



出击港股

姜何 丁丹/编著



出击港股

姜何 丁丹/编著

 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

出击港股/姜何,丁丹编著. —北京:经济管理出版社,2008.7

ISBN 978-7-5096-0288-1

I. 出… II. ①姜…②丁… 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 095856 号

出版发行:经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话:(010)51915602

邮编:100038

印刷:三河市海波印务有限公司印刷

经销:新华书店

组稿编辑:郝光明

责任编辑:郭丽娟

技术编辑:黄 铎

责任校对:超凡

720mm×1000mm/16

17.25 印张 258 千字

2008 年 9 月第 1 版

2008 年 9 月第 1 次印刷

印数:1—5000 册

定价:32.00 元

书号:ISBN 978-7-5096-0288-1/F·278

• 版权所有 翻印必究 •

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部
负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974

邮编:100836

序

市场的本质是规则，道理虽然简单，但在经济快速发展的市场，规则往往被忽略。

伴随着指数不断创新高，最终在2007年10月16日创下历史新高6124的历史高点，2007年的中国投资者再次体会了久违的全民皆股的狂热夏季，到处洋溢着欢腾的面孔：“你买股票了吗”成了2007年最主流的问候语之一；3000点、3500点、4000点、4500点，中国证券市场如同一头喘息的公牛势不可当地向6500点冲击……皇帝新衣的童话再次上演，不同的是，小孩子最后选择了闭口不言。

烟花映红夜空以后，市场本质的面目开始呈现……

中国证券投资者在经历风雨以后学会思考，变得成熟，开始寻求新的机会。整个中国金融行业在这样一个瞬息万变的时代，也同样学会了思考，变得成熟。市场除了带来代价，也带来反思：中国金融市场不能游离于国际大环境下独立运行，在全球经济一体化的今天，遵守全球金融规则，进入充满智能和技巧的领域，是中国机构和个人投资者无法回避的选择。

不仅如此，从投资的客观环境上看，我国的居民储蓄存款已经超过了18万亿元人民币，外币存款也超过了1万亿美元，内地的个人投资者已经具备了足够强劲的投资能力，加上当前国际化进程加速，各国产业资本之间的融合流动越来越快，国际资本也在全球之间进行流动，国际资本同样在快速寻求投资“金矿”。随着中国经济的好转，中国的出口商品数量越来越多，当全球在议论“中国制造”的时候，同时也有一种强大的人民币升值的要求，升值的压力在短时间内所造成的影响不可低估。为了缓解这种升值的压力，中国金融业也必须考虑走出国门，加入全球投资行列。



走出中国内地的第一步，毫无疑问首选是香港。香港回归祖国十多年，虽然我们熟悉了香港的电影、香港的音乐、香港的海洋公园，但是对于香港的金融市场，中国内地投资者却是如此的陌生，内地同胞在卡拉 OK 高唱了数十年“东方之珠”，却鲜有人了解让这颗“东方之珠”如此璀璨的恰恰是香港精密完善和高效运转的金融体系。

- 香港，回归以来连续在“全球最自由经济体”评选中排名第一。
- 2006 年，香港股市集资总额创下 5245 亿港元的历史纪录。
- 香港 2007 年 3~5 月的失业率维持在 4.3%，是近 9 年来的最低水平。
- 目前给予香港特区护照免签证待遇的国家和地区已经达到 134 个。
- 香港是全球罪案率最低的城市之一。

这些足以说明香港的国际地位和金融竞争力。香港作为国际金融中心，全球各种投资者云集，有完善的法律体系、市场秩序和领先的企业领导素质，加上交易便利，对亚太地区辐射巨大，是中国内地全球金融战略实施的最理想起步地。

毫无疑问，在未来的若干年时间里，香港金融市场将成为我国金融迈向世界的第一战场。在这里，内地投资者将同世界各国的投资者共同合作、同台竞争。

回顾 2007 年的香港证券市场，投资气氛并没有被内地股市的狂热感染而急剧走强，由于美国次级债危机的影响，伴随全球股市一同大跌，而事实上美国次级债危机对美国本身的经济增长并没太多影响，没有到使美国经济放缓的地步，对于全球经济所受到的实质性影响可以说是微乎其微，香港股票正在逐渐回归到原来的合理轨道上，但这也说明香港证券市场与国际基本市场的紧密联结。

我们有理由相信，未来的香港充满机会；未来的香港，也将因为与内地在金融、贸易、工业等领域的合作，为其注入更多的经验与活力。
未来的中国更加充满机会！

姜 何

2007 年 12 月 3 日



重要提示

在投资的十字路口，有时会遇到选择，在这里我们提出有效的方法和捷径。



独立思考

点滴滴的经验教训都是用真金白银换取的，提示出来是为了让大家更加小心。



操作秘诀

不是每个交易日都有，但如果看到，读者应该格外珍惜。



技术资料

或多或少我们做出的结论是有历史依据和渊源的。我们自己也是在学习别人的过程中获得宝贵经验的，很多书籍和理论对交易是有帮助的，你可以直接学习它的要点。



常见误区

如同经常在战场上看到有“小心地雷”的标志一样，如果有清晰标注的警告信号，你唯一的选择就是绕道而行。



赚钱经验

我们与初步学习港股投资的读者分享我们的体会和经验。

目 录

第一部分 基本知识	1
香港——21 世纪的国际金融中心	3
香港金融业的优势	5
香港金融市场历史	6
香港金融市场现状	9
内地的国际融资平台功能	11
第二部分 股票市场	15
香港股票市场介绍	17
香港主板市场股票概况	21
香港创业板市场介绍	31
香港主要股票指数	40
影响香港股市的因素	48
投资港股的好处	51
第三部分 投资香港股市的必备知识	55
选择券商	57
查询证监会发出的执业牌照	59
开设证券户口	61
下单	65
香港股票交易系统及规则	68



香港证券市场的开市前交易	76
港股卖空（融券）机制	80
获得香港上市公司的资讯	88
在港认购新股	91
投资港股的风险	101
第四部分 港股交易	109
港股基本面分析	111
港股注重“价值投资”	114
决定股票价值的五大本质	116
洞悉港股投资机会	118
港股投资中技术分析的运用	122
交易个股步骤	132
香港股票市场基本策略	142
部分港股投资技巧	145
第五部分 债券与衍生工具	149
香港市场与股票相关的投资品种	151
香港债券市场	155
金融衍生工具	159
权证	163
牛熊证	178
金融期货	189
期权	205
上市息股证	210
第六部分 港股交易系统	213
香港常见的报价系统	215
香港股市行情报价网站	216

港股交易系统.....	218
附录	241
附录一 香港股票投资买卖词汇.....	243
附录二 香港证券市场 2008 年部分资讯	249
附录三 香港交易所联络方式.....	260
附录四 券商介绍.....	261

第一部分

基 本 知 识

香港——21 世纪的国际金融中心

香港回归中国前，中英《联合声明》和《基本法》均列明：“香港特别行政区将保持香港国际金融中心的地位”，“原在香港实行的货币金融制度……予以保留”，“港元作为当地的法定货币继续流通，自由兑换”以及“香港特别行政区将不实行外汇管制政策……继续开放外汇、基金、证券、期货等市场”等，突出了香港作为国际金融中心的地位。

香港还是国际贸易、航运、旅游及信息中心。到 2006 年，香港已拥有庞大的外汇储备，总额超过 1500 亿美元，以人均计算，居世界第二位，仅次于新加坡。香港的集装箱吞吐量已连续 10 年居世界第一，香港机场的客运量名列世界第二，货运量则居第四位。

根据香港金管局的调查，港元债券市场未偿还余额 2006 年年底为 7481 亿港元，比 1998 年增加 3515 亿港元，而 1998～2006 年间的年均增长率达到 8.2%。

2006 年，银行业非息差收入占整体经营收入的比重接近四成，比 1997 年提升了 10 多个百分点。截至 2006 年年底，香港对外金融资产净值逾 4 万亿港元，国际投资头寸净值相当于当年本地生产总值的 282%，高于 2001 年的 159%。

CEPA 签署 4 年来，在人民币业务方面，现在已有 38 家香港银行可以经营存款、汇款、兑换和银行卡 4 项个人人民币业务。目前在香港的银行里，人民币存款余额已经达到 255 亿元，2006 年香港保险公司向内地来的游客所发出的新生保单保费大约为 28.03 亿港元，占 2006 年香港地区个人业务的总新生保单保费约 532.59 亿港元的 5.3%。

2007 年 6 月，英国伦敦金融城公布的全球金融中心城市排名香港列第三，



位居伦敦、纽约之后。

至 2007 年，香港已连续 12 年被美国传统基金会评为全球最自由经济体，国际评级机构标准普尔也给予香港 AA 评级，并认为香港的经济及金融表现与最高评级 AAA 级无差异。

目前，“中国因素”继续为香港经济的发展提供动力和机遇。“中国因素”是香港国际金融中心地位崛起的主要推动力。香港成为国际金融中心的过程，始终是与亚太地区，特别是与东亚地区逐步成为全球经济发展的重心联系在一起的。香港的金融中介角色得到进一步强化。

香港，这颗东方之珠正在以更加璀璨、耀眼的光芒迎接着世界的目光。

香港金融业的优势

香港金融业经过几十年的发展,拥有多方面的优势。

在制度方面,香港多年获选为全球最自由的经济体系,香港没有外汇管制,资金可以自由进出香港,外币可以自由兑换。此外,香港的金融体系灵活稳健,市场在有效和具透明度的监管下自由运作,监管制度达国际级水平。

在人才方面,香港拥有国际级的金融专才,包括银行家、会计师、律师、基金经理、分析员等。他们具备相关的专业资格、国际视野和丰富的经验。相比其他国际金融中心的金融从业人士,香港的专才由于过去多年服务于内地,和祖国内地又有共同文化、共同语言,具有更大的优势。

香港是一个国际金融中心,汇聚了全球最大的金融机构。以银行为例,香港是全球第十四大、亚洲第三大的银行中心,全球最大的 100 家银行中有 70 家在香港设有办事处。股票市场以市值计算,全球排名第九、亚洲第二。在 2004 年,以集资额计算,香港股票市场超越伦敦位列全球第四,全年集资超过 360 亿美元。在保险业方面,香港是全球最开放的保险中心之一,到 2005 年 3 月底,香港共有 180 家保险公司,其中 87 家是从海外来的。

香港的金融市场更是成功地吸引了大量海外投资者和资金。在过去 3 年,海外投资者占香港股票市场总交投量的 35%~40%。在 2003 年,香港基金管理业的资产总值中来自外地投资者的资金占 63%。这充分反映海外投资者对香港的认同和信心,也使香港有充足的资金支持金融市场的发展。

这就是香港,强劲出击的亚洲金融“战神”!



香港金融市场历史

一、起步

1842年（清道光二十二年）香港经鸦片战争被英国侵占后，逐步变成一个转口贸易港，英国资本和当地的金融活动也逐步发展。

1845年英国在香港开设了第一家银行——金宝银行（又名东方银行）。

1857年英商的有利银行在香港开设分行。

1853年英国的渣打银行（又称麦加利银行）取得在香港的钞票发行权，并于1859年在香港设立分行。

1865年由英国、美国、德国、丹麦及犹太人创办汇丰银行。

1891年香港成立证券交易所。进入20世纪至第二次世界大战结束前，香港金融业围绕香港经济继续发展。

1910年设立金银贸易场。

整个阶段结束以后，香港金融市场的雏形就初步形成。

二、发展

第二次世界大战后，香港金融业的发展进入了新阶段。

20世纪五六十年代，香港开始成为地区性的金融市场和金融中心。

20世纪70年代以后，各项金融业务的规模不断扩大，并日益走向国际化。金融市场交易活跃，数额猛增。在10多年中，香港发展成为国际性金融市场。在香港经济中，金融业成为主要支柱之一。

1984 年底, 香港有银行 140 家, 银行的分支机构 1407 家, 外国银行代表办事处 122 家, 财务公司 343 家, 证券交易所 4 家。经营黄金交易的有传统的金银贸易场、以伦敦方式经营的黄金市场和黄金商品期货市场。此外, 还有保险公司、基金公司、信托公司、租赁公司、咨询公司以及数以千计的外汇经纪商、国际黄金商、证券商、投资顾问、经纪人等。香港的金融机构外资占大多数, 在 140 家银行中, 外资银行占 101 家。外资银行中又以美国为最多, 其次是日本、英国、德国和法国。

1981 年开始, 香港当局进一步加强对金融业的管理, 并对金融体制进行改革, 确立三级金融制, 即持牌银行、持牌财务公司和注册财务公司。持牌银行最低实收资本为 1 亿港元, 可经营一切银行业务, 接受任何存款; 持牌财务公司最低实收资本为 7500 万港元, 只能接受存期不足 3 个月、金额超过 50 万港元的存款; 注册财务公司最低实收资本为 1000 万港元, 只能接受 3 个月以上超过 5 万港元的存款。

1986 年, 香港市场开始了其崭新的现代化和国际化发展阶段。中国政府对香港前途的保障, 增强了投资者对香港经济的信心, 公司赢利和房地产价格回升, 香港市场从此进入一个新的发展时期: 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, 证券市场进入了长期繁荣的牛市。

三、回归祖国

1997 年 7 月 1 日, 香港回归祖国。

1998 年, 香港成功渡过亚洲金融危机, 捍卫了港元联系汇率制度, 保障了香港的经济安全和稳定。

2001 年 7 月 3 日, 香港银行业“利率协议”实行最后阶段的撤除。从这一天起, 实施了 30 年的“利率协议”正式全面撤销。至此, 香港银行业存款利率管制时代宣告结束, 进入了新的真正由市场资金供求决定利率的时期。

2003 年 6 月 29 日下午 3 点 10 分, 温家宝总理与香港特首董建华签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排》(CEPA), 建立起 CEPA 经贸合作机制。



2003年，香港特区政府加入泛珠三角区域经济合作。

2004年1月18日，中国银联开通银联卡香港受理，内地居民将可以在香港使用银联卡，包括购物刷卡以及在带有“银联”标识的ATM机上提取现金。

2006年第十届全国人大四次会议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》首次把香港纳入其中，明确表示国家支持香港发展金融、物流、旅游、信息等服务业，保持香港国际金融、贸易、航运中心地位。

2006年，中国工商银行成功在香港上市，首开“A+H”股上市的历史先河。香港交易所因内地大型企业的上市而跃为全球集资高地，集资额居全球之冠。

2007年1月10日，内地金融机构经批准后可以发行人民币金融债券。

2007年9月，内地居民赴港投资证券试点开始接待客户。

香港金融的神秘面纱正在向祖国内地的普通投资者一点一点地褪去，广州、上海、北京，再延伸到新疆、西藏……通过香港金融市场走向国际金融市场的内地投资者将会越来越多。



独立思考

香港金融业面临的挑战

1. 香港金融市场体积仍相对较小，开放性较大，较易受到国际热钱的冲击。
2. 香港通货膨胀长期高于美国，使各业在港经营的成本迅速上升，直接影响香港的国际竞争力。
3. 投资者对“一国两制”、“港人治港”的长期信心问题。
4. 香港依然面临着亚太周边国家和地区日益强劲的竞争压力，主要包括新加坡、日本以及中国的上海。