

站在内地投资者的角度，对港股市场进行**360度剖析**

详细讲解现货市场与衍生产品

理论知识+典型案例+赢家经验，着力构建高明的理财思维

来源于最新数据，分析各种形势下的**明智投资**判断

完整介绍港股产品，多角度对比分析港股及A股市场

帮助读者巧妙规避各种风险

港股掘金

从入门到精通

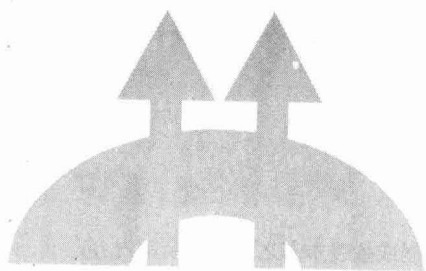


◎王彩江 来雪梅 编著

业内专家、赢家经验谈，港股投资极具参考价值的著作！



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



港股掘金

从入门到精通

◎王彩江 来雪梅 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书站在内地投资者的角度,对港股市场进行了360度的剖析。包括香港证券市场发展状况,香港证券市场的投资产品、投资方法、投资机会以及潜在风险等,特别是对现货市场和衍生产品市场进行了详细的说明。全书不仅讲述理论,更讲述赢家经验;在投资策略方面着力构建高明的理财思维,在各种形势下尽量做出明智的投资判断,并规避风险。

本书适合投资者、相关领域研究人员作为案头必备参考书,也可供大中专院校、相关培训机构的教师和学生作为入门教材。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

港股掘金从入门到精通/王彩江,来雪梅编著. —北京:电子工业出版社,2010.7

ISBN 978-7-121-10834-1

I. ①港… II. ①王… ②来… III. ①股票—证券投资—基本知识—香港 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第083708号

责任编辑:高洪霞

印 刷:北京市天竺颖华印刷厂

装 订:三河市鑫金马印装有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编100036

开 本:720×1000 1/16 印张:31.25 字数:302千字

印 次:2010年7月第1次印刷

印 数:5000册 定价:49.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

前 言

香港证券市场始于 1866 年，迄今已有 140 余年的历史。百余年的沧桑，七轮牛熊交替，已经发展成为全球最有效率、最公平、最成熟的证券市场之一。截至 2009 年年底，香港成为以市值计算的全球第七、亚洲第三大证券市场。

香港作为亚太区金融中心，为国际投资者所关注，同时也是内地国企、民企上市集资的重要基地。近年来，内地公司逐渐发展成为市场的主力，截至 2009 年年底，在港上市的内地企业已达 524 家，占香港证券市场上市公司总数的 40%，其中不仅包括 150 多家以中国银行、中国人寿等为代表的 H 股，还包括 90 多家红筹股，以及 270 多家具有生命活力、在一些细分行业具有行业领先地位的非 H 股内地民营企业。内地企业的总市值占到了整体市场的 58%，全年成交金额占市场的 72%，交易活跃度可见一斑。近年来，随着内地企业在港影响力的加深，A 股走势对于港股的影响愈见深远。预计日后内地发行人将继续成为推动香港股市发展的主要因素。

回首 2009 年，在全球经济危机背景下，大部分政府及央行纷纷推出多项刺激经济措施，以稳定金融市场并刺激经济。各国央行通过减息、向银行体系注资及采取宽松的货币政策，刺激国内的经济，并对金融机构提供支持。此外，在港美息差持续收窄、港元套息交易平仓、非金融机构调回海外资金、香港实施 100%存款保证，以及人民币升值预期强化等因素的共

同作用下，资金大肆涌入香港市场。受诸多因素的共同作用，恒生指数全年上涨 7485 点，升幅 52%，是 10 年来最大的年度升幅。中资股继续成为投资者热捧的对象。国企指数全年累计上涨 62.1%，跑赢恒生指数。

尽管港股直通车的大门至今未打开，但是这一切都未能抑制内地投资者参与香港证券市场的热情。据港交所统计，2008 年，内地投资者只占香港证券市场外地投资者的 8%，而到 2009 年，这一数值提高到了 12%，所占比例以超过 50% 的速度增长，非常惊人。内地也成为继美国和英国之后，外地投资者交易的第三大主要来源地。

香港作为国际化的金融中心，其资本市场上有多元化的投资产品，截至 2009 年年底，香港市场主要包括 1300 多家普通股份、25 只股本认股权证、3000 余只衍生权证、1600 多只牛熊证、43 只交易所买卖基金、7 家房地产投资信托基金，以及债务证券等。本书重点介绍了香港各类产品的发展状况以及投资策略，并对香港上市公司的行业及基本面进行了重点介绍，便于投资者对不同行业进行横向比较，进而从优势行业中选出最具投资价值的上市公司。

香港上市公司鱼龙混杂，既有一些各类行业中的佼佼者，也有一些运用市场规则，玩弄财技的上市公司。如何挖掘精华，同时规避一些“老千股”风险，是投资者需要研究的重点。本书用专门的章节，结合香港市场的真实案例，介绍了香港上市公司各种令人眼花缭乱的财技及其对股价的影响，比如供股、配股、股本重组、股份拆细、上市公司收购、股份回购、上市公司分拆、公司私有化等，为读者揭秘股价变动的规律及投资者需要重点注意的事项。

A 股市场与港股市场存在诸多不同的地方，包括市场环境、交易规则、交易时间等。两地市场的制度也存在一定的差异，比如，两地信息披露机制的不一致常常蕴含着投资机会。2009 年 8 月 6 日，锦江股份（600754）因与控股股东酝酿重大资产重组事项，股票开始停牌，但大股东锦江酒店（02006，HK）却照常交易，当天大涨 21.60%，因而出现了一次投资者借 A 股和 H 股之间“信息时间差”获利的机会。投资者往往可以依据一个市场上市公司的信息变化或者股价的异动，在另外一个市场中进行短线操作获利。

截至 2009 年年底，在内地和香港同时挂牌的公司已经达到了 61 家，随着 ETF 互挂等一系列的政策逐步实施及市场制度性的建设，AH 溢价率将呈现逐步收窄的趋势，市场将会出现一定的套利机会。除了这些两地同时挂牌的上市公司之外，两地市场之间还有众多公司存在千丝万缕的关联，比如 A 股上市公司的子公司或关联公司在香港市场挂牌，A 股公司与香港上市公司之间的相互并购等。这种资产、交易方面的密切联系，使内地投资者投资香港上市公司有了一种天然的优势。

近年来，随着 H 股上市公司的纷纷回归，大多走出了非常强劲的走势。2009 年，四川成渝高速（00107.HK）回归 A 股，在 A 股上市之前，H 股最高涨幅超过 200%，远远超过同期恒生指数和国企指数的涨幅。2010 年，A 股市场还可能迎来一个新成员——国际板（外资企业可在 A 股发行上市，这些企业因其“外资”性质被列为“国际板”）。相关境外知名企业或红筹公司，也许将会成为下一个超级牛股，随着其 A 股上市公司的进程，其 H 股表现，值得投资者期待。

对于内地投资者而言，在决定投资的初期最关注如何开户及如何获得香港证券市场的实时行情。本书从实用性出发，重点介绍了目前 10 余家内地券商在港子公司情况，并详细介绍了开户流程以及开户细节，以及这些公司在内地的联系信息，极大地方便了内地投资者的开户、交易和咨询。

2009 年 10 月 5 日，港交所通过 6 个指定网站提供证券市场的基本实时报价，6 家网站分别是香港的阿斯达克网络信息有限公司、经济通有限公司和东方报业集团有限公司，以及内地的北京搜狐新媒体信息技术有限公司、中国金融在线有限公司和腾讯控股有限公司。这在很大程度上消除了内地投资者无法获得免费实时行情的困扰，将会促使更多的内地投资者在香港投资。

香港市场作为一个开放的市场，与 A 股市场的相对封闭不同。因此，判断港股市场走势，需要结合国内外经济政策、美股和 A 股市场走势、市场资金面以及宏观经济状况等方面。本书对影响香港证券市场走势的因素进行了详细分析，并重点介绍了如何通过各类指标跟踪市场资金面的变化，以及美国及国内宏观经济的披露时间及数据等。

除了了解香港市场的影响因素之外，最关键的是还需要了解港股的投资机会和投资策略，尤其是内地投资者以前接触较少的金融创新产品的交易规则和投资策略。本书用了大量篇幅来介绍这些策略，主要包括港股投资策略、香港新股市场投资策略、衍生权证投资策略、牛熊证投资策略等。

近年来，内地投资者参与香港市场的热情日益高涨，而能满足其投

资需求的财经书籍甚少，过去出版的此类书籍基本上都停留在静态观察的层面，资料、数据相对陈旧。本书运用了大量的图表、最新的数据、真实的案例，力求给投资者直观、系统、准确的印象，方便投资者尽快掌握涉足香港证券市场的投资技能。

“工欲善其事，必先利其器”，香港证券市场波诡云逸，变化万端，蕴含着无限机会和诱惑，但是也充斥着巨大的风险和陷阱。投资者要投资港股，必须做好充分的准备。本书为您提供必要的知识储备，并助您建立理性、正确的投资理念。

在本书的编著过程中，得到了不少内地和香港的专家、学者及证券界朋友的精心指导，使笔者深得裨益。在此，我要特别向瑞银证券、招商证券（香港）、交银国际、京华三一、中信（香港）、国都证券等机构的同仁和好友，以及诸多私募基金的朋友表示衷心的感谢。此外，在本书的编著过程中，参考并借鉴了诸多研究机构的研究成果，在此一并谢过。

本书由王彩江负责整体策划和结构构思，由王彩江、来雪梅共同编写、审定。另外参与编写的还有苏娜女士和陈剑杨先生。由于作者水平有限，加之时间仓促，书中难免有疏漏和不妥之处，敬请读者朋友予以指正。

王彩江

2010年3月于香港

HK_invest@hotmail.com

目 录

香港金融及证券市场概述篇

第 1 章 香港金融市场概述	2
1.1 香港概览	2
1.2 香港金融市场	5
1.3 香港金融市场监管	20
第 2 章 香港证券市场简介	29
2.1 香港证券市场发展历程	29
2.2 香港股市四十年走势回顾	37
2.3 香港证券市场监管	53
2.4 香港主要指数介绍	63
2.5 香港证券市场投资者结构及变化趋势	76

交易实战篇

第 3 章 港股入市	86
3.1 选择证券公司	86
小贴士：目前内地主要券商在香港子公司	91
小贴士：内地主要银行在香港子公司	97
3.2 客户的开户和签约	100
3.3 证券交易费用	107

3.4	香港证券产品编码规则	109
3.5	香港上市公司停牌、复牌规定	110
3.6	上市公司信息披露	113
3.7	上市公司权益披露	119
3.8	如何获取港股市场资讯	121
3.9	投资者赔偿安排	123
3.10	港股卖空机制	125
3.11	退市规定	129
第 4 章	交易细则	132
4.1	港股行情	132
4.2	交易系统	135
4.3	港股与 A 股主要区别	139
4.4	交易时间	142
	小贴士：遇有台风及黑色暴雨警告讯号时香港证券市场的交易 安排	144
4.5	港股交易价位	146
4.6	港股开市报价规则	148
4.7	港股交易单位	148
4.8	收盘价计算	149
	小贴士：2009 年 U 盘门事件	150
4.9	结算和交收	152

投资产品及上市公司篇

第 5 章 投资产品	158
5.1 股本证券	159
小贴士：香港创业板市场现状	162
5.2 权证市场	179
5.3 牛熊证市场	194
5.4 香港基金市场	211
5.5 香港债券市场	223
5.6 美股试验计划	234
第 6 章 香港主板市场主要行业和上市公司	239
6.1 金融业	239
6.2 地产行业	247
6.3 建筑行业	254
6.4 石油和天然气行业	257
6.5 煤炭行业	260
6.6 有色金属行业	262
6.7 汽车行业	265
6.8 零售业	267
6.9 电信业	274
6.10 农业食品行业	276
6.11 医药行业	279

6.12 电力行业	281
6.13 交通运输行业	282
6.14 软件行业	286

财技篇

第 7 章 上市公司财技	292
7.1 财技介绍	292
7.2 上市公司再融资	294
7.3 股本重组	298
7.4 股份拆细	301
案例：橙天嘉禾（01132.HK）股份拆细、配售与并行买卖 时间表	302
7.5 上市公司收购	305
7.6 股份回购	309
7.7 借壳上市	313
7.8 上市公司分拆	321
7.9 公司私有化	323
案例 1：中信银行成功私有化中信国金（00183.HK）	325
案例 2：电讯盈科（00008.HK）私有化落空：两败俱伤	326

投资篇

第 8 章 影响港股市场的主要因素	332
8.1 资金流动的影响	332

8.2 全球证券市场的影响	336
小贴士：“一月效应”与“红黑盘”	338
8.3 宏观经济影响	344
8.4 经济周期对于股价的影响	349
8.5 利率变动对香港股市的影响	351
8.6 汇率变动对香港股市的影响	355
8.7 通货膨胀对香港股市的影响	357
8.8 期指结算对港股走势的影响	359
8.9 政治因素	362
8.10 突发事件	364
小贴士：《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》	364
第 9 章 港股市场投资机会	367
9.1 重组是永恒的题材	367
案例：中国矿业（00340.HK）重组三部曲	369
9.2 A、H 套利机会分析	374
9.3 内地股市与香港股市信息披露差异的机会	381
9.4 上市公司回归机会	383
策略篇	
第 10 章 港股投资策略	392
10.1 上市公司分析	392
10.2 细读上市公司报表	398

10.3	港股投资的主要策略	403
	小贴士：辩证看待券商研究报告	407
	小贴士：瑞银“神华门”闹剧	409
10.4	投资者宜回避的股份	412
第 11 章	新股申购投资策略	414
11.1	新股申购方法	415
11.2	新股认购风险	416
11.3	影响新股申购收益的因素	419
11.4	案例分析	420
	小贴士：“介绍形式上市”风波	424
第 12 章	权证投资策略	428
12.1	选择权证的步骤	428
12.2	权证主要投资策略	437
第 13 章	牛熊证投资策略	442
13.1	选择牛熊证的步骤	442
13.2	例子	446

风险篇

第 14 章	港股投资风险	452
14.1	市场风险	452
14.2	经营风险	453
14.3	股票停牌风险	454

14.4	流动性风险	455
14.5	汇率风险	456
14.6	全球风险	457
14.7	交易过程风险	458
14.8	交易对手风险	458
14.9	做空风险	459
附录 A	主板与创业板上市准则摘要	460
附录 B	香港证券交易相关网站	465
B.1	政府等组织机构网站	465
B.2	证监会、交易所及其他金融网站	466
B.3	主要内地证券公司及银行在港子公司网站	467
B.4	香港主要证券资讯网站	467
B.5	衍生权证主要发行商网站	468
B.6	多边组织网站	469
B.7	部分免费行情披露网站	469
附录 C	常用专业术语对照	470
附录 D	2010 年香港交易所年历	475
附录 E	期货合约	477
附录 F	期权合约	482

香港金融及证券市场概述篇

第 1 章 香港金融市场概述

第 2 章 香港证券市场简介

第 1 章 香港金融市场概述

1.1 香港概览

香港，别名香江，地处珠江三角洲南部，珠江出海口东侧。西与澳门隔海相望，南濒南海，北与深圳经济特区相连，距广州市中心大约 140 公里。北纬 22° 09' 至 22° 34'，东经 113° 50' 至 114° 26'。包括香港岛、九龙、新界及离岛四部分，幅员面积 1104 多平方千米，人口 697.77 万人。香港各区陆地面积如表 1-1 所示。

表 1-1 香港陆地面积

单位：平方千米

年份	2003	2007	2008
香港岛	80.4	80.5	80.5
九龙	46.9	46.9	46.9
新界及离岛	975.2	976.9	976.9
总计	1102.6	1104.3	1104.3

数据来源：政府统计处网站

早在 150 多年前，香港还被形容为“荒芜之地”。时至今日，香港已经发展成为一个国际金融商贸中心，跻身于世界大都会之列。香港地理位置优越，是连接北美洲与欧洲时差的桥梁，成为世界的股票、黄金市场 24 小时全球性连续交易的中继点。同时与内地和东南亚其他经济体系保持紧密联系，与世界各地建立了良好的通信网络，使得香港成为世界上最活跃的国际金融中心之一。