

开放后的

B股操作

高再学/编著



企业管理出版社

开放后的 B 股操作

高再学 编著

企 业 管 理 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

开放后的 B 股操作 / 高再学编著. — 北京: 企业管理出版社, 2001.4

ISBN 7-80147-489-9

I. 开... II. 高... 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 11407 号

书 名: 开放后的 B 股操作

作 者: 高再学 编著

责任编辑: 何 力 技术编辑: 奇聪

标准书号: ISBN 7-80147-489-9/F·487

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.cec-eda.org.cn/cbs>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com emph1979@yahoo.com

印 刷: 北京京海印刷厂

经 销: 新华书店

规 格: 850 毫米 × 1168 毫米 32 开本 12.75 印张 290 千字

版 次: 2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 10000 册

定 价: 23.80 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

把握开放机遇,理性投资 B 股

(代 序)

2001 年 2 月 19 日,中国证券监督管理委员会和外汇管理局联合发出通知:境内居民可以投资中国 B 股市场。这一消息的出台,立即引起国内外舆论的高度关注,向国内居民开放 B 股市场获得了国内外一致的赞誉。本人认为这一举措对中国证券市场有着极其深远的积极影响,它充分反映了我国政府对解决证券历史遗留问题的勇气和魄力。2 月 19 日以后,市场反响异常热烈,国内投资者、券商皆摩拳擦掌,跃跃欲试。各个营业部往日冷清的 B 股柜台变得热闹起来,B 股相关人事忙得不亦乐乎,港台股票一族更是携巨资准备进入大陆一试身手。2 月 26 日在允许国内投资者开立 B 股股票账户的第一天,上海 B 股的开户人数就突破了 7.5 万,超过了 B 股上市 9 年来全部开户人数的一半。面对如此高涨的 B 股投资热潮,普通投资者如何把握机遇,回避市场风险,就成为一个摆在管理层、券商及投资者面前的重要问题。

就在 2 月 19 日之后的第二日,出版社领导找到我,说目前投资者对 B 股热情很高,但对 B 股市场并不了解,为了避免广大投资者投资的盲目性,他希望我能写一本书,专门谈 B 股对国内投资者开放后的机遇与风险,并对 B 股市场作一个全面的介绍。我欣然接受了他的请求。其实在去年初北京一些证券营业部开放可以用因私护照开立 B 股账户时,我即计划专门出版一本向国内投资者介绍 B 股的投资机会的书籍,但考虑到当时国内投资者投资 B 股在政策及法律上尚存在障碍,故而计划进行了一大半又延宕了下来。今年春节从外地回京,我更是觉得

很有必要再谈谈这个话题,将 B 股的投资机会介绍给国内投资者。我还与出版社有关方面人士打过电话,他们支持我的想法。只是由于工作中日常事务太多,无法静下来,所以又延迟了几天。现在,我亦认为是非常紧迫也是非常必要写这本书的时候了。几天前,我推掉了日常的工作,专门整理我几年来有关 B 股的材料,并将自己对 B 股市场及证券投资的认识系统汇集起来,写成了这本书。我希望并相信这本书对投资 B 股的人士能有所帮助。

本人向来奉行及宣扬理性投资的原则,鼓励投资者对优秀的企业进行中长线投资。本书中极少介绍短线投机的手法,甚至没有任何的 K 线图。对于短线投资者,本书可能会使之失望,但是,对于中长线的投资者来说,相信本书会给他们极为有益的启示。

最后,我希望广大 B 股投资者认清风险,把握本次向国内投资者开放 B 股市场的良好机遇,理性投资 B 股市场。

作 者

2001 年 2 月 20 日



作者简介

高再学，超博士（香港）有限公司高级投资顾问，并兼任国内多家企业高级管理职务。毕业于中国人民大学，获管理硕士学位。自1989年开始从事证券投资研究工作，著有《中国股市投资谋略》（1992年），《公司经营学》（1988年），《企业文化环境与企业生存环境》（1991年）等书籍。在国内多家报刊上发表大量有关投资及管理方面的文章。对中国证券市场的政策法规及上市公司的全面情况有着长期深入的研究。从1995年开始从事沪深两市B股的研究工作，其研究成果和其在国内多家著名大学的讲学内容成为海外企业及个人投资的重要指导性资料，受到海外投资者的密切关注和广泛赞誉。

内容简介

本书介绍了深沪B股市场的发展历程、存在的问题及最终走向，分析了2.19向国内投资者开放B股市场对A股市场以及经济领域其他方面的影响，指出了开放后B股市场的投资机会和风险，提出了理性投资B股市场的思想，并介绍了相应的策略和方法。书中还对112只个股作了简明的介绍和分析，有助于投资者全面了解B股个股情况。

本书内容全面、详尽，是国内B股投资者不可多得的参考书籍。

值得一提的是，书中提供的投资方法是作者经实践检验，成功而有效的方法，对于B股投资者的实盘操作具有重要的参考价值。

目 录

第一章 B 股市场的起源、发展历史和现状	(1)
一、什么是 B 股	(1)
二、B 股的产生	(1)
三、发展历史	(2)
四、B 股为什么长期低迷	(3)
五、目前的现状	(4)
六、深沪 B 股市场大事记	(7)
第二章 B 股市场的最终归属	(9)
一、加入 WTO 推动人民币向可自由兑换货币发展	(9)
二、向国内投资者开放 B 股市场是 A、B 股 统一的前兆	(9)
三、A、B 股统一是历史的必然	(10)
第三章 B 股的开户和交易	(12)
一、2.19 通知前 B 股的开户和交易	(12)
二、2.19 通知后国内投资者 B 股的开户和交易	(14)
三、A、B 股交易的区别与联系	(15)
四、从事上海 B 股业务券商名称 及 2001 年 1 月交易金额排名	(16)
五、从事深圳 B 股业务券商名称 及 2001 年 1 月交易金额排名	(19)
第四章 B 股向国内投资者开放的意义及对 A 股和外汇市场的影响	(21)
一、B 股向国内投资者开放的意义	(21)

二、B 股向国内投资者开放对 A 股的影响	(23)
三、开放 B 股对外汇市场的影响	(24)
第五章 B 股市场的获利机会及风险	(27)
一、背景资料	(27)
二、B 股真正的获利机会	(28)
附：个股推荐	(30)
三、造成 B 股投资风险的因素	(36)
四、未来 B 股走势分析	(38)
第六章 B 股投资策略	(39)
一、投资哲学：忠实地恪守基本原则	(39)
1. 无比理性，不受市场情绪左右	(39)
2. 业绩是根本	(39)
3. 长期投资，知进知退	(40)
4. 防范风险是关键	(40)
二、选择何种股票	(40)
1. 自己了解的行业和企业	(40)
2. 具有稳定的经营历史	(40)
3. 发展前景良好的行业和企业	(41)
4. 有较高净资产收益率和良好资产质量	(41)
5. 经营者理智、不随波逐流	(41)
6. 可以以净资产值或市价的一定折扣买入	(41)
7. 主业鲜明，业务易于了解	(42)
8. 经营者注重股东利益	(42)
三、成长型蓝筹股的特性	(42)
1. 具有良好商誉	(43)
2. 经营历史悠久	(43)
3. 经营管理良好	(43)

4. 产品或服务具有垄断优势	(43)
四、投资股市的方法	(43)
1. 要投资，不要投机	(43)
2. 对状况不佳的企业说“不”	(43)
3. 把自己当作企业经营者去思考	(44)
4. 学会耐心等待	(44)
5. 集中资金投资于少数有把握的企业	(44)
6. 众人都看好时，保持一份冷静；众人都绝望 时，保持一份乐观	(45)
7. 不要频繁操作	(45)
第七章 深沪 B 股上市公司核心资料与个股点评	(46)
一、深圳 B 股上市公司核心资料与个股点评(58 家)...	(47)
深万科 B (2002)	(47)
ST 金田 B (2003)	(50)
ST 物业 B (2011)	(53)
深南玻 B (2012)	(56)
深石化 B (2013)	(59)
深康佳 B (2016)	(62)
ST 中华 B (2017)	(65)
深中冠 B (2018)	(68)
深深宝 B (2019)	(71)
深华发 B (2020)	(74)
深赤湾 B (2022)	(77)
招商局 B (2024)	(80)
ST 特力 B (2025)	(83)
飞亚达 B (2026)	(86)
深益力 B (2028)	(89)

深深房 B (2029)	(92)
ST 英达 B (2030)	(95)
深南电 B (2037)	(98)
中集 B (2039)	(101)
深本实 B (2041)	(104)
深纺织 B (2045)	(107)
深基地 B (2053)	(110)
深建摩 B (2054)	(113)
深方大 B (2055)	(116)
深国商 B (2056)	(119)
ST 大洋 B (2057)	(122)
深赛格 B (2058)	(125)
山航 B (2152)	(128)
帝贤 B (2160)	(131)
雷伊 B (2168)	(134)
宝石 B (2413)	(137)
小天鹅 B (2418)	(140)
粤高速 B (2429)	(143)
宁通信 B (2468)	(146)
晨鸣 B (2488)	(149)
珠江 B (2505)	(152)
闽灿坤 B (2512)	(155)
皖美菱 B (2521)	(158)
大冷 B (2530)	(161)
粤电力 B (2539)	(164)
粤照明 B (2541)	(167)
ST 江铃 B (2550)	(170)

沙隆达 B (2553)	(173)
苏常柴 B (2570)	(176)
苏威孚 B (2581)	(179)
古井贡 B (2596)	(182)
ST 东海 B (2613)	(185)
长安 B (2625)	(188)
瓦轴 B (2706)	(191)
京东方 B (2725)	(194)
鲁泰 B (2726)	(197)
本钢板 B (2761)	(200)
武锅 B (2770)	(203)
杭汽轮 B (2771)	(206)
张裕 B (2869)	(209)
粤华包 B (2986)	(212)
中鲁 B (2992)	(215)
二、上海 B 股上市公司核心资料与个股点评(54 家)··	(218)
真空 B 股 (900901)	(218)
二纺 B 股 (900902)	(221)
大众 B 股 (900903)	(224)
永生 B 股 (900904)	(227)
中铅 B 股 (900905)	(230)
ST 中纺 B (900906)	(233)
胶带 B 股 (900907)	(236)
氯碱 B 股 (900908)	(239)
轮胎 B 股 (900909)	(242)
冰箱 B 股 (900910)	(245)
金桥 B 股 (900911)	(248)

外高 B 股 (900912)	.....	(251)
联华 B 股 (900913)	.....	(254)
新锦 B 股 (900914)	.....	(257)
ST 永久 B (900915)	.....	(260)
凤凰 B 股 (900916)	.....	(263)
海欣 B 股 (900917)	.....	(266)
耀皮 B 股 (900918)	.....	(269)
大江 B 股 (900919)	.....	(272)
上柴 B 股 (900920)	.....	(275)
英雄 B 股 (900921)	.....	(278)
三毛 B 股 (900922)	.....	(281)
友谊 B 股 (900923)	.....	(284)
上工 B 股 (900924)	.....	(287)
上菱 B 股 (900925)	.....	(290)
ST 钢管 B (900926)	.....	(293)
物贸 B 股 (900927)	.....	(296)
自仪 B 股 (900928)	.....	(299)
国旅 B 股 (900929)	.....	(302)
邮通 B 股 (900930)	.....	(305)
陆家 B 股 (900932)	.....	(308)
华新 B 股 (900933)	.....	(311)
新亚 B 股 (900934)	.....	(314)
金泰 B 股 (900935)	.....	(317)
鄂绒 B 股 (900936)	.....	(320)
龙电 B 股 (900937)	.....	(323)
天海 B 股 (900938)	.....	(326)
汇丽 B 股 (900939)	.....	(329)

华源 B 股 (900940)	(332)
东信 B 股 (900941)	(335)
黄山 B 股 (900942)	(338)
开开 B 股 (900943)	(341)
海航 B 股 (900945)	(344)
轻骑 B 股 (900946)	(347)
振华 B 股 (900947)	(350)
伊煤 B 股 (900948)	(353)
东电 B 股 (900949)	(356)
五菱 B 股 (900950)	(359)
大化 B 股 (900951)	(362)
锦港 B 股 (900952)	(365)
凯马 B 股 (900953)	(368)
茉织华 B (900955)	(371)
东贝 B 股 (900956)	(374)
凌云 B 股 (900957)	(377)
第八章 相关法规	(380)
中国证监会和国家外管局《关于境内居民个人投资境内 上市外资股有关问题的通知》	(380)
上海证券交易所关于境内居民个人开立 B 股账户有关 事项的通知	(383)
深圳证券交易所关于境内居民个人开立 B 股账户有关 事项的通知	(386)
上交所 B 股交易规则摘要	(388)
深交所 B 股交易规则摘要	(391)
中国证券监督管理委员会关于发行 B 股的企业在分红 派息时如何确认利润分配标准的函	(394)

第一章 B 股市场的起源、发展历史和现状

一、什么是 B 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

B 股的正式名称是人民币特种股票,它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海、深圳)证券交易所上市交易的。它的投资人限于:外国的自然人、法人和其他组织,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,中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人主要是上述几类投资者。B 股公司的注册地和上市地都在国内,只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

经国务院批准,中国证监会决定,2001 年 2 月 19 日以后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。

截至 2001 年 2 月 19 日,我国 B 股上市公司有 114 家。近几年来,我国还在 B 股衍生产品及其他方面作了一些有益的探索。例如,1995 年深圳南玻公司成功地发行了 B 股可转换债券,蛇口招商港务在新加坡进行了第二上市试点,深沪两地的 4 家公司还进行了将 B 股转为一级 ADR 在美国柜台市场交易的试点等。

二、B 股的产生

1992 年 2 月 21 日 9:30 分,是个值得纪念的时刻。“黄马夹”敲响锣声,上海证券交易所交易大厅准时开盘。中国第一只 B 股电真空 B 股以 71 美元开盘,以 88.50 美元报收,全日成交

金额达 297978 美元。自此,中国新的外币股票市场形成,表明中国吸引外资走向了新的阶段。

从这一天起,在人民币无法自由兑换的前提下,中国企业在家门口就能从资本市场获取外汇,诞生了在境内设立的,以外币为计价单位,专门为境外投资者投资境内公司而设立的 B 股市场。从此,B 股市场步入曲折、艰辛、无奈而又令人兴奋的发展历程。

在当时中国外汇极度短缺,人民币不能自由兑换,国外企业和投资人均看好中国市场的情况下,设立 B 股市场不失为一明智的举措。

三、发展历史

从九年 B 股市场的走势看,可以分成五大阶段:

第一阶段从 1992 年到 1996 年,属构建框架期。在此期间,共有 68 只 B 股挂牌,市场规模初步形成,股票价格逐渐被投资者接受。

第二阶段从 1996 年到 1997 年,属大幅攀升期,深沪两市 B 股在 A 股的带动下大幅上扬,已上市的股票除深赤湾 B 股和深招港 B 股外,均达到历史最高价位。深市 B 股大盘从 1996 年 11 月 8 日至 12 月 10 日,仅一个多月时间就上升了 114 点,沪市则从 1996 年 11 月的 44 点升至 1997 年 5 月的高峰值 99 点。A、B 股两市呈比翼双飞的态势。

第三阶段从 1997 年中到 1999 年初,进入长期熊市。1997 年 7 月 2 日,以泰铢贬值为首的连环套式东南亚金融危机的烟火已熏到中国 B 股市场。国内长江、松花江流域的特大水灾和大中型国营企业效益下降、亏损面扩大等因素均对 B 股市场产生了较大的负面影响。境外机构纷纷抛售股票,撤离市场。B 股市场股价下跌,已成为无可避免的方向。1998 年元月,中国

“红筹股之父”百富勤的倒闭,使大量的海外投资基金撤离,B股市场一时间成了没有主力资金照顾的空逼多市场。1999年3月9日和3月10日,深沪两市创出历史新低41.26点和21.68点。

第四阶段从1999年到2001年2月,B股重振旗鼓。受A股市场“5.19”行情的影响,B股市场随之大幅扬升。沪B指从21点起步,几乎没有任何喘息,一口气冲至62点。尽管行情在1999年7月至2000年3月间出现走软的调整势态,但受梁定邦先生关于A、B股合并趋势的讲话影响,行情再现一轮凌厉升势,从35点到86点,涨幅达140%。10月24日,证监会主席周小川先生在“WTO与中国证券市场国际研讨会”上指出,将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,将允许设立中外合资的证券公司和基金管理公司,受此利好刺激,两市B股连续3日拉出长阳。这标志着中国B股市场将重新活跃,恢复原有的融资功能。B股市场将随着中国证券市场国际化的趋势,逐渐与A股市场融为一体。

从2000年秋季开始,一家又一家质地优良的B股公司增发A股,所有这一切正是为了让B股市场有更为长远的发展。沉寂太久的市场开始重现生机。

第五阶段从2001年2月19日开始到今后的一段时间,将是B股的一个全新的发展期。

伴随国内投资者的大规模进入,港澳台及欧美部分资金返回,B股的参与人数、成交量、价格均将创历史新高。B股市场将进入一个崭新的历史时期。

四、B股为什么长期低迷

以上海B股为例,以设立时的基准作为100点,经过九年的发展至2001.2.19只有80多点,是什么原因造成这种结局呢?