

B

王 峰 姜 韧 王骁敏 著

股高高翘

——B 股操作新法

- 洞察 B 股市场最新炒作方法
- 树立 B 股市场独特投资理念
- 剖析 B 股最具投资价值个股
- 汇聚 B 股市场最新年报数据

上海大学出版社

B股高高翘

——B股操作新法

王 峥 姜 韧 王骁敏 著



上海大学出版社

· 上 海 ·

图书在版编目(CIP)数据

B 股高高翘/王峥 等著. —上海: 上海大学出版社, 2001.6

ISBN 7-81058-283-6

I. B... II. 王... 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 26105 号

上海大学出版社出版发行

(上海市延长路 149 号 邮政编码 200072)

丹阳教育印刷厂印刷 各地新华书店经销

开本 787×960 1/32 印张 5.25 字数 100 千字

2001 年 6 月第 1 版 2001 年 6 月第 1 次印刷

印数: 1-5100

定价: 11.00 元

内 容 提 要

本书由知名分析师王峥、姜韧和王骁敏先生联袂撰写。全书分为三部分：B股市场概略、B股炒作策略和B股潜力黑马。B股市场概略着重介绍了“B股市场的创立”、“B股市场与A股市场对比”、“B股市场投资板块分析”等。B股炒作策略介绍了诸如“‘持强弃弱’思维方法”、“选择基金式组合投资策略”、“把握老股配股、新股增发的机会”等。B股潜力黑马则着重分析了“时刻关注A、B股价差”、“介入题材股短炒一把”、“B股重点推荐潜力个股资料”等。另附录部分包括“B股中A、B股对照表”、“B股最新年报一览表”等。全书简捷实用、深入浅出、内容新颖翔实、资料丰富。

自序

买股票是最好的投资,买 B 股则有望成为 2001 年证券市场的最好的投资。

2001 年 2 月 19 日,中国证监会决定允许境内居民以合法持有的外币交易沪深两市的 B 股股票。这一重大的政策利好出台,不仅标志着中国正逐步加快解决我国证券市场中的历史遗留问题,并且有利于进一步促进 A、B 股市场一体化与国际化进程。消息公布后,境内投资者迅速蜂拥至沪深两地各大券商处开户和在各地银行柜台转汇,一时间银行、证券公司人头攒动。沪深 B 股市场复牌交易后更有行无市,股价连拉四五个涨停板,股价连创历史新高,翘得高高的。

我们所一贯遵循的投资股票原则是操作理念要常变常新、操作思路必须超前于市场变化,而实际买卖炒作则应顺势而为。我曾在 2000 年 8 月出版的《股市赢家新智慧》中谈及金融创新给投资者带来机遇时,重点强调指出“中国企业到境外融资和发行 B 股,只是跨出了迈向国际资本市场的第一步,如何顺应国际资本市场的要求,实现自身的不断蜕变,塑造起国企的更好形象,应该是境外上市企业,特别是 B 股上市公司重组计划中必须寻求的

更高境界,从而可以推论,随着一系列改革举措被提上议事日程,沪深两地的 B 股市场有望成为蕴藏长线投资机会最大的场所,而且已经表现出不同 A 股市场的中期上扬趋势”。当时, B 股市场交投十分清淡,股价低落,市盈率极低。我们预感到 B 股可能是那时全球范围内最具投资价值的市场,因而提出必须“加快制定相关政策,如建立中外合资基金或拓展其他新的投资渠道,甚至通过新的制度创新,逐步放宽 B 股市场对内地的外汇资金限制”等措施。这非先知先觉,而是多年从事股市分析而形成的一种投资理念。

2 因此,近期火爆的 B 股市场再度印证了“市场总是正确的”这句话。炒股本身就是对投资者自身是否具有不断适应市场、了解市场、预测市场能力的一种考验过程。今年的 B 股再度成为许多有先见之明、低位买入且有耐心持股的个人迅速致富的一条捷径。如彼得·林奇说:“你希望明天有更多的钱,你就必须把一部分资金投入股票中”,那么,对于中国股民而言,今天开始可以加上一句,必须把一部分资金投入 B 股中去,而且越早越好。但是,毕竟 A、B 股市场分割多年,市场属性有所不同。对于新入市的境内投资者而言,面对高昂的股价、巨量的成交, B 股市场已经发生根本的变化。我建议还需仔细理解新出台的市场交易规则,认真研判 B 股上市公司的基本面,同时增强一些国际会计准则等方面的知识,提高自己的综合分析能力。

本书写作中我们力求做到实用、简明,希望能对新老 B 股市场投资者有所帮助。

随着 B 股市场规模的迅速扩展、市场投资者结构的变化和队伍的扩大,市场操作行为日趋规范,成熟市场的操作理念必然更多地反映在 B 股市场中。B 股市场作为国企改革重要的融资和优化资源配置的功能会很快恢复,并在较长的时间内,以较强的稳步上行的态势,与我国渐趋良好发展的经济、金融环境保持一致,成为中国证券发展历史上重要的一页。可以相信,在不远的将来 A、B 股接轨势必成为现实。

目前,虽然 B 股的股价今非昔比,但是投资 B 股仍然机会很大。正如中国证监会周小川主席在 2000 年 12 月 16 日当着四百多名证券界的名流和精英在北京“中国证券市场十年论坛”作主题演讲时说的那样,“展望未来,中国证券市场将有一个更加美好的明天。”其热情洋溢的语言表达了所有境内外投资中国股市智者仁人的共同心声……

王 峰



王峥，笔名言多，复旦大学经济系区域经济学硕士。系首批国家注册证券、期货投资咨询分析师。目前任上海有线电视台财经频道《上证报快递》栏目特邀嘉宾主持。并多年参与上海人民广播电台、东方电视台等新闻财经节目。著有《股市新赢家法宝》一书，《股市操盘手新智慧》VCD等。个人对A、B股市场有较为独到的分析。



姜韧，中央人民广播电台、全国证券信息交流中心记者，上海中广信息传播咨询有限公司证券注册分析师，上海有线电视台新闻财经频道《早间证券》、《今日股市》特约嘉宾，多家上市公司特聘财务顾问。



王骁敏，现就职于湘财证券研发中心市场咨询部。系首批国家注册证券、期货投资咨询分析师。上海电视台、上海东方电视台、上海有线电视台财经栏目嘉宾，湖南卫视生活频道特邀嘉宾。《上海证券报》、《证券市场研究》、《上海商报》、《证券导报》特约撰稿人。



目 录

自序	(1)
第一部分 B 股市场概略	(1)
一 B 股市场的创立	(3)
§ 1. B 股市场创立背景	(3)
§ 2. B 股市场主要问题	(4)
§ 3. B 股市场发展趋势	(6)
二 B 股市场与 A 股市场对比	(10)
§ 1. 交易方式	(10)
§ 2. 权益分配	(12)
三 投资 B 股流程	(13)
§ 1. 开户	(13)
§ 2. 存取资金	(15)
§ 3. 合法取得外汇	(17)
§ 4. 买卖 B 股	(18)
§ 5. 委托方式	(20)
§ 6. 销户	(21)
四 B 股市场投资板块分析	(22)
§ 1. 绩优板块	(22)
§ 2. WTO 板块	(24)

§ 3. 高科技板块	(27)
§ 4. 房地产板块	(30)
§ 5. 能源板块	(31)
§ 6. 资产重组板块	(32)
第二部分 B 股炒作策略	(37)
一 操作理念	(39)
§ 1. 确定 A、B 股两个市场投资比例	(39)
§ 2. “持强弃弱”思维方法	(40)
§ 3. 坚持长期投资理念	(45)
二 选股策略	(47)
§ 1. 从海外股市经验看投资 B 股策略	(47)
§ 2. 选择基金式组合投资策略	(52)
§ 3. 注重个股的股本扩张能力	(54)
§ 4. 外资发起人股流通是双刃剑	(57)
三 短线技巧	(61)
§ 1. 不要拘泥于短线的技术分析	(61)
§ 2. A、B 股市场联动及分化	(63)
§ 3. B 股 A 股化和 A 股 B 股化	(64)
§ 4. 把握老股配股、新股增发的机会	(66)
第三部分 B 股潜力黑马	(73)
一 投资价值法选股	(75)
§ 相关潜力个股分析	(77)
二 时刻关注 A、B 股价差	(78)

§ 相关潜力个股分析	(80)
三 投资质地较好的成长股	(81)
§ 相关潜力个股分析	(83)
四 介入题材股短炒一把	(84)
§ 相关潜力个股分析	(86)
五 B 股重点推荐潜力个股资料	(89)
§ 1. 凯马 B 股(900953)——增发概念领涨股	(89)
§ 2. 中鲁 B(2992)——行业垄断、绩优成长股	(92)
§ 3. 中集 B(2039)——WTO、港口概念股	(96)
§ 4. 深南电 B(2037)——绩优、高送配、稳定增长股	(101)
§ 5. 鲁泰 B(2726)——WTO、行业垄断概念股	(104)
附录一 B 股中 A、B 股对照表	(108)
附录二 B 股股本结构一览表	(120)
附录三 B 股增发情况一览表	(132)
附录四 B 股最新年报一览表	(134)
附录五 B 股小常识	(146)
附录六 部分券商 B 股业务一览	(150)
参考文献	(152)
后 记	(153)

第一部分

B 股市场概略

投资 A 股的成功,得益于在股市搏杀后对经验教训的总结。投资 B 股也一样,面对跌宕起伏十年之久的沪深两地 B 股市场,关注其自身特点、政策导向和中长期发展趋势十分重要。可以从中找到正确的答案,从而把握市场发展的脉络和未来的机遇。

原书空白页



B 股市场的创立

§ 1. B 股市场创立背景

B 股, 又称人民币特种股票, 是指中国上市公司发行的境内上市外资股。B 股采取记名方式, 以人民币标明面值, 以外币认购、买卖, 在上海、深圳证券交易所上市交易。其中, 在上海上市的 B 股以美元结算, 在深圳上市的 B 股以港元结算。B 股市场诞生于 1991 年。

3

20 世纪 90 年代初, 我国随着改革开放、经济发展, 急需大量的外资, 支持国有企业的发展, 而原有的以境外商业贷款和境外发行债券来获得外资的融资方式普遍存在不灵活、相对融资成本较高、必须还本和承担汇率风险等一系列问题。利用股票市场吸引外资成为一种尝试, B 股市场初期的定位是作为中国筹集外资的通道。但由于人民币不能自由兑换, 在操作层面上, 为解决外汇管制带来的问题, 防止外国投资者入市对有限规模的中国股票市场带来太大的冲击, 因此, 根据国务院的最初规定, 只允许

境外投资者以外汇买卖, B 股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;定居国外的中国公民等。境内的自然人和一般法人不得进入 B 股市场。

§ 2. B 股市场主要问题

截至 2001 年 2 月 19 日, 沪深两市共有 B 股 114 家, 其中沪市 55 家, 深市 59 家, 沪深两市 90 家公司同时具有 A、B 股上市, 而且含有 11 家 ST 公司, 1 家 PT 公司, 上市公司的质量一般。沪市 B 股市价总值约 310.79 亿元人民币; 深市 B 股市价总值约 278.42 亿元人民币。两市合计 B 股市价总值约 588 亿元人民币, 接近 70 亿美元。但是, 经过一个月大幅上扬之后, 截至 2001 年 3 月 22 日, 沪市 B 股市价总值升至约 562 亿元人民币, 深市 B 股市价总值上升更为迅速, 约为 781 亿元人民币。两市合计 B 股市价总值增加约 755 亿元人民币, 约合 90 亿美元。即使如此, 沪深 B 股市场仍然表现出一些不足的问题。

(1) 市场规模偏小, 缺乏流动性。上海市场自成立以来总筹资额为 85.07 亿元, 深圳市场自成立以来总筹资额为 88.72 亿元。由于资本在境内外市场之间不能自由流动, 境内资本一直被拒绝在 B 股市场之外, 而一级市场 B 股的持有者大都为一些作长期投资的外资基金或大机构通过私募方式获得购买, 并长期持有, 导致 B 股二级市场的流动性

很低。B股市场整体缺乏活力,交投萎缩,价格一路盘跌,最终使境外大型机构投资者难于顺利退出。沪深B股市场复牌后的连续暴涨,也是股本规模特别是流通股本规模较小等因素所致,大资金很难大规模进入,并且容易形成局部范围的供求失衡,经常出现全面涨停或跌停的极端走势,助长短线投机之风,不利于市场的长期稳定发展。

(2) B股上市公司的总体业绩水平呈下滑的态势。由于B股市场初期定位不明确,沪市B股中上海本地股为主,绝大部分为工业类股票,深市也以深市本地股为主,其中房地产股占据了较大比重。这两类板块受宏观调控影响明显,业绩连年出现较大滑坡。特别在东南亚金融风波之后不久,各大境外证券投资基金纷纷减持亚洲市场股票,引发境外投资者不惜血本大肆抛售,促使沪深B股市场创出历史新低。沪市B指最低探至1999年3月的21.24点,较1992年5月创下的最高位140.85点缩水达85%;深市B指也由1993年2月的最高位2679.76点,振荡下调至1999年3月的最低点323.19点,缩水高达88%。许多上市公司的股价甚至跌至0.05美元之下(面值为1元人民币),股价在面值50%以下。长线投资者损失惨重。

(3) 投资主体发生根本改变,吸收境外资金的功能大大弱化,B股市场总体投资风险增大。境外投资者的长线投资信心受损,大量离场不仅使市场发现价值的功能受到严重的扭曲,而且使市场的融

资功能受到严重侵害,使 B 股市场对国际资本基本上丧失吸引力。1998 年深沪两市 B 股无一家新股发行上市,1999 年也仅有三家公司 B 股发行上市,仅筹资二千多万美元。B 股市场成了境内机构投资者为主导力量的小规模市场,与其设立和发展的初衷大相径庭。

§ 3. B 股市场发展趋势

2001 年将是 B 股市场在市场制度化建设方面进行改革创新,探索 A、B 股合并的过渡性措施的一年。

(1) B 股市场向境内居民开放。首先,随着国内投资者的全面参与,B 股市场的资金面将十分充裕,成交迅速活跃。B 股市场也因此会真正成为我国证券市场国际化的一个窗口。目前 B 股市盈率水平低于 A 股,投资价值突出,在对国内投资者开放的背景下,B 股整体上升空间较大,原来持有的 B 股的投资者首先受益,并且不断增强持股信心。同时使 A、B 股价格更加接近,从而为 A、B 股的股价通过市场化的途径实现并轨创造条件。其次从长远看,随着中国加入 WTO 的临近,人民币资本项目可自由兑换的进程也必然同步加快,A、B 股并轨将是大势所趋,B 股市场存在的必要性终将消失。我国证券市场的发展方向是国际化,成为世界范围有影响的市場。因而目前 B 股对境内投资者的开放,只是一种阶段性的过渡性措施。