

1993

上海股市预测与投资策略

● 陈辛 编著

751

新华出版社

序

近年来,上海股市一直是广大市民关注的焦点,出现了一浪高于一浪的“股票热”,与此相对应,有关股票的书籍成了最热门的畅销书。所有这些,无疑都表明股票投资已走进千家万户,在市民的社会经济生活中占据着越来越重要的位置。这种有目共睹的事实,反映了上海市民的金融意识已逐步地走出单一的存款储蓄观念,迈向成熟的过程。

股票投资是一项风险投资,它的风险性不仅要求广大股民把投资建立在认真分析所有上市公司的财务报表、股价走势,准确判断公司的经营现状和未来前景,以及娴熟的操作技巧基础上,而且要求广大股民确立必备的风险意识和良好的心理素质。随着上海股市的逐步完善、成熟,理性的投资必然取代那种利用不正常的“人气”而进行的投机性投资。可以预计,1993年的上海股市实战中的获胜者,属于那些勤于思考、善于分析的理性投资者,仅靠运气,单凭技巧操作的股民是不可能获得期望的收益的。

然而,理性、科学地认识市场,分析股市,对于广大股民来说,并不是一件轻而易举的事。股海茫茫,从何处着手,有必要借助于股市分析家的判断,以及有关这方面的著作。陈辛同志编撰的《1993,上海股市预测与投资策略》就是一本值得参考的书。作者既有扎实的理论素养,又有长期从事金融业务工作的丰富经验。他从分析上海股市现状出发,无论是对未来股市走势的预测,还是所提供的策略与技巧,都力求切合上海股市实际,极富针对性。它的出版,会给参与或准备介入股市实战的人们重新认识市场提供有益的启示,我郑重在此向广大投资者推荐此书。

中国工商银行上海市分行副行长 **金运**
上海浦东发展银行(筹)负责人



作者简介

陈辛，一九五五年生，一九八三年毕业于郑州大学经济系，一九八五年起任中国工商银行上海市普陀支行副行长、静安支行副行长，现为上海浦东发展银行(筹)信贷部负责人。参与筹建上海申银证券公司海防营业部。曾在报刊上发表金融专业文章三十余篇。

目录

序.....	(1)
第一章 上海股市的现状及其走势.....	(1)
一、上海股市发展的三个阶段	(1)
(一)、起步冷淡阶段.....	(1)
(二)、狂热投机阶段.....	(2)
(三)、理性调整阶段	(11)
二、目前上海股市成熟度评估.....	(18)
(一)、法规基本形成体系	(19)
(二)、股市规模迅速扩大	(19)
(三)、市场运作日显科学	(20)
(四)、与国际股市正趋接轨	(21)
三、1993 年上海股市走势	(22)
(一)、《证券法》下半年出台	(22)
(二)、股票市场继续试点、规模进一步扩大.....	(24)
(三)、市场透明度进一步提高	(24)
(四)、股民素质四大转变	(25)
第二章 影响 1993 年上海股市波动的变项分析.....	(27)
一、政治形势：令人鼓舞	(28)
二、国民经济：两位数高速增长	(31)
三、行业经济：第三产业脱颖而出	(34)
四、加入《关贸总协定》：利大于弊	(40)
五、利税率和通货膨胀：稳定与调控	(41)

六、公司经营状况与未来前景:整体良好	(43)
七、心理因素:警惕谣言	(48)
八、股市行情:涨跌中爬升	(50)
第三章 1993年上市公司的效益预测	(54)
一、1992年已上市公司未来效益追踪	(54)
二、1993年将上市公司的“内幕”揭秘	(73)
三、上海市各股份公司及其股票指标总览	(125)
第四章 股市实战的财务分析	(134)
一、财务报表:实战分析的基本依据	(134)
(一)、财务报表的基本内容	(136)
(二)、财务报表的解读要点	(145)
二、分析财务报表的实战手段	(146)
(一)、比率分析法:实战分析的主力	(147)
(二)、实战分析的辅助手段	(152)
三、财务分析实战中的盲区	(154)
第五章 股市实战中股价走势测算	(157)
一、股价测算的起点:解读股市行情	(157)
(一)、股市行情表:戴“牛”卧“熊”的山林	(157)
(二)、上证指数:上海股市的“晴雨表”	(159)
(三)、市盈率:测算股价的重要参数	(167)
(四)、股票发行数量:炒家争抢的“盘子”	(167)
二、股价走势测算的技术手段	(169)
(一)、延中“实战演习”的启示	(169)
(二)、道·琼斯股价波动理论精萃	(170)
(三)、测算股价走势的实战方法:移动平均线	(171)
(四)、移动平均线图的制作技巧	(172)
三、股价走势测算的获胜良方	(174)
第六章 股市实战的策略与技巧	(180)
一、新时代需要新技巧	(180)

二、中长线投资：广大散户的选择·····	(182)
三、买的技巧：投资的开始·····	(185)
(一)、股票种类的比较与选择·····	(185)
(二)、买入价位的确立·····	(187)
四、卖的艺术：收益的获取·····	(190)
(一)、见好就收·····	(190)
(二)、分批出手·····	(191)
(三)、看跌出手·····	(192)
五、多手准备：组合的策略·····	(193)
(一)、等级组合·····	(193)
(二)、定期等额组合·····	(194)
(三)、分散组合·····	(196)
六、亡羊补牢：损失的补救·····	(197)
(一)、以静制动·····	(197)
(二)、单纯止蚀法·····	(198)
(三)、加倍止蚀法·····	(198)
(四)、摊平止蚀法·····	(199)
第七章 股市实战必备的风险意识与心理素质·····	(201)
一、从两个自杀者说起·····	(202)
二、遭遇风险与风险规避·····	(206)
(一)、股票投资的风险·····	(207)
(二)、规避风险的基本法则·····	(212)
三、成熟股民必备的心理素质·····	(214)
第八章 领导、学者、行家、股民谈股市·····	(220)
一、决策性的指示——领导谈股市·····	(221)
(一)、“证券、股市要坚决地试”·····	(221)
(二)、“买股票、债券要有风险意识”·····	(221)
(三)、“股票控制权应掌握在国家手中”·····	(222)
(四)、“股票不是资本主义独有”·····	(222)

(五)、“有计划地扩大发行债券股票”……………	(222)
(六)、“与深圳相比,上海股市有六大差距”……………	(222)
(七)、“要尽快实现股票交易规范化”……………	(223)
(八)、“证券市场热是发展、前进中的热”……………	(223)
(九)、积极稳妥地发展证券市场……………	(223)
(十)、法规先行保护投资者利益……………	(224)
(十一)、“应该给证券热降温了”……………	(224)
(十二)、“努力造就一个公平、稳定、高效的市场”……………	(225)
(十三)、让广大投资者和社会公众进行监督……………	(225)
(十四)、“投资者入市须十分谨慎”……………	(226)
(十五)、上海股市目前还是个“迷你”市场……………	(226)
二、前景、现状对策——学者、行家纵论股市……………	(226)
(一)、与发达国家相比,上海股市的差距在哪里?……………	(227)
(二)、历以宁谈“股份热”……………	(228)
(三)、抓住历史性的机会,在上海试办共同基金 ……	(229)
(四)、应建立健全会计师律师制度,将股市引向法律的轨道……………	(230)
(五)、上海股市的熊期是不会久长的……………	(231)
(六)、建议直接进行权证自由竞价……………	(232)
(七)、中国努力发展证券市场是一个革命性的新发展 ……	(234)
(八)、B股——中国开放的新星……………	(234)
(九)、上海股市交易市场前景灿烂……………	(237)
(十)、对上海股市几个热点问题的思考……………	(237)
三、成功者的秘诀——股民谈股市……………	(240)
(一)、股市神话杨百万经验谈……………	(240)
(二)、股市中的“围城”效应……………	(241)

(三)、不要把时间花在瞎猜上.....	(242)
(四)、一封与股友商讨股市风云的信.....	(243)
(五)、一段新股与老股的对话.....	(244)
(六)、何苦甘愿买“套牢”.....	(246)
(七)、一个股票投资者的咏叹调.....	(247)
(八)、正确的判断与当机立断——一位老股东的自述 ...	(249)
主要参考文献.....	(251)
附录： 一、国家、上海有关股市的主要法规目录	(252)
二、1992 年上海证交所每日上证指数与每日行情	(255)
三、上海 63 家股份制试点企业一览表	(296)
四、上海证券市场 63 家招股公司各项指标一览表	(302)
五、上海证券交易所会员及场内席位一览表.....	(310)
六、上海 B 股境外分销商、代理商一览表	(322)
七、上海股市大事录要.....	(323)
后记.....	(362)

第一章 上海股市的现状及其走势

一、上海股市发展的三个阶段

迄今为止,上海股市的形成发展已有八年了,筚路蓝缕,其始亦艰,回首既往,历历在目,恍若昨日。

(一)起步冷淡阶段(1984年11月——1990年4月)

1. 股票的幽灵在35年后重现

1984年12月,经中国人民银行上海分行批准,中国工商银行上海信托投资公司静安业务部,决定向社会代理发行上海飞乐音响股份有限公司的50万元股票。就这样,新中国的第一张股票在上海发行了,股票这个幽灵,在消失35年之后,又重新出现在上海市民面前。

此举反响巨大。大批上海市民在最寒冷的十二月,冒着凛冽的寒风,排队争购,有人说,老百姓掏钱买东西还要冒严寒、排长队,自80年代起还是第一回。世界性的传播媒体,如BBC、VOA等都在当天要闻中报道;日本的《朝日新闻》、《日本经济新闻》诸大报均于次日以整版篇幅予以报道。海外舆论视发行飞乐音响股票为我国股票市场的起步,是改革开放的重大突破,并将我国在这方面的举动看成改革开放的温度计和晴雨表。

1985年1月,上海延中实业股份有限公司的股票也发行了。上海,或者是中国,终于有了自己的股票发行市场,而中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部也成了新中国建立以来的第一个进行股票交易的机构。

然而,上海股市正式形成,准确地说应该是1986年9月26日,当时的上海市长江泽民同志亲自批准“飞乐音响”和“延中实业”两种股票于该日上市,股票才有了市场交易。

2. 被冷落了整整五年

虽然股票发行受到海内外关注,上海股市设立入选86年国内十大经济要闻,但在1990年4月以前的5年中,上海股市却一直处于冷冷清清、低价徘徊的局面。

至1989年,上海已有11家企业,向社会公开发行了股票8.79亿元,获准上市的有7家,资本仅约5000万元;而已经上市的股票,其成交的比例也不高。1987年,上海股市交易股数与上市总股数的比率仅为7%,就是说,100张股票中只有7张交易换手,其中93张只是等到年终领红利而已。在这样的情况下,股票形同一张储蓄存单。这一局面,导致股价长期不振。从1989年11月起,由于受当时国内形势影响,静安股价指数首次跌进100点,以后更长时期下跌,1989年9月24日和11月19日,两次跌至最低点,静安股价指数仅为83点。如此低位的股价指数持续了整整一年多,直到1990年5月才重新突破100点关口。

如此情形,不禁逼人惊呼:这样下去怎么得了?这种局面,不禁令人担忧,刚起步的中国股市会否夭折?

然而,就在最热心的股民感到莫衷一是的时候,就连最权威的行家也感到束手无策的时候,上海股市突然之间模样大变。

(二)狂热投机阶段(1990年5月——1992年6月)

1. 睡狮醒来

直至1990年5月,很不景气的股价才开始悄悄地上扬,至月底,静安股价指数突破100点,人们对此并不在意,只当作一次回落前的

小涨。然而，连行家也意想不到的，这次上扬后不是旋即下降，而是急速持久地上升。6月底，静安股价指数达到110点。110点并不算高，但5月底的100点涨到6月底的110点，意味着5月底买100元股票的人到6月底实现交易后即可获利10元，这却是上海股市开市后从来未有的！

7月23日，静安股价指数达到了123点，创下“有史”以来的最高纪录。此前也曾有过两个高点，但都是受年终分红的刺激而引起的短暂回升，而这次却是受市场强劲需求驱动的结果，它标志着上海股市结束了五年来徘徊不前的状况。睡狮醒了！

那么，上海股市突变的原因何在？一种原因是国库券到期大兑现，使上海市民在90年6月底集中了8亿多元游资，这些资金投入股市以后刺激股价上涨。然而，真正的原因则出在千里之外的深圳。

深圳的股市起步较上海晚，发展却比上海快。1990年4月，深圳股市的龙头股“发展银行”的股价已高出面额数倍，而上海所有的股价都只不过是刚刚突破面值，训练有素的深圳股民深知其中潜力，便纷纷携巨款涌入上海，据说不少炒股者都是“腰缠万贯”，这犹如一支兴奋剂，给长期萎靡不振的上海股市以强有力的刺激，股市投机的气氛日渐形成并逐步增长。

1990年8月，上海股市开始大幅上涨，8月中旬静安股价指数上涨到183.15点，比7月中旬上涨68%，至10月，上海股价又比8月上涨41.7%，到了1990年的最后一周，上海股价一直以每天5%的涨幅直线上升。

刚刚觉醒的上海市民，在不明究里的时刻，便盲人骑瞎马，三五成群的声称：要发财，去炒股！说来也怪，凡属此辈股民先驱，发财者确实不在少数。

2. 中国大陆第一家证券交易所

历史将会记住这一天，1990年11月26日，酝酿已久的中国大陆第一家证券交易所——上海证券交易所，这天在上海资格最老、原名礼查饭店的浦江饭店正式宣告成立，它标志着上海证券市场向规

范化方向迈出了一大步。

首次进入上海证交所的股票共有 8 种,分别是延中实业、真空电子、飞乐音响、爱使电子、申华电工、飞乐股份、豫园商场和浙江省的凤凰化工。

随着交易所成立,由当时的上海市长朱镕基签发的《上海市证券交易办法》、《上海证券交易所章程》、《上海证券交易所市场业务试行规则》等,相继出台,股市管理步入了法制化轨道。

3. 牛气日足

面对上海股市的复苏,上海证交所开业后就曾把涨落停板幅度由前日收市价的 $\pm 3\%$ 扩大到 $\pm 5\%$,如前日无成交,则向前顺延,如无成交不涨也不跌;但到年底则不得在狂涨的势头下将其缩小到 $\pm 1\%$,至 1991 年 1 月 7 日更压缩为 $\pm 0.5\%$ 。但是,由于各地资金仍集聚上海,各股价不久后又重新上扬。91 年 4 月 26 日,上海证交所将涨落停板幅度放宽至每日 1% ,此举进一步刺激了股价上涨,当天成交额大幅增加,相当于当周前四个交易日成交总额的三倍。此后各支股价仍强劲上涨。

1991 年 7 月 15 日,上证指数公布,它为 1990 年 12 月 19 日为基期,基期值 100 点,首日指数报 133.14 点。1991 年 9 月 16 日证交所推出了“无票交易”制度,使上海股市运作水准达到了一个新的高度。

1991 年 10 月,由于大量机构大户入市炒股,上海股市牛气十足。10 月 17 日,上证指数首次突破 200 点,达到 200.51 点。到 10 月 25 日,又攀升至 211.87 点,成交额高达 22 亿多元;同时,10 月 25 日上海上市股票平均市盈率已达 89.5 倍,飞乐股份更一马当先更高达 380.59 倍。

其时,不少行家断言,上海股价水平已相当高了,股票投资的风险相当大了,预测全面下跌将不可避免。但是,理论的分析面对“初级阶段”的上海股市,总是显得那么苍白、乏力,随着 92 年股市的“盖子”被揭开,这一断言再次被击破,股价再一次狂涨,令行家们颜面扫地。

4. 真空电子 B 股发行

1992 年初,上海股市的第一件大事便是真空电子 B 股于元旦完成发行并于 2 月 21 日上市交易。

上海真空电子器件有限公司人民币特种股票(B 股)的发行和上市,是我国证券市场发展的又一创举,是年轻的上海证交所迈向国际化的第一步。

继真空 B 股发行上市之后,二纺 B 股、大众 B 股、永生 B 股、中铅 B 股、中纺 B 股、胶带 B 股、氯碱 B 股、轮胎 B 股等亦相继发行上市;这一方面标志着年轻的上海证交所开始迈向国际证券领域,同时也表明上海投资环境良好,外国投资者对上海的发展有信心。

5. 犹抱琵琶半遮面

自上海证交所成立并开市以来,上市的股票一直受流量控制法和涨跌限幅法的保护,这种过去行之有效的保护措施,对 1992 年的股市来说已经是弊大于利了。在这种情况下,上海股市开放股价已经变得势在必行。

92 年 2 月中旬,上海证交所经过研究终于作出决定,在 2 月 18 日起试行放开“延中实业”、“飞乐股份”两家股票的股票价格。这是一次对上海股市来说具有革命性的举动,潘多拉魔盒开了一个小缝隙。

具体的实施办法是:一、2 月 18 日延中实业和飞乐股份两种股票放开价格后,场内申报买卖这两种股票的价格的升降价位暂定市价在 1,000 元以下时,为 0.05 元,1,000 元以上时(含 1,000 元)为 0.10 元。每次申报,在场内最高买入或最低出价的基础上(无申报价格则按最近一次成交的价格),以延续四个升降价位为限。二、从 2 月 18 日起,投资者无论买卖何种上市股票,都必须进行限价委托,暂停办理市价委托,以利于在市场风险增大的情况下,保护投资者和会员公司经营的利益。

2 月 18 日,是我国传统的元宵节,上海的证券投资者们在节日热闹的气氛中,开始踩着两只市盈率最大的“延中实业”、“飞乐股份”这两只高跷,颤颤巍巍地摸索前进。

18日上午开盘后,买方最高进场首次挂牌价延中为125元(前一天的收盘价为98.9元),卖盘价为200元,略有僵持,少倾“延中实业”首笔成交价为148.80元成交10股。随后交投趋于活跃,价格跳跃式波动,股价总体趋势呈爬升,延中上午收盘价为178元,成交一万多股,“飞乐股份”成交量略少。下午在腾升的高价下,大量的“延中实业”卖盘倾出,价格稍有回落,但成交价相对稳定,竞价的市场机制开始发挥作用。当时延中成交价最低为135.40元,最高为186.70元,收市价报168.40元,成交量56993股。从首日竞价涨幅看,延中实业的涨幅为70%,飞乐股份为46%。上海证交所所用百分之几十增幅的代价,一步从限价迈入竞价,股市交易方式和运行机制上了一个台阶。

在其后的几天里,股价一直呈上升趋势,但上升幅度一天比一天小。到二月底,“延中实业”股价上升到380.08元,相当于开放前的3.95倍,周市盈率达629.59。飞乐股份到4月初最高价达2320.6元,周市盈率达276.20。受延中、飞乐股份股价上涨的影响,其他股票价格亦成狂涨之势,市盈率扶摇直升。

从放开后第一周情况看,市场交投大幅增加,竞价和限价股票成交量反差明显,一扫上海股市的呆滞沉闷的局面,其内涵是耐人寻味的。

对此上海证券交易所的总经理尉文渊发表评论说:“从第一周的情况来看,股市成交很活跃,4个交易日,延中累计成交307213股,飞乐股份累计成交2629股,明显高于其他上市股票。经过几天的摸索与实践,投资者也开始逐步适应这种竞价方式。总的看来,市场的秩序尚属正常”。“但从实际情况看来,也确实存在着盲目和过热的问题。特别有不少小户和散户,以及新入市者在高价位贸然入市。有人称自己买了两个月的股票未能如愿,这回无论如何要豁上了,这种心理和行为是十分危险的,我为他们担心”。

在缓慢增长了一段时期后,3月10日,延中股票开始下跌,股价从380.00元的高位跌至373.49元,周末以365.16元收市。3月16

日——20日，延中继续下跌20.16元。3月31日飞乐股份开始下跌，从当日最高的2255.10元降至2254.10元。两种股票的成交量日趋减少。

3月2日，1992年股票认购证首先摇号。3月27日，二纺机、轻工机械、嘉丰、联合纺织、异型钢管等5家公司股票上市交易，采用涨（跌）停限价制度，每日涨（跌）限幅为1%，取消交易流量的限制。由于持股者惜售，连续数日没有交易。直到4月6日，仅联合纺织成交10股。与此同时，几种受流量控制的股票总体上亦成交稀少。

从2月18日放开延中实业、飞乐股份股价后，一个半月的时间里，股市一度活跃，但到4月初，再度成为死市。显然，一市二制的并存，已失去了其推动股市的积极意义。在这种情况下，上海证券交易所于4月13日试行放宽部分股票的涨跌停限幅，真空、凤凰、小飞乐三种股票的限价幅度由1%改为5%，并全部取消原千分之三流量控制。并对延中和飞乐股份放宽场内申报竞价的幅度，规定每次申报最高不超过10个价位（延中每个价位为0.05元，大飞乐0.10元），同时取消申报不成立须五分钟后出新价位的规定。此一措施的出台，使4月份的股市交易十分活跃，交易额达16亿元，日均交易额逾7千万元，均创历史记录。最后一周，交易额占证券市场交易总额的75%，比重首次超过债券，股市交易比以往活跃，但股价并没有出现以往那样的单向暴涨，而是有涨有跌，上证指数亦有升有降。这一方面表明市场机制调控股市的力度进一步加强，另一方面也表明股民增强了对交易所搞活股市所作各种努力的承受能力。

5月5日，上海证券交易所将每日涨跌停限幅统一由1%调整到5%，周交易额是10.14亿元，与上周相似，并未因统一调幅而出现交易特别活跃或十分平淡。股价亦未出现大的波动，八个老的股票，绝大多数在一个不很大的区间涨涨落落，很少有涨足或跌足限幅的。显然，时机已经成熟，仅差一步的“揭盖子”即全面放开股价，可以实行了。

在短短的3个月里，上海证券交易所大胆迈出了三步，为最后放

开股价打下了坚实的基础。尽管这给人以“犹抱琵琶半遮面”之感，但对刚刚成长的上海股市来说，却体现出高度的转换艺术，是十分难能可贵的。股市充满风险，管理股市更要冒风险中的风险。回想2月18日放开延中、飞乐股价一周，上海证券交易所总经理尉文渊在接受记者采访时，对这种尝试尚持十分谨慎的态度，对股市未来去向未敢丝毫乐观。他说：“这次我们试行放开延中和大飞乐两种股票的股价，实行竞价交易，是希望通过市场机制来管理股市，在稳定的基础上搞好搞活跃。这本身是一个尝试，我希望这个试验能成功，搞好了，能更快地推动上海股市的发展。不少投资者也看到这一点，认为上海股市正处在一个转折关头。当然，既然是试验，也存在搞不成功的可能性。实践是检验真理的标准，如果实践证明这种方法不适合目前的市场，不利于上海股市健康、稳定地发展，那么，我们将理所当然地作出相应的调整。我热诚希望广大投资者以理性的眼光来认识我们的股市，理智地分析自己的投资决策和投资行为，群策群力地共同推进上海股市走向成熟。”事实证明，这种努力的方向是正确的。股价调控政策不过拉长了股价上涨的时间跨度，这种时间上的拉长反而使股价强压而蓄势待发，股价单纯上涨，与股民的惜售、哄抬形成恶性循环，造成卖盘稀松，股市平滞呆板。只有放开股价，才能形成一个公正、公平的股票市场，使之健康而充满活力地向前发展。

6. 打开潘多拉魔盒

上海证券交易所小步快进、稳健有序的机制转换艺术，终于在5月21日推出了最激动人心的一幕：全部放开所有上市股票的股价，取消涨跌停限幅，取消流量控制，从一市二制进入一市一制，完全实行自由竞价交易，从而步入完全由市场机制运作的新阶段。这标志着上海股市的发展完成了一个划时代的转折。

潘多拉魔盒打开了，上海股市的股价出现了真正称得上“狂涨”的势头。与这次相比，此前上海股市的任何一次上涨都显得黯然失色。

5月21日开市前，放开股价的消息已由传播媒介传布，各证券

柜台门前，人群攒动，挤成一片，投资者们神情紧张而肃穆，一改往日的喧哗吵嚷。他们似乎对新的股市机制还未来得及适应，不知所措，开市 30 分钟，新股竟无开盘价。但旋即清醒过来，作出反应。几种新上市的股票上市后一直受涨跌停幅的限制，这回潘多拉魔盒一打开，便获翻身解放，一跃而出，抖擞精神，横向攀比，向老股看齐。二纺机前日收盘价仅 71.00 元，21 日则以 249.00 元开盘，293.00 元收盘，涨幅达 312%，第二天又以 285.00 元开盘，310.00 元收盘，涨幅为 5.8%。轻工机械前日收盘价 36.00 元，21 日开盘价 195.00 元，以 205.50 元收盘，涨幅达 470.80%，第二天以 200.00 元开盘，220.00 元收盘，涨幅达 7.06%。六种新股第一天的上涨幅度平均高达 298%，市盈率也相应突飞猛进，兴业房产 158.13；二纺机 141.55；轻工机械 523.81，……。上证指数第一天也由前一天的 616.64 一跃突破千点大关，上窜六百多点，第二天再上升 113.16 点达到 1339.25 点。六种新股的成交量也猛增，日成交量都在成千上万股。21 日（周四）、22 日（周五）两天，股票交易额分别达到 3.63 亿元和 4.08 亿元，成交数为 41.7 万股和 42.38 万股，成交笔数分别为 5333 笔和 7801 笔，一天成交笔数相当于以往最多日成交笔数的两倍。许多中小散户纷纷抛售新股，结帐出市，而不少大户则依仗资金实力，不惜工本吸纳，以图再炒高出货。证交所延长交易时间一小时，但各证券营业网点门前仍人头济济，柜台业务员应接不暇。

在新股的冲击下，老股票的价格开始有所下跌。20 日下午开市，大户对放开股价已有风闻，匆匆抛出大量的老股票，致使当天交易额激增，而上午还在上“窜”的股价下午即刻下“溜”，直至收市，延中、飞乐音响、爱使的收盘价与当天最高成交价相比，下跌幅度分别为 -11.5%、-8% 和 -10.5%。真空、大飞乐、凤凰股价虽然没有下跌，但涨势明显受挫。

放开盘价的第二周一开始，也就是周一（25 日），几种新股涨势明显减缓，二纺机以 317.45 元收盘，中间曾达到 347.50 元的最高价，但以 320.00 元收盘，比上周收盘价仅涨 10 元，轻工机械以 230.