

B股大解套

★ 金冠峰/著



- ★ 投资B股是为了赢利，对套牢一族来说，解套是必不可少的环节。
- ★ B股被套的九种典型形态。
- ★ 6月1日前后将有一批增量资金入市，对新行情的产生起决定作用。
- ★ 被套和解套或许只是一念之差的结果，重要的是投资者应做到有备而战。
- ★ 了解B股市场的投资主体上市公司和市场本身的未来趋势，才能真正主动地实现解套。
- ★ 6月1日前后B股的中短期行情预测。

B股大解套

金冠峰 著

文匯出版社

图书在版编目(CIP)数据

B股大解套/金冠峰著. —上海:文汇出版社, 2001. 5

(股市纵横丛书)

ISBN 7-80531-969-3

I. B... II. 金... 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 13791 号

• 股市纵横丛书 •

B 股大解套

著 者/金冠峰

丛书总策划/黄 勇

本书策划/黄 勇 朱耀华

责任编辑/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

(邮政编码 200002)

经 销/全国新华书店

印刷装订/上海长阳印刷厂

版 次/2001 年 5 月第 1 版

印 次/2001 年 5 月第 1 次印刷

开 本/889×1194 1/32

字 数/230 千

印 张/10.125

印 数/1—6 000

ISBN 7-80531-969-3/F · 63

定 价/20.00 元

内 容 提 要

投资 B 股是为了赢利,而对套牢一族来说,解套是必不可少的环节。B 股市场的大多数套牢盘在 2001 年 3 月的暴涨行情中才得以解放,某种意义上仍然是被动地受惠于政策,而没有真正主动地实现解套。

投资 B 股须站得高,看得远。本书为投资者了解 B 股市场提供了一个较高的平台,主要包括: B 股被套的案例分析, B 股解套的心理导航, B 股防套的各项准备, B 股投资的板块透视和 B 股市场的发展趋势。

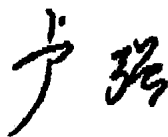
阅读本书有助于投资者作出正确的投资决策,在 B 股市场新的发展阶段中跑赢大市。

序

允许境内个人投资者投资 B 股无疑大大激活了沪深两地 B 股市场交易。然而,在市场流动性风险大大降低的同时,我们必须关注到另一类风险也在不断增加。这就是在微观层面上,个别 B 股的价格是否合理,或者更进一步说,何种价格水平可视为合理。

在认真阅读本书之后,我认为该书的一个显著特点在于作者基于对沪深两地 B 股公司详尽调研,对上市公司的各个方面,如公司发展战略的科学性,产品在市场上的竞争力,公司盈利增长的前景等作出了一些比较客观的判断。我认为,作者通过在 B 股市场上多年的积累和对上市公司最新信息的归纳总结,为广大投资者了解 B 股上市公司提供了一个较高的平台,为投资者作出正确的投资决定铺平了道路。

被套和解套或许只是一念之差的结果,重要的是投资者应做到有备而来。我想,通过加深对上市公司的了解和对国家政策的把握,投资者应该可以达到跑赢大市的目标。

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of two characters: '卢' (Lu) and '璐' (Lu).

霸菱集团上海代表处首席代表

2001年4月

前 言

在长线投资和短线取利之间,究竟更应提倡哪一种投资思路?迄今为止,我没有找到令自己满意的答案。因为,这两方面的成功案例都有不少。例如,在1999年6、7月份,美国著名的投资专家罗杰斯就在中国上海B股市场小试牛刀,买进了一批传统产业类B股,至今未抛,其盈利幅度可想而知,这是一个典型的长线投资典范。然而,市场的活跃性某种程度上又是由短线买卖盘合力造就的,如果失去了短线力量,那么B股市场就失去了魅力。B股对内开放的政策,无疑为活跃B股市场、改善流通性问题打开了“潘多拉”之盒。可以预见,B股市场将随之更富变化,更具魅力。

之所以选择“大解套”的书名是因为:

第一,投资的根本目的是“盈利”,而对套牢一族而言,“解套”的环节必不可少。

第二,B股市场的大多数套牢盘在2001年3月份的暴涨

行情中才得以解放,某种意义上仍然是被动地受惠于政策,而没有真正主动地实现“解套”。因此,培养自主地把握机会的能力将是一个长期的任务。此外,本书对构成B股市场的投资主体、上市公司和市场本身三方面的未来趋势略作探讨。希望能抛砖引玉,引起投资者对B股发展的思考。在B股未来发展,或者A、B股并轨的进程中,投资者的某些建议或许将影响B股市场的前进轨迹,因为B股对内开放也有赖于投资者的长期呼吁。

感谢文汇出版社黄勇和朱耀华两位老师,在本书的写作、修改、出版过程中给予了很大帮助,使得这本书能够在较短的时间内于广大投资者见面。由于能力有限,加之时间仓促,本书如有错处和失误,恳请大家批评指正。

“高高山上立,深深海底行。”真诚地希望每一个投资者都能在B股市场的发展进程中获得比金钱更珍贵的东西——掌握命运。

金冠峰

2001年4月

目 录

序	卢强
前言	金冠峰
第一章 B 股被套的几种典型	1
一、原始股一定赚钱吗	3
二、任何 B 股都值得长线投资吗	7
三、怎样正确看待个股的流动性	10
四、B 股市场是短线客的摇篮吗	13
五、与庄共舞真的不晕吗	14
六、B 股市场也有小盘必胜的“金科玉律”吗	16
七、跟着“消息”走光赚不赔吗	19
八、价量时三维中没有盲点吗	22
九、AB 股合并就是股价接轨吗	23
第二章 B 股解套的心理导航	27
一、国际投资基金经理的投资理念	29
二、成功投资者的三大心理素质	34
三、树立正确的 B 股投资理念	36
第三章 B 股防套的各项准备	39

一、宏观中观微观分析	41
二、B股上市公司基本面分析	44
三、B股市场技术分析	50
四、突发事件分析	55
第四章 B股投资的板块透视	61
一、房地产	63
二、电子、通讯、通信	80
三、家用电器	95
四、商贸、旅游	110
五、建材	128
六、电力、煤炭	144
七、石油化工	155
八、交通运输	168
九、食品、饮料、酒	184
十、纺织服装	194
十一、其他	215
第五章 B股上市公司的发展趋势	255
一、资产重组	257
二、收购兼并	262
三、谁是成功的 30%	263
四、大通-JP 摩根并购案的启示	267
第六章 B股投资主体的变化趋势	269
一、酝酿中的 B 股基金	271
二、引进 QFII 制度	273
三、直面“外资大股东”	276

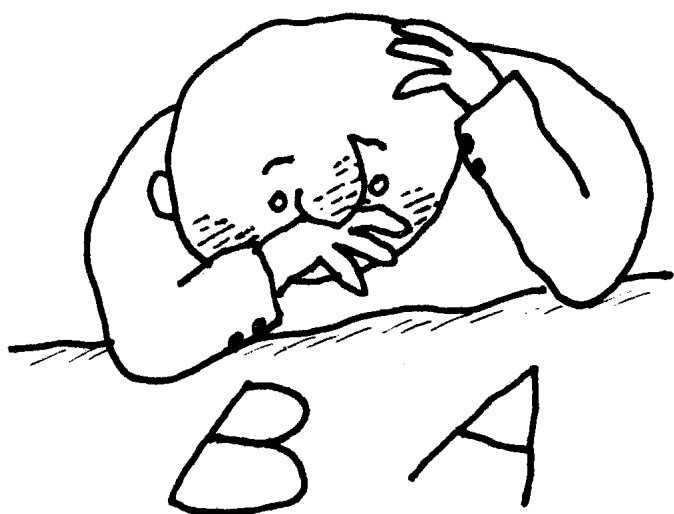
第七章 B股市场的发展前景	285
一、B股市场扩容的有效途径	287
二、周边市场对B股市场的影响	289
三、AB股合并任重而道远	291
四、6月1日前后B股的中短期行情预测 ...	294
附录 投资B股常识	297
一、沪深B股交易基本规则	299
二、沪深B股交易主要要求	300
三、沪深B股交易具体细则	305

第一章

B 股被套的几种典型



- ☆ 原始股一定赚钱吗
- ☆ 任何 B 股都值得长线投资吗
- ☆ 怎样正确看待个股的流动性
- ☆ B 股市场是短线客的摇篮吗
- ☆ 与庄共舞真的不晕吗
- ☆ B 股市场也有小盘必胜的“金科玉律”吗
- ☆ 跟着“消息”走光赚不赔吗
- ☆ 价量时三维中没有盲点吗
- ☆ AB 股合并就是股价接轨吗



欧几里得原理说：“整体的东西等于所有各部分的总和，而大于任何一部分。”这个原理告诉我们，要把所有必要的部分都加到整体中去才能圆满成功。这一原理同样适宜于投资领域，它提醒我们不要忽略那些细小的但又是必需的东西。

每一个投资者几乎都有“被套”的经历。“被套”的原因是多方面的，或是只关注市场形态而忽略了企业内在价值，或是听信“小道”消息而没有冷静对待纷繁复杂的市场信息，或是脱离了宏观经济形势而对市场走势盲目乐观等等。

对待“被套”的态度有两种：一部分人在遭受打击之后不善于总结经验教训，没有做到“吃一堑，长一智”，于是“好了伤疤忘了疼”又重蹈“被套”、“割肉”的覆辙；另一部分人能理性地解剖自己，寻找那些被忽略的但又是成功投资所必需的部分。那么在追求成功之前，就让我们先探索失败的原因吧。

一、原始股一定赚钱吗

B股一般都采用私募发行的方式。由于私募发行的成本相对较低，以及在信息披露等上市条件的要求上较赴海外上市的条件宽松，因此吸引了一批拟到海外上市但又不够条件的企业发行B股。

B股的整个承销过程，名义上是由国内主承销商和境外的国际协调人(International Coordinator)合作完成，但实际上大多是围绕国际协调人展开。因为，一个B股承销项目最终成功与否，在很大程度上取决于有没有足够的海外机构投资者认购。亚洲金融风暴之后，B股一级市场之所以出

现真空,就是因为没有足够的海外基金认购。因此,即便中小投资者始终保持着相当的认购热情和承接能力,但终因B股是以吸引外资为目的而设,使得这部分投资者徒唤奈何。

迄今为止,几乎每一个B股发行时,留给个人投资者认购的比例都只占发行总量的极小部分。因此,在个人投资者眼里,奇货可居的B股原始股就成为一种十分稀缺的投资对象和十拿九稳的获利机会,犹如投资者对A股新股中签的感觉。

那么,一旦通过种种关系“搞”到B股原始股以后,投资者就会有一种莫名的胜利在望或者成竹于胸的心态。正是基于这样的心态,投资者往往会高估新股上市后的上涨空间,甚至有时会有“没有30%以上的盈利,坚决不抛”的主观臆断,结果往往并非如此。

轻骑B股(900946),这是一个令众多投资者感慨万千的股票。该股1997年6月17日上市流通,之前的原始股认购情况异常火爆,市场对该股的期望也很高。相对0.482美元的发行价而言,当时盛传要炒到0.70美元以上,着实让握有轻骑B股原始股的股东兴奋不已。大家都普遍猜测其开盘价会定在哪个价位,而0.588美元的好意头(“我发发”谐音)更是让投资者得意非凡、想入非非。

轻骑上市开盘不久就直线上冲,最高达到0.626美元,也是该股自上市以来的最高价。当时市场人气极旺,很多中小投资者冲着0.70美元的“理想目标”,不断加码买进,成交价格基本在0.55美元以上。然而,行情很快出现了变化——成交量猛增,而股价却不升反跌。可以肯定,有大笔抛单涌出。此时,已经在B股市场上摸爬滚打了好几年的老资格投资者最先开始怀疑该股的上涨行情能否维持得下



上市首日开盘价 0.588 美元

轻骑 B 股周 K 线图

去,其中不少人开始利用“T+0”的交易制度减持轻骑 B 股以降低风险,然而也有不少投资者一厢情愿地觉得这是主力在打压吸货,而且股价已经较最高价跌了那么多肯定会有反弹,既然之前已经有那么多投资者在 0.55 美元以上接进轻骑 B 股,没有道理不在“低位”买入。于是,仅某券商的一个营业部,在半个小时内,在 0.55 美元以上的价位,就成交了 1000 多万美元的轻骑 B 股。第一天交易结束后,坚定的多头也开始出现松动。以后的几个交易日内,轻骑 B 股

涨少跌多,鲜有反弹,从此一蹶不振。

敏感的投资者终能全身而退,但更多的新进入 B 股市场的投资者则被深套其中。更可悲的是,轻骑 B 股自上市以来从来没有对股东有任何形式的回报,既不分红也不送股。如果长期捂股不动的话,即便在发轫于“向境内居民开放 B 股”的行情中也还是没能解套(2001 年 3 月 23 日瞬间到过 0.483 美元,但 4 月 5 日报收 0.463 美元,仍低于发行价)。

轻骑给投资者的教训可谓深刻,总结起来有如下几点:

一是没有心理准备。市场中的异常表现没有引起投资者的足够重视。投资者对可能出现的风险还没有必要的心理准备,只想到赢钱,没想到输钱。一旦出现浮动亏损,又没有及时止损,反而听任亏损面的不断加大。

二是对发行价格因素的忽略。当时,整个 B 股市场处在供求不平衡的状态,轻骑 B 股的发行价格其实已经偏高,更何况在此基础上的炒作预期,但是投资者对此没有丝毫的怀疑。

三是对公司基本面失察。轻骑 B 股的业绩是在“两头集团管,中间搞开发”的模式下实现的,因此关联交易占销售总额的很大比重。1998 年主营业务收入 19.5 亿元中有 99%是销给集团和关联企业的。可以说,轻骑的销售收入有很大的水分。而且,轻骑 B 股所处的行业的发展前景也十分有限。投资者被原始股的光环所迷惑,被套是对上市公司内在价值失察的必然。

四是投资者的投资分析能力还很欠缺。宏观上看,亚洲金融危机的最终爆发已经有了端倪,当时只有极少部分投资者才有能力判断,说明投资者的投资分析能力还很欠