

華股研究週報

華商股業 · 經濟動態 · 工商知識

公共租界警務處登記字第一〇七二號 中央宣傳部登記證滬字第一二一號

中華民國三十三年二月十五日



第七期 第二卷

報道中國廠商實況

介紹華商股票內容

金融家、企業家、投資家必讀之刊物

目錄

週評 紅盤前後之漲跌	華	二
作俑者自食其果	週	三
華股一週展望	林源	三
股市趨勢預測	姑言	五
日本股票界新趨勢	T K 譯	六
調查與介紹 上海商業儲蓄銀行		八
保權工藝廠股份有限公司		八
走勢圖解	(九) 商務書館	十
讀者信箱		二
公司廠商動態		二
一週華股市價統計		四
第一卷總目錄		五

製造廠：康腦脫路金司徒廟

一一〇七弄B

電話：二三五四七轉

富民織造廠

專製最新西式高棉毛衫出品

事務所：車波路

上海銀行大樓一〇六號

電話：一〇五一二號

週評

紅盤前後之漲跌

從廢曆年關到新春紅盤，上海的各業市場幾乎都一致呈現了市價的奔騰。這種情形，在年底達到了最高峯，一至紅盤開始即行反動下跌。所以，預期屆時必漲的物價，到了紅盤開做後却反而一致下跌起來。無論飾金，棉布，股票，公債，無不如此。祇有皂燭、捲烟、工業原料，白報紙，以及日常藥品等，仍繼續昇漲，有高無降。這樣，有兩個趨勢很明顯地可以看出，一是證券棉布等市場的市價已由漲趨疲，一是日常用品及消費品的市價仍昂漲不已。這是什麼緣故呢？

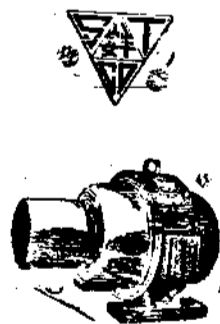
關於這一層，我想祇有一個簡單明瞭的解答，就是，證券棉布等之先漲後跌是有投機「做手」在作祟的緣故。而日用物品祇漲不跌則是有國貨之風在作祟的緣故。因為，證券等市場之紅盤看高以及年內買進，原是一種投機的手法，股票公債飾金等本沒有在這時候突然大漲的理由。何況除此之外，市場上的投機份子又利用羣衆的這一心理，來施展欲擒故縱的手法，等到幾天暗中拉足了之後，便在紅盤乍開時拋出，這樣市價自然立刻反漲為跌了。「趙孟能貴之，趙孟亦能賤之」，投機之流既在此中上下其手，紅盤之前既能大漲，紅盤之後自然也能大跌了。總而言之，是此種漲跌均不正常，既非自然之趨勢，當然不能維持高價而不墮了。

那麼，日用物品的市價，在廢曆年內漲上了之後，為什麼春節過後還是漲個不止呢？這，我們說過，是有「國虎」在作祟的緣故。國貨當然亦是投機行為之一，可是它與買空賣空的投機有一個很大的不同之點是，國貨者決不急於賣出。而且恰恰相反，越有實力者越會捏持不放。所以，市場上

平安貿易公司

SAFETY TRADING CO.

經營中外名廠機器馬達
代辦各種工業原料五金



設計裝置電器機械工程
負責修理排裝內燃引擎

第一門市漢口路四七二號 電話三九五六一
第二門市震雲路四八四號 電話八二七三六

的投機者慣於「搶帽子」，而社會上的國貨朋友却總是喜歡長線放遠鷄的。這麼一來，國虎一旦作祟，物品便求過於供，有搜乏售，市價當然一天漲似一天了。其交易行為既無所謂開盤收盤之限制，紅盤不紅盤自然都毫無關係了。故股票以脫售紛沓而猛跌，物品却以搜購見股而上漲，升降的情形雖各不同，供求的原理還是一樣的。明乎此，紅盤中股票公債疲跌獨甚的原因，也就不難了解了。

其實，在決定物價的供求率中，籌碼的問題究竟是關係極大的。日用物品在今日物資艱難之中，供給與需求之反比例日甚一日，其價格之漲確亦有難抑之苦，不過，倘無國貨者流作祟，所漲決不致如此猛烈耳。至於股票，籌碼充斥，雖有需求，究已非「奇貨可居」，其價格之降跌，是不免於最敏銳的。不過，華股自有華股的價值，紅盤的漲跌多半屬於畸形，今後資金的正當歸宿地，究竟還要算華股市場為第一。

(林)

華股一週瞻望

二月九日 至二月十三日止

週一(八日)

春假停市

週二(九日)

春假已過，紅盤初開，因假前昂昂，故頗挺秀。嗣買戶觀望，吐售隨起，價乃步跌，迨至午收，稍見回好，照各方人心，已由堅定而轉恍惚，股市將呈盤旋狀態，公用業變動倏忽，開北水電一見八十七元，即瀉至八十二元半，午刻復升至八十五元，華商電氣在六十三元四角間，比假前各升十元，文化業最為堅定，商務書館又見六百四十元空前高價，正午六百三十五元，又升二十五元，共升一百零五元之巨，中華共升二十七元半，達二百五十五元，世界書局求多供少，最後一百四十二元有買戶，升十二元。百貨業之永安公司見一百八十七元最高價即歸回退至一百七十六元，午刻突又抬至一百七十七元半為最後成交價，軋升八元五角，新新由一百八十六元半回至八十八元左右，升六元，國貨九十一元半，升一元半，麗華公司則在買勢中仍在四百七十五元八十八元間，共升四十元有奇，光華百貨今日上市，價十二元二角半至十二元半，內衣新股起伏於二十二三元間。紡織業永安紗廠亦共升四十元，一見四百六十元即回下為四百五十五元，正午四百三十元，大生一三兩廠飛升亦烈，五和一百五十五元，小票面僅大中華織造獨小五角，為十元零二角半，宏姓至八元二五，大光明略升至十二元二五美倫十七元有買戶，信孚午收站定廿元，大公染織上市，(票面二十元)成交價三十一元。美亞徘徊於四十一元至三元間，南洋烟草一見一百八十七元半，即回平至八十元左右，升二十七元半，大中華火柴四百三十五元，回下為四百十五元，升五十元。新藥業新亞藥廠有大戶活動，

作俑者自食其果

春假前後之股市，起伏變幻，炎涼迥異，曆年來紅盤必漲之風水，幾已全為打破。在表面上看來，這似乎透露人情之難測，可是在骨子裏，却正好證明一切的市場交易自有其顛撲不破的鐵律。這鐵律是什麼呢，就是：人為的搬弄決敵不過自然的趨勢。換句話說也就是，一切不合理的投機操縱，結果還是要自掘坟墓，自食其果。投機家逞其陰謀，不顧道德，拉高或撤小了行情以後，有時固然足以獲致暴利，有時却也促成他所意想不到的高漲或猛跌，於是他自己也不能不捲入旋渦，做不了主，而與他人同陷困境。投機家有幾人能不失敗，他們便是失敗在自己的手裏的。古語說，「始作俑者，其無後乎，」拿來形容一班喪心病狂的投機家和不良的企業家，倒是恰到好處的。

這次紅盤前後之冷熱失常，也大可以說是其無後乎。因為，好容易做高了行情，預備在紅盤中大大的撈一票，結果紅盤却是洩了氣，這豈不是一場無結果麼？假前幾天暗盤，做手甚力，然而假後的一天紅盤却是精采毫無，這難道是投機家與滑頭企業家過了個年洗心革面了麼？當然不是的。這實在是在投機家爭欲賣出，自相踐踏的緣故；同時也是投資人變得乖巧，也祇賣不進的緣故。十個人裏頭有九個要賣出，行情當然只有小下去了。於是，連投機家自己也措手不及，弄得個賺錢不足，蝕本有分。老實說，照這幾天最小的行情算來，有好幾個做股票的大戶扯起來還是不夠本的。這不但白費心機，資金更難週轉，而且再要拉回上去，又得大費一番工夫，其痛苦也就夠受的了。今番紅盤，對於他們，實在是一個很好的教訓。

(華)

組織收吸，見三十元零五角高價，俄雖稍見回下，再軌升半元，中法在三十三元至六元間，軌升二元七五，信館三百零五元，升二十五元。食品股堅定逾恒，梅林食品成交價在五百二十元至五十元間，冠生五百十元。中匯銀行又做升至一百八十元。

週三(十日)

股市晨開平定，但因人心恍惚，進取者趨趨不前，散多則絡繹吐售是以行情廣續下跌。惟公用業之漲勢，反見變本加厲，在有利空氣下，看高買進者，不乏其人，開北水電突出九十元關，當日由八十八，飛升至九十三元，正午九十一元半，升六元半之巨，華商電氣亦由六十三元隨升至六十六元，升三元。食品股仍在運動中，梅林食品及冠生園均飛升至五百六十元新高價，升二十五元至四十元不一。文化業中之商務書館，拾至六百六十元左右，高二十五元，中華與世界均見回下，前者二百五十元，後者一百四十元。百貨業最為疲軟，國貨公司由九十二元半步小至八十八元，新新由一百八十五元降至七十二元半，正午七十五元，永安一百七十二元，各小三元至五元半，內衣新股二十三元左右。南洋煙草降入一百八十元內，小二元，大中華火柴削低十元，近四百元關邊。新藥業中法低一元，由三十三元半降至二元，民誼六十七元半，新亞二十七元，均有買戶，信館三百元關退入後即回出，尙小五元。紡織業永安紗廠由四百四十元步降至四百〇七元半，正午四百十五元，小十元，五和織造仍在五百五十元左右，美亞四十五元，小票面有新買戶發動，新豐信孚兩印染在二十一元間，美綸站住十七元半，國光十四元，友生十三元半，大中華與宏姓兩織造亦稍有進展。金融股浙興一千二百元，上海銀行一千元，均為買進價。

週四(十一)

股市仍見虛怯，各方取捨互異，是以行情起伏不一，結果屢多榮少開北水電進戶納胃濃厚，再見九十四元高價，後稍回，終為九十二元半，升一元許，華商電氣由六十九元，一度退為六十元，終回升為六十四元，軌小一元。商務書館整於六百五十元左右，中華二百五十元有買戶，世界一百四十元及四十五元為最後出入價，均堅穩。永安公司由一百六十五

元在大戶遺損中跌至一百七十三元，獨升一元，新新平定，在一百七十二元左右，國貨小棧為八十五元，內衣新股低五角至二十二元。大中華火柴跌入四百元內，小十五元，南洋煙草又降十三元至一百六十五元左右。紡織業永安紗廠降至三百九十元，回平至四百十元，大生一廠六百元，三廠五百元，均有供少求，小票面大光明及宏姓兩織造各小二角半，新豐印染退入二十元內，於午刻回升至二十一元左右，信孚實價十九元半，國光十四元，友生十三元半有買戶。新藥業新亞二十六元半，中法三十二元，均平，民誼降至六十五元，中西四百八十元成交，信館三百元，九福製藥做升至五百五十元。中興木業登場，價為十一元。博士筆廠有人吸收，價在十二元間。

週五(十二)

股市經三日來之步趨挫落後，人心重見振作，買戶趨盛，行情稍俐，尤以公用股之漲風為勁，開北水電購買者踵接，由九十五元扶搖直上，衝出百元大關而達零五元，始有散多獲利略吐，回降二元半，終升十元之巨，華商電氣亦隨飛出七十元關，由六十二元升至七十二元半，正午七十二元，亦升八元。南洋煙草公司升四元，午刻昂近一百八十元，大中華火柴一見四百元稍回下，尙軌升五元。百貨業起伏最為倏忽，求過於供，永安公司再升至一百七十四元五元，新新見一百八十元，正午七十六元，國貨公司八十九元，軌升二元至三元半，內衣昂一元半。新藥業買風亦起，新亞進登元股，由二十六元做高至二十七元七角半，升一元，中法三十三元左右，升七角半，民誼六十五元成交，信館三百元，新亞聯索二十二元及二元半有成交。紡織業永安紗廠做升五元，至四百二十元，五和織造做一百五十元，小票面美綸挺至十八元，大中華及宏姓織造略疲。家庭工業升至八百二十五元，梅林食品做小十元為五百五十元。上海銀行一千一百五十元成交。文化業僅中華書局升五元，達二百五十五元，商務六百五十元，世界一百四十元，均少變化。祥生三輪升至十五元左右。

週六(十三)

市價承上日之漲勢，買風仍形蓬勃，百貨業股永安一百八十元 (下接第一〇頁)

股市趨勢預測

姑言

上週紅盤之未必必漲，與投資者之允宜稍安毋躁，我們在前期中已有述及。今日之股市總趨勢，自仍屬向上的。可是二月開始以後的一個漲風却決不是自然的趨勢，這完全是人爲的做作，目的在於引誘正當的投資者，投入投機家所佈的樊籠。幸而暗盤交易不多，上當者還少，空頭企業家底一筆股票生意總算又大半落空了，我們的幾句老實話也總算不是無謂的了。這不能不說是一件值得告慰的事。

至於華股的趨勢，我們總覺得從一月初到現在，始終是一個低氣壓的階段；在這個階段中。萎靡疲跌是正常，昂騰升漲是反常。這不是說股票不該漲，不能漲，是說股票欲漲而乏力，欲昇而少勁，所以真正的漲風，尙有所待。此番紅盤漲風如曇花一現，市况即又陷入苦悶之境，就是一個極好的證明。

不過，這是指一般的趨勢而言，若于有特殊利買消息或內容確甚股實的股票，自屬例外。但這一類的股票寥寥可

數，且其潛伏堅勢已久，目今一鳴驚人，自不足異。這些都是不作自我宣傳，而社會自有定評的老公司，如文化業之商務書館，烟草業之南洋烟草，食品業之冠生園與梅林，新藥業之信誼藥廠，金融業之浙江興業上海銀行。它們之易漲難跌，且能續漲，實有豐富資產，盈利能力，與隆重聲譽作爲保證。它們確可稱爲華股中之砥柱，正式投資之理想對象，這種乘疲獨堅之地位決非倖致的。今後可能支持股市之大局，並領導發動新的漲風的，也當然只有這些股票。

至於最近的股市趨勢，顯然是一個盤旋局面，也可以說是醞釀階段。在這個階段中，有許多股票均將從事自然的調整，而尋求一個新的底盤，然後再作迴旋或升漲。其中如百貨股之永安，新新，上下於一百七八十元間，回風既呈，續小可能。國貨內衣，漲落有限。新藥業之新亞中法，自紅盤達新高價後，一致回落，此後將見中價盤旋。中法價

迄高出新亞，實因投資人觀感改變，印象已與前大有不同也。紡織股之永安，將漲已不少，然餘勇可賈。美亞五和，將趨堅穩。新豐信孚，隱伏堅勢。大中華雖站十元關，而搖搖欲墮。金融業之上海，浙興，獨立驚人，然股富搜求，籌碼日缺，仍將續漲。文化股世界中華之回風，恐將持續。商務疲風已見，亦勢將回落。食品股之冠生園與梅林，價在伯仲間，如能站住高峯不動，不久有新高價可見。公用股拉力驚人，而利買消息全爲空中樓閣，在此次直線上升以後，不宜冒昧拖進，否則一旦回風突起，新投資者必措手不及，遺殃無疑也。

(下接第十三頁)

廈口路阜通商業銀行，卅一年度股息，計發給五厘，紅利六厘，已於二月一日起開始發給。

福州路漢彌登大廈六樓六〇七號中國投資管理股份有限公司，卅一年度股息，計發六厘，已於一月九日至二月四日止發給。

福州路三三五號三樂實業股份有限公司，其卅一度營業決算告竣，股息計官利一分，紅利二厘，已於二月三日起開始發給。

北京路三八四號通易信託股份有限公司，前經臨時股東會決議發給卅一年度股息一厘，及每股股票改爲中儲券發給卅一年度股息一厘，二日起開始發給，同時將舊股票收回，已於三月發給新股票。

改名

漢口路亞東銀公司，爲李鼎士等所組織，於去年開幕，茲經股東臨時會議決，改稱爲亞東企業銀行股份有限公司，呈部核准，並換領執照，於本年二月一日起，以新名稱繼續營業，並不舉行儀式。

日本股票界新趨勢

T. K. 譯

日本股票界近對統制股價，革新股票交易所體制與機構等各項動態均極重視，查此匪僅為股票界劃期的新趨勢，抑亦為決定將來發展之措置也。茲特譯錄上項論說數段，藉窺知其實況：

股票之價格原係該股票企業公司之實質價值之現實表示，然處於目前股票自由交易之市場機構下，股票之市價則係由各人之自由評價判斷而核定，並將股票之需要與供給綜合成為社會全體化，在股票交易所內決定公定之股市價格。

日本股票界於股票自由交易之市場機構下，因投機買賣之關係，股票價格難免不時發生過度之昂騰與跌落，此種現象對經濟界之經營發展，以及戰時經濟之推進等之障礙實屬至深且鉅。茲試細析之，即股票市價之低落至實際價值以下，足以發生下列結果：

第一、使生產擴充資金之籌劃（例如增資，繳納股類）發生困難。

第二、由於担保價格之低落，而招致金融之不圓滿。

第三、由於資產評價之動搖，而惹起企業公司等信用之傷失。

以上各種現象皆足成為生產增強工作之阻害，故無論如何對股票價格之不合理之低落，自應設法防止。而以整個產業經濟而言，則更須妥予制止。

惟股票價格若趨於實際上之昂騰，則亦足釀成以下各項之弊害：

第一、由於投機助長股價之昇騰，致加進通貨膨脹之發展，而釀成戰時物價問題之嚴重性，加強物價問題對策之困難性。

第二、由於反動，暴落，致益助長股票之投機性。

由上觀之，足見股票之價格過份昂騰或低落均為不適當之發展，應設法將其安定於適當之價格。然處於目前新交易所制度下，或股票自由交易機構下，此種股價之過份昂騰及低落現象均為不可避免者也。是故對此現象亟應設法予以阻止，並將股票價格導至適正價格。茲特檢述現在日本對股價昂騰及低落之

對策——統制政策。

股價與市場對策

查自前年（一九四一年）資產凍結令以後以迄太平洋戰事勃發為止，日本之股票動輒低落，股價趨勢衰頹。當時官民之股票市場對策，乃專為維持股價，並傾全力以赴，藉維持股票於適當之價格。其實施對策之概況如下：

- 一、於該年三月設立一國策（即以國家政策為原則之組織）之「日本協同股票公司」（資本金五千萬圓）。
 - 二、將股票交易所內所有之證金數額提增。
 - 三、限制賣空，實施提供現貨。藉以抑制投機買賣之直接的股票市場對策。
 - 四、將金融設法緩和。
 - 五、促進資金之流通，藉助長股票之投資買風。
 - 六、策進股票持有者脫售之便利。
 - 七、實施「公司所有股票評價措置法」等間接的股票市場對策。
- 除上述各項措施外，一九四一年八月，日本證券市場政策上劃期的股票價格統制令，亦基於國家總動員法第十九條而頒佈實施。對若干種之股票得分別

制定最低價格。

迨前年十二月八日以後，股價驟趨昂騰，遂又釀成新的股價問題。此除戰事原因外，對於不健全之股票投機而誘發之昂騰危險性亦未能予以忽視也。

當時政府有鑒於此，乃採取相當之對策。即於一九四一年二月十三日將股票價格統制令予以改正，並對最高價格亦予最低價格予以限定，並對最高價格亦予制定，此即抑制股價之統制方式也。同時當局又創設股票之清算交易所所得稅，該項股票之清算交易所所得稅之主要目的厥為藉此穩定股票之價格，次則為充實

政府之財源。

此外，政府又將日本協同證券股份公司實行解散，而另創設戰時金融庫以代之，藉與股票價格統制令收唇齒相輔之效。

股價與物價比率

自一九四一年十二月八日戰事發生以還，日本股市價格即逐呈飛黃騰達之勢，茲特彙錄東京股票交易所之股票價格指數暨交易數量指數，及日本銀行調查之物價指數，藉互作比例，而示其最近顯著之漲勢：

東京股票交易所 二〇二種股價指數		同上 數量指數	日本銀行調查 零售物價指數
一九四一年十一月	一四五·〇	七一·九	一八九·〇
同 十二月	一六〇·二	一九七·一	一九二·八
一九四二年一月	一七三·三	一五二·四	一九五·一
同 二月	一七三·八	一一八·二	一九五·六
同 三月	一七三·三	一一三·七	一九六·〇
同 四月	一七五·六	一二三·五	一九六·八
同 五月	一八〇·九	一八三·三	一九六·九
同 六月	一八八·三	二二二·一	一九七·一
同 七月	一九〇·〇	二六九·二	一九七·三
同 八月	一八七·三	一五〇·二	一九八·五
同 九月	一九三·九	二七八·八	一九八·八
同 十月	二〇五·一	三七一·九	
同 十一月	二二二·七	三八三·四	

新訂交易所法案

最近日本股票界對股票價格統制之說甚囂塵上。當第八十一次議會時，曾有「日本有價證券交易所法案」之提出，依據上項法案，全國現存之股票組織交易所十一所均實施解散，而另設一新組織之「日本有價證券交易所」。

查現在日本全國所有股票交易所十一所，其繳納資本金總額共為九千二百萬元。至此次新組織之日本股票交易所則將現在全國所有之股票交易所予以合併，將其資產評價後，並由政府出資若干，作為全體之資本金。其組織機構則已非往昔之營利法人組織，其主要作用則為執行政府之股票對策，藉安定正常之股價，而維護企業金融之發展也。

促進消化補益身體

請即服 ABCD **富維他** 綜合製劑

補品之王，味甜甘美，促進兒童發育，發揮少年體力，最宜於早老衰弱，治婦女血虛，最為有效。此藥為壯實，無不靈驗，請即服。

中英大藥房出品

調查與介紹

上海商業儲蓄銀行

地址 寧波路五〇號

歷史 該行成立於民國四年四月，初創時資本僅十萬元，其營業側重於常錫之米麥及貨物押款，嗣以業務發達，於民六增設國外匯兌部，並辦理各種儲蓄，同時復在本外埠廣設分支行。至民國十二年又創辦旅行部，經營運輸事業，後於民十五年將旅行部改為中國旅行社，為其附屬事業。民二十年春向廣肇公所租地，自建八層大廈於寧波路五十號，於是規模漸趨廣大，而業務亦日見鼎盛。至民廿一年，該行因鑒於農村經濟衰落，特設農業合作貸款部，調劑農村金融，數年以來，成效卓著。該行又對於國貨工廠，亦頗多扶助，成績亦佳。後又設立信託部，專營地產及其他信託事宜。歷年營業發展甚速，分支行，遍設各地。

資本 初創時原為十萬元，嗣陸續增資至一百萬元，民十增為二百五十萬元，民二十又增至五百萬元，三十一年

十月，因幣制變革，改為中儲券五百萬元。

股額 分為五萬股，每股一百元。

組織 該行為股份有限公司組織，其董監名單如下：

董事長 朱如蒙

董事 貝理泰 伍瑛 金邦平 徐國安 金宗城 黃楚生

項耀武 李開非等

監事人 林康侯 羅國瑞 薛敏老

代總經理 朱如蒙

營業 該行歷年存放款數字，增加甚速，民四存款為五十七萬餘元，放款為七十六萬餘元，至民十存款增至一千一百七十五萬餘元，放款為一千零六十萬餘元，民二十存款為一萬萬二千

四百九十六萬餘元，放款一萬萬零三百三十四萬餘元，民二十九存款為二萬萬四千八百六十萬餘元，放款為一萬萬三千三百六十萬餘元。

股息 廿六年派息八厘，廿七年五厘，廿八年七厘半，廿九年一分一厘，卅一年一分三厘，卅一年上半年八厘。

盈餘 戰前每年約可盈餘百餘萬元，八一三後，獲利亦不惡，計廿六年盈四十七萬餘元，廿七年盈十九萬餘元，廿八年盈五十萬餘元，廿九年盈八十七萬餘元，卅年超出百萬元以上，卅一年達一百五十萬元之譜。

股票市價 該行股票，流通極少，供不應求，價格日趨高漲，計廿七年最高六十七元，最低六十五元，廿八年最高七十元，最低六十二元半，廿九年最高一〇六元，最低六十八元，卅年最高二六七元半，最低一〇五元，卅一年最高五九〇元，最低一二〇元。

保權工藝廠股份有限公司

地址 總管理處及發行所 威海衛路五八七號

廠址 東京路五五一號

歷史 該廠成立於民國十九年，為王德

全君獨資經營，設廠址於關北國慶路，後遷南市斜土路，初期出品以米達尺及鋼筆桿為大宗，暢銷南洋及全國各地，民國廿六年添設鐵工部，增出

測量儀器，鴉牌訂書機，及發條叫人鐘等，八一三事起，全廠被燬，旋重覓海防路等三處恢復生產，惟因歷經戰事，損失不貲，爰於民國卅年六月，經趙齊良王偉剛楊洪奎等發起，改組為股份有限公司，自建廠屋於東京路五五一號，各項設備，稍具規模，再度增資後，設發行所於威海衛路五八七號，添置必要原料，積極生產，其前途正方興未艾也。

資本 中儲券二百萬元，分二十萬股，每股十元。

屢屆增資 初期資本總額，僅國幣十萬元，後增資為中儲券六十萬元，民國卅一年又增資為二百萬元。

資產設備 自建廠房，佔地畝餘，分鐵工，皮器、木工、車木、鋼板五部，生產部份設備，鐵工部有大號沖床二

部，二號沖床一部，三號沖床一部，特製小型沖床五部，六尺車床二部，四尺車床一部，特製小型車床六部，特製小型銼床一部，廿二吋牛頭鉋床一部，皮器部有特製尺車十二部，特製噴漆機器一部，木工部，有鋸木車二部，車木部有筆桿車七部，鋼板部有特製鋼板車一部，及製釘機二部，馬達四只，馬力八匹，各項設備，頗為完善。職工約有一百餘人。

出品 該公司精製測量儀器，專銷政府機關，其餘有米許林訂書機，鴉牌訂書機，標準牌發條叫人鐘，筆桿，各種規尺，騰寫鋼板等，聞尙有新型文具用品數種，不日出品。

組織 董事長周邦俊，董事潘仰堯，許冠羣，許小鶴等十五人。監察顧克民程寬西等五人，總經理王德全，經理



康福多

四美味滋補
大祛痰瘵咳
功防治肺癆
效穩妥戒煙

上海正德藥廠發行

楊洪奎，協理王偉剛，廠長趙齊良。營業 過去營業尙佳，民國廿九年約有廿餘萬元，三十年三十餘萬元，三十一年八十餘萬元。

股息 規定常年官利八厘。

家專刷印票股

美綸股票印刷公司

天潼路七二七弄二五號
電話◆四三二〇六，三四七二〇

票股之製印

張張不同
張張華貴

都具有獨特之風格
足示其本身之價值

如蒙惠顧請撥電話
當即派員趨治

華股 走勢圖解

(九) 商務印書館

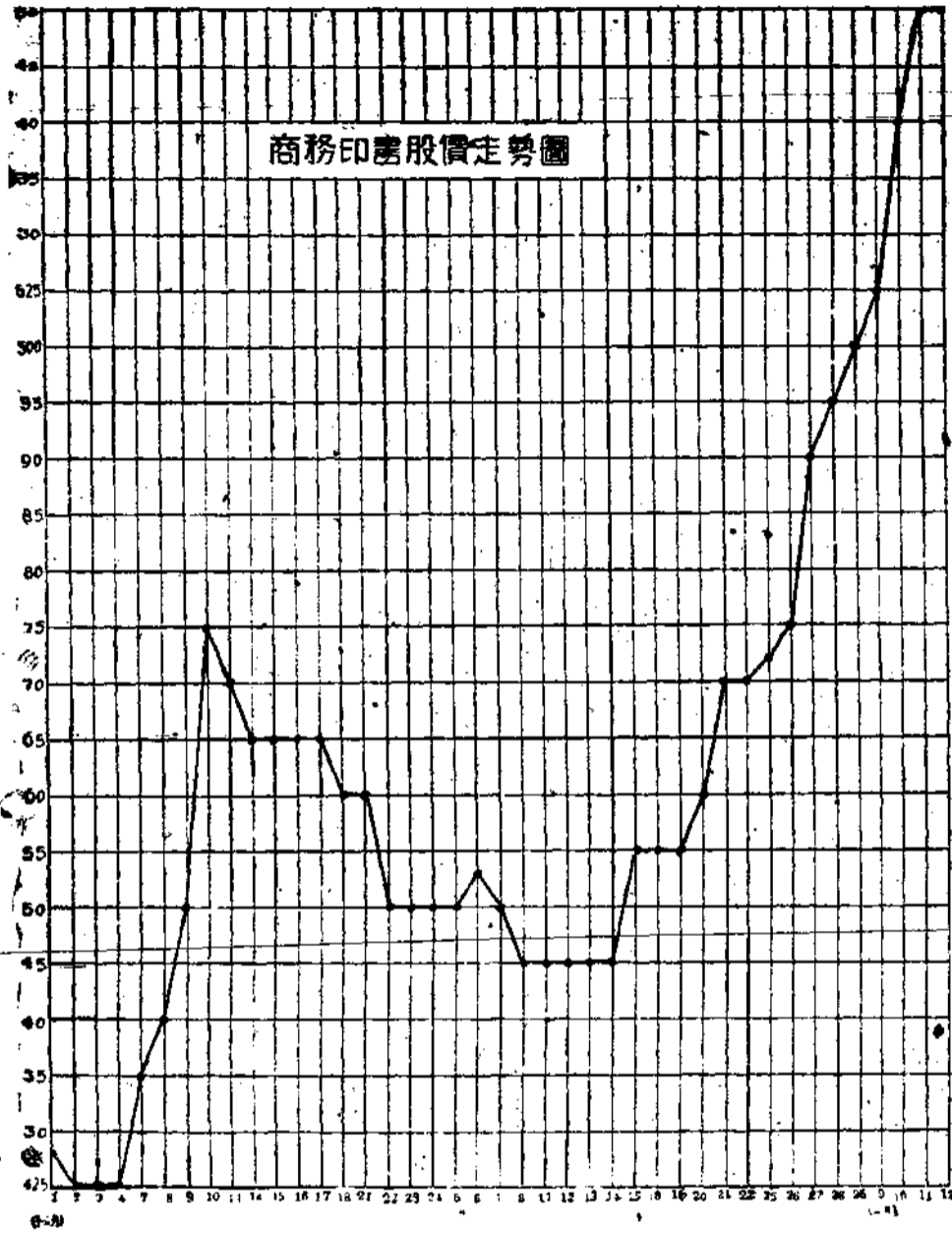
江川

文化股之市價，以前原以商務最為平定，故其漲跌程度亦最小。直至去年十一月以後，此股始漸受人注意，至今年更供不應求，於是市價大漲而特漲矣。

十二月初，市價已由四百八十元之高價逐漸回小至四百廿五元，但此後即直線上升，至上旬末已達七十五之線，然

未能突破以前之高價，終又下落，至四十五元為止。在此價站住多日，底盤堅固，顯伏漲勢。故月半市價轉而向上時，漲風遂一發難收矣。其初尚拾級而登，步漲和緩，但連升九天後，突現直線上騰之姿態，即可見此股漲勢強盛，前途尚有非常之漲風在焉。此後接連十天之飛升，市價衝破五百六百元大關，可謂驚人盛況。但騰漲至此，頂峯已見。即使今後在高價盤旋，亦究不免要稍見回疲。不過脚地甚堅，六百元以內恐難回進。

(二，一三。)



(上接第四頁) 升五元，新新一百八十二元半，亦升二元半，國貨軋升三元半，為九十二元半，麗華四百九十元，內衣廿四元。新藥業新亞廿八元半，中法三十四元半，各升一元半左右，中西四百六十元，九福五百廿五元，五洲七百八十元，信誼升五元為三百〇五元，開美科十六元半，屈臣氏十元五角，明星香水二百四十七元，聯泰廿二元，材料三十五元。文化業商務六百五十元，中華又升五元，為二百六十元，世界亦升二元半，為一百四十二元半。紡織業永安紡織升廿元為四百四十元，大生一廠六百元，大生三廠五百五十元，榮豐四十五元，五和一一百五十五元，新豐廿三元半，大中華拾元五角，美亞織綢四十六元。南洋烟草一百八十元，華成烟草六百廿五元，大中華火柴三百九十五元。公用業漲勢仍盛開北水電一百二十二元半，華商電氣八十二元，各升十元。家庭工業八百元，康元製罐五十元，三友實業二百三十元，華商水泥七百元，華豐糖壹一百一十元，新亞科學十七元半，漢治萍廿二元，中興煤礦六十元，中國磚瓦十一元半，久安實業十二元二角半。食品業梅林冠生園均為五百四十元。金融業浙興一千三百元，上海一千二百元，金城三百九十元，鹽業三百卅五元，國華二百元，中一五十二元半。



1. 來信須註明真實姓名及地址
2. 每次以三問為限
3. 簡便好

託代選購股票

(問) 附上股票名單一紙請 先生代為選購可以購進之股票不致吃虧。

再中華國民製糖股份有限公司之股票現在價值否此股票的董事兼總經理馬實先生在十八年十一月十五日整理處驗訖圖章請告知

定戶七二〇號張培根

(答) 一、尊附股票名單確甚詳細，但範圍過廣，恕不盡命介紹。

台端如有意投資華股，請參考逐期本刊，當不難對於選擇取捨，略有成竹。本刊素以知無不言，言無不誠為宗旨，決不為任何方面說話，故各種股票之升降虛實，逐期均述及，以供讀者參考也。

二、國家製糖股票，為最早之公開發行之華商股票，亦不幸為最早之泡泡股，此項舊貨現已絕無人願問矣。

先施公司股票

(問) 茲有問題三點敬希 貴刊予以指教為幸

1. 先施百貨公司股票在一年來何以迄不辦理過戶？

2. 購得該公司過戶收據(一年前所發出，當時該公司尚可過戶)其後盡有出讓入背書印鑑，但無讓股單，不識日後遷延過久，有否發生糾葛之可能？

3. 該公司歷年不發股息與紅利，且股票在上市並無公開交易；其中情形，不能十分明瞭，均乞 賜教。此上

華股研究週報社
貴編輯先生大鑒
澳門路一四〇號
定戶華昭聲手啟
一月廿七日

(答) 一、先施不過戶，由來久矣，聞係該公司當局如此決定，原因則局外人不得而知。

二、過戶收據而無讓股書，雖有背書亦多麻煩，日久恐多費手續。

三、該公司股票之難以過戶，為流通不暢之最大原因；至股息不發，股票成交日稀，與公司

之營業狀況當亦有關係也。

宏姓織造股票

(問) 編者先生台鑒：逕啟者，自貴刊問世以來，立論公正，內容豐富，既具古時董狐之鐵筆，復集公司廠商之動態，是足為投資者之借鏡故，鄙人每期讀之，得益良多，誠不可多得之刊物也，茲有數事奉詢，鄙人於去年十二月十四日以十元零二角半之價，購進宏姓織造數百股，嗣後市價江河日下與大中華同跌十元，最低九元內，至一月十二日股價回漲，大中華亦再上升出十元關外，而宏姓徘徊不前，平定於八元半間，竊思宏姓向與大中華漲跌相隨，市價不分軒輊而此次落後，是否因大中華已掉換正式股票，而宏姓則未？吾思決非此故，因尚未掉換正式股票者仍多，如中聯影業等，此疑問令人不解？鄙人思宏姓價已跌至底盤，乘賤買進合算否，懇請先生賜答，不勝感盼之至特此敬請撰安

(答) 去年宏姓與大中華之漲跌，確同進退，但入春以後，宏姓忽落後，此無他，以前拉做之大戶現已放手故耳。與發不發股票自屬無關，即與公司實際狀況之優劣亦無關也。乘低固不妨購進，但何時再漲，則須看大戶高興。好在尊進之價尚屬折中，日後仍可望回至此價以上。倘以扯購此股之款，換購其他合算而較為活絡可靠之股，亦未始不可也。

定戶金風拜啟
一月二十一日

1943

啟明日記

特價十五元

四馬路三二八弄五號

啟明書局發售

公司廠商動態

一月二十九日——二月十日

創立會一家 選舉董監八家 開業六家 股東會九家
換發股票一家 派發股息八家 改名一家

創立會

中國第一染織廠股份有限公司，籌備處設於北無錫路五六號，該公司原名利民染織廠，經發起人議決改名，於二月一日舉行創立會。

選舉董監

寧波路二一九號華東企業公司，資本總額中儲券一百萬元，分為二萬股，每股五十元，如數收足，於一月廿八日舉行創立會，選舉董監，繼開聯席會議，互推董事長常務董事等，結果董事長為王子昂，常務董事蔡惠康高桂棠，徐麟義，邵鵬飛，董事樓文藻，樂輔成，葛耀堂，孫逸民，章受蒼，張慶行翁士炎，黃少蘭，(兼總經理)魏觀康，(兼總經理)葛成章，副經理舒夢飛，徐金魁。該公司營業範圍，為經營中外各廠罐頭食物北南土產，及買賣商品及辦理信託事業企業投資及其他有關業務。九江路二一〇號環豐電機染織廠股份有限公司，資本中儲券一百二十萬元，如數收足，於一月廿九日舉行創立會，選舉董監，結果當

選董事者為王海波，帥伯春，胡蘊植，楊德惠，壽賢慶，王瑞琳，趙鈺章，吳智堅，吳增潭，周志峯，曹光彪，董雙揚，霍荊洲，監察人為關蘭亭，顧全炎。

裕豐織造廠，創設於民國十六年，原為畢楚實獨資經營，專織衛生衫汗衫等，最近改組為股份有限公司，資本額定為中儲券二百五十萬元，業已收足，於一月廿八日舉行創立會，選舉董監，結果顧克民，許曉初，李澤，顏福慶宋樹玉周利人畢楚實(兼經理)潘仰堯汪伯奇，劉峯卿，丁惟寬等為董事，徐志超，顧永泉，諸文綺，余幼慶為監察。廠址在城內懷真街三八號，事務所法租界新橋街寶安坊一九號。

統業銀行股份有限公司，於一月廿七日曾開董監聯席會議，結果董事長為梅祖薰，董事為何普元，吳少亭，徐瑞裕，項敬民，金煥雲，殷子白，朱介人，朱如山，陳振九，陳滋堂，鄧子波，劉吉頌(兼經理)，王文石(兼總經理)，鍾厚之，監察人潘誦玉，姚抱真，張明通，副經理滕培生。

寶泰錢莊股份有限公司，設臨時辦事處於

山東路二五五弄絲業會館內，會於去年十二月廿七日舉行創立會，選舉董監，旋開聯席會議，推定倪農祥為董事長，葉沫芳，張新初，徐圭芳，下默聲，朱海初，耿俊葆，鈕遠聲(兼經理)，李雲慶(兼副經理)為董事，吳福康，鈕植滋，王湛霖為監察。

協和玻璃廠股份有限公司，自經一月五日股東臨時會議決減資後，旋於三十日再舉行股東臨時會，報告減資經過及改選董監，結果孫照明，潘仰堯，王裕昌，王滿生，馬筱春，張銀榮，張琴寒，周時澄，帥伯春，余性本，郭景北等十三人為董事，嚴思永，翁金劬，劉暉光二人為監察。

潤利錢莊股份有限公司，資本中儲券一百萬元，早經收足，會於一月卅日舉行創立會，習日又開董監聯席會，推定袁履登董事長，方雲五(兼總經理)，劉振濤為常務董事朱義培，劉榮奇，許世芳，潘三省，孫乃宏，金文祥，章桐生(兼經理)，王棟樑(兼協理)為董事郭寶芝，周志卿，劉子純，董開章為監察。

寧波路四七〇弄一號中興電化廠股份有限公司，會於一月廿五日開創立會，選舉董監，旋開聯席會議，推定董事長沈岸德，董事沈德元，沈維挺，沈德華，洪柏良，陳承綸，陳茂補，張紹棟，顧少卿，談星波，江森裕等十人，監察人沈士誠，常慶貴，陳鳴文等三人，經理沈鍾瑾，廠長蔣學圻，廠址已覓定徐家匯土山灣裕德路五一弄六四號。

開業

南無錫路十四號大茂錢莊股份有限公司，資本中儲券一百二十萬，業經收足，定於二月廿三日正式開業。該莊董事長徐壽昌，常務董事劉召棠、周楚琴，總經理郭文鈺，經理徐善珍。

中國商業銀行，於二月一日在九江路二一〇號該行臨時辦事處先行開業，嗣後福州路四八〇號裝修工竣後，再行遷移，正式開幕。該行董事長兼總經理秦潤生，常務董事兼經理唐壽閔，董事祝君碩、邢世光、奚亞夫、吳少樵、譚明齋、秦繼齋、吳穎菴、高雲青、袁方良、盧楚僧、俞觀明、張自強、黃逸農、張景昌、卜克、陳菊生、束雲龍等十七人，監察人杜錫麟、高若若、程伯庵、楊建五、林康侯等五人。

四川路四二〇號中國商業銀行股份有限公司，資本總額中儲券五百萬元，早經收足，已於二月十日正式開業。該公司董事長為李澤，董事為葉扶青、沈長庚（兼總經理），湯子翰、張佩紳、陳祥霞（兼副總經理），李廷棟、饒翰叔、吳啟周、王毅毅（兼副總經理），宣侶青、徐子星、陳楚湘（兼儲蓄部信託部經理），席季明、金猷德、洪積良、蔣益門等十六人，監察為張文煥、蕭宗俊、丁山桂、席少蕪、汪清源等五人。

法租界外灘一號瑞華商業儲蓄銀行，資本總額中儲券二百萬元，如數收足，現定二月十九日正式開業。該行董事長唐季珊，董事顧宗

瑞、唐寶泰、蔣一和、李國祥（兼經理），羅星五、郭順、龐潤生、董浩雲、董幹文、黃納川、譚敬、王益之、許東明、單瀛生、田迺堯、朱鏡毅等十六人，監察人黃兆信、羅國瑞、王承烈、劉南生、宋俊德等五人。

金城企業股份有限公司，資本中儲券三百萬元，定於二月十七日正式開業。

中國商業銀行股份有限公司，資本中儲券五百萬元，於去年十一月十日舉行創立會，推選許曉初為董事長，許敬甫（兼總經理），殷子白、吳少亭、顧克民、鮑國昌、董森榮、雷顯之、姜章航為常務董事，王康方（兼副經理），周邦俊、許冠羣、夏鐵樵、朱慶增、董祥浩、岑志良、陳家珍、卜伯屏（兼副總經理），屠開微為董事，金宗城為常駐監察人，章人偉、陳楚湘、陳玉璋、孫照明、黃谷梅、張欽章、姚俊之、彭德生為監察人，行址勘定天津路二一二號，定二月二十日正式開業。

股東會

北四川路六九三號中日實業銀行，定二月廿七日下午四時，在該行舉行第一屆股東常會。

天津路一四號滋康錢莊股份有限公司，定二月廿八日下午二時，在錢業公會舉行第二屆股東常會。

聚康錢莊股份有限公司，定二月十九日下午二時，在錢業公會召開新舊股東會，報告增資經過，及修改章程，改選董監。

鼎新染織廠，和新企業，和新信託三股份有限公司，均定於三月六日下午二時在甘世東路六〇〇號召開股東常會。

正明商業儲蓄銀行，近經董事會議決，定於三月七日下午二時，在寧波路一〇三號該行二樓召開第五屆股東常會，報告去年度營業狀況，升資經過，並改選董監。

安泰錢莊股份有限公司，定於三月七日下午二時在錢業公會開股東常會，報告上年度下期決算營業狀況，分配紅利，並照章改選董監人等案。

大南保險股份有限公司，增資手續辦竣，於二月三日舉行股東常會，及新舊股東會議。

換發股票

中國商業銀行其正式股票業已填就，於二月一日起開始換發，該行地址江西路四五二號。

派發股息

北京路二九〇號中華商業儲蓄銀行，經董事會議定，卅一年度官紅利，計股息七厘，紅利五厘，一月廿八日起先行發給。

寧波路亞洲銀行，經董事會議決，卅一年度（第九屆）股東普通紅利，計發七厘，於二月一日起發給。

中亞銀行卅一年度股東應派紅利，業經董事會議決，提前於二月一日起先行發給。

國華銀行，卅一年度股息及紅利，計發九厘。

（上接第五頁）

一週華股市價統計

民國三十二年二月九日至十三日

票種類	每股	最高	最低	上週五	漲跌	票種類	每股	最高	最低	上週五	漲跌
金融業						開美科藥廠					
中交	100					信	100	16.50	15.25	15.00	十
國通	100					民	20	305.00	295.00	280.00	十
上海	100	1200.00	1050.00	850.00	十	九	100	66.00	63.00	62.50	十
新國	100	1300.00	1050.00	900.00	十	福	100	525.00	480.00	448.00	十
金豐	100	205.00	180.00	180.00	十	化粧品業					
中	100	395.00	385.00	380.00	十	家	100	820.00	730.00	700.00	十
大	100	335.00	320.00	315.00	十	明	100	255.00	235.50	220.00	十
浦	100					煙草火柴					
中	100	2575.0	2550.00			大	20	410.00	395.00	360.00	十
通	25	58.00	52.50	53.00	十	華	20	630.00	603.00	530.00	十
	10					南	15	180.00	172.00	151.50	十
						文化業					
紡織業						商	100	650.00	635.00	525.00	十
大	70	600.00	580.00	525.0	十	務	50	260.00	245.00	225.00	十
大	70	550.00	480.00	435.00	十	世	25	142.50	137.00	128.50	十
水	100	410.00	405.00	392.50	十	龍	10	14.00	14.00	13.00	十
達	100	1150.00	1125.00	1075.00	十	新	10	18.00	17.00	17.50	十
茂	10					永	20				
美	10	17.00	16.50	14.50	十	標	10				
錦	10					水泥礦冶					
美	10	46.00	40.50	35.75	十	中	100	620.00	610.00		
鴻	100	265.00	250.00	230.00	十	漢	50	22.00	21.50	21.00	七
五	50	155.00	147.50	140.00	十	公用事業					
三	60	230.00	170.00	165.00	十	華	10	82.00	62.50	53.50	十
大	10	11.25	10.00	10.50	十	南	20	112.50	84.50	72.50	十
上	10	8.75	8.50			內	100				
新	10	23.50	21.50	20.50	十	食品製造					
宇	10	12.75	12.00	11.50	十	天	100				
榮	10	40.50	40.00	38.50	十	樞	20				
宏	10	8.75	8.25	8.25	十	梅	50	555.00	525.00	450.00	十
安	10	18.50	18.00	17.50	十	林	50	547.50	520.00	465.00	十
幸	10	170.00	155.00	147.00	十	交通事業					
一	10	13.50	11.50	10.50	十	三	10	10.50	10.00	9.25	十
信	10	20.00	19.00	17.75	十	寧	25	57.50	50.00	52.50	十
大	10	12.00	12.00	12.00	平	企業地產					
百貨業						久	10	12.50	12.00	9.75	十
永	10	181.00	171.00	167.50	十	安	10				
先	20	182.00	171.00	171.00	十	永	5	5.00	4.80	4.95	十
新	100	490.00	445.00	430.00	十	工業製造					
麗	30	92.50	81.50	90.00	十	康	10	50.00	49.00	45.00	十
中	10	24.00	21.50	31.00	十	元	10	10.00	10.00	9.75	十
開	10	15.00	14.50	13.50	十	中	10	13.00	11.50	12.00	十
新藥業						大	100				
五	50	780.00	700.00	675.00	十	新	10				
中	100	465.00	440.00	440.00	十	科	10	13.50	13.00	13.00	十
中	25	185.00	260.00	235.00	十	公	10				
新	20	31.50	31.50	20.50	十	華	10				
新	10	28.50	26.00	27.00	十	中	20	28.50	27.50	29.50	一
新	10	24.00	22.00	22.50	十	華	10				
	10	35.50	32.50	33.50	十	豐	50	107.50	100.00	90.00	十

(有▲者係中儲券票面，有★者係除權肥號)

華股研究週報第一卷總目錄

發刊詞	週評	場外講談	調查與介紹	企業批判
二 寒熱股之感言	二 股市漲風之游覽	一 紡織股之騰漲及走勢	一 一元織造廠	一 生化藥廠之謎
三 挨了皮鞭買股票	三 慎防為大戶粘上肉	二 三種寒熱股之今昔	二 新華噴漆製織廠	二 八 新公司工廠綜合觀
四 小投資者的悲哀	四 關於世界書局股票	三 文化股的透視	三 上海三輪客車公司	三 七 股票發行之新花樣
五 經濟新聞讀法	五 澄清股市投機空氣	四 公司增股與發新股之利弊	四 標準味精粉廠	四 六 銀行工廠速成之謎
六 游資與企業公司	六 讀者的意見	五 銀行工廠速成之謎	五 大統織染廠	五 五 企業公司系統解剖
七 好與壞，新與老	七 增進華股投資特色	六 企業公司系統解剖	六 上海工業商業儲蓄銀行	六 四 新公司工廠綜合觀
八 業業公所將復業	八 業業公所將復業	七 股票發行之新花樣	七 錦樂織造廠	七 三 新公司工廠綜合觀
		八 新公司工廠綜合觀	八 偉大罐頭食品廠	八 二 新公司工廠綜合觀
		九 新公司工廠綜合觀	九 富民織造廠	九 一 新公司工廠綜合觀
		十 新公司工廠綜合觀	十 中國鐘表製織廠	十 一 新公司工廠綜合觀
		十一 新公司工廠綜合觀	十一 中國國光紡織印染廠	十一 一 新公司工廠綜合觀
		十二 新公司工廠綜合觀		十二 一 新公司工廠綜合觀

華股指南

劃時代的貢獻

即將出版 徵求預約

本書介紹公司廠商二百餘家，凡其股票已上市及將上市者，無不包容。資料最新，調查最詳，允稱華股專集中之空前巨著。備此書，作投資華股之參考，堪稱勝算在握矣。現已付排，預定從速。

布面精裝燙金一厚冊 定價三十元

預約廿四元 優待華股週報戶每部祇收二十一元

出版預約
華股研究週報社
四馬路238號5號

新亞祥業工業公司	六	九三	康元製罐廠招股	五	六九
中國通惠機器公司	七	一〇八	中交兩行承做華股押款	五	七七
開美科化學製藥廠	七	一〇八	中法增資辦法傳誤	六	九五
博士糖廠	八	一二三	新亞增資的問題	九	一四二
晉隆電業機器廠	八	一二三	小 說	六	十
康樂酒樓	九	一三九	股海波瀾	六	十
晉豐造紙廠	九	一三九	統計表格	一	十
華書局	十	一五六	一週華股市場統計	一	十
振豐棉織廠	十	一五六	一週商品市場統計	一	十
國外股票狀況	一	八	一週金融市場統計	一	十
日本股票前途之展望	一	八	華股市場高低統計	二	四
紐約股市週訊	三	十	各公司工廠增資統計	六	一〇〇
經濟叢談	二	二七	新創及增資公司工廠分類表	十	一五九
上海工業概況	六	九一	其他	一	十
黃金的運命	六	九一	華股一週展望	一	十
上海紡織業的原料問題	八	一三〇	股市趨勢預測	一	十
工商知識	七	一〇	一週經濟要聞彙誌	一	十
股票溢價發行之認識	七	一〇	公司廠商動態	一	十
走勢圖解	九	一四〇	各地物價簡報	二	三
新亞藥廠	九	一四〇	十月上半月之物品市價	二	三
新亞祥業	十	一五八	上海市同業公會一覽	二	三
股市消息	二	二五	紐約物品市場簡訊	三	四
新亞祥業公司招股	二	二五	讀者信箱	三	四
業利股票公司開業	二	二五	華北華股最近市價	四	七
中國投資管理公司招股	三	四一	十月下旬物品市價	四	七
中國布疋公司招股	三	四一	本市商業動態	七	七
			最近上海經濟動向	七	七
			藥廠生活	七	七
			對於康元製罐廠的檢討	七	七

廣告刊例			
種類	地位	價目	封底
通	半面	二百元	底頁
普	三分之一	一百五十元	頁
	四分之一	一百二十元	橫條
	六分之一	八十元	二百五十元

編輯人 顧斐然
 發行人 沈之敏
 發行所 華股研究週報社
 上海四馬路三二八號五號
 電話·九五九六·七
 代售處 上海五洲書報社
 預定處 啓明書局
 預定三一月十元
 加專差送運費一元
 另售每本一元五角