

最新

B股操作手册

张利 / 编著

● B股操作的基本程序
● 投资B股获利的技巧
● B股上市公司的详细资料及分析

光明日报出版社

最新 B 股操作手册

张 利 主编

光明日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

最新 B 股操作手册 / 张利主编. — 北京: 光明日报出版社, 2001. 3

ISBN 7-80145-387-5

I. 最… 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 11533 号

☆

光明日报出版社出版

(北京永安路 106 号)

邮政编码: 100050

电话: 63082436

新华书店北京发行所经销

北京嘉业印刷厂印刷

※

850×1168 1/32 印张: 11.5 字数: 280 千字

2001 年 4 月 第一版 2001 年 4 月 第一次印刷

印数: 1—10000 册 ISBN 7-80145-387-5

定价: 22.00 元

前 言

随着中国资本市场的不断规范和发展,A、B股从分隔到最终统一将是历史的必然。这标志着中国股票市场走向了一个新的发展阶段。

新政策的出台,消除了B股市场投资者进入的限制,结束了B股市场投资者分割政策的历史,合法投资者可以自由进入和退出B股市场。从各面发出的信号可以看出,未来若干年将是B股市场大发展的良好机遇。

对于投资者来说,应仔细研究一些关于上市公司的基本面和挖掘内在的价值,理清思路,把握B股市场的发展趋势,掌握一定的投资和操作技巧,打有准备之仗,才是获取胜利的先机。

在新的投资机会面前,投资者在相对陌生的B股市场中如何进行投资和操作呢?本书从投资者怎样开户、交易、B股上市公司的分析、选股、操作技巧及其投资者投资B股的误区等都作了较全面的详叙,相信会给B股投资者们必要的启示和帮助。

编者

2001年3月

目 录

第一章 B 股与 B 股市场	(1)
●什么是 B 股	(1)
●B 股与 A 股及其他股有何区别	(1)
●B 股市场有何特点	(2)
●B 股的发行制度	(2)
●B 股的市场规模	(3)
●投资 B 股的价值分析	(4)
●开放 B 股市场的意义	(7)
●新政策对 B 股市场的影响	(9)
●B 股市场的投资者	(10)
●沪深两市 B 股的现状	(11)
●B 股的发展历程	(11)
●A、B 股并轨是股市的必然趋势	(17)
第二章 B 股操作的基本程序	(21)
一、B 股开户	(21)
●如何开立 B 股账户	(21)
●如何购买 B 股	(22)

●B 股开户应交哪些费用	(22)
●投资者如何提取 B 股资金账户中的资金	(23)
二、B 股的交易	(23)
●沪市 B 股交易细则	(23)
●深市 B 股交易细则	(24)
●能否用现钞从事 B 股交易	(24)
●B 股的委托	(25)
●通买通卖	(26)
●B 股的挂失	(27)
●B 股的销户	(27)
●B 股的转移	(27)
●B 股的查询	(28)
●B 股确认书的邮寄	(28)
●对敲交易	(28)
●回转交易	(29)
●除息交易	(30)
●除权交易	(31)
●B 股配股权交易	(32)
三、B 股的清算	(33)
●B 股的中央清算交收制度	(33)
●B 股的清算、交收程序	(33)
●非正常交收处理及结算风险管理	(35)
●拥有 B 股交易席位的境内外券商	(36)
●B 股交易的有关各项费用	(39)
四、有关 B 股市场的法规、条文	(40)
●境内居民个人投资 B 股的有关规定	(40)

- 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 (43)
- 上海证券交易所 B 股交易规则摘要 (45)
- 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 (48)
- 深圳证券交易所 B 股交易规则摘要 (50)
- 关于股份有限公司境内上市外资股的规定 (53)
- 股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则 ... (60)

第三章 B 股操作的心理要素 (68)

- 多一份冷静,多一份机会 (68)
- 不做墙头草 (69)
- 多作分析,坚持主见 (72)
- 克服恐惧心理 (73)
- 不要为风吹草动而坐立不安 (77)

第四章 B 股操作的基本分析 (79)

- 影响股价的因素 (79)
- 宏观经济形势分析 (81)
- 货币政策对 B 股的影响 (82)
- 财政政策对 B 股的影响 (84)
- 税收政策对 B 股的影响 (85)
- 汇率政策对 B 股的影响 (87)
- 收入政策对 B 股的影响 (89)
- 国际股市和国内 A 股市场对 B 股的影响 (89)
- 宏观经济形势分析的主要指标 (91)

- 经济周期对股市的影响 (93)
- 宏观经济政策分析 (94)
- 金融政策及主要指标 (95)
- 量能是股价的信号 (95)
- 注意中长线技术指标 (96)
- 把握 B 股市场的运作 (98)

第五章 B 股上市公司分析 (100)

- 经营行为对上市公司的影响 (100)
- 汇率对上市公司的影响 (101)
- 利率波动对上市公司的影响 (102)
- 上市公司的基本分析 (102)
- 上市公司的财务状况分析 (103)
- 上市公司的偿债能力比率分析 (103)
- 上市公司的资本结构比率分析 (104)
- 上市公司的经营效率分析 (106)
- 上市公司的盈利能力比率分析 (107)
- 上市公司的投资收益比率分析 (108)
- 技术进步对行业的影响 (109)
- 政府对行业的影响 (109)
- 行业的经济结构分析 (111)
- 行业的经济周期分析 (112)

第六章 投资 B 股的获利技巧 (116)

- 根据 B 股的发展趋势投资 (116)

●小盘股的投资技巧	(116)
●中小盘股的投资技巧	(118)
●大盘股的投资技巧	(119)
●B股看涨时的操作技巧	(122)
●短线选股的技巧	(123)
●B股中线投资的技巧	(124)
●中长线的选股技巧	(125)
●如何面对B股的盘整	(126)
●根据消息面选股	(127)
●B股的投资计划	(128)
●长线投资的要诀	(129)
●为何说B股适合长线投资	(131)
●根据业绩选股的技巧	(132)
●如何选择异动的个股	(133)
●根据股本结构选股	(134)
●选择热门股的技巧	(137)
●如何调整自己的投资组合	(139)
●B股波段操作的要点	(143)
●根据B股的发展趋势选股	(144)
●识别底部的技巧	(145)
●识别顶部的技巧	(148)
●反抽时的操作技巧	(150)

第七章 B股的投资误区	(155)
●投资市盈率低的股票	(155)
●不注重流通性	(157)
●买垃圾股就是投机	(159)

- 对某种股票有陈见 (162)
- 境外基金大量持仓的就一定是好股票 (164)
- 不注重技术分析 (166)
- 对大盘股的冷漠 (166)

第八章 上市公司 B 股介绍 (168)

- 沪市上市公司的 B 股介绍及其公司状况简析 (168)
- 深市上市公司的 B 股介绍及其公司状况简析 (280)
- 沪市 B 股 2000 年行情中股价增长排名 (354)
- 深市 B 股 2000 年行情中股价增长排名 (356)

第一章 B 股与 B 股市场

●什么是 B 股

B 股（人民币特种股票），在 1995 年后改称境内上市外资股。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境内上市外资股。

●B 股与 A 股及其他股有何区别

B 股和 A 股虽然都是指在国内发行上市的股票，但两者的区别是：（1）用来买卖股票的货币不一样。A 股是用人民币来买卖的股票，B 股则只能用外币购买。（2）沪深两市的联动性不同。由于沪市 B 股与深市 B 股的交易货币不同，造成沪深两地的 B 股市场投资群体完全割裂开来，甚至深市的 B 股交易是跟着香港联交所放假的，两地 B 股指数的走势也完全不同；而对于 A 股而言，沪深市场是一个有机的统一体。A 股与 B 股的相同点是：A 股和 B 股的股东都是同股同权，享有相同

的权利，承担相同的义务。

B 股和 H 股虽然同属于用外币认购和买卖的股票，但两者之间也有区别。这主要表现在：B 股是在中国大陆发行和交易，而 H 股则是在香港发行和上市。由于 H 股是在香港发行并在香港联交所上市的股票，而发行 H 股的上市公司的注册地点又在中国内陆，因此，发行 H 股的上市公司不仅要受到注册所在地的管制，而且，其财务报表等有关内容也要符合香港联合证券交易所的有关规定。

● B 股市场有何特点

所谓的 B 股市场，即这类股票的发行市场和流通市场。

B 股市场有两个，即沪市 B 股市场和深市 B 股市场。沪市是以美元计算，以美元现汇交易；而深市是以港元计算，以港元现汇交易。在发行和股息红利发放时，B 股以人民币确定其金额，而以美元现汇和港元现汇分别进行折算和支付。对 B 股的有关汇率确定，发行价折算汇率按承销首日中国人民银行公布的上一个日历星期，美元现汇或港元现汇兑人民币的中间价计算。

● B 股的发行制度

B 股的发行是私募制度，由于 B 股市场很小，发行市场采用的是私募的制度，也就是不公开发行。

新股发行时，先由大券商进行包销，然后通过路演

(Roadshow) 向大基金展示公司的魅力，大基金感兴趣时，再向他们推销原始股，这样做把一般的小投资者排除在外，一是可以节省时间；二是可以省钱。

在私募制度下，对于中国的散户来说，是很难拿到 B 股原始股。当行情较差时，原始股发行不顺利，包销的券商就成为拥有大量筹码的“庄家”，这样的 B 股反而很难下跌，但套现难度也很大。例如：沪市的茉织华（900955），凭它的质地，绝对不会在沪市 B 股指数跌到 21 点时成为市场上最贵的一个高价股，这完全是私募的性质造成的。

同时，私募也加剧了 B 股的流通性问题，使原始股堆积在少数大股东手中，减少了筹码的流动，无形中增加了资金进出市场的难度。但是，作为一个小市场，为了节约成本，B 股的发行市场上的私募形式以后还是要存在下去的。

● B 股的市场规模

2000 年底，深、沪两市共有 114 只 B 股，其中沪市共有 55 只 B 股，深市有 59 只 B 股。

B 股 1993 年与 2000 年的交易情况。

1993 年 B 股上市股票为 41 只，2000 年 B 股上市股票为 114 只。

1993 年 B 股流通股本为 24 亿多股，2000 年 B 股流通股本增加到 141 亿多股。

1993 年 B 股流通市值为 178 亿元，2000 年 B 股流通市值上涨到 276 亿元。

1993 年 B 股成交金额为 104 亿多元，2000 年 B 股成交金

额增长到 270 亿多元。

1993 年上证股综指最高点达 106 点，2000 年上证股综指最高点下跌到 90 点。

1993 年上证股综指最低点为 51 点，到 2000 年上证股综指最低点下跌到 35 点。

1993 年深证 B 股综指最高点为 185 点，到 2000 年深证 B 股综指最高点下跌到 141 点。

1993 年深证 B 股综指最低点是 80 点，2000 年深证 B 股综指最低点达到 79 点。

●投资 B 股的价值分析

从政策面所发出的信号可以看出，未来若干年内将是 B 股市场大发展的良好机遇。从趋势上看，2001 年 B 股指数挑战历史高点 140 点已成必然，并最终在资金不断流入的同时有可能上攻 200 点。以沪市为例，在 B 股指数 21 点时，许多 B 股的价格仅相当于 A 股价格的 5% 不到，而在目前中国远未真正实行“退市”制度的前提下，这样的价差当然具备极大的投机价值。而经过一年多的上涨之后，目前 B 股与 A 股的平均价差在 4 至 5 倍左右，也有个别股票 A、B 股价差在 6 倍以上。在 A、B 股未来合并趋势已定的情况下，B 股市场的上升空间依旧巨大。

在如此良好的环境下投资者如何进行操作成投资者切实的问题。对于投资来说，首先应该选择那些行业前景好、净资产高的公司。如东信 B 股，主营移动通信、光电传输等，由于高价增发，公司净资产达到 5.66 元/股，3 家基金重仓持有。

上菱B股也属此类。公司持有永新彩管15%股权，公司出资9000万元与长江计算机系统工程公司，加上其每股6.23元的净资产。此类个股应会受追捧。其次，较低的市盈率的股票也具有较大投资价值。大众B股、凌云B股因市盈率低而值得关注。还有，A股市场的炒作模式可能会在B股市场的应用。目前沪深两市B股仅100多家，除一部分个股独立行情之外，大部分个股有齐涨共跌的特征。但从市场炒作脉搏看，仍有一定的脉络可寻，首先是低价；其次是小盘。而资产重组题材仍然具有很大的诱惑力，而这些都是A股市场的炒作模式在B股市场的应用。另外，可以选择补涨和股价较低的个股，例如：真空B股和华源B股，这类个股应有补涨机会，市场价值较低的个股（ST、PT股除外）在政策面推动的大盘普涨中，上升潜力更大。这样的个股沪市有：大化B、伊煤B、轻骑B、轮胎B等，深市有深国商B、丽珠B、本钢板B、长安B等。B股、A股差价较大的公司也值得关注。

B股市场突然利好实际上使得该市场的短线投资价值得到充分体现。根本原因在于供需差异很大，将造成丰厚的获利机会。把握短线的收益也是比较困难的，但仍有部分痕迹可循。

1. 深圳有可能强于沪市。深圳B股市场的平均市盈率为11.88倍，而上海B股市场的平均市盈率为22.8倍，是深圳B股的近两倍。很显然深圳B股市场处于相对较低的股价水平，这一点对于投资者的投资方向具有较强的导向作用。从业绩上分析，深圳B股市场的平均收益为0.10元，远远低于上海B股市的平均收益为0.06元，具有投资价值。

2. 明显有资金介入的强市股快于B股指数。B股自2000年8月放出巨量后形成高位盘整格局，成交量也保持相对较高水平。从盘面分析，确实有很多资金已以入场。并且介入较深

的个股很有可能初期长得最快。使如“深”字头的金田 B、物业 B 等和一些上海本地股。还有珠江 B、粤电力 B 等。

那么 B 股主力是如何操作的呢？是否存 B 股大于 A 股的杠杆效应呢？如果资金陆续介入 B 股，B 股交易的就会逐步活跃，参与的投资者越来越多，市场也随之扩大的多种前提下的一种主力在 B 盘中的新思路。

B 股是否会大于 A 股呢？应该来说是能的，原因有以下几点：

1. 目前政策出台后，从股权的角度和分配的角度看，对于国内持有外币的投资者来说，B 股和 A 股股票本身没有根本差别，只是一个股价低一个股价高。

2. 如果出现针对 B 股的强硬收购概念，即某公司的 A 股已经被举牌持有完毕后，再持有 B 股将控股该公司。此时 B 股的价格很有可能就超过 A 股的价格。

一旦出现 B 股的股价大于 A 股的股价时，传统的价格意识将重显，并促使 A 股的股价上涨，短线有股价一定超过 B 股强烈态势。此时投资传统的思维意识有可能转化成一种过分的幻想概念，认为“价值回归”、“成长性高”等“理念”频出”这是主力的成功之处也是风险最大之时。当然发展到及至则是 B 股大于 A 股与 A 股大于 B 股的不停演绎下去。

不能否认每一个投资者，无论大小都为了获利的目的而来。因此，在如此操作后股价的上扬已经为主力创造了丰富的利润，如何将此账面价值转化为实际价值，主力又将费尽心思，但把握准的跟风投资者则可退市观望了。

根据 A、B 联动的概念，杠杆效应在 A 股和 B 股两个市场的流通价值中起到了极其重要的作用。这一想法可以使主力达到运用小部分资金使真正的重仓得到拉升或了结。其中，类似

珠江实业、苏威孚、海南航空等公司的A股股本大于并且价格差异很较大，也就是A股有市值比B股的市值，完全可以用A股市场的10%的资金再持有B股以吸引市场的目光形成焦点，并借此获利。

价值的重新认识：B股流通范围的扩大所引起的B+A两股大于总股本的并购概念。国务院针对B股市场的重大就此已经产生出并购的题材，从理论上讲A、B股流通股合计大于总股本的上市公司都将面临这个问题。这一点是应该值得关注的。

总之，在管理层没有将B股市场的具体交易方式等规则出台之前，投资者还是应该仔细研究一些关于上市公司的基本面和挖掘内在的价值，理清思路，打好有准备之仗。

● 开放B股市场的意义

1. 向境内居民开放B股市场是将A、B股“融合”的市场需求由“非法”转为“合法”的市场化选择。

早在两年前，B股市场与A股市场已经存在“渗透”现象。国内公民不合法地参与B股市场交易的开户数和资金规模早已超过合法的数目，形成了一对日趋尖锐的矛盾。在制度上，B股是专供境外投资者买卖的离岸金融市场，但实际上却变成了境内投资者和境外投资者的混合型市场。

随着我国对外开放与对外经济的发展，居民外币存款增幅惊人。这笔资金由于受相关法规的限制，主要以银行存款和现金收藏的形式存在，于是，就又形成了一方面是境内投资者大量资金无处投放，另一方面是企业 and 市场求“钱”若渴的僵