

主 编 的 话

“忽如一夜春风来，千树万树梨花开。”

新世纪的第一个春天，中国股票市场吹来一阵春风：2001年2月19日，中国证监会宣布允许境内居民投资B股。这股春风，给濒临萎缩的中国B股市场带来了生机，给中国B股上市公司带来了福音，也给广大股民带来了欣喜——B股为中国股民开启了一扇财富之门。

十多年来，中国B股市场不对境内居民开放，致使许多股民和广大投资者对B股知之甚少，对B股市场比较陌生。“2.19”决定宣布后，广大股民和投资者可以对B股进行投资了，但广大股民和投资者却不知如何操作。为此，我们认为，在中国B股市场对境内居民开放后，很有必要编写一套有关B股方面的书籍，向股民和广大投资者普及B股知识，提供B股操作技巧，分析B股投资价值，挖掘B股炒作题材。以便广大股民和投资者能顺利进入B股市场，并有所收获，“架起运气与成功的桥梁”。



我的这个想法，正巧与武汉大学出版社严红副编审的想法相一致。她约我组织有关专家、教授编写一套《B股操作小丛书》，我欣然领命。2001年2月底，我草拟了丛书目录，经严红女士审定同意后，我又分别邀请中南财经政法大学黄孝武博士、湖北工学院金勇教授组织专人专班，分工负责，争取在较短的时间内拟定目录，草定书稿，最后交我定稿。黄孝武博士邀请港澳证券武汉营业部姜永海总经理、湖北省国际信托投资公司汉口证券营业部张敏经理、东莞证券王定元博士加盟。他们三位长期从事证券业务，对股票市场有颇深的造诣，自然对B股市场也很感兴趣。更为荣幸的是，严红女士邀请到全国知名股评家张泽宇先生参与丛书的编写。有全国知名股评家和证券部经理欣然加盟，我们几位作者都高兴不已。因为他们周围聚集着一群操盘高手，每天都在对中国股市进行研判和评点，这将使广大股民和投资者以及众多读者从中学到宝贵的实战经验，这也正好符合我们编写这套丛书的本意。

本套丛书共四本，分别从不同的角度对B股进行全方位的介绍。全面、系统、深刻、实用，是本套丛书的特点。

第一本：《B股：开启财富之门》。本书由对中国证券市场有理论研究功底和实务操作经验的专家撰写，书中首先介绍B股市场的设立初衷，随

后分析了 B 股市场的制度变迁及其缺陷，再从向境内居民开放 B 股市场分析 B 股的投资价值，并预测了 B 股市场的未来发展方向，是广大股民和投资者进入 B 股市场的重要参考书。

第二本：《B 股淘金实战技术》。本书由金融证券专家、全国知名股评家和具有实践经验的高级操盘手撰写，书中介绍的各种选股方法和投资策略，是作者积累多年经验的总结，是股市实战技术的理论升华，是广大股民和投资者在 B 股市场实战淘金的重要参考书。

第三本：《风云激荡看 B 股》。本书由对 B 股市场走势精通和对 B 股股市图表有高深研究的专家撰写，书中介绍每只 B 股的 K 线趋势图，这对广大股民和投资者分析走势、择优买股具有重大参考价值。

第四本：《新 B 股投资入门速成》。本书由对 B 股有较深研究的高校教授和证券公司经理撰写，书中回答了广大股民和投资者对 B 股向境内居民开放后的有关政策、B 股操作等方面的疑难问题，具有较强的理论性和实用性。

本套丛书的出版发行得到了武汉大学出版社的大力支持和帮助。严红女士不仅策划了丛书的主题，而且通过大量工作，完善了丛书的框架及内容。由于得到了出版社领导的高度重视，丛书的编辑、出版、印刷、发行被列入“特殊通道”，在各



个环节上都给予时间和人员安排上的优先，这使我们几位作者深受感动，也增添了我们写好这套丛书的信心和责任心。在此，我代表作者向武汉大学出版社的各位领导、全体编辑人员和工作人员表示衷心的感谢！

蔡福顺

2001年5月8日于武昌水果湖

前言

B股市场向我国境内居民开放，给广大股民和投资者提供了一个巨大的投资获利商机。一时间，B股成为举国上下、社会各界尤其是证券业界的热门话题。于是，B股复盘后以连续四个跳空高开的方式封住涨停板，甚至到了有买无卖、有行无市的地步。于是，祖国大陆地区、港、澳、台数百亿美元的游资（Hot Money）流入了规模尚小的B股市场，最近又有境外数百亿美元投入到B股市场凑热闹。于是，不少在2001年2月19日前进入B股市场的老股民一夜之间成为百万富翁，使B股成为神话股票……

股票市场是投机投资两相宜的场所。“投资是失败的投机，投机是成功的投资”，这句话具体到每个人的具体投资行为是正确的、适用的，但对整个证券市场来说，对B股市场来说，则是不适用的。因为股票市场的主要功能就是吸纳社会闲散资金，优化配置社会资源，这种功能实际上就是投资的功能。股票市场虽然是“投机者的天堂”，但股



价、股指也不可能狂涨无止境。我想，B股市场也是这样，连续涨停终有时，而当B股市场趋于平稳之时，也是广大股民和投资者回归理性投资之日。

本书正是为理性的投资者成功进入B股市场而编写的，故名《B股：开启财富之门》。

第一章系统介绍了B股市场十多年来对国家、对中国证券市场、对B股上市公司以及对广大股民的贡献；第二章详细介绍了进入B股市场的有关规定、开户手续和交易规则；第三章介绍了B股市场的设立、发行及送配股的有关规定；第四章从B股市场的制度安排、变迁历史中推导出B股向境内居民开放的必然性、合理性；第五章从B股市场向境内居民开放的概况分析B股的投资价值，认为B股是有“钱（潜）力”的B股；第六章提醒广大股民和投资者在投机成功的基础上向投资回归，并分析了B股市场的短、中、长期走势；第七章从我国金融体制改革、发展资本市场、加入WTO等方面分析入手，提出了我国B股市场未来发展的方向。

B股市场向境内居民开放后，有关B股操作手册的书籍应运而生，并且呈现出琳琅满目的局面，其中不乏有丰富实战经验的好书，但是缺乏从理论上全面、系统、深入介绍B股及B股市场的书籍。我认为，广大股民和投资者不仅需要短期的具体操

作技巧，更需要长期把握每只股票以及整个 B 股市场的发展、变动规律，才能永远立于不败之地。

因此，本书不仅适合于广大股民和投资者，也适合于股评家、股市分析家、基金代理人、机构投资者，还适合于党政群机关、上市公司及相关企业、券商等中介机构，同时，它也适合于大、中专院校师生及科研人员等广大读者。

本书在撰写过程中，参考了有关书籍，并参阅了《经济日报》、《中国改革报》、中经网、新浪网、263 等新闻媒体上的有关资料，由于篇幅所限，未能一一列出，谨此致谢！

作 者

2001 年 5 月 8 日于武昌水果湖

目 录

第一章 开启财富之门..... 1

- 第一节 B股对国家的财富贡献..... 1
- 第二节 B股对中国证券市场的财富贡献..... 4
- 第三节 B股对上市公司的贡献..... 9
- 第四节 B股为股民开启了财富之门..... 14

第二章 踏进财富之门..... 23

- 第一节 B股投资规定..... 23
- 第二节 B股开户手续..... 30
- 第三节 B股交易规则..... 34

第三章 特殊的股票..... 43

- 第一节 特殊股票的设立..... 43
- 第二节 B股股票的发行..... 46
- 第三节 送配股及相关规定..... 52

第四章 冬眠蛇出洞 59

第一节 长期冬眠的 B 股 59

第二节 B 股市场发展的历程 71

第三节 冬眠蛇蛇年出洞 85

第五章 有“钱”力的 B 股 94

第一节 B 股市场鸟瞰 94

第二节 B 股股票投资价值 116

第三节 有“钱”力的股票 123

第六章 风险与机遇并存 133

第一节 短期涨中防跌 133

第二节 中期牛市确立 142

第三节 风险与机遇并存 149

第七章 $A + B = 1$ 157

第一节 开放 B 股市场的政策含义 157

第二节 B 股市场向国际化接轨 160

第三节 A、B 股合并是发展趋势 163

第一章

开启财富之门

2001年2月19日，对中国股民而言，这一天将是一个历史性的日子：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股账户。业内人士认为，国务院关于允许中国境内居民进入B股市场的政策出台，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，终于向广大股民和投资者敞开了大门。这个举措大大激活了一向沉闷的B股市场，无疑会对中国股市的发展带来深远的影响。这无论是对国家，还是对B股上市公司，甚至是对全国广大股民和投资者，都是开启了一扇财富之门。

第一节 B股对国家的财富贡献

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2001年1月底，我国居民外汇存款余额已达约750亿美元。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运用于境外，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的作用。因此，2001 年朱镕基总理在九届人大四次会议上答中外记者问时说：“最近中国证监会对于 B 股的改革，是对股市整顿和改革的一个新的尝试，它的目的就是要利用中国目前居民手中拥有的近 800 亿美元的外汇，开辟一个新的投资渠道。同时，我们也希望，这样能够吸引更多的外国投资者投资 B 股，促进 B 股的发展。”

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 2000 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。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外同行竞争，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。

有人可能会有这样的想法：B 股市场筹资金量只占总筹资金量的 1/5，还是 A 股融资金量比较大。但我们应该看到，B 股市场提供的是外汇资本融资功能。在资本市场并没有完全开放的条件下，B 股市场解决了外资的跨国进入和退出的问题，并且与 H 股相比，B 股要求企业准备时间短，文件简单，发行成本较低，为国内一大批规模中等、业绩成长性强而又达不到境外上市标准和信息披露要求的企业

提供了筹措外币资本的渠道。同时，随着 B 股的发行，还可以为上市公司扩大业务，提高知名度。B 股市场自 1992 年初建立以来，尽管发展缓慢，但一直在向前发展。至 2000 年底，在沪、深两地交易所挂牌的 B 股上市公司已经有 114 家，筹资额为 46.32 亿美元。这一市场不仅成为我国企业吸引外资的一条渠道，也是我国证券市场走向国际化的一块“试验田”。正如首任中国证监会主席刘鸿儒教授所言：“实践证明，发行 B 股对吸引外资、促进企业转换经营机制和中国资本市场的国际化起了积极作用。”这是 B 股对国家贡献的最大财富。

第二节 B 股对中国证券市场 财富贡献

十年来，中国发行 B 股对中国证券市场的贡献巨大，这一点可以用“规范、创新、防火墙”来描述。

规范。主要是推动国内证券市场规范化发展。B 股在境内上市，又向境外投资者发售，境内外中介机构同时参与业务，因此，B 股市场既要引进国际规范，又要纳入中国法律监管框架，这有利于提高中国证券市场的国际地位，促进上市公司规范运作，促进国内证券市场的规范化。

创新。B股市场的发展也成为推动国内市场创新的渠道。我国证券市场发展中的许多概念和规范如资产重组、避免同业竞争和关联交易、增发股等都源自B股市场；上海证券交易所中央登记结算公司是直接由境外投资者推动建立起来的。另外，B股市场还推出许多证券新产品，例如中纺机及深南玻均发行了可转换债券，氯碱、二纺机、深房等在美国发行了存股证（一级ADR），深市招商港也于1995年在新加坡股票交易所进行了第二上市。

防火墙。当东南亚金融危机爆发和香港股市动荡时，沪、深B股市场下跌的幅度超过50%，特别是日本的山一证券公司倒闭，引发了外资抛售上海B股。可是，由于我国A、B股市场分割，国际金融市场动荡才未直接涉及到A股市场。当然，防止危机不能依靠封闭、割裂的手段，但在现有的体制环境和市场发育阶段，以B股形式既能吸引外资，同时在面对国际资本冲击时又可以起到有效的防护作用，这一点不可否认。

无论怎样的说法，无论怎样的角度，你都不能否认B股市场在向世界展示中国。它见证了中国证券市场与世界接轨的瞬间，它奠定了中国证券市场向世界开放的基础，它将伴随中国融入世界到未来。这一定也是当初无数的创立者们在有限的条件下，克服一切困难，为之付出、为之奋斗的原因。

那么，如何看待B股市场对外开放对中国证



券市场的贡献呢？

沪、深 B 股市场对境内居民已经关闭了十年，现在沪、深 B 股市场实行对境内居民开放，这无疑成了市场关注的焦点，尤其是两地交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。

1. 引导证券市场发生深刻变化

B 股市场的发展已有十年历史，现在确有必要根据国民经济的要求，对市场取向、定位、规则、功能等做出相应调整，向境内居民敞开了关闭了近十年的 B 股市场大门。应该说允许境内居民交易 B 股股票，对 B 股市场而言是个重大利好举措。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的进程。中国证监会将本着公开、公平、公正的原则加强监管，依法打击证券市场的违法违规行为，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 B 股抱以希望。出于 B 股市场是中国证券市场国际化的窗口的考虑，只允许境外人士交易，这样不仅不能有效地活跃 B 股市场，发挥证券市场的基本职能，而且还令国内投资者隔岸观火，很难学到国际市场成熟的投资理念和操作技巧，因此投资者也就风险意识淡薄。A 股市场上一幕幕资金推动型的经典走势屡屡招人艳羡，而一旦

气球吹爆了，监管部门又不得不出来收拾这个烂摊子。因此，培养理性投资者的最好办法便是让他们与境外的投资者同场竞技，与鲨鱼同游，有助于提高投资者的生存本能，参与国际资本市场竞争。这样，无疑将会引导中国证券市场发生深刻变化。

2. 为 A、B 股并轨迈出一大步

作为促进资本市场国际化的一个举措，我们不得不考虑这样一个问题：在 B 股市场与国际市场接轨之后，A 股市场又何时能与国际市场接轨？发展机构投资者，筹建开放式基金，筹建中外合作基金以及千呼万唤始出来的上市公司退出机制的建立，不都是成熟市场的基本标志吗？同样，这一系列举措不正是 A 股市场规范化、国际化所必需的吗？开设指数期货，给开放式基金用以规避市场风险提供工具也是成熟市场所不可少的配套工具。期货品种的设置通常有一定的要求，如所设定期货品种的现货市场必须是成交量大、参与买卖人数众多、尚未形成垄断、有较大的市场风险、有回避市场风险需要等品种的市场，但由于我国 A 股市场目前仍存在着国家股、法人股和社会公众股三种形式，国有股、法人股的流通性必然会影响到股指期货的设置，因此要求同股、同权、同利的呼声使得国家股、法人股的减持或流通将成为 A 股市场规范化、国际化的下一个任务。我们知道，虽然国有股减持的具体方案目前仍在研究之中，但减持是必



然的，其对市场的压力是客观存在的，对此我们要有足够的心理准备。当国有股、法人股的流通问题解决了，指数期货的建立也就水到渠成，其他的一些相关的金融衍生工具也将会陆续推出。证券市场规避风险的措施丰富起来了，证券市场对外全面开放的时机也便逐步成熟了。

因此，B股市场对境内居民开放，是为A股市场的全面开放做好试验，是A股市场一系列规范化、国际化措施的开始，其影响是深远的。近年来，A、B股并轨的呼声越来越响，B股市场对境内居民放开，标志着A、B股并轨已迈出实质性一步。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股市场的这一做法，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股股价的上移，为A、B股并轨提供了技术条件，否则就失去了其存在的基础。2001年2月19日之前，如果我国继续发行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地解决历史遗留问题，还能使股票的投资价值真正回归，从而更大地发挥资本市场的融资功能。