

本书作者与全国20余家权威证券研究机构、十大证券公司的诸多股评人士合作

中国B股 权威研究分析

中国股民B股知识必备

想不想成为百万富翁

如果您想靠投资B股帮您达成理想，必须了解

- B股市场现状及新政策
- B股市场的投资机会
- B股市场投资奥妙

陈黎明 俞力培 / 主编

Zhongguo B Gu Quanwei Yanjiu Fenxi

读完本书，您绝对会更了解中国B股

兵器工业出版社

中国 B 股权威研究分析

陈黎明 俞力培 主编

兵器工业出版社

内容简介

在 B 股风云骤起之时,将历年来最权威的、当今最针对时势的、将来最具预测性的 B 股研究分析报告汇总编纂。以最为严谨的态度,最为深刻的剖析,最具规模的研究实力,为中国股民量身定制了这部可谓中国 B 股的“投资胜经”。相信有志于投资中国 B 股,研究中国 B 股的股民朋友们,所有理性的、聪明的投资者们,一定会对本书爱不释手。

图书在版编目(CIP)数据

中国 B 股权威研究分析/陈黎明,俞力培主编. —北京:兵器工业出版社, 2001.3
ISBN 7-80132-936-8

I. 中… II. ①陈…②俞… III. 股票-证券交易-研究-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 10570 号

出版发行:兵器工业出版社

封面设计:杨 群

责任编辑:郭 佳

责任校对:王 梅

责任技编:李 林

责任印制:王京华

社 址:100089 北京市海淀区车道沟 10 号

开 本:850×1168 1/32

经 销:各地新华书店

印 张:10

印 刷:北京市金泽印刷厂

版 次:2001 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

字 数:220 千字

印 数:1-3000

定 价:21.80 元

(版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换)

前 言

“忽如一夜春风来，千树万树梨花开。”

当中国大多数股民还沉浸在上证、深证指数的起伏跌宕中时，一个契机却在悄悄酝酿。从 1999 年开始，中国股市就开始流传 A、B 股将合并的预言；从 2000 年开始，中国 B 股在沉寂多年之后，潜移默化地开始了它的苏醒——直到 2001 年 2 月 19 日，中国证监会出人意料地发出爆炸性通知——“B 股市场对境内投资者开放！”——我们姑且称之为中国股市的“第三次浪潮”。

于是中国的股民朋友们开始热情洋溢，证交所开户的人数达到空前状况。据新闻报道，初步统计将近有七成的股民要在 B 股开户。2001 年 2 月 28 日，深沪 B 股两市开市，所有的 114 只 B 股全线涨红，而新开外汇账户的大部分大陆股民，他们手中的巨大资金，更要蕴集到 2001 年 6 月 1 日才能冲入 B 股，届时又是一轮空前好行情。

许多股民失却理性了，在盲目追涨，但是更多的股民还在冷静观察。中国股民十年来已经历尽风雨，面对第三次浪潮，应该说是“理性多于感性，蓄势先于冲动”。谁都在猜测这一轮的大行情，究竟会给中国股市带来什么样的契机？

此时此刻，针砭时机，向中国股民朋友们郑重推荐《中国 B 股权威研究分析》。本书已经超越了 B 股实战、B 股操作指南等等的范畴，而更倾向于理性投资分析理念。本书与全国 20 余家

权威券商研究机构、十大证券公司的诸多股评人士合作，在 B 股风云骤起之时，将历年来最权威的、当今最针对时势的、将来最具预测性的 B 股研究分析报告汇总编纂。由著名股评人陈黎明、俞力培先生以最为严谨的态度，最为深刻的剖析，最具规模的研究实力，为中国股民量身定制了这部可谓中国 B 股的“投资胜经”。相信有志于投资中国 B 股，研究中国 B 股的股民朋友们，所有理性的、聪明的投资者们，一定会对本书爱不释手。

此外，作者和所有为本书供稿的权威研究机构，集众人之力汇编此书的最终目的，还是希望为中国 B 股市场之良性发展，作一份微薄的贡献。

最后，祝本书所有的读者能在中国 B 股市场上马到成功！

陈黎明 俞力培

2001 年 3 月

- 中国B股市场2000回顾
- B股市场现状及新政策的影响
- 黄金时代——2001年B股市场展望
- 上海B股投资指南
- 深圳B股投资指南

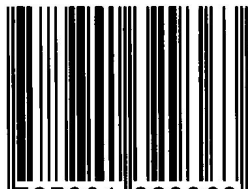
中国B股 权威研究分析

本书超越了B股实战、B股操作指南等等的范畴，而更倾向于理性投资分析理念。本书作者与全国20余家权威证券研究机构、十大证券公司的诸多股评人士合作，在B股风云骤起之时，将历来最权威的、当今最针对时势的、将来最具预测性的B股研究分析报告汇总编纂。由著名股评人陈黎明、俞力培先生主编，以最严谨的态度，最为深刻的剖析，最具规模的研究实力，为中国股民量身定制的一部可谓中国B股的“投资胜经”。

-
- B股行业透析
 - B股投资策略
 - 2000年十大强势B股
 - B股市场的投资机会
 - B股市场投资风险
 - 挖掘B股市场蓝筹股
 - 洞察B股市场的奥妙
 - A、B股的价值分析
 - A、B股联动现象
 - 散户行情主导B股市场
 - A、B股一体化投资机会
 - 1999年后新上市B股公司分析
 - 哪些资金可以进入B股市场
-

■ 责任编辑：郭佳
■ 封面设计：木易
■ 总体策划：流石
天狼工作室

ISBN 7-80132-936-8



9 787801 329363 >

ISBN 7-80132-936-8 / F · 221

定价：21.80元

目 录

“1992年2月21日，中国第一只B股真空B股在上海证券交易所开盘，从而标志着中国新的外币股票市场形成，引进外资进入了新的阶段……”

——《证券时报》

第一篇 回顾分析篇

有中国特色的B股市场在发展过程中受到自身市场条件约束和国际金融市场的动荡影响，从起步起就步履维艰。中国管理层当局已采取多项措施，激发投资者热情，挽救B股市场。本篇试从对B股市场发展具有转折意义的1999年开始，回顾B股市场的发展困境和解析其投资契机，帮助投资者迅速熟悉B股发展脉络，温故而知新，把握投资机会。

- 1. 中国B股市场1999年回顾 (3)
- 2. B股市场与政策关系 (13)
- 3. B股市场本土化启示录 (15)
- 4. 中国B股市场奇怪的资产重组现象 (16)

- 5. 非上市 B 股为何获准流通 (25)
- 6. 法人股上市——B 股市场启帷幕 (27)
- 7. 研究报告：B 股的机会来了吗 (31)
- 8. 上海 B 股为何一支独秀 (36)
- 9. 深圳 B 股周一暴涨 7% (38)
- 10. 外资看好，B 股全面暴涨 (40)
- 11. 中国 B 股市场 2000 年回顾与 2001 年展望 (41)

“经国务院批准，中国证监会决定，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。”

——《中国证券报》

第二篇 现状分析篇

B 股市场投资者结构的巨变到底蕴涵着怎样的机会？沉寂已久的 B 股又将以怎样的形式爆发行情呢？本篇试从现在 B 股轰轰烈烈的运行走势中，分析其内在的深刻经济背景。让投资者看得更远，看得更透，不至于陷入非理性的狂热炒作中。

- 1. B 股市场现状及新政策的影响 (61)
- 2. 羞答答的 B 股静悄悄地开——对 2001 年 B 股市场走势的研判 (73)
- 3. 雨后 B 股绽春雷 (76)
- 4. B 股：一个突破性的发展契机 (79)
- 5. B 股开放前因与后果 (82)

○6. B股市场对内开放：问题伴随希望	(89)
○7. 对内开放的影响	(91)
○8. 投资 B 股千载难逢	(94)
○9. 散户行情主导 B 股市场	(95)
○10. B 股市场对境内开放：A、B 合并的前奏	(97)
○11. 证券市场走向国际化	(99)
○12. B 股看盘：B 股市场迎来新的发展机遇	(106)
○13. B 股系列：B 股为何重新向境内居民开放	(108)
○14. 几百亿资金聚集 B 股市场	(119)

“从发展的眼光看，2000 年的 B 股市场仍处于恢复性上涨阶段，相比之下，A、B 股股价之间仍有平均 4 倍多的差距。我们预期在 2001 年 2 月 28 日正式实施改革措施之后，2001 年上半年有一个技术上的调整过程。管理层的政策推出，B 股市场将再度回转向上升，再现股价全面抬升、股指屡创新高的局面。”

——国泰君安证券研究所

第三篇 展望分析篇

B 股投资的大门已经敞开，未来几年 B 股市场将迎来大发展的黄金时代，市场容量将扩大，投资机会将多样化。本篇条分缕析，利用历史数据预测整个市场的发展轮廓，帮助投资者从全局前瞻，把握成功。

○1. 步入辉煌——2001 年 B 股市场展望	(123)
--------------------------------	---------

- 2. 中国股市的第三次浪潮 (125)
- 3. 洞察 B 股市场的奥妙 (128)
- 4. 外资法人股上市影响如何 (143)
- 5. B 股未来股价走势预测 (145)

“目前深沪两市共有 B 股上市公司 100 多家，其中大部分上市公司同时有 A 股上市，A、B 股市场并存与分割可以说是我国股市有别于境外成熟规范市场的一个主要特点。由于 A、B 股所代表的股权及其背后的经济内涵的同一性，A、B 股市场分割所产生的制度缺陷是不可避免的，……这与证券市场三公原则相矛盾。”

——国信证券研究所

第四篇 A、B 股市场一体化进程

A、B 股合并乃大势所趋，两个割裂的市场间相差悬殊的市盈率如何能平稳地消弭？如何把握两者高额价差的投资良机？本篇试图通过价值分析方法挖掘潜在投资热点，赶上 A、B 股合并的致富东风。

- 1. 世纪曙光——对境内投资者开放 B 股市场的意义及影响 (157)
- 2. 增发 A 股的不平等现象 (164)
- 3. A、B 股的价值分析 (167)
- 4. 如何走向大并轨——开放 B 股市场背景分析 ... (170)

○5. A、B 股联动现象	(173)
---------------------	-------

“B 股市场具有一些与 A 股市场不同的特征，如 114 家公司中传统行业占 90% 以上、A 股与 B 股价格悬殊、大部分公司市盈率偏低等。从宏观环境看，我国传统行业初步走出低谷，为这些 B 股公司赋予了较大的发展机遇，而且 B 股也存在着价值回归的问题。随着国家对投资 B 股政策的放开，B 股市场的投资价值将逐渐受到投资者的关怀。”

——国泰君安证券研究所

第五篇 个股分析

B 股上市公司参差不齐，分化严重，更要求投资者识别各种陷阱，深入分析。本篇试从个股出发，关注公司基本面状况，发现并推荐具有良好基础和发展前景的公司股票，以供投资者参考。

○1. 2000 年十大强势 B 股	(185)
○2. 1999 年后新上市 B 股公司分析	(188)
○3. B 股行业透析	(190)
○4. 挖掘 B 股市场蓝筹股	(203)
○5. 高桥 B 股 (900912) 分析	(209)
○6. 宁通信 B (2468) 分析	(211)
○7. 黄山 B 股 (900942) 分析	(213)
○8. 陆家 B 股 (900932) 分析	(215)

○9. 金桥 B 股 (900911) 分析	(217)
○10. 张裕 B (2869) 分析	(219)
○11. 粤华包 B (2986) 分析	(222)
○12. 国旅 B 股 (90092) 分析	(224)
○13. ST 中浩 B (2015) 分析	(226)
○14. 华源 B 股 (900940) 分析	(228)
○15. 伊煤 B 股 (900948) 分析	(230)
○16. 邮通 B 股 (900930) 分析	(232)
○17. 耀皮 B (900918) 分析	(235)
○18. 粤照明 B (2514) 分析	(237)
○19. 中鲁 B (2992) 分析	(239)

“……提出中国 A、B 股将以自然的方式合并。这意味着，我国股票市场多年来实行的 A、B 股市场结构将有可能在时机成熟时水到渠成，统一到一个市场。新兴市场对外开放的历史经验表明，每当市场由隔离走向开放时，都蕴涵着巨大的投资机会。”

——中国证监会首席顾问 梁定邦

第六篇 投资策略

B 股市场迥异的交易和清算方式，要求投资者改变传统的投资手段。同时全新的投资环境也要求树立新的投资理念。本篇借鉴传统投资策略，结合 B 股市场特点，提供最具价值的投资方案，帮助投资者事半功倍，股海致胜。

○1. B 股市场投资策略	(243)
○2. A、B 股一体化投资机会	(247)
○3. B 股目前的投资策略	(261)
○4. 如何协调 B 股与汇率及外汇储备	(272)
○5. 浅析 B 股市场的投资机会	(276)
○6. B 股市场投资风险	(284)
○7. 选择现价低于净资产值的 B 股尽快买入	(285)

附录：中国股民 B 股知识必备

○1. B 股知识面面答	(287)
○2. B 股交易规则	(290)
○3. 如何开户	(296)
○4. 哪些资金可以进入 B 股市场	(300)
○5. 上海 B 股投资指南	(302)
○6. 深圳 B 股投资指南	(305)
○7. B 股连续竞价	(308)
○8. B 股回转交易	(309)
○9. B 股对敲交易	(310)
○10. B 股回转交易	(310)
○11. B 股场内申报方式	(311)

“1992年2月21日，中国第一只B股真空B股在上海证券交易所开盘，从而标志着中国新的外币股票市场形成，引进外资进入了新的阶段……”

——《证券时报》

第一篇 回顾分析篇

有中国特色的B股市场在发展过程中受到自身市场条件约束和国际金融市场的动荡影响，从起步起就步履维艰。中国管理层当局已采取多项措施，激发投资者热情，挽救B股市场。本篇试从对B股市场发展具有转折意义的1999年开始，回顾B股市场的发展困境和解析其投资契机，帮助投资者迅速熟悉B股发展脉络，温故而知新，把握投资机会。

原书空白页

○1. 中国 B 股市场 1999 年回顾

来源：北京证券研究所

日期：2000 年 1 月 30 日

1999 年，B 股走势全年均呈牛市，前快后慢。在政策面利好刺激下，沪深 B 股市场一改连续两年的下跌趋势，上半年爆发了一轮急升的井喷行情，全年沪深 B 股指数最高升幅达 200%。虽然受制度缺陷及周边市场造好等因素影响，下半年 B 股市场再现疲态，出现较深幅度的回调，但 B 股年涨幅平均仍旧达 30%，远远超过 A 股涨幅，B 股市场已经基本摆脱历史底部。2000 年，如果相关实质性利好措施能够付诸实施，相信 B 股市场在千禧之年里有望迎来新的发展机遇。

一、1999 年 B 股市场回顾

截止 1999 年 12 月 30 日，沪深 B 股市场共有 108 家上市公司，分属 12 个行业，其中沪市 54 家，深市 54 家，平均流通 B 股数量为 12510 万股，流通市值 274.91 亿元人民币。由于历史原因，大多数公司是 A、B 混合股，108 家公司中，只有 28 家公司是不含 A 股的纯 B 股公司。

(一) 一级市场

1999 年沪深 B 股一级市场几乎处于停顿、瘫痪状态，全年仅发行一家新股：发行了 10000 万股东贝 B 股，共募集资金 1867.9 万美元；全年共上市两只新股：茉织华 B 股和东贝 B 股，发行和上市两项指标均创历史新低（见表 1）。