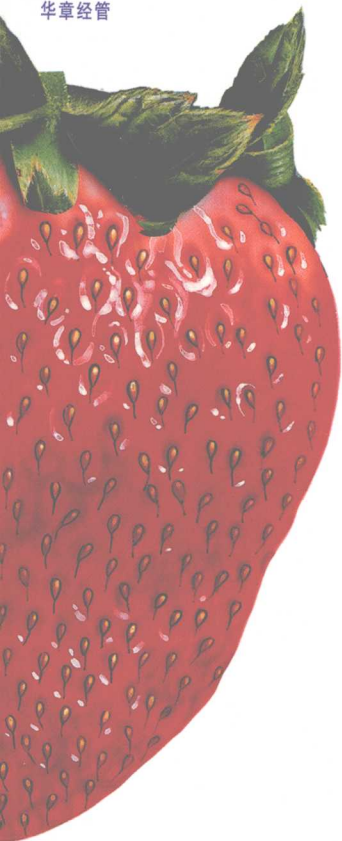




如何炒港股

投资者有必读

先学习 再行动 了解港股市场 掌握实战技巧

富适 穆瑞年 著
CMC Markets

单 易 懂 轻 松 入 门 实 战 必 备

领先的实时互联网差价合约交易商和做市商落户中国
中国投资者倾力打造新兴理财产品实战宝典

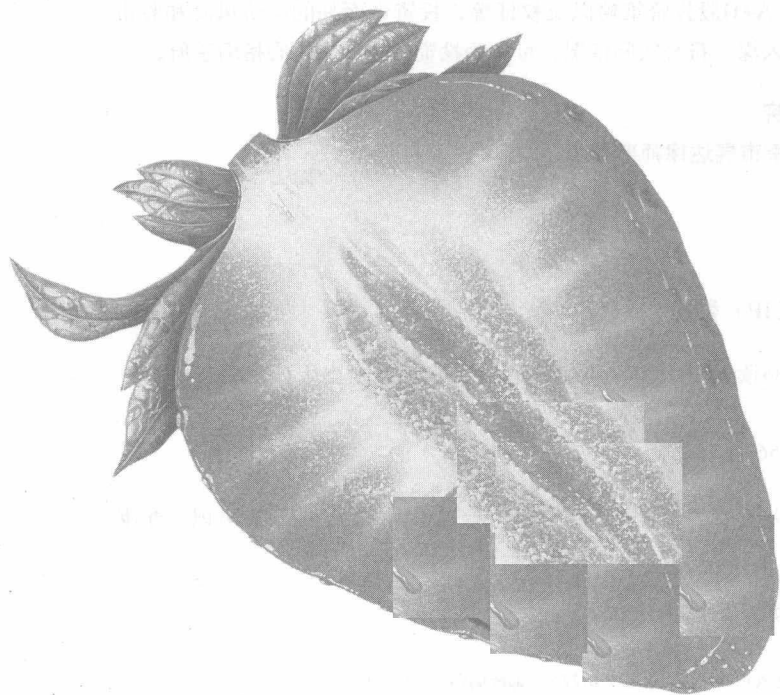


机械工业出版社
China Machine Press

如何炒港股

投资者必读

富适
穆瑞安 著



机械工业出版社
China Machine Press

本书针对广大投资者炒港股的实际,讲述了炒港股的基础知识、交易策略以及面临的主要风险。本书内容详细,如香港证券市场的新股认购方式,香港证券市场详细分类,QDII投资策略、A+H股投资策略以及权证等,投资者面临的经济风险和股市风险等。本书讲述由浅入深,符合实际情况,可作为投资者实际操作的指南手册。

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目(CIP)数据

如何炒港股投资者必读/富适,穆瑞年著. —北京:机械工业出版社,2008.3

(投资者必读系列)

ISBN 978-7-111-23563-7

I. 如… II. ①富… ②穆… III. 股票—证券投资—基本知识—香港
IV. F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第022808号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:李玲 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2008年4月第1版第1次印刷

165mm×205mm·11⁸/₁₀印张

标准书号:ISBN 978-7-111-23563-7

定价:28.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

PREFACE | 前言

波澜壮阔的A股牛市已经走了两年多，上证综指从2005年7月的998点到2007年10月的6124点，涨幅超过6倍。中国资本市场的飞速扩容造就了中国石油、工商银行、中国石化等央企按市值计算已经跻身世界前十。A股市场的繁荣让国人从精神到物质均获益颇丰，一方面一批世界级企业的崛起让国人的民族自豪感空前增强；另一方面，股市的繁荣使上亿股民和基民的腰包切切实实地鼓了起来。之前5年的熊市曾经让人们对于股市望而却步，股民甚至成为那个年代被嘲笑的对象，尽管嘲笑者可能根本不知道什么叫“套牢”。然而仅仅两年，大牛市却一步一步地从几亿中国人疑惑、观望、犹豫到关注、涉足、疯狂的演变中切切实实地走进了我们的生活。在这两年中，说“上到九十九、下到刚会走”的全民炒股确实有些夸张，但说股票和基金已经渗透进了人们的生活，成为茶余饭后的谈资也不为过。原来一个对股市一窍不通的人通过长

期持有某绩优股或某基金获得丰厚收益的例子不胜枚举，尽管他们决定投资可能仅仅是因为报纸、电台、电视的宣传或是邻居、朋友、商店售货员、出租车司机的鼓动，尽管他们很可能根本不知道什么是市盈率，或是记不清楚自己买了哪家公司的基金或者自己持有的股票代码，又或是更夸张的，连自己什么时候买了某只股票、这只股票的公司是做什么的自己都不知道，然后又忘记了这宗事儿，被动地“捂”到股价翻了 n 倍。一时间，不炒股的人成为老土，股市成为老百姓的“提款机”，无数人还觉得买基金是不可能赔钱的，不同基金的区别只是赚多赚少的问题。

上帝欲让其死亡必先让其疯狂，上证综指创出6124点的历史新高之后出现了两年以来幅度最大、延续时间最长的大调整，其间最大跌幅超过30%，无数曾经的明星股、绩优股被无情腰斩，股民终于发出了“牛市也能赔钱呀”的感慨，终于认识到了股市的风险。

市场中总是有先知先觉的人，上证指数冲过4500点之后，笔者就已经接触到很多投资者，尽管在A股市场上已经获益颇丰却忧心忡忡地认为市场过于疯狂而开始寻找或者已经介入其他投资途径，而港股市场是谈论最多的一个。在此期间，QDII、“港股直通车”等投资方式的相继出炉或市场传闻更是让股民欢呼雀跃，“炒港股”成为很多A股股民最热衷讨论的问题之一。

“港股没有涨跌停板，港股市场大盘股更多，港股市场聚集着全球

的机构投资者，A + H股中H股股价远比A股便宜，港股估值水平代表了国际成熟资本市场的估值水平……”一系列诸如此类的理由成为了大家要炒港股的理由，尽管有的理由听起来很蛊惑而实际上却很片面。

港股市场到底是怎样的？有哪些投资品种？我们可以投资哪些股票？港股的投资风险在哪里？笔者认为对于任何一个想参与香港证券市场的投资者来讲，无论资金量大小、以往A股投资业绩如何、掌握了多少技术分析技巧，了解以上我们提出的问题都是您参与一个相对陌生市场所要经过的第一步。

本书从全景的角度为您介绍港股市场的概况、投资工具及投资品种、主要行业及个股的基本面以及2007年的走势特点、影响大势的主要风险因素等知识。这不是一本看后就能掌握股市盈利绝学的投资秘籍，而更像是一本港股投资的路线图。就如同我可以告诉您爱琴海景色优美，全年的哪些月份去希腊可以订到便宜的机票和酒店，但到底是黎明时还是黄昏时的海景更让人难忘，却是仁者见仁，智者见智，您只有自己看过后才能有所品评。

CONTENTS | 目录

前言

基础篇

- 第1章 香港证券市场概况 /2
- 第2章 香港证券市场的参与方式与规则 /16
- 第3章 香港证券市场主要投资品种 /26
- 附录3A 蓝筹股主要行业及龙头个股介绍
(不含相关中资股份) /57
- 附录3B 中资股主要行业分类及龙头
个股介绍 /93

交易篇

- 第4章 通过QDII投资香港证券市场 /166
- 第5章 A+H股投资策略 /177
- 第6章 权证投资技巧 /184
- 第7章 牛熊证投资技巧 /193

风险篇

- 第8章 影响香港股市的主要因素 /202
- 第9章 香港股市的主要风险 /206
- 附录9A 港币的发钞机制和订单类型 /224



基础篇

- 香港证券市场概况
- 香港证券市场的参与方式与规则
- 香港证券市场主要投资品种

第1章

香港证券市场概况

香港证券市场的历史

香港证券市场拥有世界一流的证券交易、结算及交收基础设施，除了为上市公司提供集资渠道外，其市场流通量也同时吸引着众多世界著名的机构投资者及个人投资者。

香港证券交易的历史可追溯到1866年，1891年香港经纪协会的设立标志着香港成立了第一个正式的股票市场；1969~1972年间，香港设立了远东交易所、金银证券交易所、九龙证券交易所，加上原来的香港证券交易所，形成了四家交易所并立的局面；1972~1973年短短的两年间，香港有119家公司上市，1973年底上市公司数量达到296家；1980年7月7日四家交易所合并而成香港联合交易所，四家交易所于1986年3月27日收市后全部停业，全部业务转至香港联合交易所（联交所）。

1986年，香港证券市场开始了其崭新的现代化和国际化发展阶段。中国对香港前途的保障增强了投资者对香港经济的信心，此后公司盈利和房地产价格回升、交易品种多元化、市场参与者日益国际化、交易手段不断完善使得香港证券市场进入了长期繁荣的牛市。

2000年以后的香港是亚太地区最重要的金融中心之一，香港证券市场正在成长为一个全球化的证券市场，提供涵盖股票、衍生工具、基金和债券等多个交易产品的全面交易服务。

香港证券市场的主要组成部分是股票市场，有主板市场和创业板市场之分。

香港证券市场的衍生产品种类繁多，主要可分为股票指数类衍生产品、股票衍生工具、外汇衍生工具产品、利率衍生工具产品、认股权证5大类。

香港证券市场交易的基金几乎都是开放式基金，变现性好，对于海外投资者尤其具有吸引力。

香港的债券市场目前分为港元债券市场和在香港发行及买卖的外币债券市场两大类，其中港元债券市场的外汇基金债券、债券发行计划债券、外币债券市场中的龙债券最具代表性。

香港证券市场的主要指数

香港证券市场有完整的指数体系来反映大市表现，包括恒生指数、恒生中国企业指数、恒生香港/内地综合指数、创业板指数以及MSCI指数系列等。

恒生指数

恒生指数是反映香港股市价格趋势最有影响的股票指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1 000点。恒生指数是最初由在香港上市的33家股票为成分股样本，以发行量为权数的加权平均股价指数，目前恒生指数的成分股已

经达到43只。

恒生指数的计算可以简单地用以下公式进行描述：

今日恒生指数=今日恒生指数成分股总市值÷昨日恒生指数成分股总市值×昨日恒生指数

市值加权的算法意味着越大市值的股票“说话”的分量越重。例如，2007年12月27日恒生指数收市为27 842点，恒生指数成分股的总市值约为10万亿港元，12月28日股指下跌，恒生指数成分股的市值下跌了0.18万亿港元。按照上面的公式，12月28日恒生指数应该为27 360点（ $(10-0.18)/10 \times 27\,842$ ）。以汇丰控股12月28日市值1.41万亿港元计算，如果汇丰股价上涨1%，恒生指数的总市值就会上升0.014万亿港元，恒生指数会上升0.15%；同样，如果市值为1 400亿港元的香港中华煤气（0003）股价上涨1%，恒生指数的总市值就会上升0.001 4万亿港元，恒生指数会上升0.015%。可见，市值为香港中华煤气10倍的汇丰控股的同样的股价涨跌比例，对恒生指数的影响却相当于香港中华煤气的10倍，这就是市值加权的外在表现。

众所周知，上市公司的股票分为流通股和非流通股。在香港，虽然大股东持有的股票在法律上可以自由买卖，但实际操作中存在着一些限制，故一般把这部分股票看成非流通股。比如，中国移动有2.7万亿港元市值的股票，但流通中的股票市值只有6 000亿港元左右，其余的2.1万亿港元由政府持有，且一般不会在二级市场上流通交易，而汇丰没有明显的大股东，1.41万亿港元市值的股票基本上都处于流通状态。

由于各恒生指数成分股的流通股比例不同，投资者花同样的资金买卖不同的股票，对恒生指数的影响程度却并不相同。又如，如果投资者投放600亿港元买入中国移动，相当于买入其10%的流通股，中国移动很可能会显著上涨20%，恒生指数的市值因此增加5 400亿港元，恒生指

数会上涨2.6%左右；如果投资者同样用600亿港元来买汇丰，相当于买入其4.25%的流通股，汇丰可能会涨11%，恒生指数的市值增加1 400亿港元，恒生指数只能上涨约1.65%。恒生指数成分股及其权重见表1-1。

表1-1 恒生指数成分股及其权重（截至2007年12月10日）

股票代码	公司名称	权重 (%)	股票代码	公司名称	权重 (%)
0005	汇丰控股	15	2388	中银香港	1.18
0941	中国移动	13.07	0003	香港中华煤气	1.11
0857	中国石油	5.84	0688	中国海外	1.07
2628	中国人寿	5.47	0101	恒隆地产	1.04
0388	香港联交所	4.09	0017	新世界发展	0.99
0939	建设银行	4.01	0004	九龙仓集团	0.91
1398	工商银行	3.74	0144	招商局国际	0.89
0883	中海油	3.52	0267	中信泰富	0.85
0001	长江实业	3.07	0762	中国联通	0.84
0386	中国石化	2.85	0083	信和置业	0.84
0013	和记黄埔	2.85	0012	恒基地产	0.84
0016	新鸿基地产	2.80	0006	香港电灯	0.83
3328	交通银行	2.80	2038	富士康国际	0.65
1088	中国神华	2.39	0906	中国网通	0.65
2318	中国平安	2.17	0291	华润创业	0.56
3988	中国银行	2.14	0066	香港地铁	0.53
0330	思捷环球	1.87	0293	国泰航空	0.39
0011	恒生银行	1.70	0008	电讯盈科	0.38
0002	中电控股	1.46	1199	中远太平洋	0.36
0019	太古股份	1.40	0551	裕元集团	0.24
0494	利丰集团	1.21	1038	长江基建	0.21
0023	东亚银行	1.19			

资料来源：路透社。

为了进一步反映市场中各类股票的价格走势,恒生指数于1985年开始公布4个分类指数,并将成分股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业4个分类指数中。至2001年,恒生指数被进一步分为9个子行业指数。

香港证券市场2007年走势回顾

恒生指数2007年全年累计上涨7 405.88点 (37.09%),成为仅次于中国A股市场的亚太市场第二大牛市。目前香港股票市场总市值接近20万亿港元,较2006年年底13.33万亿港元上涨50%,从而位居上海证券交易所之后跻身2007年全球第七大交易所。

2007年国内流动性向香港的转移,令港股市场“A股化”的趋势极为明显,并成为2007年港股市场发展的主线。自2007年8月20日国家外汇管理局宣布“港股直通车”方案以来,内地资金便不断涌入香港市场,从而推动港股市场一路飙升,恒生指数年内最多上涨11 993.69点 (60.07%),国企指数更是一度上涨10 268.74点 (99.31%),分别突破30 000点大关和20 000点大关。

进入2007年9月以后,“港股直通车”迟迟未能开通,加上美国次级债问题恶化,拖累港股市场大幅回落。期间恒生指数最多回吐5 953.49点 (18.63%),令港股市场再现“熊市”阴霾。恒生指数2007年最终收报于27 370.60点,较年内最高点的31 958.41点回吐4 587.81点 (14.36%),但较年初的起点19 964.72点仍上涨7 405.88点 (37.09%);而国企指数则收于15 991.48点,较年内最高点的20 609.10点回吐4 617.62点 (22.41%),但较年初的起点10 340.36点仍上涨5 651.12点 (54.65%)。

在恒生分类指数中,恒生地产分类指数全年累计上涨58.42%,成

为表现最强的行业指数，恒生工商业分类指数以上涨53.13%紧随其后；恒生公共事业分类指数全年仅涨12.58%，为表现最弱的行业指数。另外，大型股指数全年上涨11.52%，中型股指数全年上涨27.25%，小型股指数全年上涨33.24%，小型股遥遥领涨。

图1-1显示，2007年上半年恒生金融分类指数走势领先恒生指数，但自从7月份美国次级债危机爆发之后，金融行业权重股遭受机构抛售，整个行业走势开始弱于大盘，特别是在第四季度市场进入调整期之后，金融行业走势更是急转直下，指数创出全年最低而与恒生指数相关系数最高达到1.4。



图1-1 恒生指数与恒生金融分类指数

资料来源：路透社。

图1-2显示，恒生地产分类指数2007年大部分时间走势强于恒生指

数（与恒生指数相关系数小于1），只有在美国次级债危机爆发的7月份以及11月初恒生指数从32 000点历史高位回调期间，机构对于地产股短期集中减持，而在12月市场反弹的过程中，地产股反弹力度明显强于大盘。

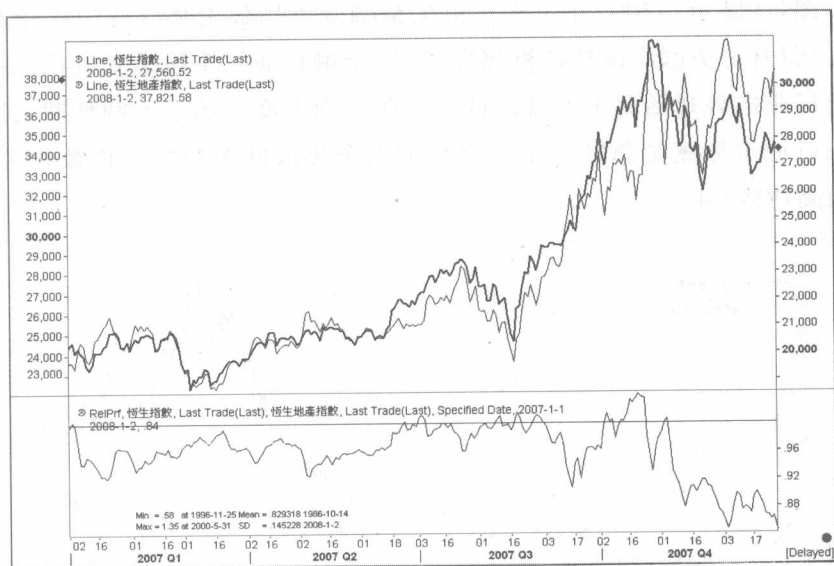


图1-2 恒生指数与恒生地产分类指数

资料来源：路透社。

图1-3显示，恒生工商业分类指数2007年全年走势均强于恒生指数，特别是在7月和11月大势调整期间显示了良好的抗跌性。由于工商业指数包含了各大板块的龙头股，可谓精英中的精英，因此也就不难理解其领先市场的表现了。



图1-3 恒生指数与恒生工商业分类指数

资料来源：路透社。

► 恒生中国企业指数

恒生中国企业指数入选对象为恒生综合指数成分股中注册地在中国内地而在香港上市的H股公司（见表1-2）。恒生中国企业指数于1994年8月8日首次公布，以上市H股公司数目达到10家的日期，即1994年7月8日为基数日，当日收市指数定为1 000点。

目前在43只恒生指数成分股中，H股或红筹股达到19只；在前15大权重股中，中资股占10只；前10大权重股中，中资股占7只。按市值计算，中资股总量已经达到54.4%，这充分说明香港市场的风向标——恒生指数已经和中国内地经济紧密地连接在一起。

图1-4显示，国企指数走势在2007年前两个季度一直弱于恒生指数，原因是5月30日之前，国内A股市场大盘股一直处于滞涨状态。5月30日之

后一直到10月1日之后,大盘股重新掌握了上涨的节奏并领涨大盘,国企股在香港市场与内地遥相呼应,走势迅速超越恒生指数,这一优势在10月达到了高峰。11月,上证指数自6 124点历史高点大幅下跌,当月下跌18%,国企股在香港市场也成为市场回调的“空军司令”,整个第四季度走势弱于大盘。但从2007年全年的角度来看,“中国概念”仍然是2007年香港市场大幅飙升的最重要助推力,这种状况仍将会在2008年得以延续。

表1-2 恒生中国企业指数成分股及其权重(截至2007年12月10日)

股票代码	公司名称	权重(%)	股票代码	公司名称	权重(%)
2628	中国人寿	10.98	2777	富力地产	0.93
0857	中国石油	10.91	0023	中信银行	0.9
0939	建设银行	8.32	1138	中海发展	0.9
1398	工商银行	7.76	2883	中海油服	0.89
0386	中国石化	6.80	0902	华能电力	0.88
3328	交通银行	6.04	0753	中国国航	0.88
1088	神华能源	5.63	2347	鞍钢股份	0.85
3988	中国银行	4.31	0991	大唐电力	0.79
2318	中国平安	4.21	0694	首都机场	0.67
1800	中交建设	3.21	3993	洛阳钼业	0.64
3968	交通银行	3.15	2727	上海电气	0.63
0728	中国电信	2.88	2866	中海集运	0.59
1898	中煤能源	2.86	0576	沪杭甬高速	0.58
2600	中国铝业	2.31	0489	东风集团	0.54
1919	中国远洋	1.84	0338	上海石化	0.42
2899	紫金矿业	1.5	0552	中国通信服务	0.37
1171	兖州煤业	1.05	0117	宁沪高速	0.35
2328	中国财险	0.99	0323	马钢股份	0.34
0358	江西铜业	0.96	0763	中兴通信	0.22
0914	海螺水泥	0.93	2698	魏桥纺织	0.17

资料来源:路透社。