

潮汐三部曲

泡沫、危机与贪婪

股市真面目

下

揭开中国股市成长之谜

叶檀

著

SPM
南方出版传媒
广东新华书店

股市真面目

揭开中国股市成长之谜

— 下 —

叶檀
著

图书在版编目 (CIP) 数据

股市真面目. 下 / 叶檀著. —广州: 广东经济出版社, 2018. 1
ISBN 978-7-5454-5927-2

I. ①股… II. ①叶… III. ①股票市场-研究-中国 IV. ①
F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 285921 号

出版人: 姚丹林
责任编辑: 陈念庄 罗振文
责任技编: 许伟斌

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	三河市国英印务有限公司 (三河市杨庄镇杨庄村)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	18
字数	220 000 字
版次	2018 年 1 月第 1 版
印次	2018 年 1 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-5927-2
定价	58.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601980 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

股市如潮汐，潮起又潮落。

最可怕的泡沫不是行情与数据，而是人性欲望的蔓延。

The True Face of China's Stock Market

— 简目

CONTENTS

第一部 PART ONE

危机四伏

- 第一章 疯狂时代（2006—2007 大牛市）
- 第二章 过渡时代（2008—2009 金融危机）
- 第三章 煎熬时代（2010—2011 漫长滞涨）

第二部 PART TWO

泡沫蔓延

- 第四章 爆发时代（2012—2013 新经济崛起）
- 第五章 辉煌时代（2014—2015 再造牛市）
- 第六章 转折时代（2016—2017 市场新周期）

目录

CONTENTS

第二部

PART TWO

泡沫蔓延

第四章 爆发时代（2012-2013 新经济崛起）

CHAPTER 04

2012年：夹缝生存 危机潜伏

【看时局】

股市不讲供求关系	004
股制不改，恶炒不止	006
警惕海绵股、未老先衰股与僵尸股	009
证券市场第三次大变革	012
股票市场已经开始新布局	015
看懂银行股才懂中国股市	017
无价值观的股市必败	020
希望 A 股市场跌个透	022
拯救股市，支持改革者	025
A 股市场三难题	028

股市反弹，感谢发改委	030
6124 点五周年：股市的变与不变	033
A 股乏力	035
A 股熊市为何不能自我修复	038
【创业板】	
创业板退市制度针针见血	040
创业板不能承受之重	043
【新股发行】	
暂停新股发行不是股市强心针	046
新股发行改革的根本是什么？	048
【小趋势】	
2013 年股票市场：震荡不休	051

2013 年：经济生死劫 冰火两重天

【看时局】

退市风险来了：请记住，你不是王亚伟	054
不要救市	057
做空非阴谋，做多非爱国	059
市场不害怕	062
同情证监会	065
不要神化优先股	067
并购，并购，还是并购	070
股市为什么如此令人担忧？	073

逼空，逼空，还是逼空	075
新国九条是逆转之基	077
【 IPO 之痛 】	
IPO 打假风暴	080
投资者为什么既怕 IPO，又怕再融资？	083
创业板 IPO 快开闸吧	085
希望这是最后一次暂停 IPO	087
【 乌龙指真相 】	
光大证券“8·16”丑闻不可原谅	090
光大证券与中国市场的下一步	093
令人满意的结果	095

第五章 辉煌时代（2014–2015 再造牛市）
CHAPTER 05

2014 年：A 股逆袭 激荡的一年

【 小趋势 】	
2014 年 A 股市场展望	099
【 看时局 】	
主板僵尸化	102
股票市场三特点至今未变	104
股票市场众叛亲离	107
中国大公司退出股票市值第一阵营	110
股市压力如泰山压顶	113

无退市就无股市	115
中小板成立十年带来了什么?	117
退市制度的敌人	120
庄股狂欢?	123
什么样的资金在进入股市?	125
股市万点仍是梦	127
【新股发行】	
扯掉新股发行的面纱	129
股市未来的转折点	131
【沪港通】	
沪港通带来厚粥行情	134
沪港通未必能带来 A 股牛市	136
2015 年：风雨飘摇 股灾之年	
【小趋势】	
2015 年：股市大象踩不死蚂蚁	139
【看时局】	
高度警惕 A 股杠杆	141
A 股市场重拾升势	143
A 股市场如何不再伤心	145
嗜血牛市	147
股市的杠杆噩梦	150
可怕的牛市，恐惧了吗?	153

密西西比泡沫	157
这就是痛苦的慢牛	160
股灾真相	162
股市被刀锋所伤	165
中小散做 T+0	167
震荡、炒作、炒作、震荡	170
股市爆炸	172
市场必须刮骨疗毒	174
A 股“捉妖记”	177
炮灰投资者	179
【救市之道】	
救市套路改变	182
救市救个明白彻底	185
中国为什么必须救市	187

第六章 转折时代（2016—2017 市场新周期）

2016 年：剧烈震荡 分化的一年

【看时局】

熔断恐慌	191
熔断刻骨铭心	193
IPO 新规是否会重蹈熔断制覆辙?	196
婴儿底到底还在不在?	198

股市大跌与 A50 魔咒	201
A 股绝对不能加杠杆	203
别把反弹说得跟上了天堂似的	205
股市与楼市命运根本不同	207
上了市的乌鸡在 A 股市场就是凤凰	210
A 股散户终于死了心了	212
看看股市下半年行情	215
剑指“野蛮人”	217
【中概股回归】	
中概股回归热有可能是一场空欢喜	220
中概股回归迷局	224
做一个经历千年考验的“股精”	227
【小趋势】	
对未来五年股票市场的看法	230
我们真的能看懂股市未来吗?	232
预测 2017: 无大牛也无大熊	235

2017 年：继续去杠杆 转折之年

【看时局】

要不要买新股呢?	239
市场的逻辑变了	242
投资风向在转变	244
限制再融资	246

看不清大势的人会被市场淘汰	249
看不懂的人不应该炒股	251
“奶妈”断奶，股市半死	254
次新股到底是小美女还是白骨精?	256
只要有底线就一定有长牛	259
暂停新股发行不可取	262
证监会到底在做什么?	264
退市博弈	267
【小趋势】	
A股的价值投资时代来了?	271

P
ART TWO

第二部

泡沫蔓延

依旧是河声入海 车声进城

轮滚现代

水归永恒

依旧是水枕一觉的侧影

依旧是最美的距离——对岸

河流给岸看

岸分给人看

行人看十里的妙相曼颜

隔水膜拜——目拜已半生

出城是左顾

回城是右眄

波际依稀是紫竹的清芬

三十年 在你不过是一柱烟

倦了 香客

老了 行人

映水的纤姿却永不改变

——《隔水观音》余光中

2012年：夹缝生存 危机潜伏

【看时局】

股市不讲供求关系

股市与房地产一起进入供求关系魔咒。

最近探讨得沸沸扬扬的养老金入市伪命题，其背后是股市受资金供求关系影响。只要有资金入市，股市就能上涨；只要资金紧张，股市就会下挫。

如果承认供求关系有理，承认投资不应该受约束，我们就得源源不断地提供各种类型的房地产投资品种，如此一来恐怕增加一半农地进入房地产市场都不够；如果承认供求关系有理，证监会就必须用审核的方式控制上市数量，而后央行用增加资金的方式来烘托牛市。结论是，中国股市与房地产市场必须依靠行政手段合理分配上市与资金资源，最后达到理想的大同世界。

投资市场讲的是预期，微观的风险与收益关系，供求关系逻辑在投资市场不占主要地位，资金并不是投资市场的主要变量，投资回报、宏观经济与资金等结合在一起，共同作用于市场，而投资回报是重中之重。中国房地产市场之所以一度成为大宗投资品种，主要因为投资回报率极高，而证券市场投资回报率较低，无法形成长期牛市。

无论从宏观经济数据，还是从上市公司的利润增长而言，中国证券市场应该有一轮长达10年的大牛市。

中国从加入WTO之初的世界第九大经济体跃升为世界第二大经济