股还有没有戏？	(454)
中国汽车将开“倒车”？	(456)
明天，你到哪个国家的商店买东西？	(459)
计算机行业竞争更趋激烈	(462)
公共事业：大树底下好乘凉	(463)
医药行业：“强身健体”是关键	(465)
旅游业还好不好“游”？	(467)
三、山雨欲来风满楼	(468)
“入世”不是“引狼入室”	(468)
证券市场见招拆招	(471)
狭路相逢勇者胜	(474)

第十章 中国股市能不能“牛”起来？

回顾中国股市十年发展史，中国股民不能不感到有点灰心丧气：除了股市初创的那一两年外，中国股市总是跌多涨少，“熊”长“牛”短。早在1993年2月，上海股市综合指数就曾冲越过1 500点，而时过7年，绝大多数时间还在其下徘徊。与此同时，1991年4月，美国道·琼斯股票指数刚刚达到3 000点，1999年创下了突破11 000点的历史纪录；香港恒生指数1993年初也才5 400点，其间虽然遭遇了强烈的金融风暴的冲击，但几经曲折，今年竟冲过了18 000点高峰。

进入2000年后，上证指数好不容易冲上了1 800点的高峰。中国股民在欢欣鼓舞之际，也不由得考虑这样一个问题：中国股市能不能就此“牛”起来呢？

- 一、贫血的股市 (483)
 - 新股怎么成了可怕的狼？ (483)
 - 配股如潮涌，圈钱何太急 (489)
 - 增发新股：烫手的山芋 (500)
- 二、中国股市里有多少未引爆的“地雷”？... (504)
 - 国有股减持压力有多大 (504)
 - 法人股：没有理由拒绝规范 (508)
 - 转配股终于熬出头 (512)
 - 内部职工股：有人欢喜有人愁 (514)
- 三、谁来呵护中国股市？ (517)
 - 稳步扩容：手心手背都是肉 (517)

股市需要新鲜血液	(520)
信心比资金更重要	(525)

第十一章 新世纪：中国股市一路走好

10年后，中国股票市场的市价总值将达到13万亿元人民币；上市公司的数量将增加到2 000家；上证综合指数将达到6 000点，深圳成份指数超过18 000点；中国股市将出现百亿元的富翁……

——这是一家研究机构对中国股市未来10年的预测。对此，中国的股民既感到振奋，也感到疑惑：这是美丽的海市蜃楼，还是触手可及的锦绣图画？

一、中国选择牛市	(533)
中国需要活跃的股市	(533)
稳步发展是基调	(539)
二、中国股市，你大胆地往前走	(544)
新世纪，股市将有大发展	(544)
让股市成为“经济推进器”	(549)
中国股市走向成熟	(552)

附录：中国股市十年大事记

参考文献

第 1 章 暴富时代：喜剧化的开场

虽然这是一个不可能再现的神话时代，但这也是中国股民最兴奋也最难忘的时代。回忆一下当年见股就买、买股必赚的情形，也足以让人心跳加快、血压升高——

仅仅是几个月的时间里，在上海，延中实业由每股 100 元涨到了 1 599 元，豫园股票由 100 元涨到了 3 580 元最后竟突破万元大关，让人大跌眼镜；在深圳更是邪乎：深圳发展股票面值 1 元，黑市售价高达 150 元，其它的则有的涨了 50 倍，有的涨了 100 倍，最少的也涨了 20 倍……

几年前还需要摊派需要党员干部带头购买的股票，成了中国最火爆的东西！

中 国有这样一个古老的民间故事——一对赤贫如洗的农民夫妻在耕地的时候意外地掘出了一只聚宝盆，他们往盆里放进一把米就可以取出 10 把米来；放进一只金元宝，旋即就能取出 10 只金元宝……

以想象力丰富著称的中国先人，在财富积累的想象上，却是这样的贫乏。他们充满着致富欲望的大脑杜撰出来的神话，竟不过是幻想有个能给他们带来 10 倍回报的聚宝盆。如果告诉他们，现实生活里还有比聚宝盆更神奇的东西，它带来的回报不是 10 倍，而是几十倍、几百倍甚至上千倍，我想借一千个胆子给

他们也难以让他们相信。他们宁愿相信天庭之上有玉皇大帝的存在，也不敢相信现实生活中会有如此高速的财富增长。

但这却是千真万确的事实！创造这一人间奇迹的不是神灵恩赐的聚宝盆，而是曾经被我们丑化、诅咒并且抛弃的股市！

时光倒回去 10 年多，虽然全球股市热闹得不可开交，但对于已经步入改革开放之路的中国人说，却很少有人知道还有股票一说。少数年纪大些的人（习惯上被称为“从旧社会过来的人”），或许还依稀记得大上海曾搞过那玩艺儿。据说那里是“冒险家的乐园”，是“高级疯人院”。一些电影电视要描绘纸醉金迷的十里洋场，总要设计一些头戴礼帽、身着西服、鼻梁上架着金丝边眼镜的资本家们尔虞我诈地搞股票交易的镜头。而新中国诞生后出生的中国人，绝大部分还是从茅盾先生的长篇小说《子夜》和曹禺先生的剧作《日出》之中见到过“股票”这两个字。也正是这些作品形象生动的描绘，股票在许多中国人的心目中留下的惟一印象，便是充满了铜臭和邪恶的东西，是“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”的可怕游戏。

改变中国人观念的，不是经济学家们的理论说教，不是报刊电视的轰炸式宣传，也不是市长市委书记的亲自带头买股，更不是行政命令的强行摊派，而是股票的“赚钱效应”。从 1987 年到 1992 年的 5 年时间里，不管是自愿的还是摊派的，也不论是有意的还是无意的，凡属买了股票的无一例外地赚了，并且还不是一般地赚，而是十倍百倍地赚。许多人迷迷糊糊地赚了几十万，许多人懵懵懂懂地成了百万富翁。股票，已经不是我们的祖辈们幻想过的聚宝盆，而成了印钞机。只要你将几千几万元投入进去，十天半月后一觉醒来，这个印钞机就可能给你印出了几十万几百万元。因此，据说火爆的时候，深圳的纤维袋甚至麻袋都特别走俏——人们拿来不是装物，而是装钱！

这不是夸张。凡在 1987 年或 1988 年购买了 2 500 元发展股