

实

战

纪

实

系

列

走进股市

SHIZHAN
JISHI XILIE

俞天白 主编



中国证 券 丛 书
丛书主编 杨天赐 陆国元



Zhong
Guo
Zheng
Quan
Cong
Shu

上海證券報 总策划
中国财政经济出版社

走进股市

● 实 战 纪 实 系 列

俞天白 主编

上海證券報 总策划

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

走进股市/俞天白主编—北京:中国财政经济出版社,1998.11
(中国证券丛书·实战纪实系列)

ISBN 7-5005-3980-0

I. 走… II. 俞… III. 证券投资—案例 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 27180 号

主 编:俞天白

责任编辑:田 林 周锦熙

封面设计:桑吉芳 鲁继德

中国财政经济出版社出版

URL <http://www.cfeph.com>

e-mail:cfeph@dre.go.cn.net

(版权所有 翻印必究)

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

发行处电话:64033095 财经书店电话:64033436

北京市通州运河印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 10.25 印张 223,000 字

1998 年 11 月第 1 版 1998 年 11 月北京第 1 次印刷

印数:1—5000 定价:17 元

ISBN 7-5005-3980-0/F·3623

(图书出现印装问题,本社负责调换)

厉以宁

总 序

我国证券市场从无到有,从小到大,发展十分迅速。实践证明,证券市场在促进社会主义市场经济的发展,优化资源配置,促进经济结构调整,转换企业经济机制和建立现代企业方面都发挥了积极的作用。总的来看,证券市场近几年来取得的成绩是显著的,应该给予充分肯定。但是,我们也应该清醒地认识到,我国证券市场建立的时间还很短,还是一个不成熟的市场,当前还存在着诸如上市公司质量不高、市场运行风险较大、有关的法律法规尚不健全等许多亟待解决的问题。

江泽民总书记不久前在为《证券知识读本》一书所作的重要批语中明确指出:“实行社会主义市场经济,必然会有证券市场。”这是对邓小平同志有关证券市场论述的重大发展,标志着我们党在总结实践经验的基础上对发展证券市场的认识又有了重大突破。这一重要论断更加坚定了我们搞好证券市场的信心和决心。江泽民总书记在批语中强调:“搞证券是现代经济中一门复杂的学问。各级党政领导干部、企业领导干部和证券工作者,务必勤学之、慎思之、明察之,务必在认真掌握其基本知识和有

关法律法规的基础上,不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”当前,我国的国有企业改革和国民经济发展都进入了一个关键阶段,如何正确运用证券手段,使证券市场更好地发挥出为国有企业改革服务,为国民经济持续稳定发展服务的功能,是摆在我们面前的一个新课题。各级党政领导干部、企业领导干部、证券工作者要认真体会江泽民总书记重要批语的精神,自觉地学好证券知识和有关法律法规,在理论学习和工作实践中努力提高驾驭和运用证券手段的本领。

要建立一个发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场,我们还有许多事情要做。加强对证券市场的分析研究就是其中之一。近年来,伴随着我国证券市场的发展,我国的证券市场研究工作也有了长足的进步,许多实力雄厚的研究机构相继建立,一大批富有成果的研究专著和论文纷纷问世,证券研究已成为经济学研究中的热门课题,这是一个可喜的现象。但是,就总体而言,我们对证券市场的研究还很不够,研究水平也亟待进一步提高,研究工作离证券市场发展的客观要求还有相当距离。因此,我们必须高度重视对证券市场的研究,花大力气提高证券市场的分析研究水平。我们不仅要重视对国内证券市场的分析和研究,也要重视对国际证券市场的分析和研究;不仅要研究证券市场本身的问题,也要研究与证券市场发展相关的社会、经济、法律诸方面的问题;不仅要研究证券市场过去和当前的状况,还要对证券市场的发展趋势进行探讨,努力把握证券市场的发展规律。在研究工作

中,要树立注重实证、联系中国实际、实事求是的良好风气,摒弃脱离实际、夸夸其谈和照搬西方学术理论的不良风气。我们还要大力提倡调查研究,应及时对证券市场出现的各种新情况、新问题开展深入的调查研究,在充分了解情况的基础上,提出妥善的解决办法。

与此同时,我们还要做好证券知识的普及教育工作。目前我国证券市场参与者中绝大多数是个人投资者,机构投资者所占的比重还很小,而且在我国现有的三、四千万个人投资者中,有三分之一左右是1996年以后新入市的。这些投资者对证券市场了解甚少,认识有限。许多投资者不懂得投资技巧与方法,也不会作宏观分析、企业分析、市场分析,而轻信市场传言,盲目跟风,追涨杀跌,成为市场不稳定因素,也极易使自身的利益受到损失。因此,我们一方面要通过完善法律法规、加强市场监管、规范市场运作等手段,保护好投资者参与证券市场的积极性;另一方面也要帮助投资者了解市场、认识市场,让投资者懂得证券市场投资的基本规则,学会分析、判断与操作的正确方法,提高风险意识,增强防范风险的能力,做一个理性的、成熟的、高素质的投资者。

中国财政经济出版社与上海证券报合作编辑出版的“中国证券丛书”有六个子系列(理论研究系列、统计资料系列、实战纪实系列、翻译经典系列、企业文化系列和教育培训系列),涉及市场理论的研究、统计数据的整理、上市公司基本状况的分析、海外研究成果的介绍、证券投资知识的普及等,涵盖面是比较广的。从其即将推出的首批

图书书目来看,选题也是恰当的。这样一套有系统、有深度、注重实用的大型丛书,现在还不多见。我想,这不仅对于广大证券从业者较全面地了解中国证券市场的发展历程和现状,了解专家学者的理论研究成果有所帮助,而且对广大投资者掌握证券投资理论知识和操作技巧,进而提高风险意识、增强防范风险能力也大有裨益。借此机会,我对这套丛书的出版表示衷心祝贺,并希望国内今后有更多高质量的证券研究和普及教育方面的专著问世。

俞天白

前 言

这是一本报告文学集，是描述股市形形色色投资者成败得失的报告文学系列的第一集。

随着中国证券市场的日益发展，进入证券市场，通过股票买卖进行投资的普通群众的日益增多，关于证券投资的书籍也日益畅销起来，从理论探讨、技术分析、证券历史的发掘等等，几乎可说是面面俱到了。它们提高了中国人的经济意识与金融意识，从不同的侧面，培育了一大批投资者，然而，苦于证券市场独具的高度风险性和特有的投机性所带来的不稳定性，以及其中的高智力含量，真正懂得个中奥妙，并能游刃有余从中获益者，实在是凤毛麟角。原因当然很多，但是，其中有一个是普遍性的：没有熟练地掌握这门投资艺术，从而及时地抓取机遇，先见性地规避风险。有的人，是因为不是专业“炒家”，没有时间去阅读这方面的专业书籍；有的人，有时间阅读，可惜这方面的书籍太专业化，太技术化，颇难

读通,更难以到实战中去运用。尤其是后者。为此,我们从证券市场中物色了这样一些投资者,运用文学手段,记录了他们的投资生涯中的成败得失,通过有血有肉的人物形象的描绘,让抽象的变为具体,让理论化作形象,将高深变为浅显,以“悟”的方式,让阅读者明白,进入了这个高风险的领域,如何及时抓取机遇,如何先见性地规避风险,让自己投入不多的资金,获取最大限度的回报。

自然,既然是文学,就具有其典型性,即普遍性,也就是说,不仅对于进入股市的投资者,是一册形象的教材,对于一般从不涉足股市的普通读者,也能从中看到当今丰富多采的世态,感悟人生。

基辛格博士曾经说过,当代世界多数关心的是三大问题:战争、证券交易和体育;战争涉及人类生存的安全,证券交易涉及经济发展,而体育运动涉及人类的竞争。我觉得对现实世界的这一判断,对于生在这个时代的我们,具有相当的参考价值。我们未必有参与战争的机缘,对于体育,特别是那种激烈拼搏的体育运动,也未必都有参与体验的条件。然而,在这个证券市场,不仅具有体育运动中你争我夺、向人的极限挑战体验,而且,作为个体的人,在战争中应有大悲大苦,命运的大起大落,人生价值的叩问等等,它无不具有;对于人间冷暖,世态炎凉,社会上美的丑的、善的恶的、强的弱的、真的假的、实的虚的;对于人性的优点与弱点,坚韧、理性、耐心,以

及怀疑、恐惧与贪婪等等,总之,在战争环境中最能集中表现出来的,都同样在股市中表现出来了,可以说,人的价值观,人生意义的种种追求与评判,人性中的优点与弱点,当代种种社会相,人类的前途和命运的预示,都浓缩到这里来了。为了达到这个目的,我们选择的人物范围,不仅有国内,也有国外的,包括当代证券业较为发达的美国;约请撰写的,除了有实际操作体验、并取得相当成就的投资者之外,更有在国内外文坛上享有声誉的作家。

人生是多采的;股市是千变万化的。我们希望,读者阅后能提出意见,提供采写的线索,对我们未来的写作提供有益的帮助,使我们的作品无愧于这个多采而又多变的世界,无愧于这个让人既爱又恨的证券市场。

1998年8月,于上海

目 录

前 言	俞天白 1
-----------	-------

俞天白

面对崭新的世界	1
---------------	---

梁庆通

看不见的风云人物	16
----------------	----

马长旺

股市英雄	30
------------	----

韦 浹

股市“大串连”	42
---------------	----

刘骆生

股市中的两次胜利出局	60
------------------	----

李浩明

《股市人生》的幕后戏	72
------------------	----

陆 楦

股市天王实录	94
--------------	----

雨 泓

冒险的代价	117
-------------	-----

郎慕中

股市相信理性	134
--------------	-----

2 走进股市

王化斌

矫健,永远矫健	143
---------------	-----

郭朝华

马路沙龙	164
------------	-----

张 华

无情的股市	177
-------------	-----

刘骆生

短线高手章吉	199
--------------	-----

忠 言

四百点与“电真空”	209
-----------------	-----

叶国英

来自于“电真空”的原始积累	217
---------------------	-----

龚伟力

我的不解之缘	224
--------------	-----

易 迪

我的炒股经历记	236
---------------	-----

陈 宁

从五万到一百万	243
---------------	-----

莫耀华

我的第一桶“金”	250
----------------	-----

吴琦幸

美国的金融欺诈和共同基金	254
--------------------	-----

蒯 琳

留美炒股记 ——我与股票经纪人	268
--------------------------	-----

李 庆

走进美国股市	300
--------------	-----

俞天白

面对崭新的世界

一份令人想起巴菲特的统计表

这是一张印着密密麻麻小方格的统计表专用纸。

不过，这是一份特殊的统计表。没有文字，只用圆珠笔写着一些数字，画着某种指数发展的趋向线条。一条向上，另一条向下，形成了一个极为对称的、口径相当大的喇叭形。

记录得很细致，画得也很严谨，表现了制作者超常的专注与细心。从纸页的磨损和笔迹的浓淡上看，不是一天画出来的，而是逐日所作的一份记录。数据所指的模糊性，分明隐藏着某种不可随意泄露的秘密。

是的，这与何老先生的名字一样，是一个秘密。知情者知道，上行线，是他的资金运行情况；下行线，则是这半年来深沪两个证券交易所指数下调的轨迹。

也就是说，中国证券交易的指数往下走，他炒股的资金却反其道而行，往上，往上，一直往上。

泄露这一天机的时间，是1997年7月10日。上证指数是

1120.15,也就是说,上证指数已经从这年5月的1551点给强行下调了48.3%。

这是一个令入市者惊悸的时日。大大小小的投资者,一层又一层地被套得牢牢,甚至有的资金被拦腰斩得血淋淋的。入市的资金越来越少,当时被挤得密不透风的证券交易大厅,如今已经门可罗雀。面对这样的“报表”,不能不使人想到有“股市帝王”之称的美国资本家沃伦·巴菲特。1956年,年仅26岁的巴菲特与朋友共同出资投入美国股市,在其后的13年间,平均每年有29.5%的回报率,总资产高达2600万美元;而同在这个时期,道·琼斯指数5年中却一直在下跌,与巴菲特的收获相比,也呈现出一个喇叭形。眼前这位何老先生也是万绿丛中红一点,鹤立鸡群,难道他早已经结识了这位炒股大王、全球首富了吗?

按照中国的出版社出版巴菲特传记的时间来看,何老先生形成他这种独特炒作风格的时候,沃伦·巴菲特还不为中国投资者所知。

那么何老先生用的是什么魔法,使财富对他如此情有独钟?

他并不是一个具有一套套理论的人,只是向叩问者展示了一个极其朴素的事实:我集中只做几只股票:“四川长虹”、“湖北兴化”、“深发展”、“深科技”。我认为这是中国股市中成长性最好的几只股票。别的,我基本上不做。

他的炒股格言,是经过改造的《孙子兵法》上的话:

“能胜者不败,能败者不亡。”

何以说是“经过改造”?

《孙子兵法》的原话是:“善胜者不阵,善阵者不战,善战者不败,善败者胜终。”

简单的几句话,概括了他进入股市以来,近十年中的风风雨雨

雨、酸甜苦辣和种种喜怒哀乐。

从盲目捂股到割肉换筹搞投机

话要从头说起。

上海解放的时候，何老先生正好高中毕业。他与当年上海滩上那些在证券交易场中翻手为云覆手为雨的冒险家，完全属于两个世界。他只是在一个偶然的会里，与打字机之类的文教机械结上了缘，成了文教机械工业方面的一名技术员。生活过得十分安定、平静、本分，显得很有点平淡的安定、平静、本分。

退休了。是1983年。退休金每月200元。在当时，这是不少的收入，加上一生的积蓄，意味着他开始成为享受定型化了的安定、平静而本分生活的社会群体中的一员，他只想以节俭、节流的生活方式，给自己画一个圆圈，这个人生句号，能画得圆润一点，充实一点，就算十分欣慰了。

可惜，新的生活却来撞击他的心门了。

撞击十分猛烈，猛烈到教他坐立难安。

这心理撞击，由两个方面夹击而成。一个方面，随着经济体制的调整，生活水平在不断地变化，体现着物质文明长足发展的事物接踵而至，而且不断花样翻新。彩电由14英寸，变成18英寸，由18英寸，变到21英寸……居住条件，由一家几代拥挤一室，到有房有厅，有私人电话，有独用的煤卫以至于私家轿车……与此如影随形的，是不断上涨的物价，它无情地在吞噬着他一辈子的积蓄，使他的心态越来越不平衡了。

他没有居华屋、坐私车的奢望，只求保持那笔积蓄的价值。他曾经接受朋友的推荐，帮一个街道办事处，办起一个办公设备修理部，开掘潜力，发挥自己老本行的优势。短短三年，存款增加

一些，可危机感仍然没有在他的心头消去。儿女虽然自立了，但是凭这一点积蓄，第二次退休（指离开这个街道维修部）以后，过的仍然是清苦的生活。他也曾经想到用钞票赚钞票的手法，在马路旁收购国库券，牟取差价。可惜，自由买卖国库券，当时国家是不允许的，他不想做违法的事。他需要的是寻求一条合法的、符合自己体力与能力的途径，让存款保值。

偶然的机遇终于来招呼有心人了。

那天，他听到一个消息，说上海有些公司开始发行股票了，而且，在西康路成立了提供市民买进卖出的交易柜台。

这说明是国家允许的。他立刻注意起来。他的目光一下落在了“电真空”上。他认为这只股票盘子大，比较容易买到。再说，“电真空”是个大公司，也不会有什么风险，如果买进了，每年分红所得，肯定比银行利息高。

他断然将1万多元存款，全部买了“电真空”。

当时，股市刚起步，股票种类也寥若晨星。价格自然也没有什么大的波动。对于一般股票持有者来说，“股票”是否能够重新在中国站住脚跟还是一个问题，更不敢贸然买进卖出搞“投机”了。对于退休了的何老先生来说，更没有想买进抛出做差价。他是冒着雨通宵排队买到的，可不容易呀，哪能轻易卖出呢？

可是“电真空”价格还是跌了。那是1989年春夏之交，中国正处于一场非常事件中。这波及到了改革开放的前程，股票，作为社会最敏感的神经，还是反应出来了。100元面值的“电真空”，竟然由130元的时价，直跌到了80元！

他依然抱着这种心态，套牢了也无所谓。拿他的话说：“我依然是心安理得地做‘电真空’的小股东。”

就这样，捂了差不多四个春秋以后，收获季节终于来了。上海证券交易所成立的消息传开了。这是新中国对证券是否允许、

是否大规模地发展的最鲜明的表态。无疑,这是一个千载难逢的赚大钱的契机。第一批获益的,自然是捂着股票的第一批投资者。伏暑的7月,股价就开始上涨。110元,120元,140元……经过了证券交易所成立的12月份,由于上市股票不多,股价单边上行。当时,小心翼翼、稳步推进的证券市场,涨跌幅限定为1%。一个月,20个交易日,就净赚20%。他投入的1万多元本金,很快变成了4万多元。到1992年5月,100元面值的“电真空”,已经涨到了2000余元。增值如此之快,使这个平时以几元几角算着过日子的老何师傅,简直有些举止失措了,他等着继续上涨。

真的,“电真空”在继续上涨,2100元,2200元,2300元……一直到了2500元了!

他还希望上涨。

可是,天底下哪有只涨不跌的股票呢?“电真空”终于在2500元的价位上开始下调,开头,他还以为是暂时的,可是一路向下走,跌到了2000元,他经受不住了,全部抛出!1万多元本金,四年,变成了20多万元,翻了十多倍!

他是运气的。运气在于没有什么理论作指导,只知捂股的他,这次不捂而抛售是正确的。从他抛售以后,不仅“电真空”的股价继续回落,整个指数也一路下滑,从894点,一路跌破了500点!

但他也是不幸的。不幸在于他到底没有像职业炒手那样,用某种理论把自己武装起来以后才进入股市。他只懂得这样一个朴素的道理:股票有涨必有跌,每跌一个台阶,他总认为是到了底部,赶紧买进。

结果可想而知:屡买屡套。

套了一次又一次,他终于学会了割肉,保住胜利果实要紧。