

中山大學 港澳研究文丛

香港股票市场的 微观结构研究

周开国 著

RESEARCH
ON THE MICROSTRUCTURE
OF HONGKONG STOCK MARKET



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

中山大学 港澳研究文丛

中山大学“985工程”二期哲学社会科学创新基地项目

香港股票市场的 微观结构研究

周开国 著

RESEARCH
ON THE MICROSTRUCTURE
OF HONGKONG STOCK MARKET



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

香港股票市场的微观结构研究/周开国著. —北京:北京大学出版社, 2009. 5

(中山大学港澳研究文丛)

ISBN 978-7-301-15180-8

I. 香… II. 周… III. 股票-资本市场-微观经济-经济结构-研究-香港 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 064365 号

书 名: 香港股票市场的微观结构研究

著作责任者: 周开国 著

责任编辑: 肖 菊

标准书号: ISBN 978-7-301-15180-8/D · 2293

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> 电子邮箱: law@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62117788

出版部 62754962

印 刷 者: 北京山润国际印务有限公司

经 销 者: 新华书店

650 毫米×980 毫米 16 开本 13.75 印张 200 千字

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 25.00 元

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

举报电话:010-62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

总 序

香港和澳门在中国的改革开放和经济发展中扮演了重要角色,港澳回归祖国使“一国两制”的伟大构想从理论变为现实,在实践中日益丰富。香港和澳门回归祖国以来,经济发展,社会稳定,民生改善。香港国际金融、贸易和航运中心的地位进一步提升,作为内地对外开放的中介和桥梁作用得到充分发挥。总结“一国两制”在港澳的实践及其经验,探讨实现香港和澳门长期繁荣稳定的良策,研究港澳在中华民族伟大复兴和祖国和平统一中的作用,思考港澳与内地以及粤港澳区域合作的前景,是人文社会科学工作者义不容辞的责任。

由于地缘关系和岭南文化的共同背景,广东与港澳、中山大学与港澳的高等学校之间,在历史上一直具有紧密的联系。中山大学历来十分重视对港澳问题的研究,发展到今天,港澳研究已经成为中山大学的优势研究领域和特色学科之一,在境内外都产生了广泛的影响。2000年,“中山大学港澳珠三角研究中心”成为教育部人文社会科学百所重点研究基地之一。2004年,经教育部审批立项,“中山大学港澳研究哲学社会科学创新基地”成为中山大学“985工程”二期哲学社会科学创新基地之一。港澳研究哲学社会科学创新基地整合了中山大学港澳珠三角地区研究中心、法学院、政治与公共事务管理学院的研究力量,吸纳了香港城市大学、广东省社会科学院、广州市社会科学院、深圳大学的相关学者,设立了“港澳经济研究”、“港澳政治研究”、“港澳法律研究”、“港澳社会研究”四个研究方向,开展系统的港澳研究。

港澳研究哲学社会科学创新基地由梁庆寅教授负责组织研究工作。其中,“港澳经济研究”由陈广汉教授主持,主要研究香港经济的转型和发展、香港资本市场的微观结构、香港与内地的经贸关系发展以及泛珠三角区域合作等问题;“港澳政治研究”由郭正林教授主持,

2 香港股票市场的微观结构研究

主要研究港澳政党社团、政治生态、公共治理与公共政策等问题；“港澳法律研究”由刘恒教授主持，主要研究 CEPA 协议实施的法律问题、区际民商事法律冲突与协调、粤港刑事司法合作、基本法解释权属和运行机制等问题；“港澳社会研究”由刘祖云教授主持，主要研究香港社会的弱势群体及其社会支持、香港的社会分层、香港人口迁移、港澳与内地的社会福利模式比较等问题。

中山大学港澳研究哲学社会科学创新基地建立以来，在多个领域与港澳地区开展合作研究与学术交流，探索和回答港澳研究中的重大问题。创新基地目前已承担国家和省部级研究课题五十多项，多次举办区域性或国际性关于港澳研究的学术会议，如“香港回归十周年的回顾与展望国际学术研讨会”、“中国区域经济发展与泛珠三角区域合作学术研讨会”，“海峡两岸暨港澳地区法律发展学术研讨会”等。基地的研究成果，特别是政策建议方面的研究成果为国家和地方政府提供了多方面的决策参考和支持。

奉献给读者的这套“中山大学港澳研究文丛”，是中山大学港澳研究哲学社会科学创新基地的学者从经济、政治、法律、社会几个方面研究港澳问题的系列成果。在丛书中，作者探讨了港澳社会经济发展、粤港澳存在的法域冲突、区域行政协作的机制、区域经济深度整合、社会的有效治理等问题，表达了对港澳，特别是对香港问题的见解。分析和总结了实行“一国两制”以来港澳建设与发展取得的宝贵经验。对保持香港和澳门的长期繁荣稳定，进一步推动港澳与内地以及粤港澳区域合作进行了建设性的探讨。今天，港澳社会经济发展和港澳与内地的合作进入了一个新阶段，希望这套丛书能对国家实施区域经济发展战略、促进粤港澳的新型合作、深化港澳问题的研究有所启迪。

这套丛书是中山大学“985 工程”二期哲学社会科学创新基地项目，得到了“985 工程”经费资助。

在丛书付梓之际，谨向参与了资料、编务等工作的基地科研助理、老师和博士生表示衷心感谢。

对丛书的不足之处，期待读者给予指正。

梁庆寅

2008 年 8 月 20 日

前 言

香港股票市场是国际上重要的股票市场之一,也是亚洲最大的股票市场之一。香港股市的发展历史比较长,是一个相对成熟的市场,一直受到各国投资者的青睐。最近几年,随着中国内地资本市场的逐步开放,内地投资者也越来越关注香港股票市场。目前,不仅具有投资海外资格的合格境内机构投资者(QDII)可以直接投资香港股票市场,内地个人投资者也直接或间接投资到香港股票市场,因此内地投资者也非常关注香港股票市场的发展和特征。而且,香港股票市场又是内地企业上市融资的重要场所,截至目前,中资企业已成为香港股票市场上举足轻重的一部分,其市值已占香港股市总市值的一半,甚至多只H股已成为香港恒生指数的成分股。因此,内地企业也非常关注香港股票市场的特征。然而,香港股票市场的微观结构鲜为人知,微观结构特征又是深入了解一个股票场所必需的,包括股票的一些重要基本特征,如流动性、波动性、交易活跃性,等等。我们有必要对香港股票市场的微观结构特征进行综合研究,以对投资者、上市公司、拟上市公司以及监管机构提供一些有意义的参考。本书集成了有关香港股票市场微观结构的多方面研究成果,不仅具有重要的理论价值,而且具有重大的现实意义。许多问题的研究结论能够为投资者提供一些有益的建议,或者为公司及监管机构的发展策略和政策措施提出有借鉴作用的意见。

本书的内容共分为七章。第一章对香港股票市场的概况和交易机制进行了简单的介绍,让读者对香港股票市场有一个基本的了解,然后展开多个专题的研究。第二章和第三章以H股为研究样本,研究香港股票市场的多方面微观结构特征以及相互之间的关系,包括流动性、交易活跃性、信息不对称以及指令不均衡等。之所以选择H股为

2 香港股票市场的微观结构研究

研究样本,基于两个方面的原因:其一是H股在香港股票市场上占有重要的地位,具有一定的代表性;其二是H股属于中资企业股,为内地的投资者更加熟悉和了解,内地的投资者和拟赴港上市的公司更加关注H股的市场表现和微观结构特征。

第二章研究流动性、交易活跃性和信息不对称之间的关系。流动性是股票的重要特征之一,是市场微观结构领域最重要也是最为关注的问题。流动性通常用价差来度量,而价差与股票的交易活跃性有关,到底是什么因素导致交易活跃性不一样的股票具有不同的价差呢?本章采用市场微观结构领域的一种新方法探讨这一问题,用信息性交易概率这一新方法度量信息不对称,区分知情交易者和不知情交易者,从信息不对称和交易者行为的角度回答该问题。

第三章研究指令不均衡与个股收益率的关系,这一点突破了传统的“价量关系”研究。传统上,交易量只是度量绝对数量的一个维度,而忽略了交易的另外一个维度,那就是交易的方向。一笔交易有可能是由买方主动引起的,也有可能是由卖方主动引起的,这就涉及交易的两个方向。买方主动的交易和卖方主动的交易对股票价格的影响是不同的。指令不均衡不仅考虑了交易的绝对数量,而且考虑了交易的方向,因此指令不均衡比交易量包含了更多股票的信息,对股票收益率的解释力更强。本章着重研究指令不均衡对个股日收益率的解释能力,研究结果为未来的价量关系研究拓展了新的方向。

接下来的两章研究股票分拆和并股这样的公司事件对股票的市场质量的影响,分为两个方面研究对市场质量的影响,一方面是股票的流动性,另一方面是收益率波动性。之所以选择股票分拆和并股的公司事件研究香港股票市场的微观结构,是因为公司事件在市场上必然引起投资者的注意,我们可以通过事件前后的股票交易特征看出投资者对这一事件的反应,从而也看出市场对信息作出反应的效率。而且,研究股票分拆的市场效应可以对其他的公司事件(如股票红利)产生启发作用,因为股票红利与股票分拆有类似的效果。

第四章研究股票分拆与并股对股票流动性的影响,同时考虑了流动性变化和交易活跃性变化之间的关系,从中发掘引起流动性变化的原因。我们将所有交易划分为大额交易和小额交易,这样便可得出引

起流动性变化的原因主要是由小额交易的变化引起的还是由大额交易的变化引起的,从而判断出是散户投资者还是大户投资者对股票分拆或并股的反应更加强烈。

第五章从另外一个角度研究股票分拆和并股的市场效应,研究这类事件对收益率波动性的影响,并且深入挖掘引起波动性变化的原因。同样将所有交易划分为小额交易和大额交易,这样便可探明究竟是小额交易的数量变化还是大额交易的数量变化,或者是两者同时作用而引起波动性的变化。研究结果还有助于人们了解收益率波动性与交易数量之间的关系,这对其他问题的研究能够起到启发作用。

第六章研究了香港本地股与中资企业股的流动性差别,中资企业股包括H股和红筹股。香港本地股、H股和红筹股虽然都在香港上市和交易,但是相互之间具有显著的差异,由于H股和红筹股主要在我国内地经营,与香港本地股不一样,因而,投资者对它们的了解程度就有所不同,股票的交易特征和流动性也都不同。本章将交易者划分为知情交易者和不知情交易者,通过研究不同类型交易者的交易行为,从信息不对称的角度寻找引起香港本地股与中资企业股的流动性差异的真正原因。

第七章对香港市场上的房地产投资信托基金(REITs)的流动性进行了研究,并且与股票的流动性进行了比较。REITs同样在股票市场上进行交易,与股票的交易规则一样,面对的投资者也一样,REITs的流动性是否也与股票一样?如果不一样,是什么因素导致两者的流动性不同?本章结合交易活跃性和交易者行为的角度对REITs与股票的流动性差别进行了深入的研究。研究结果可以对香港未来REITs市场的发展提供十分有用的参考依据。

本书作者多年来致力于研究香港股票市场的微观结构,涉及许多方面的视角。这次有机会能够将部分重要的研究成果整理出来,形成一本专著面世,作者感到莫大的欣慰。希望人们在关注香港股票市场的表面特征的时候更多关注其微观结构特征,从而更深一层认识其运行规律,希望对香港股票市场感兴趣的投资者从中获得一些具有参考价值的投资策略,希望我国内地股市的监管机构从中找到对发展内地股市有借鉴作用的监管措施,也希望学者能够从中获

4 香港股票市场的微观结构研究

得对未来研究方向有益的启发。作者非常感谢中山大学“985工程”港澳研究哲学社会科学创新基地港澳经济研究项目对作者提供的研究经费支持和对本书的出版资助,本书是该项目的研究成果之一。

由于作者水平有限,书中难免存在不当和错误之处,希望读者不吝指正。

周开国

2009年4月16日

目 录

第一章 香港股票市场概况和交易机制

- 一、香港股票市场概况 1
- 二、香港股票市场的交易机制 22

第二章 香港股票市场的流动性、交易活跃性与信息不对称的关系

- 一、引言与文献回顾 28
- 二、研究方法 33
- 三、数据说明与样本描述 40
- 四、实证分析结果 45
- 五、结论及政策含义 57

第三章 香港股市指令不均衡与个股收益率的关系

- 一、引言与文献回顾 64
- 二、假设命题 68
- 三、数据与样本 70
- 四、实证研究结果 71
- 五、结论与总结 81

第四章 股票分拆与并股对市场流动性的影响

- 一、引言与文献回顾 87
- 二、样本与数据 94
- 三、实证结果 99
- 四、结论及政策含义 116

2 香港股票市场的微观结构研究

第五章 股票分拆与并购对收益率波动性的影响

一、引言与文献回顾	121
二、样本与数据	126
三、收益率波动性的影响	126
四、交易活跃性的影响	130
五、收益率波动性变化与价差之间的关系	136
六、收益率波动性变化与交易活跃性变化之间的关系	139
七、结论与总结	144

第六章 香港本地股与中资企业股的流动性比较研究

一、引言与文献回顾	148
二、研究方法	152
三、数据与样本	155
四、实证结果	157
五、总结与政策含义	169

第七章 香港 REITs 与股票的流动性比较研究

一、什么是 REITs	180
二、香港 REITs 的概况	183
三、有关 REITs 的微观结构研究文献综述	185
四、研究方法	188
五、研究样本与数据描述	192
六、实证结果与分析	194
七、结论与总结	203

第一章 香港股票市场概况和交易机制

一、香港股票市场概况

(一) 香港证券市场的历史

香港的证券交易最早始于19世纪中叶,但是直到1891年香港经纪协会成立,香港才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,形成了四家交易所共存的局面。1972—1973年短短的两年时间里,香港就有119家公司上市,到1973年年底,香港上市公司数量达到了296家。后来为了加强市场监管的需要,四家交易所合并成立了香港联合交易所有限公司(联交所),并于1980年注册成立。四所时代于1986年3月27日划上了历史性的句号,当日收市后四家交易所停业,全部业务转至联交所。新交易所于1986年4月2日正式运作,采用计算机辅助交易系统进行证券买卖。

香港期货交易所有限公司(期交所)于1976年成立,是亚太地区主要的衍生产品交易所。期交所提供一个高效率并且多元化的市场,让投资者可以通过一百三十多家交易所参与者买卖期货和期权合约。

香港中央结算有限公司于1989年注册成立,其中央结算及交收系统于1992年投入服务,成为所有结算系统参与者的中央交收对手。

1986—2000年间,香港市场开始了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,公司盈利和房地产价格稳步回升,香港市场从此进入了一个新的发展时

2 香港股票市场的微观结构研究

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。到目前,香港已成为亚太地区最重要的金融中心之一,香港的证券市场已成为一个全球化的成熟的证券市场。

目前香港证券市场的交易品种齐全,包括股票、债券、基金以及各种金融衍生工具。因此,香港证券市场由股票市场、债券市场、基金市场和衍生工具市场共同构成。香港证券市场交易的基金几乎都是开放式基金,深得投资者的喜爱,尤其对海外投资者颇具吸引力。香港证券市场的衍生产品繁多,主要可分为股票衍生工具、股票指数类衍生工具、外汇衍生工具、利率衍生工具和认股权证等五大类。香港债券市场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。

(二) 香港交易所的发展历史和职责

为了提升竞争力,迎接市场趋于全球化的挑战,香港联合交易所有限公司(联交所)、香港期货交易所有限公司(期交所)和香港中央结算有限公司(香港结算)于2000年3月一起成为单一控股公司香港交易所的全资附属公司。香港交易所亦于2000年6月27日在联交所上市。香港交易所的全名为“香港交易及结算所有限公司”,是香港中央证券及衍生产品市场的营运机构兼上市发行人(包括上市公司)前线监管机构,其主要职责包括:监管上市发行人;执行上市、交易及结算规则;主要在机构层面向交易所及结算所的客户提供服务。交易所及结算所的客户包括发行人及直接服务投资者的中介人,例如投资银行或保荐人、证券及衍生产品经纪、托管银行和资讯供应商等。

需要特别指出的是,香港交易所与香港证监会的职能大不相同。香港证监会的全名为香港证券及期货事务监察委员会,是独立的法定机构,负责监管证券及期货市场,确保市场持正操作及执行各项与证券及期货市场有关的法例。证监会的监管对象包括香港交易所及其附属公司(包括证券及期货交易所及相关结算所)、金融中介机构和人士(例如包括交易所参与者在内的证券商、保荐人、股份过户处、基金经理及投资顾问)以及投资者。

(三) 主板与创业板的区别

香港交易所的股票上市和交易分为主板和创业板,属于香港交易所证券市场的两个交易平台,旨在为不同类型的公司提供集资市场。主板的公司一般为规模较大、成立时间较长,具备一定盈利纪录或符合盈利纪录规定以及之外的两项其他财务测试(市值/收益/现金流量测试,或者市值/收益测试)的公司。主板市场供投资者选择的品种较多,包括股票、债券、基金、权证、牛熊证、票据等。同时,投资者也可以通过主板市场参与国际证券市场的相关品种交易。截至2008年3月底,香港主板共有上市公司1055家,上市公司总市值为16.8万亿港元,平均市盈率为13.68倍。

创业板创立于1999年11月,旨在为不同行业及规模的增长型公司提供集资机会。创业板并不规定有关公司必须要有盈利纪录才能上市,因此,具有增长潜力的公司便可以利用该市场筹集资金,从而把握区内各种增长机会。除了本地和区内的企业外,国际上的具有增长潜力的公司也可以通过创业板上市来加强自身在中国乃至亚洲的业务,提高产品知名度。由于创业板公司一般规模较小,或没有盈利纪录,或成立时间较短,创业板上市公司均为高风险、高科技、高成长的小规模公司,上市公司业绩整体偏低,而且这些公司未来的业绩表现存在极大的不确定性。因此,投资者投资创业板所承担的风险颇高。截至2008年3月,创业板共有上市公司189家,上市公司总市值为1126亿港元,平均市盈率为17.18倍。

(四) 香港市场的上市公司、股票交易与投资者构成概览

香港股票市场是全球重要的市场之一,根据2007年底的统计数据,按照市值计算,香港交易所全球交易所中排名第七(2006年香港股市排名第六,但是2007年被上海证交所超过),在亚洲排名第三,仅次于日本东京股票交易所和中国内地上海证券交易所。按照成交额计算,香港交易所排名第十,同样在亚洲位居第三,仅次于东京股票交易所和上海证券交易所。全球排名前十二位的交易所详情如下表1-1和表1-2所示(分别按照2007年市值排名和2007年成交额排名)。市值最大的交易所属于纽约股票交易所集团(NYSE group),在

4 香港股票市场的微观结构研究

2007 年末市值达到 15.65 万亿美元。排名第二的是东京股票交易所，2007 年末市值折合成美元是 4.33 万亿美元，这是亚洲最大的交易所。上海股票交易所在 2007 年末的市值在全球排名第六，在亚洲排名第二。亚洲排名第三的香港交易所在 2007 年末的市值折合美元 2.65 万亿美元。与 2006 年相比，香港交易所在 2007 年的市值增长了 55.2%，可见增长速度之快。

表 1-1 全球排名前十二位的交易所 (按照 2007 年底市值排名)

排序	交易所名称	2007 年底 市值 (10 亿美元)	2006 年底 市值 (10 亿美元)	以美元计的 变化百分比	以本币计的 变化百分比
1	NYSE Group	15 651	15 421	1.5%	1.5%
2	Tokyo Stock Exchange Group	4 331	4 614	-6.1%	-12.0%
3	Euronext	4 223	3 713	13.7%	2.6%
4	Nasdaq Stock Market	4 014	3 865	3.8%	3.8%
5	London Stock Exchange	3 852	3 794	1.5%	-0.2%
6	Shanghai Stock Exchange	3 694	918	302.7%	276.8%
7	Hong Kong Exchanges	2 654	1 715	54.8%	55.2%
8	TSX Group	2 187	1 701	28.6%	9.0%
9	Deutsche Borse	2 105	1 638	28.6%	15.9%
10	Bombay Stock Exchange	1 819	819	122.1%	97.8%
11	BME Spanish Exchanges	1 799	1 323	36.1%	22.7%
12	National Stock Exchange of India	1 660	774	114.5%	91.0%

数据来源:全球交易所联盟 (World Federation of Exchanges)2007 年度报告与统计。

表 1-2 全球排名前十二位的交易所 (按照 2007 年成交额排名)

排序	交易所名称	2007 年 成交额 (10 亿美元)	2006 年 成交额 (10 亿美元)	以美元计的 变化百分比	以本币计的 变化百分比
1	NYSE Group	29 910	21 789	37.3%	37.3%
2	Nasdaq Stock Market	15 320	11 807	29.7%	29.7%
3	London Stock Exchange	10 333	7 571	36.5%	26.1%
4	Tokyo Stock Exchange Group	6 476	5 823	11.2%	12.2%
5	Euronext	5 640	3 853	46.4%	34.5%
6	Deutsche Borse	4 325	2 737	58.0%	45.2%
7	Shanghai Stock Exchange	4 070	736	452.7%	426.6%
8	BME Spanish Exchanges	2 970	1 934	53.6%	41.1%
9	Borsa Italiana	2 312	1 591	45.3%	33.6%
10	Hong Kong Exchanges	2 137	832	156.7%	157.8%
11	Shenzhen Stock Exchange	2 103	423	397.6%	374.1%
12	Korea Exchange	2 006	1 342	49.5%	46.0%

数据来源:全球交易所联盟 (World Federation of Exchanges)2007 年度报告与统计。

按照 2007 年成交额排名,香港交易所排名第十,交易额为 2.14 万亿美元,也排在上海股票交易所之后,排名第一的仍然是纽约股票交易所集团,交易额为 29.91 万亿美元。但是香港交易所的年度增长百分比为 157.8%,仅次于上海股票交易所和深圳股票交易所。2007 年,香港股票市场的市值和成交额急速膨胀,反映了香港股市在这一年超常的发展,这是由于中国股市快速增长带来的联动效应,也是由于香港上市的中资企业股的股价快速上升的影响。

如表 1-3 所示,截至 2007 年底,香港交易所共有 1 241 家上市公司,其中主板有 1 048 家,创业板有 193 家。港股总市值达 20.7 万亿港元,其中主板市值为 20.54 万亿港元,创业板市值为 0.16 万亿港元,创业板市值只占香港股市总市值的 0.78%,可见创业板只是香港股市极小的一部分。最近 3 年,在主板市场上,每年都有超过 50 家公司首次公开发行股票,其中 2007 年最多,有 82 家公司新上市。自 2001 年起至 2007 年,主板市场上新上市集资额呈现逐年上升趋势,在 2007 年达到最高值,约为 5 709 亿港元。除了 2007 年外,主板市场的市盈率基本维持在 12 倍至 19 倍之间,可见香港股市是一个较为成熟稳定的市场,其风险也不像新兴市场的那么高。但是 2007 年一年,香港股市的快速增长使年末市盈率迅速增加至 22.47 倍,远远高于以往年度的水平,这也寓意着风险以及泡沫在 2007 年的凸现和积累。

在股票交易方面,就主板而言,每日平均交易额在 2000 年达到一个高峰,但是在 2001 年、2002 年逐年下降,这是由于 2000 年以后香港股市步入熊市,直至 2003 年,又重新迈入牛市。之后的几年里,直到 2007 年,每日平均交易额逐年快速上升,尤其是 2006 年、2007 年这两年都是以成倍的速度增长,这得益于内地中资企业在港上市交易活跃,尤其是几家大盘 H 股公司如工商银行在港上市,带动了香港股市突飞猛进式的发展。关于内地中资企业股在香港股市的地位将在下一节详细地阐述。

表 1-3 香港股票市场概要

香港股票市场概要(主板)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
上市公司数目	736	756	812	852	892	934	975	1 048
新上市公司数目	43	31	60	46	49	57	56	82
新上市集资金额(百万港元)	451 280.80	58 592.81	101 379.74	209 115.74	276 520.63	298 660.48	516 025.03	570 953.93
总市值(百万港元)	4 795 150.07	3 885 342.08	3 559 099.08	5 477 670.33	6 629 176.75	8 113 333.4813	248 820.50	20 536 462.82
每日平均交易额(百万港元)	12 338.32	8 025.05	6 473.99	10 264.82	15 856.83	18 210.91	33 735.36	87 423.87
每日平均交易量(百万股)	9 408.80	6 125.60	6 271.32	9 513.49	16 002.84	23 210.79	38 183.76	93 143.16
每日平均交易笔数	N. A.	N. A.	N. A.	112 822	147 114	147 385	255 596	602 906
恒生指数	18 301.69	16 163.99	11 974.61	12 594.42	14 266.38	15 466.06	20 001.91	31 638.22
最高值	13 722.7	8 934.2	8 858.69	8 409.01	10 967.65	13 355.23	14 944.77	18 664.88
最低值	15 095.53	11 397.21	9 321.29	12 575.94	14 230.14	14 876.43	19 964.72	27 812.65
年末值	12.8	12.18	14.89	18.96	18.73	15.57	17.37	22.47
平均市盈率								
香港股票市场概要(创业板)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
上市公司数目	54	111	166	185	204	201	198	193
新上市公司数目	47	57	57	27	21	10	6	2
新上市集资金额(百万港元)	16 055.75	5 835.53	9 100.26	4 644.27	5 279.69	3 045.76	8 512.84	19 460.20
总市值(百万港元)	67 290.06	60 964.09	52 220.06	70 177.23	66 716.07	66 603.74	88 885.43	161 080.97
每日平均交易额(百万港元)	341.24	162.21	178.05	153.84	103.46	90.43	176.83	647.39
每日平均交易量(百万股)	124.35	180.44	254.69	205.78	155.99	189.27	201.93	1 016.86
每日平均交易笔数	N. A.	N. A.	N. A.	3 321	2 460	2 235	3 825	13 295
平均市盈率	69.85	31.27	21.75	38.79	28.65	22.94	21.86	44.91

注: N. A. 表示该栏数字不可获得。

数据来源: 香港交易所历年市场资料 HKEx Fact Book。