

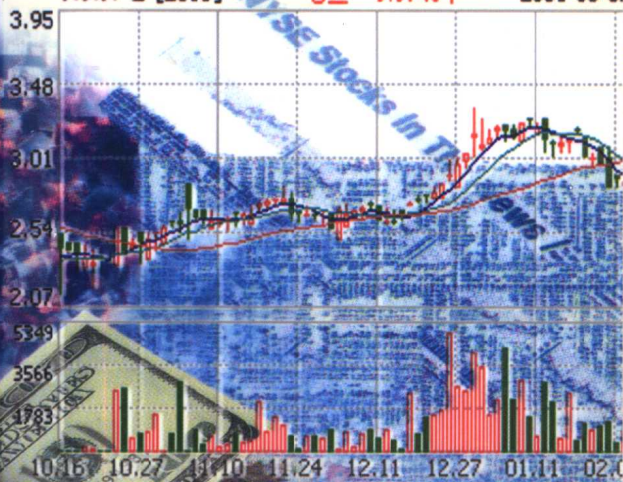
B股投资 操作

● 华海波 刘道经 主编

XXX B [2013]

3% 9.97% ↑

2001-03-01



科学普及出版社

B 股投资操作

华海波 刘道强 主编

科学普及出版社
·北 京·

内 容 提 要

本书是在中国政府允许境内居民投资 B 股的形势下,根据股民的需要而编写的,内容包括:B 股迎来大牛市、如何投资 B 股、股市分析及 114 家 B 股上市公司的研究与介绍等内容,是广大股民了解 B 股知识与政策,指导股民如何投资的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

B 股投资操作/华海波等主编. —北京:科学普及出版社,
2001.3

ISBN 7-110-05055-6

I. 揭… II. 华… 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 11253 号

科学普及出版社出版

北京海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:62179148 62173865

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

中国科学院印刷厂印刷

*

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:11.375 字数:341 千字

2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 2 次印刷

印数:5001—10000 册 定价:24 元

(凡购买本社的图书,如有缺页、倒页、
脱而者,本社发行部负责调换)

一边是 70 亿美元的市场，一边是
750 亿美元的居民外汇储蓄
一边的市盈率是 15 倍，一边的市
盈率是 50 倍
一边的平均股价是另一边的 $\frac{1}{4}$
谁也不怀疑，开放 B 股市场确实值
得股民欢呼雀跃

但 B 股市场中一样良莠不齐
B 股投资者中还有国际大鳄

一边是诱惑，一边是风险
如何投资，如何选择
我们为您一一揭开

《B股投资操作》编委会

主 编	华海波	刘道经			
编 委	邹炳军	施卫东	蔡锦忠	李福利	
	张百平	郑顺潮	干 楠		
整理图	孙善勇	李卫群	刘 蓉	常 虹	
	法 微	颜 燕	盛 亮	于 静	

策划编辑	桂民荣	
责任编辑	桂民荣	
封面设计	王铁麟	京宇新航
责任校对	冯 静	
责任印制	张建农	

目 录

第一章 B 股迎来大牛市	(1)
第一节 B 股向境内投资者开放	(1)
第二节 B 股的产生背景与发展	(9)
一、早期短暂的辉煌期(1992 年 2 月至 6 月)	(10)
二、振荡下挫期(1992 年 6 月至 1993 年 12 月)	(10)
三、漫长的低迷期(1994 年初至 1996 年 11 月)	(11)
四、短暂的反弹期(1996 年 11 月至 1997 年 5 月)	(12)
五、痛苦的阴跌期(1997 年 5 月至 1999 年 3 月)	(12)
六、恢复上升期(1999 年 3 月以后)	(12)
第三节 B 股市场现状	(13)
一、市场规模与功能	(13)
二、投资者结构呈散户化、境内化	(14)
三、投资理念的变化	(16)
第四节 新政策对 B 股市场的影响	(18)
一、B 股市场对内资开放的政策背景分析	(18)
二、开放 B 股市场对境内证券市场的影响	(19)
三、对证券公司的影响	(22)
四、对证券业监管构成一定的压力	(22)
五、短期外汇市场供求关系将发生变化	(23)
第五节 B 股市场的政策变迁及对 A,B 股合并的预测 ..	(24)
一、B 股市场的政策变迁	(24)
二、对 A,B 股合并的预测	(27)

第二章 如何投资 B 股	(29)
第一节 B 股术语释义	(29)
第二节 B 股发行	(36)
第三节 B 股交易	(38)
一、B 股开户	(38)
二、B 股委托	(40)
三、B 股清算交收	(47)
四、B 股查询业务	(48)
五、沪、深 B 股费用一览表	(49)
六、B 股交易应注意的问题	(50)
第四节 B 股市场的相关法规	(51)
股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则	(51)
国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定	(58)
关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知	(65)
第三章 股市分析	(68)
第一节 股市的基本面分析	(68)
一、时局、银行利率、外汇汇率、通货膨胀对股票的影响	(68)
二、上市公司所处行业背景、发展情况的分析	(70)
第二节 B 股投资的实用技术分析	(76)
一、K 线理论	(76)
二、证券投资技术分析主要指标	(86)
第三节 投资 B 股的买卖技巧	(96)
一、B 股炒作 A 股化	(96)
二、把握龙头股	(96)
三、选择比大盘表现强的个股	(97)
四、“宁可信其有”的买卖选择法	(97)
五、“宁可信其无”的买卖选择法	(97)

六、低位出台利好,果断追涨;高位出台利空,坚决离场···	(98)
七、巧借外力,轻松获利法	(98)
八、选择换手率高、波幅大、股性活跃的 B 股进行买卖	(99)
第四节 B 股案例分析	(99)
一、从 B 股公司基本面的变化入手,选择中线“黑马” ..	(99)
二、“三金叉”股价将飚升,借此捕捉短线黑马·····	(101)
三、周 K 线成双头,中线离场	(102)
四、月线技术指标在低位修复已久,行情即将启动·····	(103)
第四章 B 股上市公司的研究与介绍	(105)
第一节 B 股公司特点及热点板块分析	(105)
一、行业分布	(105)
二、股权结构	(106)
三、业绩表现	(107)
四、2000 年深、沪 B 股交易情况	(108)
五、投资策略	(109)
六、热点板块透析	(110)
第二节 重点上市公司详解·····	(112)
第三节 深、沪 B 股上市公司简介	(124)

第一章 B 股迎来大牛市

第一节 B 股向境内投资者开放

B 股,又称境内上市外资股,是指注册在中国境内的股份公司向境外投资者发行的以人民币标明面值、用外币认购买卖但在中国境内证券交易所上市流通的股票,其最大特征就是向境外投资者发行但在境内交易所上市,与此相对应的是:A 股向境内投资者发行并在境内交易所上市,N 股等境外上市外资股是向境外投资者发行并在境外交易所上市。上海、深圳两个证券交易所都有 B 股交易,深交所 B 股以港币计价,上交所 B 股以美元计价。

B 股市场诞生于 20 世纪 90 年代初,其目的是吸引境外的外汇资金,因此,中国对 B 股市场的投资者一直有严格的限制,即只允许下列个人和单位投资 B 股:①外国的自然人、法人和其他机构;②香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他机构;③定居在国外的中国人(持有绿卡)等。当时,境内的自然人、法人及其他机构都不允许进入 B 股市场进行投资,1996 年秋,中国证监会还曾经对违规进入 B 股市场的境内投资主体进行规范,对不符合中国政府规定的 B 股账户进行了清理。因此,从理论上讲,B 股市场的大门一直没有向境内居民开放,但要求向境内居民开放 B 股的呼声一直不断,近几年呼声变得越来越强烈。就在广大境内投资者期盼之时,2001 年 2 月 19 日发生了令许多 B 股持仓者狂喜不已的大事,当天晚上 7 点,中央电视台新闻联播报道:经国务院批准,中国证监会决定,允许境内居民以合法持有的外汇开设 B

股账户,进行 B 股投资。向境内居民关闭近 10 年的 B 股市场终于对内开放,这是中国证券史上非常重要的大事,我们不妨仔细回忆一下 2001 年 2 月 19 日至 3 月 2 日中国股市所发生的一些事。

2001 年 2 月 19 日(星期一) 2 月 19 日上午 9:37 至 9:38,深交所 B 股走势异动,深圳 B 股指数从比上个交易日收盘指数还低 0.68 点的 847.53 点突然猛拉到 854.61 点,1 分钟之内猛涨 7.08 点。从 10:10 分起,深市 B 股再度大幅拉升,成交量连续放大,演变成投资者的抢盘行情,一直拉到 10:33 分,深交所 B 股指数涨到 872 点的全日最高点,中午收于 866.60 点,比上一个交易日收盘指数上涨了 18.39 点,比最高点回落 5.4 点。而上交所 B 股开盘跳空 0.05 点高开,几乎是一路上升,价升量增,到中午收盘时,指数达到 83.20 的全日最高点,比上一个交易日收盘指数上升 2.87 点,且半天成交量超过前一个交易日全天的成交量。在大盘低迷的时候,一向沉稳有余的 B 股突然变得如此异常,引起很多投资者的注意和猜疑。下午 1:00,深圳、上海两个证券交易所突然宣布:“因有重要消息即将公布,根据有关法律、法规规定,本所决定,B 股暂停交易半天。”B 股停牌了,走势图犹如心脏停止跳动的心电图,呈一条水平直线。投资者更加惊讶、迷茫、恐慌、期盼,各种猜测、传闻四起。收市后,与证券交易所联系,才确知 B 股向境内投资者开放的信息。

2001 年 2 月 20 日(星期二) 20 日,各大证券报均在头版显著位置发表了《为何允许境内居民投资 B 股——中国证监会新闻发言人答记者问》,就投资者关心的 B 股问题作了较为详细的说明。因内容重要,故全文摘录如下:

新华社北京 2 月 19 日电:针对今天公布的境内居民可投资 B 股市场政策,中国证监会新闻发言人接受了新华社记者采访。

记者：外汇资本流动的宏观形势已发生显著变化是什么含义？

发言人：长期以来，我国一直是外汇资金相对短缺的国家，B股市场设计的初衷是吸引境外的外汇投资。对于境内居民，我国一直允许其保留合法的外汇所得，并将居民的外汇存款用于境内经济建设中有外汇需求的项目，但这还不能满足外汇贷款的需要。近年来，特别是去年以来，情况发生了显著变化，境内居民外汇存款增长较快，相当一部分已由境内银行拆放海外或者购买外国债券。中国作为一个发展中国家，过量的资本输出在当前尚不适宜，允许境内居民用合法持有的外汇投资于B股，是宏观经济形势变化提出的新课题。

记者：为什么要发展B股市场？

发言人：B股市场设立的初衷是吸引境外投资，后来由于有H股、红筹股等其他融资渠道的拓展，B股所起的作用日渐微弱。因此，需要适应新的情况，利用B股市场吸引一部分境内居民合法持有的外汇资金，以达到支持国民经济发展的作用。B股一直是我国资本市场对外开放的试验田，为发挥其作用，需要根据宏观经济形势的发展要求，进一步研究B股市场的定位，不断探索其规律，完善其功能，以便为扩大对外开放积累经验。加入WTO后，中国资本市场将不可避免地面对国际同业竞争，并且迟早要迎接外资进入的挑战。发展B股市场，可以使我们在一定的范围内进行试验，积累经验，逐步提高我国资本市场的对外开放水平。

记者：19日下午暂停B股交易，令投资人感到意外，交易所为什么做出这样的安排？

发言人：对于B股市场及其相关政策问题，中国证监会会同有关部门已进行了较长时间的研究，并考虑过多种可能的方案。经过几轮研究，各方面的意见逐渐接近。前不久，中国证监会将有关方案上报国务院，并于19日上午11点收到国务院对此问题的批复。考虑到中午时间段并不存在有效的媒体途径，为使各方面公平地获得这一信息，交易所决定19日下午暂停交易，以便能在19日晚间至20日充分披露。另外，为了适应境内居民投资B

B 股投资操作

股市场的新情况,还需要通过暂停交易进行规则调整和技术调整。

记者:为什么暂不允许境内法人参与 B 股投资?

发言人:目前中国法人持有的外汇数量不多,而且绝大多数属于企业运营急需的资金,不适宜进入 B 股市场投资。此外,1994 年外汇体制改革以来,只有经特别批准的企业可以保留外汇,其目的是满足这些企业经营项目下的外汇周转需要,这些周转让外汇暂不宜考虑作为投资使用。

记者:境内居民投资 B 股,沪、深交易所需要做哪些准备工作?

发言人:准备工作大体上可分为三项:一是对 B 股交易的相关规则进行修改,并尽快公布合法持有外汇的境内投资人如何开立 B 股股票及资金账户的具体办法;二是颁布实施与境内居民投资 B 股相关联的政策措施;三是对交易所的交易系统和清算交割系统进行必要的测试或调整。

记者:境内居民如有合法持有外汇,如何参与 B 股市场?

发言人:我们将在近日公布一个管理办法,明确已在银行有外汇存款的境内居民如何在银行开设资金账户以及在证券公司开设股票交易账户,办法一出台,有投资 B 股市场意愿的投资者就可以开户,参与 B 股交易。

记者:据了解,目前部分境内居民通过各种途径已实际进入 B 股市场,允许境内居民投资 B 股市场,是否是对既成事实的承认?

发言人:据我所知,过去 B 股市场确实存在境内居民变相开户问题,但中国证监会一直坚持按规则办事,并对已经发生的违规开户问题依法进行了处理。这次关于 B 股市场政策调整的决定,主要是根据宏观经济的要求作出的,并不是出于迁就既成事实方面的考虑。今后,对于非法取得外汇或以非法途径进入 B 股市场的,我们仍将会用有关部门依法查处。对于这一点,我们的态度一直是明确的。

记者:发展 B 股市场可能带来哪些风险?

发言人:发展 B 股市场的目的是吸引那些已有合法外汇储蓄的境内居

民参与市场,但不排除一些没有外汇的境内居民也会受到这一市场的吸引,试图通过非法套汇方式来参与市场。因此必须重申,非法套汇、黑市交易是违法行为,是要受到严厉打击的。中国证监会将积极配合公安和外汇管理等部门,抑制和打击非法行为。

记者:对B股市场还将采取什么举措?

发言人:由于B股市场规模较小,近年来在服务 and 规则上改进不多。目前,沪、深证券交易所正会同有关部门积极制定和修订相应的规则,研究改进B股市场服务,以期适应B股市场的需要,并相应提高B股市场的竞争能力和监管力度,有关工作可望于近期内完成。

2001年2月21日(星期三) 为了争夺即将滚滚而来的B股客户资源,反应敏捷的证券公司纷纷在证券报刊上大做宣传:或举行B股报告会,或介绍公司的B股优势等。以当日的《证券时报》为例,联合证券公告,将在深圳、上海、北京举行《世纪之交的中国B股市场投资报告会》;广东证券公告热诚欢迎境内居民投资B股;国通证券公告将在其网站上举行《走进B股市场》大型路演,并列出了其全部证券营业部地址及咨询电话;港澳证券公告“B股机会空前,港澳助你实行”;湖南证券公告“投资B股,选择湖南证券”等等。同时,各大报刊、电台、电视台、网络等传媒上有关B股的报道、介绍、评论、预测数量猛增,大家谈论的主要话题就是B股向境内居民开放的事,大家所关心的是B股的交易规则,一股B股热潮已经形成。反应更快的还是外汇黑市,开放B股市场的消息一传出,外汇急升,以港币为例,19日上午,港币与人民币的汇价为1:1.06,20日直升至1:1.09,21日深圳本地市场一度港币告缺,深圳周边地区港币黑市汇价再次升至1:1.12。同样,B股市场对内地居民开放在香港引起积极反应,大批港人涌往深圳办理B股开户手续。20日深圳部分证券公司已有大笔资金流入,据消息灵通人士称,有大户一次性就打入2000万港币,近两天流入内

地的港币已达数亿元。

2001 年 2 月 22 日 (星期四) 境内居民投资 B 股规定出台! 为了促进 B 股市场的健康发展,维护 B 股市场 and 外汇市场的正常秩序,保护投资人的合法权益,规范市场参与者的行为,中国证监会和国家外汇管理局 22 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。通知规定,2 月 19 日前存入境内商业银行的现汇存款和外币现钞存款可以用于 B 股交易,2 月 19 日后的存款须等 6 月 1 日后才能入市;暂不允许跨银行或异地划转外汇资金;开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元;境内居民个人办理资金划转和开立 B 股资金账户事宜于 2 月 26 日起开始。

2001 年 2 月 23 日 (星期五) 由于各个证券营业部可在所在地的所有银行开设 B 股保证金账户,但在每家银行只能开设一个保证金账户,因此各大银行内部的分支机构之间展开了激烈的竞争。为了动员证券公司自己的营业点尽快开设 B 股外汇保证金账户,纷纷推出上门服务,更有甚者只要证券营业部一个申请电话就可开设 B 股保证金账户,银行先将保证金账号传真告知证券营业部,至于申请开户手续以后补办。上海数家银行公开承诺:市内外汇划款 2 小时到账。

同时,为了尽快完成向境内居民开放 B 股的准备工作,沪深交易所决定:周一周二 B 股继续停市。深圳证券交易所公告全文如下:为贯彻中国证监会、国家外管局《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》,本所正在积极进行相关的系统调整,由于清算行、证券公司及本所的准备工作尚未完成,为保证系统安全、维护市场稳定,经中国证监会批准,本所决定,2001 年 2 月 26 日至 27 日 B 股继续停市。

2001年2月25、26日(星期六、日) 各大证券公司下属的证券营业部派人云集总部所在地,举行B股业务学习,研讨B股工作。飞往上海、深圳的航班有许多因为证券营业部B股工作人员而爆满。各个证券公司营业部都开始预约B股开户,各家银行营业部也开始预约外汇划款业务,无论银行还是证券公司均是人头窜动、拥挤不堪。

2001年2月26日(星期一) 2月26日是向境内居民开放B股账户的第一个开户日,沪、深两市B股开户数激增,单是上海证券中央登记结算公司截止到当晚18:00,全天上证所B股全国新开户数为62863个,约为前9年多沪市B股累计开户数的40%强。为做好境内居民B股开户工作,上海证券中央登记结算公司打破常规,将B股开户时间延长到22:00。此前,2001年1月份B股的新开户数只有6745个,而自1991年沪市发行B股以来的近10年间,所有境内、外B股开户数累计亦不过15万余个。截止到下午16:30分,深交所B股开设账号61439个。

2001年2月27日(星期二) 26日沪市B股账户日开户数的历史最高纪录只保持了一天,27日又被大幅度刷新。来自上海证券交易所的数据显示,截止27日18:00,全天上证所B股全国新开户数达到了134390户,这样,在沪市B股市场向境内居民开放的头两个开户日,境内居民的开户数就达到了209971户,大大超过了过去10年沪市B股的开户总数,也大大超过了近期A股的新开户数。为做好境内居民B股开户工作,上海中央证券登记结算公司今天B股开户时间继续延长到22:00。而更为繁忙的是证券营业部和银行的员工,他们绝大多数都加班至凌晨甚至第二天上班时。证券营业部除了像第一天那样,接受客户开设B股账

号申请并将申请资料输入电脑发往登记结算公司外,还要将登记结算公司反馈回来的客户 B 股账号输入电脑,为客户开设资金账户,并且要将由银行传真或自己上门拿回来的银行进账单一笔一笔地挑出来再输入相应的资金账户。各大银行更是不堪重负,虽然都通宵加班,但仍无法应付业务量的意外爆增,原来的“2 小时到账”变成了“2 天还到不了账”,使得部分一贯信任银行的客户将怨气发到证券营业部头上,以为证券营业部工作不力,甚至有两位客户还向上海证管办投诉。

由于 B 股市场可能在 28 日开市,大盘尾市在含 B 股板块整体启动的推动下加速上攻,收出连续第四根阳线。市场热点主要集中在含 B 股板块上,特别是上海本地含 B 股的小盘股非常活跃。

2001 年 2 月 28 日 (星期三) B 股复盘第一天,全线涨停早已是众望所归,沪、深两市 112 个 B 股(另有 2 个为 PT 中浩、PT 水仙)全部封住涨停,挂在涨停价格上的买单总金额折为人民币约 135 亿元,相当于 B 股总市值的 25%,全部 B 股成交额仅 736 万元,两市仅有 6 个 B 股成交量超过 1000 手,成交量不超过 1 手的有 50 家 B 股,显然是有“好心人”为了避免当日因无成交使股价维持上一个交易日收盘价而作出的“牺牲”。但意料之中还有些意料之外的情况:上午,沪、深两市仅 10 只 B 股通过集合竞价产生成交结果,到了 9:35,沪市有 12 只股票有成交记录,深市有 27 只股票有成交记录,除了 ST 钢管 B 上午停牌,其他 74 只股票在 5 分钟内竟因为没有卖盘而难以成交。下午 13:02,最迟也是最艰难的开盘价姗姗来迟,汇丽 B 以 1 手的成交量涨停,至此总算全部 B 股有了成交结果,这是 B 股历史上的第一次。更值得留意是,9 年前的 2 月 28 日,首家深圳 B 股深南玻在深交所上市,深圳 B 股市场诞生。9 年后的 2 月 28 日,B 股市场向境内投资者开放。

2001年3月1日(星期四) 1日沪、深两市B股继续上演全线涨停的好戏。沪市B股收盘价100.47点,创出了1995年以来的新高;深市B股收盘价1035.32点,也创出了3年来的新高。两市成交量更为萎缩,其中深市B股成交量仅为26.6万港币。有12只个股以0手成交,54只个股以1手成交。一些ST股票以及基本面较差的个股涨停板上的买单已有所减少。

2001年3月2日(星期五) B股热浪仍在上升,仍以全线涨停开盘,但成交量略有放大。

第二节 B股的产生背景与发展

B股起源于20世纪90年代初,当时的情况是:实行外汇管制的中国境内企业急需外汇,但资本市场没有对外开放,充裕的国际游资想进入中国又没有渠道,加上我们当时还没有认识到中国企业可以去海外证券市场筹资上市这条途径,于是,在境内证券市场中开辟一块专供境外投资者投资的B股市场就应运而生。

B股市场的开设,一方面满足了部分企业的外汇需求和走向国际市场的迫切愿望,另一方面也部分满足了国际游资进入和退出中国市场的快捷渠道,因此在创立初期得到了境内、外的广泛关注和欢迎。在当时获准进行B股试点的上海、深圳两地(全国其他地方的企业不能进行B股试点),企业申请发行B股的积极性竟超过了申请A股额度的积极性。中国第一个B股——上海真空电子B股成功发行上市,当然,真空电子能在众多企业中脱颖而出,除了企业本身的优越条件外,也是和企业领导人勇于“吃螃蟹”的开拓精神以及上海市主要领导人的支持和鼓励分不开的。

1992年2月21日9:30是个值得纪念的时刻,“黄马甲”敲响