

B股：

第二桶金



唐 勇 博 士
主 编

B股入门八项要点 B股的家底和走势
B股投资五大秘诀 B股投资七条经验



平安证券综合研究所



云南大学出版社

序 言

B 股是你的第二桶金

2001 年 2 月 19 日，中国证监会宣布，允许境内居民以合法持有的外币交易 B 股股票。这次政策的推出，揭开了 B 股市场新的篇章。投资者迎来了世纪性的投资机遇。B 股对内开放大幕的开启，顺应了我国外汇资本流动已发生了显著变化的趋势，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，允许境内居民参与 B 股市场交易，将大大增强 B 股市场的流动性，不仅为国内外汇持有者提供了新的投资机会，更主要的是，利用市场的自身规律，促进 A、B 股股价趋于一致，从而为 A、B 股市场的合并奠定市场基础。此举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。

境内居民投资 B 股的大门敞开后，A、B 股之间的明显价差，凸现出 B 股的投资价值。面对 B 股对内开放这一新世纪的投资机遇，投资者既要积极把握，又要理智对待。充分了解 B 股市场，领悟 B 股的投资真谛，是投资 B 股取得成功的基础与关键。

帮助投资者掌握 B 股炼金之术，是本书的主旨所在。平安证券综合研究所的研究人员为本书的写作与出版倾注

了大量的心血，汇集了平安证券专家群的集体智慧。平安证券综合研究所拥有一批高素质、经验丰富的专业人士，现有各类专业人员 40 多人，其中博士后 1 人、博士 9 人、硕士 30 人，形成了证券行业专家群体。平安证券综合研究所在研究不断创新的同时，细化研究工作本身，进行专业化分工，研究工作向着更高的服务标准、更深层次的研究领域迈进。

本书对 B 股市场及其投资进行了多层次的透彻的分析与研究，向投资者展示了平安证券综合研究所对中国 B 股全面、深入的研究成果。本书的结构采取与投资者投资 B 股的热身运动同样的步骤循序渐进地推进，读完本书必能令投资者对 B 股市场的认识向纵深推进，并掌握 B 股投资的制胜工具。

投资 B 股，首先自然是了解 B 股和 B 股市场的基本概况。本书第一章介绍了 B 股市场的功能定位与现状、B 股走势回顾、B 股政策演变、B 股市场存在的问题及 B 股市场的改革措施，还有 B 股对内开放的必要性与必然性，中国资本市场的国际化与 A、B 股并轨的相互关系分析，以及外资法人股上市流通对 B 股的影响。

第二，是从市场的角度来发掘 B 股市场的巨大潜力。本书第二章通过 A、B 股市场规模与发展情况的对比、B 股投资者结构、B 股历史表现与当前股价水平等几个方面的分析，得出 B 股股价未来总体走势的几个阶段，向投资者描绘出 B 股未来的运行轨迹。

第三，是从基本面出发寻觅具有潜力的 B 股上市公

司。本书第三章对绩优、重组、纯 B 股、增发 A 股的 B 股、次新、人世概念、高科技七大板块进行了深层次分析；对纺织、电力、钢铁、房地产等 B 股上市公司集中的行业做出深度挖掘；对 B 股上市公司地域分布特点，沪深本地 B 股进行全面研究；在对 B 股比价、板块、行业、地域分析基础之上，向投资者倾情推出潜力 B 股公司巡礼。

第四，成功的 B 股投资者少不了灵活的投资技巧。本书第四章从各个角度帮助投资者掌握 B 股的投资技巧，首先强调投资 B 股的原则——长线是金，然后介绍投资 B 股应防范的风险，近期 B 股的格局及投资技巧，如何把握沪深 B 股不同的投资机会，如何看待和利用 A、B 股的联动现象，如何投资纯 B 股公司与含 A 股的 B 股公司，如何挖掘增发 B 股的公司。

第五，投资 B 股必须明了 B 股的交易制度。本书第五章介绍了证监会、交易所关于 B 股交易的一系列规定，包括 B 股的开户、B 股的交易规则、B 股的费用、B 股的清算交割与转托管、B 股的分红与送配股。

书中还配有大量的附表，图文并茂，语言生动，可使读者轻松进入本书所描绘的 B 股市场的立体空间。

本书编写人员：唐勇、陈守红、高春涛、刘中学、易胜、陈瑶、南方、刘阳平、周宠、俞静、周艳

编 者

2001 年 4 月

目 录

序言 B股是你的第二桶金	(1)
第一章 B股入门	(1)
第一节 B股投资入门八要	(1)
要点之一：B股的概念	(1)
要点之二：B股政策变迁	(1)
要点之三：A、B股的相对价格水平	(2)
要点之四：B股的未来趋向	(3)
要点之五：B股开户	(3)
要点之六：B股结算币种及最小交易单位	(4)
要点之七：交收方式	(4)
要点之八：沪深全部B股上市公司基本情况	(4)
第二节 B股家底	(35)
一、B股市场发展历程	(35)
二、B股市场存在的问题	(45)
三、B股市场的改革措施	(52)

第三节 B股走势	(59)
一、中国的外汇体制改革与资本市场开放	(59)
二、B股对内开放的必要性与必然性	(64)
三、中国资本市场的开放与 A、B 股并轨	(71)
第四节 外资法人股流通的影响	(76)
一、外资法人股的产生与演变	(77)
二、外资法人股上市流通的影响	(80)
三、外资法人股的基本特征	(84)
第五节 附录：B股市场大事记	(88)
第二章 B股市场的巨大潜力	(93)
第一节 B股的市场规模	(93)
一、最新 A、B 股市场规 模对比	(93)
二、B 股市场历年发展状况	(95)
第二节 B 股市场的投资者结构	(98)
第三节 B 股历史表现及目前股价水平	(102)
第四节 B 股未来运行轨迹	(132)
一、B 股历史走势回顾	(132)
二、B 股对内开放后的走势现状	(134)
三、B 股未来走势的几个阶段预期	(136)
第五节 附录：B 股公司专项统计	(139)
一、B 股公司流通股排名情况表	(139)
二、2000 中期沪深 B 股每股收益排名表	(140)
第三章 买 B 股的五大秘诀	(142)
第一节 看比价	(142)
一、B 股市场的政策演变和二级市场变化趋势	(142)

二、深沪两市 A、B 股比价变化	(143)
三、B 股比价差异的原因何在	(150)
四、绩优股是 B 股市场未来的投资机会	(151)
五、在 A、B 股比价整体缩小的大趋势下，个股 的涨幅将出现分化	(152)
六、ST 公司中战略性重组的典型	(153)
第二节 分板块	(155)
一、绩优板块	(155)
二、重组板块	(161)
三、纯 B 股板块	(164)
四、增发 A 股的 B 股板块	(166)
五、次新股板块	(168)
六、“入世”概念板块	(169)
七、高科技板块	(171)
第三节 选行业	(172)
一、纺织行业	(172)
二、电力行业	(175)
三、钢铁行业	(181)
四、房地产行业	(186)
第四节 划地域	(189)
一、B 股上市公司地域分布特点	(189)
二、我国区域经济发展的趋势	(199)
三、上海和深圳本地 B 股的特点	(201)
第五节 找潜力	(208)
深万科 B (2002)	(208)

深南电 B (2037)	(220)
中集 B (2039)	(228)
粤电力 B (2539)	(243)
中鲁 B (2992)	(254)
上菱 B 股 (900925)	(266)
新亚 B 股 (900934)	(276)
东信 B 股 (900941)	(279)
第四章 买 B 股的七条经验	(289)
第一节 长线是金的原则	(289)
第二节 防范风险	(296)
第三节 明确格局，选对方法	(299)
一、散户格局进一步深化	(299)
二、相应的投资技巧	(300)
第四节 沪深 B 股的不同投资机会	(302)
第五节 利用 A、B 股联动的技巧	(307)
一、A、B 股股价联动现象越来越普遍	(308)
二、B 股股价联动的内在动因	(309)
三、如何利用 A、B 股股价的联动？	(311)
第六节 如何投资纯 B 股公司和 含 A 股的 B 股公司	(312)
一、纯 B 股公司的特点和市场表现	(314)
二、含 A 股的 B 股公司的特点和市场表现	(315)
第七节 如何投资增发 A 股的 B 股公司	(317)
一、增发 A 股对 B 股市场的作用	(318)
二、增发概念的市场表现	(319)

三、如何投资增发 A 股的 B 股公司	(319)
第五章 B 股交易制度	(321)
第一节 B 股交易的开户	(321)
第二节 B 股的交易规则	(324)
第三节 B 股交易的费用	(325)
第四节 B 股交易的清算交割和转托管	(326)
第五节 B 股的分红与送、配股	(327)
第六节 附录:关于 B 股开户与交易的系列规定	(328)
关于定居境外的中国公民开立 B 股证券账户问题 的通知	(329)
上海证券交易所、上海证券中央登记结算公司关于 境内居民个人开立 B 股账户有关事项的通知	(330)
附件:上海 B 股境内居民个人开户登记申请表	(332)
关于做好深圳证券交易所 (B) 股证券账户开立 工作有关事项的通知	(336)
附件 1:深圳证券交易所境内上市外资股 (B 股) 证券账户开立办法	(338)
附件 2:深圳证券交易所 B 股实时开户业务指南	(341)
关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题 的通知	(345)
深交所 B 股交易规则摘要	(349)
上交所 B 股交易规则摘要	(352)
深交所关于调整 B 股股票交易印花税税率的通知	(354)
上交所关于调整 B 股股票交易印花税税率有关事 项的通知	(354)

6 B股：第二桶金

中国证券监督管理委员会关于清理 B 股账户 的通知	(355)
中国证券监督管理委员会关于严格管理 B 股开户 问题的通知	(356)
深圳证券交易所 B 股 T+0 回转交易暂行规则 ...	(357)

第一章 B 股入门

第一节 B 股投资入门八要

要点之一：B 股的概念

B 股，又称人民币特种股票，是指国内的股份公司在国内证券市场发行的以人民币标明面值，供境外投资者以外币认购、买卖，并在境内证券交易所上市交易的股票。B 股采取记名形式，以人民币标明面值，以外币认购、买卖，在境内证券交易所上市交易。其中，在上海上市的 B 股以美元结算，在深圳上市的 B 股以港币结算。

要点之二：B 股政策变迁

由于 B 股市场的初衷是吸引外资，因而最初其投资主体限定为外国，中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织以及定居在国外的中国公民等。

投资主体单一使 B 股市场的二级市场日渐低迷,如何搞活 B 股市场以及 B 股市场的出路成为迫在眉睫的问题摆在管理者面前。2000 年 4 月上交所总经理屠光绍指出,中国的 B 股市场要全面国际化,他强调“B 股市场要全面国际化,比中国的国际化‘先走一步’。”2000 年 5 月证监会首席顾问梁定邦多次在不同场合明确表示:国内的 A、B 股市场,随着外资在 A 股市场业务的不断扩大,将会在 2~3 年内自然走向合并。2000 年 6 月央行行长戴相龙表示:随着中国加入世界贸易组织,我们将稳步推进人民币在资本项目下可兑换的工作进程,困扰 B 股市场发展的最大障碍将逐步得到根本解决。2000 年 11 月底,中国证监会于 9 月签署的《关于境内上市外资股(B 股)公司非上市外资股上市流通问题的通知》见报。而对 B 股市场影响最大、最深刻的应当是 2001 年 2 月 20 日中国证监会发布的允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股账户,交易 B 股股票的消息。这一政策不仅为国内外汇持有者提供了新的投资机会,更主要的是,利用市场的自身规律,促进 A、B 股股价趋于一致,从而为 A、B 股市场的合并奠定了市场基础。

要点之三: A、B 股的相对价格水平

A、B 股比价(指 A 股价格/B 股价格之比)上海和深圳分别从最初的 11.47 倍和 8.24 倍缩小到近日的 2.6~2.7 倍。尽管一些高层人士称 B 股对境内投资者开放与 A、B 股合并是两回事,但 A、B 股的比价却一致的集中,沪、深两市和两个市场的 B 股的比价趋向于统一。

沪市 B 股的“开放效应”更加突出,原因跟两个市场的资金来源有很大的关系。沪 B 的结算外币美元是国际市场的硬通货,流通性更广,国内居民获得美元的渠道比较广泛,场外资金充足;儿深 B 的结算单位港币主要流通区域就是香港地区,国内居民获取港币的渠道比较单一,增量资金主要是广东地区与香港有经济往来的外贸企业和居民。

要点之四: B 股的未来趋向

从长远来看,推动 B 股市场发展的政策还包括中外合作基金、降低印花税及 A、B 股合并等。而 A、B 股合并不仅是解决 B 股市场的最终归宿,也是我国证券市场全面开放的必然结局。等到人民币实现资本项目下可自由兑换,外国投资者可以自由投资 A 股、B 股市场时, A、B 股市场也就自然而然地合并起来。

要点之五: B 股开户

根据有关规定,境内居民个人从事 B 股交易,在 2001 年 6 月 1 日前,只允许使用在 2001 年 2 月 19 日(含 2 月 19 日)前已经存入境内商业银行的现汇存款和外币现钞存款;2001 年 6 月 1 日后,允许境内居民个人使用 2001 年 2 月 19 日后存入境内商业银行的现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金从事 B 股交易,但仍不允许使用外币现钞。

首先,凭本人有效身份证明文件,到银行办理将自己的外汇存款划转到想要开户的券商保证金账户,银行会给

4 B股：第二桶金

一份投资 B 股的进账凭证单；然后凭本人有效身份证明和本人进账凭证单，到有关证券经营机构办理 B 股资金账户，开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元；接下来凭 B 股资金账户开户证明到该证券经营机构开立 B 股股票账户；最后是按照约定的时间，到证券公司取回 B 股股票账户磁卡，拿到 B 股股票账户磁卡后，就可以凭此进行 B 股交易了。

要点之六：B 股结算币种及最小交易单位

上海证券交易所挂牌的 B 股以美元结算，深圳证券交易所挂牌的 B 股以港币结算。

上证所挂牌的 B 股，申报的最小交易单位是 1000 股，自 2001 年 1 月 1 日起，最小价格变动单位调整为 0.001 美元（原为 0.002 美元）。深交所挂牌的 B 股，申报的最小交易单位是 100 股，最小价格变动单位为 0.01 港元。零股只能卖出不能买入。

要点之七：交收方式

B 股实行 T+0 回转交易与 T+3 交收制度。

T+0 回转交易指当日（T 日）买入的 B 股股票成交后即可在当日卖出。

T+3 交收制度是指达成交易后的第三个交易日完成证券和资金的清算交收，实现“银货两讫”。

要点之八：沪深全部 B 股上市公司基本情况

沪深全部B股上市公司基本情况表

序号	1	2	3	4	5	6	7	8
代码	2002	2003	2011	2012	2013	2015	2016	2017
公司简称	深万科	深金田	深物业	南玻科技	深石化	深中浩	深康佳	深中华
行业归属	房地产开 发经营	房地产开 发经营	房地产开 发与经营	玻璃	石油化工	综合	彩电	自行车
上市时间	1993.05.28	1993.06.29	1992.03.30	1992.02.28	1992.05.06	1992.06.25	1992.03.27	1992.03.31
A股上市时间	1991.01.29	1991.07.03	1992.03.30	1992.02.08	1992.05.06	1992.06.25	1992.03.27	1992.03.31
总股本 (万股)	63097.19	33343.36	54179.92	67697.54	30335.5	15721.34	60198.64	47943.3
流通 B股	12175.51	7423.68	6145.931	22300.8	3276	2184	6380.14	17862.06
比例 (%)	19.3	22.26	11.34	32.94	10.8	13.89	10.6	37.26

续上表

序号	1	2	3	4	5	6	7	8
流通 A股	(万股) 39871.19	19180.891	9135.5	10716.6	5132.4	2624.44	22419.87	7637.67
	比例 (%)	57.48	16.86	15.83	16.92	16.69	37.24	15.93
国有股	(万股) 5275.032	0	32374.77	0	16454.66	1870.471	0	0
法人股	(万股) 5775.461	6718.598	6520.085	34680.15	5472.442	9040.611	31398.62	22406.04
其他	(万股) 0	16.63	3.63	0	0	0	0	9.03
每股 收益 (元)	2000年 中期 0.18	-0.215	0.0195	0.1185	0.06	-0.38	0.2239	-0.135
	1999年 0.42	-0.546	0.079	-0.25	0.033	-0.82	0.9091	0.417
	1998年 0.407	-0.819	0.024	0.02	0.021	-2.295	1.1022	-1.363
2000年6月 30日每股净 资产(元)	4.49	0.09	0.33	2.7	1.81	-3.73	6.57	0.3

续上表

序号	9	10	11	12	13	14	15	16
代码	2018	2019	2020	2022	2024	2025	2026	2028
公司简称	深中冠	深深宝	深华发	深赤湾	招商局	深特力	飞亚达	深益力
行业归属	纺织	饮料	家用电器	港口服务	港口服务	机械制造	仪器仪表	饮料
上市时间	1992.06.16	1992.10.12	1992.04.28	1993.05.05	1993.06.07	1993.06.21	1993.06.03	1993.08.09
A股上市时间	1992.06.16	1992.10.12	1992.04.28	1993.05.05	1993.06.07	1993.06.21	1993.06.03	1993.08.09
总股本 (万股)	16914.24	18192.31	28316.12	38151.7	47639.6	22028.16	24931.8	28814.8
流通 B股	2662.001	2613.6	3953.292	10644.7	13622.18	2640	5832	5488.56
比例 (%)	15.74	14.37	13.96	27.9	28.59	11.98	23.39	19.05