

97

T-832-5-1

*74

B 股 胜 经

徐 放
金 丰 编著



A0966860

中信出版社

序 言

让我们一同抓住 B 股投资机会!

《B 股胜经》是一本不太好写的书。

当前，随着对境内投资者开放 B 股政策的出台，关于 B 股投资的书籍可说是忽如一夜春风催发，接连上市，对于类似于认知荒漠的 B 股市场而言，起到了一种资料汇编与基本知识简介的作用。出于时间的原因，有相当多的内容是在 2 月 28 日真正开市之前的一种推测与臆断。题材的雷同、含糊不清的论断、滞后的效应等，可能已经让读者感到失望。再写有关 B 股的东西，一定要有一些真东西，才能满足读者的要求。

《B 股胜经》是一本非常实用的书。

根据自 2 月 19 日对境内投资者开放投资者操作频率与习惯的调查统计，我们发现有很多投资者有效抓住了 B 股 T+0 这一投资机会，在短期内即获得了丰厚的回报。但是，由于此次开放 B 股政策相对比较突然，多数 B 股投资者对于 B 股的一些交易规则、操作技巧知之不多，迫切需要一本全面介绍 B 股的专业书籍。从这一角度看，我公司研究发展部的两位同志利用他们长期研究中国 A、B 证券市场的丰富经验，特别是其中一些关于 T+0 方面的独到的研究成果，为广大投资者及时奉上了一份心血之作。

这些成果包括：

- (1) 对最新政的跟踪研究；如，关于 A、B 股合并时间、方式等方面的不同议论；
- (2) B 股市场 A 股化的研究；
- (3) B 股实战，特别是 T+0 操作技巧的研究；
- (4) 对 B 股让市公司的深入研究，而不是简单资料的堆砌；
- (5) 对开放后 B 股上市公司的最新股价定位。

因此，我认为在书刊市场上关于 B 股的众多书籍中，本书具有明显的“后发优势”。我们也希望以这本小书为一个窗口，展现我们的研究能力，结识更多的投资者，为他们决胜 B 股市场贡献一份力量。同时也接受读者的检验，接受市场的检验。

中国银河证券有限责任公司
北京月坛证券营业部总经理

孟京生

2001 年 4 月

前 言

2001年2月19日，国家出台了有关B股的新政策，使B股市场正式对拥有合法外汇的国内投资者开放，点燃了广大投资者对B股市场前所未有的投资热情。在短短数日内，B股开户数直线上升，竟超过了自B股市场设立以来开户人数的总和。B股市场固然是充满机会，独具投资价值和魅力，但同时与A股市场一样风险重重、危机暗伏。短期内如此众多的投资者进入B股市场，而其中不少是初次接触股市，对证券市场、投资知识、技巧以及上市公司的基本情况都知之甚少，潜在的投资风险不言而喻。古语云：“工欲善其事，必先利其器。”因此在决定进入股市投资之前，投资者应该首先掌握一些基本的投资知识和技巧，准备好防身的“利器”，才能在瞬息万变的股市中防范和化解风险，实现投资获利的目标。

目前有关B股投资的书籍是林林总总，内容各有侧重。而本书的对象主要是针对初入股市不久和即将进入B股市场的广大个人投资者。因此本书不求在体系上的宏大和完备，不求在理论上的深邃和完整，而是立足于精练实用和理性投资的原则，深入浅出地为投资者讲解有关B股市场的来龙去脉、交易规则和特点以及未来发展趋势的基本知识，指点关于投资技巧、选股策略的迷津，并不惜篇幅着重对114家上市公司的基本面进行较为详实的分析，大胆对其盈利前景和市场定位作出了推测，以期能对广大投资者的实战操作起到切实有效的帮

助和启发。

由于作者能力和时间所限，书中难免存在疏漏之处，恳请各位读者不吝指正。

作者

2001年4月

目 录

第一部分 市场环境篇

第一章 B股市场概况

一、B股渊源	3
二、B股现状	4
三、交易规则	4
四、投资者构成	5
五、低迷原因	6

第二章 B股市场的制度特性

一、信息披露不规范	8
二、分布不均衡	10
三、严格的发行审批制	11
四、投资主体单一化	11
五、公司转制不彻底	13
六、两种股权分割	13
七、市场定位模糊	15

第三章 B股市场的政策变迁

一、低迷（1992—1998年）	17
二、求变（1999—2001年2月19日）	19
三、突破（2001年2月19日）	23

第四章 B股市场的投资价值分析

一、从市盈率看B股的投资价值	27
二、从市净率看B股的投资价值	30
三、从股息收益率看B股的投资价值	31
四、从外汇存款余额看B股的投资价值	32
五、从增发A股看B股的投资价值	32
六、从A、B股价差看B股的投资价值	34

第五章 影响B股市场的几个因素

一、国际政治因素	39
二、利率因素	40
三、汇率和外汇管制因素	40
四、投资者构成和投资理念变化因素	42
五、资金面因素	43

第六章 B股市场的风险提示

一、外资法人股可能会出笼伤人	45
二、病虎也伤人	46
三、价廉并非物美	47
四、境外机构投资者会卷土重来吗?	47
五、要重视T+0投资机会,但不是每一位投资者 都适合T+0	48
六、外汇储蓄存款不等于实际入市资金	48
七、太闹腾了也要挨板子	49
八、是个B股就狂涨?	49
九、汇率也能让大家亏钱	49

十、对利率也得留个神	50
------------------	----

第七章 B 股市场的未来发展趋势

一、A、B 最终会统一，只是时间长短问题	51
二、面临巨大的扩容压力与增发 A 股变革	53
三、对外开放的实验田	53
四、股权之争新战场	55

第二部分 市场操作篇

第一章 “知己知彼，百战不殆”

——B 股操作环境与背景分析

一、市场环境总结	62
二、谁在和您一起博弈？	65
三、“仗已打到了哪一个阶段”	69

第二章 风险和收益对称

——关于 B 股投资理念

一、长线是金	75
二、短线亦金	78
三、成长为先	79
四、择机进退	81
五、先有一个好心态	82

第三章 B 股市场的国际化与海

外投资者选股思路介绍

一、投资理念和价值判断标准各异	87
-----------------------	----

二、外资的选择趋向将对 B 股个股和指数走势将带来影响	88
三、由于价值判断不同, 资金实力不同, 操作手法也自然会有所差异	89
四、国际资本对衍生工具运用经验丰富, 届时对 B 股的影响力与调控能力将大增	90

第四章 在 B 股操作中如何运用技术指标

一、移动平均线 (MA)	107
二、移动平均线的派生技术指标	109
三、摆动指标类	111
四、反映心理因素的技术指标	113

第五章 如何做好 B 股短线 “T+0”

一、什么是争取抓住 B 股 T+0 交易短线机会:	118
二、如何操作 “T+0” 与常用技巧	121

第六章 B 股操作专题研究

一、旁顾左右而言它——A、B 股联动效应研究	133
二、法人股上市对 B 股的影响	137
三、B 股与汇率的相互作用	140

第三部分 上市公司篇

第一章 B 股上市公司行业及潜在热点分析

一、行业分布分析	147
二、股权结构分析	148

三、业绩表现分析·····	149
四、未来热点行业和板块分析·····	149

第二章 B 股上市公司基本面分析

一、绩优股板块·····	153
二、科技股板块·····	229
三、资产重组板块·····	247
四、公用事业板块·····	296
五、房地产板块·····	311
六、旅游商贸板块·····	319
七、ST 板块 ·····	332
八、其他·····	348

附录

一、B 股流通盘排序·····	390
二、B 股每股收益排序·····	393
三、B 股每股净资产排序·····	397
四、B 股净资产收益率排序·····	400

第一部分

市场环境篇



第一章 B股市场概况

一、B股渊源

B股是境内上市外资股的简称。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。在操作层面上，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，又可防止外国投资者入市对中国股票市场带来太大的冲击。

1992年2月21日，真空B股在上海上市，揭开了中国B股市场的序幕。同年2月28日深南玻B股也在深圳上市。

自1993年12月起，二纺机等先后在美国进行了发行一级有保荐存股证（ADR）的试点，从而扩大了投资者基础，提高了公司海外知名度并增强了B股市场的流通性。

1993年6月，闽灿坤上市，成为深圳第一只异地B股上市公司；1994年12月，华新B股成为上海首家异地B股上市公司，由此B股市场开始由地方性市场转变为全国性市场。

1997年9月，浙江东南电力公司在上交所上市，成为股本最大的B股，共拥有6亿B股，并成功地发行了在伦敦上市的全球存托凭证（GDR）。

二、B股现状

截至2001年2月底,沪深两市B股上市公司的总数为114家,其中沪市55只,深市59只,流通市值约合600亿元人民币,融资额约为173.64亿元人民币。在这114家上市公司中,有87家公司同时发行了A、B股,只发行B股的有27家。B股市场的规模较小,同沪深两市超过1000家上市公司的、流通市值为15000亿元人民币的A股市场相比,悬殊太大,B股市场的市值只有A股市场市值的3.2%。

114家B股公司中,总股本在10亿以上的有东电B股、陆家嘴、深深房、长安汽车、本钢板材和氯碱化工等公司。从B股的流通盘看,最大的为1997年上市的东电B股(69000万股),最小的为1994年上市、从事电子产品开发的深本实B,总股本仅6050万股,流通B股1573万股;从B股占总股本的比重看,最大的为1994年上市的华新水泥(49.94%),最小的为大江股份(8.88%)。

发行B股的公司中,尽管总体上国有股、法人股比重在60%左右,但作为主要面向境外投资者的投资品种,这些公司的股本结构仍同A股上市公司有一定的差异:一方面,有36家B股公司无国有股,占B股总数的31.58%;另一方面,23家B股公司拥有外资发起人股,这些发起人股被锁定,不能通过二级市场正常退出,直至2000年才被允许上市流通。

三、交易规则

B股实行T+0的回转交易制度。这是针对T+3的交收

制度而设立的交易方式，能减少投资人的持仓风险，增强 B 股的流动性。在回转交易的情况下，投资人能够卖出的股票可分为两部分：一部分是已履行交收义务的股票，另一部分是已经买入但还未交收的股票。但是，无论在何时买入或卖出股票，投资人只能在成交后的第三个营业日才能办理这些交易的交收，并且当天的买入和卖出是不能冲抵的。回转交易的具体规定是：

1. 如果投资人没有库存股票余额，他只能买进后卖出，当天买进在已确认成交后当天可卖出。

2. 如果投资人有未完成交收的股票余额，他能如数卖出该部分股票而无需到交收完毕再卖出。

3. 投资人一次卖出的股票总量，不得超过其已完成交收的股票余额加未完成交收的股票余额，即不能卖空。

4. 投资人于不同交易日买进卖出的股票，只能分别结算，不能冲抵。

5. 不同交易日完成的交易，都分别在其后第三个营业日进行结算和交收。

四、投资者构成

我国 B 股最初的投资主体是境外投资者。经过 1996 年管理部门对国内 B 股账户的清理以及 1997 年 5 月禁止国有大中型企业及上市公司炒作股票的规定实施后，境外投资者在 B 股投资者结构中的优势更加显著，仅境外机构投资者就占据一半以上的市场份额。但由于 B 股市场长期低迷，境外投资者陆续撤出，而境内投资者被 A、B 股的巨大价差所吸引并通过各种方式陆续进入，渐渐成为 B 股市场事实上的投资主体。

从2000年7月底的B股市场统计资料中可以看到，深沪两市B股开户数为22.98万户，其中个人投资者为21.39万户，占总数的93.08%；而机构投资者仅为1.18万户，占总开户数的5.13%。此外，统计资料还表明，目前有近70%的B股投资者来自于国内，他们中既有合法的市场准入者，也有非法的市场进入者，且后者在数量上甚至超过前者。2001年2月19日，B股市场对境内居民开放，一方面给予已入市的境内自然人合法身份，另一方面则是鼓励将近800亿美元的居民外汇储蓄存款入市投资B股。可以预计，未来几年B股市场的投资主体将是国内散户。

五、低迷原因

长期以来，沪深B股指数总在超低位徘徊，B股的平均市盈率一直只有10倍左右，且有相当数量的B股股价长期低于净资产。究其原因，主要有以下几点：

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，定位不明确造成B股市场具有较大的市场风险。

2. 发行方式有缺陷。为了降低发行风险，B股发行采用私募方式，使得投资者基础异常地狭窄，而这又直接导致了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，限制了境外大基金的进出。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. 由于B股以外汇买卖，其标价的币种与人民币不能自

由兑换，在相当程度上影响了市场的交易范围。

5. B股市场明确规定参与者必须是境外投资者，但交易场所又在中国境内，并且限制境内投资者进入，这种特殊的政策安排极大地限制了B股的发展。