



上海股市 中小投资者备忘录

陆国梁 著



(沪)新登字第201号

责任编辑 王子奇

上海股市中小投资者备忘录

陆国梁 著

华东师范大学出版社出版发行

(上海中山北路3663号)*

邮政编码: 200062

新华书店上海发行所经销 浙江大学 印刷厂印刷

开本: 787×960 1/32 印张: 9.5 字数: 170 千字

1994年9月第一版 1994年9月第一次印刷

印数: 1—10,000本

ISBN 7-5617-1233-2/F·049 定价: 7.00元

前 言

20 世纪 90 年代初叶崛起于东方的上海股市，以其磅礴的气势引起了全球证券业的注意，它像一座阿里巴巴的宝藏，引来了千千万万、前走后来的寻宝掘宝人，诱发了多多少少、或虚或实的致富美梦。在这一过程中，有的人抓住了机会，快速完成了“原始积累”，跨入了先富起来者之行列；有的人却失陷于风险，股市战场上败绩累累，在这个没有刀光剑影的沙场上留下了“胳膊与大腿”；也有的人机会与风险并遇，搏杀一番后又回归到最早的出发点；更有的人耐不住长期盘跌追杀、割肉斩仓之苦，凄凄惨惨地离场而去。

在众多沉浮于股海的弄潮儿中，有一批被称为“散户”的中小投资者，这些投资者，是上海股市的先驱者，早期的上海股市完全是由他们组成并支撑的。从绝对人数上讲，他们仍是目前上海股市投资者的主体，占了上海证券交易所 500 多万在册股民的 90% 以上。他们绝大多数为工薪阶层，包括工人、干部、教师、学生、个体户、离退休人员等等。在荟萃群英的股市上，散户们相对处于弱者的地位：他们的实力（资金）相对弱小；他们的信息渠道相对短缺；他们的跑道相对欠畅；他们所掌握的证券投资知识相

对不足;他们对上海股市的熟悉了解相对不够;他们的投资技巧当然也就相形见绌。尤其是一些初入市的散户,他们在投资知识与投资技巧上的相对弱势显得更为突出,以致往往成为追涨杀跌的“牺牲品”。

应该承认,随着股市的繁荣和投资者需求的增长,近年来,有关证券知识与投资技巧的出版物大量问世并日益增多,证券类图书刊物,一度成为沪上出版业的热点,书刊市场畅销的“宠儿”。然而,粗粗浏览能见到的部分证券类图书,基本上有“三多三少”的感觉,即编的多,著的少;问答式资料性的多,分析式论述性的少;简单搬抄海外股市理论的多,结合中国股市实际,特别是以上海股市为舞台的少。随之就产生了写作此书的最初动因:以上海股市为大背景,将通用的股市理论与上海股市中活生生的事实相结合,为广大的中小投资者提供借鉴与参考。

出于这样一种指导思想,本书在写作中力求突出以下特点:一、知识性。书中对上海股市的来龙去脉、股市运作的一般规律以及有关股市的理论知识等,作了较为详细的介绍。二、实用性。实用可称是本书之根本与核心。从是投资还是投机、如何买进卖出、怎样选股、如何解套、怎样分析财务报表、如何对待技术分析、何时“搭轿”、哪里抄底、如何投资一级市场、一直到附录中沪股所有个股的最新经济状况与经济指标一览表,相信本书之内容将给正在实际操作的投资者们以帮助和启示。三、可读性。全书以理论与实际为基点,点缀了众多中外,特别是上海股市

上的故事与花絮,其中不乏可喜、可笑、可怜、可悲的人与事,以图避免重蹈有些理论、应用读物枯燥难读的覆辙。

《壹周投资》的文兴、应健中、芮群伟、浦增平等朋友以及石俚先生,友情撰写了书中的部分内容,对本书能得以及时问世起了极为重要的作用,在此谨致以深深的谢意。责任编辑王子奇先生,在本书的策划、修改、成书过程中,直接给予了重要的支持与帮助,在此一并表示感谢。

上海股市,博大精深,这本18万字的小册子充其量只能反映出其一个侧面。限于作者的学识与能力,书中肯定存在着各种不足、问题乃至谬误。在读完此书以后,如果读者们不至于认为,其购书费不仅仅只是为“爬格子者”及出版社“打工”,那就是笔者最大的奢望了。

诚挚地欢迎与等待着各界朋友的批评与指正。

作者
1994年9月

目 录

前 言	1
-----------	---

一、风风雨雨谈股市

新中国股市的开篇	(2)
辉煌的起点	(4)
从计划走向市场的历史见证	(7)
上海股市走向全国	(11)

二、说长道短话散户

甜酸苦辣都尝遍	(15)
散户的特点与作用	(20)
望断云山多少路	(24)

三、为啥辛苦为何忙

从马克思炒股谈起	(28)
心理素质与风险意识	(32)
苦乐并不只止于股民	(37)

四、鱼与熊掌之间

投机,是垂手可得的“鱼”吗?	(41)
投资,需炆火慢燉的“熊掌”!	(48)
投资与投机,一对孪生兄弟.....	(54)

五、一级市场,有否惊涛再拍岸

从人间升入天堂(59)

从天堂回归人间(64)

柳暗花明又一村(67)

六、政经变幻与股海起伏

政经变化对股价的作用和影响(73)

政经变化知多少(78)

徜徉于政经变化之大潮(82)

七、财务报表的方方面面

股本总额与股权结构(86)

经营指标与财务指标(90)

经营效率与经营风险(95)

八、技术分析的是是非非

技术与空中楼阁(100)

技术分析面面观(103)

技术分析的实战作用与陷阱(113)

九、股市永远是一所毕不了业的

大学

股市推动了股民文化的发展(116)

股市培育出一批学术型投资者(118)

相处亦难的股市大学(120)

股市大学中的股民心态(124)

股市大学培育着一种社会文化(128)

十、选股如选偶

股票分类与排队(132)

涨时重势,跌时重质.....(138)

十一、买进和卖出的一瞬间

为什么买?为什么卖?.....(148)

根据股价走势决定买进或卖出.....(152)

利用黄金分割率决定买进或卖出
的时机.....(158)

运用技术指标决定买进或卖出的时机 (159)

十二、轿夫与轿客,本是同路人

进轿离轿的时机把握.....(165)

不为庄家洗盘而吓出轿子变轿夫.....(166)

不因市场传闻盲目为人抬轿.....(168)

不当抬轿夫,要做搭车客.....(171)

十三、“围城”中的纵横捭阖

以静制动,以熊搏牛.....(175)

因时度势,主动“突围”.....(177)

重要的是少做“套中人”.....(183)

十四、头部、头部在哪里

从头部区域常见的投资心理谈起.....(188)

人气喷涌看头部.....(189)

基本面上看头部.....(193)

技术面上看头部.....(196)

十五、底部、底部在哪里

悲观绝望,挥泪斩仓是人气特征.....(202)

资金紧张,利空遍地是基本特征.....(205)

超卖指标是技术面的特征.....(207)

结束语：潮落终有潮涨时

上海股市,怎么了?.....(213)

沪股深度低迷的原因何在?.....(215)

曙光在前头.....(217)

**附录 1 上海证交所上市公司各主要经济
指标一览表**

附录 2 上海证交所上市公司概况一览表

**附录 3 上海证交所上市公司 93 年度会计报
表及送配股一览表**

一、风风雨雨谈股市

东海之滨,黄浦江畔,年轻的上海股市已长成一个巨人,在世界股市诸强中占有一席之地。1993年末,在上海证券交易所挂牌交易的股票品种达到122种,上市总值与市价总值分别高达206.62亿元和2195.69亿元,登记在册的投资者有460余万人,遍布全国30个省、市、自治区的城镇乡村,同样来自五湖四海的481家会员公司,在上海证交所6个交易大厅中的2554个交易席位上,全年创造了2582.96万笔的总交易量,交易金额高达4958.16亿元。上海股市的实时动态行情和实时信息,通过亚洲一号通信卫星,能在0.5秒钟内传递到全国任何一家装有卫星接收系统的会员公司,覆盖到整个亚洲地区。同时,上海股市还与英国路透社和道琼斯德励系统联网,建立了全球性的行情公告系统。如果有一天,上海确立了中国乃至世界经贸、金融中心之一的地位;如果有一天,中国特色的社会主义市场经济体系真正建成,它们的功劳簿上,都无疑必须记上上海股市这至关重要的一笔;中国社会主义市场经济发展史上,必将留下上海股市那鲜明的足迹。然而,又有多少人知道,这项宏伟永久的事业,仅仅只是于七年前从那间12平方米的小屋中开始起步的。

新中国股市的开篇

1984年12月，上海第一家向社会公众发股筹资的延中实业公司发行了每股面值为50元的股票10万份，成为新中国第一个股份有限公司。一个月后，爱使和小飞乐也相继向社会发股，导致了80年代第一批平民股东的产生。然而，在以后的二十个月中，股东们的股票都压进了箱底，这是因为，此时根本没有股票交易的场所，而发行时股东们冒着严寒通宵达旦排队购买的本意，只是在于这批先行者的如下朴素的金融意识——股息及红利的收入要强于银行的存款利息所得。新中国的第一名平民股东谢先生购买股票的动机似乎更为离奇，请看他的真心想法：“问我当时为什么买股票？其实我是冲着那股票开奖，特等奖可以得一套房子，想碰额角头”。在他看来，购买股票等同于有奖储蓄。

但是，不管怎样，股票终究毕竟要回到他自己的轨迹上运动，1986年9月26日，在千呼万唤声中，上海，也是新中国第一家股票交易市场——上海工商银行信托投资公司静安证券业务部在南京西路1805号正式挂牌代理股票买卖业务，写下了1949年来上海股市交易的开篇。从今天的角度看，这个名垂史册的业务部完全是个迷你型市场，营业厅面积只有12平方米，股价显示牌仅一米见方，上市的品种仅延中、小飞乐两家，首日成交金额仅8万多元。但就

是这样一间小屋,受到了全世界的重视,路透社记者最早从北京发出电讯:上海开放了中国自1949年以来第一个股票市场,这是中国改革金融体制的一项勇敢的措施。随之,世界许多报刊争相刊登这条爆炸性新闻。在当年全国十大经济新闻评选中,它名列第七。开业后的第五十天,世界最大的证券交易所——美国纽约证券交易所主席约翰·范尔霖登门造访,当主人介绍情况时讲到:“我们地方小,不能和您那儿相比时。”客人却不以为然地说:“我们草创股市时是露天交易,比你们这里差远了,我相信你们的股市很快就会发展扩大的。”客人的预言很快就应验了,随着证券业的发展,静安业务部不久就搬迁到了西康路101号,面积扩大到200多平方米。至今,这个地方仍挂着一块铜牌,上面镌刻着三行文字:

静安证券业务部

上海证券业发祥地

成立于1986年9月26日

最初的辉煌很快过去了,在80年代的以后几年头中,上海的股市却步履蹒跚,进展缓慢,到1990年春天,沪上的证券交易点仍屈指可数,上市交易的股票只有7种,当时反映上海股价变动的静安指数,长期在100点上下限20%的范围内波动。例如面值100元的龙头股电真空公司的股票,股价徘徊在120元左右。此外,股票的换手率也低得惊人,1987年,投入交易的股票只占股票总数的7%,1988年,

这个数字也只上升到 15%。四年累计的成交总额只有 2000 万元,不到目前一天成交量的 1%。1989 年下半年,延中、电真空等股价,更在新中国的股票史上空前绝后地跌至了面值以下,电真空股票跌至 92 元,仍无人接盘。

股市的黯淡状况是与当时的大气候小环境相吻合的,1988 年的高通货膨胀率以及政府随之推出的治理整顿措施,使人们普遍对经济的前景信心不足;以增强企业活力为最终目的的股份制试点,试了好几年并没有任何新的突破,“六·四”事件后,反而出现了股份制改革是资产阶级自由化在经济领域的反映的论调,更使人们普遍对股市的前景看淡;作为抑制通货膨胀和抢购风对策的银行高利率与保值储蓄的推出,对依然把购股作为一种较高利率储蓄的初期股民,显然更有吸引力。因为,按照当时的规定,最高只能按股票面值 12% 的比例分配股息红利。

辉煌的起点

1990 年,是上海现代经济发展史与证券发展史上具有重要意义的一年。4 月,浦东开发开放政策的宣布,不仅使改革开放的大业冲破障碍迈上了新的台阶,而且切实地把重振上海雄风的目标提上了议事日程。这就意味着加速发展包括证券业在内的金融业,既是为实现上海 90 年代乃至 21 世纪战略宏图提供服务的需要,其本身实际上也是这一宏图

中不可分割的重要部分。此时此刻，得改革开放之先，精明强干，敢想敢闯的深圳人闯入上海股市，给上海人上了一堂“证券投资 ABC”的启蒙课，这年上半年，深圳股市浪涛滚滚，股价平均上涨了 76 倍，可黄浦江边，上海股市却仍如一池春水，一动不动。于是，5、6 月间，一大批深圳客携带巨资，北伐沪股。南来的冲击波导致的直接结果，是股市交投的活跃和股价的急剧上涨，这年 9 月，电真空每股涨到 870 元，爱使每股涨到 169 元，短短三个月中，上海本市的一些最早下海的吃螃蟹者，资本金已翻了数番，这在当时无疑如天方夜谭，这一神话传开后，促使更多的人涌入股市。人多股涨，股涨人更多，说是良性循环也好，说是恶性循环也罢，总之，上海股市出现了空前的繁荣。但在繁荣的同时，一些负面因素也伴随而来，不断涌入的人流使本来就不多的股票显得更为珍贵，持股者往往奇货可居，不愿出手，致使经常有行无市；进而又促成了黑市交易的猖獗，以及引发了大量的民事法律纠纷。凡此种种，都意味着上海股市不能再按照原来的方式运行下去了。

1990 年 12 月 19 日，是上海证券发展史史册上的辉煌一天，上午 9 时 30 分，一声铜锣，宣告了上海证券交易所正式开业，新中国第一个证交所正式诞生，综合反映上海股价走势的上证指数也在此时以 100 点为起跑点向前迈进。在原有的柜台交易已落后于日益发展的证券交易的情况下，上海证券交易所的建立，是股份制改革与证券市场发展的必然结

果,它的问世适应了经济发展的客观需要,也有力地推动了证券市场的进一步发展,在其成立后的一年多时间中,取得了众口皆碑的成果:

一是制订发布了一些初步的证券交易法规,包括《上海市证券交易管理办法》、《上海证券交易所交易业务规则》、《上海证券交易所仲裁实施细则》等。这些法规和规则的制定,抑制了黑市交易,加强了对投资者的保护,减少了交易纠纷,力促竞争的公平性,使上海股市初步走上了规范化、法制化的轨道。

二是推出了先进的电脑自动成交和无票交易这种世界上先进的交易方式,即股东的股票全部保管于证交所,实行无票交易,交易时,按照时间和价格优先的原则,进行竞价交易,由电脑自动配对成交,这套交易方式和程序的推出,使上海股市一步跃上了世界领先的台阶。

三是全面启用了电脑自动过户系统,这套系统的作用在于,交易一旦完成,过户就由电脑同步自动完成,这就极大地提高了市场效率,并且彻底解决了滋生弊病的人工运作方式。

上述扎实有力的措施,促使了上海股市交易活跃,投资者增多。1991年,上海股市成交金额16亿元,超过了证交所成立前5年成交总和的2倍,办理股票帐户的投资者达到10万多人。如此绚丽的成绩,并且还是在为了防止股价暴涨暴跌,实行计划控制的5%、继而1%、0.5%的涨跌停板制度下取得的。

但随着市场的发育，股市上新的矛盾又随之产生，这就是，投资者不断增多，可是能用来交易的股票，却依然只有8种，供求严重失衡的矛盾出现；限价与3%的流量控制措施，固然制约了股价不会狂窜猛升，但也决定了股价跌不下去。有涨无跌的局面使股市的风险荡然无存，市场人气聚集不散，股民和机构人人惜售。自11月起，上海股市陷进了有行无市的“僵市”状态。沪股，在“僵市”中等待着爆发的时机。

从计划走向市场的历史见证

1992年，上海股市在扩容与放开两个方面都取得了决定性的进展，对这一进展起决定性作用的是当年年初邓小平先生的南巡讲话，是南巡讲话中关于计划与市场的著名论断及股份制改革与股市要大胆试的著名观点。本来，按照有关管理层的计划，股市扩容已势在必行，但步子却无疑要比后来实际达到的小得多。1月份发放股票认购证，有关权威人士透露，中签率大致在8~10%，然而，全年4次摇号的结果，中签率几近90%，那些连号购买百张以上者一举完成了“原始积累”，但更多的人为痛失发财良机而后悔不已。这一年，全市共有53家企业跨入了股份公司的行列，其中27家当年就上市交易，上海证交所挂牌交易的股票品种达到39种，比上年同期增长了300%多。市价总值达到650亿元，

股票交易额超过 500 亿元。在国内市场扩展的同时，2 月 21 日，我国第一个向境外发行的 B 种股票——电真空 B 股股票在上海证交所上市交易，开始了上海股市走向国际化的进程。至当年底，已有共计 8.5 亿元的人民币 B 股股票上市。

在扩容的同时，放开的实践也在坚定而又有条不紊的进行。从 2 月至 5 月，上海股市采取小步走的方式，逐步乃至彻底取消了对股价的涨跌停控制制度，把上海股市完全推上了市场经济的轨道。2 月 18 日，延中实业和飞乐股份两家股票放开价格交易，是上海股市迈向市场机制的第一步，当天，各证券营业点人满为患，交投两旺。当天，延中收盘价从上日的 98.9 元猛升至 168.4 元，狂涨 70.3%，大飞乐从 1091.6 元升至 1599.9 元，升幅为 46.7%，僵硬的上海股市开始显出生机。此后，延中股价一路上升，历 18 个交易日，延中股价被抬至 380 元的高峰。其后，延中股价开始滑落，一个多月后，历经数番反弹盘整，最终落在 180 元的价位上。延中的沉浮，使上海股民初识股市在市场经济条件下的风采，也第一次切身体会到“股市风险莫测”并不只是“狼来了”的童谣。

在延中放开取得经验的基础上，上海证交所循序渐进，连续跨出放开股价的三小步，逐步增强了股民的心理承受能力，提高了投资者的投资技巧，完全进入市场的条件已基本具备。1992 年 5 月 21 日，是上海股市发展史上又一个里程碑，这一天，上海股