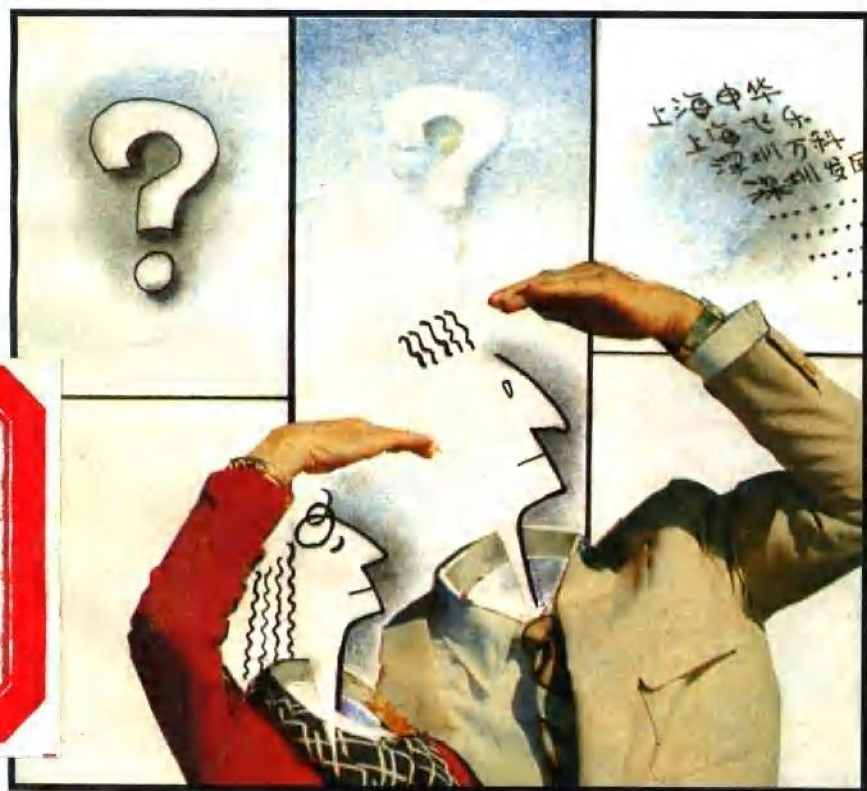


股票三日通系列全书

买谁的最赚

姚立宇 董维明 编著



版社

买谁的最赚

——股票三日通系列全书

姚立宇 董维明 编著

○ 宇 航 出 版 社 ○

(京)新登字 181 号

内 容 简 介

本书较系统地概述了上海、深圳股票市场的发展及股价的整体走势,帮助读者首先从宏观上把握中国股市的走向。然后,详细介绍了目前已上市交易公司有关股份制改组的背景、公司发起股东的组成、公司的经营范围、几年来的经营业绩、股票发行和历年增资扩股分红派息、股本结构、未来发展方向及 1992 年的股价变动等方面的情况,使读者对已上市的各种股票洞察入微。作者还抓住最新股市信息,利用计算机对上万个数据进行分析处理,描画出 1992 年各种股票的股价和成交量走势图。读罢本书,读者当能确定买谁的最赚。

买谁的最赚

——股票三日通系列全书

姚立宇 董维明 编著

责任编辑:赖巧玲

*

宇航出版社出版

(北京市和平里滨河路 1 路 邮政编码 100013)

新华书店北京发行所发行

各地新华书店经销

河北地质六队美术胶印厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:5.5 字数:130 千字

1992 年 9 月第 1 版第 1 次印刷 印数:1-18000

ISBN 7-80034-520-3/F·032 定价:3.50 元

目 录

一、上海股市的发展及股价走势	(1)
“飞乐音响”——新中国第一张股票诞生地	(9)
“延中实业”——上海最早上市的公司之一	(11)
“爱使电子”——开发小家电的小型股份制企业	(13)
“真空电子”——上海股市的龙头股	(15)
“申华实业”——第三产业为主的综合性实业公司	(17)
“飞乐股份”——上海首家规范化股份制企业	(19)
“豫园商场”——上海唯一的股份制商业企业	(21)
“凤凰化工”——全国首家异地上市公司	(23)
“兴业房产”——上海第一家上市的房地产企业	(25)
“异型钢管”——全国最大的特殊钢管材料生产厂家	(28)
“二纺机”——全国 500 家最大工业企业之一	(30)
“联合纺织”——上海第一家中外合资股份制公司	(32)
“嘉丰”——全国第一家出口产品免检企业	(34)
“轻工机械”——上海轻工机械大型骨干企业	(37)
“金杯”——全国汽车行业首家股票上市公司	(39)
“中纺机”——中国纺织机械的骨干企业	(44)
“大众”——全国出租汽车行业首家上市公司	(47)
二、深圳股市的发展及股价走势	(51)
“发展”——深圳股市的先锋	(58)

“万科”——多元化经营的企业集团	(63)
“金田”——深圳最大商贸企业之一	(66)
“安达”——蛇口工业区陆上货运第一家	(69)
“原野”——全国首家上市的中外合资股份制公司	(72)
“宝安”——全国最大的股票上市公司	(74)
“南玻”——深圳 1992 年首家新上市公司	(76)
“振业”——深圳房地产业的一支后起之秀	(80)
“康佳”——全国十大最佳合资企业之一	(81)
“物业”——深圳十大房地产企业之一	(83)
“达声”——深圳 100 家最大工业企业之一	(87)
“华发”——深圳 100 家最大纳税户之一	(89)
“石化”——深圳最大商贸企业之一	(91)
“锦兴”——深圳首批外贸企业股份制试点之一	(94)
“华源”——深圳经济舞台的“一匹黑马”	(95)
“中冠”——深圳外商投资第一家	(97)
“中华”——全国十大最佳合资企业之一	(100)
“中厨”——深圳食品工业上市第一家	(103)
附录：股价及成交量走势图表	(107)

一、上海股市的发展及 股价走势

1. 上海股市的诞生

上海的股票市场,是伴随着上海证券市场及股份制改革的步伐而逐步发展起来的。1986年是上海股市的起步阶段。这一年的9月26日,中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部开始办理延中实业有限公司、飞乐音响公司股票
的转让买卖业务,尽管当时成交量不足20万元,交易的方式方法不够规范,但上海股市总算迈开了第一步。

2. 上市品种少,股市发展缓慢

从1986年9月到1990年6月,上海股市发展缓慢,几乎处于停滞阶段,究其原因大致有以下四个方面:一是上海股票市场还鲜为人知,当时的股东数占上海市民的比例微乎其微。二是股票挂牌交易的上市公司少得可怜,1986年仅两家,到1989年也仅有七家,在成千上万家上海企业中所占比例可以忽略不计。三是交易量很少,价格平稳,一般投资者持股不卖、造成有行无市。四是一般投资者比较看重股息、红利,而忽视资本升值。上述原因导致上海股市沉默了相当长的一段时间。

3. 炒风日盛, 股价暴涨

1990年6月至12月,出现了股价高涨的热潮。较低的股价较少的交易量意味着较低的风险和较高的可操纵性,它吸引了深圳等地的一些投资者,他们携带巨额资金涌入上海,并以前所未有的交易量出现在上海股市,促使上海股价迅速上升。6月底7月初,长达14个月在100点以下徘徊的静安股价指数扶摇直上,很快突破100点;接着超过了118点的历史最高水平,到7月25日达到了155.49点,大有势不可挡之势。为此上海金融部门于7月27日采取了两项限制性措施,一时抑制了股价涨势。但好景不长,随后股价仍呈上升之势,同时,黑市盛行。虽然后来股市交易曾数次采取暂停过户等紧急措施,但整个上海股价仍呈上扬之势。若以市盈率指标衡量,个别股票竟高达520倍。1991年12月19日上海证券交易所公布的上海股票指数为279.52点,比上年同期上升31.8倍。其结果,一方面原持股者再谨慎也忍不住抛出原股,获取巨额股价收益;另一方面也诱使外地资金源源不断地进入上海,上海市的个体大户也加入其中,股票需求量有增无减,股票买卖也从主要是长线投资转向看重于短线投机。

4. 规范化股市的形成

1990年12月19日上海证券交易所正式开业,为股票的买卖提供了一个公开、稳定、公正、高效的交易场所,标志着上海,乃至我国的股票市场进入了一个较为规范化的阶段。交易所建立伊始就将注意力放在市场管理上,力求避免股票价格的暴涨暴跌。首先,上海市政府在筹建证券交易所过程中就颁布了一系列的管理股市的办法和规定;其次,证券交易所成立后,规定股票交易一律在证券交易所上市交易,否则不予清算和过户,这对制止股票的黑市交易起到了有效的作用;三是重

申人民银行的有关规定,各证券公司储存股票、债券的数量必须与资本金保持一定比例,防止证券公司囤积股票,带动市场价格上扬;四是交易所对每天股票交易价上涨或下跌的幅度作出了限制性的规定(初期为5%,即若某种股票当天无卖方,该股票当日收盘价只能比前一天的收盘价上涨5%;反之,若当天无买方,则股价只能下跌5%;后来这种限制相继减小至3%、0.5%,以后又扩大至1%),以此来防止股市的大起大落。

5. 股市不牛、不熊、也不鹿

但是,由于当时上海可流通的股票面值不足1亿元,与市场需求很不适应,存在着股市上涨的潜在压力。因此,进入1991年后,股价行情一直看涨,除了1991年9月、10月股价有所波动外,其余时间均买气十足。由于股民们都看好手中的股票,加上1%涨停板限制,导致股民普遍惜售,从而股市成交量小,每日空涨,股市仅靠哄吊维持,死气沉沉。

6. 股市风云变幻,股价曲折上升

直到1992年2月18日上海股市才重新沸腾起来。启动的原因在于,这天上海证券交易所对延中实业、大飞乐两种股票取消涨跌限幅,让其随供求关系自由竞价。结果,同1992年1月21日相比,2月19日延中实业、大飞乐的涨幅分别为84.33%,70.9%。与此恰成对比的是,其余未放开限价的股票仍默默无声。由于人们的眼光全被吸引到上述二种放开盘价的股票上,使得这两种股票,特别是延中股票象气球一样被股民们越吹越大,股价越升越高。延中股票放开限价,从当日(2月18日)的收盘价168元,涨到3月底收盘价的332.25元,上涨幅度为98%。然而上得快,跌得也痛,至4月末,延中的收盘价又跌到了204.5元,一个月下跌了127.25元,跌幅为

62.47%，最低价曾为 183 元左右。这种大幅度的下跌是对上月上升过快的股价的一种调整，正是这种调整，使投资者开始从“越买越涨，买到股票就能赚钱”中清醒过来，从中看到了股票投资的风险。这番股市风云也为接下来的全面放开股价打下了基础，使股民们做好了心理准备。

7. B 股的发行使上海股市步入国际证券舞台

上海真空电子器件股份有限公司 1 亿元人民币特种股票（简称 B 股），1992 年 2 月 1 日发行完毕后，于 2 月 21 日在上海证券交易所上市交易。B 股的首次发行和上市交易，不仅给死气沉沉的上海股市带来了一股春风，它还是上海，乃至中国金融体制改革的一个重大突破。显示了中国加快改革开放的信心，也标志着上海证券交易步入国际证券舞台。

这次 B 股的首次发行，在国际上引起了强烈反响。“真空 B 股”每股面值为 100 元人民币，溢价发行每股为 420 元，标价为 70.8717 美元。当日开盘价 71 美元，最高价 92.40 美元，收盘价 88.50 美元。在 1 月 20 日至 22 日三天认购期之前，海外投资者已纷纷要求预约，在认购期结束时，境外投资者要求认购 B 股的数量已超过实际发行量的三倍以上。瑞士银行亚洲金融有限公司连宗正先生这样说：“这次 B 股发行成功，证明海外投资者对中国有信心，否则你们的股票价格再低，人家也不会来买”。

所谓 B 股，是指以人民币计价，以外汇（上海为美元现汇，深圳为港元现汇）买卖的人民币特种股票。它的发行对象为海外投资者，包括港、澳、台同胞。B 股的所有者享受和承担同 A 股股东相同的权利和义务。A 股的股息红利为人民币，B 股的股息红利虽以人民币计算，但可折算成外汇汇出。B 股的发行地在境内，海外投资者可以直接与境内 B 股主承销机构

联系,也可直接与境内或境外的分销商联系认购。上海 B 股交易费用为 0.6% 的佣金、0.3% 的印花税和 0.1% 的过户费,交易费用须支付美元现汇。B 股行情通过路透社向全世界同步传递。想参与买卖 B 股的投资者,可通过境内证券公司或境外 B 股代理商,在上海证券交易所开立 B 股帐户后进行买卖。

B 股的问世,为海外投资者提供了一种快捷、方便的投资形式。投资者只须分析 B 股发行公司的招股说明书、备忘录以及公司的财务报告就可作出投资选择,由此为海外的中小投资者提供了小额资本投资大项目的机会。B 股投资者需要资金时,可以很快出售 B 股而取得资金,而且对 B 股发行公司的业务没有大的影响。B 股的发行还发挥了企业利用外资不借外债的优点,为国营大中型企业和三资企业进一步利用外资开辟了一条新的渠道。目前上海股市上有七家公司发行了 B 股。

8. 新股上市引人注目

1992 年 3 月 27 日,上海二纺机、轻工机械、嘉丰、联合纺织和异型钢管等 5 家新股票开始上市交易。有的市民为能购买首日上市股票,隔夜排队,但 5 种新股当日无一笔成交。这种有行无市,有买无卖的状况在整个 4 月份都未得到根本改观。造成这种状况的原因有三方面:一是新股从发行到上市相隔时间短,差价小,股民因获利不多而普遍惜售;二是股价仍有“盖子”,规定每日的涨跌幅为 1%;三是新股与已上市老股价格相比明显过低,人们等待股价上升后出售获利。

9. 全面放开股价,让市场调节股市

自 1992 年 2 月 18 日放开对延中、大飞乐的股价限制后,4 月 13 日起,真空、凤凰、飞乐音响 3 种股票的涨跌停限幅由

1%放宽到5%，并取消这3种股票3%流量控制的办法（所谓3%流量控制指的是，规定某种股票当日累计成交量不足其可上市交易量的3%，则取前一营业日该股票的收盘价为当日收盘价，并以此来计算股价的涨跌幅度。采用此法，意在理顺发行量大的股票与发行量小的股票的价格关系，防止空涨、空跌）。5月5日除了延中、大飞乐、真空、凤凰、飞乐音响这5种股票以外，上海另9种上市股票的3%流量控制也被取消，且日涨跌停幅度由1%放宽到5%。经过上述三次对股价控制方法的调整，上海股市交易活动渐渐活跃起来，从年初到5月20日，上海证券交易所股票交易金额已达50多亿元，是1991年全年交易额的3倍。股价走势出现有涨、有跌，上下起伏，一改以往盲目上涨的态势，投资者风险意识明显增强。股市期待着新局面早日来临。

5月21日是上海股市上具有历史意义的一天，从这天起，上海市证券交易所取消了所有上市股票价格的限制，对所有上市股票统一实行自由竞价交易。这表明上海股价已全部放开，股市完全实行市场调节。石破天惊，当日5种新股价格猛涨。5月20日二纺机、嘉丰、联合纺织、轻工机械、异型钢管等5种新股收盘价分别为21.10, 58.30, 93.10, 36.00, 44.60（元）；5月21日股价放开当天的收盘价分别为293, 250, 272.50, 205.50, 215（元）；涨幅分别是312.10%, 328.82%, 192.70%, 470.83%, 382.06%。新股股价大有一步达到老股价位之势。5月21日上证指数达到1265.79，比股价放开前一天上涨了105.27%点。

新股价格到位后，股市便进入盘整阶段。至6月中旬股市一直处于拉锯状态，有涨有跌，但幅度不大，上证指数一直在1100至1200间徘徊。持股者在低价位不愿轻易抛出，购股者

对后市把握不准不敢贸然吃进,普遍反映了一种观望心理。估计在 34 家新股上市之前,这种拉锯状况仍将持续一段时间。为了克服交投兴旺时“买难”、“卖难”的问题,上海证券交易所采取了一系列措施,如在文化广场设临时股票柜台,延长交易所营业时间;特别是 6 月上旬对交易所计算机网络进行了大幅度的调整、电脑处理配对能力提高了 2 至 3 倍,实现了场内申报与成交同步,对投资者来说,不啻为一个较好的消息。另外上海证券交易还进一步发展新会员,使证券交易所会员总数已达 81 家,分布于 19 个省市。至此,上海股市已开始步入了较成熟的阶段。

10. 1992 年上海股价走势图

为了便于读者对上海目前的股价有较为直观的了解,下面以能综合反映上海股价变动的指标——上证指数为依据,作出股价走势图。

上证指数每日行情

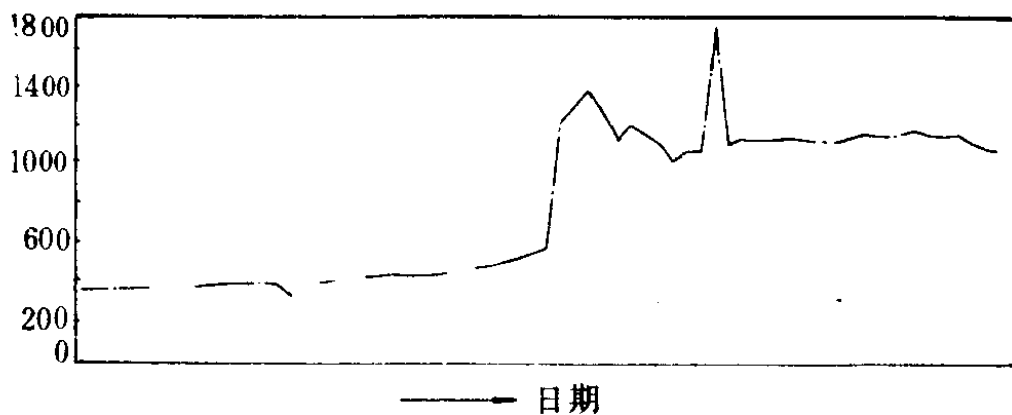
1992. 4. 1~1992. 7. 15

日 期	指 数
4. 1	380. 91
4. 2	380. 91
4. 3	381. 23
4. 6	381. 37
4. 7	382. 83
4. 8	382. 33
4. 9	—
4. 10	—
4. 13	390. 79

日 期	指 数
4. 14	400. 29
4. 15	406. 38
4. 16	410. 33
4. 17	414. 19
4. 20	413. 63
4. 21	400. 65
4. 22	339. 67
4. 23	—
4. 24	414. 17

日 期	指 数
4. 27	424. 34
4. 28	—
4. 29	443. 92
4. 30	445. 14
5. 4	453. 37
5. 5	448. 97
5. 6	449. 72
5. 7	454. 41
5. 8	467. 86
5. 11	—
5. 12	506. 31
5. 13	513. 76
5. 14	523. 08
5. 15	544. 06
5. 18	571. 50
5. 19	597. 70
5. 21	1265. 79
5. 22	1339. 25
5. 25	1420. 79
5. 26	1300. 64
5. 28	1159. 53
5. 29	1232. 95
6. 1	1178. 72
6. 2	1140. 42

日 期	指 数
6. 3	1058. 51
6. 4	1103. 87
6. 5	1105. 17
6. 8	1754. 78
6. 9	1143. 66
6. 10	1174. 28
6. 17	1160. 60
6. 18	1159. 46
6. 19	1162. 95
6. 22	1160. 93
6. 23	1149. 28
6. 25	1151. 00
6. 26	1155. 73
6. 30	1182. 05
7. 1	1194. 18
7. 2	1187. 41
7. 4	1189. 16
7. 7	1204. 46
7. 8	1185. 49
7. 9	1178. 53
7. 10	1188. 62
7. 13	1136. 33
7. 14	1114. 05
7. 15	1107. 69



上证指数走势图
(1992. 4. 1~1992. 7. 15)

“飞乐音响”——新中国第一张股票诞生地

1. 公司概况

“飞乐音响”全称为：上海飞乐音响公司。该公司由上海飞乐电声总厂、飞乐电声总厂三分厂、上海电子元件工业公司、工商银行上海市分行信托部静安分部负责筹建，1984年11月18日正式开业。1987年9月该公司经改组成为上海首家规范化股份制企业。

该公司的股票于1985年向社会公开发行，是新中国成立后发行的第一张股票。1986年5月邓小平曾将一枚飞乐公司的股票作为礼品送给美国纽约证券公司董事长范示霖先生，表明了中国领导人有信心在中国搞股份制试点。

公司的经营范围：主营：音响设备、电子乐器；兼营：舞台灯光设备、闭路电视系统工程的设计、调试安装、磁带乐器、电唱机、家用电器具。

2. 经营业绩

该公司 1984 年 11 月 18 日成立，至 1991 年止，累计销售收入 5184.3 万元，累计实现利润 534.1 万元，实际上缴税金 384 万元。1984~1990 年，6 年来飞乐公司老股东每股已实际分得股息、红利、无偿增资等(扣除个人所得税后)70.75 元，为投资股本的 1.4 倍。该公司近两年经济效益情况如下表所列：

飞乐音响公司 1990~1991 年经济效益表

单位：万元

项 目 \ 年 度	1990	1991
产品销售收入	1008.05	1565.44
税前利润	88.44	142.65
税后利润	48.86	80.59
每股净资产(元)	13.06	44.96
年股息红利率(%)	13.75	10.34

3. 股本结构

1984 年该公司成立时，注册资本为人民币 50 万元，其中法人股 23 万元，个人股 25 万元；1989 年第一次增资配股后，资本金为人民币 165 万元，其中由飞乐股份有限公司持法人股 35 万元，个人股 130 万元；1991 年 8 月再次增资 335 万元人民币，注册资本扩大为 500 万元，其中法人股 70 万元，个人股 430 万元，溢价发行收入为该公司资本准备金。

该公司首批发行的股票，每股面值 50 元，发行价格每股 50 元；1991 年 8 月 24 日增发的股票，票面总金额为人民币

335 万元,其中 165 万元由老股东优先优惠认购,50 万元由该公司职工优先认购,120 万元面向社会公开招股。增股同时将原 50 元一股折为 10 元一股,总共增发 33.5 万股。新发行的股票面值:每 5 股为一单位,面值 50 元;每 10 股为一单位,面值 100 元。发行价格:新股东(含内部职工)每股 10 元面值售价为 70 元;老股东每股 10 元面值售价为 50 元(老股东每股 50 元面值的老股票,配售 5 股新股票)。

4. 未来的发展

飞乐音响公司已承包国内外音响工程 130 多项,在国内 23 个省、市建有批发、维修网点,在上海市有一个门市部,除为宾馆、饭店、酒楼、舞厅、茶座、体育场馆、文化娱乐设施、影剧院、会场、俱乐部、礼堂、卡拉 OK 等单位服务外,还为家庭音乐中心服务,服务广、发展前景较好。

“延中实业”——上海最早上市的公司之一

1. 公司概况

“延中实业”全称为:上海延中实业股份有限公司。该公司由上海延中复印工业公司负责筹建,成立于 1985 年 1 月,注册资本 1000 万元。

公司的经营范围:主营:文化办公用品、文化办公机械、塑料制品;兼营:电脑磁盘、录像机、家用电器、服装鞋帽、日用百

货、建筑装饰材料等。

2. 经营业绩

公司创办7年来,业务发展迅速。延中公司合理地利用了发行股票筹集到的资金,使公司发展的后劲增强。例如,该公司利用1990年9月增发的500万元股金,创办了公司直属企业:无锡特种纸品厂,生产无碳复写纸;引进日本先进的玻璃磨边机,提高了恒鑫装饰玻璃有限公司的生产效率,增加盈利60多万元;为龙鑫包装企业有限公司添置配套设备,扩大生产场地,促进其扩大出口,使其外销额达总销货额的78%,创汇50万美元,经济效益比上年提高30%,成为上海市62个出口型合资企业之一;此外,还新开设了建筑装饰材料经营部,1991年营业额达33万元,等等。近两年该公司的经济效益如下表所示:

1990~1991年延中经济效益表

单位:万元

项 目 \ 年 度	1990	1991
产品销售收入	621.22	747.95
税前利润	66.05	74.92
税后利润	50.96	58.00
每股净资产(元)	15.40	19.03
年股息红利率(%)	12.50	10.27

3. 股票发行情况

“延中”是全国最早向社会公开发行人股票的公司之一,它于1985年1月股份制试点一开始就向社会公开发行人股票1000万元,每股面值50元,发行价格50元。1986年9月26日该公司股票开始在中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部公开转让。1990年9月该公司增发了500万元股