

ZHONGGUOBGUTOUZIFANGLUE



中国B股投资方略

何众 主编

河南人民出版社

中国 B 股投资方略

ou z i f a n g l u e

主 编：何 众
撰稿人：何 众
毛晓琴
许 军
郭 文

河南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国 B 股投资方略/何众主编. — 郑州:河南人民出版社,2001.6

ISBN 7-215-04865-9

I. 中… II. 何… 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 23308 号

河南人民出版社出版发行(郑州市农业路 73 号)

郑州市毛庄印刷厂印刷 新华书店经销

开本 890×1240 A5 印张 6.5 字数 159 千字

2001 年 6 月第 1 版 2001 年 6 月第 1 次印刷 印数 1-4 000 册

定价:12.00 元

前言

经国务院批准,中国证监会和国家外汇管理局于 2001 年 2 月 19 日就境内居民个人投资境内上市外资股的有关问题联合发出通知,允许境内居民个人以合法持有的外汇进行 B 股股票的交易。

“一石激起千层浪。”广大投资者投资 B 股市场的热情骤然高涨,沪深两市 B 股投资者开户数呈直线上升趋势。然而广大投资者,尤其是中小投资者对 B 股市场的基本知识了解甚少,对 B 股市场运作的认识也较为肤浅。一部分已经参与或正准备参与 B 股交易的投资者,不知道 B 股市场的基本情况,不了解 B 股上市公司的基本状况,不懂得 B 股市场的投资技巧与方法,不会对 B 股市场的投资价值 and 风险进行分析。要进行 B 股投资,就应该首先对 B 股市场的基本常识有一个较全面的了解。正是出于为投资者参与 B 股投资提供帮助的初衷,我们经过广泛收集材料,精心挑选内容,编写了这本《中国 B 股投资方略》。

本书共分六大部分,旨在帮助投资者较全面的了解 B 股市场的概况,B 股上市公司的基本情况,掌握基本技能,增强法制观念,增强风险意识,以便提高投资收益。

本书的最大特点就是较全面、系统地介绍了有关 B 股投资的基本知识,能全方位地为 B 股投资者提供切实的帮助。

目 录

第一章 B股市场概况	(1)
一、什么是 B 股股票?	(1)
1. A 股、H 股、N 股和 S 股	(1)
2. B 股	(1)
二、B 股创立背景及发展历程	(2)
1. 背景	(2)
2. 发展历程	(2)
三、B 股股价偏低的主要原因	(5)
1. 市场定位不明确	(5)
2. 发行方式有缺陷	(5)
3. 市场规模偏小,限制了境外大资金的进出	(5)
4. 上市公司质量较差	(6)
四、B 股市场 2000 年回顾和 2001 年展望	(6)
1. 2000 年 B 股市场回顾	(6)
2. 2001 年 B 股市场展望	(17)
五、沪深 B 股上市公司基本面大扫描	(20)
六、B 股市场向境内居民开放的原因、意义及影响	(20)

1. 原因	(20)
2. 意义	(21)
3. 影响	(23)
第二章 B股市场的交易	(27)
一、开立B股账户的程序	(27)
二、委托买卖	(28)
1. 委托交易的程序	(28)
2. 委托方式	(28)
三、B股交易规则	(30)
1. 交易时间	(30)
2. 交易单位	(30)
3. 交易价位	(30)
4. 涨跌限制	(31)
5. 回转交易制度	(31)
6. 竞价方式	(32)
7. 交易方式	(32)
四、B股的交易费用	(34)
1. 深市B股交易费用	(34)
2. 沪市B股交易费用	(34)
五、B股的登记和清算	(34)
1. 沪市B股的登记和清算	(34)
2. 深市B股的结算交收	(35)
六、B股交易应注意的其他事项	(36)
1. B股的除息交易	(36)
2. B股的除权交易	(37)
3. B股的送股、转增股本、分红和配股	(37)

4. B 股的配股权交易	(38)
5. 境内居民个人 B 股账户的挂失	(39)
6. 境内居民个人 B 股资金账户中的资金提取	(39)
第三章 B 股市场的机会和风险	(40)
一、B 股市场的投资价值	(40)
1. B 股有价格优势	(40)
2. 技术上 B 股市场已具备上涨动力	(42)
3. 开放 B 股市场将激活二级市场	(43)
4. 新股将成为市场热点	(44)
5. 资产重组板块的价值定位	(44)
6. 热点行业的投资价值	(45)
二、由 A、B 股数据比较看 B 股投资价值	(45)
1. A、B 股公司盈利情况比较分析	(46)
2. A、B 股公司的平均市盈率及价差比较分析	(46)
3. A、B 股公司的股息收益率比较分析	(48)
4. A、B 股市场流通市值比较分析	(49)
5. A、B 股联动中的价值回归	(49)
6. B 股上涨空间分析	(50)
三、B 股市场的风险	(52)
1. 政治风险	(53)
2. 政策风险	(53)
3. 经济周期风险	(54)
4. 汇率风险	(54)
5. 利率风险	(55)
6. 行业风险	(56)
7. 企业风险	(57)

8. 其他风险	(57)
四、投资B股的风险控制	(59)
第四章 B股市场的实战技巧	(61)
一、影响B股市场的因素	(61)
1. 投资者构成和投资理念发生变化	(61)
2. 资金面因素	(62)
3. 上市公司的质量	(62)
4. A、B股市场间的关系	(63)
5. 外资对B股市场的影响	(64)
6. 其他一些市场影响因素	(64)
二、暴利从来只属于先知先觉者	(65)
1. 投资B股要谨慎	(65)
2. 把握入市时机	(70)
三、B股攻略:谋定而后动	(71)
1. 不打无准备之仗	(71)
2. 买B股掌握四要点	(71)
3. 投资B股绝招	(72)
4. 选择B股的依据	(73)
5. 选择B股的原则	(76)
四、B股市场投资策略	(78)
1. B股的政策倾向	(78)
2. 投资策略	(78)
五、B股市场的操作方法	(83)
1. B股空仓者的操作方法	(83)
2. B股满仓者的操作方法	(83)

第五章 B股市场选股指南	(84)
一、B股市场上市公司总貌	(84)
1. 历年B股公司家数	(84)
2. 历年B股成交额	(85)
3. B股公司行业分布	(85)
4. B股公司股份结构	(86)
5. B股市场阶段走势及2000年以来走势	(87)
二、B股之最	(89)
三、B股上升目标位前瞻	(91)
四、三类B股“钱”途无量	(93)
1. 绩优B股	(93)
2. 增发A股的B股	(93)
3. 新上市的B股	(93)
五、经典B股分析	(94)
1. 重点个股介绍	(94)
2. B股中值得关注的其他明星	(113)
六、投资“T族B股”要当心	(115)
第六章 B股市场法规汇编	(118)
一、B股市场原有的法规	(118)
1. 关于股份有限公司境内上市外资股的规定	(118)
2. 股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则	(125)
3. 境内上市外资股(B股)公司增资发行B股暂行办法	(133)
4. 上海证券交易所交易市场业务(人民币特种股票)补充规则	(135)

5. 人民币特种股票业务试行规则	(139)
6. 深圳证券交易所 B 股交易业务规则	(155)
二、B 股投资新规定	(163)
1. 中国证监会和国家外汇管理局就境内居民个人投资 境内上市外资股问题的联合通知	(163)
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 股账户有关事项的通知	(166)
3. 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	(173)
4. 关于做好深圳证券交易所 B 股证券账户开立工作有 关事项的通知	(174)

第一章 B股市场概况

一、什么是B股股票？

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。

1. A股、H股、N股和S股

A股是以人民币标明票面价值、在境内上市，由代表国有资产的部门或者机构、企业法人、事业单位和社会团体以及公民个人以人民币购买的股票，因此又称为人民币股票。它又分为国家股、法人股、公众股三种形式。

H股是境内公司发行的以人民币标明面值，供境内投资者用外币认购，在香港联合交易所上市的股票。

N股是境内公司发行的以人民币标明面值，供境外投资者用外币认购，获纽约证交所批准上市的股票。

S股是境内公司发行的以人民币标明面值，供境外投资者用外币认购，在新加坡证交所上市的股票。

2. B股

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。上海证券交易所B股结算币种为美元，深圳证券交易所B股结算币种为港币。

目前,B股市场的投资者限于:(1)外国的自然人、法人和其他组织;(2)中国港、澳、台地区的自然人、法人和其他组织;(3)定居国外的中国公民;(4)境内居民个人;(5)中国证监会规定的其他投资人。

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

自1992年2月第一只B股——上海电真空B股在上海上市以来,经过近十年的发展,中国的B股市场已由地方性市场发展发展到由中国证监会统一管理的全国性市场。目前,沪深两市共有B股114只,其中沪市55只,深市59只。同时发行A、B股的公司有87家,只发行B股的公司有27家。36家公司无国家股,23家公司拥有外资发起人股。

二、B股创立背景及发展历程

1. 背景

90年代初,我国需要大量的外资支持经济的发展,而原有的以境外商业贷款和境外发行债券来获得外资的方式存在着方式不灵活、融资成本高、需还本和承担外汇汇率风险等一系列问题。基于这种情况,我国有关部门开始研究利用股票市场吸引外资的办法。在操作上,只允许境外投资者用外汇买卖,这样既可以解决外汇管制带来的问题,又可以防止外国投资者入市对中国股票市场带来太大的冲击。

2. 发展历程

(1)建立与规范阶段(1992—1998年)。

第一只B股——电真空B股于1992年2月在上交所成功发行,同年深南玻B在深交所发行,意味着国内B股市场正式成立。从1992年到1994年年底,共上市了58家B股公司。这段时间B股的发行上市主要由两个地方性法规《上海市人民币特种股票管理暂行办法》和《深圳市人民币特种股票管理暂行办法》进行规范。直到1995年11月2日,国务院讨论并原则通过《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》,我国第一部全国性B股法规才正式诞生。这一法规对于

申请 B 股发行的企业应具备的条件以及能够参与 B 股市场交易的投资者的身份进行了规定,1996 年发布该法规的实施细则。这一法规及其实施细则为 B 股市场提供了一个整体的框架。

1997 年 3 月 10 日国务院证券委员会发出《关于推荐 B 股预选企业的通知》,确定 B 股发行采取的预选制度、申请发行 B 股企业的条件、程序与所需文件。1998 年 2 月 24 日国务院证券委员会发布《境内上市外资股(B 股)公司增资发行 B 股暂行办法》,首次提出,符合一定条件的 B 股公司,可以增资发行股票。1998 年 7 月 11 日中国证监会发出《关于 B 股上市公司中期财务报告审计问题的通知》,规定股票交易特别处理的公司,可以只进行中期境内审计;拟在下半年办理配股的公司与在下半年实施分红或公积金转增股本的公司,可以不进行中期审计。这些法规分别对 B 股公司的 IPO、再融资以及信息披露进行了规范。

1995 年《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》曾经规定国内居民不得投资 B 股。为了规范国内居民参与 B 股市场的问题,1996 年 6 月 28 日,中国证监会发布《关于严格管理 B 股开户问题的通知》,重申只有境外投资者才能持有 B 股。9 月 20 日,中国证监会发布《关于清理 B 股账户的通知》,对不符合规定的 B 股账户,要进行清理和规范,逐步妥善解决 B 股账户的遗留问题。这些法规对于 B 股市场的投资主体进行了规范,限定 B 股市场的投资者限于外国和中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织以及定居在国外的中国公民等投资者。

(2) 振兴与发展阶段(1999 年至今)。

由于 1997 年 H 股、红筹股的大量发行,B 股市场的国际融资功能减弱。由于 B 股市场容量狭小,上市公司虽然经过规范,其信息披露水平有所提高,但仍达不到国际投资者的要求,再加上上市公司质量等问题,国际投资者逐渐退出 B 股市场,B 股市场二级市场日渐低迷。有

B 股的上市公司面临着再融资问题,这一问题制约了部分公司的进一步发展。如何搞活 B 股市场以及 B 股市场的出路成为迫在眉睫的问题摆在管理者面前。为此,管理层从 1999 年开始不断推出政策措施来振兴 B 股市场。

1999 年 6 月 3 日,中国证监会发出《关于企业发行 B 股有关问题的通知》,取消发行 B 股企业的所有制限制和预选制,从 B 股市场的供给方面来激活 B 股市场。1995 年《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》在第 8 条申请发行 B 股的条件中明确规定,“改组设立公司的原有企业或者作为公司主要发起人的国有企业”,也就是说,B 股市场是国有企业利用国际资本的场所,而把中国经济中最有活力的民营企业排除在外。由于只把 B 股市场看做是融资的场所,B 股上市公司本身忽视了自身治理结构的改善,B 股公司短期行为严重,公司整体质量低下进一步降低了国际投资者的投资意愿。为此,1999 年 6 月中国证监会发出《关于企业发行 B 股有关问题的通知》,明确指出 B 股发行将不受企业的所有制限制,也就是说鼓励各种所有制企业进行股份制改造,发行 B 股并上市,这有助于改变 B 股上市公司的整体素质。

除了从容量上给 B 股市场增加投资品种外,管理层还对现有的 B 股公司的发展提供政策环境。2000 年 4 月,中国证监会发布的《上市公司向社会公开募集股份暂行办法》中提到,发行境内外资股的公司,在具备了一定条件的情况下可以申请公募增发,解决了部分 B 股公司的再融资问题。2000 年 11 月底,中国证监会《关于境内上市外资股(B 股)公司非上市外资股上市流通问题的通知》规定:“经中国证监会核准,B 股公司外资发起人股,自公司成立之日起三年后,可以在 B 股市场上流通;外资非发起人股可以直接在 B 股市场上流通。”这样就增加了 B 股市场的容量,也有助于增强境外投资者的信心,从而改善现有 B 股公司的融资环境。

1999 年 6 月 1 日,国务院宣布 B 股交易印花税由 0.4% 下调为

0.3%。2000年12月,上海证券交易所发布了促进B股市场活跃的五项措施。2001年1月起上交所降低B股交易结算费用。这些措施都对B股市场的活跃起到了推动作用。

三、B股股价偏低的主要原因

B股市场出现于1992年,在经过最初的震荡走高,指数最高摸高到140点以后,便开始了漫长的下跌过程。从1992年到1999年,7年时间,B股指数从140点,盘跌到最低22点,这个时候的B股市场,可以说是“血流成河”、“尸横遍野”,外国投资者逐渐撤离,B股市场丧失了大部分的融资和资源配置功能。从1999年开始,国内一部分“先知先觉”的投资者逐渐认识到B股所孕育的巨大“投资价值”,开始使用很多变通手段进入这个市场,因此,B股开始筑底反弹,成交量明显放大。从1999年到2001年年初,B股指数从22点涨到61点,下跌到40点后,又涨到目前的83点。大部分B股的价格在此期间都上涨了2—3倍,有的甚至涨了5倍以上。

长期以来,沪深B股指数长时间地在基本点位以下运行,股市低迷,交投清淡,股价明显偏低,究其原因,主要有以下几个方面:

1. 市场定位不明确

B股市场作为过渡性的市场,其发展方式、途径及最后的归宿均具有很大的不确定因素,定位不明确使B股市场存在着较大的市场风险。

2. 发行方式有缺陷

为了降低B股发行方式的风险,B股发行采用私募方式,从而使投资者基础异常地狭窄,而这又直接导致B股二级市场流通性不够,大大降低了B股市场的吸引力。

3. 市场规模偏小,限制了境外大资金的进出

自B股市场创立以来,受种种条件的制约,B股市场的扩容速度较慢,市场规模较小,从而使境外大资金不敢进入B股市场,市场上的资

金一直较为缺乏。

4. 上市公司质量较差

沪深两市 B 股上市公司的行业分布有很大的趋同性,大多数上市公司属于机械、纺织、商贸、旅游、轻工、房地产等传统行业,属于高新技术产业的上市公司所占比例很小。因此 B 股市场上的上市公司平均质量比较差,这是 B 股股价偏低的根本原因。

四、B 股市场 2000 年回顾和 2001 年展望

1. 2000 年 B 股市场回顾

(1) 一级市场重现繁荣。

相对于异常冷落的 1998 年和 1999 年,2000 年的 B 股发行市场可谓难得一见的繁荣。全年共有 6 家新企业发行上市,使沪深 B 股上市公司家数迅速扩容到 114 家,且新股配售发行也由早两年乏人问津的尴尬局面转化为供不应求。截至 2000 年年底,沪深 B 股市场流通股份达 140 亿股,流通市值达 636 亿元。

① 上市公司家数激增。

佛山华新包装率先打破了 B 股发行市场自 1999 年 6 月黄石东贝发行上市到 2000 年 6 月为期 1 年的沉寂,重新启动 B 股发行市场,且由于路演时反映较好,招股价最终定在了定价区间的近上限。之后 B 股发行进程伴随着二级市场的活跃而逐步加快,7 月份又有两只新股上市,分别是山东省中鲁远洋渔业股份有限公司在深交所发行 12000 万股 B 股,上海凌云振升股份有限公司在上交所发行 16000 万股 B 股并于 7 月 28 日上市。加上新上市的粤华包,在短短不到半个月的时间内同时有 3 只 B 股发行及上市,这在近两三年的 B 股市场都是少见的。9 月份山东航空、承德帝贤纺织推波助澜,10 月份广东雷伊为 2000 年度的发行上市工作画上了圆满的句号。至此,沪深 B 股市场上上市公司家数已达 114 家。

表 1 2000 年 B 股新上市公司基本情况一览表 单位:万股

代码	简称	上市日期	总股本	流通股	发行市盈率	所属行业
2152	山航 B	2000-09-12	40000	14000	8.3 倍	运输服务
2160	帝贤 B	2000-09-29	21500	11500	7.14 倍	纺织
2168	雷伊 B	2000-10-27	16800	6000		电子产品
2986	粤华包 B	2000-07-06	42000	13000	9.52 倍	轻工
2992	中鲁 B	2000-07-24	24807	12000	6.4 倍	农林牧副渔
900957	凌云 B	2000-07-28	34900	18400	8.5 倍	建筑材料

②新上市公司质量提高。

2000 年新上市的 6 家公司多是历史遗留预选企业中的优中之优。中鲁远洋渔业公司是国内首家发行 B 股的海洋渔业企业,是集捕捞、运输、加工、贸易及海洋科技一体化的跨国公司。凌云 B 是由凌云、振升、湖南日升、上海物流及深圳新恒利共同发起成立的,公司主要从事两大业务:生产、加工铝型材及铝质门窗;设计、生产与安装幕墙(目前由铝框制成)。此外,公司还制造和销售各种铝质门窗、木质门窗、高级帷幕墙和板材。其第一大股东凌云公司是一家具有二十多年历史的国有企业,曾首先在中国开发出板块幕墙技术并开始生产单元式幕墙。山东航空股份有限公司作为国内 13 家地方航空公司中的一家,目前已成为国内所有航空公司中最具盈利的公司之一,旅客乘载率及其他统计数字分别处同行业领先地位。承德帝贤纺织公司则是我国证券市场上第一家直接以私人控股公司名义发行股票的企业,也是我国首家闯入 B 股市场的私人控股企业。它由王淑贤私人创办,经过十多年的艰苦创业和滚动发展,公司现已发展成为集纺纱、生产化纤合成丝和化纤仿真布、织布、印染、缝制及针纺服装出口于一体的大型企业,产品绝大部分出口日本。

③发行市盈率水涨船高。

长期以来,由于 B 股市场的低迷不振,B 股上市公司的发行市盈率明显偏低。1992 年市场繁荣时期,B 股公司的发行市盈率多在 10 倍