

陈守红 著

H股

投资指南

海天出版社

H股

投资指南

陈守红 著

海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

H 股投资指南/陈守红. —深圳: 海天出版社, 2001.7
ISBN 7-80654-526-3

I. 进… II. 陈… 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 037281 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

[http://www. htph. com](http://www.htph.com)

责任编辑: 容耀初 封面设计: 李 萌

责任技编: 王 颖 责任校对: 李彦姝 喻俊新 陈霞光

海天电子图书开发公司排版制作

深圳大公印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

开本: 850mm × 1168mm 1/32 印张: 18.125

字数: 430 千 印数: 1—5000 册

定价: 38.00 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

序 言

陈守红

我们正处在一个迅猛变革的时代！

我们正处在一个金融市场大改革、大开放的时代！

我们正处在一个充满变数但又充满机会的时代！

我们每个人都有充足的机会成为这个时代的英雄，就看你如何把握！

笔者有位朋友，1998年时以28万资金进入A股市场，在三年左右的时间里，在没有任何透支的情况下将资金增值为2300万！不可思议的战绩，但投资过程却相当简单：1998年，28万资金全仓买进转配股，撤出后于2000年全部杀入B股，2001年3月底将资金又全部买入H股。

不得不佩服他节奏踩踏的精准！

转回头去想，其实我们每个人都有机会去这么做的！1998年买转配股，有谁会阻拦你？！2000年买B股，说不定还会有人骂你精神不正常！至于2001年买H股，大多数人则是根本没概念，似乎是一个与己无关、相当遥远的事情。

我们这个市场从来就不缺乏大师级的英雄，但其所以成为英雄，只是因为他站得稍微高点，看得远点，并为此做了充分准备，一旦时

机来临,将以最迅捷、最干净利落的动作扑向猎物。

从博弈论的角度而言,股市实际是一个零和游戏的市场,对投资者(博弈双方)而言,它实际上就是一个财富重新分配的工具——可以这么形象地说,股市如战场,每一个投资者都是一位将军,其掌控的资金就是手下的士兵。对于一个成功的将军来说,他在战场上最终的胜利并不取决于其战术的精妙,而是战略的正确!打不打?哪个战场打?——这是战略问题;决定了战略后,剩下的才是战术问题:如何打?与谁打?打多大规模的战争?……战术错误,有扳本的机会,战略错误,可能一败涂地。毛主席比蒋介石的高明之处就在于:毛主席是一个战略家,而蒋介石只是一个战术家。

股市是一个道理!首先要确定的是战略,是大方向:做不做?哪里做?之后才是买什么股票,什么价位买,买多少……大方向准了,才有可能赚到大钱,否则,“只顾埋头拉车,不抬头看路”,将永远是股市中的“打工一族”!

哲学家萨特说过:有一定高度,才可以俯视!

我想告诉大家:站在一定高度,看准大方向,你才可能成为这个市场的英雄!

只有站得高,才能看得远!只有看得远,才可能提前作好充分准备!时机一到,英雄自然横空出世。由于事先毫无准备,当 B 股的机会出现时,许多投资者一时茫然不知所措,如何开户、怎样交易、B 股的交易制度与 A 股有何不同,等等。诸如此类入市 ABC 无不是临时抱佛脚。但这种事后补习的成本毕竟太高!

股市机不可失,时不我待。

如果你错过了转股股机会,如果你也错过了 B 股机会,那么这一次机会可一定不能再错过了!

亡羊补牢犹未晚!

H 股红筹进军的号角已经吹响!

笔者研究港股多年,先后在香港《文汇报》、《大公报》开设过股评专栏。H 股、红筹上市公司要么注册地在内地而上市地在香港,要么

2002/06

虽注册在香港,但主要业务却在内地,导致香港投资者与内地投资者对其了解均不充分。有鉴于此,特推出此书,惟愿广大香港及内地投资者均能借此分享国企成长的利益。由于时间仓促,书中资料、观点有所错漏、偏颇在所难免。在此笔者郑重提醒两点:

1. 书中所有观点概不构成任何投资建议,投资者据此入市,风险自担!

2. 任何投资行为都必须遵循合法的途径与模式。我们反对任何逃避国家外汇监管的违法或违规投资行为。

本书的编撰及出版得到了许多单位和个人的帮助,平安证券易胜先生为整理个股资料花费了不少业余时间,另外相当多的个股即时资料也参考了香港 QUAM 网、财华网及时富证券等,在此表示一并感谢!

2001 年 6 月 18 日

第一章	H 股与红筹:看得见的金矿	(1)
第一节	山雨欲来风满楼——下一个金矿在哪里	(1)
第二节	实实在在的机会——关于 H 股与红筹的“快照”	(8)
第三节	亡羊补牢未为晚——投资 H 股与红筹的几点提醒	(11)
第二章	H 股、红筹:历史与未来	(15)
第一节	H 股:几度辉煌 沉默已久	(15)
第二节	红筹股:曾经惊天动地而今悄然蛰伏	(20)
第三节	前度刘郎今又来——H 股、红筹行情箭在弦上	(33)
第三章	H 股红筹:投资入门	(43)
第一节	H 股与红筹:俯瞰与扫描	(43)
第二节	H 股、红筹投资程序指南	(52)
第三节	香港证券市场主要监管机构	(91)
第四节	香港与内地有关法规与会计准则之比较	(99)
第四章	H 股巡礼	(133)
第一节	公路股	(133)
第二节	科技股	(152)
第三节	电力股	(163)

第四节	化工股	(174)
第五节	机械股	(203)
第六节	医药股	(237)
第七节	运输股	(245)
第八节	原材料股	(260)
第九节	钢铁股	(276)
第十节	其他 H 股	(288)
第五章	红筹扫描	(305)
航天科技(0031)	.....	(305)
首长宝佳(0103)	.....	(309)
新海康(0119)	.....	(311)
越秀投资(0123)	.....	(315)
粤海啤酒(0124)	.....	(318)
中国(香港)石油(0135)	.....	(321)
招商局国际(0144)	.....	(325)
光大控股(0165)	.....	(328)
中信嘉华(0183)	.....	(332)
香港建设(0190)	.....	(336)
骏威汽车(0203)	.....	(339)
申银万国(0218)	.....	(342)
闽信集团(0222)	.....	(346)
东方有色(0230)	.....	(349)
光大科技(0256)	.....	(352)
中国光大国际(0257)	.....	(356)
保兴投资(0263)	.....	(359)
中信泰富(0267)	.....	(362)
鹏利国际(0268)	.....	(366)
粤海投资(0270)	.....	(369)

华润创业(0291)	(373)
阳光文化(0307)	(376)
中旅国际(0308)	(380)
工银亚洲(0349)	(384)
上海实业控股(0363)	(387)
北京控股(0392)	(391)
四通电子(0409)	(395)
方正控股(0418)	(398)
云南实业(0455)	(401)
中国食品(0506)	(405)
中远国际(0517)	(408)
首长科技(0521)	(411)
珠江船务(0560)	(414)
深业控股(0604)	(417)
中国海外(0688)	(420)
首长国际(0697)	(424)
中国联通(0762)	(427)
天津发展(0882)	(431)
中国海洋石油(0883)	(435)
珠光发展(0908)	(438)
中石化冠德(0934)	(441)
中国移动(0941)	(444)
润迅通信(0989)	(447)
联想集团(0992)	(450)
越秀交通(1052)	(453)
TCL 国际(1070)	(456)
中国制药(1093)	(460)
北京置地(1109)	(463)
中航兴业(1110)	(466)

华晨汽车(1114)	(469)
航天通信(1185)	(472)
华润励致(1193)	(475)
中远太平洋(1199)	(478)
广南集团(1203)	(481)
东方鑫源(1208)	(484)
 第六章 创业板中国概念股概览	 (489)
凤凰卫视(8002)	(489)
裕兴电脑(8005)	(493)
浩伦农业(8011)	(497)
远东化聚(8012)	(500)
乾隆科技(8015)	(504)
数据广播(8016)	(508)
上实医药(8018)	(511)
长达科技(8026)	(514)
中国生物制药(8027)	(518)
爱达利网络(8033)	(521)
华桑燃气(8035)	(524)
南大苏富特(8045)	(528)
格林柯尔科技(8056)	(531)
同仁堂(8069)	(535)
北大青鸟(8095)	(539)
复旦微电子(8102)	(543)
优能数码(8116)	(546)
金蝶国际软件(8133)	(550)
托普科技(8135)	(554)
 附录一: B 股开放以来 H 股涨幅	 (559)

附录二: B 股开放以来红筹股涨幅	(562)
附录三: H 股基本数据	(564)
附录四: 红筹股基本数据	(566)

第一章 H股与红筹： 看得见的金矿

第一节 山雨欲来风满楼 ——下一个金矿在哪里

投资转配股、B股的巨大财富效应将国人的掘金梦吊得老高老高。在转配股上市完毕，B股暴涨之后，许多具有战略眼光的投资者开始寻找：下一个金矿在哪里？

B股是中国以前搞试点遗留下来的问题，2001年2月19日以前都是半死不活，买原始股的人都基本上只有挨套的命，而且一套就是若干年，成交量几乎没有，筹资功能基本丧失，并且造成了同股同权不同价的不良现象，已经极度偏离了制定政策者的初衷。

这，或许就是引领我们搜索下一个投资机会的思路。

B股这艘火箭没能赶上，还有没有其他的、类似的机会呢？还有没有其他一些已经存在了、也半死不活、且严重偏离了制定政策者初

表的市场呢？

哲学家萨特说过：有一定高度才可以俯视！换句话说，在我们这个证券市场，只有站在一定的高度，选准了大方向，才可能成为大赢家。

其实先知先觉者已经给出了各自的答案，嗅觉灵敏的投资者必然已经发现了猎物的踪迹：山雨要来的时候，风，其实早刮起来了！

下面我们不妨从几篇新闻来分析下一个金矿的方向！

新闻一：之后轮到法人股/廖仕明

昨天，深沪 B 股继续涨停板不在话下。上海 B 股指数收市报 100.48，上升 9.05，升幅 9.9%，全日成交一百五十万美元。深圳 B 股指数收市报 153.75，上升 13.65，升幅 9.94%，全日成交仅九万多港元或二百六十手。如果 B 股价格从周三开市计算，要上涨一倍才稍停顿，深沪 B 股市场需要大约七个涨停板。然而，即使 B 股价格上升一倍，市场的平均市价盈利率也大概是三十倍左右，比接近六十倍的 A 股仍然低一半。

1992 年上海股市曾经设立涨停板，但因为股价大涨是市场共识，所以没有投资者出售股份，结果发生有趣的情形，即虽然所有投资者都认定股价上升，但因为没有成交，因此股价居然能够停滞在原地不动。目前的中国股市已今非昔比，其中一个不同便是任何股份都有了庄家，所以当初的情形不会再次出现，庄家会以微量成交造成股价上升。最近两天的 B 股便是如此，比如深圳 B 股，平均每只股份只有三、五手的成交，便已经涨至停板。

因此，无论市场如何共识，以及投资者如何的热情高涨，但目前 B 股其实仍然是一个无效市场，因为没有成交。在高潮平静之后，B 股的后市如何走动，哪些股份有更大潜力，那将是后话，以后再加分析。

但中国股市所造成的神话，在局外人看来其实并不复杂，以后仍

然还有机会。哪下一个机会是什么呢?无疑,这将是国内股市中仍然不能流通的法人股。

在国内股市中,大额法人股较受欢迎,因为掌握了这些法人股,可以获得上市公司大股东的身份,从而掌控上市公司,因此价格往往较高。小额法人股份则倍受冷淡。对于小额法人股的股东而言,这些股份既不能在市场流通,也无法到银行抵押贷款,又不能以此对上市公司运作发生影响。所以小额法人股份的转让往往以净资产值额甚或净资产值以下的价格成交。然而目前中国股市终究是非正常状态,国有股份尚且谋求流通,上市法人股份长远来看必然可以上市流通。对于真正要长期投资的投资人来说,这实在是一个机会,因为终有某日(三、五年之内),法人股也会成为如今B股一样身价暴涨的。

——台湾《工商时报》 2001-03-01

无疑,该文作者属于站在了一定高度的那类人,但遗憾的是,他仍然看错了大方向!原因很简单:法人股与转配股完全是两个概念!相对于我们近两万亿流通市值的A股市场来说,转配股数量实在微乎其微,它的上市对市场几乎不构成影响。但法人股的数量与目前的流通盘旗鼓相当。换句话说,法人股如果整体上市,其效果相当于再增加与目前同样大的一个市场,冲击可想而知。所以,法人股即使上市,也必然是分批分段进行,其过程将是漫长的。也即,投资法人股最大的问题是何时流通及如何流通的问题,流动性的制约将大大增加投资法人股的时间成本及机会成本!而且,在此漫长的过程中,很难保证该公司不ST乃至PT。

所以,投资法人股是个方向,但绝不是最正确的方向!

新闻二:大陆B股发烧 香港H股蠢蠢欲动 A股与H股价差大有套利空间

大陆B股连续两天无量上涨,成为中、港、台三地投资人瞩目焦

点。日盛证券香港子公司嘉富国际指出,受惠于 B 股大涨,香港 H 股价蠢蠢欲动,投资人可伺机布局。

最近中、港、台三地最热门的话题莫过于大陆将有限度开放自然人买卖 B 股。由于 A、B 股之间的差价高达 2.5 倍至 7 倍不等,加上 A、B 股的权利、义务均相等,因此世界投资人莫不觊觎此一巨大的套利空间。

日盛嘉富国际分析,在投资人蜂拥而至的情况下,大陆 B 股必将连续涨停,在低点买不到、高点追价又有疑虑下,香港 H 股将可能是下一波热门的中资类股。

日盛嘉富国际研究指出,开放 B 股的买卖将缩小各类大陆股票价格间的差异性,而这些股票包含了 B 股、A 股以及 H 股。所谓 H 股是指大陆国有企业于香港上市集资,但营运地点在大陆,同一家公司之 H 股与 A 股的权利及义务是相同的。此类公司有些仅于香港上市如中国联通;有些则在大陆的 A 股及香港同时挂牌交易,如南京熊猫电子。

在过去几个交易日中 H 股已开始呈现飙升的现象,日盛嘉富国际分析,主要原因在于 A 股与 H 股之间的价差可以倍数计,因此存在相当的套利空间。根据统计,H 股与 A 股的平均差异高达 85%,亦即在 A 股市场价值 1 港元的股票,但在 H 股市场仅需花费 0.15 港元就可买到相同公司的股票,而差异最小的公司兖州煤矿,其 A 股与 H 股之间的差异性也仍高达 72%。

日盛嘉富国际指出,在经过近三年的重组后,中国大陆的国企公司已经转亏为盈,但由于去年科技类股股价重挫,使得香港 H 股并未因基本面的改善而受到投资人的青睐。根据大陆国家经济贸易部资料,去年有些国企股的获利成长已达 100%,显示出其获利是呈现上升的趋势,目前 H 股的平均本益比仅 11.5 倍。由于 A、B 股合并一直是只闻楼响,然而此次中国大陆政府突然宣布开放,使得投资人开始对中国概念股重生信心,一般认为,下一波中国大陆政府的政策利多将指向香港 H 股。

——《文汇报》 [中国企业] 2001-03-02

H股兼具国企概念、准B股概念、低市盈率概念及良好的分红、流动性等优点,可谓万千宠爱集一身!报载五一期间大量内地居民以旅游名义赴港炒作H股,此既所谓英雄所见略同!A、B、H是中国股份制改造诞生的三兄弟,而红筹股也是中国大陆血统,A、B股能享有的风光,H股、红筹股也同样有可能享受。境内人和境外人(首先是港人)融合、境内市场和境外市场(首先是香港市场)融合,这是历史大趋势。H股发A股已是寻常之事。最近中国证监会主席周小川说,如果收到港股中的蓝筹股、红筹股公司发行A股的申请,证监会会认真加以研究,而秘书长屠光绍说得更直接:港股中的蓝筹股、红筹股到A股市场挂牌并不存在政策障碍。而在香港联交所早年制定的“香港联交所发展走向策略性计划”中,扩展中国业务被放在其三项具体的策略性计划之一。可以说,这种政策信号是再明显不过了。

新闻三:开放H股予内地居民可行

近日媒体盛传政务司司长曾荫权和财政司司长梁锦松在带领香港西部访问团访京时,向中央提交开放H股予内地居民买卖的建议。倘传闻真确,两位司长提交的建议亦非天马行空。

事实上,香港的证券交易架构确具备足够条件去实现此构想,而开放H股予内地居民参与买卖,更可进一步巩固香港的金融中心地位,无论对香港的集资功能以至经济活动只有百利而无一害。

红筹国企股近期连番跑赢大市,据闻是因为有大量内地热钱涌入香港追捧红筹国企股所致。基于内地A、B股经历早前一轮升浪之后,已远远抛离香港的H股,故内地资金可望低价吸纳H股进行炒作。姑勿论这些游资如何进入香港,但可以肯定的是,内地股民有着买卖港股的炽热诉求,而且资金规模庞大得难以估计。

从交易的软硬件设施而言,香港已有数间同时经营内地及香港

证券业务的证券行,如申银万国(218)及光大证券等。而交易机构方面,港交所(388)现行的交易系统绝对可以应付庞大的交易量,只要结算货币不偏离现行的美元及港元,相信有待解决的问题并不多。

既然市场有需求,加上中介商以至交易终端的软硬件设施一一俱备,万事就只欠资金问题有待解决。基于内地与香港两地货币不一,在人民币仍未可以自由兑换之时,要实现两地证券交易互动,关键在于资金在交易的整个过程中不可出现违规情况。何况国家一贯实施外汇管制政策,如何限制交易资金的汇出汇入将成为技术核心。

其实,当局可参照早前开放 B 股予内地居民买卖的做法,即内地股民可在当地银行开立外汇户口,再透过拥有两地证券交易营运牌照的证券行进行 H 股买卖,而交易资金就依然在内地银行的交易户口结算。当然,香港政府也应“一视同仁”,向内地股民征收划一的印花税及交易征费。如此一来,既可在不违规的情况下实现两地证券交易互动,又可巩固香港的集资能力。

——《香港大公报》 2001-05-08

B 股境内人境外人都可以投资了,现在香港已经回归好几年了,从主权的角度来说,是一个国家内的市场了,那么港股是否也会对中国境内投资者开放呢?我们认为答案是肯定的,如果说有问题,那肯定只是时间问题。随着中国加入世贸,中国的金融市场将逐步向境外全面开放,境外投资者可以以国民身份在中国的资本市场驰骋,没有道理就不许中国人到境外市场去征战,尤其是没有道理不让中国人在自己国家内完全享受自己国家的国民待遇。这次 B 股市场向中国境内投资者开放,完全可以看成是中国投资者走向国际资本市场的一次热身。但是,B 股市场怎么说也还是中国人自己办的,学到的东西都只能是间接的。要真正让中国投资者将来在国际资本市场上游刃有余,还应该先找一个真正国际化了的、对中国投资者相对来说又比较了解(至少容易了解)的境外市场真刀真枪的操练一番,符