

B股大分析

★ 黄复兴 张南生/著

★ 投资B股必须具有胜人一筹的投资策略和大思路。

★ 上市公司的业绩仍然是B股市场发展的基础。

★ 炒“消息”与跟庄的技巧。

★ B股市场技术分析的五大法宝
形态分析、指标分析、趋势分析、
周期分析、综合技术分析。

★ 牛市熊市平衡市操作策略。



B股大分析

黄复兴 张南生/著

 文匯出版社

图书在版编目(CIP)数据

B股大分析/黄复兴 张南生著. —上海:文汇出版社, 2001. 4

(股市纵横丛书)

ISBN 7-80531-971-5

I. B... II. 黄... 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 13787 号

· 股市纵横丛书 ·

B 股 大 分 析

著 者/ 黄复兴 张南生

丛书总策划/ 黄 勇

本书策划/ 黄 勇 朱耀华

责任编辑/ 黄 勇 朱耀华

插 图/ 潘顺祺

封面装帧/ 潘顺祺

出版发行/ 文汇出版社

上海市虎丘路 50 号

(邮政编号 200002)

经 销/ 全国新华书店

印刷装订/ 上海长阳印刷厂

版 次/ 2001 年 4 月第 1 版

印 次/ 2001 年 4 月第 1 次印刷

开 本/ 889×1194 1/32

字 数/ 195 千

印 张/ 9.25

印 数/ 1 - 6000

ISBN 7-80531-971-5/F·65

定 价/ 20.00 元

序

中国证券市场经过十多年的发展,已经初具规模,并已成为中国社会经济发展的重要组成部分,成为社会主义市场经济市场构架中最有活力的部分。截止 2000 年末,沪深上市公司已达 1100 家左右,上市公司市值总额已占国民生产总值 50% 以上,沪深两市投资者开户数已有 6000 多万户。中国证券市场的发展将随着我国社会主义市场经济建设推进而大踏步前进。

然而,我们也看到作为中国证券市场的组成之一——专供境外自然人和法人投资的 B 股市场的发展却不怎样顺利,发展速度远不能满足发展的需要。从 1992 年设立 B 股市场到 2001 年 2 月 19 日止,已有九年时间,B 股上市公司仅有 114 家,B 股投资者仅有 145226 人,其中大部分为境内人士,市值总额也仅 600 多亿元人民币。几年来,由于 B 股市场十分低迷,境外投资者在逐步退出,B 股市场发展面临严峻考验。

2001年2月19日,管理部门决定B股市场向境内居民开放,大量境内居民积极参与B股市场,为B股市场的发展注入一股强效催化剂,激发B股市场活力,人们把B股市场发展称之为“第二春”。面对突如其来的投资机遇,投资者如洪水般拥入,使B股市场出现历史上少见的连涨数个涨停板,市场风险也骤增。因此,如何把握和判断B股市场发展趋势,如何在把握市场发展基本面的基础上,利用现代技术分析方法,在B股市场投资中归避风险,获得较大的收益,已成为投资者共同关注的焦点。

本书两位作者长期从事证券市场研究和投资工作,有较深理论研究水平和相当丰富的实战经验。该书从市场发展的基本面出发,揭示了影响B股市场发展的主要因素,如B股市场投资者队伍结构发生变化后对B股市场投资行为有什么影响,B股市场后续资金是否能支持B股市场走出一轮较大牛市,B股市场哪一板块及个股后市会最“牛”等,对这些投资者极为关心的问题进行深入剖析,使投资者能做到站得高看得远,踏准B股市场发展的节拍。

系统地介绍和分析 B 股市场技术指标体系、B 股走势技术形态，以及如何根据 B 股走势的技术指标、技术形态应用于实战中。

该书文字通顺，图文并茂，通俗易懂，是一本投资者进行 B 股投资时较好的参考书。

东方证券有限责任公司副总裁

倪新贤

2001 年 4 月

前 言

2000年2月19日,中国证监会及有关部门公布了允许境内居民投资于B股市场,使B股市场发展格局发生了根本性变化。许多境内居民积极参与B股市场投资,其中有些原来已参与A股市场,有些投资者甚至连A股也没有参与过就直接进入B股市场。由于B股市场不同于A股市场,不但在市场规模、投资者队伍结构、资金状况上不同,在投资理念、操作手法上也有所不同。因此,如何在最短时间内适应B股市场运作特性,成为广大B股投资者关注焦点。

本书从两大方面对B股市场进行深入、系统、全面的探讨和分析,以期让广大B股投资者能从中领悟到投资B股市场的手法,在B股市场中获得较大收益。

第一方面,即对B股市场的基本面进行分析,以期广大读者能把握住B股市场现在所处环境和未来发展趋势。如B股牛市能走多远、B股市场投资者队伍结构变化后对B股市场投

资行为特征有什么影响、B股市场的资金面情况如何、在B股市场投资中如何控制风险、今后哪些板块和个股会走牛,等等。

第二方面,即B股市场技术分析,通过对B股市场的技术指标体系系统的介绍,使广大投资者把握住B股市场技术分析的基本手法。然后,再进一步对技术走势的形态进行研究和判断。如:哪些技术形态可以逃顶,哪些技术形态可以抄底,哪些技术形态必须斩仓出局等等。通过技术分析和形态研究使投资者能掌握B股市场投资技巧,对B股市场的变化应付自如。最后结合B股走势技术图形,进行实战性的分析,使广大投资者能做到举一反三,灵活应用,在B股市场投资中胜人一筹,获得较大收益。

由于时间仓促,在写作过程中存在一些不妥之处在所难免,恳请广大读者指正。在写作过程中,引用和参考了同仁的一些真知灼见的看法和观点,在此表示谢意。

黄复兴 张南生

2001年4月

目 录

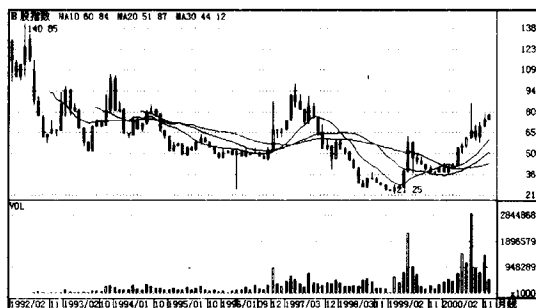
序	(1)
前言	(1)
第一章 B股市场基本面分析	(2)
一、B股市场发展前景	(3)
二、B股市场投资者状况及后续资金	(15)
三、B股市场投资获胜大思路	(19)
四、B股市场投资风险	(27)
第二章 B股市场行业分析	(32)
一、透析 114 家 B 股上市公司	(33)
二、选择市净率较低的安全板块	(40)
三、关注有可流通外资法人股的 B 股 上市公司	(43)
四、留意 A、B 股价差较大的 B 股上市公司	(48)
五、重视小盘股效应	(48)
六、紧盯放异彩的 B 股板块	(52)
第三章 B 股市场的机遇分析	(62)

一、站在 A 股市场的肩膀上	(63)
二、技术指标也在发生变化	(66)
三、B 股市场全新的技术意义	(69)
四、B 股市场技术分析的五大法宝	(72)
五、B 股市场技术分析的独有特性	(80)
六、B 股市场的望闻问切	(87)
第四章 B 股技术形态分析	(100)
一、K 线图分析	(101)
二、K 线线势分析	(107)
三、K 线形态分析	(119)
四、K 线走势分析	(134)
第五章 B 股技术系统分析	(158)
一、常用实战指标分析	(159)
二、黄金分割率分析	(212)
三、周期律分析	(215)
第六章 B 股投资技巧分析	(222)
一、牛市熊市平衡市操作策略	(223)
二、顶部底部操作策略	(234)
三、波段行情操作策略	(244)

四、跟庄操作策略	(248)
五、防套解套操作策略	(271)
附：东方证券有限责任公司简介	(275)

第一章

B股市场基本面分析



- ☆ B股市场发展前景
- ☆ B股市场投资者状况及后续资金
- ☆ B股市场投资获胜大思路
- ☆ B股市场投资风险

B股市场不同于A股市场,不管在市场规模、公司股本结构,还是投资者队伍结构、投资习惯、投资理念等方面都与A股市场有很大区别。本章和第二章重点介绍投资B股必须具备胜人一筹的投资策略和大思路,通过对B股中长期走势、投资者队伍结构演变、资金状况、投资策略、行业板块、潜力股、风险控制等进行分析,使投资者理清投资思路,树立正确的投资理念,从而轻松地在B股市场上赚钱。

一、B股市场发展前景

自2001年2月下旬B股向境内投资者开放以来,B股市场一直很牛。要知道B股市场的牛市能走多远,首先就得对宏观经济环境,尤其是金融环境及B股市场过去的发展轨迹,目前所处的市场环境以及B股走牛的基本条件作一些分析。

1. 当前金融环境支持股市发展

当B股向境内居民开放后,原来绝然隔开的A、B股市场被打通了,而处于同一经济环境的B股上市公司,与A股上市公司有着许多共同之处,国内的经济环境,尤其是金融环境对A、B股公司将产生同样作用:一是对上市公司经营影响,二是对机构入市也会间接产生影响。因此,分析目前金融的大环境,对把握B股走势有十分重要作用。

首先分析央行2001年2月份公布的统计数据。广义货币(M_2)余额为13.62万亿元,狭义货币(M_1)余额为5.2万亿元,流通中货币(M_0)余额为1.49万亿元,分别比2000年同期增长12%、16.4%、6.6%。这表明,为继续保持我国

经济增长速度,配合扩张性的财政政策,我国的货币政策倾向于采用适度和匀速的货币供应量增长的扩张策略。由于受到经济逐步回升的压力,适度增加货币供应量,可以缩小利率波动的范围。在利率结构不发生重大变化的前提下,货币供应量的适度增加将改变货币需求,从而使得社会公众会更为主动地选择持有货币以外的其他流动性资产(如股票或国债等),由此会保持或增加进入股市的增量资金来源。所以,货币供应量的适度增长,在一定程度上显示了市场增量资金是相当稳定和充沛的,这种稳定发展的金融形势是十分有利于促进我国 A、B 股市场平稳发展的。

第二,再分析金融资产的存款结构情况。截止 2001 年 2 月底,全部金融机构各项存款余额为 12.55 万亿元,比上年增长 14.1%。其中,企业存款月末余额为 4.34 万亿元,比上年增长 20.6%;城乡居民储蓄存款月末余额为 6.73 万亿元,比上年增长 8.2%,当月储蓄存款增加 796 亿元,与上一个月相加累计增加 3038 亿元,比上年同期多增 124 亿元。这表明,我国金融机构的存款保持稳步增长,存款结构继续得到改善。储蓄的稳步增加将有利于扩大投资,这种投资既可视作是对实体经济的投入,也可视为是对虚拟经济的投入(如股票市场)。前者会导致社会总需求的增加和促进经济增长,为上市公司经营业绩提高构筑良好的经济基础。后者则会导致储蓄资金继续分流并转向资本市场,由此也显示了股市的增量资金非常宽裕,实际上从储蓄结构继续改善上也可以看到这一点。这两种投资形式的叠加效应,会产生对股市有良好发展局面的预期,由此会增强投资者的市场信心,并推动我国股市朝着平稳发展的方向迈进。

2. B股市场发展“慢三步”回眸

沪深B股市场发展晚于A股市场,由于其只向境外投资者开放,这种市场构架设计先天性不足使得B股市场发展速度远不及A股市场,到2001年2月19日,A股市场上市公司已经达1100家左右,流通市值近6万亿元,投资者队伍近5300万人,但是沪深B股上市公司仅114家,流通市值不足700亿人民币,投资者截止2000年7月底仅为229800户。

(1) 曾有的短暂辉煌(1992年2月—1992年6月)

1992年1月20~22日,真空电子股份有限公司向境外发行100万股面值为100元的B种股票,1992年2月21日,中国股市第一个B股——真空电子特种股票在上交所上市。1992年2月28日,深南玻B在深市发行上市。1992年2月21日以100点为基数的沪B股指数开盘便跳上129.86点台阶,1992年5月,沪市B股指数上摸当时历史最高点140.85点,升幅为40.85%,深市也出现短时间的良好走势,形成了B股市场历史上短暂的辉煌期,但好景不长,为期仅短短的四个月,市场便出现疲软现象。

本阶段沪深B股市场特征突出表现为:第一,境外投资者对B股市场热情空前高涨。由于B股市场是专供境外投资者投资的市场,是中国向外开放的示范性窗口,此后不久正值小平南巡讲话,境外人士对中国未来的经济发展十分看好,对投资国内B股市场热情相当高,每次B股发行时投资者超额认购倍数都很大,初步显示B股市场强劲的生命力。第二,市场规模小,交易品种少。由于B股市场处于

“摸着石头过河”的初创阶段,公司发行 B 股的速度跟不上市场需求,B 股市场出现供不应求局面,尤其是当时存在一些观念和意识形态上问题,许多具备发行 B 股的国有大中型企业没有被考虑在内,B 股市场发展跟不上社会发展需要。第三,股价发行偏高,股价波动较大。由于市场供不应求,B 股发行价格越来越高,许多股票上市不久便出现跌破发行价的尴尬地步,且由于企业发行规模偏小,股价易受机构控制和操纵,导致股价波动较大,B 股市场跌宕起伏,走势不稳。

总而言之,在 1992 年 2 月~1992 年 6 月的四个月间,沪深 B 股市场处于摸索和试验阶段,市场制度的建设和市场监管尚不成熟,尤其是暴露在上市公司方面的问题也明显增多,如信息不透明,披露不及时,企业经营管理不规范,行政干预仍相当普遍和严重,使得刚发展起来的 B 股市场前进步伐明显放慢。B 股市场要进一步发展,如果没有一套行之有效、适应市场管理的手段、方法和措施,将难有大的起色。

(2) 痛苦的熊市走七年(1992 年 7 月—1999 年 2 月)

1992 年 6 月以后,直到 1999 年 2 月的长达七年间,B 股市场几乎每况愈下,股指一跌再跌,最低时探至 21.24 点,此时的市场参与者全线被套,损失惨重。本阶段是 B 股市场持续最长的一个阶段,也是最有影响的一个阶段。此阶段,B 股市场熊市特征十分明显,偶尔有反弹,也是昙花一现,多是涨少跌多,一不小心就被套,漫长的七年,B 股市场的投资者几乎全军覆灭,难有盈利而离开市场,即便是原始股东也不例外,绝大部分原始股东,如不能及时在上市之日即抛售持有的原始股,即刻便戴上长套。再加上这一阶