

B股操作小丛书
丛书主编 / 蔡福顺 张泽宇

风云激荡看B股

姜永海 张敏 编著

武汉大学出版社





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”。

CAB10102



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点评，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

由于我国人民币的不完全自由兑换，客观造成了我国 A、B 股同时并存的格局。2001 年 B 股对境内居民的开放，对于增加居民投资渠道、充分利用居民外汇资金、促进国有企业的改革都有重要作用。B 股对境内居民的开放表明了我国走向对外开放的信心和决心，也表明我国证券市场发展到了一个新的历史时期。

编者在实际工作中切实感觉到目前境内居民对 B 股投资高涨的热情，但也感觉到投资者对 B 股交易情况和 B 股公司的情况远没有对 A 股市场和 A 股公司了解得多，急需一个完整的介绍。根据这一情况，我们编写了本书。

本书较为系统地介绍了 B 股市场的发展过程、B 股股价的历史走势、B 股市场各板块的情况，并详细介绍了各 B 股公司基本情况，提供了我们的投资建议，相信读者会有所收获。

本书在编写过程中得到了港澳证券武汉营业部的彭军、张杰、蔡捷、徐军玲、周玲红的大力支持



持，骆敏女士为本书的录入做了大量的工作，同时，本书也参考了同行专家的部分成果，在此特致谢意！

编 者

2001 年 4 月

目 录

第一章 历史走势.....	1
第二章 B股板块分类.....	7
一、绩优蓝筹股板块.....	7
二、2000年新上市的次新股板块	8
三、入关受惠概念板块.....	9
四、含A股的B股板块	10
五、高科技、房地产和能源行业上市公司 ...	12
六、重组概念上市公司	13
第三章 B股风云榜	14
一、沪市B股近年振幅榜	14
二、深市B股近年振幅榜	18
第四章 沪市B股个股扫描	24

第五章 深市B股个股扫描 132

第六章 “2.19” B股畅想曲 248

- 一、大政策导航“2.19” 248
- 二、B股井喷行情内因分析 251
- 三、以规律把握B股大势 252
- 四、B股序曲奏响 好戏还在后头 253
- 五、B股投资策略 256
- 六、B股风险提示 262

第一章 历史走势

B股是指中国公司发行的境内上市外资股，又称人民币特种股票。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。B股市场诞生于1991年，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。在B股市场建立和发展过程中，B股市场的政策影响如影相随。

1992年2月21日中国第一只B股电真空以71美元开盘，以88.50美元报收，全日成交金额达297 978美元。自此中国新的外币股票市场形成，表明中国吸引外资迈上新的台阶。10月6日深交所开始发布B股分类指数，当日收市140.9点，从此，B股走近了我们。

从B股市场走势看，可以分为五大阶段：

第一阶段是1992年到1996年，属构建框架期或称试验期。在此期间，共有68只B股挂牌，市场规模初步形成，股票价格逐渐被投资者接受。但是，由于中国B股市场设计的初衷只是定位在国



企吸纳外资转成合资企业的基础上，这种定位上的缺陷决定了B股市场从一开始就是一个多灾多难的市场。

B股发行的早期受到了境外投资者的热烈追捧，定价也较高，但是在热情很快降温之后就走向了冷落，股价出现了短暂的冲高回落，境外投资者也被套住。

第二阶段从1996年到1997年，属大幅攀升期。沪、深两市B股在A股的带动下大幅上扬，已上市的股票除深赤湾B股和深招港B股（现招商局B股）外，均达到历史最高价位。深市B股大盘从1996年11月8日至12月10日，仅一个多月时间就上升了114点，沪市则从1996年11月的44点升至1997年5月的高峰值99点。A、B股两市呈比翼双飞的态势。

这次的上涨实质上也包含了政策的作用。1995年《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》曾经规定国内居民不得投资B股，1996年6月28日，中国证监会发布《关于严格管理B股开户问题的通知》，重申只有境外投资者才能持有B股。9月20日，中国证监会发布《关于清理B股账户的通知》，对不符合规定的B股账户，要进行清理和规范，逐步妥善解决B股账户的遗留问题。这些法规对于B股市场的投资主体进行了规范，规定B股市场的投资者限于外国和中国香港、



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者。这一举措使B股于1996年11月跌落到一个较低的点位。其后在香港回归祖国的大背景下和A股一起走出了一轮凌厉的上涨行情。

第三阶段从1997年中期到1999年初，进入长期熊市。由于1997年H股、红筹股的大量发行，B股市场的国际融资功能减弱。1997年7月2日，以泰铢贬值为开端的连环套式东南亚金融危机的烟火已熏到中国B股市场，境外资金纷纷抛售股票，撤离市场，B股市场股价下跌，已成为无可选择的方向。1998年元月，中国“红筹股之父”百富勤的倒闭，又使大量的海外投资基金撤离，B股市场一时间成了没有主力资金照顾的空逼多市场。1999年3月9日、3月10日，沪、深两市创出历史新低41.26点和21.68点。

以上只是外因的诱发，深层次的原因是B股市场容量狭小，上市公司虽然经过规范，其信息披露水平提高，但仍未达到国际投资者的要求，再加上上市公司质量等问题，国际投资者逐渐退出B股市场，B股二级市场日渐低迷。有B股的上市公司面临着再融资难问题，这一问题制约了部分公司的进一步发展。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了管理者面前。为此，管理层从1999年开始不断推出政策措施来振

兴 B 股市场。

第四阶段，从 1999 年到 2000 年 8 月，B 股重振旗鼓。受 A 股市场“5.19”行情的影响，B 股随之大幅上扬。沪市 B 股指数从 21 点起步，几乎没有任何喘息，一口气冲至 62 点。尽管行情在 2000 年 7 月至今年 3 月间出现走软的调整态势，但受梁定邦关于 A、B 股合并趋势的讲话影响，再现一轮凌厉升势，从 35 点升至 86 点，涨幅达 240%。

这一阶段政策的作用同样是明显的。1999 年 6 月 3 日，中国证监会发出《关于企业发行 B 股有关问题的通知》，取消发行 B 股企业的所有制限制和预选制，通知明确指出 B 股发行将不受所有制限制，也就是说鼓励各种所有制企业进行股份制改造，发行 B 股并上市，这无疑十分有助于改变 B 股上市公司的整体素质。1999 年 6 月 1 日，国务院宣布 B 股交易印花税由 4‰ 下调为 3‰。2000 年 12 月，上海证券交易所发布了促进 B 股市场活跃的五大措施，即通过推行 B 股无形席位，提高交易效率，全面开通 B 股实时成交回报，调整 B 股交易结算费用，降低交易成本，缩小申报价位的最小变动单位，提高成交率，改进信息，强化 B 股市场信息的规范与宣传。上交所决定自 2001 年 1 月起降低 B 股交易结算费用，其中交易佣金率由成交额的 0.6% 降低到 0.43%。另外，上交所还将



取消交易的起点佣金，将清算费与过户费合并为按成交金额计算的结算费，结算费率为成交金额的0.05%，交易经手费和证管费不作调整，仍分别按成交金额的0.0255%和0.0045%收取。这些措施对于B股市场的活跃起到了推动作用。

第五阶段，从2000年10月开始到今后的一段时间，将是B股的一个新的发展期。2000年10月24日，证监会主席周小川在“WTO与中国证券市场国际研讨会”上指出，将允许外国证券机构通过其在证券交易所设立的特别席位直接进入B股交易，将允许设立中外合资的证券公司和基金管理公司。受此利好刺激，两市B股连拉长阳。这标志着中国B股市场将重新活跃，逐渐恢复原有的融资功能。

以沪市为例，1995年、1998年、1999年仅各发行了2家B股公司。但从2000年7月开始，先后有粤华包B、中鲁B、山航B、帝贤B等几家质地较好的B股公司上市，沉寂已久的B股市场筹资能力得到恢复。与此同时，B股市场的上市公司逐渐恢复了再融资功能。1999年8月同时拥有A、B股的上市公司深康佳率先打破沉寂，实施了在A股市场的增发方案。随后有多家兼有A、B股的公司实施增发A股的方案。再融资功能的恢复，为公司的后续发展奠定了基础。

纯B股上市公司张裕B还实施了增发A股决

议，并于10月26日上市交易。随后，晨鸣B、鲁泰B、京东方B也陆续推出增发A股方案。

综合分析了B股的发展过程，有一条线路是明确的。那就是B股走过了由试验到逐渐发展、规范的过程，中间尽管出现了大大小小的波折，但国家政策对B股市场的呵护还是明显的，政策对B股的作用及对市场的震荡也是值得反思的，把握政策也就把握了B股今后的发展方向，2001年2月19日B股向国内投资者开放同样要把握政策的节奏。证券市场国际化是大势所趋，B股的过渡性质将逐渐得到完整的解决。同时，制约B股市场的融资功能问题也将得到解决，并从根本上改善上市企业的基本素质，增强市场对外资的吸引力，推动市场的持续发展。鉴于中国高速发展的宏观经济背景，中国股市长期走好毋庸置疑，当前的点位就不算很高，大牛市的格局最终将会得到确定。

第二章 B 股 板 块 分 类

一、绩优蓝筹股板块

自中国证监会宣布将现金分红作为上市公司再筹资的必要条件后，长期被市场冷落的坚持现金分红的绩优上市公司，如佛山照明等，受到了许多投资者的青睐。B 股市场尤为关注现金分红这一问题。由于 B 股上市公司大多有外资股东参与，而境外投资者多偏好现金分红，以期得到稳定的收益。一般而言，在 B 股市场长期坚持分配现金红利的公司，其股票会受到投资者，特别是境外投资者的追捧。同时，这类绩优蓝筹股也由于低市盈率受到普通投资者的追捧，因此，这类股票有望在 2001 年的行情中有突出表现，如沪市的上柴、振华、耀皮、东信等和深市的深中集、深南电、深康佳、粤照明、小天鹅等，其中东信 B 股（900941）中期每股收益 0.32 元，1997 年、1998 年、1999 年三年的每股收益分别为 0.59 元、0.39 元、0.5 元，业绩十分优良，是 B 股中惟一从事移动通信

设备生产制造的上市公司。

表 2-1 绩优蓝筹股板块

代 码	名 称	B 股流通 盘(万股)	2000 年业 绩(元/股)	净资产值 (元/股)	A 股流通盘 (万股)
2541	粤照明 B	8 250	0.45	5.24	14 703 (含 增发5 500)
2016	深康佳 B	6 380	0.37	6.00	22 419
2039	中集 B	14 240	1.36	6.15	4 622
2418	小天鹅 B	12 735	0.52	5.47	7 200 (拟增 5 000)
2037	深南电 B	7 326	0.39	2.41	4 375
900941	东信 B	15 000	0.60	5.68	11 800 (含 增发5 800)
900947	振华 B	11 000	0.12	3.76	8 800(增发)
900918	耀皮 B	12 500	3.30	0.317	3 125
900920	上柴 B	21 700	3.45	0.085	2 160

二、2000 年新上市的次新股板块

2000 年 7 月以来, B 股市场发行和上市了 6 只新股,就综合素质而言,较以往有明显的提高,一方面,由于在新股发行中打破所有制限制,采取成熟一家上市一家的做法,使得 B 股公司的选择范围扩展到民营企业, B 股市场向一些优秀的民营企业敞开了大门。如我国第一家直接由私人控股的上