

B股投资必备

牛棚 编著



最新B股“对内开放”操作规定及备查资料；
B股板块的走势预测及市场风险分析；
114只B股的动态追踪与投资价值分析；
B股开放下的A、B股操作诀窍。



湖南人民出版社

B股投资必备

□ 牛棚 编著

湖南人民出版社

责任编辑:李文君

装帧设计:陈 新

B 股投资必备

牛 棚 编著

*

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市银盆南路 78 号 邮编:410006)

湖南省新华书店经销 湖南省望城湘江印刷厂印刷

2001 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:10

字数:217,000 印数:1-8,000

ISBN7-5438-2522-8

F·407 定价:25.00 元

一个现代“灰姑娘”的故事

(前言)

我国在建立证券市场时，压根儿没有实行“计划生育”，以至于成为一个多子女的大家庭，这些子女名字各异，性格也不同，甚至体质、发育也大相径庭。

B股就是其中的一员。她相貌平平，身材不高，营养不良，体质不好；加之1997年又遇上亚洲一次大风暴，染上风寒，一度重病，差点夭折。在一息尚存之际，医生会诊，给她开了一系列处方，中药西药全派上用场，恢复了自身的造血功能，状态有所好转。而最近一剂猛药，终令其一夜之间变得精神焕发，光彩照人，俨然成了含苞欲放的美少女，以至于人人都追逐着她，想与她来一次亲密接触。

在中文里，“股市”和“故事”发音相同，大约因为如此，股市里就有了太多的故事。B股的经历就有点儿像“灰姑娘”的故事。

在这本书里，我们讲述的就是这位现代“灰姑娘”的昨天和今天，当然，还要展望她的明天。

B股市场经过将近7年的连续下跌，到1999年初

已经出现了按最高点计算的 80% 左右的跌幅。一般投资者都对 B 股敬而远之。但很多人没有注意到，B 股在 1999 年已经走出了低谷，2000 年更是大出风头，以 68%（深 B）和 136%（沪 B）的年涨幅，成为国内投资回报最高的资本市场和全球涨幅最大的股票市场。

昨天还不屑一顾、死气沉沉的 B 股，竟然成为万众瞩目的大明星，而且还很可能成为未来几年的巨星。这一戏剧性的变化，实在是耐人寻味。

当 B 股市场“对内开放”的消息公布出来时，很多人不禁叹息没有抓住这个机会。其实，机会虽然擦肩而过，但并不意味着一去不复返了。B 股行情还只是一个恢复性的回升，而且可能还会有反复，“医生”会对她进行进一步的治疗。在未来的几年里，好机会总是存在的。那么，现在你需要做的，是了解她，熟悉她，关注她，在机会再次来临时热烈地拥抱她。

我们都应该记得这么一句话：“机会钟情于有准备的头脑。”

愿这本书能让你的头脑有所准备。

作者
2001 年 3 月

2006/06/06

目 录

1	B 股及其特点	(1)
	什么叫 B 股	(1)
	●A 股、B 股、H 股、N 股、S 股	(1)
	●红筹股、蓝筹股	(3)
	●B 股：对外开放的窗口	(4)
	●B 股市场的足迹	(4)
	B 股的特点	(9)
	●对外币利率波动比较敏感	(9)
	●与国际经济环境联系密切	(11)
	●与周边股市的联动性更强	(12)
2	B 股的困境	(13)
	B 股市场的制度性问题	(13)
	●信息披露失范	(13)
	●区域分布不合理	(14)

- 公司上市受计划控制 (15)
- 投资主体单一 (15)
- 公司多呈二元性 (16)
- 定位模糊 (17)
- B 股市场的市场性问题 (17)**
- 流动性差 (17)
- 上市公司经营业绩欠佳 (18)
- 上市公司中传统产业太多 (19)
- 筹资功能严重削弱 (19)
- 信息不畅，交易不便 (20)

3 B 股市场起死回生 (21)

- 政策导向，方向明确 (22)**
- B 股市场“对内开放” (22)
- 进行金融创新，消除“同股不同权”现象 (23)
- “对内开放”，顺势而为 (23)
- 发行方式走向多样化 (25)
- 外资法人股入市流通 (27)
- “市场再造”，活力四射 (28)**
- 暖风频吹，闻风而动 (28)
- 市场扩容，素质提高 (29)
- 增加流通性，消除交易壁垒 (30)

4	迎接长期牛市	(32)
	B股市场动力十足	(33)
	●最直接的动力	(33)
	●技术分析支持看多	(34)
	●个股机会更突出	(35)
	哪些板块领风骚	(36)
	●脱胎换骨的重组概念股	(36)
	●股息稳定的绩优概念股	(37)
	●鹤立鸡群的高科技概念股	(37)
	●绩优股价值有待发掘	(39)
	●值得关注的绩优股	(40)
	●2000年十大强势B股分析	(41)
	●中长线B股明星	(43)
	异地股板块有潜力	(51)
	●沪市B股中的异地股	(51)
	●异地股可能后发制人	(53)
	●值得关注的异地股黑马	(54)
	“沪强深弱”何时了	(55)
	●“沪强深弱”引人注目	(55)
	●深市可能会补涨	(55)
	●业绩：深强沪弱	(57)
	沪深B股房地产板块	(58)
	●总体呈现上升局面	(58)
	●业绩回升的主要原因	(58)

- B 股房地产公司基本情况 (61)
- 房地产公司投资价值分析 (63)

5 分久必合 A、B 股 (72)

敢问路在何方 (72)

- 废除 B 股，开放 A 股，A、B 整合 (72)

- A、B 股市场合并的条件与选择 (74)

- A、B 股市场合并的方向选择 (75)

- A、B 股合并的风险及防范 (77)

大喜大悲的“价格接轨” (78)

- A、B 股差价仍然巨大 (78)

- A 股 B 股互相走近 (80)

- A 股会闻风丧胆吗 (81)

- 价格不会短期接轨 (83)

- B 股消息有助于 A 股确认底部 (85)

- 看 B 股炒 A 股：历史能否再现 (86)

- 潜台词：A 股对外开放 (87)

- A 股开放不是梦 (88)

B 股市场风险分析 (90)

- 慎防陷阱 (90)

- “市场分割”可能强化 (91)

- A 股、B 股：新的“不公平” (93)

- 撑死胆大的，饿死胆小的 (95)
- 市场风险依然存在 (97)
- B 股公司增发 A 股的利弊 (99)
- B 股公司增发 A 股造成的不公平 (99)
- 增发 A 股对 B 股是利好 (101)

6 沪深 B 股概况及投资价值分析 (103)

沪深 B 股市场 114 家上市公司基本面情况的逐一介绍

7 B 股投资必备资料 (266)

- 深圳 B 股投资指南 (266)
- 上海 B 股交易规则及费用 (269)
- B 股的分配 (270)
- 沪深 B 股上市公司股本结构与 A、B 股差价排序 (271)
- 沪深 B 股上市公司资产收益表 (278)
- 含 B 股的 A 股股票一览表 (286)
- 具有 A、B 股的公司 A 股、B 股价格倍率 (289)
- 外资法人股统计 (290)
- B 股上市公司网址 (291)

附 录	(293)
证监会与外管局联合通知：境内居民投资 B 股规定出台	(293)
证监会、外管局发言人谈如何开户和交易 B 股	(296)
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	(300)
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	(302)

I B股及其特点

B股是我国股票大家庭的一员。在众多的兄弟姐妹中，B股虽然号称“对外开放的窗口”，但先天不足，后天失调，差一点成了“弃儿”。然而，物极必反，在她最艰难的时候，也就是脱胎换骨的时候。在新世纪来临时，她的命运发生了巨大的转折。

什么叫 B 股

●A股、B股、H股、N股、S股

我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股、S股等的区分。之所以这样区分，是因为股票的上市地点和所面对的投资者的不同。

A股的正式名称是“人民币普通股票”。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织、或个人（不含台、港、澳投

资者)以人民币认购和交易的普通股票。1990年我国A股股票一共只有10只;至2001年初,深沪两市的A股股票增加到1000多只,总市值42000亿元人民币,达到年GDP的50%左右。

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。B股公司的注册地和上市地都在境内。它的投资人原来限于外国的自然人、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。2001年2月,B股实现了“对内开放”,国内居民可以用美元(沪市)或港币(深市)买卖B股。

自1992年第一只B股(上海电真空B股)上市发行以来,经过近10年的发展,中国的B股市场已经由地方性市场发展到了由中国证监会统一管理的全国性市场。沪深两市已有114家B股上市公司,其中上海55家,深圳59家;80多家公司同时有A、B股上市,12家因业绩不佳而沦为ST公司。B股市场规模与A股市场相比要小得多。近几年来,我国还在B股衍生产品及其他方面做了一些有益的探索。例如,1995年在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,沪、深两地的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。

H股,即注册地在内地,上市地在香港的外资股。香港的英文是HongKong,取其字首,在香港上市的外资股就叫做H股。依此类推,纽约的第一个英文字母是N,新加坡的第一个英文字母是S,在纽约和新加坡上市的股票分别叫做N股和S

股。

以字母代称进行股票分类，并不是规范的做法。根据中国证监会要求，股票简称必须统一、规范。可以相信，随着我国股市的进一步发展，A股、B股、H股等称谓将逐步成为历史。

●红筹股、蓝筹股

在本书里将提及“红筹股”和“蓝筹股”，这里先解释一下它们的概念。

在香港股市有所谓“红筹股”、“蓝筹股”之分。红筹股是指最大控股权直接或间接隶属于中国内地有关部门或企业，并在香港联合交易所发行的股票，即在港上市的中资企业。由于人们形容中国是红色中国，国旗又是五星红旗，因此把同中国相联系的上市公司发行的股票称为“红筹股”。这是一种形象的叫法，是由“蓝筹股”概念延伸而来的。由于美国人打牌下赌注，蓝色筹码为最高，红色筹码为中等，白色筹码为最低，后来人们就把股票市场上最有实力、最活跃的股票称为蓝筹股。蓝筹股几乎成了绩优股的代名词。有些发展前景不错的红筹股，由于被选进了恒生指数的成份股中，因而也兼备蓝筹股的身份。

随着内地企业陆续赴港上市，也有人将红筹股做了更严谨的定义，即必须是母公司在港注册、接受香港法律约束的中资企业才称为红筹股，而公司在内地注册，只是借用香港资本市场筹资的企业，另称为“H股”。但一般人仍习惯以红筹股作为在港上市的中资企业的代名词。

●B股：对外开放的窗口

利用国内企业发行 B 股筹集外资，是我国利用证券市场筹措外资的最早试验。从长远发展来看，B 股市场作为中国证券市场的一个重要组成部分，具有独特的功能。

设立 B 股市场的初衷，是考虑到我国资本项目下人民币不可自由兑换的现实，兼顾保护外国投资者利益和我国外汇管制实际状况的一种选择。随着市场的需要，国内投资者也可以投资于 B 股，这将极大地激活 B 股市场，更有力地吸引海外投资者。

其次，B 股市场作为国有企业对外融资的一个重要窗口，国有大中型企业可以继续利用这一渠道吸引外资，同时，对促进企业内部机制改革、建立规范的现代企业制度也具有重要意义。这一点，从近年境外审计机构和国有企业的合作中可以得到验证。

第三，中国的改革发展与国际间的交往必不可少。B 股市场逐步推进中国证券市场国际化起着桥梁作用，具有积极的借鉴意义。可以说，B 股市场是我国证券对外开放的窗口。

●B 股市场的足迹

1992 年 2 月，真空 B 股在沪发行上市，深南玻 B 股在深发行上市，宣告 B 股市场诞生。

1992 年 5 月，沪 B 股指数上摸历史最高点 140.85 点。

1995 年底，国务院发布《关于股份有限公司上市外资股的规定》（简称《B 股法规》），对 B 股市场进行全国性统一管理。

1996年9月，证监会发布《关于清理B股账户的公告》，对不合规定的B股账户进行清理。

1996年10月，证监会颁布《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂时规定》。

1996年12月，A、B股同时实行涨跌幅限制。

1997年9月，B股股本最大的公司东电B上市，B股股本达6.9亿元，这也是第一家行使超额配售权的B股公司。

1998年，证监会发布《境内上市外资股（B股）公司增发B股暂行办法》。

1999年3月，沪、深B股指数分别创下了21.24点和323.19点的历史低点。

1999年6月，B股交易印花税由0.4%下调至0.3%，同时，证监会发布《关于企业发行B股有关问题的通知》，取消了B股发行中的所有制限制。

2000年5月，管理层发布关于增发新股的通知，拥有内外资股的公司可优先申请增发A股。

2000年7月，张裕B股增发不超过4000万股A股，成为增发A股试点第一家。

2000年7月6日，粤华包B成为2000年上市的第一家B股公司，也是第一家上市的民营企业。

2000年11月底，中国证监会公布《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：“发行上市前属于中外合资企业的B股公司，应就非上市外资股上市流通的问题征求原中外合资企业审批部门的意见，在获得原审批部门同意后，向中国证监会报送非上市外资股上市流通的申请方案。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3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。”

2001年1月，上证所降低B股交易结算费用，其中交易佣金率由成交额的0.6%降低到0.43%。另外，取消交易的起点佣金，将清算费与过户费合并为按成交金额计算的结算费，结算费率为成交金额的0.05%，交易经手费和证管费不作调整，仍分别按成交金额的0.0255%和0.0045%收取。

2001年2月19日，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的有关问题联合发出通知。B股“对内开放”得以实现。

表1 1998年末B股投资者地区分布

国家地区	中国	香港	美国	台湾	日本	英国	加拿大	澳大利亚	新加坡	澳门	德国	法国	韩国	荷兰	其他	合计
开户数	5172	8981	5032	2253	1868	1200	1133	1109	810	295	276	224	230	169	2677	7799
所占比例	66.32	11.52	6.45	2.89	2.40	1.54	1.45	1.42	1.04	0.38	0.35	0.29	0.29	0.22	3.43	100%

表2 B股市场发展概况

		1992年	1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
上市公司家数	上海	9	22	34	36	42	50	52	53
	深圳	9	19	24	34	43	51	54	54
	合计	18	41	58	70	85	101	106	107
发行总股本	亿股	10.75	23.54	33.94	44.84	60.89	89.71	96.41	96.41
每年筹资额	亿元	9.41	40.32	36.78	25.42	51.91	85.77	16.1	55