

How to Earn Money from Hongkong Stock Market for Small Investors

中小投资者 如何从港股中赚钱



郭建荣 编著

一位有着22年股市投资经历的自由投资人

一位有着 **22** 年股市投资经历的自由投资人告诉你：

中小投资者

如何从港股中赚钱

郭建荣◎编著

How to Earn Money from Hongkong Stock Market for
Small Investors

图书在版编目 (C I P) 数据

中小投资者如何从港股中赚钱 / 郭建荣编著. -- 北京: 团结出版社, 2015.9

ISBN 978-7-5126-3853-2

I. ①中… II. ①郭… III. ①股票投资—香港 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第218436号

中小投资者如何从港股中赚钱

出 版: 团结出版社

(北京市东城区东皇城根南街84号 邮编: 100006)

电 话: (010) 65228880 65244790

网 址: www.tjpress.com

E-mail: 65244790@163.com

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京华忠兴业印刷有限公司

开 本: 880 × 1230 1/32

字 数: 193千字

印 张: 7.75

版 次: 2015年9月第1版

印 次: 2015年9月第1次印刷

书 号: 978-7-5126-3853-2

定 价: 29.80 元

(版权所有, 盗版必究)

此书献给我美丽的妻子——20 多年来与我风雨同舟的最亲密朋友，没有她的全力理解和支持，就不可能有我的今天。

也献给我可爱的孩子们，他们的爱对我来说总是充满温暖，也希望本书能为他们未来的成长指明方向。

也献给平时关注和支持我的粉丝朋友们，通过与你们的善意交流与互动，我的投资得到了许多启发和成长，愿本书能搭起我们的友谊之桥，也真诚希望本书能给你们的投资带来正面的帮助。

前言

和众多中小投资者一样，我至今只是一个有着 22 年股票投资经历并对投资无比热爱的业余投资者。1993 年开始涉足股市，从此就与股票结下了不解之缘。2000 年到德国留学工作直到 2010 年回国，虽然期间学习工作很忙，但却从未停止过对股票市场的关注。21 年来，先后涉足了沪深 A 股、德国、美国和香港等市场的股票投资，经历了许多甜酸苦辣、喜怒哀乐，有过一年赚 5 倍的成功喜悦，也有血本无归的失败忧伤。虽然至今已取得了不错的投资业绩，但投资过程中也曾出现过不少失误和失败的经历。本人觉得这些失败的经历没有白费，它们使我在后来的投资中不断完善和成长，并逐步形成了适合自己的投资风格，也为后来港股投资的成功打下了基础。虽然自 2001 年就开始关注和研究港股，但由于当时在德国留学，所以直到 2009 年 7 月才正式在香港开设股票投资账户，并把大部分资金都转投到港股，开始真正的港股投资。5 年多来，秉承价值投资、严控风险的投资理念，除了初期投资权证失误外，基本还是顺风顺水，至今账号资金增长了近 6 倍，而期间香港恒生指数只上涨了 30%。如今沪港通已正式开通，深港通也可能在不久的将来开通，今后内陆投资者就可以直接通过上交所或深交所直

接投资港股了，这为内陆投资者投资港股提供了千载难逢的机会。作为一个港股投资先行者，我感到有义务把这些年港股投资中失败和成功的经验写出来，给尚未涉足港股的内陆中小投资者一些指引，让他们在未来港股投资中少走弯路，这也是我写这本书的主要动机。

虽然香港回归已有 17 个年头了，香港离中国大陆也不远，但对于普通老百姓而言，来回香港仍不容易，对香港还并不熟悉，而对香港股市（以下简称“港股”）就更生疏了。香港证券交易所的监管和交易规则与内地有着巨大的差异，除少数投资者和部分私募基金外，真正了解香港股市的人还很少。了解港股的人知道，香港股市是一个高度国际化和市场化的世界著名股票市场，在港股中多数上市公司都来自内地，尤其近年来越来越多的内地公司到香港上市，如今中国内地上市公司数量已占 60% 以上，所以对于有兴趣投资海外市场的大陆中小投资者来说，港股无疑是最佳选择。

港股作为一个全面开放的国际化市场，长期以来它的行情走势深受国际市场的影响，基本和发达国家如美国等市场走势同步，属于熊短牛长的走势，与 A 股的“熊长牛短”恰好相反。例如 2003 年至 2005 年及 2009–2014 年间 A 股股民饱受熊市煎熬，但港股却是牛市上涨的格局，如投资者有眼光，能在 A 股的熊市时期避开 A 股转而投资港股，无疑可大大提高投资收益效率。又如在 2003 年之前，由于国际机构对国内经济的不了解，国内在香港上市的 H 股公司股票估值都非常低，H 股指数也长期徘

徊在 2000 点左右。然而随着国内投资机构在港股话语权的增加以及国际投资者对中国公司的研究和关注的增加，在 2003-2007 年间中国 H 股走出了一波整体 10 倍的大行情，远远超过港股的平均整体走势。当然不是说投资港股就一定能赚钱，港股的游戏规则与 A 股有很大的不同，如果在不了解港股情况下胡乱以 A 股思维去投资港股，风险还是很大的，因投资失误血本无归的例子举不胜举。

近年来，我在投资过程中也因没充分认识股市的风险而吃了不少亏，许多投资失误至今回想起来非常可笑。本书所写的是我在近年港股投资的切身经历和教训以及一些投资心得，希望能给那些初涉港股或将来有兴趣投资港股的投资者提供一些基本的信息和建议，使他们能少交或避免交同样的“学费”，让他们少陷入老千股投资陷阱，少犯不必要的错误和亏损，从而更快地适应港股市场，尽快走上港股投资的阳光大道。当然投资作为一门必生追求的大学问，要想做一个成功的投资者，需要长时间的实践、磨炼和思考，探索出一条适合自己的投资之路，只有这样才可能成为股市的常胜将军。虽然本人至今已有 22 年的投资经历，但深感投资水平的浅薄，本书里的许多观点和论述可能很片面，甚至存在不少错误，敬请投资者批评指正。也渴望与投资者一起探讨港股的成功投资之路，一起进步，携手走向成功的明天。

目录

第一章

我所了解的香港市场 / 001

第一节 投资一个新市场前须洞悉它的游戏规则 / 003

第二节 了解香港股市的发展史 / 006

第三节 港股市场的基本情况 / 012

第四节 港股与大陆 A 股市场的异同 / 017

第五节 入市前应充分了解港股的风险 / 025

第六节 我印象中的港股 / 036

第二章

良好的投资心理和素质是投资成功的关键 / 039

第一节 一些与成功投资息息相关的重要心理素质 / 041

第二节 良好的心态是成功投资的必备条件 / 054

第三节 良好心态在投资中的运用 / 059

第三章

如何选股 / 063

第一节 入市前的自我准备 / 065

第二节 选股应遵循的基本原则 / 072

第三节 六种常见公司类型 / 078

第四节 中小市值成长公司未来面临系统性重估机会 / 085

第五节 我近年投资或分析过的部分中小市值股票 / 089

第四章

股票买入和卖出时机的把握 / 101

第一节 如何掌握合理的买入时机 / 103

第二节 如何掌握适宜的卖出时机 / 110

第三节 在股票买卖投资中需明确的几点 / 117

第四节 怎样规避市场风险和减少亏损 / 124

第五章

中小投资者如何调研上市公司 / 127

第一节 中小投资者调研上市公司的主要途径 / 129

第二节 如何阅读上市公司财务报告 / 144

第三节 一些重要的财务指标 / 157

第四节 如何从调研结果中判定目标公司的投资价值 / 167

第六章

香港和内地 A 股互通对未来港股的影响深远 / 169

第一节 沪港通和深港通的推出

——内地居民投资港股的里程碑 / 171

第二节 什么是沪港通? / 175

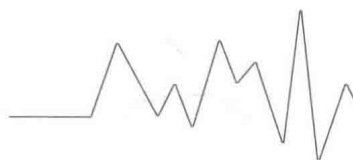
第三节 沪港通开通对沪港两边市场的可能影响 / 177

第四节 未来资本市场将变得更加开放 / 180

附录 我 2013 年 4 月以来在雪球上发表的部分评论 / 181

第一章

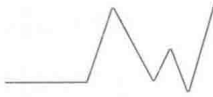
我所了解的香港市场





第一节

投资一个新市场前须洞悉它的游戏规则



全世界股票市场上百家，每个市场的交易特点和游戏规则、交易对手、上市公司构成都存在不少差异。一个投资者如果在不了解市场规则的情况下就贸然投资，其投资亏损的可能性就无疑会大大增加。这与打麻将是一个道理，试想如果你连麻将的基本游戏规则都不懂，不要说无法玩下去，即使玩，与那些高手同台竞技，最终赢的可能性几乎为零。所以建议投资者在投身一个新市场前最好先熟悉该市场的游戏规则和交易特点，循序渐进，尽量避免不必要的风险，而结合自己的性格特点和兴趣偏好选择一个适合于自己的股票投资市场也是决定股市投资成败的关键因素之一。

实际上我在这方面也是吃了很多亏的，作为一个有着 22 年股票投资经历并对投资无比热爱的业余投资者，1993 年开始投资沪深 A 股，2001 年开始关注港股，2007-2008 年曾透过德国账户买入德国、港股及美国股票，2009 年 7 月在香港正式开户，并把自己大部分资金投到港股，开始了真正的港股投资。回想二十多年不同股市的投资经历，经历了许多甜酸苦辣，有过成

功的喜悦，也有血本无归的惨败。经历了 2003-2007 年世界股市的大牛市和 2008 年底 -2009 年初股市的雪崩，深深地感到股市的风险之大，在股市投资中控制和管理风险永远是最重要的事和须时刻牢记的事。

虽然至今投资业绩不错，但并不是总是尽如人意的，投资过程中出现过一些大的失误，造成了资金的巨大损失。首先我不得不谈谈我 2009 年美国股市的投资经历和教训，可以用“惨败”来形容，这段经历让我终生难忘，也让我深深地感受了美股的巨大风险。在许多投资人看来，美股是全世界最具吸引力的股市和股票投资的天堂。和众多投资者一样，我也渴望有一天能在这投资天堂中一显身手。我的第一笔美股投资是在 2008 年至 2009 年年初在股市崩盘时期大胆买入 AIG 和通用汽车，2009 年 3 月 5 日买入的 10000 股 AIG (0.341 欧元 / 股，总投资 3410 欧元) 到 2009 年 5 月 16 日就变成了 12695 欧元，两个多月内竟然涨了近 4 倍，真是激动人心。然而通用汽车 (GM) 就没那么幸运了，2009 年 3 月 9 日以每股 1.14 欧元买入 2900 股 GM，虽然总投资 (3326 欧元) 和 AIG 差不多，可到 2009 年 5 月 16 日却变成了 2333 欧元。幸好后来等涨到本钱时卖出了，要不然可能血本无归，因为后来通用破产重组，原来的通用股票都变得一文不值了。初期美股投资的成功让我在美股投资中越陷越深，投入的资金也越来越多。由于对美股的游戏规则不了解，不知道美股有股价连续一个月交易价格低于 1 美元就可能面临退市的风险，先后盲目买入陷入困境的 UCBH 银行、CBTE 及中

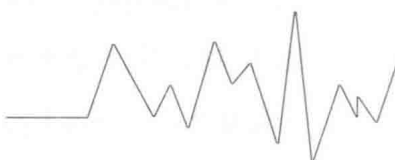
国动向传媒以及后来通过港股账户买入 STE（尚德电力）都因为这些公司的破产而导致这些股票的退市而转入粉单市场（类似于我国的新三板市场），使得那些投资几乎变得血本无归，幸好这些投资占比不大，要不然也就不会有今天了。回想美国股票投资的惨败，主要是由于自己没弄清美国股市的游戏规则和市场风险就贸然投资造成的。

不过这些失败的经历，使我在后来的投资中不断完善和成长，变得更加成熟。俗话说“失败是成功之母”，这句话在股市投资中非常贴切。这些失败加上后来港股投资权证的惨痛教训让我感到在选择确定投资一个股票市场前熟悉了解所投市场的游戏规则、市场特点、交易对手和潜在风险可以说是多么重要。我把我的惨痛经历告诉投资者，是希望告诫他们能吸取我的教训，在初涉一个新投资市场时一定要慎重，一定要先详细了解它的游戏规则和交易特点，做到不熟悉的投资不做，否则投资失败付出的成本和“学费”将会很高。



第二节

了解香港股市的发展史



一、香港股市的成长史简介

在投资一个新股市前充分了解该市场的历史对于熟悉该市场的特点很重要。本人根据林森池的《投资王道》及曾渊沧著的《1884-1997 香港股史》中关于香港股市历史的内容进行了梳理和概括，希望投资者通过阅读以下内容能对香港股市的发展历史会有一个初步的了解。总结起来，香港股市的发展史大致可以分为以下两个阶段：

（一）初始起步阶段（1860-1968 年）

最初香港的股票交易是从 1860 年开始的，那时英国商人就已在香港成立合资公司开展股票买卖业务，1891 年香港经纪协会正式成立，1914 年该协会被更名为香港交易所。那时股票的买卖基本上都是以私人交易方式通过中介撮合达成的。当时可供交易的股票种类很少，成交量也不大，主要是英资公司如汇丰、置地、九仓、港灯、煤气、电车、太古船坞、黄埔船坞和均益

仓等股票。1949年新中国成立后，上海证券交易所关闭，部分证券经纪人才及投资人转移到香港，带来了人才及资金，同时一些上市公司也陆续迁移到香港上市，使得香港股票市场一度活跃起来。但期间香港股市的发展仍然很慢，直到六十年代末香港上市股票还只有几十只，经纪人也只有几十人，成交非常稀少。1964年7月香港恒生指数正式成立（基点为100点），但后来几年因为一些不利于股市的大事件接连发生，如1965年发生的银行挤兑风潮、1966年文化大革命及1967年香港暴动，导致恒指连续三年下跌，1967年曾降至最低的58点。

（二）快速发展阶段（1969年至今）

香港股市真正的快速发展是自六十年代末另外三大交易所相继成立以后。1969年12月远东交易所成立，金银交易所和九龙交易所也相继在1971年和1972年成立，加上原来的香港证券交易所，形成了四大交易所鼎足而立的局面。这些交易所成立后发展了很多新会员，也大大方便了普通市民参与炒作，成交日趋活跃。新股的上市数量大大增加，在1972年至1973年短短的2年间，香港就有119家新公司上市，1973年年底上市公司数量达到296家。1980年7月7日四间交易所合并成立香港联合交易所（联交所），它们于1986年3月27日收市后全部停业，全部业务转移至联交所。

受美国等国际市场大幅上涨的影响，香港股市在1969—1973年走出了一波大牛市，加速了香港股市的发展。香港的股