

投资者教育丛书

B 股投资知识读本



上海證券交易所 投資者教育中心 編

百家出版社



投资者教育丛书

B 股投资知识读本

上海证券交易所 投资者教育中心 编

执行：袁 方 黄 健

执笔：姚 军 夏星舟 尹 哲 唐卡嘉 肖 炜

郑乃旭 汤 勇 王晓敏 童学军 周希增

赵大晖 夏 勇 李淑龙 郭亚凌 靳 松

戴 君 帅再先 陈敦厚

支持：湘财证券有限责任公司

百家出版社

图书在版编目(CIP)数据

B股投资知识读本/上海证券交易所投资者教育中心
编. —上海:百家出版社,2001.7

(投资者教育丛书)

ISBN 7-80656-339-3

I.B… II.上… 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047019号

责任编辑:郭丽丽

特约编辑:徐臻

封面设计:阎玉华

B股投资知识读本

上海证券交易所投资者教育中心 编

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路180弄2号)

(邮政编码 200030)

全国新华书店经销 松江新桥新生印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 5.5 字数 130千字

2001年7月第1版 2001年7月第1次印刷

ISBN 7-80656-339-3/F·131 定价:5.00元

目 录

第一章 上海证券交易所 B 股市场概述	(1)
1.1 市场发展简史	(2)
1.2 市场现状	(7)
1.2.1 市场规模	(7)
1.2.2 上市公司概况	(8)
1.2.3 投资者构成	(11)
1.3 市场发展趋势	(15)
第二章 上海证券交易所 B 股投资指南	(20)
2.1 交易市场概况	(20)
2.1.1 证券经营机构和交易席位	(20)
2.1.2 交易时间	(24)
2.1.3 交易单位	(24)
2.1.4 交易信息	(24)
2.1.5 B 股指数	(24)
2.2 账户开立	(25)
2.2.1 投资者类型	(25)
2.2.2 开户程序	(25)

2.2.3	账户资料变更	(26)
2.2.4	证券账户挂失	(26)
2.2.5	资金	(27)
2.3	委托买卖	(28)
2.3.1	委托方式	(28)
2.3.2	限价委托和市价委托	(28)
2.3.3	委托执行和变更	(29)
2.3.4	委托流程	(30)
2.3.5	买空和卖空	(30)
2.4	交易方式	(31)
2.4.1	申报方法	(31)
2.4.2	竞价	(32)
2.4.3	集中、对敲和回转交易	(33)
2.4.4	开盘与收盘	(35)
2.5	交易费用	(35)
2.6	清算和交收	(35)
2.6.1	结算和登记制度	(35)
2.6.2	账户登记	(36)
2.6.3	清算和交收	(36)
2.6.4	非交易过户	(38)
2.7	分红、配股、送股和转增股份	(38)
2.7.1	分红	(39)
2.7.2	配股	(39)
2.7.3	送股和转增股本	(40)
2.7.4	除权与除息	(40)

第三章 B 股投资风险因素	(42)
3.1 概述	(42)
3.2 政治风险	(43)
3.3 政策风险	(45)
3.4 宏观经济风险	(48)
3.5 汇率风险	(51)
3.6 利率风险	(53)
3.7 国际经济和周边市场风险	(54)
3.8 行业和公司风险	(56)
3.9 B 股市场特有交易风险	(59)
第四章 上海证券交易所 B 股上市公司概况	(62)

第一章 上海证券交易所 B 股市场概述

B 股是人民币特种股票的简称,它是指经中国证监会批准,境内股份有限公司在境内发行、上市的外资股。

中国 B 股市场建立于九十年代初,由于历史的原因,B 股市场从制度设计、交易技术到上市公司质量和投资者构成等都具有鲜明的中国特点。市场创立初期,在动荡中取得了一定的发展,随后经历了较长时间的低迷;2001 年 2 月 19 日,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立 B 股账户,交易 B 股股票。B 股市场由此获得了新的发展契机。

截至 2001 年 5 月 31 日,沪深两市 B 股上市公司总数为 113 家(不含已退市的 PT 水仙);总股本 173.04 亿股,其中上海证券交易所占 85.59 亿股;总市值 1785.24 亿元,其中上交所占 880.83 亿元;流通市值 1563.12 亿元,其中上交所占 880.83 亿元;B 股总筹资额 46.32 亿美元,其中上交所 B 股筹资总额 29.19 亿美元。

1.1 市场发展简史

一、市场发展概况

1991年11月30日,中国第一只B股——上海真空电子有限公司人民币特种股票承销仪式在上海举行。1992年2月21日,“真空B”在上海证券交易所上市交易;2月28日,深南玻B在深圳证券交易所上市,中国B股交易市场正式诞生。

B股市场成立之初,经历了剧烈的动荡,取得了一定的发展。随着国内外环境的变化,1997年之后B股市场发展速度趋缓,新股发行和二级市场交易量均大幅减少,直到1999年才有所起色。2001年2月19日,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立B股账户,交易B股股票。B股市场一扫长期的沉寂,表现空前活跃,股价开始向A股靠拢。(参见表1、图2)。

表1: B股市场的发展

年份	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
发行家数(家)	18	41	58	70	85	101	106	108	114
发行总股本(亿股)	8.05	28.49	47.01	61.55	85.49	125.3	141.4	151	154.4
流通总股本(亿股)	2.15	24.48	41.22	45.99	78.41	117.6	133.9	141.9	146.1

表1和图1可以比较直观地看到:B股市场的扩容基本上呈现出前快后缓的趋势(见图1)。

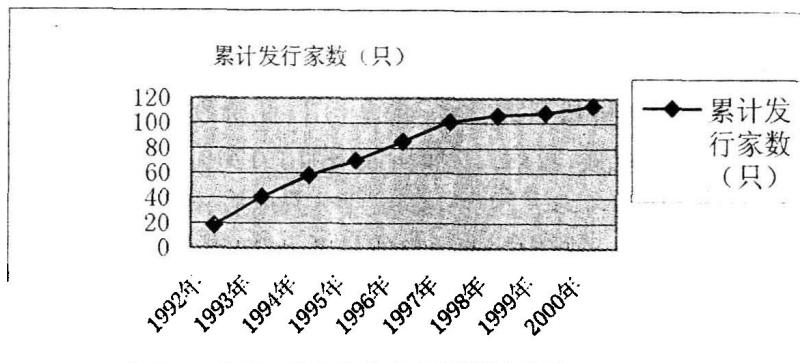


图 1: 历年累计发行家数

从二级市场来看,中国 B 股市场的发展大致可以划分为三个阶段(参见图 2、表 2):

1. 1992 年 2 月 - 6 月: 1992 年 2 月,真空 B 股在上交所上市,深南玻 B 在深交所上市,宣告我国 B 股市场诞生。1992 年 2 月 21 日上证 B 股指数(以下简称沪 B 股指数)开盘 129.86 点,1992 年 5 月,沪 B 股指数上摸历史最高点 140.85 点,上涨期仅维持了四个月的时间。

2. 1992 年 7 月 - 1999 年 2 月: 本阶段又可以分为三个次级阶段,第一次级阶段是 1992 年 6 月至 1993 年 10 月,共计 16 个月。1993 年 1 - 10 月份月均成交量仅为 0.77 亿股,股指在 51 点 - 105 点间大幅波动;第二次级阶段是 1993 年 11 月 - 1996 年 10 月,共计 36 个月。B 股指数从 105 点跌至 47 点,不过成交量却随着上市公司增至 85 家而有所增加。此阶段月均成交量上升至 1.75 亿股,较 1993 年 1 - 10 月的月均量增长了 127%。第三次级阶段是从 1996 年 11 月 - 1999

年2月,共计28个月。在本次级阶段,B股指数于1997年上半年出现了一次中级反弹行情,在反弹后B股指数继续下挫,并于1999年3月份创下了21.24点的历史最低记录,此时B股成交量却不跌反增,继续上升,此阶段月均成交量上升至3.84亿股,较第二次级阶段增加了120%。

3. 1999年3月至今:1999年3月以后,B股市场运行开始发生转变,B股指数在历史的最低点21点起步后,逐步回升,目前已走出三轮上升行情:第一轮是从21.24点上升到62.56点,第二轮是从35.21点上升到90.51点;第三轮是从83.20点急升至241.61点。本阶段,B股上市公司增加到114家,市场信心迅速增强,入市交易的投资者队伍迅速扩大,市场交易日渐活跃,B股市场的交易量不断创出历史新高。特别是2001年2月28日境内投资者入市之后,短短三月间,上证B股指数几乎上涨了两倍,还出现了交易额超过A股的惊人一幕。

图2:上证B股指数走势

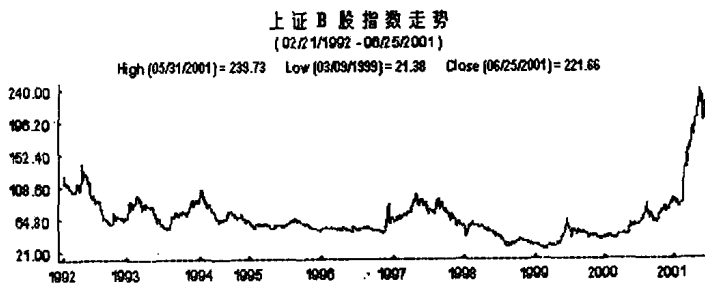


表 2:历年沪深 B 股市场交易情况一览

年 份	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
流通总股本(亿股)	24.48	41.22	45.99	78.41	117.6	133.9	141.9	158.01
成交量(亿股)	17.4	25.31	24.24	68.22	88.72	66.6	122.6	257.53
成交额(亿元)	104.65	124.55	77.86	279.87	426.6	126.5	270	1358.23
换手率	0.71	0.61	0.53	0.87	0.75	0.5	0.86	1.63
沪 B 指最高点	105.78	104.71	63.81	87.12	99.31	59.98	62.56	89.89
沪 B 指最低点	51.01	59.81	47.03	44.8	51.93	26.17	21.25	35.47
深 B 指最高点	185.45	142.85	86.59	201.86	184.2	98.97	125.4	141.2
深 B 指最低点	80.63	85.07	59.04	58.97	92.79	49.88	41.25	79.66

二、历史大事记

1992年2月,B股市场诞生。1992年5月,沪B股指数上摸历史最高点140.85点。

1995年深南玻成功发行了B股可转换债券,蛇口招商港务在新加坡进行了第二上市试点,沪、深两地的4家公司还进行了将B股转为一级ADR在美国柜台市场交易的试点等。

1996年1月3日,国务院《境内上市外资股的规定》发布施行,B股市场有了首部全国性法规。

1996年9月,证监会发布了《关于清理B股账户的公告》,对不合规的B股账户进行清理。

1996年10月,证监会颁布了《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年12月,A、B股同时实行涨跌幅限制。

1997年9月,B股股本最大的公司——东电B上市,B股股本达6.9亿,这也是第一家行使超额配售权的B股公司。

1998年3月14日证监会发布了《境内上市外资股(B股)公司增资发行B股暂行办法》。

1999年3月,沪、深B股指数分别创下了21.24点和323.19点的历史新低。

2000年7月,张裕B股增发不超过4000万股A股,成为增发A股试点第一家。1999年6月,B股交易印花税由0.4%下调至0.3%,同时,证监会发布了《关于企业发行B股有关问题的通知》,取消了B股发行中的所有制限制。

2000年5月,管理层发布关于增发新股的通知,拥有内外资股的公司可优先申请增发A股。2000年7月6日,粤华包B成为2000年上市的第一家B股公司,也是第一家上市的民营企业。

2000年9月1日证监会发布《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年12月16日,上证所推出系列举措以提高B股市场运行效率,这些措施包括:推行B股无形席位,提高交易效率。全面开通B股成交回报;B股券商可根据自身业务的需要,提出开通B股即时成交回报的申请;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;改进资讯,强化B股市场信息与宣传。

2001年2月19日,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立B股账户,交易B股股票。本次对境内开放B股市场仅限于自然人。

2001年4月23日,中国证监会决定,PT水仙股票终止上市。这是中国证券市场上的首例退市案。

1.2 市场现状

1.2.1 市场规模

目前无论是从一级市场还是二级市场来看, B 股市场规模都偏小, 尤其是筹资规模长期处于很低的水平。从 1992 年第一只 B 股真空 B 股上市至 2000 年, 深沪市场 B 股公司仅增加到 114 家, 其中在上海证券交易所上市的 58 家。随着 PT 水仙退市, PT 中浩岌岌可危, 以及 ST 金田、ST 东海等进入 PT 行列, 上市 B 股的家数还在减少。

从 A、B 股市场的规模对比中(详见表 3), 可以看到, 在过去的几年里, B 股市场的融资功能未能充分地发挥, 这也就在很大程度上制约了 B 股市场的发展。

表 3: 历年 A、B 市场规模对比情况一览

年 份	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
B 股发行总股本(亿股)	28.49	47.01	61.55	85.49	125.3	141.4	151	154.4
A 股发行总股本(亿股)	188.67	387.63	463.60	625.76	907.76	1206.11	1498.68	1947.35
A、B 股发行总股本之和(万人)	217.16	434.64	525.15	711.25	1033.06	1347.51	1649.68	2101.75
B 股投资者总人数(万人)	1.02	1.91	2.89	4.93	13.93	16.79	18.43	20.21
A 股投资者总人数(万人)	422.49	573.00	682.50	1203.30	1706.77	1991.61	2272.33	2943.32
A、B 股投资者总人数之和(万人)	423.51	574.91	685.39	1208.23	1720.70	2008.40	2290.76	2963.53

1.2.2 上市公司概况

1992年2月21日,真空B股在上海证券交易所上市,拉开了B股发展的序幕,标志着中国股市向着国际化目标迈出了具有重大意义的一步;1994年12月9日,湖北华新水泥B股成为沪市首家异地上市B股上市公司,由此上海B股市场开始由地方性市场向全国性市场发展。在近10年的发展中,B股市场曾走过了初创时期短暂的辉煌以及随之而来的长达八年的低迷不振,1999年之后政策环境趋暖,B股市场逐渐走出低谷。1999年6月1日交易印花税由4%调低为3%;6月3日,《关于企业发行B股有关问题的通知》取消了发行B股企业的所有制限制和预选制,这两项措施作为中国B股市场改革的前奏,打破了原有的市场格局,扩大了B股上市公司的来源。继1999莱织华和东贝电器发行后,2000年度上市公司家数明显增多,融资功能得到恢复。2000年6月14日华新包装(粤华包B)新股发行以来,已有山航B、帝贤、中鲁、雷伊B、凌云B等六家企业上市募资,开始有越来越多包括民营企业在内的质优公司在B股市场发行上市,B股上市公司的整体质量有所提升。

随着政策面一系列利好措施的出台,如开通无形交易席位、入市规则的改变等,尤其是允许境内居民以合法持有的外汇投资B股,使得长期困扰B股市场的资金来源问题得到了解决。

从行业分布、股本结构、发行规模等方面来看,B股市场主要有以下特点:

1. 从现有上市公司行业分布来看,沪市54家B股当中,工业类38家,占上市公司总数的69.09%;商业类3家,占总数的5.45%;地产类3家,占总数的5.45%;公用事业类7家,占总

数的12.73%；综合类4家，占总数的7.27%；深市59家B股当中，40家属工业类，占上市公司总数的67.80%；商业类2家，占总数的3.39%；地产类4家，占总数的6.78%；公用事业类8家，占总数的13.56%；综合类5家，占总数的8.47%。分析结果显示，B股的行业分布与A股基本相似，均以工业类公司为主，国民经济中的重要行业基本得以涵盖。

2. 从深沪B股公司股本结构分析，沪市B股中国家股100.44亿股，占整个B股市场总股本的38.49%；法人股50.33亿股，占总股本的19.29%；流通A股27.98亿股，占总股本的10.72%；流通B股85.59亿股，占总股本的32.69%。深市B股中，国家股73.11亿股，占整个市场总股本的32.06%；法人股53.37亿股，占总股本的23.4%；流通A股42.70亿股，占总股本的25.81%，流通B股58.87亿股，占总股本的18.72%。

另外，B股公司未上市外资股的冻结期陆续到期，已经开始分批上市流通。据统计，目前沪深两市共有外资发起人股19.32亿股，约占B股公司总股本的10%左右，24家拥有外资法人股的公司中，沪市7家，深市为17家，数量及流通份额上，沪市均明显小于深市。

3. 从B股公司历年发行情况看，深沪B股在1992年都是9家，其后的几年进入快速发展阶段。1993、1994、1995、1996、1997年的新股上市家数，沪市为13、8、8、6、8家，深市为10、5、10、9、8家。其后受B股市场积弱不振，一路下滑的影响，上市公司发行几近停滞，深市1998发行3只，1999年停发，沪市1998、1999年分别发行1只和2只。2000年受政策利好的刺激，深沪两市共有6家新股上市，至此，深沪市场B股分别达到59家和55家。从B股发行上市的历史数据分

析不难发现,发行数量的变化直接受市场环境的影响。

4. 从B股公司增发情况来看,2000年2月23日,招商局(原深招港)增资发行8000万A股,拉开了2000年B股公司增发A股的序幕,特别是在《公募增发暂行办法》颁布之后,符合条件的B股公司纷纷提出增发A股的议案,目前已有23家B股公司进行了增发,其中张裕、晨鸣纸业、鲁泰纺织、开开实业、鄂尔多斯等9家纯B股公司增发A股,深康佳、真空电子、东方通信等9家A、B股并存的上市公司进行了A股增发,而江铃汽车、华新水泥则再次增发B股。外资企业闽灿坤也拟于年内进行5000万股B股的增发,通过增发新股,改善了公司的生产经营和财务状况,增强了企业盈利能力,有利于公司的进一步发展。

截止到2001年5月31日,沪深两市B股上市公司总数为113家,(其中上海证券交易所54家)筹资额为46.32亿美元,主要集中于深沪本地上市公司。两市本地股共计66家,占总数的58.41%;同时拥有A、B股的上市公司有89家,纯B股公司24家;其中ST公司9家,PT公司3家,行业主要集中在机械制造、电子、交通运输、地产等,传统行业上市公司仍然占据多数。从2000年报公布的情况来看,总体业绩呈现好转,据统计,除亏损企业外,沪深B股公司算术平均每股收益为0.2093元,较上年增长2.35%。所有B股中,中集B以1.358元的每股收益力拔头筹,净资产收益率位居榜首的则是沪市上市公司茉织华B,为24%。两家公司在上年度业绩优异的情况下,仍保持了近一倍的增长;另外上菱B以0.615元列沪市每股收益第一。

上市公司亏损幅度继续减小,1999年有16家B股亏损,2000年末7家公司顺利实现扭亏,其中包括汇丽B、深南玻

B、物贸 B 等。但 2000 年仍有 14 家 B 股公司出现亏损,其中包括 5 家新进入亏损行列的公司。此外,还有一些公司 2000 年度业绩出现了大幅度下滑,其中甚至包括原来的绩优公司深康佳 B、粤高速 B 等。公司所处的行业如家电业、摩托车业等整体处于不景气状态,导致了部分企业业绩下滑。另外,经营不善、管理费用较高也是部分企业业绩下滑的重要原因。

1.2.3 投资者构成

相关统计资料显示,2001 年 5 月末,沪市 B 股开户数已经达到了 73.16 万户,比去年年底新增开户数 58.64 万户,增幅达 403.86% (个人新开 B 股户数较去年增长 427.92%,而同期机构投资者开户数增幅仅仅为 5.88%)。从投资者结构来看,以沪 B 股市场为例(参见图 2),2001 年 5 月底,个人开户数为 72.28 万户,占总数的 98.80%;机构开户数为 0.88 万户,仅占 1.20%。

2001 年 6 月 1 日,B 股市场全面向境内居民开放,据来自上海证券中央登记结算公司的统计,境内居民日 B 股开户数为 14562 户,B 股累计开户数接近 75 万户。

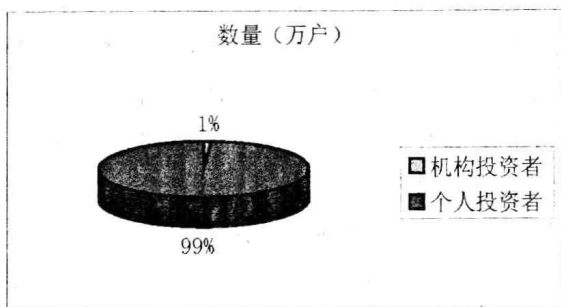


图 3: 沪 B 股市场投资者结构示意图