

中国B股第一书



中国B股 投资指南

陆文清 时赛珠著
上海远东出版社

A、B股统一是历史的必然

掌握“稀有资源” 挖掘投资“金矿”

中国B股第一书

中国B股

投资指南

陆文清 时赛珠著

上海遠東出版社

中国 B 股投资指南

著 者/ 陆文清 时赛珠

策 划/ 瞿惠民 杨晓敏

责任编辑/ 杨晓敏 周国信

装帧设计/ 戚亮轩

版式设计/ 李如琬

责任制作/ 晏恒全

责任校对/ 周国信

出 版/ 上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

发 行/ 新华书店 上海发行所

上海远东出版社

排 版/ 上海希望电脑排印中心

印 刷/ 商务印书馆上海印刷股份有限公司

装 订/ 上海锦佳装订厂

版 次/ 2000 年 12 月第 1 版

印 次/ 2000 年 12 月第 1 次印刷

开 本/ 850×1168 1/32

字 数/ 240 千字

印 张/ 10.5

插 页/ 4

印 数/ 1-21000

ISBN 7-80661-267-X

F·42 定价: 29.80 元

序 言

刘鸿儒

1991年11月30日,我以国家体改委副主任的身份,出席了中国第一个B股——上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股票承销签约仪式。当时的上海申银证券公司联合瑞士银行、美国所罗门兄弟国际有限公司、香港新鸿基投资服务公司,承销了真空电子1亿元人民币特种股票。

自从中国开始改革开放的步伐,政府就十分重视利用资本市场来发展经济。80年代中期尝试利用股票吸收社会闲散资金,1990年开始研究利用国内股票市场吸引外资的办法。随着中国经济的起飞,国外许多人看好大陆市场,愿意来直接投资,但是要有两个条件:一是有合适的项目、场地、设备;二是要有负责产供销和管理企业的才能,当时不具备这些条件。可如果允许其购买中国股票,分享中国经济的高速成长,只要有资金就行,可以直接投入中国的资本市场。那时遇到的主要问题是,在实行外汇管制的条件下,不可能允许资本自由流出流入,也没有外汇力量支撑

股票市场的外汇流出。而且,中国股票市场刚刚建立,各方面都不成熟,法规不健全,监管体系没有形成,专业人员素质不高,如果允许外资进入,政治风险和经济风险都比较大,国内各界也难以接受。当时,研究了其他一些国家和地区的经验,根据中国的国情,确定发行人民币特种股票(B股),只允许境外投资者用外汇买卖,既可解决外汇平衡和管制问题,又可防止外国投资者对中国股票市场的冲击。几年来的实践证明,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,都起了积极作用。但当时的指导思想是明确的:这是一种过渡形式,因为一个国家不可长期并存两种类型的股票。

1993年以来,中国的企业特别是国营大企业直接到海外上市,使我国企业直接进入了国际资本市场。同时随着中国进入WTO,资本市场的对外开放将迈出更大的步伐,B股这种过渡形式迟早会完成其历史使命。展望未来,中国资本市场的前景广阔,需要我们在实践中不断总结经验,顺利走向未来。

申银万国证券股份有限公司国际业务总部总经理陆文清与《解放日报》主任记者时赛珠共同撰写的《中国B股投资指南》一书,既可作为投资者进入B股市场比较全面的参考,也为中国资本市场留下一段历史经验的记载。两位作者分别是中国B股市场的业务开拓者和记录者,他们对B股市场有着最直接的了解和感受,有着翔实的第一手资料,因此本书对B股

市场的记录分析比较全面详尽,对于 B 股市场的最后定位也有较明确的分析和判断,相信会给予读者必要的启示和帮助。

2000 年 11 月

中国 B 股市场走向何方

(代前言)

姜国芳

与很多发达国家相比,中国证券市场是一个非常年轻的市场,只有短短十几年的历史。中国 B 股市场的历史就更短了,从 1992 年发行第一个 B 股以来,中国 B 股市场有近一半时间处于低迷状态。到 1999 年末上证 B 股指数仍然在 40 点下方,这意味着市场平均市盈率不足九倍、近半数个股以净资产的价格折价交易、日均交易量仅数百万美元。市场低迷的原因很多,亚洲金融危机的冲击、市场定位的缺陷、投资者结构的不合理、上市公司业绩滑坡等等。“忽如一夜春风来,千树万树梨花开”,2000 年 B 股市场走出了一波振奋人心的牛市行情,令广大投资者欢欣鼓舞。

面对市场的这一变化,我们这些自中国 B 股市场诞生之日起就陪伴着她走过八年风风雨雨的业内人士清醒地意识到,中国 B 股市场在即将奏出她最辉煌旋律的同时,也许已到了完成历史使命悄悄落幕的时候。当然,落幕并不表示市场的终结,而是最终融入一个更为广阔浩瀚的市场。

面临加入 WTO,中国资本市场的对外开放前景已经越来越明晰,这是我们从中国证监会周小川主席日前在“WTO 与中国证券市场国际研讨会”的有关讲话中感受到的最为明确的信号。在中、美于 1999 年底达成的有关中国加入 WTO 的协议中,关于中国证券市场的开放问题,主要涵盖以下三点内容:1.逐步放开证券市场;2.两年内允许外资成立“中外合资基金管理公司”,并持有 33% 以内的股权,三年后则进一步放宽至 49%;3.外资证券商可在合资承销公司中占 33% 的股权。根据这项协议安排,中国的资本市场在未来两至三年内将有实质性的进展。根据以往国际上的经验,任何一国资本市场的开放进程都是渐进的,不可能一蹴而就,都有许多基础性的工作需要提前准备。比如说境外投资者的准入、市场的操作程序、市场开放过程中的监管措施等等。尤其是在人民币尚未完全自由兑换的条件下,开放资本市场更有许多复杂的问题需要解决。而从周主席的讲话中,我们可以看出,中国资本市场的最高管理层已经开始对市场开放中的一系列操作性程序,作出解决的研究和应对。对市场而言,这番讲话传递了一个明确的信号。

当然,在资本市场对外开放进程即将加快的时刻,我们更需要以发展的观点来看待作为中国资本市场有限度向境外投资者开放的先驱——B 股市场。周主席在讲话中重点提及的内容之一就是“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

行 B 股交易”。虽然业内人士都知道,外国证券机构在证券交易所中设立特别席位并非创新举措,但我们不难推测,特别席位设置是对外资证券机构未来进入资本市场(包括 A 股市场)的积极准备。而允许设立中外合资证券公司和基金管理公司,无疑将推动 A、B 股市场之间联结,把 A、B 股市场放在同一个平台上运作,有助于消除两个市场之间的巨大差异,有利于推动 A、B 股市场的自然接轨。

作为先期向外资开放的市场,B 股市场由于缺乏像 A 股市场那样巨大的容量,一度在国际金融市场中缺乏足够的吸引力。但随着中国整个资本市场开放程度的进一步提高,B 股市场将被提升到与 A 股市场同一平台上发展,促使它融入一个更广阔的国际性的资本市场。本书在这样的背景下写成。全书共分七章,分别从 B 股市场的起源、功能和变化,B 股市场的大势判断、投资策略和技术分析,B 股上市公司的概况,到投资者怎样买卖 B 股,B 股市场的有关法规等,对市场作了全景式介绍,并对未来几年中 B 股市场的发展趋势作出前瞻性的预测分析,希望能对广大投资者的投资决策提供有益的参考。同时,也希望为中国证券市场的发展留下一些历史性的研究资料。

2000 年 11 月 5 日

(本文作者系申银万国证券股份有限公司副总裁)

目 录

序言·····	刘鸿儒	1
中国 B 股市场走向何方(代前言) ·····	姜国芳	1
第一章 B 股的起源和发展趋势·····		1
1. 何谓 B 股		5
2. 中国 B 股第一股——真空电子		6
3. B 股的市场规模和投资者结构		8
(1) 目前 B 股市场的规模		8
(2) B 股市场的投资者结构		10
4. B 股市场为什么会“冷落”多年		12
5. 沉寂八年,行情缘何狂飙突起		14
6. 一波三折,中长期走势孰喜孰忧		16
7. A、B 股统一是历史的必然		19
第二章 B 股市场的功能、作用及其变化·····		23
1. B 股市场的功能、作用		25
2. B 股市场内外部环境发生变化		27
(1) 区域性金融环境发生变化		27
(2) 外国投资资金分流撤退		28

	(3) B股市场功能弱化	28
	(4) 投资者队伍结构渐呈“境内化”、“散户化”	29
	3. 投资理念发生变化	30
	(1) 注重长线投资转向注重短线获取价差	30
	(2) 注重上市公司基本面转向注重上市公司消 息面炒作	31
	(3) 关心市场的“归宿”甚于关心市场的发展	31
第三章	如何判断 B 股市场的走势	45
	1. 注重中长线趋势的判断	47
	(1) 从历史上看, B 股市场长线走势的惯性较强	47
	(2) 市场资金在一段时期内的流动趋向较为单一	47
	(3) 市场短线变化的速率过快, 且迹象不明确, 难 以迅速反应	49
	2. 关注市场风险的形成	49
	(1) 政策性风险是市场冲击中首要的因素	49
	(2) 周边资本市场的变化	50
	(3) 宏观经济变化因素的影响	51
	(4) 上市公司经营行为的影响	51
	3. 重视技术面的分析	52
	(1) 量能变化是信号	52
	(2) 注意中长线技术指标	53
	(3) 掌握 B 股市场运作的特点	55
第四章	个案分析: 如何识别底部和头部	57

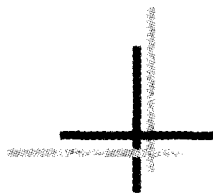
	1. 识别底部	59
	案例 1:耀皮 B 股(900918)	59
	2. 头部确认	65
	案例 2:轮胎 B 股(900909)	65
	3. 案例练习:抓住头部后的反抽	71
第五章	怎样选择和买卖 B 股	79
	1. 如何面对漫长的盘整	81
	(1) 小盘股	81
	(2) 中小盘股	85
	(3) 具有良好业绩的大盘股	88
	2. 怎样根据 B 股的发展趋势来寻找目标	92
	3. 怎样判断消息	92
	4. 根据自己的实力和投资性格买卖 B 股	101
第六章	B 股的实践操作	103
	1. 怎样开户	105
	(1) 开户条件及手续	105
	(2) 开户费	106
	(3) 开户周期	106
	(4) 通买通卖	107
	(5) 转移交易	107
	(6) 指定结算会员	107
	2. 怎样进行 B 股交易	107
	3. B 股的清算及各种交易费用	108

	4. 客户的资金管理	110
	5. 哪些证券商可以从事 B 股业务	110
	6. 客户到哪里去买卖 B 股	112
	7. 其他事宜	115
第七章	市场创立者谈 B 股	121
附 录	1. B 股上市公司概况	127
	2. 企业如何申请发行 B 股	251
	3. B 股市场有关法规、条文汇编	261
后 记		313

第一章

B股的起源和发展趋势

B股市场的投资价值在于，随着中国资本市场的不断规范和发展，B股市场的最后定位终将见底，A、B股从分隔到最终的统一是历史的必然。既然如此，B股这种资源的稀缺性，更决定了投资B股的价值内涵。



B 股曾是中国资本市场中“被遗忘的角落”。然而低迷沉闷了多年的 B 股市场,2000 年上半年起突然风起云涌,行情像被挖掘出来的“原油”一样,不断地往上冒。“缩水”的股票开始膨胀了,新增的资金源源不断进入市场,B 股重新成为投资者关注的热点。

无论您是曾经套牢多年的老投资者,还是今年刚刚进场的新投资者,您一定想知道这场突发的行情缘何而起?行情能够持续多久?如何利用行情的跌宕起伏发现“底部”、确认“头部”,以便制定灵活的投资策略?在市场运作中,怎样掌握 B 股买卖与 A 股交易不同点,争取把握住 B 股每一次行情?更重要的是,多年来制约 B 股市场的定位问题是否可望“水落石出”? A、B 股接轨能否给投资者带来一个“金娃娃”?怎样寻找在 A、B 股并轨中的“黑马”?……

在您手中的,是迄今为止有关 B 股的第一本专著,从大势分析、投资策略到实战案例、操作指南,本书全方位地为您提供切实的帮助。

