

如何投资

RU HE TOU ZI BI GU SHI CHANG

B股市场

◇ 牧野 著

- 新世纪的第一桶金
- 投资B股有“钱”途
- B股直通车
- 投资B股全攻略
- B股资料大全
- 解读B股市场投资规则



四川人民出版社

新世纪的第一桶金

投资 B 股有“钱”途

B 股直通车

投资 B 股全攻略

B 股资料大全

解读 B 股市场投资规则



B 股市场



(川)新登字 001 号

责任编辑:周 颖

封面设计:周 围

如何投资 B 股市场
牧 野 著

四川人民出版社出版发行(成都盐道街3号)

新华书店经销

四川省印协印刷厂印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 9.75 字数 200 千

2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 7-220-04247-7/T·663 印数:1—10000 册

定价:18.00 元

目 录

第一章 新世纪的第一桶金——B 股的春天	
B 股市场十年回顾	/ 2
B 股市场获得突破性发展契机	/ 3
B 股市场开放意味着什么	/ 6
如何看待“B 股市场对内开放”	/ 10
B 股的回归与嬗变	/ 12
B 股市场的个股机会多	/ 13
投资 B 股正当时	/ 15
B 股投资价值分析	/ 16
B 股市场投资潜力分析	/ 19
B 股未来走势及热点前瞻	/ 21
第二章 投资 B 股市场全攻略	
投资 B 股有“钱”途	/ 25
B 股市场未来特征与相应的对策	/ 26
投资 B 股的策略	/ 32
由 A、B 股数据比较看 B 股投资价值	/ 34

选择 B 股投资的几种方法	/ 38
买 B 股掌握四要点	/ 41
B 股市场房地产板块投资价值分析	/ 42
跨年度十大强势 B 股分析	/ 55

第三章 B 股直通车

B 股开户指南	/ 60
目前深沪 B 股市场有多少家上市公司?	/ 61
开立股东帐户所需费用是多少?	/ 61
新开户的投资者汇款时需要有那些注意的事项?	/ 62
客户如何办理银行提款?	/ 62
B 股在什么时间里交易?	/ 64
什么叫 T+0 回转交易?	/ 66
B 股交易有哪些委托方式?	/ 66
哪些外汇可炒 B 股?	/ 71
获得合法外汇有哪些渠道?	/ 72

第四章 解读 B 股市场投资规则

《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》	/ 75
上海证券交易所《关于境内居民个人开立 B 股帐户有关事项的通知》	/ 78
深圳证券交易所《关于境内居民个人开立 B 股帐户有关事项的通知》	/ 81
B 股交易新规则解答	/ 83

第五章 投资 B 股的另类思维

投资 B 股前请保留一份冷静	/ 90
B 股的钱好赚吗?	/ 91
有关 B 股市场开放的几点疑问	/ 92
B 股上涨空间到底有多大?	/ 95

第六章 B 股市场资料手册

深沪 B 股市场大事记	/ 99
上海证券交易所上市 B 股公司基本资料	/ 100
深圳证券交易所上市 B 股公司基本资料	/ 194
沪市 A、B 股基本情况及最新股价一览表	/ 272
深市 A、B 股基本情况及最新股价一览表	/ 280
沪深两市含 B 股的 A 股一览表	/ 288
沪深 B 股上市公司 1999 年度主要经济指标一览表	/ 294
沪深两市含 B 股上市公司增发情况一览表	/ 300

新世纪的第一桶金——B 股的春天

B股市场十年回顾

B股市场获得突破性发展契机

B股市场开放意味着什么

如何看待“B 股市场对内开放”

B 股的回归与嬗变

B 股市场的个股机会多

投资 B 股正当时

B 股投资价值分析

B 股市场投资潜力分析

B 股未来走势及热点前瞻

第一章

B 股市场十年回顾

1992 年 2 月,真空 B 股的上市拉开了沪、深两市 B 股交易的帷幕。在近 10 年的发展中,B 股市场出现了牛短熊长的基本行情特征。从 99 年 3 月两市 B 股双双探底,走出升势如虹的反转行情以来,我们注意到,这一局面在 2000 年出现了本质性的改变,B 股指数的涨幅在全球股市中名列前茅,而支撑两市 B 股的几波阶段性上涨行情的主要原因也都离不开政策面强有力的支持。这些举措主要包括沪市 B 股无形席位的推出,交易成本的降低,也包括此前的 B 股公司发行无所有制限制,包括 B 股印花税的降低等,而 B 股市场的国际化和 A、B 股合并的预期直接导致了两市 B 股脱离八年来节节下滑的走势,两市 B 指涨幅超过 200%;经过半年的调整,政策面以增加新股发行和 B 股上市公司增发 A 股来恢复和促进 B 股市场的融资功能,以降低 B 股的交易壁垒,例如上交所的五大措施、有关外资法人股上市流通问题等来增强 B 股市场的流通性等,并由此引发了 B 股市场的又一轮持续上涨。值得一提的是 B 股在 2000 年最后一个交易日走出新高后,2001 年大盘明显受 A 股市场的拖累,处于一个调整过程中,与 A 股市场表现有所不同的是,一是在调整中 B 股有明显缩量,说明前期获利资金并不认可在此位置出逃,整个市场呈现散户行情;二是调整过程中前期在大盘上涨中充当先锋的沪市本地重组类个股表现得较为顽强,给人以发挥想象的

空间。特别是在海航发布申请外资法人股上市的公告后,市场并没有出现过大恐慌,海航 B 也只是当天有较大跌幅,以后几个交易日股价又出现反弹,这一切说明在政策的支持下,市场信心犹在。可以说,政策是 B 股市场走向价值回归的引导者。从前期和目前情况来看,政策对 B 股市场的支持是坚定不移的,这奠定了 B 股市场的长期牛势格局。

B 股市场获得突破性发展契机

2001 年 2 月,中国证监会正式宣布允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股帐户。业内人士认为:这一政策的出台,这意味着已发展了近 10 年,同时也向境内投资者封闭了近 10 年的沪深 B 股市场,终于敞开了大门。这个举措不仅会激活一向沉闷的 B 股市场,也将给 A、B 股合并创造有利条件。

B 股市场的这一重大变化,创造性的解决了中国证券市场的历史遗留问题,同时也有利于改变当前 B 股市场低迷的状态,可以促使 B 股市场基本功能的改善,诸如优化资源配置、融资以及筹集外资的功能的进一步强化。因此,向更多的投资者开放这一市场已成为必然。

这次对 B 股开户门槛的降低,使过去早已存在的现状规范化、合法化,这无疑也会促使更多的人加入 B 股市场。目前,我国居民外汇储蓄已达 750 亿美元,而现在, B 股市场还没有一支股票市值达到 1 美元,不少股票 A、B 股的市值相差

近 10 倍。这对于众多拥有外汇的投资者无疑开拓了一个新的投资空间,也使得正踟躅于恢复性上涨阶段的 B 股市场获得了突破性发展的契机。我们有理由相信,市场制度的改革创新和加入 WTO 将是 2001 年 B 股市场步入黄金发展阶段的两大重要历史机遇。而一系列探索 A、B 股合并的过渡性措施的出台,将成为推动 B 股市场持续上行的环环相扣的政策链条。

允许境内拥有合法外汇的投资者投资 B 股,是顺应我国外汇市场发展的新形势而确定的一项有利于 B 股市场中长期发展的重要市场制度改革。我们认为,这项过渡性措施的出台,给市场造成的利好影响绝不仅限于促使了短期内 B 股股指大幅上涨、个股价位普遍抬升,其积极意义更将体现在以下几个方面:

● 将从根本上改变 B 股市场资金供给状况,进一步激活 B 股市场。

投资主体的局限性是造成 B 股市场流动性差的原因之一,一个缺乏流动性的市场对资金难有持续性的吸引力。尽管 2000 年的 B 股市场涨幅名列全球股市之首,但被定为合法投资者的完全意义上的境外持仓比例出现了较明显的下降,推动大盘更上层楼的后续动力明显不足。这种情况下,推出向境内投资者开放 B 股市场的举措,一方面表明了管理层努力推动 A、B 股市场化合并进程,另一方面则改变了 B 股市场增量资金不足的情况。根据统计目前我国 B 股市场的流通市值还不到居民外汇存款总额的 1/10,充足的资金供给将从根本上激活这一市场,从而会有更多的投资者(包括境外投资者)被吸引到这个市场。B 股市场蕴含着巨大的投资机会。

●将使得 B 股市场筹集外资和资源配置功能得到恢复。

B 股二级市场交投的低迷和一级市场扩容的滞缓一度形成了一种恶性循环,使其发展前景的可持续性受到很大置疑。尽管 2000 年是 B 股市场融资功能出现重大转机的一年,在新股发行和原 B 股公司增发 A 股方面均取得了较大的成绩,但制约市场发展的根本问题没有得到改善。对国内投资者开放后,B 股一级市场私募发行的方式将有可能得到改变,转为用公募方式在境内与境外同时发行股票。一方面可以改变 B 股一、二级市场投资主体脱节、信息不对称的情况;另一方面可以进一步分散股权,加强 B 股市场流通性,促进二级市场的发展。从而更好地发挥其筹资和资源配置功能。

●该举措将使得 B 股在我国加入 WTO 之后资本市场的开放过程中发挥积极作用。

我国加入 WTO 以后,随着我国资本市场对外开放进程的推进,我国证券市场的开放只是时间问题而已。在 A 股市场“合格机构投资者配额制度”推行的同时,对境内投资者开放 B 股市场将对 A、B 股合并以及我国资本市场的开放起到积极的推动作用。

●市场投资者结构的重大变化,将使得 A、B 股市场的投资理念更进一步地产生互动。

比之 A 股,与国际接轨的 B 股市场在上市审核、信息披露、报表审计等方面的规范化程度均具有相对优势。同时,B 股市场一贯重视个股的业绩和成长性等基本面情况的理性的投资理念,也将对 A 股市场产生积极和正面的影响。

B 股市场开放意味着什么

中国证监会允许境内居民以合法持有的外币交易 B 股股票。这是国家根据我国外汇形势变化所做出的重大政策调整,将对我国证券市场的发展乃至国民经济的运行产生重大影响。

近年来,随着国民经济的迅速发展以及对外开放的扩大,国内居民手中的外汇渐渐多了起来,截至 1 月底,我国居民外汇存款余额已达 749 亿美元。然而,由于国内外汇投资渠道狭窄,除个人外汇买卖外,居民只能选择外汇储蓄,其中相当一部分被国内银行在境外运用,形成资本输出。因此,开辟新的投资途径,既是百姓的呼声,又是国家进一步改善外汇管理的需要。而另一方面,原本面对境外投资者的 B 股市场规模较小,目前,全国 B 股上市公司只有 114 家,市值约为 60 亿美元,亟待扩大规模,吸引新的资金。可以说,国家出台此项政策顺应了我国外汇资本流动形势的变化,为居民手中的外汇开辟了新的投资渠道,让这部分宝贵的外汇资金能留在国内,为国民经济发展发挥更大作用。

对居民开放 B 股市场,有利于我国证券市场的进一步规范。目前我国境内上市公司的股份存在着 A 股、B 股之分,这本身就是对市场的人为分割,导致同时发行 A、B 股上市公司的股价和市盈率在不同的市场中差异巨大。开放 B 股市场可以吸引大量的投资者和外汇资金,必将活跃 B 股交易,大

大增强 B 股市场的流动性,从而平衡两个市场的价格水平,为最终实现 A、B 股的合并提供必要的条件。

允许境内居民投资 B 股股票,也标志着我国证券市场国际化的道路上迈出了重要一步。同时,B 股市场资金面的向好和人气的提高也会吸引更多的境外资金的投入。而且,在我国加入 WTO 后,国内的证券市场将直接面对国际同业竞争、迎接外资进入的挑战。发展 B 股市场,在一定范围内进行试验,可以积累经验,逐步提高我国证券市场的对外开放水平。

B 股开放的消息引起业内人士和世人的关注,人们关注的不仅仅是这项政策会对市场有何影响,更关注这项政策究竟意味着什么。其中有一家媒体在标题中透露出了这样的意思:B 股开放是 A、B 股的合并前兆。中国证监会主席周小川曾在去年年底表示,对 A、B 股并存和法人股不流通等历史遗留问题,证监会有信心尽快以稳妥的方式予以解决。他还说,A、B 股并存问题的最终解决,要等待人民币实现了可自由兑换,但在此之前,监管部门不能无所作为。那么,中国证监会昨天宣布的向境内居民开放 B 股市场的政策,会不会是其中的步骤之一呢?就如何看待 B 股开放这项政策,我们可以从下面的问答录中得到答案:

问:为什么允许境内居民投资 B 股?

答:B 股市场建立九年来,一直是对境外投资者开放,为什么又向境内居民开放了呢?中国证券委有关人士作了这样的解释:长期以来,我国一直是外汇资金相对短缺的国家,B 股市场设计的初衷是吸引境外的外汇投资。对于境内居民,我国一直允许其保留合法的外汇所得,并将居民的外汇存款

用于国内经济建设中有外汇需求的项目,但这还不能满足外汇贷款的需要。近年来,特别是去年以来,情况发生了显著变化,国内居民外汇存款增长较快,相当一部分已由国内银行拆放海外或者购买外国债券。中国作为一个发展中国家,过量的资本输出在当前尚不适宜,允许境内居民用合法持有的外汇投资于 B 股,是宏观经济形势变化提出的新课题。

问:为什么要发展 B 股市场?

答:B 股市场设立的初衷是吸引境外投资,后来由于有 H 股、红筹股等其他融资渠道的拓展,B 股所起的作用日渐微弱。因此,需要适应新的情况,利用 B 股市场吸引一部分境内居民合法持有的外汇资金,以达到支持国民经济发展的作用。B 股一直是我国资本市场对外开放的试验田,为发挥其作用,需要根据宏观经济形势的发展要求,进一步研究 B 股市场的定位,不断探索其规律,完善其功能,以便为扩大对外开放积累经验。加入 WTO 后,中国资本市场将不可避免地面对国际同业竞争,并且迟早要迎接外资进入的挑战。发展 B 股市场,可以使我们在一定的范围内进行试验,积累经验,逐步提高我国资本市场的对外开放水平。

问:为什么暂不允许境内法人参与 B 股投资?

答:目前中国法人持有的外汇数量不多,而且绝大多数属于企业运营急需的资金,不适宜进入 B 股市场投资。此外,1994 年外汇体制改革以来,只有经特别批准的企业可以保留外汇,其目的是满足这些企业经营项目下的外汇周转需要,这些周转让外汇暂不宜考虑作为投资使用。

问:发展 B 股市场可能带来哪些风险?

答:发展 B 股市场的目的是吸引那些已有合法外汇储蓄

的境内居民参与市场,但不排除一些没有外汇的境内居民也会受到这一市场的吸引,试图通过非法套汇方式来参与市场。因此必须重申,非法套汇、黑市交易是违法行为,是要受到严厉打击的。中国证监会将积极配合公安和外汇管理等部门,即制和打击非法行为。

问:对 B 股市场还将采取什么举措?

答:由于 B 股市场规模较小,近年来在服务和规则上改进不多。目前,沪、深证券交易所正会同有关部门积极制定和修订相应的规则,研究改进 B 股市场服务,以期适应 B 股市场的需要,并相应提高 B 股市场的竞争能力和监管力度,有关工作可望于近期内完成。

问:允许境内的投资人投资 B 股,对于 B 股市场本身来说,是否单纯地意味着投资队伍的扩大?

答:我们不能单单从投资队伍的扩大来理解这么一个措施。我个人认为这是中国政府通过资本市场利用外资上的一个重大的变化,也就是说我们允许已经在境内的这部分外汇通过资本市场来进行投资。我想这一点跟资本市场发展初期设立 B 股市场时的初衷,是发生了一定的变化。这个变化是非常积极的,对整个市场和我国的经济发展来说是非常有利的。

问:是否可以认为这个变化意味着 A、B 股走向合并的第一步?

答:这个措施应当属于我们进一步完善 B 股市场,或者说进一步完善中国资本市场对外开放的一个过渡性措施,显然这不是一个最终措施。因为在目前这个格局之下,即使 B 股市场对境内的自然人投资者开放以后,也不能说我们国家

的资本市场在境内、境外或国内、国际有了非常好的接轨。从市场发展的长远趋势来看,我认为 B 股市场单独存在,它的合理性可能会越来越不成立。B 股市场的投资者参与到 A 股市场,从而使 A、B 股合并或者 A、B 股合股的话,可能是一个比较好的途径。

如何看待“B 股市场对内开放”

对境内居民关闭十年的沪深 B 股市场即将对境内居民开放,这无疑成了市场关注焦点。尤其是为此两地易所临时停市的举措从未出现过,可见此次政策变动的重要意义。

●重大利好引导市场发生深刻变化

我国 B 股市场已有近十年的发展历史,有必要根据国民经济的发展要求,对市场取向、定位、规则、功能等做出相应调整。对境内居民关闭近十年的 B 股市场敞开大门。应该说允许境内居民交易 B 股股票,对 B 股市场而言这是个重大利好。

中国证监会强调,B 股市场作为中国证券市场国际化的窗口,允许境内居民参与 B 股市场交易,有利于促进我国资本市场国际化进程。中国证监会将本着公开、公平、公正的原则加强监管,依法打击证券市场违法违规行为,维护市场秩序,防范市场风险,切实保护投资者合法权益。同时,积极配合有关部门,打击非法套汇活动。

长期以来,境内投资者对投资 B 股抱以希望。A、B 股之

间一直有非常大的关联性,这一消息会大大刺激 B 股,促使行情上扬,对 A 股也是长期利多。目前我国居民外汇储蓄存款余额达 749.3 亿美元,而 B 股的流通总市值只有 500 亿美元,并且 B 股的市盈率平均只有 15 倍,因此无论股价与市值都有相当大的落差。允许境内居民交易 B 股的决定公布,将会产生很大的牛市行情,连续出现 2—3 个 B 股涨停也是可能的;而 A 股会有所调整,A 股中带有 B 股的股权结构不合理的股票有待关注。这一消息对 B 股来说是强劲利好,而对 A 股短期来说是利空,因为资金流入 B 股,势必减少对 A 股的资金供给。但长期对 A 股不会产生利空,而对外汇宝会产生利空。另外 B 股市场本身总市值很小,需要的资金也相当有限。

●为 A、B 股并轨迈出一大步。

近年来,A、B 股并轨的呼声越来越响。B 股对内放开,标志着 A、B 股并轨已迈出实质性的一步。

B 股的产生,是我国证券市场在发展过程中的遗留问题之一,如何解决这些遗留问题,是投资者较为关注的问题。B 股的这一做法,将能创造性地解决中国证券市场历史遗留问题。目前 B 股市场的现状已远远背离了初衷,尤其是 B 股市场融资能力的丧失,极大地损害我国证券市场的窗口形象,A、B 股价格相差悬殊,只有扩大 B 股投资者,通过 B 股股价的上移,为 A、B 股并轨提供技术条件,否则就失去了其存在的基础。如果继续发行 B 股,就是贱卖我们的优质资产,更不利于中国证券市场的形象。解决这一历史问题,是中国证券市场真正能持续发展的基础所在,说明中国证券市场完全有能力抛弃历史问题,轻装上阵。B 股境内交易不仅能较好