

江南证券研发中心编著

廖黎辉 主编

备战H股

国内第一本深度研究H股的全景式力作

H股即注册地在内地、上市地在香港的外资股。

1993年7月15日第一只H股

——青岛啤酒在香港联交所挂牌上市交易。

H股投资策略：低价小盘股、增发A股板块、
重组股、WTO受惠股。

17大板块深度研究、53家H股上市公司

精彩点评及投资建议。

香港证券市场投机风险较大，盲目跟风不可取，
投资者应保持足够的冷静与理解。



文匯出版社

备战H股

国内第一本深度研究H股的全景式力作

江南证券研发中心编著

廖黎辉 主编

股市浪尖丛书

文匯出版社

图书在版编目(CIP)数据

备战 H 股/廖黎辉主编. —上海:文汇出版社,2001.9

ISBN 7-80676-006-7

I. 备... II. 廖... 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 051051 号

· 股市浪尖丛书 ·

备战 H 股

主 编/廖黎辉

丛书总策划/黄 勇

本书策划/黄 勇 刘红星

责任编辑/黄 勇 李小刚

封面装帧/卢蓓苓

出版发行/文匯出版社

上海市虎丘路 50 号

(邮政编码 200002)

经 销/全国新华书店

印刷装订/上海长阳印刷厂

版 次/2001 年 9 月第 1 版

印 次/2001 年 9 月第 1 次印刷

国际标准开本/890×1240 1/32

字 数/310 000

印 张/13.5

印 数/1—6000

ISBN7-80676-006-7/F·71

定 价/28.00 元

备 战 H 股

江南证券研发中心编著

主 编：廖黎辉

编委会成员：廖黎辉 张志标 宋红军
刘红星 王同生 魏福正
谢凌云 旷 野 曾轶舒
王书旭 颜正华 雷 慧
贾忠文 马卫群 刘学斐

内 容 提 要

H股即注册地在内地、上市地在香港的外资股,H股市场是在1993年7月15日第一只H股——青岛啤酒在香港联交所挂牌上市交易以来,经过7年发展至今H股已有53家上市公司。进入2001年,受B股市场开放加上业绩理想等因素刺激,H股再现了新一轮升势,引起了投资者的极大关注。

本书是国内第一部全面、详尽介绍H股的全景式力作,内容包括:H股市场发展进程、H股交易开户规则、H股投资策略、17大板块深度研究、53家上市公司精彩点评及投资建议。资深证券研究员亲临上市公司,深度调研,资料数据详实,结论力求公道、客观。

本书可供广大境外投资者、专业研究人士及对证券市场未来发展有兴趣者参考。香港证券市场不同于国内证券市场,提醒投资者应保持足够的冷静与理性。

前 言

伴随中国的改革开放,中国企业不断发展壮大,并走向世界,融入世界经济的大舞台。中国证券市场经过十多年的发展,也已初具规模,正在向国际化、法制化方向迈进,进入了新的发展阶段。而越来越多的境外投资者看好中国的企业,选择中国股票进行投资。目前除了B股之外,H股作为一只更具外向色彩的股票正在香港股市重新崛起。究其根源,中国经济的持续稳定发展是根本所在。

中国证监会于2001年2月19日宣布B股市场对国内居民开放,迈开了改革大步。开放B股的主要动机之一是为国内日益增长的外币存款游资提供出路。目前国内外币存款游资总额约750亿美元,而国内全部已发行B股的总市值仅有210亿美元,现H股总市值约170亿美元,应该说外汇资金是十分充裕的,H股的投资机遇主要取决于管理层对国内投资者直接或间接开放H股的政策。随着中国加入WTO,管理层已看到经济进一步开放后,资金流出本土的可能性越来越大,尽早制定相关政策以有效引导国内游资进行投资,当在新的筹划之中。有学者指出,除了准许国内居民买卖海外股份之外,批准发行中国预托证券当是可取方案。若果真如此,未来H股的走势将引人关注。

无论怎样,H股已开始令人憧憬,其与A股的较大价差,给人以诸多遐想。中国加入世贸,即将成为现实,全球经济一体化浪潮更加汹涌,中国企业面临新的挑战 and 机遇,在此形势和背景下,了解中国H股企业的现状和未来发展,是广大境外H股投资人的迫切愿望,同时,还有不少H股公司在深沪A股上市,国内广大股民也想进一步了解这些公司的状况。有鉴于此,遵文汇出版社之嘱,江南证券研发中心长期关注H股的研究人员,精心编著了本书,以供广大境外投资人、专业研究人员及对证券市场未来发展有兴趣者参考。需要指出的是,由于在港参与的资金多以机构为主,它们比较注重于资金的投资回报率与资金的安全性,所以本书注重挖掘上市公司的基本面,提倡以长远投资的角度去参与香港股市。另外,香港市场的投机风险也是较大的,盲目跟风不可取,应保持足够的冷静与理性。

在写作本书的过程中,江南证券研究人员历经数月,亲临H股上市公司进行了实地调研座谈,力求客观公正地向读者介绍情况,提供建议。诸多H股公司的高管人员给予了工作便利,在此特表谢意。

本书编辑过程中,也参考了部分券商及机构网站的信息资料,在此一并致谢。

本书编著,力求客观全面,准确诚信,但因内容繁多,时间仓促,加上相关公司情况及有关法规在变化发展中,恐有遗漏谬误之处,所提建议仅供参考,不构成读者具体投资的依据,务请谨慎。如对本书有何建议或意见,欢迎致电 0755-3689527。

江南证券研发中心

2001年8月



●江南证券研发中心●

作为极具实力的研究机构，备受业内外瞩目。中心致力于为公司最高战略决策、各业务部门、机构客户、二级市场投资者提供超前的战略规划和具体的策略指导服务，以一系列成果在社会上展示了公司强大的研发能力。长期与中国社科院、北京天则经济研究所合作进行诸多大型课题的研究，形成了一批富有价值的研究成果。主要刊物有：《产金研究》、《江南证券周评》、《每周经济动态》等。

目前下设：产金研究、宏观研究部、行业研究部、市场研究部、策划编辑部。

著名品牌：产金研究、能量选股、网络行业研究、新材料研究、生物医药研究、商业研究、传媒产业研究等。

以独创的能量选股法，为客户提供投资组合建议，成果甚丰。

责任编辑：黄 勇

李小刚

封面设计：卢蓓苓

股市浪尖

本书是国内第一部全面、详尽介绍H股的全景式力作，内容包括：H股市场发展进程、H股交易开户规则、H股投资策略、17大板块深度研究、53家上市公司精彩点评及投资建议。资深证券研究员亲临上市公司，深度调研，资料数据详实，结论力求公道、客观。

本书可供广大境外投资者、专业研究人士及对证券市场未来发展有兴趣者参考。香港证券市场不同于国内证券市场，投资者应保持足够的冷静与理性。



备战H股

国内第一本深度研究H股的全景式力作

ISBN 7-80676-006-7



9 787806 760062 >

定价：28.00元

目 录

前 言	(1)
第一章 H 股的发展历程	(1)
一、H 股基本概况	(1)
二、H 股四个阶段	(4)
第二章 H 股的投资策略	(7)
一、H 股的未来走向	(7)
二、H 股的投资策略	(9)
三、H 股重点关注的个股	(11)
四、H 股 2001 年市场表现	(12)
第三章 H 股全景大透视	(15)
一、石油化工板块投资价值分析	(17)
(一) 石油化工行业的发展现状	(17)
(二) 石油化工行业的竞争格局	(20)
(三) 石油化工行业的发展前景	(23)
(四) 石油化工板块 H 股点评	(26)
中国石化(0386)/27	中国石油(0857)/34
北京燕化(0325)/41	上海石化(0338)/46

吉林化工(0368)/53 镇海炼油(1128)/58

仪征化纤(1033)/63

二、钢铁、铜板块投资价值分析 (67)

(一) 钢铁行业现状与展望 (67)

(二) 铜业现状与展望 (71)

(三) 钢铁、铜板块 H 股点评 (73)

马鞍山钢铁(0323)/74 鞍钢新轧(0347)/78

重庆钢铁(1053)/82 江西铜业(0358)/86

三、机械板块投资价值分析 (91)

(一) 机械行业的发展状况 (91)

(二) 影响机械行业发展的主要因素 (93)

(三) 机械行业的发展前景 (95)

(四) 机械板块 H 股点评 (97)

东北输变电(0042)/98 北人印刷(0187)/102

经纬纺机(0350)/107 昆明机床(0300)/112

哈尔滨动力(1133)/116 东方电机(1072)/121

广船国际(0317)/124 洛阳拖拉机(0038)/129

四、电力板块投资价值分析 (133)

(一) 电力行业的竞争格局 (133)

(二) 电力行业的发展前景 (137)

(三) 电力板块 H 股点评 (142)

华能国际(0902)/143 山东国电(1071)/148

北京大唐(0991)/153

五、煤炭板块投资价值分析 (159)

(一) 煤炭行业的现状 (159)

(二) 煤炭行业的发展前景 (163)

(三) 煤炭板块 H 股点评	(168)
兖州煤业(1171)/169	
六、家电板块投资价值分析	(173)
(一) 家电行业的现状	(173)
(二) 家电行业的发展前景	(175)
(三) 家电板块 H 股点评	(177)
科龙电器(0921)/178	
七、医药板块投资价值分析	(183)
(一) 医药行业的现状	(183)
(二) 医药行业的发展前景	(184)
(三) 医药板块 H 股点评	(194)
广州药业(0874)/195 同仁堂科技(8069)/201	
新华制药(0719)/206	
八、铁路板块投资价值分析	(211)
(一) 铁路行业的现状	(211)
(二) 铁路行业的发展前景	(213)
(三) 铁路板块 H 股点评	(214)
广深铁路(0525)/215	
九、航空运输板块投资价值分析	(219)
(一) 航空运输业的现状	(219)
(二) 航空运输业的发展前景	(221)
(三) 航空运输业的投资策略	(222)
(四) 航空运输板块 H 股点评	(223)
东方航空(0670)/224 南方航空(1055)/228	
北京首都机场(0694)/233	
十、汽车板块投资价值分析	(237)

(一) 汽车行业的现状	(237)
(二) 影响汽车行业发展的因素	(240)
(三) 汽车行业的发展前景	(242)
(四) 汽车板块 H 股点评	(244)
庆铃汽车(1122)/245	
十一、航运板块投资价值分析	(248)
(一) 航运行业的现状	(248)
(二) 航运行业的发展前景	(253)
(三) 航运板块 H 股点评	(257)
中海发展(1138)/258	
十二、房地产板块投资价值分析	(263)
(一) 房地产行业的现状	(263)
(二) 房地产行业的发展前景	(266)
(三) 房地产板块 H 股点评	(268)
北辰实业(0588)/269	
十三、建材板块投资价值分析	(272)
(一) 建材行业的现状	(272)
(二) 建材行业的发展前景	(278)
(三) 建材板块 H 股点评	(284)
海螺水泥(0914)/285 洛阳玻璃(1108)/289	
十四、高速公路板块投资价值分析 ...	(292)
(一) 高速公路业的现状	(292)
(二) 高速公路业的发展前景	(293)
(三) 高速公路板块 H 股点评	(296)
皖通高速(0995)/297 沪杭甬(0576)/302	
深圳高速(0548)/308 宁沪高速(0177)/313	

成渝高速(0107)/319	
十五、啤酒板块投资价值分析	(323)
(一) 啤酒行业的现状	(323)
(二) 啤酒行业的发展前景	(328)
(三) 啤酒板块 H 股点评	(330)
青岛啤酒(0168)/331	
十六、信息技术板块投资价值分析 ...	(337)
(一) 信息技术行业的现状	(337)
(二) 信息技术行业的格局	(339)
(三) 信息技术行业的发展前景	(342)
(四) 信息技术板块 H 股点评	(343)
中国航信(0696)/344	长城科技(0074)/349
北大青鸟(8095)/354	中航实业(0161)/358
熊猫电子(0553)/362	复旦微电子(8102)/369
成都电缆(1202)/373	南大苏福特(8045)/376
金碟软件(8133)/380	成都托普(8135)/385
十七、环保板块投资价值分析	(388)
(一) 环保行业的现状	(388)
(二) 环保行业的发展前景	(391)
(三) 环保板块 H 股点评	(393)
创业环保(1065)/394	
第四章 香港证券市场交易须知	(399)
一、香港交易所概况	(399)
二、开户程序及交易费用	(401)
三、投资策略及注意事项	(406)
四、美国证券交易试验计划	(414)

第一章 H 股的发展历程

一、H 股基本概况

1. H 股含义

H 股,即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong,取其字首,在港上市外资股就叫 H 股。1993 年 7 月 15 日,我国第一只 H 股——青岛啤酒(0168)在香港上市,开创了中国企业在香港资本市场集资上市的先河。此后,我国先后 4 批挑选了共 77 家境外上市预选企业,这些企业一般处于各行业领先地位,在一定程度上体现了中国经济的整体发展水平和增长潜力,这些国有企业先后赴港集资上市,成为香港股市一个重要的组成部分。截至 2001 年 5 月,在港上市的 H 股共 53 家。

2. H 股基本情况

这里采用的 H 股,为恒生服务有限公司入选国企 H 股指数成份股 53 只股票,其基本情况见表 1-1。

表 1-1

H 股基本情况

H 股代码	股票名称	总股本 (亿)	内资股 (亿)	流通 H 股 (亿)	H 股收市 (8 月 8 日) (港元)	发行价 (港元)	附 注
0038	第一拖拉机	7.85	4.50	3.35	1.01	4.50	
0042	东北输变电	8.73	6.15	2.58	0.83	1.80	已发 A 股
0074	长城科技	11.96	7.43	4.53	1.75	3.15	
0107	成渝高速	25.57	16.62	8.95	0.78	1.55	
0161	深圳中航	6.42	4.00	2.42	1.11	1.73	
0168	青岛啤酒	9.00	5.53	3.47	2.1	2.80	已发 A 股
0177	宁沪高速	48.87	36.65	12.22	1.49	3.11	已发 A 股
0187	北人印刷	4.00	3.00	1.00	1.71	2.08	已发 A 股
0300	昆明机床	2.45	1.80	0.65	2.175	1.98	已发 A 股
0317	广船国际	4.95	3.38	1.57	0.98	2.08	已发 A 股
0323	马 钢	64.54	47.22	17.32	0.61	2.27	已发 A 股
0325	北京燕化	33.74	23.62	10.12	0.74	1.76	
0338	上海石化	72.00	48.70	23.30	0.8	1.58	已发 A 股
0347	鞍钢新轧	25.09	16.19	8.90	0.96	1.63	已发 A 股
0350	经纬纺织	6.04	4.24	1.80	1.92	1.29	已发 A 股
0358	江西铜业	24.33	12.77	11.56	0.91	2.55	
0368	吉林化学	34.11	24.46	9.65	0.54	1.59	已发 A 股
0386	中 石 化	839.02	671.22	167.8	1.23	1.77	
0525	广深铁路	43.35	29.04	14.31	1.19	2.91	
0548	深圳高速	20.15	12.68	7.47	1.44	2.20	
0553	南京熊猫	6.55	4.13	2.42	2.575	2.13	已发 A 股
0576	沪 杭 甬	43.43	29.09	14.34	1.58	2.38	
0588	北京北辰	18.67	11.60	7.07	1.4	2.40	
0670	东方航空	48.67	33.00	15.67	0.88	1.38	已发 A 股
0694	首都机场	51.92	38.46	13.46	1.87	1.87	

(续表)

H 股 代码	股票名称	总股本 (亿)	内资股 (亿)	流通 H 股 (亿)	H 股收市 (8 月 8 日) (港元)	发行价 (港元)	附 注
0696	中国航信	11.17	8.47	2.70	6.25	4.25	
0719	新华制药	4.27	2.77	1.50	1.88	1.82	已发 A 股
0747	沈阳公用	10.2		4.20	1.59	1.70	
0857	中石油	1 757.80	1 582.00	175.80	1.53	1.28	
0874	广州制药	8.11	5.91	2.20	1.75	1.65	已发 A 股
0902	华能国际	56.50	41.50	15.00	4.1	4.40	
0914	安徽海螺	9.83	6.22	3.61	1.63	2.28	
0921	科龙电器	9.92	5.32	4.60	1.52	3.67	已发 A 股
0991	北京大唐	51.62	37.32	14.30	2.575	2.52	
0995	皖 通	14.08	9.15	4.93	1.15	1.77	
1033	仪征化纤	40.00	26.00	14.00	1.09	2.38	已发 A 股
1053	重庆钢铁	10.64	6.50	4.14	0.91	1.71	
1055	南方航空	33.74	22.00	11.74	2.0	4.70	
1065	创业环保	13.30	9.90	3.40	1.42	1.20	已发 A 股
1071	山东国能	52.56	38.25	14.31	1.49	1.58	
1072	东方电机	4.50	2.80	1.70	1.05	2.83	已发 A 股
1108	洛阳玻璃	7.00	4.50	2.50	1.05	3.65	已发 A 股
1122	庆铃汽车	20.02	10.20	9.82	1.16	2.07	
1128	镇海炼油	25.23	18.00	7.23	1.18	2.38	
1133	哈尔滨动力	11.89	7.20	4.69	0.93	2.58	
1138	中海发展	29.76	16.80	12.96	1.14	1.46	
1171	兖州煤业	26.00	17.50	8.50	2.725	2.42	已发 A 股
1202	成都电缆	4.00	2.40	1.60	1.2	2.80	