



B股投资手册

B股入市必备

B G U T O U Z I S H O U C E

张广宇 ◎编著

- ▣ B股历史及走势分析
- ▣ A、B股市场的互动影响
- ▣ B股交易规则
- ▣ B股上市公司档案
- ▣ 10大股东排名

中华工商联合出版社

B 股投资手册

张广宇编著

中华工商联合出版社

责任编辑：高 滨

封面设计：梁 珍

图书在版编目 (CIP) 数据

B 股投资手册：炒股必备宝典 / 张广宇著 . — 北京：中华工商联合出版社，2001.3

ISBN 7 - 80100 - 772 - 7

I . B… II . 张… III . 股票 - 证券交易 - 中国 IV . F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 10156 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编：100027 电话：64153909

北京市通州利民印刷厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 14.375 360 千字

2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

印数：1—10000 册

ISBN7 - 80100 - 772 - 7/F·285

定价：28.00 元

2001/2/10

目 录

第一章 B股市场—机遇与风险

B股市场向境内投资者的开放,使广大的证券投资者好似发现了一块处女地,但是,在开垦之前和播种当中,应该对她有更多的了解……

- 1. 什么是 B 股 1
- 2. B 股市场的历史回顾 2
- 3. B 股市场的现状 4
- 4. 新政策对 B 股市场的影响 6
- 5. A、B 股市场的相互影响 7
- 6. B 股投资理念 9
- 7. B 股升幅预测 10

第二章 B 股交易方式及费用

B 股的交易方式与交易费用与 A 股有很大不同……

- 1. B 股交易方式 12
- 2. B 股交易费用 14

第三章 上交所上市 B 股公司档案

上海 B 股全景扫描, 包括公司简介、最新动态、历年分红、财务状况、K 线图、10 大股东……

1. 真空 B 股 (900901)	16
2. 二纺 B 股 (900902)	19
3. 大众 B 股 (900903)	23
4. 永生 B 股 (900904)	26
5. 中铅 B 股 (900905)	30
6. ST 中纺 B (900906)	33
7. 胶带 B 股 (900907)	37
8. 氯碱 B 股 (900908)	40
9. 轮胎 B 股 (900909)	44
10. 冰箱 B 股 (900910)	48
11. 金桥 B 股 (900911)	52
12. 外高 B 股 (900912)	56
13. 联华 B 股 (900913)	60
14. 新锦 B 股 (900914)	64
15. ST 永久 B (900915)	67
16. 凤凰 B 股 (900916)	71
17. 海欣 B 股 (900917)	74
18. 耀皮 B 股 (900918)	78
19. 大江 B 股 (900919)	82
20. 上柴 B 股 (900920)	85
21. 英雄 B 股 (900921)	89
22. 三毛 B 股 (900922)	93
23. 友谊 B 股 (900923)	97

24. 上工 B 股 (900924)	100
25. 上菱 B 股 (900925)	104
26. ST 钢管 B (900926)	108
27. 物贸 B 股 (900927)	111
28. 自仪 B 股 (900928)	115
29. 国旅 B 股 (900929)	119
30. 邮通 B 股 (900930)	122
31. PT 水仙 B (900931)	126
32. 陆家 B 股 (900932)	130
33. 华新 B 股 (900933)	134
34. 新亚 B 股 (900934)	137
35. 金泰 B 股 (900935)	141
36. 鄂绒 B 股 (900936)	145
37. 龙电 B 股 (900937)	148
38. 天海 B 股 (900938)	152
39. 汇丽 B 股 (900939)	156
40. 华源 B 股 (900940)	160
41. 东信 B 股 (900941)	163
42. 黄山 B 股 (900942)	167
43. 开开 B 股 (900943)	171
44. 海航 B 股 (900945)	174
45. 轻骑 B 股 (900946)	178
46. 振华 B 股 (900947)	182
47. 伊煤 B 股 (900948)	186
48. 东电 B 股 (900949)	190
49. 五菱 B 股 (900950)	193
50. 大化 B 股 (900951)	197
51. 锦港 B 股 (900952)	200

52. 凯马 B 股 (900953)	204
53. 茉织华 B (900955)	208
54. 东贝 B 股 (900956)	211
55. 凌云 B 股 (900957)	215

第四章 深交所上市 B 股公司档案

深圳 B 股全景扫描, 包括公司简介、最新动态、历年分红、财务状况、K 线图、10 大股东……

1. 深万科 B (2002)	219
2. ST 金田 B (2003)	222
3. ST 物业 B (2011)	226
4. 深南玻 B (2012)	229
5. 深石化 B (2013)	234
6. PT 中浩 B (2015)	237
7. 深康佳 B (2016)	241
8. ST 中华 B (2017)	245
9. 深中冠 B (2018)	249
10. 深深宝 B (2019)	253
11. 深华发 B (2020)	256
12. 深赤湾 B (2022)	260
13. 招商局 B (2024)	264
14. ST 特力 B (2025)	268
15. 飞亚达 B (2026)	272
16. 深益力 B (2028)	276
17. 深深房 B (2029)	280
18. ST 英达 B (2030)	283
19. 深南电 B (2037)	287

20. 中集 B (2039)	291
21. 深本实 B (2041)	294
22. 深纺织 B (2045)	298
23. 深基地 B (2053)	302
24. 深建摩 B (2054)	305
25. 深方大 B (2055)	309
26. 深国商 B (2056)	313
27. ST 大洋 B (2057)	316
28. 深赛格 B (2058)	320
29. 山航 B (2152)	324
30. 帝贤 B (2160)	328
31. 雷伊 B (2168)	332
32. 宝石 B (2413)	335
33. 小天鹅 B (2418)	338
34. 粤高速 B (2429)	342
35. 宁通信 B (2468)	346
36. 晨鸣 B (2488)	350
37. 珠江 B (2505)	354
38. 闽灿坤 B (2512)	358
39. 粤丽珠 B (2513)	361
40. 皖美菱 B (2521)	366
41. 大冷 B (2530)	370
42. 粤电力 B (2539)	373
43. 粤照明 B (2541)	377
44. ST 江铃 B (2550)	381
45. 沙隆达 B (2553)	384
46. 苏常柴 B (2570)	388
47. 苏威孚 B (2581)	392

48. 古井贡 B (2596)	396
49. ST 东海 B (2613)	400
50. 长安 B (2625)	404
51. 瓦轴 B (2706)	407
52. 京东方 B (2725)	410
53. 鲁泰 B (2726)	414
54. 本钢板 B (2761)	417
55. 武锅 B (2770)	421
56. 杭汽轮 B (2771)	424
57. 张裕 B (2869)	428
58. 粤华包 B (2986)	432
59. 中鲁 B (2992)	435

附录:

1. 境内居民投资 B 股规定	440
2. 上海证券交易所、上海证券中央登记结算公司 关于境内居民个人开立 B 股帐户有关事项的通知	443
3. 上海证券交易所 B 股交易规则摘要	445
4. 深圳证券交易所关于境内居民个人 开立 B 股帐户有关事项的通知	448
5. 深圳证券交易所 B 股交易规则摘要	449

第一章 B 股市场——机遇与风险

1. 什么是 B 股

我国上市公司股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等区分。这一区分主要是依据股票上市的地点和所面对的投资者而定的。比如，境内公司在香港上市发行的股票，主要面对香港投资者以及在香港投资的国际投资者，以港币交易，称为 H 股。

B 股的正式名称是人民币特种股票，也叫人民币外资股。

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。B 股公司的注册地和上市地都在境内，只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾地区。

在 2001 年 2 月 19 日之前，按照规定，B 股的投资人仅限于：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以及中国证监会规定的其他投资人。

近两年以来，情况有所变化。据统计，截止到 2000 年底，沪深两市的 B 股交易账户共计 27.42 万个，个人投资者数量大大超过了机构投资者，为 25.77 万个，占总开户数的 94%。市场上的资金也有超过 70% 来自于个人投资者。随着中国证监会允许境内自然人持合法外汇进入 B 股市场交易的规则的出台，相信个人投资者的人数还会成倍增加。

自 1991 年底第一只 B 股——上海电真空 B 股发行以来，经过近 10 年的发展，中国的 B 股市场已由地方性市场发展为由中国证监会统一管理的全国性市场。截至 2001 年 2 月 19 日，我国在沪深两地发行的 B 股上市公司已发展至 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。

2. B 股市场的历史回顾

1992 年 2 月 21 日，“真空 B 股”在上海证券交易所挂牌上市。1992 年 2 月 28 日，“深南玻 B”在深圳证券交易所上市。这两只股票的上市，宣告了我国 B 股市场的正式建立。

与 A 股市场相比，B 股市场的历史要短一些。但从设立之初的 1992 年到新规则颁布的 2001 年的 9 年中，我国的 B 股市场也经历了起落沉浮。在几度磨难当中完成了由小到大的成长过程。这一点从一系列的数字上不难看出，1992 年两地的上市公司总数是 18 家，到 2001 年的 2 月底，这个数字上升了 6.3 倍，达到 114 家；成交金额从 1992 年的 7.24 亿元上升至 2000 年的 548 亿元，上涨 75.7 倍。

在这 9 年中，我国 B 股的规范化建设的脚步也一直没有停止。在 1991 年 B 股还处于试点阶段的时候，我国就已经开始制定了 B 股试点管理办法。1991 年，上交所和深交所分别颁布了两地的《人民币特种股票管理办法》和该办法的具体实施细则。1996 年初，第一个全国性的 B 股证券管理条例《关于股份有限公司境内上市外资股的规定》由证监会颁布。随后，为了不断地完善我国的 B 股市场，还颁布了包括《境内上市外资股公司增资发行 B 股暂行办法》等一系列的政策，目的都是为了规范 B 股市场，促进 B 股市场的发展。

纵观我国 B 股市场的发展历程，1997 年和 2000 年是应该值得注意的特殊年份。

1997 年，B 股市场明显加快了扩容速度。两地共上市 16 家公司，年内推出了一些超级大盘股，比如本钢、东电，流通 B 股分别达到 4 亿股和 6.9 亿股。B 股行情也表现为快速巨幅波动。沪深 B 股 1997 年 1 月 2 日分别以 63.99 点和 903.6 点开盘，一直到 4 月上旬，两地的 B 股缓慢攀升，与同期 A 股市场的火

爆行情比较，确实令投资人失望。期间，由于受到“97 回归概念”的影响，深市的表现略微强于沪市。进入 4 月中旬，两地的 B 股市场有所动作，沪市自 73.32 点启动，摸高至 99.31 点。深市的启动略早，自 1364.22 点向上摸高，在创下自 1997 年以来的新高 1611 点后，进行高位振荡整理，5 月 7 日冲到 1568 点。随后，两地 B 股开始掉头回落。5 月初，由于证监会整治 A 股市场，勒令申银、海通及君安暂停自营，随后又进一步清理 B 股市场的境内资金账户，使得本身流通性就很差的 B 股市场资金大量减少。B 股市场遭受巨大挫折。进入 7 月份后，东南亚金融危机波及中国 B 股市场，海外投资者看淡亚洲经济，大量减持包括我国 B 股在内的东南亚证券市场的筹码，不计成本抛售 B 股。从此，我国 B 股市场元气大伤，走上了漫漫熊途。

这波熊市行情一走就是两年。到 1999 年 3 月，上海的 B 股指数跌至 21 点，创了上证 B 股的历史低点记录，仅为当初创立时的 1/5。在全球的 58 个证券交易市场中，沪深两地 B 股市场仅强于俄罗斯证券市场，位列第 56、57 位。

进入 2000 年，由于宏观经济向好以及诸多利好消息的刺激，B 股行情发生了令人难以想象的巨大反转。2000 年 1 月 4 日，沪深两市分别以 37.91 点和 562.99 点开盘，到 12 月 29 日，上证 B 股以 89.55 点收盘，上涨 136.22%，深证 B 股为 983.35 点，涨了 74.67%，据国外机构统计，涨幅列世界各股市之首。从月线图上看，两个 B 股市场走势相近，上证 B 股只有 2 月份和 9 月份出现了实体分别为 2.5 点和 4.06 点的小阴线，而深圳方面在 1 月份也出现了一根小阴线。总体上讲，1 月份到 4 月份，行情较为稳定，上下波动区间较小，股指缓步上升。进入 5 月份，股指上涨速度骤然加快，成交量也配合放大，8 月 22 日，创下了 85.64 点和 1001.64 点的近年新高，该月的成交量也分别达到了 56.67 亿和 44.51 亿元。随后，由于短期获利盘回吐的压力，以及人们

对涨幅过大过快的担忧，大盘出现大幅回调，深度为前期涨幅的50%。10月中旬，中国证监会周小川主席在“WTO与中国资本市场国际研讨会”上发表了有关“允许外国证券机构在证券交易所设立的特别交易席位直接进行B股交易”的讲话，表明了管理层对发展B股市场的态度。受此刺激，10月25日，上海B股除当日没有交易的PT水仙外全线涨停，深圳57家B股中54只涨停，两市迅速恢复升势。12月中旬，上交所对B股市场交易手段、交易费用和信息管理等方面进行改革，更加坚定了投资者对B股中长线投资的信心，上证B股指数又有较大涨幅，创下3年来的新高89.9点。

纵观2000年的涨势，原因是多方面的。首先是宏观经济的回暖，2000年我国GDP增长速度实现了近年来的首次回升，前三个季度GDP增长速度达8.2%。很多境内投资者通过各种渠道进入B股市场，使得资金量大幅增加，推动了股价的上涨。其次是对中国即将加入“世界贸易组织”的良好预期，外商希望借资本市场的运作，先期进入我国的某些经济领域，以图日后发展。再次便是多项利好的刺激，包括允许外国证券机构在证券交易所设立的特别交易席位直接进行B股交易、降低交易费用、缩小报价区间、改进交易、通讯方式等多方面举措。最后是市场对A、B股合并猜测的反应，鉴于同一家公司的A、B股股价存在巨大价差，多方收集筹码，以期在日后合并时赚取差价利益。

3. B股市场的现状

目前，在沪深两地上市的B股企业共计114家，其中上海55家，深圳59家。

从上市公司所处行业来看，沪深两地的情况比较相近，绝大多数上市公司分布在传统行业，如房地产业、加工制造类（机械加工、家电、纺织、造纸、汽车及汽车零备件、食品加工）和港

口服务业。这类公司共有 107 家，占上市公司总数的 91%。而带有高科技成分的企业只有 7 家：东方通信、上海邮通、宁通信、真空电子、丽珠集团、深赛格、京东方等。这些公司可分为五大类：工业类上市公司共 78 家，上海 38 家，深圳 40 家；商业类上市公司 5 家，上海 3 家，深圳 2 家；地产类公用事业类公司 7 家，上海 3 家，深圳 4 家；公用事业类上市公司 15 家，上海 7 家，深圳 8 家；综合类上市公司 9 家，上海 4 家，深圳 5 家。

当然，我们必须看到，有些公司虽然身处发展空间较小的传统行业，但由于其自身通过一系列的运作，诸如上马新的项目、资产置换、引进高科技手段等方式，在本行业中占得先机，取得了优势地位，这些企业还是有相当前景的。

两地 114 家公司的总股本 489 亿，流通 B 股股本是 141 亿，两市流通市值共计 60 多亿美元，折合人民币 500 亿左右，相当于 A 股市值的 3.5%。从股本上看，有 88 家公司同时发行了 A 股和 B 股，纯 B 股公司有 26 家。两地的 B 股公司中有的股本很大，东电 B 股、陆家 B 股、粤电力 B、深深房 B、长安 B、本钢板 B 和氯碱 B 股等都超过了 10 亿股，其他股本较大的还有深南玻 B（67，697.54 万股）、深赛格（72，614.59 万股）、ST 江铃（86，321.40 万股）。流通 B 股股本最大的是东电 B 股，流通盘 69000 万，其他 B 股流通盘较大的还有陆家嘴（50960 万）等。总股本大于 4 亿、B 股流通盘超过 2 亿的上市公司两地共有 20 只，上海 13 家，深圳 7 家。分别是深圳方面的：深南玻 B、深赛格 B、粤电力 B、ST 江铃 B、长安 B、本钢板 B 和上海方面的：真空 B 股、二纺 B 股、大众 B 股、氯碱 B 股、轮胎 B 股、金桥 B 股、上柴 B 股、陆家 B 股、鄂绒 B 股、龙电 B 股、华源 B 股、轻骑 B 股、东电 B 股。B 股在总股本中所占比例最大的是华新 B 股（49.94%）、国旅 B 股（49.79%），而比例最小的是大江 B 股（8.88%）和深康佳 B（10.6%）。

由于市场规模偏小，投资者和资金都十分有限，B股市场的交易量自然就比较低。2000年两市B股成交金额为547.97亿元，与A股相比相差悬殊。仅相当于行情火爆时A股市场2天左右的交易量。

从业绩方面来看，业绩较好的企业多分布在从事基础设施建设、能源、造纸和机械制造等传统行业。比如东电B股（900949）、振华B股（900947）、龙电B股（900937）、中集B（2039）、鲁泰B（2627）等。此外，制造通讯器材的东信B股业绩十分突出，而且发展空间广阔。但总体说来，这样基本面好、行业发展空间大的上市公司在两地B股市场中并不多见。

4. 新政策对B股市场的影响

中国证监会发布的新政策允许国内自然人持合法外汇开设B股账户，买卖B股股票。那么，大量的境内资金和投资者的涌入会对B股二级市场有何作用呢？目前市场上的B股会有何变化呢？

①B股股价大涨是毋庸置疑的

该项措施的出台，对B股二级市场最直接的影响就是将会有大量资金涌入市场。据统计，我国去年外汇储蓄额为1300.7亿美元，其中居民私人外汇存款达到749.3亿美元，比上年增长176亿美元或31.9%。而我国目前两个B股市场的总流通市值不过60多亿美元。可以想象，大量的资金以及新的交易者的进入，必然有利于我国的B股市场交易的活跃。

目前B股公司的平均市盈率为20倍左右，上海方面有32家市盈率在10倍以内，对于那些企业基本面良好、价值被严重低估的公司来讲，这项政策的出台有助于其股票的价值回归。

②B股市场的投资理念会有较大的变化

最初，B股市场是在我国资本项目下人民币不可自由兑换的

条件下，为海外投资者设立的离岸资本市场。在一个海外机构投资者交易份额占到了整个市场份额的 90% 的市场中，投资理念是完全不同于 A 股的。而目前，海外投资者的相对交易量在急剧下降，去年列上交所的交易排名头两位的里昂证券和怡富证券的下单量仅列全部券商的 23 和 26 位。

在证监会推出新政策后，B 股市场投资者的结构进一步变化，更多的境内个人投资者的进入将使 B 股市场的投资理念更加趋同于 A 股市场的投资理念。也就是说，未来的境内投资者获得同一家公司相同的信息后，用与 A 股相同的投资理念操作资金，必然导致同一家公司的 B 股与其 A 股股价走势的相似以及价位的接近。

但是，新的政策也会引出新的风险。60 多亿美元的总市值之于千亿美元的外汇存款来讲，规模太小。哪怕只有五分之一的居民外汇存款进入 B 股市场，也有近 150 亿新增的资金，市盈率也会有超过 2 倍的增长。再考虑到大量的 B 股上市公司处于增长空间比较狭小的夕阳行业，盈利能力不强。B 股市场有可能重蹈 A 股市场的覆辙，暴露出与 A 股同样的市盈率过高、投资回报不足的问题。另外，境内外外汇同时进入一个市场，也会产生外汇流失的风险。要消除整个 B 股市场的弊端，仅凭一项改革是远远不够的，政策层还应当出台其他相关配套措施。

5.A、B 股市场的相互影响

B 股市场对于境内投资者的吸引不外乎是低市盈率和便宜的股价。目前，B 股市场的平均市盈率是 20 倍左右，远远低于 A 股市场的 60 倍。在同时发行 A、B 股的 88 家上市公司中，平均 A、B 股差价达到 4.7 倍。

人们首先担心的是资金从 A 股市场中流出，通过各种途径折兑成美元或港币进入 B 股市场。

其实这种担心是多余的。

首先是 B 股市场的选择余地是非常小的。截止到 2001 年 2 月，沪深两市的 B 股上市公司总计 114 家，流通市值 60 多亿美元。而且，在这 114 家企业中，有相当部分是处于夕阳行业的，它们目前的发展空间较小、盈利能力也较差。很多行业成长性良好、业绩优良、盈利能力强的公司并没有发行 B 股。因此，对证券市场已有相当了解的投资者应该不会从一个选择多样、流动性好的市场撤出，转而追逐一个规模小、流通性差、对外部影响相对敏感的市场。因此，进入 B 股市场的绝大部分资金应该是增量资金。

另外，由于证监会规定，在 2001 年 6 月 1 日前，只有 2001 年 2 月 19 日前存入银行的个人外币现钞、现汇存款才能进入 B 股市场，其他的外币要等到 2001 年 6 月 1 日后才可以进入。因此，A 股市场的资金兑现后通过黑市换取外币进入 B 股市场的可能性大大降低了。而且，外币的分批进入也有利于减小 B 股市场震动的剧烈程度。

其次是同时发行 A、B 股的上市公司的数量占整个 A 股市场上市公司总数的比重非常小。目前深沪两市的 114 家 B 股上市公司中，同时发行 A、B 股的公司共有 88 家，除 PT 中浩、PT 水仙外，还有 86 家，占 B 股总数的 75%。新的政策使得境内投资者多了一条选择，根据同股同利、同权的原则，投资者在 B 股市场能够以相对低的成本实现和 A 股同样的投资回报，也就是投资收益率提高了。

新的政策会导致含 B 股的上市公司 A 股价格侵蚀。但是基于 B 股的流通市值只有 60 亿美元左右，折合 500 亿人民币，仅相当于 A 股流通市值的 3.5%，其连带的 A 股数量之于 A 股大盘的影响不会太大。

因此，从长远看，新政策对于我国 A 股市场的影响应当是