

中国股市那些事儿

改革开放后,中国最早的证券交易始于沈阳证券交易市场和上海静安证券交易营业部。

北方沈阳 23 号:

我托忽悠”开办交易市场

李樟喆



开业当天股民蜂拥而至

1983年到 1985 年,沈阳国有企业每年的技术改造资金大约需要 7 亿元,国家当时计划仅能满足 3 亿元,企业自筹 1 亿元,余下的 3 亿元资金,这些企业就采取了向社会和企业内部发行 1 年、2 年、5 年的债券和股票的形式筹集。1985 年,沈阳市发行了企业债券 1.5 亿元,其中 1.2 亿元面向社会发售。到 1986 年 7 月底,筹集资金约 2.7 亿元。后来到 1986 年底,

筹集的资金存量达到 4 亿元。但是企业职工购买后,发现自己的资金被沉淀了,急需用钱则没有地方流通变现。而社会上的居民又急于想买到这些内部债券和股票。基于此,沈阳市政府决定开办一家证券交易市场以解决此问题。

当时的领导班子找到几个实力强大的信托投资公司商量开办证券交易市场,却被以各种理由谢绝,而实力最单薄的沈阳信托投资公司总经理孟铁却毅然接受了这项具有风险的任务。1986 年 8 月 5 日,沈阳信托投资公司在沈阳市市府大路六段 23 号开办了第一家证券交易市场。

为防止当天交易冷清和股民不认识

营业部的位置,孟铁还决定当天派两辆卡车上沈阳市黎明机械厂和沈阳市工业品贸易中心的上百名职工来为开业造势,必要时允许这些职工“假买假卖”,目的是助威宣传造势,避免冷场。令孟铁他们没有想到的是,新闻发布会后他们赶到仅有 40 平方米的营业部时,发现已经有成千上万的真股民自发来到证券交易营业部门口,早早等候开业买卖证券,而被卡车上来的造势的假股民早被真股民挤出了营业部,没有派上用场。

9 点 40 分,中国第一家证券交易市场的沈阳市市府大路六段 23 号举行了开业典礼。到场的领导、嘉宾达到 200 多人。尽管没有敲锣助威,但是当时鞭炮齐鸣,掌声雷动,人群沸腾,好不热闹。

开业当天,上市的债券有黎明机械公司第二期有奖有息债券和沈阳市工业品贸易中心第二期大厦建设有奖有息债券。当天买入债券的有 97 人次,343 张,卖出债券 15 人次,204 张,成交额大约是 2.26 万元。不过当天都是低于 50 元面值

买卖的,如 2 年期到期的 50 元面值的债券,买进价 41 元,卖出价 42 元。到 1986 年年底,成交额为 1665 万元。1986 年 10 月到 1987 年,该市场不断扩容,先后有五大类、21 个单位的 55 个品种的有价证券上市交易。交易品种的丰富,极大地调动了投资者的积极性。由于营业部 40 平方米的地方太小,黑市交易很快就出现了。1987 年 7 月 30 日,孟铁他们又在原址北侧新建了一个 200 多平方米的交易大堂。

也许读者会问,为什么沈阳市开展证券交易叫证券交易市场,而不直接叫证券交易所。这是因为当时证券姓社还是姓资的争论没有休止,叫证券交易所似乎与资本主义没有区别,太敏感。为稳妥起见,中国人民银行总行的领导认为叫证券交易市场比较合适。后来由于 1992 年底中国证监会成立,统一了全国的证券交易市场,沈阳市这家新中国第一家证券交易市场于 1993 年关闭。



1806号开业当天股民爬到树上看热闹

55.6 元、延中 54 元,第一位买者是坐在轮椅上的残疾人,他用 1000 元买了 18 股飞乐。全天飞乐发行 700 股,开业两小时售空;延中 1000 股,下午 4 点 30 分收盘后,共成交股票 1540 股,成交额 85280 元。

据当事人黄贵显 静安证券业务部经理回忆说,原来 1806 号这是一个理发店,改建为营业部办理股票买卖,国内国外一下子都知道了。当事人胡瑞荃说:纽交所董事长范尔林还来过呢,开始我说这地方很小,我们接待你们差一些,他说:不错,不错,在上海那么大的城市里边,有那么一间房已经不错了,

我们美国那时在梧桐树下边进行股票交易,你们这样做,已经不错了。”也有外国人质疑:商业银行怎么能搞股票交易,这在国外是绝不允许的。胡瑞荃只能解释说,我们刚改革开放,还没有证券公司和证券交易所,我们是中国工商银行上海市分行信托投资公司,是代理买卖股票。等试点成功后,就会规范股票买卖了。”由于静安证券营业部面积太小(12 多平方米),每天买卖股票的人员拥挤,开业过了 4 个月,就搬到了西康路 101 号。

1806 号的静安证券营业部的开业,开创了新中国股票交易的先河。

从追涨青年到安静的价值博弈者

爱尚涨停

遭遇暴跌大亏

1996 年年底,我在深圳首次接触到股票。尽管旁观了 12 月 12 日以后指数的 4 个跌停板。但是由于身在局外,并没有觉得恐怖,反而觉得神奇——原来钱的变动可以这么大。到了 1997 年底,我专门选择在圣诞节去证券公司开户,等到股东代码卡办理下来,已经是 1998 年 1 月 12 日了。在等待的日子里,我在心中模拟买入的一只股票——天大天财 现在叫鑫茂科技 000836 连续涨停,2 周时间翻番,不由得对自己大为叹服,于是一正式成为股民,就立即买入两只股票(当初分仓据说是为了分散风险,其实是指望东方不亮西方亮)。

那个时候,家里没有电脑,要看盘得去证券公司,平时收音机也可以解一下燃眉之急。于是在我第一次买入股票次日的中午,我人生第一次感觉到考试之外的黑色——1998 年 1 月 13 日,在香港百富勤公司倒闭的外力作用下,沪指盘中跌到 1110.08 点,比起 1 月 12 日的收盘指数 1226.96 点,下跌了 9.52%,考虑 ST 股票的跌停幅度为 5%这一因素,沪指下跌 9.52%意味着大盘几乎跌停。毫无意外,我买的 2 只股票最大跌幅都达到跌停,我毫不犹豫地割掉。

十年磨一剑

从此我开始了股市的不归路,在没有任何操作原则可以借鉴的前提下,这种旅程自然是心惊肉跳、阴晦晦涩居多。亏损是必然的,不服输也是必然的,于是去购买了一些股票书籍研究。那几年合计下来总是没有赚到钱,但是读的书的确不少。从张松龄的《股票操作学》到唐能通的《短线是银》,还有童牧野、李志林、钟麟等等。其中张松龄的《股票操作学》是我朋友借的,我把大张大张的白纸裁成本子模样,花了一天一夜手抄,尽管一知半解,但是绝对很虔诚的在研究着。而坐标纸,我是打成打成的买,手绘 K 线图;每个周末,我还会去证券公司门口买证券报,研究里面登出来的所有个股日线图以及专家评论。学习的结果是变着法子运用各种技术指标以及各种小技巧来实战。现在一回想起来,这些细枝末节的方法,在没有正确的大局观支配之下,是注定不会成功的。

在 1998 年之后的十年时间里,沿着涨停板、主升浪的核心思路,我不断地揣摩、实战、总结,其间曾经彻底绝望,也曾“破产”彻底离开股市数年,但是市场的魅力、思想的变革

让我一次次重拾信心重返市场,且收获斐然。类似凌钢股份在 2003 年的 4 个连续涨停板、昌九生化在 2004 年 2 月的 3 个连续涨停板、柳钢股份在 2007 年 6 月的 5 个连续涨停板、波导股份在 2009 年 4 月的 4 个连续涨停板等等,都无一例外在加速临界点跟进,最高位置附近出局。至此,直到 2009 年,经过无数次的追涨经历,经历无数的悲喜交加,盈利和止损,总算在狙击涨停、捕捉主升浪方面形成一套严格的操作体系。往日那种买股之后暗无天日、忐忑不安、彻夜难眠、浑身冷汗的感觉一去不复返。在不断的追涨停、获利(止损)、空仓的循环中,我逐渐养成了淡定的素养。

股海中神秘的面纱

如果说从前我是一个超级短线爱好者,那么现在我已经不是了。随着视野的开阔和研究的裂变,并且目睹资金背后的那些事儿,逐渐展开对价值投机的爱好性研究。而起源也很有意思,也是来自于一只股票——大连金牛(后更名中南建设)。这只票在 2009 年初曾经短线参与过,没有怎么赚钱,因为买入之后并没有实现连续涨停,因此根据狙击原则出局而另选它股参与。但是在后面的日子里,尽管此股涨的不温不火,却在我出局之后涨了 6 倍,整个综合涨幅则高达 10 倍。不动声色之下,此利润远远高于短线进出的利润,令我百思不得其解,转而奋发研究其中的奥秘,从而揭开了股海中另外一幕神秘的面纱。

整个 2010 年,我都沉浸在了价值投机策略的研究上面了,到现在为止,我可能只是领会了其中极小一部分内容,但是其关于 MACD 指标背离之类的观点,在我的价值投机个股抄底策略上极为有效。近期的大元股份、ST 皇台、*ST 高陶都无一例外的遵循了价值投机策略,也获得了不菲的心得。而个股的技术分析,则永远从属于个股的基本面。从当年的追涨青年,到现在尝试做一名安静的价值博弈者,是一种成熟,也是一种必然,从这个角度上来讲,我觉得自己是幸运的。

应该说,不论是基于狙击涨停板个股的主升浪行情,还是基于价值投机体系的潜伏之旅,其最大的一致性即在于确定性。如何将不确定性降至最低,如何不怕踏空不怕持仓,如何不迷信权威,如何不自甘从大众,如何自我升华,如何远离股市、远离恐惧、远离贪婪,如何一觉睡到自然醒,都将是所有普通投资者终身努力的目标了。

南方上海 1806 号:

静安”并不安静

李樟喆

如果说飞乐股票是内部发行的话,上海延中实业则是首家对外发行股票的公司。1985 年 1 月 14 日,上海延中实业在上海静安体育馆对社会公开发行了 500 万股。

1985 年 1 月 13 日晚上,延中实业董事长周鑫荣和总经理秦国梁一起睡在办公室,他们辗转难眠,担心第二天在上海静安体育馆对社会公开发行 500 万股会无人问津。事实上,1 月 14 日凌晨 3 点,体育馆外就有人开始排队,全天认购火爆,附近交通几乎堵塞。为防止意外情况发生,到下午 3 点,发行了 470 万股后公司不得不停止股票发行,排了一整天队没有买到股票的市民愤愤不平。

为鼓励市民持股,延中实业采取了有奖发股的办法,即:每年提取 2%的分红基金作为个人持股奖励,每年初开奖,特等奖是一套一室一厅的房子。这种有奖发行股票的办法,极大刺激了上海市民购买延中实业股票的热情。第二年开

奖,上海衬衫二厂的女股民获得特等奖,得到了一套住房。后来有奖发行股票在有关部门的制止下停止了。

然而,股票发行需要有一个专门买卖的地方。由于股票不能流通,飞乐和延中实业股票轰轰烈烈发行后就死气沉沉了。此时,有急需用钱(留学、看病、装修等)的市民无法将股票变现非常失望,私下交易也开始了。

1986 年 9 月 26 日,上海静安寺附近的南京西路 1806 号,中国工商银行上海市分行信托投资公司静安证券营业部应运而生,此举曾被上海媒体评为 1986 年上海十大经济新闻之一。

该营业部当时仅有 12 个人,营业面积 12 多平方米。开业当日,上市股票仅有飞乐、延中 2 只。飞乐音响的股本是 50 万元,延中实业股本是 500 万元。原定 8 点 30 分开门,结果早 7 点营业部内外就全部挤满了股民,连门口的大树上都爬满了人,营业部门口的交通业一时堵塞。正式开盘后,飞乐开价

股市 20 年老照片



1985年,延中实业是首家对外发行股票的公司。1985年1月14日,上海延中实业在上海静安体育馆对社会公开发行了500万股。



老照片



老照片

1990年12月19日上海证券交易所开业。



老照片

当年股市中一帮令人头痛的图财



老照片

1984年10月14日,中国人民银行上海分行正式批复设立“上海飞乐音响公司”,发行“飞乐音响”股票。

1986年11月14日,邓小平将一张飞乐音响股票赠送给来沪访问的美国总统夫人芭芭拉·布什。



老照片



老照片

老八股是上海在上世纪80年代股份制试验阶段涌现出的股票