



第一部分

股市的冤魂血魄

Gu Shi De Yuan Hun Xue Po

Gu Jing Chao Gu

1-1

Bu Yong Tu

八爪鱼的故事

美国电影《游轮巨怪》场面比《泰坦尼克号》还壮观，一艘比泰坦尼克号还大几倍的当代超级游轮，如一座城堡高楼，驶向太平洋海域。游轮中有电梯，有大型游泳池，有室内大型娱乐广场。在娱乐广场中，有韩国少女们载歌载舞，日本武士们献技献艺，香港富婆们欢畅豪赌。犹如股市不断创出历史新高，大家喜气洋洋，游客们做梦也料想不到，该船正在驶向鬼门关。

任凭海上狂风暴雨，惊涛骇浪，由电脑自动控制的这艘海上娱乐城，稳如泰山。接受泰坦尼克号的教训，备足了大量设备先进的豪华救生艇，足以分散船上近万人。船主也在船上，他为该船买了巨额保险，当船行驶到太平洋最深的深海沟之上方区域，他暗中更换了电脑中的三张光盘，亲自破坏了该船的电脑自动控制系统，以致雷达失灵，通讯失灵，

手动驾驶失效。

这种怪异的举动，犹如股市中的做庄、撤庄行为，企图在最短时间内，获得利润的最大化。造船后，引诱大家乘船，犹如做庄后引诱大家跟庄。这船主还算是善庄，夺财不夺命，如意算盘是让船长安排全体乘客撤离游轮，然后由秘密派遣的武装快艇，用走私的导弹，击毁游轮，沉入世界上最深的海底，谁想打捞残片，验明事故真相，下下个世纪吧。

然而，庄家也有失算的时候。游轮的停驶，它的高位盘整，引起了海底八爪鱼的关注。八爪鱼是什么东西？它的体型比万吨水压机还庞大，力气比火车头还强大。所谓八爪，是八条粗如油桶、长如龙门吊的大吸管，一旦吸住人体，把人的血液、体液、内脏、皮肤统统吸光，剩下血淋淋的骷髅，吐将出来。它撕开了船的钢铁甲板，所向披靡。用冲锋枪扫射它，犹如弹弓打大象，它根本不怕。

于是 再美的美女 再壮的武士 再尊贵的富豪 被八爪鱼囫囵吞枣之后，变成堆积如山的血骷髅。船上的娱乐广场成了八爪鱼吃人的屠宰场，自助食堂变成了垃圾场。几乎无人幸免。那艘武装快艇的武装人员，也纷纷落入八爪鱼的魔爪。船主逃得再快，八爪鱼追他追得比摩托车或消防车还快。真是人外有人（居然会有鱼吃人）天外有天（连海底都深藏着阴险的物种）庄外有庄（恶庄吞噬善庄）

赢家操盘手看完这部电影，再看沪深股市，真是越看越百感交集。股民的小怨小痛，哪儿比得了被八爪鱼追杀的极

度惊恐。庄家再狡猾，都得提防天花板被巨爪撕裂，裂缝中伸出的巨爪吸盘，那花纹是那么精致美丽，八爪鱼的比车灯还大的大眼睛 碧绿碧绿 像绿宝石那么晶莹。在股市 越是美丽、晶莹的题材 是否越有“枪手”暗暗地隐藏在其后 不到人算加天算的关键时刻，不露峥嵘。

Gu Jing Chao Gu 1-2 *Bu Yong Tu*

科技，渴极、咳急

据报道，英国科技股 Lastminute.com 上市首日，就大幅下跌 收盘 320 便士 比发行价 380 便士低 16%。而该股公开发行时，曾吸引广大投资者踊跃认购，以致限制每人最多只能认购 35 股。当时的一级半市场黑市价曾攀高到 562 便士 比发行价高出 48%。此后，随着英国政府警告投资者“科技股的股价可能被高估”，以及美国的纳斯达克指数高位摇摇欲坠之像日益明显，西方投资者对科技股越来越警觉，越来越疑虑，导致暴跌。Lastminute.com 的主营业务是，通过互联网出售机票和戏票。客户可以在“最后一分钟”决定买票还是不买票，可以按优惠价买票。其目标是瞄准 380 万个家庭的欧洲市场。怪不得它的发行价定在 380 便士，老外也挺讲数字迷信的嘛。

无独有偶，纳斯达克的一些网络股，也纷纷跌破发行

价。童牧野（中国科技大学毕业后，分配到中国科学院某研究所工作过 4 年）对这种现象深能理解。2000 年 3 月高科技含金量极高的美国铱星公司，宣布破产倒闭，特别说明问题。铱星公司开发的卫星手机，靠天上几十颗通讯卫星，直接跟手机发生信号传播，哪怕在沙漠、远洋，也能正常通话。但每分钟通话费和月租费都是普通手机的十元左右，以致弄了几年，全球用户才几万人，公司亏损高达几十亿美元。风险投资者再也不愿追加资金，扔进那个耗资无底洞。

可见，衡量一家世界知名的大公司值不值得投资，不能光看它的科技含金量高不高，不能光看它是否沾染了最时髦的各种网络，关键要看它耗钱的速度跟挣钱的速度相比，谁将最终远远地把谁甩在后面。赢利现状和赢利前景，是稳健型投资者投资与否的首要考虑。

如今，庄家炒作某个股票，让上市公司在题材上配合一下，出资几万元或几十万元，搞个网络公司或卖货的网址。这种事儿，几乎是全球所有的大中型企业都有能力干一干的，有什么稀奇？消费者如果离店家近，直接逛店购物更快捷。消费者如果与店家远，上网购物，店家送货上门的人力费用是可观的开支。今后几年，如果触网的公司，业绩年报上显示触网的结果老是支出大于收入，如果号称科技板块的公司，业绩年报上显示老是变相捐钱而不是赢钱，总有一天，上市公司谈“网”而羞赧，纷纷把公司名称中的“网络”“科技”两字重新摘掉。

Gu Jing Chao Gu

1-3

Bu Yong Tu

星期二的斩仓盘

二级市场的很多散户来电，希望童牧野，替他们呼吁呼吁：能不能把二级市场投资者享受的新股配售，改进为新股配售的权证形式？如 2000 年 3 月 25 日星期六他们参与的亿阳配售，3 月 27 日星期一获得配号，3 月 28 日星期二公布中签号，当天就得完成配售新股的缴款，该股发行价较高，每中签 1000 股，得缴款 18 240 元。万一某个散户，全部资金只有万元出头，全都用来买了老股，享受一个新股配号，居然中了签。中签之日，就是把手中的全部老股统统清仓，也凑不齐这笔新股缴款，咋办？

如果星期二中签的新股无需在中签之日缴款，而是改为新股权证，这权证可以上市流通一天，比方说在次日星期三这天予以流通，那位资金紧巴巴的散户，就可以把权证高价抛掉。二级市场资金充裕者，在星期三买进权证后，星期

四参与该权证的新股缴款义务，一点也不耽误新股发行者的资金募集任务。不过话说回来这样做也是有利有弊。虽然对资金紧缺的部分散户有利了，却对承销商白吞他人无力缴款的新股中签额度不利了。

如果不改，散户朋友也不要急，市场会出现另一种牟利机会。整个股市，会有相当一部分配售中签者，被迫平仓老股筹码，腾出资金凑齐新股缴款。3月28日星期二，上证指数创出历史新高1799点，收盘红彤彤的1791点。但是，上海股市644个交易品种，上涨者277个，下跌者230个，持平者137个；深圳股市510个交易品种，上涨者251个，下跌者242个，持平者17个。基本上是涨跌一半对一半。可见整个市场尽管靠股票质押办法，打肿脸充胖子，但资金面的捉襟见肘，仍然让人看了好笑。

最典型的观赏对象是机场转债（100009），它在3月28日这天下探99.88元，收盘99.94元。它发行价100元，上市首日曾上摸107元。它的到期兑付价是100元再加上利息，它的转股价是每十元面值转换一股虹桥机场。而虹桥机场3月28日的收盘价在10.13元。可见，3月28日斩仓斩在99.88元的败将或败卒，必有资金方面的难言之痛。董牧野著作中早就指出：越是安全的品种，越有可能出现斩仓盘。因为它安全，所以有人敢满仓甚至满仓加透支地超额持有。只要持续不涨反跌，就能把平仓盘、爆仓盘统统清洗出来。所以，越是安全的品种，逢低吸纳越要有足够的耐心。

耐心点吧，如果新股申购和新股配售总是安排在星期五和星期六申报，那么此后的星期二不论指数是涨是跌，哪怕指数涨到天上去，您都能从上千个品种中找到一大把平仓对象。然后您就去沙里淘金吧。

Gu Jing Chao Gu

1-4

Bu Yong Tu

不该股民买“废品”

读者朋友来电问：有些上市公司拖欠银行的巨额债务，长期还不出来，如果被有关方面允许，搞“债转股”，把债务转变成银行持有该上市公司的股权，于是股权结构发生变化，国有法人股的比例增加。但债务减少了，公司轻装上阵，其股票是否因此而有炒作题材？

童牧野答：这种公司，哪怕股价炒到天上去，稳健型的股民，最好养成轻易不碰它的良好习惯。

您想，如果倒灶猫先生的企业，从银行获得担保贷款 1 亿元，后来，担保人先于被担保人破产倒闭。倒灶猫先生呢，拿这 1 亿元到证券公司透支炒股，赔了个底朝天，分文不剩，倒灶猫企业资不抵债，咋办？若在西方社会，该破产的企业，依法破产；银行不可挽回的坏账，及时做相应的坏账处理。

然而东方社会人情味更浓。如果倒灶猫企业 靠化妆术蒙混过关，进入沪深股市这个超级化妆舞会，成了上市公司 此后又搞债转股 化腐朽为神奇。于是 它欠银行的 1 亿元烂债，变成了银行对它的 1 亿股的股权。倒灶猫企业苟延残喘地活着，活着干啥？

能增发新股向股民再圈点钱，就尽量多圈点。如果此路实在不通，那就用业绩包装，甚至作业绩伪装，尽量拖延时间 拖到 2002 年 4 月 1 日之后，那时所有的转配股都已上市流通，该轮到考虑国有法人股的流通试点是否要重新启动的问题。那些由烂债坏账转变而来的“债转股”要想办法让它们上市流通，这个使命完成以后，最好再支撑一两年，然后宣布倒灶猫企业破产，股民就会吃亏。

好在现在，越来越多的有识之士，在各种场合猛烈抨击某些“债转股”魔术的用心。一家真正绩优的企业 如果年年利润不菲，还利息比分红支出更少，是不太肯要求债转股的。如果国有金融机构，真正看好哪家上市公司的前景，到二级市场从股民手里买进它的股票好了。有关方面的眼睛是雪亮的，制定一系列政策法规，不允许这样做，允许那样做，都有循循善诱的深刻道理。

当人大代表、政协委员，为这些事情拍案陈情，献上保护股民利益的各种提案，我们股民，也要自珍自重，别把钱送到股市尽换些“废品”进来。

Gu Jing Chao Gu

1—5

Bu Yong Tu

大 船 ， 小 船 ， 避 风 港

2000 年 4 月 10 日星期一发行的首创股份，只向法人和一级市场投资者发行，没有二级市场投资者配售，4 月 20 日星期四发行的佛塑股份和赣粤高速，也是只向法人和一级市场投资者发行，没向二级市场投资者配售。看来，短期里形成了一个不成文的先例：只有星期五向一级市场投资者发行的新股，才在星期六向二级市场投资者配售一下。二级市场投资者对此是有怨气的。但抱怨也没用。从日新月异的新股发行政策的最新修正案看，不仅大盘股可以让法人不经摇号就享受大量配售的优惠政策，小盘股也可以让法人不经摇号就享受大量配售的优惠政策，而且配售比例大小，由承销商和众法人协商说了算。

因此，今后如果有哪个最热门的新股，只对千家以上的法人进行配售发行，完全不对一级市场公众投资者和二级

市场公众投资者进行摇号发行，也是合法的。当然，承销商也不敢轻易这样做，否则还真会触犯众怒。过去，很多 B 股的发行，就是只对法人私募，不搞一级市场摇号和二级市场配售。结果，上市后别人不肯接盘，发行您开后门卖，上市您也开后门卖吧！于是纷纷跌破发行价。

法人可以不经摇号就享受新股配售的优惠政策，彻底解决了大资金参加新股摇号本来难以凑齐的成千上万个账户的问题。一般的股民，注册一家私人独资企业，也是法人，也参加新股配售，行不行？那要看您资金有多大。每家法人享受新股配售的优惠政策，配售起点为小盘股 50 万股以上，大盘股 100 万股以上。每个新股的配售，耗资几百万元或几千万元以上。全年上百个新股的配售，该耗资几亿元或几十亿元以上。所以，家财只有几十万元的中小散户，想成立私企小法人，参与新股配售，门都没有。至于家财几百万元或几千万元的普通股民大户，为了全年只享受一次新股配售，就出资注册私企法人，年年接受工商局、税务局的年检、查账，好像也犯不着。还不如动用全家所有成年人的股民账户，一次又一次地静悄悄参加新股摇号。除非将来只搞法人配售，不搞摇号，到那时再说吧。

家财已经达到几亿元的个人超级大户，成立私企法人享受新股配售的兴趣，恐怕也不会像大家想象的那么大，毕竟法人享受的新股配售，比其他摇号中签者所持的公众股正常上市，要锁定晚流通几个月或几年，是要冒市场不测之

风险的。而几亿元的银行年息，也已经在几百万元以上，可以满足全家比较奢侈的生活了。

可见，法人享受新股配售的优惠政策，主要是照顾资金比较大的国企。这种政策的日益完善，是一种风向标，告诉识时务者：二级市场的千斤重担，让中小散户去挑吧，让中小机构去挑吧，指数再怎么创新高，他们都还套着呢，恋恋不能割舍，他们的资金已在如来佛的手掌，逃不了。至于大机构的大资金 既然胃口比较刁 而且狡猾 那就来来来 到新股配售这个股市避风港来吧，大腹便便地尝尝新捞的海鲜 尝尝 再尝尝。

Gu Jing Chao Gu

1—6

Bu Yong Tu

路遇不平笑着过

从前，山中有只凶猛的老虎，活吞了不知多少人。它见惯了被它追扑的不幸者的惊恐、绝望的表情。有一天，它遇见一个疯子，它正要扑咬这个疯子，却发现这个疯子笑得十分开心。老虎喜欢吃泪人儿，喜欢吃懦弱者，喜欢吃挣扎者。但这个看着老虎就乐的疯子，让老虎弄不清楚对方到底是强者还是弱者，是否有特别的阴招。权衡再三，老虎居然不敢侵犯这个疯子，转身逃窜。

如果股市中的一只只交易品种，是出山的老虎，那它们喜欢蹂躏的，是那些拼命祈祷利好的可怜巴巴的弱者。弱者越是抱怨、诉苦，越是被折腾，老虎越是作孽，您越是冲着老虎乐，老虎倒也服您了。如果您对股市横看竖看，越看越乐，那您就是让老虎害怕的金刚之身了。比方说，美国纳斯达克指数拦腰暴跌，乐！上证指数连创新高之日，下跌个股居然

比上涨个股还多，乐！

股民听说抱紧二级市场股票，可以享受新股配售，但把二级市场股票抱着抱着，发现更多的新股并不向二级市场投资者配售。该哭还是该乐？乐！股民提出，散户也应该有资格成为战略投资者，散户只要声明某某新股不经摇号而获得配售，也愿意锁定几年再抛，行不行？有关方面不理睬，乐！越来越大的新股比例，配售给大法人，乐！

这有什么好乐的 嗨 您听我说。从今以后 任何大盘新股，都大比例地让战略投资者和一般法人咬去几大口，剩下供一级市场摇号的一点点筹码，都变相地成了小盘股。摇不中，老虎又没咬您。摇中了，上市就是高价，优先让您兑现，用老虎肉下酒 咬到嘴里全成了大把现金 乐 几年后 轮到战略投资者的筹码解锁出笼，那时 A 股的股价不知道是否已经向下，又该股民喝点虎骨酒了，乐！

2000 年 5 月 1 日星期一至 5 月 7 日星期日 股市休假。4 月 29 日星期六和 4 月 30 日星期日，其他行业因调整节假日而换班换成工作日，股市不搞这么累，统统地照常休假。于是股市遇到国际劳动节，可以连休 9 个自然日 搞出个股市来，是要让大家赚钱的。凡是赚了钱的，应该去消费。假期越长 旅游生意越红火。走呀走 走进深山老林 遇见老虎，讲究微笑。路遇不平，笑着过呀！哈哈！