

中国股市风云录

陈 忠 主编

股市有风险

投资要合理

运作需慎重



上海交通大学出版社

中国股市风云录

(第二版)

主 编 陈 忠

副主编 周杏英 朱敏华 黄文莉

上海交通大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国股市风云录/陈忠主编. —2版. —上海:上海
交通大学出版社, 2000. 5

ISBN 7-313-01172-5

I. 中… II. 陈… III. 股票-证券市场-研究-中国
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 24980 号

中国股市风云录

(第二版)

陈 忠 主编

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 张天蔚

上海交通大学印刷厂印刷 全国新华书店经销

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 11.25 字数: 289 千字

1993 年 7 月第 1 版 2000 年 5 月第 2 版 2000 年 5 月第 2 次印刷

ISBN 7-313-01172-5/F·083 定价: 20.00 元

版权所有 侵权必究

**在新世纪来临之际,谨以此
书献给全国广大证券投资者。**

上海市信息协会金融、证券、保险信息服务专业委员会
新世纪证券丛书编委会

本书由上海瑞晨投资管理咨询有限公司推荐

主 编 陈 忠

副主编 周杏英 朱敏华 黄文莉

执笔人:(按姓氏笔划顺序)

马炳荣 上海市工商联会

朱敏华 申银万国证券股份有限公司

任荣明 上海交通大学管理学院

陈 忠 上海交通大学管理学院

沈春梅 上海宝来企业管理咨询有限公司

周杏英 上海瑞晨投资管理咨询有限公司

罗淑珍 上海宝来企业管理咨询有限公司

贺锡翔 上海复旦大学

黄文莉 上海证券报社

龚 平 上海交通大学成人教育学院

上海市信息协会金融、证券、保险信息服务专业委员会 新世纪证券丛书编委会

- 顾问: 龚造成 原中国人民银行上海分行行长
主任: 陆国梁 上海市信息中心主任
沈重英 上海证券期货监督办公室主任
张行端 上海证券报社社长
副主任: 朱 骅 上海市信息协会常务副秘书长
李永翠 华夏银行上海分行副行长
王益民 国泰君安证券公司监事长
缪恒生 申银万国证券公司副总裁
李济生 联合证券公司上海总部副总经理
- 委员: (以姓氏笔画为序)
- 王利敏 上海社科院《证券研究》记者, 证券分析师
左安龙 上海有线电视台记者, 财经新闻主持人
朱敏华 申银万国证券公司新昌营业部经理
许惠芳 上海市信息协会办公室主任
吴明德 宝来证券集团上海办事处(筹)首席代表
陈 忠 上海交通大学管理学院教授
陈国熙 上海宝来企业管理咨询有限公司副总经理
陈章亮 上海社会发展预测咨询研究所所长
张 军 中国企业报上海记者站站长
张 鸣 东方电台卫星金融台总监
张振华 上海市蒙太奇文化艺术进修学院院长
杨鸿林 上海东大经济技术信息中心总经理
周泽洪 上海证券期货监督办公室机构处处长
赵小平 上海证券交易所信息中心总监
顾文涛 上海开铭信息咨询公司总经理
梁观诚 上海银桥投资咨询公司总经理
黄文莉 上海证券报编辑、记者
黎 航 黎航图书创作室主任

前 言

呈现在广大读者面前的这本《中国股市风云录》，不同与一般的证券知识书籍。作者撰写本书的主旨是要介绍颇为复杂的中国股票市场，提供股市中的重大历史事件背景资料，介绍中国股市风云人物，提供证券投资所必备的知识、技巧与方法，有助于投资者达到有效的投资，获得最适宜的投资利益。借鉴和学习历史的经验，吸取应有的教训，使自己成为成功的投资者。

本书集知识性、资料性和实用性于一体，文字通俗流畅，容易阅读和理解，且许多文章富有一定的故事情节。广大海内外证券投资者、证券业界人士和有意了解中国证券市场的各界人士，肯定可从中获益不少。因为历史就像一面镜子，有时现实问题与历史上发生的事件往往有惊人的相似之处，广大读者可以通过了解旧事去进一步认识新事物，去比较分析，从中吸取知识，有利于对现实问题的认识和对未来的预测。

本书分为四个部分：一、旧中国证券市场和证券交易；二、新中国证券市场 and 证券交易；三、香港、台湾证券市场；四、中国股市风云人物。

在本书编写过程中，作者参考、借鉴了国内外有关证券投资的报刊书籍，并得到了香港《信报》编辑文灼非先生的指导与帮助，在此一并致谢。

由于编写时间紧迫，加上水平有限，书中难免有不当和遗漏之处，敬希读者予以指正。

编 者

2000 年春于上海



主编简历

陈忠，1949年12月生。1981年毕业于上海师范大学。现任上海交通大学管理学院金融与保险系教授。上海交通大学金融研究所副所长，兼任上海社会发展预测咨询研究所副所长、上海经济发展研究所副所长，上海信息协会金融、证券、保险信息服务专业委员会常务副主任兼秘书长。主要从事证券投资、房地产金融、企业策划与诊断、MBA商法、以及涉外经济法的教学和研究工作。

作者自1992年开始从事上海证券市场的研究，主编《中外股市风云录》和《中国股市操练大全》等书，策划撰写《赢家星座》证券投资分析录像片，1993年创办上海凯发投资咨询公司(上海较早的证券投资咨询公司之一)并兼任上海股份制联合会上市公司联谊会总干事。成功策划并包装上海交大南洋股份有限公司上市；为数十家上市公司作形象设计和宣传；成功策划一家外地乡镇企业转制为定向募集股份公司。

作者擅长对上市公司的研究分析，对证券市场大势能作较准确的判断。具有丰富的金融证券理论知识和实践操作经验。

目 录

第一章 旧中国证券市场和证券交易	(1)
第一节 清朝末年的证券市场	(1)
一、洋务运动与中国的原始股票	(1)
二、中国上海早期的股市	(2)
三、上海证券交易所的滥觞	(3)
四、上海证券捐客公会	(4)
五、西商众业公所的酝酿与成立	(6)
六、上海滩最早的洋股票和股份制	(7)
七、中国最早的股票捐客和股票组织	(10)
八、梁启超倡设证券交易所	(11)
九、1910 年的橡皮股票风潮	(13)
第二节 北洋政府时期的证券市场	(16)
一、第一部证券交易法	(16)
二、政府对交易所的管理及交易所税	(17)
三、孙中山曾筹建上海交易所	(19)
四、旧上海证券物品交易所的衰落	(21)
五、日商上海取引所始末	(22)
六、北京证券交易所和上海华商证券交易所	(24)
七、1921 年上海信交风潮	(26)
八、戴、蒋、陈、张由股票结帮	(27)
九、蒋介石的经纪人生涯	(29)
十、“多头公司”的出现及其内幕	(29)
十一、两洪丧生于信交风潮的多头角逐中	(31)
十二、旧上海证券业显赫人物——闻兰亭	(32)

十三、张氏两兄弟	(34)
十四、旧上海的交易所经纪人	(35)
十五、1924 年的公债风波	(37)
第三节 日伪政权时期的证券市场	(38)
一、宋子文与上海公债市场	(38)
二、杜月笙涉足交易所	(39)
三、孔祥熙与“三不”公司	(40)
四、“孤岛”时期的证券交易	(42)
五、唐寿民一记“大空头”内幕	(43)
六、股奸的头寸批发所钱大魁	(43)
七、“上海三老”股市老手	(44)
八、汪伪统治下的证券交易	(45)
九、李祖虞承包“空头股票”	(47)
十、冯节操纵“黄豆粉”股市	(47)
十一、陈璧君组织妇女弄股党	(49)
十二、彩戏滑头张善琨玩股有术	(50)
十三、头号股奸沈长庚	(51)
十四、邵式军鸦片铺涨停板	(52)
十五、梅思平与伪经济局争股市肥水	(53)
十六、茅盾巧探交易所	(54)
第四节 国民党时期的证券市场	(55)
一、抗战胜利后的上海证券业	(55)
二、“南四行”之一——王志莘	(56)
三、旧上海证券交易所杂忆	(58)
第二章 新中国证券市场和证券交易	(88)
第一节 新中国初期的证券市场	(88)
一、上海证券市场的崛起	(89)
二、第一张绿色的飞乐音响股票	(91)
三、冷寂四年,低价徘徊	(92)

四、上海静安股价指数的诞生	(95)
五、上海股票黑市的兴起	(97)
六、一匹害群之马	(99)
七、魔高一尺,道高一丈	(101)
八、黑股票作最后逃窜	(102)
九、剪断黑凤凰的翅膀	(104)
十、上海百万市民炒股票	(106)
第二节 中国证券市场的发展	(107)
一、上海证券交易所正式开业	(107)
二、吹不破的气球——上海股市	(108)
三、上海第一种 B 股出台	(110)
四、上海证券交易所股价指数问世	(112)
五、1992 年上海股票认购证	(114)
六、上海证券运行中的扩容	(115)
七、交易方便化,价格市场化	(117)
八、风雨欲来的国有股上市转让	(119)
九、割据一方的法人股市场	(121)
十、证券委和证监会的成立	(123)
十一、“宝延事件”始末	(124)
十二、“万申风波”前后	(126)
十三、苏三山风波	(128)
十四、H 股市场的建立和发展	(130)
十五、中国共同投资基金	(132)
十六、ING 北京投资基金运作决策	(135)
十七、股市惊呼“供大于求”	(137)
十八、“君万风波”	(139)
十九、“327”国债期货风波	(141)
二十、“长虹事件”引起波澜	(143)
二十一、解开“5.18”井喷之迷	(144)

二十二、炒新股赚钱吗？	(146)
二十三、重振深市的雄风	(149)
二十四、1995 年深市最后一波行情	(151)
二十五、1996 年两次降息对股市发展的影响	(153)
二十六、上证 30 指数的推出	(155)
二十七、踏上腾飞的跳板	(157)
二十八、四道黄牌警告	(159)
二十九、终于发出风险警告	(161)
三十、12 月的“黑色星期”	(164)
三十一、香港回归对内地股市的影响	(167)
三十二、大喜与大悲同在	(168)
三十三、亚洲金融危机对中国证券市场的影响	(171)
三十四、认购新股引发不公平竞争	(172)
三十五、上证所喜迁浦东上海证券大厦	(175)
三十六、香港回归后的中国证券市场新架构	(176)
三十七、北大入主延中	(178)
三十八、北大顺利进入延中董事会	(181)
三十九、琼民源虚报财务报告受查	(183)
四十、琼民源事件是个悲剧	(185)
四十一、特别关注的 ST 股票	(187)
四十二、可转换公司债券上网发行	(189)
四十三、1998 年中国 B 股市场挑战与机遇并存	(192)
四十四、中国投资基金的历史发展及现状	(194)
四十五、中国证券市场亟待解决的问题	(197)
四十六、1998 年资产重组年	(200)
四十七、君安与国泰证券公司合并	(202)
四十八、未来两年中国证券市场发展前瞻	(205)
第三节 上市公司资产重组	(208)
一、“金陵”托管收购两手抓	(208)

二、万向钱潮在购并中扩张	(210)
三、天津港借船出海	(212)
四、“中远”登陆申城进“众城”	(215)
五、阳光洒向虎威	(218)
六、“上实”借船出海入“联合”	(221)
七、“兰陵”陈香喝进“环宇”	(223)
八、美纶嫁泰达	(226)
九、“钢运”变“交运”交了好运	(230)
十、“嘉丰”吃壳还肉变“金丰”	(233)
十一、“白猫”吞“双鹿”	(234)
十二、ST 湘中意：又一个泰达股份	(236)
十三、“创智”搭台“五一文”	(238)
十四、攀钢重组，扬“钒”远航	(240)
十五、走向更加成熟的阶段	(242)
第四节 风雨变幻的深圳股市	(244)
一、卖不掉的“发展”股票	(244)
二、五马奔腾，深圳股市沸腾了	(245)
三、控制措施出台，深圳股市平落	(247)
四、从熊市到“崩盘”	(249)
五、深圳股市最灰暗的日子	(251)
六、机构介入，托市成功	(252)
七、深圳股市开始稳步发展	(254)
第三章 香港、台湾证券市场	(256)
第一节 香港证券市场	(256)
一、证交所的演变	(256)
二、三次暴跌	(258)
三、1989 年 6 月事件的影响	(258)
四、1990 年海湾战争的影响	(259)
五、1991 年苏联事变的影响	(259)

六、避开风波,迎来牛市	(260)
七、1992 年上半年的大牛市	(260)
八、股市风云中泛起的沉渣——黄玉朗案发入狱	(262)
九、香港证券管理法规简述	(266)
第二节 台湾证券市场	(267)
一、台湾证券市场的建立	(267)
二、台湾证券市场的发展	(268)
三、台湾证券管理法规简述	(270)
第四章 中国股市风云人物	(272)
第一节 大陆股市风云人物	(272)
一、上海工商界闻人——盛丕华	(272)
二、赫赫有名的两证券主持者	(274)
三、“杨百万”如何起家?	(277)
四、中国第一位“炒股”盲人	(281)
五、6 年资产增值 1 万倍	(283)
六、中国股王管金生	(285)
第二节 香港股市风云人物	(289)
一、包玉刚智取“九龙仓”	(289)
二、贪得无厌的李福兆	(291)
三、香港股市上的“狙击圣手”刘銮雄	(292)
四、股市中表现非凡的李嘉诚	(293)
五、股市华资一虎将陈曾熙	(295)
六、股市行家吴兆声	(297)
七、胡忠财团的合和与大宝股票	(298)
八、何善衡与“恒生股票”指数	(300)
九、股市超级大鳄	(301)
十、叱咤股市的地产巨无霸	(303)
十一、股市赢家上海佬	(305)
十二、险中求胜者的幕后统帅	(308)

十三、理财巧手吴光正	(309)
十四、股票市场操券常胜将军	(310)
十五、像选美一样选股票	(312)
第三节 台湾股市风云人物	(313)
一、“雨田大户”雷伯龙	(313)
二、台湾股市的亿万富豪阿不拉	(315)
三、股市老大陈逢源与巨霸弟兄	(317)
四、台湾商界老狐狸翁锡辉	(319)
五、头号女强人重振裕隆股票	(320)
六、台湾股民中的文化艺术人士	(321)
七、台湾跳票事件之由来	(323)
附录 中国证券市场大事记	(326)

第一章 旧中国证券市场和证券交易

第一节 清朝末年的证券市场

一、洋务运动与中国的原始股票

如果要追溯我国最早发行股票的踪迹,那么历史就会指点清朝末年的上海滩。

股票交易在国外历史甚久,早在 17 世纪末叶就已相当活跃。股票是资本主义股份制工商企业的派生子。自从西方炮舰轰开中华大门之后,欧风东渐,一些讲求实际的中国人在反侵略斗争中,以及与外国的交往中,逐渐认识到英、法、美等西方国家,并不是想象中的茹毛饮血的外蛮夷,而是具有先进的军事、经济和科学技术的国家。为了强国御外,林则徐、魏源等一大批的有识之士提出学习西方之长技以及“师夷以治夷”的观点。曾国藩、李鸿章等人在与洋人联合镇压太平天国中,更感受到坚船利炮的威力,于是开始仿造西洋船炮,形成了洋务运动。

因此中国近代企业的出现,不同于西方资本主义由轻工业而重工业,而是清政府经营的军事工业率先,运输业、重工业、轻工业在后,然后才出现私人资本主义企业。当李鸿章等人创办上海江南制造局和轮船招商局等官方企业时,就标志着全国洋务运动由上海发端了。在引进西方技术的同时,西方企业的制度形式也被采纳或照搬。中国旧式商业组织原有两种制度,一为合伙,一为独资。但是洋务运动所建的近代企业规模较大,特别是航运、铁路、矿产、银行等事业就更为庞大了,即非个人财力所能兴办,也非数

人合伙所能胜任。于是效仿西欧组织股份有限公司,公开招股,股东投资于公司,持股票以明其权利,可自由转让。华商发行股票同样是股份制企业的产物,当一批股份制厂出现在上海时,股票也就应运而生了。于是市面上出现公司股票,发生了股票买卖。中国原始时期的股票交易就这样发轫于上海。

二、中国上海早期的股市

鸦片战争后,西方资本主义经济侵入中国,外资银行不断设立。这些已经实行股份制的外商银行在上海设立分行后,它们的股票也就在上海有了交易买卖的活动。还由于有了银行,外汇的买卖也就有了较多的竞争者和角逐者。19世纪60年代世界棉业投机热潮席卷上海,一些成立不久的外国银行,从外汇买卖和投机中获得了丰厚的利润,市场利率保持在相当高的水平上,这种短暂的繁荣,曾使银行股票的市价出现了大幅度的升水。在高潮达到顶点的1864年,利华银行(Asiatic Banking Corporation)面值10镑的股票,市价曾高达25镑,有利银行每股面额25镑的股票,最高的行市达到70镑,19世纪70年代以前,第一家进入中国的丽如银行由于股息率较高,它的面值25镑的股票,有一个时期的市价也曾达到38镑。另外,自1865年成立后长期居于金融优势地位的汇丰银行,它的股息红利优厚所导致的股票不断升水的情况尤为突出。以1865年为100,历年股息红利对资本额百分比的指数扶摇直上,1893年为253,1898年为578;它创立时的实收资本为250万港元,1881已增资为1,000万港元,由惊人的利润所带来的高水平的股息红利以及十分迅速的资本积累,使它有条件不断增加资本。在“收益资本化”的作用下,它的股票市价就为上海、香港和伦敦市场所瞩目,1896年股票市价从溢价174%升到192%。上述事例说明,银行业的发达是金融市场得以逐渐形成的基础和主要条件。

有了外商企业股票的交易,也就有了从事股票买卖的商号,