

¥0~1,000,000

披露股市内幕

成功个案解析

炒股致富

中德宝投资顾问有限公司 远鸿志

新

企业管理出版社

¥0~1,000,000……

# 炒股致富

## 成功个案解析

中德宝投资顾问有限公司

远鸿志

---

企业管理出版社

# **炒股致富成功个案解析**

**远鸿志 编著**

**企业管理出版社出版**

(社址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 100044)

\*

**新华书店北京发行所发行**

**北京市通县建新印刷厂印刷**

\*

**850×1168 毫米 32 开 13 印张 220 千字**

**1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月第 1 次印刷**

**定价：19.80 元**

**ISBN 7-80001-838-5/F·856**

上帝在你  
一生中  
总会给你  
一次  
发财机会

## '96 股市回眸与

## '97 股市的机遇和挑战

---

中国股市从1990年建立以来,到1997年元月1日上市公司已达530家,流通市值达10000亿左右,在册股民已突破2000万,证券相关从业人员上百万,上缴国家利税估计累计已达500亿元以上,为企业直接和间接融资估计累计已达1000亿元以上。

从1993年底开始宏观调控,金融环境颇紧。国有企业80%明亏暗亏,去年统计数字表明(明亏)亏损面仍达45%,而上市公司不仅96%赢利(须知上市公司绝大部分也是国企改革而来,并且仍由国家控股),而且资本增值迅速。仅就这些简单的事实看,不能不说中国股市为国有企业改革开辟了一条前景广阔的道路,为我国经济发展做出了不可低估的贡献。

### '96 股市回眸

1996年中国股市是值得大书特书的一年:牛市行情牵动着无数国人的心,上至高层领导,下至打工妹仔,证券营业部人头攒动,登记公司门口长龙如潮,两市指数涨势如虹,万千股民心跳加速、热血沸腾……

纵观1996年中国股市,沪深两市与宏观经济并肩走出低谷,并取得历史性突破,走出了从未有过的连续上扬行情。沪市综指从550点开盘,探低512点,摸高1258点,收盘报收917点,涨幅达66.7%;深市成指从987开盘,探低924点,最高4522点,收盘报收3217点,上涨225.8%。如此巨大的涨幅,在世界证券史上也不多见。伴随着汹涌涨势,两市成交量急剧放大,最高时两

市日成交量达 350 亿元，全年 A 股累计成交额达 21052.45 亿元；与此同时，大盘扩容步伐从未有过如此快捷，一年之间两市新发股票 207 只，市场扩容写下了浓墨重彩的一笔。

尤其不该忘怀的是，1996 年一年新增股民逾 800 万户，沪深两市投资者帐户已超过 2100 万户，这意味着直接或间接和股市利益相关的人口达 1 亿左右，即差不多全国一半城市居民和股市有了某种关系。从某种意义上可以说，1996 年是中国城市走向证券市场的转折点。

令人遗憾的是，自 10 月份以后，群情激昂的股市失去理智，演化成一场极度投机，中国证监会发出的道道“利空”被视而不见，市场违规频繁。12 月 16 日，《人民日报》发表长篇特约评论员文章，一夜之间两市股指江河日下，与高峰相比上海一周之内下跌近 400 点，深市跌去 1300 点，一大批新股民高位被套。

回首九六股市，人们至今心潮起伏，激情难抑……

## 中流砥柱绩优股

早春二月，北国大地千里冰封，中国股市却已春潮涌动。

熊气弥漫将近 3 年之外的深圳股市首先发动，深发展和四川长虹高举价值回归大旗，一大批绩优股积极响应，从而打响了价值发现的第一枪。

4 月，沪深两市正式摆脱低迷状态，步入长期长势轨道。仅四月一个月，深市大盘指数上涨 50.3%，月成交额达 300 多亿元，相当于 3 月份的 4.7 倍。

5 月 1 日，央行宣布利率下调。沪深两市在小幅调整后联袂走强。8 月 22 日，央行宣布再度下调利率，两市升势于是一发不可收。金秋十月，深市综指 368 点的历史高位终被攻陷，日成交量更是急剧放大，从 120 亿元涨到 173 亿元，沪市也顺利攻克千点大关，而深市成指当月上涨 800 点，月成交额放大到 2500 多亿元，较之 9 月又放大一倍，其凌厉涨势由此可见一斑。

这一波行情，不仅充分展示

了绩优股的风采，更唤醒了人们投资理念的转变，“买绩优股套不死”几乎成为一种市场共识。为了清楚起见，让我们简单回顾一下四川长虹和深发展的股价变迁。

四川长虹，素有沪市第一蓝筹股之称，其股价从年初的 8.50 元升至 28 元，经 10 送 6 大剂量送股以后，除权后再度填权，一度上摸 25 元。

投资者如此看好四川长虹，是有其内在原因的。

四川长虹，1994 年 3 月 11 日在上交所上市，总股本是 19818.23 万股，其中，社会公众股 4997.37 万股，1994 年 10 送 2，1995 年 10 送 7 股，同时 10 配 2.5 股，1996 年 10 送 6，在股本如此高扩张的同时，长虹的含金量却依然没有下降。1994 年，四川长虹的每股净资产为 7.18 元，居沪深两市第二名，1995 年每股净资产为 6.03 元，居沪深两市第一名，到 1996 年中期，长虹的净资产又高达 7.14 元，1995 年，四川长虹以每股 2.28 元的收益荣

登市场榜首。

从公司发展前景来看，四川长虹作为中国家电业的霸主地位已经奠定。1995 年底长虹的市场占有率为 22%，而到 1996 年 6 月底已上升到 27%，超过了彩电行业 25% 的垄断线，从 '96 中期报告来看，四川长虹的每股收益为 1.10 元，每股净资产 7.14 元，净资产收益率为 15.36%。据有关人士预测，1996 年实施 10 送 6 后的四川长虹，其每股收益仍可达 1.80 元以上。

深发展，一个让许多股民刻骨铭心的名字。1991 年 4 月 3 日在深交所上市，在相当长的时期内，深市之涨跌，全看深发展的脸色行事。

深发展是沪深两市金融板块中真正的商业银行股，1995 年以 203 亿元的总资产夺得沪深两市排行榜第一名，目前总股本已高达 8 亿多。不仅如上，它还是深市绩优股中的佼佼者。1992 年，深发展实施 10 送 4 分红，同时 10 配 3；1993 年 10 送 8.5 股同时 10 配 1 股；1994 年 10 送 1

股同时 10 配 1 股，1995 年 10 送 10 股同时 10 配 3 股。

深发展股本之急剧扩张在沪深两市极为罕见，但快速发展中的深发展，其业绩着实让人吃惊。1996 年中期报表显示，经 1995 年 1 比 1 的再度稀释，深发展 '96 中期每股收益仍高达 0.35 元，净资产收益率为 15.7%，每股净资产仍有 2.24 元。1996 年 2 月，当深市乍暖还寒时，深发展当月以 19.64% 的涨幅力拔头筹。4 月，深发展更是连拉 13 根阳线，月涨幅高达 95.21%，从而为 '96 中国牛市大行情的启动立下了汗马功劳。股民们用“发展不倒，行情未了”来评价中国股市之涨跌，足见深发展在人们心目中的地位。一位有心的股民给深发展算了笔细帐，即如果初发行时就买入深发展且一路持有，至今其股票市值已暴涨了 500 倍。

纵观全球股市，能有此表现的股票又有几只？

应该说，1996 年中国股市走出低迷有其客观原因，也有外部

大环境的影响。以长虹、深发展为首的一大批绩优股的走强确实有其合理性，而国民经济的软着陆和世界股市的普遍走高，也为中国股市攀升提供了大背景，可惜，在资本逐利这部机器的推动下，连续上扬的行情所带来的“羊群效应”渐渐使市场失去理智，终于引发了一场垃圾股鸡犬升天的极度投机大战。

## 狂热投机走歧途

10 月以后，两市股指依然居高不下，多数股民开始头脑发热，而一大批新股民眼睁睁地看着身边的同事或朋友一天天在赚大钱，仿佛一夜之间发现了一个取之不竭用之不尽的金矿。于是，国家干部、企业员工、大学教授、个体老板甚至洒水扫地连股票为何物都不知的打工妹打工仔也纷纷涌进股市。各证券营业部人满为患，有的营业部堵单长达半小时，有的营业部将保证金提到 10 万元，点钞票的小姐忙得手酸脚麻两眼发黑，可外面等着开户的股民长龙依然望不到

尾。

与此同时，各种证券讲座遍地都是，而门票也由免费暴涨到七八十元一张，有些单位还组织了一场炒股竞赛，结果一等奖得主在3个月内获利5倍成为无数股民心目中的英雄。

股市开始由投机走向极度投机，而不少股民也由理智走向疯狂。

一汽金杯，已有两年亏损历史。1995年度亏损达2.54亿元，居沪市亏损额之冠。1996年中期每股仍然亏损0.08元。可就是这样一只亏损累累的股票，其股价竟从3元多升至6元多，翻了一番。

在这场低价亏损的炒作中，深市的炒作更是到了荒唐境地。

或许是得益于琼民源股价翻了十倍的启示（琼民源1995年中期每股盈利0.001元，1996年中期每股盈利0.227元，一度成为深市领头羊。）一批机构大户开始狂炒低价股，诸如苏三山、琼海德、黔凯涤等一批亏损股的股价暴涨两三倍甚至更高。直至

1996年终，深市成指由最高峰跌去1300点以后，深市仍有6只股票市盈率超过1000倍。像琼海虹这样接近亏损边缘的股票，其股价竟从二三元钱暴炒到十一二元，该股在年终收盘时，其市盈率仍高达6690倍，可见市场已疯狂到了何等境地？

而新股上市之炒作更是到了登峰造极的地步。

中国股市素有炒新之恶习，1996年对新股的炒作发挥得尤为淋漓尽致。

10月16日，中国化工行业的龙头企业之一吉林化工在深市亮相。由于吉化股本高达34亿元，而流通盘仅3000万股，按照深成指的计算方法，其价格的波动对成指影响极大。于是，机构大户使出了四两拨千斤的功夫，大炒特炒，一时间股指暴涨，成为奇观。

发行价只有3.5元的吉林化工，上市当日以8.5元开盘，当日收在10.72元，单日升幅达205%，换手率达88.7%。之后，该股价格继续暴涨，在3个交易

日内股价狂涨到 25.6 元,其走势令人叹为观止。

10 月 17 日,1995 年底上市的东北电,在一个交易日内股价从 7 元猛升到 14 元,日涨幅达 108%。

此后,新股登台日涨幅一个比一个高,有的新股上市当日价格竟比原始发行价高出十几倍,市场之狂热情绪可想而知。

针对市场的极度投机情绪,中国证监会接连发出十几道金牌,在两个月内查处了 50 多家机构,加大规范市场的力度,但股市依然如脱缰野马,无法控制。12 月 16 日,中国第一大报《人民日报》发表《正确认识当前的股票市场》的特约评论员文章,狂热的股市终于得到控制,而由此付出的沉重代价是不言而喻的。

1996 年中国股市由理智走向疯狂,其原因应该是多方面的。一方面,证券投资者普遍水平不高,机构大户违规联手操纵市场,哄抬股价;而另一方面,作为市场主体之一的上市公司本身行为的欠规范和监管部门监

管艺术的拙劣,同样构成了这场投机大战的原因之一。

## 正确对待股市的涨跌

如何正确地认识和对待股市涨跌,牵动着亿万人民的心,涉及到企业改革、经济工作方方面面。尤其是 1996 年 11 月份股市急涨和最近股市暴跌,几个交易日,深市跌去 40% 以上,上海股市跌去 30% 多。不仅千百万在册股民被套,也使很多企业受损。因此,各种议论都出来了,比较流行的观点甚至把中国股市与美国 1929 年股市暴跌类比。其实,这种类比是不对的。首先,我国 1996 年经济发展势头良好,国民生产总值达 67800 亿元,按可比价格计算比上年增长 9.7%,粮食生产达 4800 亿公斤以上,是历史上少有的好年头。通胀得到有效控制。商品零售价格上涨 6.1%,“九五”经济计划第一年就取得如此好的成就。因此,我国是由经济的发展和好转引起股市的上涨,与美国 1929 年整个资本主义世界经济大萧条到来

引起股市暴跌不能同日而语。其次,美国 1929 年股市的投资者主要是唯利是图的资本家,操纵市场行为主要控制在几大财团手中,而我国投资主体是千百万城市居民和社会主义经济实体,虽然难免有操纵市场违规行为,但基本上是分散的投资主体;第三,美国 1929 年股市市值已经超过国民生产总值,而我国股市市值现在仅达国民生产总值 1/6 不足。股市的涨跌都不会带来那么大的影响。因此,把中国股市涨跌与美国 1929 年股市暴跌类比都会把读者和投资者引入歧途,是对中国股市没有认真研究的片面的看法。

那么这次股市暴跌是不是由于 1996 年 10 月份后“暴涨”引起的呢?非也!首先不能说中国股市 10 月份以后涨升是不正常的。由于世界经济的好转和中国经济的发展,股市作为经济的晴雨表,提前反映是正常的现象,10 月份后整个世界的股市基本都在涨升。依据摩根斯坦利资本国际公司编制指数统计,11 月份

美国股市上升 7.4%,加拿大股市上升 7.1%,芬兰股市上升了 8.2%,西班牙上升了 8.29%,香港股市上升了 7.9%,印尼股市上升了 8.8%,阿根廷 6.7%,中国股市上升了 11.5%,虽然中国升幅是较高的,但与发达国家和地区股市的升幅相比,作为一个新兴的发展中国家,作为一个经济发展速度达 10%较其他国家和地区快的国家,完全属正常范围。其次,中国股市的上涨是千百万直接投资者的行为,是广大群众认识到直接投资的重要利益的结果,也是二次调整利率后广大资金拥有者资金分流的结果,这对中国股市健康向上和经济发展都是难得的好基础。仅就去年一年,股市为企业直接募集资金 200 多个亿,证券业为国家上缴利税 100 多个亿,还有给企业发展创造很多间接效益。如果没有股市的上涨,哪有这么多效益?1993 年到 1995 年底股市走低时,很多公司发行股票都成了问题,教训还不深刻吗?再次,股市的上涨,正为加速解决国有企

业亏损，实现资产重组，机制转换提供了良机。我国 80% 的国有企业亏损，而上市公司 96% 盈利，已说明股市为企业改制、转换机制和寻找资金市场提供了条件。为什么不利用这一有利条件，加快改制步伐。作为一个经济处于发展阶段的股市向上发展，波浪式前进，螺旋式上升是其主旋律。并不是所有上涨的股市都要暴跌。各国政府对股市的暴跌都是极其敏感的，甚至总统出面干预。1987 年 10 月 19 日，星期一纽约股市暴跌，几天跌幅也在 30%——40%，里根当天晚上就紧急召见了内阁有关部长、中央储备银行领导人、证券市场负责人；认真研究暴跌的成因。仅过三天就在向全国转播的记者招待会上宣布三项措施：（1）在没有先决条件下，同国会两党领袖谈判削减预算赤字问题；（2）要求国会同他一起向美国经济伙伴发出开放市场、反对贸易保护主义的“强有力的信号”；（3）在今后 2 个月内组织一个专家小组改革股票市场的程序。很

快，美联储于 24 日再次降低利率，从 9.25% 降至 9%。而对股市上涨各国政府一般则是欢迎的。

## 提高管理股市艺术 稳步规范和发展股市

作为管理者，对股市有着规范、调控的责任，这是非常重要的。尤其是一个新兴的市场，管理者规范和发展股市的责任更加重大，调控艺术更为重要。

### （1）管理者重在规范和发展股市

股市是高度风险的市场，需要在高度透明、严格规范下实行“三公”交易。这一市场如果没有规范的制度，规范的运作，规范的行为准则，就没有高度透明和“三公”原则的实现。这一市场制度，运作规则，行为规范都要由管理者来制定和监督实施。这是保证股市健康发展的重要前提。规范是为了发展，发展需要规范，二者互相依存。在规范中发展，在发展中规范，是任何一个股市铁的定律。二者互相促进，

不可分割。管理者是政策和规则的制定者和监督执法者，就像球赛的裁判员，不能偏袒哪一方运动员，更不能去顶替运动员参与比赛，那样就一定会使比赛混乱。股市也是这样，管理者重在规范、监督，执法和发展股市。

(2) 管理者重在用法律和经济手段来规范和发展股市

规范和发展股市，要用市场经济的手段，以法律和经济的措施来达到治理和规范股市的目的。股市是非常敏感的市场，牵一发以动千军，管理者重要的是处处都要遵守其最基本的市场规则来管理：即透明度和“三公”原则，尽量避免采取行政手段干预其涨跌。

(3) 管理者重在用发展的尺度来规范股市

小平同志讲，发展是硬道理，对中国的股市也是同样。作为一个新兴的市场，作为一个拥有千百万投资者参与的市场，作为一个为国家和企业创造了千百亿元投资和效益的市场，作为一个为上百个企业直接提供资

金，为数百万人提供就业机会的市场，作为一个为企业改革和经济发展提供希望的市场，管理者首要的责任是爱护和发展她，一切规范措施都是为了发展这一市场。

(4) 管理者规范的目的重在保护投资者利益，促进市场的完善和发展

规定不是目的，规范是为了发展，为了保护投资者的利益不受损害。因此在规范股市时要时时刻刻想到发展，想到广大投资者的利益如何才能受到保护，对操纵股市的违规行为要坚决打击。打击违规活动是对广大投资者的保护，应成为经常性的制度。

## ’97 股市展望

1997 年中国股市向前发展的势头不会减退，股市上升主旋律也不会改变，依据主要有以下几个方面：

(1) 世界经济向好的方向发展，1996 年世界经济总体增长达 3.8%，以美国为代表的发达国

家去年经济也都有不同程度的增长。美国增长周期一般是90个月至100个月。最近上一轮增长周期是89个月，而这轮增长才69个月。由此推断，就美国经济的增长周期而言，还有二年增长时间。预计美国经济今年仍可保持在2%—3%的增长率。世界经济总体可保持在4%左右增长率。

(2) 中国经济稳步发展，良性循环阶段到来

中国经济宏观调控取得良好效果，3年宏观调控的目的已经达到，1997年将进入良性发展，预计国民经济总值增长可达10%左右。通胀率可望控制在5%左右。中国经济经过三年宏观调控，已经走出低迷期，新一轮周期的发展刚刚开始，势头很好，有望今年有进一步突破。

(3) 中国经济改革进入攻坚阶段，重点解决国有企业转换机制，扭亏为盈，而证券市场为转制和扭亏为盈提供了良好的途径，今年政策取向必然对股市有良好影响。同时宏观环境向好，

上市公司增加、企业效益会有所提高。

(4) 香港回归祖国，大大壮大了我国的经济实力，为资本市场注入新的活力。1997年7月1日香港回归到祖国怀抱，香港回归必将在政治上促进稳定，在经济上促进繁荣。香港是国际第三大金融贸易中心，必然对祖国的资本市场注入新的动力。香港的经济贸易额与大陆加在一起，可促使祖国经济实力跃上个大台阶。

(5) 通胀将进一步受到抑制，再次降息成为可能，银行备付金下调成为必然。1996年通胀下降至6%左右，1996年二次降息。进入1997年，随着粮食丰收，经济增长进入良性的增长期，香港回归后进入大陆的产品将进一步增多，同时预计今年我国为加入世贸组织关税将进一步降低，进口增加较大，供求基本可以平衡。通胀进一步降低成为必然，那么降低利率就是必然的。估计第一季度和第三季度都有望再实现二次减息，那么资金分

流就会加快，股市就会进一步上升，而且银行备付金下调也就成为必然，资金紧张将得到全面缓解。

## 证券市场监管大势

### (1) 加强立法，尽快颁布《证券法》

加强依法治市，是股市规范和发展的重要条件。中国股市建立和发展6年多来，虽然建立了一些规章制度和有关法律，但证券根本大法还没有颁布。从某种意义上讲，《证券法》是保证股市稳定和实现“三公”的重要保证。没有证券法，投资者的心理没底，证券公司和上市公司也受到一定不稳定的影响。因此出台《证券法》是形势所迫，市场所需要。

任何一部法律，都不可能100%完善，不可能等到市场100%成熟再出台。我国的《证券法》也不应求全推延。

### (2) 加大规范上市公司力度

上市公司转制如何，上市公司经营好坏，直接关系到市场的

稳定发展。现在上市公司总的情况是好的，但个别公司也存在严重的问题。

### (3) 加大对证券公司和机构投资者监管力度

证券公司和机构投资者是股市的主力，股市的不规范不稳定与他们的行为关系甚大。如果这些机构能够以身作则，市场就会形成健康向上的发展力量，而股市发生的欺市行为也就会相应地减少。从去年看，大部分券商和机构投资者是好的和遵守市场规则的，但也有极少数害群之马，数量少而能量大，闹得股市不得安宁。翻开去年股市发展史，几乎每一笔违规交易都与他们有关：联手银行透支认购新股；联手作市作庄；为上市公司弄虚作假，虚构利润；为客户透支；法人股转配部分违规上市；利用公司内幕消息炒作；等等。规范证券公司和机构投资者，也就规范了投资主体，因为只有他们有条件、有资金、有关系可能违规。而散户很难违规，想违规没有他们的参与也做不到。所以

今年应把监管重点放在证券公司和机构投资者。

在漫天飞雪中，中国股市走完了1996年最后一个交易日。一大批被套的股民心怀焦虑，在煎熬中品味着投机和市场本身不完善所带来的苦果。

1997年，新的一年已经来临。深沪两市分别在900点和

3100点左右徘徊，两市成交量又回复到原先几十亿元的水平，更多的人们在观望中耐心等待。

1997年，是中国历史上又一个不平凡的年度。我们坚信，随着香港回归以及中国宏观环境的日趋向好，随着市场各方的共同努力，中国股市一定會在牛年中有新的作为，牛年也一定会给人们带来新的希望和收获！

纽约股市突破 7000 点大关，法兰克福股市一路高涨，巴黎股市市值两月间上涨一成多，伦敦、日本股市也都相继“渐入佳境”。面对股市的强劲升势，分析专家顿生惊叹——

---

环球股市巡礼

---

## 欧美股市涨势如虹

---

环球股市巡礼

---

从 2 月 10 日至 14 日的一周，西方股市极其红火，连创纪录。业界分析家说，“连乐观的人士都感到出乎预料”。

**纽约股市** 13 日突破了 7000 点大关，超过了 7022 点。在这一纪录的后边，还隐藏着另一个，即每增加 1000 点间隔的时间剧减的纪录。道·琼斯指数从 4000 点增加到 5000 点用了 9 个月时间，从 5000 点到 6000 点用了 11 个月，而从 6000 点升至 7000 点，只用了 4 个月。

美国股市如此红火的根本原因是美国经济指数普遍良好。仅 1 月份，美国就创造 27 万个就业岗位。就业人数增多容易引起通胀。而这一次，美国政府公布的平

均每小时的工资数字并没有增加，完全打消了股市对通胀的担忧。与此同时，美国的债券市场坚挺，这对股市是绝好的支持。美元虽然升值了，但丝毫没有削弱人们对美国出口企业的信心，因此美国出口商的股票亦节节攀升。

**东京股市** 这周开始两天显得“犹犹豫豫”，从星期三（12 日）起便“渐入佳境”。这是因为：第一，大藏相三冢博星期一发表了讲话，表示坚定支持日本最主要的 20 家大银行；第二，西方七国集团在柏林会议上表示，要努力稳定美元的汇率。这样一来，股市就吃了“定心丸”。特别要指出的是，美元升值，日元稍降，这对日本的出口极其有利。因此，被称