

2025賽 0鏈 9鏟 02:04:18 - 1

没买。有两类人群购买了认购证：一类是胆子大，一心要“喝头汤”的人；二是银行从业者，为了完成指标，不得不买。

财富总是跟随着少数人。正因为很多人不买，反而大大提高了认购证中签率。据估计，如果投入3000元购买100份认购证，再加上几万元的股票款，滚动操作大约可赚50万元！不过，在那个年代，大部分人并没有多少储蓄，万元户毕竟是少数人。很多人买下认购证就大耗“元气”，哪怕摇中了股票，也无力再大笔购入。黄湘源说起上海一位认购证专业炒家，刘益谦。此人经过周密计算，发现认购证中签率为10%。于是，他开始大量购买认购证，摇号后再高价抛出。30元一张的认购证，平均以6000元售出，第一代大户就这样产生了。

在财富机遇面前，不同的选择，改变了很多人的人生轨迹。

转配股：翻倍赢利大逃亡

认购证带来了高额回报，也让擦肩错过它的人捶胸顿足。到了90年代中期，所有的人都在期待下一次发财机会，很多人甚至抱怨，认为没机会了。可就在这时，又一个千载难逢的好机会悄然而至。

从1993年开始，很多上市公司要继续融资，纷纷开始配股。也就是上市公司向原有股东增发新股。同股同权，散户和大股东的股票都要配股。然而，由于不少公司业绩不佳，大股东不愿拿钱来购买配股，大股东就将配股的权利转让给散户，这就是所谓的“转配股”。他们价格低廉，如果当时股价10元，配股价不过2-3元。但美中不足的是，转配股不能上市流通。

这时候，尝到认购证甜头和后悔没买到认购证的人，开始大起胆子认购转配股。资深股民李光一当时就看到了机遇，他的理由很简单，转配股与流通股的权利是一样的，照样可以分红，只不过暂时不能上市而已。他当年预计，20年后肯定会上市流通，现在买下来，就当养老。

随后几年，很多上市公司要继续筹资，转配股开始再配股。这时，很多投资者吃不消了。他们的大笔资金被套在转配股上，这时还要继续增发，他们觉得苦不堪言。有人问“转配股还要再配股，是不是无休止地转转转.....转配股下去？”虽然诸多抱怨，依然有人“砸锅卖铁”，买了再配股。

家住长桥的股民周先生回忆起此事，依然兴奋得两眼放光。1997年8月，凌桥股份发行转配股。周先生花36.5万元买了10万股，但也投入了所有积蓄，以至于不能再专职炒股，不得不出去找份工作。1999年，凌桥股份每10股送1.5股转增3股，老周的10万股变成了14.5万股。

没想到，2000年政策突变，证监会突然允许转配股上市了。众多的转配股股民被幸福砸得头冒金星。2001年1月，凌桥股份转配股上市流通。周先生当天就以19.5元的开盘价抛掉了所有股份，身价上升到282.75万元！想想看，当时转配股的价格约是流通股价1/3，再配股价格更低。2000年30亿转配股一上市，他们的身价立马翻了几番。

李光一分析说，转配股获利最多的是最先抛售股票的人。后来抛股不断增加，供大于求，股价也一路走低。看来，财富需要眼光，更需要智慧。

2000年至2001年，A、B股双双走高。这时，楼市已经悄悄敞开了大门。原本房改房5年才能上市，但政府为刺激市场，允许直接上市。此外，上海的买房契税从6%下降到0.75%，还按买房人纳税的最高税阶，全额退税。因此，100万元房价的房子，理论上最高可以退45万元的税，相当于55万元买了房子。这么多优厚条件，吸引很多人从股市进入楼市。从2001年到2005年，楼市盈利在1-3倍左右，历史已经做出了证明。可见，财富积累要顺势而为，不要逆流而动。

B股开放，集体涨停天天见

2001年，中国B股年，这一年展现在股民面前的绚丽画面，超过了之前的9年。自1992年B股市场出现，市场交易一直比较清淡，以至于进亦难、出亦难，流动性弱。直到2001年2月19日，证监会宣布：允许中国公民持合法外币入市交易。犹如旧式电影院一阵铃响，现实中不曾看到的绚丽画面，徐徐拉开了序幕。

2001年2月28日，B股在停止交易一周后，恢复交易。这一天，114只股票无量涨停；第二天、第三天，114只股票依旧涨停！连封3天。在全国各地连夜排队入市的新股民，根本插不上手，只能欣赏别人的焰火一飞冲天，看着老股民一夜暴富。证券公司干瞪眼，这么好的行情，没人交易，居然收不到手续费！

在之后的一个多月里，B股风头之盛，锐不可当。3月初，除了个别几只股票打开涨停，其余个股依然无量涨停，而且连封5个交易日。随便打开任何一只B股的K线图，一段段耀眼的红色，简直要冲破屏幕顶端。那已经不是飞机的轨迹，那是垂直上升的火箭！短短3个月，B股总市值从500亿元猛增到1500亿元。如此滚滚洪流，连A股1999年的“5·19”行情都自愧不如。

一位名叫小泉铁造的日本投资者，从1994年涉足B股，他最喜欢的是粤电力B股。尽管遭受金融危机影响，B股指数从1997年的99点下跌到1999年的21点，包括他在内的众多老B股股民损失惨重，但2001年的“2·19”行情，让他赚了670万元，约1亿日元。兴奋之余，他还写了一本书，书名叫《投资中国股票让我赚了一亿元》。

但B股的钞票，并不好赚。据一些资深股民回忆，B股在1999年跌到21点时，是他们最痛苦的时刻。要知道，很多人当初是找海外关系入市，投入1万美元，到那时已经缩水到2000美元了。这么多年没有起色，很多人连补仓的信心都没有。“2·19”确实让他们解了套，但赚得没想象中那么多。只有1999年低位入市的B股股东，彻底赚翻了。一位父亲打算给刚刚降生的女儿一份生日礼物。朋友建议他不如在B股投入1万美元。结果，2001年，他收回的是9万美元。

据资深股评人黄湘源介绍，在这之后，由于缺乏配套政策，在天上的B股风险骤增。一大批循规蹈矩的股民在6月1日入市，却莫名其妙地充当了前期外资的“解放军”，被套至今。也就是说，国内股民用自己的外汇砸后，让B股市场的外资逃离。9岁的B股市场，在儿童节那天，喜悦戛然而止。

股改：前所未有的大牛市

2005年4月29日，声势浩大的股权分置改革开始在沪深股市推出。从此，沪深股市步入了赚钱的春天。据华东师范大学企业与经济发展研究所所长李志林分析，股改带动的牛市，持续时间已经超过2年，超过此前任何一次牛市行情，这是历史上没有的。

在这场股改中，平均下来，所有已股改公司股票的对价在10送3，股价的涨幅更加惊人。2006年年初，凡是股票名称里带“金”字旁的，有色金属类股票都大幅上涨。平均上涨3-5倍。其中风头最健的是驰宏锌锗(70.00,-1.15,-1.62%)。2006年2月27日开始股改，到6月12日对价股票上市，股价已经从20元不到，飙升到最高37.99元。此后，这只股票更是一路翻跟斗，接连创下新高。

ST公司的股改与重组捆绑，148个ST股，涨幅高的有10多倍。原先一元两元的股票，现在都达到了十几元。根据大智慧软件ST指数，去年12月28日不过838点；到今年4月23日，指数已经到达2107点。短短三个多月，ST股票指数是所有沪深股市中涨幅最大的，达到250%。同期大盘不过从2675点到3762点，仅仅涨了40%。因此，ST股票成为B股之后，财富效应最明显的板块。

据黄湘源分析，ST股票“最后的疯狂”，来源于重组预期。ST、ST公司不仅亏损严重，有的还涉及诉讼，临近退市边缘。可是，偏偏它们的股价总有逆风飞扬的机会，就像臭豆腐似的，闻闻臭，吃吃香。它们也就乐得以臭豆腐自居，等着别人来找它。

重组换对价的实质是以流通股东的让步为非流通股股东换取全流通的通行证。在全流通的条件下，只要有办法把垃圾股改造成绩优股，就不愁股价上不去。在股价上去之后，不论资产注入、壳资源重组、整体上市之类的故事要用多大的代价，所有的投入成本也都可以通过股价成倍地收回来。这就是S股每每以重组预期吸引股市的道理所在。

SST长控日前发布业绩预增公告说，今年一季度净利润将达2.84亿元，每股高达4.73元。原因是相关债权人豁免了公司债务2.71亿元，债务重组收益计入当期收益。这只每股净资产2006年为-9元今年一季报为-5元左右的股票，一复牌就从开盘的14.36元猛然暴涨至85元，一个上午的换手率达75%，同日复牌后猛涨446%。一小时换手52.71%的还有ST一投。ST一投股价异动背后的故事也是大股东注入资产、定向增发、资产置换、整体上市所带来的业绩增长预期。一名叫曹裕昌的投资者半年前买入ST一投64.06万股，目前其名下的股票价值为1921.8万元，已经净增1600.22万元。

权证，疯狂之中结财缘

在股改过程中，权证原本是股改中大股东为不支付或少支付对价的权宜之计，但这块鸡肋在赌性十足的沪深股市，却成了争抢得无与伦比的暴利肥肉。在政府有意提供的创设和连续创设机制、T+0和放宽涨跌停限制等机制烘托之下，权证连续爆发。权证平均隐含波动率为278%，认购(股)权证平均隐含波动率为197%，认沽权证平均隐含波动率为319%。2006年四五月份，五粮液(35.66, 2.16, 6.45%)正股上涨160%左右，而其认购权证同期却大涨近10倍，创造了本次大牛市的暴利神话。武钢认购权证在退市前，两周时间上涨幅度超过200%.....目前，依然有大量投资者围堵疯狂的权证。

上述5次财富机遇，让众多投资者与财神撞了个满怀。其实，沪深股市还有不少机遇，黄湘源分析说，三板也不可小觑。从2001年12月水仙A退市，转到三板挂牌交易起，三板逐渐成为一批历史遗留股票的公共聚集地，进入三板的退市A股也得到了“置之死地而后生”的特别机遇。三板的优势在于，一是价位低，只要不破产，下跌空间有限；二是主力吸入低价筹码后，如果能控盘重组，就可以重返主板，获得超额收益。这当中，龙涤股份无疑是三板明星。自去年11月8日在三板挂牌后，3个月即重组成功，目前价格是最低价的8倍。从去年12月1日至今年3月28日，上证综指涨幅51.2%，三板63家公司平均涨幅127.86%，远超主板。

此外，H股回归，也是一次难得的机遇。从招行、中行、工行出现的A股对H股全面溢价，表明A股已经演绎出从折价到溢价的过程。这时，A股和H股双双获得了大幅提升，为两地投资者带来了丰厚回报。

下一个投资机遇，在哪里？

沪深股市从上世纪90年代初走到今天，走出了波澜壮阔的财富历程。或许，投资者更关心，下一个机会在哪里？

参股券商概念。华东师范大学李志林分析说，目前券商概念股票的股价都扶摇直上。成交量越来越大，最高日交易量已突破3000亿元。这里面，最大的受益者是券商。昔日风险最大的行业，一跃成为最具成长性的行业。中信证券(59.06, 5.36, 9.98%)2007年第一季度就实现了12.54亿元的净利润，同比增长902.52%。因此，那些参股了券商的上市公司，也势必能借势发展。值得注意的是，参股的比例一定要大，至少要20%以上，最好是成为该券商的第一大股东，这样才能确保券商收益完整地纳入上市公司。现在市场上已经开始滥竽充数了，百分之一二也算参股，其意义并不大。

另外，今年下半年央企整体上市，也是闪着金光的金元宝。十几元钱的沪东重机(92.26, -0.81, -0.87%)涨到了100多元，5元钱的东方锅炉涨到了50元。这都是央企整体上市的威力。有关专家分析，未来3年，央企将注入3万亿的资产，这都是证券市场的大机会。

最后，QDII以及未来的自由行，将使得国内投资者可以投资海外市场；此前，中国银行(5.62,0.00,0.00%)新股发行时，沙特王子前来认购，若干年后，一旦人民币与外汇自由兑换，将把全世界的投资者都吸引过来。届时，中国内地股市将成为全球瞩目的重要市场，投资者将迎来新的投资机遇。

股海大潮，起起落落。当人们回顾昔日的财富机遇时，总是羡慕那一拨股海浪尖上的弄潮儿。资本市场的财富之门永远不会关闭，机遇就在身边。那么，在下一次财富大潮澎湃之时，你能否借风巧使舵，破浪再前行？