

知己知彼 百战不殆——B股基本课程

磨刀不误砍柴工——B股市场分析与操作策略

中国证券市场B股实战丛书

B 股也疯狂

B股投资指南

骆泽斌 孔国梁 张璐 编著

广东经济出版社

知己知彼 百战不殆——B股基本课程

磨刀不误砍柴工——B股市场分析与操作策略

中国证券市场B股实战丛书

B股也疯狂

B股投资指南

骆泽斌 孔国梁 张璐 编著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

B股也疯狂: B股投资指南/骆泽斌, 孔国梁, 张璐编著. —广州: 广东经济出版社, 2001.3

ISBN 7-80632-862-9

I. B… II. ①骆… ②孔… ③张… III. 股票-证券投资-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 12517 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东省新华书店
印刷	广东邮电南方彩色印务有限公司 (广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号)
开本	889 毫米×1194 毫米 1/32
印张	8.5 2 插页
字数	182 000 字
版次	2001 年 3 月第 1 版
印次	2001 年 3 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 7-80632-862-9/F·438
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

作者简介

骆泽斌：广发证券研究中心高级研究员，经济学博士

孔国梁：广东科德投资银行经理

张 璐：广东科德研究中心研究员

中国证券市场B股实战丛书

选题总策划：丘克军

1. 《B股也疯狂——B股投资指南》
2. 《长线短线都是金——最新B股技术解盘与投资技巧》
3. 《转战B股——跨越A、B股市的暴利机遇》
4. 《B股掘金——现身说法炒B股》

关于B股知识问答可与作者联系：

E-mail B-stock@sina.com

序

自 1992 年创设至今，B 股市场已经走过了 9 年的风雨历程。9 年来，我国 B 股市场从无到有，从小发展到现在的初具规模。截至 2001 年 2 月底，深沪两个证券交易所的 B 股上市公司总计 114 家。无疑地，B 股市场在筹集外资、培育投资者投资意识、风险意识、信用意识等金融意识，以及推动我国资本市场国际化进程等方面发挥了重要的作用。

审视 B 股市场曾经的辉煌，曾经的沉沦，其间充满光荣与梦想，跌宕起伏，值得玩味。尽管 B 股市场已经取得了一定的发展，但是，从其内在要求看，B 股市场的制度性缺陷日趋明显，从而严重影响了资源的配置效率。

B 股市场具有浓厚的行政控制特征，是我国 B 股市场制度性缺陷的集中表现。由于包括 A、B 市场在内的证券市场是在从计划经济向市场经济的转型时期诞生与发展起来的，因此，行政控制不可避免地渗透并伴随着 B 股市场的发展。行政对市场的替代，在很大程度上扭曲了 B 股市场的资源配置机制。从股票发行上市的计划控制，从发行主体的区域偏好，从

投资主体的资格限制，从股权结构的相互分割等等，都是这种制度缺陷的主要表现。市场制度安排的种种不足，直接导致了上市公司行为和治理结构的不规范。两者相互影响，导致了B股市场的“综合并发症”，从而直接导致了B股市场的长期持续低迷。

理性看待B股市场的发展之路，一个问题值得深思，即B股市场的定位问题。应该说，管理层对B股市场功能的认识，随着市场的发展经历了一个从模糊到逐渐清晰的过程。从设立时的过渡性制度安排到目前的市场化制度安排，B股市场经历了一个渐进的制度变迁过程。现在，随着规范发展成为市场发展的主旨，B股市场已经并将继续经历着一场深刻的变革。从这一点上说，B股市场的定位问题是与其未来发展命运连接在一起的。这场变革主要体现在三个方面：

一是市场化问题。随着管理层明确提出市场化的发展思路，尤其是我国即将加入WTO，这给包括B股市场在内的让券市场提供了一个崭新的发展环境。从现在来看，我国金融体制的改革进展程度将影响着B股市场的市场化进程。

二是国际化问题。从总体上分析，对B股市场国际化进程影响比较大的因素，有B股市场制度设计的国际化趋势和对外资市场准入限制的逐步取消等。可以说，不久前管理层做出的“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”的决定，事实上已经在我国证券市场的国际化进程中迈出了关键的一步。

三是B股出路问题。关于B股的未来出路，有关的讨论比较多，可行的方案设计亦是见仁见智。结合我国证券场所处的大背景来看，B股与A股的自然融合似乎更有可能。

B股市场总体上的熊市发展格局，造成了不仅仅是境外投资者，而且是境内投资者逐渐淡出。因此，对广大投资者而言，尤其是国内投资来说，B股市场是非常陌生的。随着B股市场对境内投资者的开放，广大投资者迫切需要增加对B股市场的发展历程与未来趋势、投资策略、有关政策法规、上市公司基本面等方面的认识与了解。因此，本书的出版是很有必要的。

是为序。

德 仁

2001年3月12日于南开园

(注：作者为南开大学教授)

目 录

第一章 风雨中的 B 股市场

第一节 峥嵘岁月：B 股市场的发展审视	(1)
一、B 股市场的创设	(1)
二、B 股市场的发展现状	(4)
三、B 股市场发展中存在的主要问题	(7)
第二节 两只手：B 股市场的政策变迁	(11)
一、从有形之手到无形之手	(12)
二、市场化与国际化的发展趋势	(16)
第三节 大趋势：B 股市场的自然融合	(18)
一、何去何从	(19)
二、走向自然融合	(21)

第二章 知己知彼 百战不殆

第一节 B 股投资的基石：B 股的发行	(25)
一、外资股的种类	(25)
二、B 股的发行对象	(26)

三、B股的发行方式	(27)
四、关于超额配售选择权	(28)
五、B股的发行条件	(29)
六、B股的发行准备	(31)
七、国际推介与询价	(37)
八、国际分销与配售	(38)
第二节 梦想实现的保证：B股的交易	(40)
一、B股二级市场的投资主体	(40)
二、B股的开户和程序	(42)
三、B股的交易和费用	(44)
四、B股的清算和交收	(51)
五、其他相关业务	(53)
第三节 寻求B股投资机遇和价值之道：B股的 信息披露	(62)
一、B股上市公司信息披露的原则	(62)
二、B股上市公司信息披露的内容	(63)
三、B股上市公司信息披露的方式	(63)
四、B股上市公司信息披露与A股上市公司信 息披露的主要区别	(64)

第三章 B股市场分析与操作策略

第一节 短线逼空，B股将怎么走	(66)
一、梅花香自苦寒来——寻找新的发展机遇	(68)
二、厚积而薄发——中长线技术分析	(76)
三、拼死吃河豚——机会与风险并存	(85)

四、走向全球的市场	(88)
第二节 冲击 A 股，杠杆还是联动	(93)
一、A、B 股仍将维持较大价差	(93)
二、在价值回归中寻求平衡	(96)
三、联动中的投资机会	(99)
第三节 B 股操作策略——选股制胜	(103)
一、选趋势股，长盛不衰	(104)
二、选题材股，骑上黑马	(106)
三、选领涨股，短线淘金	(108)
四、技术操作，看盘制胜	(109)

第四章 个股分析及投资建议

第一节 市场的中流砥柱——绩优股	(111)
一、绩优股概况	(111)
二、个股基本面分析及投资建议	(114)
第二节 成长型股票回报高	(148)
一、成长型股票概况	(148)
二、个股基本面分析及投资建议	(150)
第三节 投资者新宠——次新股	(154)
一、次新股概况	(154)
二、个股基本面分析及投资建议	(155)
第四节 黑马奔腾与暗礁密集之地——“T”族股	(160)
一、“T”族股概况	(161)
二、个股基本面分析及投资建议	(162)

第五节	“WTO”概念股	(177)
一、	“WTO”概念股概况	(177)
二、	个股基本面分析及投资建议	(178)
第六节	稳定的收益——公用事业类个股	(186)
一、	公用事业股个股概况	(186)
二、	个股基本面分析及投资建议	(187)
第七节	股市中的急先锋——科技股	(188)
一、	高科技股概况	(188)
二、	个股基本面分析及投资建议	(189)
第八节	房地产板块——步入行业增长阶段	(193)
一、	房地产板块股概况	(193)
二、	个股基本面分析及投资建议	(194)
第九节	其他个股分析与操作建议	(200)

第一章 风雨中的 B 股市场

第一节 峥嵘岁月： B 股市场的发展审视

一、B 股市场的创设

1992 年 2 月 21 日，上海真空 B 股在上海证券交易所挂牌上市，2 月 28 日深南玻 B 股在深圳证券交易所挂牌交易，标志着我国 B 股市场的诞生，开始了我国资本市场迈向国际化的艰辛漫长之旅。B 股，即人民币特种股票，是指股份有限公司发行的以人民币标明面值，专供境外投资者以外汇认购、买卖的记名股票形式。

按照有关规定，关于 B 股的认购与交易，在上海证券交易所是以美元进行认购和交易，在深圳证券交易所是以港币进行认购和交易。同时，B 股市场的投资对象主要限于海外投资者。

我国 B 股市场是在人民币尚未实现自由兑换，资本市场开放条件尚未成熟的前提下进行的一种尝试。其主旨不仅在于提供了通过境内证券市场融通外资的渠道，而且在于把 B 股市场作为未来我国资本市场开放的一个试验场。

总体而言，我国 B 股市场创设的主要原因包括三个方面：

首先，通过设立 B 股市场融通外资。B 股市场设立的初期，其定位被简单为在人民币尚未实现资本项下自由兑换的条件下，为国有经济筹集境外资金。同时，考虑到当时的经济背景，由于我国在 90 年代初期外汇储备严重不足，兼之面临外债偿还高峰，导致外汇需求极为紧张，因此，通过 B 股市场为国有企业提供了较低成本的融资渠道。

其次，通过设立 B 股市场，为我国企业走向国际市场提供了一个平台。我国企业在 B 股市场上市，可以学习国外企业先进的管理，从而改进我国企业的经营方式。同时，这也有利于我国企业的营运制度与国际惯例接轨，如国际会计准则和信息披露制度等方面。

最后，促进我国金融体制改革与资本市场国际化的进程。

B 股市场是在人民币资本项下不能自由兑换的条件下推出的一条筹集外资的特殊渠道。因此，从管理层对 B 市场的功能地位伊始，就决定了 B 股市场是一种过渡性的制度安排。由于 B 股市场的过渡性，关于 B 股市场定位方面的制度安排一直处于模糊的状态，从而提高了投资者的风险预期。

更重要的是，B 股市场的试验性和过渡性，导致了体制

冲突及其引发的诸多问题。因其定位于为国有企业筹资，上市主体主要局限于国有企业，导致B股上市公司多数先天不足。而且发行上市的主要目的又是筹资，转化经营机制就往往被忽视，这又造成了上市公司的后天失调。在筹集资金的同时，还要保证国有经济的控制地位，由此产生了不能流通的公有股，决定了B股的流通性较差，境外投资者无法通过国际通行的收购兼并和股权收购的方式取得企业的控制权，甚至无法参与企业的经营管理，削弱了B股股东应有的权力。诸如A股和B股重复上市而产生的“一股二价”现象、信息披露和由于会计准则差异引起的财务指标差异等问题，其根本原因均源于B股市场的过渡性。

问题的关键是如何建立起符合市场经济和中国国情的新的企业制度和形成新的市场秩序，也就是现在正在进行的现代企业制度改革和金融体制改革问题。

B股市场的过渡性与管理层的有限理性有关，即管理层对B股市场作用的认识误区是导致B股市场定位模糊的根本原因。管理层的认识误区主要体现在两方面：一方面，主要将B股市场作为对外筹资渠道，忽视深层次的资本配置功能的改善；另一方面，对于B股市场的发展方向缺乏明确的规划，在政策与法规的制定上缺乏长期性和连续性。

从根本上看，我国已初步建立了市场经济体制的基本框架，并把人民币自由兑换作为金融市场开放的最终目标。1996年7月，我国政府正式批准了外资企业经常项目下的人民币兑换。1996年12月，我国政府正式批准了经常项目下的人民币兑换。可以预计，随着外汇体制改革的不断深入，

B股市场必将随之发生根本性变革。

二、B股市场的发展现状

我国B股市场从1992年建立至今，在九年的时间里取得了快速的发展。总体上，B股市场在筹集外资、引导我国证券市场国际化等方面发挥了重要的作用。目前，A股市场与B股市场共同构筑了我国证券市场的主体市场，已经初具规模。明显地，B股市场的地位与作用尚无其他主体市场可以替代，尤其是在推进我国资本市场的国际化进程中将继续发挥重要的作用。

1. 市场规模

截至2000年末，我国B股市场通过发行新股和配股总共筹集资金323.7亿元。其中，1997年筹资额达到九年中的最高水平，为80.76亿元。受到亚洲金融风波的冲击，1999年筹资下降到最低水平，仅为3.79亿元。通过1992年到2000年筹资额的纵向比较，可以发现，B股市场筹资年度分布极不均衡，差异非常明显。具体筹资情况见表1-1。

尽管经过九年的发展，我国B股市场已具一定规模，但是比较同期A股市场的发展规模，仍然存在显著的差距，主要表现在市场规模狭小，筹资能力有限。相信随着我国证券市场的发展，以及管理层一系列有利于B股市场发展的政策与法规的出台，B股市场将发挥越来越大的作用，规模将有明显提高。

表 1-1 B 股市场筹资变化

年度	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	合计
筹资	44.09	38.13	38.27	33.35	47.18	80.76	25.55	3.79	12.58	323.7

资料来源：上海、深圳证券交易所，中国证券监督管理委员会各年年报与年鉴。

注：筹资以人民币计算，单位亿元。

2. 上市公司构成

B 股市场经过九年的发展，截至 2000 年末，我国深沪两市上市公司已从 1992 年的 18 家发展到 2000 年底的 114 家。其中，沪市 55 家，深市 59 家。从新上市公司的年度分布来看，其分布存在明显的区别。其中，1993 年发行数最多，为 23 家，1999 年最少，仅有 2 家发行上市，见表 1-2。

从上市公司所在的行业来看，在 B 股市场创设初期，上海的上市公司主要偏向于轻纺、机械和商业，并以上海本地的企业为主。而深圳上市公司则偏向于房地产和电子行业，同样也是以深圳本地的企业为主。全国统一的《B 股法规》颁布后，上海和深圳以外的上市公司或称异地上市公司开始增加。随着国家产业政策的调整，上市公司的行业也向能源、交通、通信以及机械、电子、石化、汽车等基础产业倾斜。