

GUHAI CHENFU
陆国元主编 上海证券报文学工作室编

股海沉浮

搏击股海的真实记录
成功与失败的心血结晶
读懂股市的一部大书

上海远东出版社



股海沉浮

陆国元 主编

上海证券报文学工作室 编

上海遠東出版社

股海沉浮

主 编/ 陆国元

责任编辑/ 刘冬冠 刘丽娟

装帧设计/ 戚亮轩

责任制作/ 晏恒全

责任校对/ 吴明泉

出 版/ 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

发 行/ 新华书店 上海发行所

上海远东出版社

排 版/ 上海希望电脑排印中心

印 刷/ 上海市新华印刷厂

装 订/ 上海虎林装订厂

版 次/ 2000 年 11 月新 1 版

印 次/ 2000 年 11 月第 1 次印刷

开 本/ 850 × 1168 1/32

字 数/ 203 千字

印 张/ 8.5

印 数/ 1 - 3100

ISBN 7 - 80661 - 086 - 3

I·22 定价: 13.00 元

目 录

俞天白

不随行情起舞

——何老先生“第二次就业”记 1

梁庆通

看不见的风云人物 15

马长旺

股市英雄 29

韦 浹

股市“大串连” 40

刘骆生

股市中的两次胜利出局 58

李清明

《股市人生》的幕后戏 70

陆 棣

股市天王实录 91

雨 泓

冒险的代价 113

郎幕中

股市相信理性 129

王化斌

矫健:永远矫健 137

金文龙

“络腮胡”和“刘博士”	157
-------------------	-----

唐宁

股评家的酸甜苦辣	172
----------------	-----

郭朝华

马路沙龙	187
------------	-----

张华

无情的股市	200
-------------	-----

吴琦幸

美国的金融欺诈和共同基金	222
--------------------	-----

茜琳

我与股票经纪人 ——留美炒股记	236
--------------------------	-----

不随行情起舞

——何老先生“第二次就业”记

一份令人想起巴菲特的统计表

这是一张印着密密麻麻小方格的统计表专用纸。

不过,这是一份特殊的统计表。没有文字,只用圆珠笔写着一些数字,画着某种指数发展的趋向线条。一条向上,另一条向下,从1996年1月起形成了一个极为对称的口径相当大的喇叭形。

记录得很细致,画得也很严谨,表现着制作者的超常的专注与细心。从纸页的磨损和笔迹的浓淡上看,不是一天画出来的,而是逐日所作的一份记录。数据所指的模糊性,分明隐藏着某种不可随意泄露的秘密。

是的,这与何老先生的名字一样,是一个秘密。知情者知道,上行线,是他的资金运行情况;下行线,则是这半年来深沪两个证券交易所指数下调的轨迹。

也就是说,中国证券交易的指数往下走,他炒股的资金却反其道而行,往上,往上,一直往上。

泄露这一天机的时间,是1997年7月10日。上证指数是1120.15,也就是说,上证指数已经从这年5月的1551点给强行下调了48.3%。

这是一个令人市者惊悚的时日。大大小小的投资者,一层又一层地被套得牢牢,甚至有的资金被拦腰斩得血淋淋的。入市的资金越来越少,当时被挤得密不透风的证券交易大厅,如今已经门可罗雀。面对这样的“报表”,不能不使人想到有“股市帝王”之称的美国资本家沃伦·巴菲特。1956年,年仅26岁的巴菲特与朋友共同出资投入美国股市,在其后的13年间,平均每年有29.5%的回报率,总资产高达2600万美元;而同在这个时期,道-琼斯指数有5年却一直在下跌,与巴菲特的收获相比,也呈现出一个喇叭形。眼前这位何老先生也是万绿丛中红一点,鹤立鸡群,难道他早已经结识了这位炒股大王、全球首富了吗?

按照中国内地的出版社出版巴菲特的传记的时间来看,何老先生形成他这种独特炒作风格的时候,沃伦·巴菲特还不为内地投资者所知。

那么何老先生用的是什么魔法,使财富对他如此情有独钟?

他并不是一个具有一套套理论的人,只是向叩问者展示了一个极其朴素的事实:我集中只做几只股票:“四川长虹”、“湖北兴化”、“深发展”、“深科技”。我认为这是中国股市中成长性最好的几只股票。别的,我基本上不做。

他的炒股格言,是经过改造的《孙子兵法》上的话:

“能胜者不败,能败者不亡。”

何以说是“经过改造”?

《孙子兵法》的原话是:“善胜者不阵,善阵者不战;善战者不败,善败者终胜。”

简单的几句话,概括了他进入股市以来,近十年中的风风雨雨、酸甜苦辣和种种喜怒哀乐。

从盲目捂股到割肉换筹搞投机

话要从头说起。

上海解放的时候，何老先生正好高中毕业。他与当年上海滩上那些在证券交易场中翻手为云覆手为雨的冒险家完全属于两个世界。他只是在一个偶然的会里，与打字机之类的文教机械结上了缘，成了文教机械工业方面的一名技术员。生活过得十分安定、平静、本分，显得很有点平淡的安定、平静、本分。

退休了。是1983年。退休金每月200元。在当时，这是不少的收入，加上一生的积蓄，意味着他开始成为享受定型化了的安定、平静而本分生活的社会群体中的一员，他只想以节俭、节流的生活方式，给自己画一个圆圈，这个人生句号，能画得圆润一点，充实一点，就算十分安慰了。

可惜，新的生活却来撞击他的心门了。

撞击十分猛烈，猛烈到教他坐立难安。

这心理撞击，由两个方面夹击而成。一个方面，随着经济体制的调整，生活水平在不断地变化，体现着物质文明长足发展的事物接踵而至，而且不断花样翻新。彩电由14英寸，变成18英寸，由18英寸，变到25英寸……居住条件，由一家几代拥挤一室，到有房有厅，有私人电话，有独用的煤卫以至于私家轿车……与此如影随形的，是不断上涨的物价，它无情地在吞噬着他一辈子的积蓄，使他的心态越来越不平衡了。

他没有居华屋、坐私家车的奢望，只求保持那笔积蓄的价值。他曾经接受朋友的推荐，帮一个街道办事处，办起一个办公设备修理部，开掘潜力，发挥自己的老本行的优势。短短三年，存款增加一些，可危机感仍然没有在他的心头消去。儿女虽然自立了，但是凭这一点积蓄，第二次退休（指离开这个街道维修

部)以后,过的仍然是清苦的生活。他也曾经想到用钞票赚钞票的手法,在马路旁收购国库券,牟取差价。可惜,自由买卖国库券,当时国家是不允许的,他不想做违法的事。需要的是,寻求一条合法的、符合自己体力与能力的途径,让存款保值。

偶然的机遇终于来招呼有心人了。

那天,他听到一个消息,说上海有些公司开始发行股票了,而且,在西康路成立了供市民买进卖出的交易柜台。

这说明是国家允许的。他立刻注意起来。他的目光一下落在了“电真空”上。他认为这只股票盘子大,比较容易买到。再说,“电真空”是个大公司,也不会有什么风险,如果买进了,每年分红所得,肯定比银行利息高。

他断然将1万多元存款,全部买了“电真空”。

当时,股市刚起步,股票种类也寥若晨星,价格自然也没有什么大的波动。对于一般股票持有者来说,“股票”是否能够重新在中国内地站住脚跟还是一个问题,更不敢贸然买进卖出搞“投机”了。对于退休了的何老先生来说,更没有想买进抛出做差价。其中一部分还是他冒着雨通宵排队买到的,可不容易呀,哪能轻易卖出呢?

可是“电真空”价格还是跌了。那是1989年春夏之交,中国正处于一场非常事件中。这波及到了改革开放的前程,股票,作为社会最敏感的神经,还是反映出来了。100元面值的“电真空”,竟然由130元的时价,直跌到了80元!

他依然抱着这种心态,套牢了也无所谓。拿他的话说:“我依然是心安理得地做‘电真空’的小股东。”

就这样,捂了差不多两年半以后,收获季节终于来了。上海证券交易所成立的消息传开了。这是中国对证券是否允许、是否大规模地发展的最鲜明的表态。无疑的,这是一个千载难逢的赚大钱的契机。第一批获益的,自然是捂着股票的第一

批投资者。伏暑的7月,股价就开始上涨。110元,120元,140元……经过了证券交易所成立的12月,到1992年的5月,已经跃上了2500元的高位!由于上市股票不多,股价单边上行。当时,小心翼翼、稳步推进的证券市场,涨跌幅限定为1%。一个月,20个交易日,就净赚22%。他投入的1万多元本金,很快变成了4万多元。到1992年5月,100元面值的“电真空”,已经涨到了2000余元。增值如此之快,使这个平时以几元几角算着过日子的老师傅,简直有些举止失措了,他等着继续上涨。

真的,“电真空”在继续上涨,2100元,2200元,2300元……一直到了2500元了!

他还希望上涨。

可是,天底下哪有只涨不跌的股票呢?“电真空”终于在2500元的价位上开始下调,开头,他还以为是暂时的,可是一头向下走,到了2000元,他经受不住了,全部抛出,1万多元本金,四年,变成了20多万,翻了近20倍!

他是运气的。运气在于没有什么理论作指导,只知捂股的他,这次不捂而抛售是正确的。从他抛售以后,不仅“电真空”的股价继续回落,整个指数也一路下滑,从894点,一路跌破了500点!

但他也是不幸的。不幸在于他到底没有像个职业炒手那样,用某种理论把自己武装起来以后才进入股市。他只懂得这样一个朴素的道理:股票有涨必有跌,每跌一个台阶,他总认为是到了底部,赶紧买进。

结果可想而知:屡买屡套。

套了一次又一次,他终于学会了割肉,保住胜利果实要紧。

可是,刚割了肉,便又发现,这一跌,该是底部了,赶紧买进,把割去的那块肉,赚回来。可是,一买进,还是跌。于是再割;割了呢,好像又是个机会,赶紧再买进。就这样,经过了几度割了

再买、买了再割的恶性循环以后，一算，20 多万元的盈利，三分之一已经还给股市了。

他终于害怕了。他不知底在哪儿。赶紧离场。他想股市可以让他一度拥有这么多的钱，那么，正旺的国债市场，肯定能抓到过手的那六七万元赚回来。

金钱是好东西，正因为它好，所以，对于想拥有它的人，它总像在捉迷藏那么滑溜溜地不愿轻易就范。这一回，它对我们的何老伯就是这样。等他把所有资金变成一大摞国债券还不到一个月，证券市场却全线翻了红，以 394 点为转折点，很快夺回 500 点，并继续上扬，强劲的走势，很有一举收复失地的样子。

起因还在曾经帮他发财的“电真空”。管理部门决定将百元面额一股的“电真空”，拆细为每股一元。也就是说，原来的一股，一夜间变成 100 股了。这不仅仅是价格的调低、容量的扩大，而是一个广泛地吸引社会游资的参与问题。参与度一下子骤然膨胀，再加上南方的巨额资金大举北上，杀进上海，使“电真空”这颗明星重新发出光彩来了。

突发性的由冷变热的股市，使何老先生感到，机会依然是在股票市场上。按照国库券在柜台买卖的差价粗粗算一算，如果这时候抛出手中的国库券，损失最低是 2%。又是一次割肉！

可是，股指还在上扬。如果损失 2% 而能获得 10%、20%，甚至更多的利润，为什么不可以再割一回呢？

他毫不犹豫地国库券抛出，在股指回到 600 点的时刻，他全线出击，重新进入股市。

这一回他的肉没有白割。正如他的预料，股指继续上升，上升，700 点，800 点，900 点……到 1993 年 2 月，竟达到了 1537 点才开始回落。快触及 1400 点，他确认不可能再度继续上升的时候，他全线抛空！

这一回，他盈利 100%。不仅填补了国库券割肉的 2% 损

失，也赚回了捂了四年之久的“电真空”的盈利部分，而且还净赚了七八万元。也就是说，他的资金达到了 28 万多元。他给自己创了一个新纪录。

何止是一个新纪录！这位年逾花甲的股市新兵已逐步成熟了。

从“牛市赚钱熊市赚股”到选择绩优股

其实，1993 年 2 月，从 1537 点的这一次回落，是中国股市又一次熊市的开始。主要原因是 1992 年第一次股票认购证发行以后，新股上市的速度加快，供应增加，资金却一时跟不上，迫使股价回落了。

几年来股市中的俯仰沉浮，已经教何老先生懂得“捂”是不足取的，应该寻找获利的机会，进进出出做短线。这次熊市的形成，不是突变式的，而是波浪形向下的形态出现的，所以，这也给何老先生提供了一种低吸高抛做短线的机会。他怀着从众心理，寻找热点，放量时买进，见好就收。

也有失误的时候。

那一次，在 20 元高价位上买进了 1 万股“哈医药”，想不到，接到的竟是最后一棒，股价一路下滑，几天功夫，就跌到 15 元！

在熊市里周旋，他曾经给自己订下一条：买错就割肉。然而，这一次，跌得太快，太措手不及了。而且继续在跌！每跌一元，无异在他心头割去一块肉！虽不是血本，是股市的赐予，然而，到底是曾经属于他所拥有的一笔一辈子都不可能积起来的巨款啊！买错的懊恼过去，他睁大老花眼，瞪视着不断缩小数据的“哈医药”，心里，一边计算自己的损失，一边不停地发出这种惊呼：还在跌，还在跌！啊，啊？……抛不抛？不不，捂着，等解套！不不不，赶紧抛掉，多少能抓回一点，不不不，捂着……

就这样,折磨了好几天,终于决定,熊市不抄底!忍痛割肉抛出!

他断然这样做了。这时价位是12元,他一下子损失了8万元!

最终驱使他下决心的,就是这样一个道理:看起来我亏了8万元,可是,股价都在下跌,我及时拿回这份资金,却可以买到比原先更多数量的股票,在反弹时,将损失补回来。这就是:牛市赚钱,熊市赚股。

事实确实如此。从1993年的1537点,跌到1994年的334点,漫长的一年零四个月的熊市中,总的说,他不仅没有亏损,反而略有增长。

然而,他不满足。

作为一名普通投资者,他没有能力像一些大款那样上有通天的热线,旁有吹喇叭抬轿子的社会影响力,在股市中呼风唤雨,当主角坐庄。他只能独居一隅,小心谨慎地步步为营,在保住胜利成果的基础上,让资金继续增长。他代表着中国股市投资者的大多数。他侥幸地以小盈利挺过了这次熊市以后,又经过几个起伏,资金也有增长,然而每天如履薄冰,战战兢兢的,实在太累了。他没有想到急流勇退。他已经把自己溶进了股市。但风风雨雨的,“捂”既然不足取,进进出出,买错就割肉,毕竟是伤精神的,割肉,割的不是“肉”,而是“神”,是完全损伤精神的痛苦之举,到底不是他这把年龄的人所能承受的啊!

那么怎样选择一个相对稳定的、风险尽可能小、获利尽可能大的操作办法,让自己成为股市的主人,而不是亦步亦趋的奴仆呢?

这一潜意识,像个鬼影,在股市逐浪沉浮中,随着他游荡。

游荡的鬼影终于消失了,她,她们,笑吟吟地站在了他的面前。

她们就是“四川长虹”，“湖北兴化”，“深发展”……这样一批绩优股。

仿佛踏破铁鞋无觅处，得来全不费功夫。发现她们，是在中国股市第三次熊市（1994年10月到1996年1月）的收工时日，他仍以轻仓操作、高抛低吸、多看少动以保存实力的手法在周旋着，忽听到了消息：银行减低存款利率了。对于股市来说，这本应属于利好的消息，大概漫长的一年半的熊市，股民的心态一时扭不过来，指数却反而回落了。一直在寻求答案的何老先生，这时候却慧眼独具。他发现在大部分股票走软的时候，少数股票却在逆势向上！这是怎么回事？噢，这不都是绩优成长股吗？啊！……

他心中的这一声“啊”，真有“蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”的惊喜！

他立刻改变原来的选股标准，专选这些股买进。为了稳妥起见，他用逐步推进的手法建仓。

这就是他当时建仓的记录：

1月17日~18日，逐步买进“四川长虹”7000股，
每股7.65元~7.52元；

1月24日，买入“深发展”3000股，每股5.96元；

……

从此，他的操作手法和以往截然不同，而且不断予以完善。先是专买绩优成长股，不做短线，做中长线；不多久以后，他以“长虹”、“兴化”、“深发展”、“深科技”为基本股，构成组合投资，按照股票价格运行的规律，他以波段理论作指导，做短差。也就是说，“四川长虹”涨到一定价位开始回调的时候，他就抛出，买入正回调到底部的“兴化”或“深发展”，到“兴化”、“深发展”再开

始回调时，又抛掉，买入已经回调到底部的“长虹”或“深科技”。因为集中只做这几只股票，他对它们运行的规律，掌握得十分熟练，像对待自己的儿女一样，把它们的脾气，摸得熟透熟透。

1996年年底，他的资金，已经从60余万元，翻到了130余万元。

他掌握到了股市运作的主动权。

他成了股市的主人，而不是奴仆。

他不再随整个股市行情起舞了！

1996年岁末开始，他这种股市主人翁的主动精神，不断经受了考验。这就是说，国家证券管理层深谋远虑，为了加强证券的监控力度，为了让广大股民具有较强的风险意识，在股市狂热中泼冷水。12月16日《人民日报》评论员文章见报的那天上午，多数投资者惊慌失措，深沪股指狂跌，全线翻绿。他不但镇静地一股不抛，反而更坚定了自己的见解，继续买进这些绩优股。嗣后，管理层再一次发布利空的消息，股指再度暴跌的时候，他依然镇定自若，索性将头往椅子靠背上一搁，呼呼大睡。鼾声，压倒了股市的一片惊慌声。等他一觉醒来，面前的电脑屏上，他那只股票，却已经回到了原来的价位，万绿丛中几股红，潇潇洒洒地，又开始往上攀登了。就这样，他不时地将绩优成长股互相调换。1997年3月上旬，“深科技”启动，每股仅20余元，当时“湖北兴化”每股已经涨到30元，他即抛掉“兴化”买入“深科技”；一个多月以后，即到1997年4月底，“深科技”到达60余元时，“兴化”却只有50元左右，他再抛掉“深科技”，买入“兴化”……

他的资金，就是在这样不断互换中，从1996年1月，到1997年7月，竟然增长到了250余万元。从他购入“电真空”开始计算，增长了250倍。画成了图表，就是本文开头所见的那一张报表。

偶然中的必然

说来有些神奇,却又显得这样的普通。股票买卖,其实是一个人的人生经验、智慧、判断能力和魄力的集中体现。

他不是金融从业人员,对于金融、证券,也没有受过专业培训,他的特长就是勤于思索,乐于实践。高中毕业那年,他没有经济能力上大学,暂时闲居在家。有一天,有位朋友请他到美国驻上海领事馆里帮点忙,说那里的打字机坏了,看看能否帮他们修一修。他不是这门的行家,甚至没有什么接触,可他乐于去看看,试一试。凭着一股喜爱琢磨的天性,居然被他修理好了。这给美国领事馆的执事者留下极好的印象,欢迎他在那儿工作——做一名文化器材的维修人员。他同意了。没料到,这一段经历,让他见到很多没有见过的事物,听到很多别处听不到的东西,同时也为他一生职业的选择定下了方向:解放后上大学念书后,他还是进了文教器材生产部门工作。

遇事善于穷究的天性,在这些工作经历中,凝结成了何老先生的独特个性。如果说,证券是衡量一个国家经济的寒暑表的话,那么对于证券的操作,也是衡量一个人的学识、智慧和能力的一把重要的尺度,而学识、智慧和能力,是一个人经历、学问和气质的集中体现。何老先生做股票的成功,就是一个印证。

朋友们还记得 1994 年 8 月三大政策出台前后,作为后知者的他,如何迅速转换思维紧跟而进的故事。刚刚在新中国恢复的证券业,在初期肯定有不少不合规范的东西,重要消息事先泄漏,就是其中之一。这是公开的秘密。1994 年,关于证券三大政策,无疑是一个极大的利好消息。然而,事先被一些人探到了,并且利用了。8 月 1 日,深沪股指飙升,数日之内,指数竟翻了番,从 300 点,翻到了 600 点。作为毫无消息来源的普通股民

的何老先生，开始还不知道背景是什么，仍然按照熊市的操作手法，只投入一半资金。当指数到达 777 点受阻的时候，才知道这次行情骤起的真正原因。

这样一个问题无情地摊到了他的面前：近水楼台已得月，我们这些草民是否也要紧跟进去沾点光？

他的回答是肯定的。先知者既然早已经建仓，在 777 点开始获利了结，那么，和我一样的“后知者”，是不会轻易放弃这机会的，这难道不也是一轮行情的动力吗？这股动力，起码能推进 100 点，那就是说，我还能抓到 10% 的获利机会！应该从速抓住这个机会。

他断然调集全部资金，在回落到 700 点上杀进股市。股指果然突破 777 点，继续上升，再上升。到 980 点开始疲软时，他全部抛空。

这一次，他获利 40%！

这胜利果实完全来自于经验、智慧和正确的判断。

他渴望着平安

是的，何老先生是一个普通老百姓。他完全是以自身的智能，加上运气，在股市赚到这份钱的。

当他选择了这样投资的操作方法，尤其是当他拥有这样一笔依靠工薪一辈子都积不起来的财富，并且有望能够继续增值以后，他最渴望的是什么呢？

是太太平平，平平安安。

股市无疑是风险的老家，时起时伏，拉出差价，创造机遇，吞风吐险，这是她性格的魅力，不这样，就不成其为股市，也就吸引不了成千上万的公众将游资投进来供上市公司去使用。何老先生如今所拥有的这笔不少的资金，就是像虎口拔牙一般，冒着亏