

FENGBAO

B股

- ▶ 截止5月份的最新数据
- ▶ B股交易规则及投资策略
- ▶ 重点B股上市公司投资价值分析
- ▶ B股全景图及个股点评

风暴

BIGU FENGBAO

钟健 钟旭 主编

B股了吗?

B股!!!



专家论股
“风暴”系列
FENGBAO

四川人民出版社

FENGB

BIGU FENGBAO

钟健 钟旭 主编

股 风 暴



四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

B 股风暴/钟健, 钟旭主编. —成都: 四川人民出版社,
2001.5
(专家论股系列丛书)
ISBN 7-220-05443-2

I .B... II .①钟...②钟... 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 029113 号

BIGU FENGBAO

B 股风暴

钟健 钟旭 主编

责任编辑
封面设计
技术设计

余其敏
周靖明
周靖明

出版发行
网 址

四川人民出版社(成都盐道街 3 号)
<http://www.booksss.com>
E-mail: scrmcbsf@mail.sc.cninfo.net

防盗版举报电话

(028)6679239

印 刷

四川福润印务公司(电话:028-7856259)

开 本

880mm×1230mm 1/32

印 张

8.75

插 页

4

字 数

200 千

版 次

2001 年 6 月第 1 版

印 次

2001 年 6 月第 1 次印刷

印 数

1-30 000 册

书 号

ISBN 7-220-05443-2/F·565

定 价

25.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题,请与工厂联系调换

BI GU

2001.3.40

前言

中国股市在进入新世纪以来，正发生着巨大的变化。这种变化归纳起来有两个方面：一是中国股市经过十年的发展，正以前所未有的加速度成为一个日益扩大而成熟的市场，其在国民经济中占有的地位正日益重要；二是中国股市遗留下来的种种在运行机制、股权结构、监管体制等方面的问题也正以前所未有的速度在得到解决。

这种解决速度超乎了绝大多数人的想象，首先是转配股问题，原来预计用两年左右的时间解决，现在看来在不到两年的时间转配股问题已经顺利而平稳地得到了解决；然后就是 B 股的问题，专有名词叫“境内上市外资股”，随着 B 股向境内投资者的开放，这个问题的解决也只是时间问题了；中国证券市场在股权结构方面的最后一个，也是最棘手的遗留问题，当属国有股减持流通的问题，过去经济界人士将它称为“笼中之虎”，亦即这一遗留问题对股市的冲击相当之大，但今年这个问题已经提到了议事日程和逐步进入实施阶段，而且从市场目前的反映来看，只要节奏控制得好，方案

恰当合理，仍然是在市场可以承受的范围之内。

中国股市上述遗留问题的形成，有其历史的因素和背景，必须放在历史的大背景中去考察，比如国家股、法人股问题的形成，现在的投资者都明白同股同权的道理，对于人为地将股权划分为国家股、法人股、个人股感到不可理解，当然这在世界上都可以算是“中国特色”的股权设计，但放在当时的大背景下，就可以理解了。在中国股市建立的初期，股市在新中国尚属新生事物，“姓资姓社”的讨论在经济界有很大的反响，对于股份制和股市是否会导致国有资产的流失也存在着很大的争论。一方面的理论的争鸣尚未结束，一方面的中国股市要尽快地建立和发展，因此国有股、法人股、个人股的股权设计便作为一种折衷方案产生的，同时随后也就派生出了转配股问题。同样，B 股的产生也有其历史背景，一方面是中国迫切需要利用外资和国际资本市场，另一方面由于中国的外汇管制，即使到今天人民币也尚未实现资本项目下的自由兑换，因此专供境外投资人投资的“境内上市外资股（B 股）”便应运而生了。

之所以以如此快的速度解决中国股市的遗留问题，我想不外乎三方面的考虑，一方面是中国股市发展到今天，解决遗留问题的时机已经成熟，可以说是水到渠成。如果说中国股市前十年是处于发展阶段的话，那么新的世纪就已经进入了规范和发展并重的新阶段。在新的阶段，历史遗留问题的解决时机已经成熟。举例来说，当中国股市容量很小，比如只有几十只、一两百只股票的时候，你不可能解决遗留问题，因为这些遗留问题一解决，立刻就会把这个弱小的市场压趴下，所以说中国股市的前十年主要还是一个发展的问题。现在就不同了，中国股市已经有了上千只股票，这个市场的容量和承受力远非十年前可以比拟，这时候来解决遗留问题，时机就成熟了。

另一方面解决遗留问题，已经成为了市场要进一步发展的必然

选择，这些问题的存在，将会严重制约中国股市健康发展。目前中国股市存在的种种不规范现象，很大程度与遗留问题有关，比如股东大会上国有股独大的现象，大股东对上市公司利益的侵占，以及这本书中所要讲到的 B 股市场长期低迷的问题，都与中国股市的种种遗留问题，尤其是股权设计不规范，同股不同权等股权结构的缺陷密切相关。这些问题不解决，将成为中国证券市场发展的大障碍。另外我们还要看到，中国股市今天的地位，已经远非十年前可以比拟，十年前中国股市属于试验阶段，不对可以关，有点缺陷似乎还对国民经济的整体损害不大。但今天就不同了，股市已经成为中国国民经济的重要组成部分，正在成为中国经济的晴雨表，这个市场是否规范，是否能够健康地发展，已成为了关系中国经济的战略问题，因此这个市场必须规范，遗留问题也必须着手逐步解决了。

最后，解决遗留问题，已成为了中国股市对外开放的迫切要求。中国要融入世界经济，就必须向国际接轨；中国要利用外资，利用国际资本市场，你的股市也必须遵循国际资本的规则。外国人不理解你为什么同股不同权，不理解你的上市公司的特殊股权结构，他是不会来投资这个市场的。中国 B 股市场的长期低迷，除了市场容量、上市公司质量等种种因素外，不能不说 B 股的特殊性也是阻碍境外投资者投资的重要因素。

市场的初创阶段和转型阶段总会带来总体性的市场机会，有时候带来的投资利益是巨大的。远的如认购证、股权证，近的如转配股，最近的当属 B 股。B 股向境内投资者开放的政策一出台，B 股市场整体涨幅巨大，投资者对 B 股的热情和关注也达到了空前的地位，相信在 2001 年 6 月 1 日以后还将迎来一个高潮。因此本书命名为《B 股风暴》，当属恰如其分。

由于 B 股过去只向境外投资者开放，这一特殊性导致境内投

资者对 B 股的交易规则，上市公司情况以及市场整体状况很陌生。B 股相对于 A 股而言确实有其特殊性，无论从交易规则和投资策略方面均有所不同。本书从历史沿革、交易规则、投资策略、价值分析、市场全貌等各个视角对 B 股市场进行了全方位的透视，并且集中了最新的 B 股资料，是目前我们所知的介绍 B 股最全面和深入的著述，尤其是其中介绍 B 股投资策略的章节，独到地介绍了 B 股的投资策略及与 A 股投资的区别，对投资者投资 B 股极具启发性。

面临着 6 月 1 日 B 股向境内投资者的全面开放，以及未来 B 股市场在转型期带来的整体市场机会，《B 股风暴》一书值得一读。

作 者

2001 年 5 月

BI GU

 目 录

前 言	(1)
第一章 中国 B 股市场发展史	(1)
第一节 B 股市场政策变迁	(2)
第二节 B 股市场走势	(5)
第二章 有关 B 股的法律法规概要	(13)
第一节 B 股法律法规概览	(13)
第二节 关于企业发行 B 股有关问题的通知 (2001)	(16)
第三节 上交所 B 股交易规则摘要 (2001/02/26)	(16)
第四节 深交所 B 股交易规则摘要 (2001/02/26)	(19)
第五节 深圳证券交易所关于境内居民个人开立 B 股 帐户有关事项的通知 (2001/02/22)	(22)
第六节 深圳证券交易所境内上市外资股 (B 股) 证 券帐户开立办法	(24)

第七节	中国证监会和国家外管局关于境内居民个人投资境内上市外资股的通知 (2001/02/23)	(26)
第八节	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 股帐户有关事项的通知 (2001/02/22)	(29)
第九节	境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行规定 (1996/10/23)	(31)
第十节	关于定居境外的中国公民开立 B 股证券帐户问题的通知 (2001/02/26)	(37)
第十一节	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 (2000/09/01)	(38)
第三章	B 股交易常识	(39)
第一节	开 户	(39)
第二节	交易、清算	(48)
第三节	分红、配股	(56)
第四节	费 用	(63)
第五节	B 股证券帐户的变更、挂失、补办及注销	(67)
第六节	B 股保证金转取	(70)
第四章	B 股市场投资分析方法	(72)
第一节	如何把握 B 股市场的脉搏—B 股市场的影响因素分析	(72)
第二节	B 股市场投资分析方法	(86)
第三节	B 股市场选股技巧	(92)
第四节	B 股市场投资误区	(99)

第五节 B 股开放之后：市场特征及后市展望（一）	(107)
第六节 B 股开放之后：市场特征与后市展望（二）	(116)
第七节 B 股 2000 年年报概览及述评	(119)
第五章 重点 B 股上市公司投资价值分析	(123)
第一节 中集 B——业绩优良成长性好	(123)
第二节 山航 B——民用航空的排头兵	(128)
第三节 古井贡 B——业绩稳定增长	(133)
第四节 深南玻 B——整合资源前景好	(138)
第五节 鄂绒 B——入世受惠概念股	(142)
第六章 B 股全景图及个股点评	(147)
深万科 (2002) / 148	飞亚达 B (2026) / 162
ST 金田 B (2003) / 149	深益力 B (2028) / 163
ST 物业 B (2011) / 150	深深房 B (2029) / 164
深南玻 B (2012) / 151	ST 英达 B (2030) / 165
深石化 B (2013) / 152	深南电 B (2037) / 166
PT 中浩 B (2015) / 153	中 集 B (2039) / 167
深康佳 B (2016) / 154	深本实 B (2041) / 168
ST 中华 B (2017) / 155	深纺织 B (2045) / 169
深中冠 B (2018) / 156	深基地 B (2053) / 170
深深宝 B (2019) / 157	深建摩 B (2054) / 171
深华发 B (2020) / 158	深方大 B (2055) / 172
深赤湾 B (2022) / 159	深国商 B (2056) / 173
招商局 B (2024) / 160	ST 大洋 B (2057) / 174
ST 特力 B (2025) / 161	深赛格 B (2058) / 175

山 航 B (2152) / 176	粤华包 B (2986) / 205
帝 贤 B (2160) / 177	中 鲁 B (2992) / 206
雷 伊 B (2168) / 178	真空 B 股 (900901) / 207
宝 石 B (2413) / 179	二纺 B 股 (900902) / 208
小天鹅 B (2418) / 180	大众 B 股 (900903) / 209
粤高速 B (2429) / 181	永生 B 股 (900904) / 211
宁通信 B (2468) / 182	中铅 B 股 (900905) / 212
晨 鸣 B (2488) / 183	ST 中纺 B (900906) / 213
珠 江 B (2505) / 184	胶带 B 股 (900907) / 214
闽灿坤 B (2512) / 185	氯碱 B 股 (900908) / 215
丽 珠 B (2513) / 186	轮胎 B 股 (900909) / 216
皖美菱 B (2521) / 187	冰箱 B 股 (900910) / 217
大 冷 B (2530) / 188	金桥 B 股 (900911) / 218
粤电力 B (2539) / 189	外高 B 股 (900912) / 220
粤照明 B (2541) / 190	联华 B 股 (900913) / 221
ST 江铃 B (2550) / 191	新锦 B 股 (900914) / 222
沙隆达 B (2553) / 192	PT 永久 B (900915) / 223
苏常柴 B (2570) / 193	凤凰 B 股 (900916) / 224
苏威孚 B (2581) / 194	海欣 B 股 (900917) / 225
古井贡 B (2596) / 195	耀皮 B 股 (900918) / 226
ST 东海 B (2613) / 196	大江 B 股 (900919) / 228
长 安 B (2625) / 197	上柴 B 股 (900920) / 229
瓦 轴 B (2706) / 198	英雄 B 股 (900921) / 230
京东方 B (2725) / 199	三毛 B 股 (900922) / 231
鲁 泰 B (2726) / 200	友谊 B 股 (900923) / 232
本钢板 B (2761) / 201	上工 B 股 (900924) / 233
武锅 B (2770) / 202	上菱 B 股 (900925) / 234
杭汽轮 B (2771) / 203	PT 钢管 B (900926) / 235
张 裕 B (2869) / 204	物贸 B 股 (900927) / 236

自仪 B 股 (900928) / 237	黄山 B 股 (900942) / 251
国旅 B 股 (900929) / 238	开开 B 股 (900943) / 252
邮通 B 股 (900930) / 239	海航 B 股 (900945) / 253
PT 水仙 B 股 (900931) / 240	轻骑 B 股 (900946) / 254
陆家 B 股 (900932) / 241	振华 B 股 (900947) / 255
华新 B 股 (900933) / 242	伊煤 B 股 (900948) / 256
新亚 B 股 (900934) / 243	东电 B 股 (900949) / 257
金泰 B 股 (900935) / 244	五菱 B 股 (900950) / 258
鄂绒 B 股 (900936) / 245	大化 B 股 (900951) / 259
龙电 B 股 (900937) / 246	锦港 B 股 (900952) / 260
天海 B 股 (900938) / 247	凯马 B 股 (900953) / 261
汇丽 B 股 (900939) / 248	茉织 B 股 (900955) / 262
华源 B 股 (900940) / 249	东贝 B 股 (900956) / 263
东信 B 股 (900941) / 250	凌云 B 股 (900957) / 264

后 记.....	(265)
----------	-------

第 1 章

BI GU

THE B-GU

中国 B 股市场发展史

2001 年 2 月 19 日，一个原本非常平淡的日子。股市在蛇年开市后的暴跌使许多投资者离场观望，成交稀疏。但开盘后不久，深圳 B 股从十点钟开始，两市 B 股均大幅拉升成交量持续放大。市场异动加上下午停牌，B 股市场突然出现“山雨欲来风满楼”之势。果不其然“B 股市场向境内居民开放的消息”使 B 股瞬时成为最热门的话题，两天内 B 股开户数超过此前两市七年开户的总和。2 月 26 日复牌后，连续五个交易日 B 股齐唰唰的涨停，有价无市的奇观令人惊叹。在 B 股市场成为众人关注焦点之时让我们先从 B 股历史说起也许有助于投资者对这个市场的了解，对 B 股市场后市之研判有一定的帮助。

B 股是指中国公司发行的境内上市外资股，又称人民币特种股票。B 股采取记名形式，以人民币标明面值，以外币认购，买卖，在境内证券交易所上市交易。B 股市场诞生于 1992 年。其中，在沪市的 B 股以美元结算，在深圳以港币结算。

下面，我们从政策变化、制度变迁、市场走势来看这段历史。

第一节 B 股市场政策变迁

我国在 90 年代初建立了 B 股市场。在 B 股市场建立和发展过程中, B 股市场的政策如影相随, 对市场进行规范和引导。

一、B 股政策的两个阶段

1. 建立与规范阶段 (1992~1998 年)

第一只 B 股——真空 B 股于 1992 年 2 月在上交所成功发行, 同年深南玻 B 在深交所发行, 这意味着国内 B 股市场正式成立。从 1992 年到 1994 年底, 共上市了 58 家 B 股公司, 这段时间 B 股的发行上市的规范主要由两个地方性法规《上海市人民币特种股票管理暂行办法》和《深圳市人民币特种股票管理暂行办法》进行规范。直到 1995 年 11 月 2 日, 国务院常务会议讨论并原则通过《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》, 我国第一部全国性 B 股法规才正式诞生, 这一法规对于申请 B 股发行的企业应具备的条件以及能够参与 B 股市场交易的投资者的身份进行了规定, 1996 年发布该法规的实施细则。这一法规及其实施细则为 B 股市场提供了一个整体的框架。

在其后的规定中, 政策分别对于 B 股上市公司和投资主体进行了规范。

1997 年 3 月 10 日国务院证券委员会发出《关于推荐 B 股预选企业的通知》, 通知指出 B 股公司发行采取的预选制度、申请发行 B 股企业的条件、程序与所需文件。1998 年 2 月 24 日国务院证券委员会关于发布《境内上市外资股 (B 股) 公司增资发行 B 股暂行办法》, 首次提出, 符合一定条件的 B 股公司, 可以增资发行股票。1998 年 7 月 11 日中国证监会《关于 B 股上市公司中期财务报

告审计问题的通知》，股票交易特别处理的公司，可以只进行中期境内审计；拟在下半年办理配股的公司与在下半年实施分红或公积金转增股本的公司，可以不进行中期审计。这些法规分别对于 B 股公司的 IPO、再融资以及信息披露进行了规范。

1995 年《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》曾经规定国内居民不得投资 B 股。为了规范国内居民参与 B 股市场的问题，1996 年 6 月 28 日，中国证监会发布《关于严格管理 B 股开户问题的通知》，重申境外投资者才能持有 B 股。9 月 20 日，中国证监会发布《关于清理 B 股帐户的通知》，对不符合规定的 B 股帐户，要进行清理和规范，逐步妥善解决 B 股帐户的遗留问题。这些法规对于 B 股市场的投资主体进行了规范，限定 B 股市场的投资者限于外国、中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织以及定居在国外的中国公民等投资者。

2. 振兴与发展阶段（1999～现在）

由于 1997 年 H 股、红筹股的大量发行，B 股市场的国际融资功能减弱。由于 B 股市场容量狭小，上市公司虽然经过规范其信息披露水平提高，但仍达不到国际投资者的要求，再加上上市公司质量等问题，国际投资者逐渐退出 B 股市场，B 股市场二级市场日渐低迷。有 B 股的上市公司面临着再融资问题，这一问题制约了部分公司的进一步发展。如何搞活 B 股市场以及 B 股市场的出路成为迫在眉睫的问题摆在管理者面前。为此，管理层从 1999 年开始不断推出政策措施来振兴 B 股市场。

1999 年 6 月 3 日，中国证监会发出《关于企业发行 B 股有关问题的通知》，取消发行 B 股企业的所有制限制和预选制，从 B 股市场的供给方面来激活 B 股市场。1995 年的《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》的第 8 条申请发行 B 股的条件中明确规定，“改组设立公司的原有企业或者作为公司主要发起人的国有

企业”，也就是说，B 股市场是国有企业利用国际资本市场的场所，而把中国经济中最有活力的民营企业排除在外。由于只是把 B 股市场看作是融资的场所，B 股上市公司本身忽视了自身治理结构的改善，B 股公司短期行为严重，公司整体质量低下进一步降低了国际投资者的投资意愿。为此，1999 年 6 月的中国证监会发布《关于企业发行 B 股有关问题的通知》，通知明确指出 B 股发行将不受所有制限制，也就是说鼓励各种所有制企业进行股份制改造，发行 B 股并上市，这有助于改变 B 股上市公司的整体素质。

除了从增量上面给 B 股市场增加投资品种外，管理层还对现有的 B 股公司的发展提供政策环境。2000 年 4 月，中国证监会发布的《上市公司向社会公开募集股份暂行办法》中提到，发行境内外资股的公司，在具备了一定条件的情况下可以申请公募增发，解决了部分 B 股公司的再融资问题。2000 年 11 月底，中国证监会于 9 月签署的《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，“经中国证监会核准，B 股公司外资发起人股，自公司成立之日起三年后，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”，这一规定增加了 B 股市场的容量，并且也有助于增强境外投资者的信心从而改善现有 B 股公司的融资环境。1999 年 6 月 1 日，国务院宣布 B 股交易印花税由千分之四下调为千分之三。2000 年 12 月，上海证券交易所发布了促进 B 股市场活跃的五大措施即通过推行 B 股无形席位，提高交易效率；全面开通 B 股实时成交回报；调整 B 股交易结算费用，降低交易成本；缩小申报价位的最小变动单位，提高成交率；改进信息，强化 B 股市场信息与宣传。上交所决定自 2001 年 1 月起降低 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，上证所还将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。这些措施都对于 B 股市场的活跃起到了推动作用。

二、B 股市场对内开放政策评价

近日出台的 B 股市场向境内居民开放的政策只是国家振兴和发展 B 股市场的一个环节。通过这一措施使得 B 股市场定位由原来的“利用国际间接投资”改变为“利用国内外的外汇资金”，B 股的发行又将为证券市场提供了创新的良机，私募、公募方式的结合将摆在承销商面前。但我们也应看到，B 股市场的过渡性质，并没有因 B 股市场的对内开放而改变，只是加快了我国资本市场的融合。

第二节 B 股市场走势

从 B 股市场走势，我们看到，B 股大概经历了以下几个阶段：

一、早期短暂的辉煌期（1992 年 2~6 月，持续仅四个月）

1992 年 2 月，真空 B 股在沪发行。深南波 B 股在深发行上市，宣告我国 B 股市场诞生。1992 年 2 月 21 日，沪 B 股指数开盘为 129.86 点。1992 年 5 月上摸历史最高点 140.85 点，形成了 B 股历史上短暂的辉煌期，为期限仅仅只有 4 个月时间。在这段时间里，市场特征表现为：交易品种少，境外投资者热情高，新股发行价格高，股价走势波动幅度较大。1992 年 2 月 21 日，第一只 B 股——真空 B 股诞生，发行价高达 400 元/股（面值 100 元）。B 股溢价反映出市场投资热情。在这个时期，由于中国已将国门向国外投资者开放十几年，但资本市场并未向他们开放。国家在此时采用向境外