

【聚焦 B 股】

B 股 攻 略

吴孔银 编著

全面认识 B 股的买卖法则

撩开 B 股的神秘面纱

捕捉 B 股黑马

广州出版社

·聚焦 B 股·

B 股攻略

吴孔银 编著

广州出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

聚焦 B 股/吴孔银编著. —广州: 广州出版社,
2001.5

ISBN 7 - 80655 - 158 - 1

I. 聚… II. 吴… III. 股票 - 证券交易 - 中国 -
指南 IV. F832.51 - 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 16748 号

· 聚焦 B 股 ·

B 股攻略

广州出版社出版发行

(地址: 广州市人民中路同乐路 10 号 邮政编码: 510121)

广州市番禺区官桥彩色印刷厂印刷

(地址: 广州市番禺区石楼镇官桥村 邮政编码: 511447)

开本: 850 × 1168 1/32 字数: 48.6 万 印张: 19.5

印数: 1 - 6000 册

2001 年 5 月第 1 版 2001 年 5 月第 1 次印刷

发行人: 黎小江

责任校对: 蚁燕娟

责任编辑: 老嘉琪 冯少贞

封面设计: 刘伟建

发行专线: 020 - 83793214

020 - 83781097

ISBN 7 - 80655 - 158 - 1/F·16

总定价: 34.60 元 本册定价: 15.80 元

前 言

2001年2月19日，是个广大投资者值得记住的日子。在这一天，中国证监会经国务院批准宣布：人民币特种股票——B股向国内投资者开放，允许国内自然人投资B股。

“一石激起千层浪”。一时间，银行、券商、投资者、境外人士、境外机构均动了起来；报纸、电台、电视台、网站、杂志等媒体充满了有关B股的知识、广告、讲座……

沉闷的证券市场像注入了兴奋剂，如同大海投入了一枚深水重磅炸弹，激起了滔天巨波。

这次允许国内投资者投资B股，就如同1992年的认购证及几年前的转配股以及2000年的网络股给投资者提供了“暴富”的机会一样，因此，谁也不想错过“这班车”。大家经过紧张的一周时间的忙碌和消化，就匆忙带着巨资杀向B股，期望能够抓住这个“天赐”的机会。但B股市场已有近十年的历史，有自己的交易规则，有自己的特色，有自己的交易程序，有自己的风险……

军事上有说：不打无准备之仗。因此投资B股市场之前，应对B股市场有个清醒的认识，知道怎样投资，怎样交易，怎样回避风险，怎样站到赢家的行列……

笔者以多年的投资经验以及对B股市场的认识，结合最新的B股交易规则和管理层的政策，编著这本书，以期帮助广大投资

者对 B 股市场有个“全景式的扫描”，对 B 股市场有个清醒的认识，本书与《追击 黑马》是姊妹篇，如果结合看，您将会对 B 股有更全面深刻的认识，做到“知己知彼，百战不殆”。

拥有此书，您就可纵横 B 股市场！这也是编著这本书的出发点和宗旨所在。

吴孔银

目 录

前言

第一章 B 股新政策带来新机遇	1
第二章 B 股的基本知识	11
第一节 什么是 B 股	11
第二节 B 股产生的背景	12
第三节 B 股市场的发展	14
第四节 B 股政策的变化	15
第五节 B 股市场的行情回顾	18
第六节 B 股历年大事汇编	21
第三章 B 股的开户流程	28
第四章 B 股的交易规则	35
第一节 深沪证券交易所的交易规则	35
第二节 B 股交易的基本规则	41
第三节 B 股风险管理介绍	47
第四节 B 股的清算和交收	49
第五节 B 股登记和托管介绍	50

第五章 B 股的行情分析	57
第一节 基本分析	59
第二节 技术分析	66
第六章 B 股的综合投资方略	74
第一节 B 股市场的机会判断策略	74
第二节 成功的选股策略	77
第三节 市场选择的策略	79
第四节 风险控制策略	80
第七章 B 股的政策法规汇编和解读	83
第八章 B 股的相关资料	178
第九章 B 股有关问题的解答	250
后记	273

第一章 B 股新政策带来新机遇

2001 年 2 月 19 日——一个特别的日子！证券史值得记住的日子！就在这一天，经国务院批准，中国证监会决定，允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股账户，交易 B 股股票。

这一政策出台，对中国的 B 股市场及其投资者而言，无疑具有里程碑式的意义。在中国证券市场处于一个阶段性低迷的时期，B 股市场对境内投资者开放政策的出台好似一声春雷，让市场再次涌动起投资的热潮。在 B 股市场发生重大转变的时刻，如何抓住 B 股市场这一历史性的机遇，是每个投资者都应思考的问题。

境内投资者参与 B 股市场也早有历史。在 B 股市场建立之初，为避免境内投资者利率受损和国家外汇流失，因此禁止境内投资者介入。但“一股两制”的割裂局面终将阻碍两个市场的健康发展。鉴于此，1996 年下半年，B 股市场曾一度向境内投资者敞开大门，从而激发了一轮力度较大的行情。但由于外汇管理等原因，没隔多久，证监会最终还是向 B 股市场发出清退违规账户的通知，原有账户只能卖出，不能买进，刚刚对内开启的 B 股大门又关上了。而这次推出新政策到底原因何在？

一、新政策推出的原因

(一) 规范证券市场，迎接“入世”挑战

未来几年内，“入世”无疑成为影响我国证券市场发展的最主要变量。按照 WTO 有关条文规定，我国成为世贸组织成员国之后，金融市场的对外开放将有一个相对明确的时间表。所谓市场开放，也就是说，境内投资者与境外投资者应处在平等的位置上，境内投资者能够参与的，境外投资者也应该能够参与，反之亦然。因而，放开境内居民买卖 B 股的限制，是我国政府实现金融市场开放过程中迈出的坚实一步，既是一种姿态，更是一种信号。

实际上，中国加入 WTO 后，经过一段过渡期以后，包括 A 股市场在内的其他金融市场也将全方位开放。然而，直接对外开放 A 股市场，且不说目前的最基础条件不具备，而且无论从监管者的角度，还是从一般投资者的角度，都明显缺乏经验，不可控的因素较多。于是，在正式“入世”之前的最后关头，我们将 B 股市场推到一个“国际化”的前沿，其作用是让境内投资者与国际投资者有面对面直接碰撞、竞争的环境，让政府在相对能够控制的一定范围内，进行一番试验，从而积累丰富的实际经验，为逐步提高我国资本市场的对外开放水平打下坚实基础……

(二) 国内居民外汇资产大幅上升是 B 股对内开放的前提条件

长期以来，外汇资金一直是国内稀缺性资源。但近年来，国内居民外汇存款大幅、持续上升。截至 2001 年 1 月底，我国居民外汇储蓄存款余额高达 750 亿美元，其中定期存款 701 亿美元。

在 B 股开放之前，这些巨额资金除了存入银行和炒外汇外，几乎没有其他投资渠道。受利益驱动，相当一部分外汇资金绕过管制，非法进入 B 股市场或干脆流到国外。结果在 B 股投资者中，境内投资者已悄然上升到 70%，成为 B 股市场的投资主体。因势利导，已成为必然。

（三）A 股、B 股市场化合并步伐将加快

A 股、B 股的合并问题是前期争论得较多的一个问题，其核心问题实际上还不是 A、B 股合二为一的问题，而是投资主体、投资理念、人民币资本项目下自由兑换、对外开放程度等问题。政府不能强行将 A 股、B 股合并，因为这是两个不同性质的市场，当初设计 A 股、B 股市场有着不同的功能和目的。A、B 股两个市场的合并问题应该随着经济的发展和对外开放的步伐，由经济规律的需求和资本市场的发展来解决，从目前时点上看，市场化合并 A、B 股的步伐将进一步加快。

（四）支持 B 股市场发展的又一举措

1992 年开创 B 股市场的初衷在于绕过人民币在资本项目下不可兑换的障碍，实现既能吸引境外投资者，又能为开放资本市场探讨经验的目的。但因先天不足，诸如企业效益较差以及信息披露不规范而与境外投资者的要求相差甚远，导致 B 股长期处于交投不活跃、市场功能退化的恶性循环。为尽快激活 B 股市场，自 1999 年以来逐步拉开了支持 B 股市场发展的序幕。如先是降印花税，允许增发 A 股，再是上交所降低交易成本，使得 2000 年沪市 B 股一举执全球市场涨幅之牛耳。B 股市场已两年走牛。

(五) 为主板合并及创业板开启创造条件

目前我国证券市场，从地域上分为上海证券交易所和深圳证券交易所；从股票类型上又分为 A 股市场和 B 股市场。而 A、B 股都在主板上市，如主板合并到上海，就要面对 B 股怎么办的问题；如 B 股合并，则用哪种货币为准又要探讨。不合并，则深沪市场还是处于分割状态。因此 B 股放开，A、B 股合并将对主板和创业板发展具有重要作用。

二、新政策对证券市场的作用

(一) 新政策将加快 A 股市场的国际化进程

如果说当年设立证券市场是作为改革开放的一个“试验田”，那么如今的证券市场将肩负国有企业改革和中华民族经济振兴的重任，成为我国经济生活中的一面旗帜。B 股市场目前也可以作为我国即将加入 WTO、资本市场逐渐对外开放过程中的一片“试验田”，积累有关经验和教训，为 A 股市场的国际化进程作出贡献。B 股市场按照国际惯例已经将境外法人股逐渐安排流通，而目前我国证券市场上还有大量的国有股、法人股不能流通，这些问题迟早要解决，否则不利于真正建立起同股同权的市場游戏规则。目前 A 股市场还没有对外开放，既然我们可以到境外发行股票，可以投资，为什么不能容纳境外投资者来我国资本市场尤其是 A 股市场投资、融资呢？闭关自守的陈规应该抛弃，海纳各方投资者，让中国的资本市场、中国的经济真正走出国门是我们的愿望。

(二) 新政策将促进上市公司改善法人治理水平和提高上市公司质量

由于B股市场一开始有关的财务报表、信息披露和市场游戏规则根据国际惯例要求较为“苛刻”，而A股市场却不断地根据中国国情加强信息披露，在一定程度上给上市公司带来许多“遗留问题”。B股新政策的出台，将要求上市公司在积极改善公司经营业绩的同时，要积极探索如何提高法人治理水平问题。由于历史上很多上市公司是在“审批制”下，根据额度上市，改制实际上不彻底，证券市场上出现的“三不分”、“一人股东大会”等问题实际上是法人治理水平低下的一个外在表现。在我国进一步开放资本市场的形势下，上市公司和公司股东自身也需要逐渐理顺产权关系，重塑现代企业的新形象。对于含有B股的A股上市公司要重新正确理解和定位B股的市场功能。由于原先B股市场的筹资功能削弱，在境内个人投资者参与B股买卖后，预计B股市场本身的各项功能将逐渐恢复，上市公司管理阶层如何调动自身的积极性，以较好的业绩回报股东，是上市公司需要认真面对的。

(三) 新政策效应将增加投资者对我国资本市场发展的信心

作为一个新兴的证券市场，市场的发展与政策的引导有很大关系。2001年证券监管部门加大了对市场的监管力度，适当提示市场风险，同时又推出类似于放宽对B股投资者的条件等的积极措施，表明政府注意“发展中规范”和在“规范中发展”两手抓。从投资者心理角度看，我国证券市场将继续规范发展。A股市场虽然目前整体股价水平相对于B股市场有些偏高，尤其是含

有 B 股的 A 股价差较大，但是作为市价总值已经超过国民生产总值 50% 的 A 股市场是我国经济的核心之所在，我国 A 股市场今后很长一段时间内将仍然承担着国有企业的改革重任，稳定和发展 A 股市场甚至 B 股市场是决策者的一项长期任务。

三、新政策对证券市场的影响

（一）新政策将在一定程度上打破现有的市场格局

不同阶段我国证券市场尤其是 B 股市场发挥的作用可能有不同的变化，历史上 B 股也曾经有过辉煌，与 B 股政策的制定休戚相关。1996 年中国证监会发布《关于严格管理 B 股开户问题的通知》和《关于清理 B 股账户的通知》，将国内居民和机构投资者拒之门外，同时由于 B 股市场自身规模较小，境外投资者在自认为并不低的市盈率水平、政策变数较大的 B 股市场把握不准的情况下，将大量外汇资金抽离 B 股市场，导致 B 股市场一度萎靡不振，B 股市场的正常筹资功能丧失，A、B 股股价严重扭曲。随着经济的发展和我国经济的国际化进程的加快，将 B 股作为改革开放的“试验田”，让境内投资者和境外投资者正式交锋，积累经验和教训，可为我国资本市场的逐渐对外开放打下基础。

（二）新政策对 A 股市场资金分流影响非常小

根据有关官方数据显示，目前国内居民储蓄外汇存款约 750 亿美元，其中约 700 亿美元为中长期定期存款。根据规定，目前国内企业、机构的外汇资金不能进入证券市场，实际上在一定程度上限制了 B 股市场的投机炒作。黑市外汇交易和部分企业外汇存款变相进入证券市场，因为没有具体数据考究，预计数量不会太大，这里假设有 10 亿~15 亿美元能够或有意进入资本市场运作，

折合人民币约 100 亿元。目前深沪两市 B 股流通市值折合为人民币约 600 亿元，短期内进入证券市场的资金确实有能力将 B 股的流通筹码换手的 15% ~ 20%，再加上吸引进来的海外资金和场内资金，短期内股指预期推高的空间较大。从另外一个角度看，A 股市场上流通市值约 1.5 万亿元，B 股流通市值仅占 A 股流通市值的 4%，在 A 股一级市场运作的资金目前就高达 6500 亿元人民币，即使有部分 A 股市场资金通过外汇黑市兑换外汇进入 B 股市场，但由于受到有关外汇管制和国家打击外汇黑市交易等措施的影响，预计 A 股市场的资金抽离现象较少，这种影响并不会出现实质性的变化，主要是部分投资者的心理预期。

（三）新政策将给国内券商提供新的发展机遇

B 股市场开放消息公布后，全国各大券商重新审视 B 股投资价值，海通证券、国泰君安、广发证券等券商争先恐后地刊登 B 股交易广告，开办大型讲座，展开新一轮经纪竞争。

1. 为国内券商稳定收入、调整收入结构提供了机遇。

由于封闭 10 年的 B 股市场一直不够活跃，交易量较小，使得国内券商的收入主要来自 A 股承销、经纪等业务。而 B 股市场的开放将给券商带来新机遇，以缓冲 A 股调整的压力：首先，随着 B 股筹资功能的恢复，扩大了投资业务；其次，B 股交易量扩大，增加经纪业务收入，尤其是占有较大市场份额的大券商如沪市 B 股中的申银万国、国泰君安、海通证券分列前三甲，还有券商在资产管理、基金以及自营等业务都面临新机遇。

2. 银证合作得到进一步扩展。

混业经营已是金融业发展的全球性趋势。而我国金融业仍实行传统的分业经营，银证合作才刚刚起步。随着 B 股市场的对内开放，为银证的进一步合作提供新的契机。目前，各大券商纷纷

与中行（中国银行，下同）、建行（建设银行，下同）、工行（工商银行，下同）等合作，联手推出便利境内居民投资 B 股的一条龙服务措施。

3. 研发部门重新审视 B 股投资价值，发掘投资机会。

随着 B 股投资者范围的扩大，以“贴近市场、贴近客户、贴近业务”为指导方针的研发部门，开始动用大量资源研究 B 股市场、召开股评活动，以满足券商开展 B 股业务和股民投资 B 股的资讯需求。

（四）新政策对证券业监管构成一定压力

开放 B 股会使管理层面临三方面压力：一是吸引持有合法外汇储蓄的境内居民参与投资，但不排除那些没有外汇的境内居民也会受到市场的吸引，试图通过非法套汇、黑市交易来参与市场；二是目前仅对境内居民开放 B 股，境内法人会通过绕过管制的非法渠道，进入 B 股市场投资；三是开放 B 股在有效解决市场资金供给的同时，也为大资金出逃提供了便利。

（五）新政策将使投资者构成及其投资理念发生变化

B 股市场对国内投资者的开放，使得市场投资者结构将发生深刻的变化。原有 B 股市场的投资者由国外机构投资者、国外自然人投资者、国内有 B 股承销资格的券商以及国内自然人投资者（间接渠道进入 B 股市场）共同构成。目前有些人也认为 90% 以上的 B 股投资者来自国内。B 股市场的新政策使得国内投资者由暗转明，相应的投资者人数和投入资金量也会大大增加。以沪市 B 股开户情况为例，在总数 145226 个账户中，中国内地开户数有 104583 个、香港有 12791 个、美国有 7643 个、台湾有 3735 个，很明显国内投资者已成为 B 股市场的投资主体。而就这些已经参与

B股市场的股民而言，其成熟度明显要比A股市场的成熟度高。因此B股市场相对A股市场而言会理性些。

B股市场由于有外资的参与，所以市场的投资理念将有别于目前的A股市场。这也是中国证券市场迎接对外开放的一种尝试。国际资本比较重视价值投资理念，在投资选股上会侧重对上市公司基本面的研究，通过发掘公司的内在价值来做长线投资。尽管外资（尤其是国外基金）在投资时会考虑中国具有新兴资本市场成长性的特点，但基本上不会参与市场的过度炒作。在外资与内资博弈的过程中，其理性化的运作思路会对B股市场的过分投机产生抑制作用。由于B股市场仅有114只股票，可供投资者选择的投资品种有限，加之行业相对集中于传统型行业，使得分散化投资的效果不明显，所以对个股的集中持仓会是合理的决策。在B股市场开放的同时，对市场的监管会相应得到加强。因此，B股市场中出现类似于A股市场的股票价格操纵现象会相对少得多。而对市场的基础性研究工作的重要性就得到提升，投资选股是战胜B股市场的正确操作思路。

四、新政策将会给国内投资者提供新的投资发财机遇

境内投资者正面临前所未有的投资机遇。尽管在B股开放之前，部分国内居民就绕过管制，不合法地参与B股交易，使得近70%的B股投资者来自国内。但取消对境内居民投资B股的管制，仍意味着存在重大投资的机会：首先，解除各种入市限制，使得交易B股的交易成本降低；其次，B股市场低市盈率会吸引合法持有外汇的居民涌入，推动B股股指上扬，B股股价会有较大的上涨空间；再者，外汇存款利率连续下调，意味着投资B股

的机会成本较小。

B股市场无疑将演绎上升行情，但波动不可避免。向境内居民开放对B股市场的最大影响莫过于供求关系的根本改变。首先，国内居民外汇存款构成最大外汇资金来源。目前居民外汇储蓄存款余额已达750亿美元，由于大部分居民持有外汇存款出于获利目的，定期存款均以中长期存款为主，因此相对于目前60亿美元的总市值而言，B股市场潜在资金规模巨大，完全可能推动股指上扬。其次，当B股市场重新活跃时，境外机构和居民又会重回B股市场。拉美和东亚新兴市场开放本国资本市场的经验表明，随着开放程度的加大，国际资本将大量涌入那些流动性好的市场，并导致市场波动。

目前A、B股的巨大差价及可能建立B股投资基金等利好陆续推出，可以期望B股在一段较长的时间内都会表现不错，因此投资B股正当其时。