

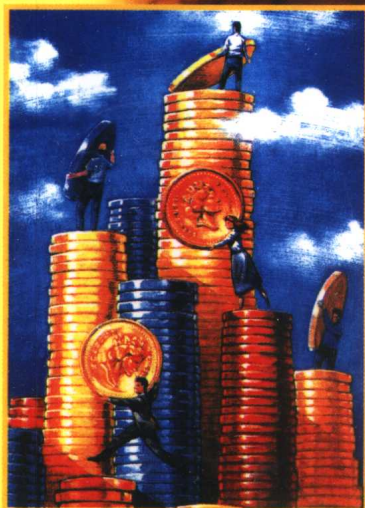
▲ 挖掘B股“金矿”

▲ 把握投资玄机

B股点金

B股公司最新投资分析与操作技巧全书

赵文明 主编



点金套路：公司与股东背景

股价走势分析与预测

业绩分析与发展前景

盈利预测

公司潜在的利润增长点

结论与投资建议

中国城市出版社

B 股 点 金

——B 股公司最新投资分析与操作
技巧全书

赵文明 主编

中国城市出版社

图书在版编目(CIP)数据

B 股点金: B 股公司最新投资分析与操作技巧全书/赵文明主编. —北京: 中国城市出版社, 2001. 4

ISBN 7-5074-1275-X

I. B… II. 全… III. 股票-证券交易-基本知识
- 中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 18483 号

责任编辑	张惠平
封面设计	孙 岩
责任技术编辑	张建军
出版发行	中国城市出版社
地 址	北京市朝阳区和平里西街 21 号 邮 编 100013
电 话	84275833 传 真 84278264
电 子 信 箱	cncity@peoplespace.net
经 销	新华书店
印 刷	北京京丰印刷厂
字 数	330 千字 印张 15
开 本	850×1168(毫米) 1/32
印 次	2001 年 5 月第 1 版 2001 年 5 月第 1 次印刷
印 数	0001—5000 册 定价 24.80 元

《B 股点金》

编委成员简介

顾问

卢克群 曾任中国人民银行北京市分行总经济师。现任北京证券有限责任公司董事长,兼任中国证券业协会副理事长。

张杰 证券日报社社长兼总编辑、高级经济师、高级记者。

苑德军 中国银河证券公司高级经济学家,特华公司博士后工作站博士后指导教师。

谢太峰 北京证券研发中心总经理、教授经济学博士。

王定骞 中国银河证券有限责任公司上海研究中心负责人。

编委会主任

赵文明

主编

赵文明 青年学者,现为鸿蒙方舟经济文化发展研究中心总编。近年来,一直从事中国宏观经济及资本市场的研究工作,发表过多篇学术论文和相关作品,并为多家学术机构、科研院所的特约研究员或研究员,兼任证券

日报主任记者。曾主编、著述多部经济类丛书及专著,主要有《解读风险投资》(专著)、《内地企业二板市场上市指南》(著)、《小超人李泽楷》(著)、《打造财富阶梯》(主编)、《索罗斯空袭香港》(编著)等。

顾卫平 祖籍浙江,复旦大学国际企业管理系经济学硕士,曾任中国东方信托投资公司上海研发部行业与公司调研部经理,现任中国银河证券有限责任公司上海研究中心行业公司部负责人。在《资本市场》、《中国经济问题》、《管理现代化》、《国际经济合作》、《上海证券报》、《金融时报》等有关报刊杂志上发表过专业论文和相关文章 100 余篇,30 万余字。

刘家伟 1965 年出生,1990 年毕业于北京师范大学经济系,获经济学硕士学位。1993 年起开始从事证券市场的研究与相关新闻报道工作,对国内外证券市场有较深的认识与研究。主要著述有《财政学新论》、《跨世纪的中国改革》,并发表过数十篇学术文章,现为证券日报总编室主任、总编助理。

陈 莞 现为鸿蒙方舟经济文化发展研究中心副总编,近年来,一直从事中国宏观经济及资本市场的研究工作,曾主编《打造金领阶层》等书。

编 委

魏 虹	李 芹	杨亢余	施海莹	林宏伟
婧 炎	张育明	赵学毅	秦 炜	范 勇
刘国生	王凌霄	宋俊剑	赵燕平	

序一 投资者的福音

B股市场对境内投资者开放,是国家规范和发展资本市场的一项重要举措。它对增加境内投资者的投资渠道,拓宽境内投资者的金融资产选择空间;对把国内居民有限的外汇资金留在国内,防止外汇资金外流;对提高B股市场的流动性,吸引境外投资者;对改变A、B市场分割的状况,促进A、B股市场的并轨,都具有重要的意义。这一举措,极大地调动了境内投资者的投资热情,使B股市场成为中国股票市场上又一新的投资热点。不过,由于众所周知的原因,境内投资者大多缺乏B股交易的基本知识和实战技巧,对B股公司的基本面也了解不多。《B股点金》一书的出版发行,恰好满足了B股投资者的需要,可以说是B股投资者的一个福音。

《B股点金》全书有以下几个明显的特点:

1. 内容全面。全书内容涉及到了与B股交易有关的方方面面,其中既有从宏观角度所作的B股开放的影响及B股市场政策走向的分析,也有从微观角度所作的深、沪B股个股的投资分析;既有对一些理论问题的较为深刻的阐述,也有对B股交易实务的较为详细的交待;既有属较浅层次的B股

基本知识介绍,也有属较深层次的对B股潜力股的重点分析。

2. 突出实战。全书把B股实战放在十分重要的位置,浓墨重彩地加以描述。从投资策略的选择到操作技巧的把握,从投资风险的规避到选股的三大法宝,凡B股实战所牵涉的各主要环节,书中都作了具体、细致的阐述。也许更应值得提及的是,依据B股市场专业分析人士的投资分析实践,书中还对某些B股个股做了个案分析,并在此基础上向读者推荐了一些质地优良的潜力股。这些市场分析人士紧紧把握B股市场跳动的脉搏,具有较丰富的市场分析和较敏锐的市场洞察力。这些分析报告,对投资者有重要的参考价值。该书的实用性和价值也由此得到体现。

3. 语言平实。近年来在经济学研究中出现了一种不太好的倾向:有人习惯使用艰深晦涩的语言进行理论分析,即使在说明浅显、直白的经济学道理时,也是如此。读者看后反复辨析仍不得要领,如堕五里雾中,作者却以此自诩高明。相形之下,本书的语言则显得质朴、平实,决没有古板和佶屈聱牙之感。书中常用一些形象的比喻,来阐述原本枯燥的金融学概念和原理,使读者易于接受和理解。即使是对B股一无所知的人,也能借此较为轻松地步入B股知识的殿堂,从而可能在较短时间内成为掌握B股基本知识和交易技巧的行家里手。

受托为人作序者,免不了要担溢美作者的嫌疑。其实,在市场经济条件下,由他人评价也是宣传和推销作品的一种正常方式。如果这种评价是客观的、真实的,也实在没有什么不妥。况且,我乃一平常学人,远非像大牌经济学家那样有“名”可“借”。我只是想通过这篇短序,使读者能对全书有一个迅

·序一 投资者的福音

速的、较为全面的了解。倘该书能对 B 股投资者有所助益，并且对推进 B 股市场建设有点贡献的话，我和作者一样，都会由衷地感到欣慰。

中国银河证券公司高级经济学家
经济学博士、教授 苑德军
2001 年 3 月 14 日于北京远洋大厦

序二 一本很有价值的 投资参考书

B
股
点
金
·

2001年2月20日,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。这一消息的公布宛如一支兴奋剂,极大地刺激了长期沉寂B股市场与B股交易,使沪深B股自2月28日以后的连续几天里出现了暴风骤雨般的全线涨停行情,从而标志着我国历经10年的B股市场的发展进入了一个新的阶段。

B股市场的开放无疑为B股市场未来的发展注入了强大的活力,也为境内投资者提供了更多的机会。然而,同A股市场一样,B股投资也存在着风险。对投资者而言,要想最大限度地规避投资风险、提高投资收益,既必须对有关B股的政策以及B股的发展趋势有一个清楚的了解,还必须懂得B股交易的操作技巧。同时,B股投资的成功与失败,在很大程度上取决于投资对象的选择,因此,在做出投资决策之前,详实地了解各个B股上市公司的经营状况、发展前景等至关重要。在这方面,赵文明先生组织编著的《B股点金》为投资者

提供了一本很有价值的投资参考书。该书既包括对有关 B 股的政策以及 B 股市场发展趋势的深入研究和分析,也包括 B 股投资操作技巧的详细介绍和评价,还包括对沪深两市 B 股上市公司的全面点评。我认为,该书具有分析的深入性、论述的全面性、投资技巧的可操作性等突出特点。尤其需要指出的是,该书的作者大都是国内大型券商的专职研究人员,或者是身经百战的股海弄潮儿,这就使得该书对即将进入或已经进入 B 股市场的投资者更具有重要的参考价值。我相信,该书的出版对于投资者进一步了解 B 股市场、增加 B 股投资知识、提高 B 股投资技巧等都将大有裨益。

B 股是指国内的股份有限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的股票,也称境内上市外资股。沪深 B 股市场出现于 20 世纪 90 年代初。当时设立 B 股市场的目的是在人民币尚未实现资本项目下自由兑换的情况下,为国有企业筹集境外资金。正是出于这种目的,我国规定,B 股市场的投资者限于外国的自然人、法人和其他组织,中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织,定居在国外的中国公民,以及国务院证券委员会规定的境内上市外资股其他投资人。应当承认,B 股市场在我国资本市场建立之初对我国国有企业吸引外资确实发挥了不可否认的积极作用。然而,随着市场的发展,B 股市场运行过程中的种种问题便逐渐暴露出来。首先,B 股市场最初设定的发展目标和功能定位出现弱化现象。如前所述,B 股市场设立的初衷是为国有企业筹集境外资金,然而,我国在建立 B 股市场的同时,又开始了 H 股的试验。并且几乎与此同时,国内企业经批准还可以通过在美国发行 ADR,在美国、新加坡等地发行股票并在当地上市交易,

购并境外上市公司,在美国、日本和西欧的资本市场上发行商业票据、债券(包括可转换债券)等途径进行境外融资。随着境外融资渠道的增多,B股市场在国有企业筹集外资方面的作用不可避免地被大大弱化。另一方面,尽管在B股市场设立之初我们曾规定有B股投资者的资格限制,但随着市场的发展,这一限制却早已名存实亡。统计资料显示,目前有近70%的B股投资者来自于国内,其中既有合法的市场准入者,也有非法的市场进入者。在B股市场在很大程度上已经演变为境内投资者的市场的情况下,其原有的功能定位无疑已失去现实意义。其次,B股市场长期价格低迷、交易清淡。例如,从1992—1999年,B股的上市品种增加了4.94倍,而流通市值仅增加了2.91倍,年成交额增加7.7倍;上海的B股价格指数从1992年的66.2下降到1999年的37.9。B股市场很低的流动性以及价格的低估,对我国证券市场的窗口形象无疑是一种严重损害。最后,B股市场的孤立存在也使我国A、B股市场长期处于分割状态。我国国民经济是统一的整体,经济的统一性客观上要求我国的证券市场也应该是统一的。然而,长期以来我国证券市场却呈现为A、B股市场分割并存的二元格局。这种分割的结果导致B股市场投资者队伍日渐萎缩,B股价格低迷、交易清淡,从而不仅使B股市场的筹资功能近乎丧失,而且也使A、B股价格长期处于相差悬殊的状态。

鉴于以上状况,对B股市场进行相应的改进无疑十分必要。向境内居民开放B股市场就是解决B股市场历史遗留问题的重要举措,它对于B股市场乃至整个证券市场的健康发展都具有重要意义。首先,对境内居民开放B股市场可以矫正B股市场已被扭曲的目标定位。如前所述,在近70%的

B股投资者已经来自国内的背景下,B股市场原来的功能定位已经失去现实意义。既然如此,将B股市场的功能定位根据客观现实予以矫正就显得非常必要。向境内投资者开放B股市场,就是矫正B股市场功能定位的有效措施。其次,对境内居民开放B股市场可以改变B股市场长期沉寂的局面,有利于激活B股市场的交易。与A股相比,B股长期存在相当程度的价值低估现象,而之所以一直未能实现人们预期的价值回归过程,最主要的原因就在于B股流动性较差。向境内投资者开放B股市场,则可扩大B股投资者队伍,活跃B股交易,提高B股市场的流动性,促进B股投资价值的真正回归。再次,对境内居民开放B股市场,有利于我国证券市场最终走向统一。如上所述,A、B股市场的分割并存具有很大的弊端,A、B股市场的并轨是我国统一的国民经济运行的内在要求,也是我国证券市场发展的必然趋势。

北京证券研发中心总经理教授 谢太峰

2001年3月13日

序三 阳光下的利润

B
股
点
金
·

作为特定历史条件下的产物,1992年2月诞生的沪深B股市场具有典型的“中国特色”,这是一个投资者在境外、而投资对象和投资场所都在境内的“离岸市场”。设立初期的B股市场曾经历过短暂的辉煌,但随即由于上市公司业绩、信息披露质量、交易条件等诸多制约因素而陷入了长期的低迷;由于境外投资者纷纷离场,沪深B股指数一路下滑,并于1999年3月分别创下21.24点和323.19点的历史最低记录。

为激活B股市场并最终解决中国股市分割的历史遗留问题,自1999年起管理层开始逐步探索并陆续出台了一系列的扶持性政策或措施,如降低印花税、改善交易条件、允许B股公司增发A股等等。而中国证监会于2001年2月19日宣布B股市场向境内投资者开放,更是引发了B股市场的“2·28”井喷行情。

在广大投资者存在A、B股并轨预期和资金面宽松的背景下,沪深B股市场经历了短暂的暴涨,而随着行情逐步进入震荡调整阶段,对B股市场今后发展方向及B股长期投资价值的探讨一时成为众人关注的焦点。

B股市场向境内投资者开放政策究竟意味着什么？市场人士对此众说纷纭，其中最具诱惑力的一种意见认为：B股向境内投资者开放意味着A、B股(股价)将直接并轨；鉴于沪深A股市场平均55倍市盈率，而同期B股市场仅为15倍市盈率，B股市场的想象空间一时间令广大投资者趋之若鹜。但根据前期管理层有关B股市场的一些公开谈话，以及A、B股市场不同的基础条件，我们认为，所谓B股市场向境内投资者开放就是让A、B股直接并轨的说法并不成立；而在B股定价上，将B股市场市盈率与A股市场市盈率进行简单类比更是极其危险的。

这是由于，首先，A、B股并轨与A、B股股价并轨完全是不同意义上的两个概念，A、B股并轨必须以人民币实现资本项目下的可自由兑换为前提，离开了这一基础，所谓“同股同价”的股价并轨就不具备成为两个分割市场价值中枢的客观条件。其次，自1996年以来，国内A股市场经历了长达5年之久的大牛市，深沪市场目前高达55倍、乃至60倍的平均市盈率是由于近年来的各种特定因素决定的，如国内宏观经济走软、产业投资机会不足、社会闲置资金充裕和国企经营陷入困境等。这些因素决定了沪深A股市场具有典型的资金推动和“泡沫化”特征，正当大家对沪深A股市场的认识逐步回归理性的基础上，冀望于B股市场能重现A股市场的“繁荣”景象是不切实际的。第三，沪深A、B股市场具有完全不同的投资者结构。B股市场是一个外资可以自由进出的、开放的市场，因此外资机构的投资理念将对市场产生重大影响。而如将沪深B股市场平均15倍的市盈率与国外成熟市场相比较，B股市场的定价仍属正常与合理的，并不存在明显的价值低估现象。

基于以上几点理由,我们认为将B股市场对内开放简单地视为A、B股并轨是不合理的,那么管理层推出B股市场对内开放政策究竟是出于什么考虑呢?我们认为也许主要出于以下考虑:其一,由于长期以来境外投资者逐步淡出B股市场,而境内投资者又通过种种渠道进入B股市场,至2000年底,境内投资者已占据了B股市场的半壁江山,B股市场对内开放政策的出台也许只是对既成事实的一种事后承认而已。其二,由于多种的积累,截至2001年1月,国内城乡居民个人外汇储蓄存款已接近750亿美元;B股市场向内开放政策的出台,既为广大居民提供了新的投资场所,又可将这部分资金直接导入生产领域。其三,B股市场向内开放也许是中国证券市场与国际接轨的一个试点,管理层可以在境内外投资者共同参与的B股市场上,逐步推出一些新的政策或措施,以及进行金融品种创新的试点。

如果我们上述的分析成立的话,B股市场经历了短暂的暴涨时期后,将逐步进入调整阶段。在新的政策、措施或市场扩容没有兑现之前,B股市场将更多地维持一种平衡市,而不太可能在充分换手后出现新一轮齐涨共跌的井喷行情,个性化特征将日趋明显。对应于这种市场态势,广大投资者除应密切关注和分析管理层的政策动向外,还应对不同上市公司和个股的差异性有充分的了解,本书的出版将有助于广大投资者树立理性和防范风险的投资理念,以及提高对B股上市公司个性化特征的认识。

证券研究或证券投资咨询工作在本质上是一种金融信息中介,其宗旨是在揭示市场投资机会的同时指明风险之所在。证券研究工作的主要内容是在充分占有上市公司的各种信息的基础上、对各种证券品种的质量进行评估定价并传递给投

资者。由于有价证券存在的“信息不对称”特征,社会分工日趋专业化,证券市场的有效运行必须有一大批专业人员持续地收集各种信息,并把信息加工成投资者易于理解的形式或加以评价后,再提供给投资者。同时由于证券投资是一项充满风险的活动,只向投资者提供相关的信息,或只为投资者指出市场存在的投资机会或期望收益率,而不向投资者揭示市场中存在的潜在风险,则不是一名合格的证券研究人员或证券研究机构。在严格控制风险的基础上,为投资者提供明确的投资指导才是一个证券研究人员或证券研究机构的职责。

证券市场是一个长期角力的市场,作为国内最大的综合类券商,中国银河证券的经营理念是要规范发展、追求阳光下的利润。基于这一经营理念,银河证券的研发工作将力求客观、公正和规范,逐步树立起自身独立和公正的执业风格,并最终为国内证券市场评价体系的建立和完善作出积极的努力。而有效的市场评价体系既是市场经济运行的内在要求,又是一个成熟而有效率证券市场的标志,同时也是广大投资者自身利益的根本保障。

银河证券研究中心(上海)总经理 王定骞

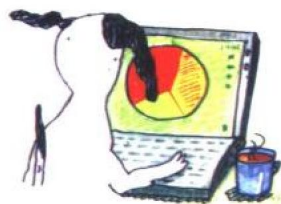
2001年3月15日



随着B股漫漫熊市的终结、B股开放政策走势的起伏和B股上市公司的日趋分化、逐步清晰明朗，选股的操作难度也越来越大。

本书经银河证券和北京证券的数十位专家学者主笔，以深入调研上市公司、点评公司投资价值挖掘潜力股票、向投资者提供权威的投资咨询服务为重点，对B股上市公司进行了全新的调研，并为投资者提供了最具权威的投资依据与参考。

上市公司的分析主要侧重于／潜在的利润增长点／业绩分析／盈利预测／股价走势分析／投资建议／发展前景等。银河证券和北京证券的数十位专家学者为此倾注了大量精力，对许多B股上市公司进行了实地调研并作出了最新的调研报告。本书区别于其它B股类图书之处在于对上市公司进行了更全面、更准确、更深入、更规范的调研分析。股民只需认真阅读，定能从中悟到B股公司的玄机，找到B股盈利的良方。无尽商机尽在《B股点金》之中，就看您如何把握。



ISBN 7-5074-1275-X



9 787507 412758 >

F·358 定价：24.80 元

研
发
联
盟

银河证券公司研发部

北京证券有限责任公司

证券日报社

鸿蒙方舟经济文化发展研究中心