

★ 股票经典系列丛书 ★

独有《小龙江恩转势日》一次又一次命中大市大型的转角，包括但不限于：2015年6月见顶、2016年2月及6月见底、2017年牛市等。

港股实战 入门与技巧

建立战胜大庄的交易系统

小龙 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

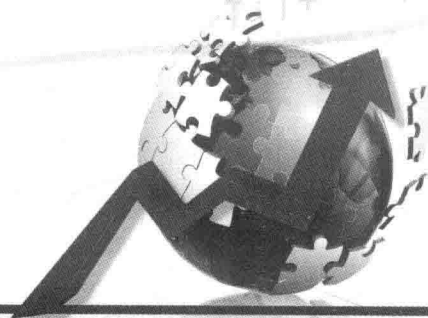
★ 股票经典系列丛书 ★

独有《小龙江恩转势日》一次又一次命中大市大型的转角 包括/但不限·2015
年6月见顶、2016年2月及6月见底、2017年

港股实战 入门与技巧

建立战胜大庄的交易系统

小龙 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

港股实战入门与技巧 / 小龙著. —北京: 经济管理出版社, 2017.10

ISBN 978-7-5096-5440-8

I. ①港… II. ①小… III. ①股票市场—基本知识—香港 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 256338 号

组稿编辑: 杨国强

责任编辑: 杨国强 张瑞军

责任印制: 黄章平

责任校对: 张晓燕

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 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 玉田县昊达印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 9.5

字 数: 138 千字

版 次: 2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-5440-8

定 价: 38.00 元



·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

不忘初心，方得始终

2017年是笔者用“江恩小龙”在网上写作的第五年，2012年一个初心，令我开始在网上分享江恩理论分析。“小龙”起初以“小潜龙”为原名，取自于“潜龙勿用”；崔憬曰：“龙下隐地，潜德不彰，是以君子韬光待时，未成其行。”寓意我年纪虽小，隐于大市，但志气不少等遇明君。即使地火明夷，但君子内难而能正其志。

传统交易方法、交易信号难免延迟，直到遇上江恩理论才填补了我在交易系统时间方面的空白。我一直用江恩理论在网上分析，在我之前，香港或华人地区论述江恩理论的分析者相对较少。在香港，关于江恩理论的书更寥寥可数。在我前作《小龙江恩转势日》之前，在香港描述江恩理论的书籍已经是10多年前出版的。在香港，比较著名的有黄柏中先生。在我的努力下，江恩理论开始获得广泛的认同，一个又一个名词：“江恩转势日”、“江恩轮中轮”、“江恩角度线”等开始让香港人熟悉。

一次又一次命中大市大型的转角，逃顶炒底的准确判断（如：2015年6月见顶，2016年2月及6月见底，2017年牛市等）令我的分析开始在报纸、杂志及学院获得认同，除了获香港经济日报集团智富杂志及香港大学专业进修学院多次邀请演说之外，还出版了畅销书《小龙江恩转势日》《江恩及和谐交易》等。《小龙江恩转势日》多次登上香港商务印书馆畅销书商管书榜。



多次举行江恩及投资的研讨会，获得广泛报导。学生已经不限于中国香港，还来自中国台湾、新加坡、中国内地、马来西亚及加拿大等。

笔者今年 29 岁，因为家乡在深圳，见证了中国 20 多年的变化及经济发展的成就。港股通的开通更是一个重要的里程碑，2017 年 12 月，港股通累计交易金额 4126.35 亿元。可见内地投资者对香港的股市有一定的兴趣。但是，不同的股市市场中有不同的股市特点及应用方法。笔者见内地论及港股的书少之又少，本书由香港股市市场的特点，到财务分析以及技术分析方法，教授读者如何建立一套投资香港及海外市场战胜大庄的交易系统。

一直想在中港两地的交流中为国家做一些贡献及努力。幸得经济管理出版社的老师邀请，可为中国投资者作一导航员，令读者可以即使到海外市场，也能够百战百胜。

孔子曾说“吾十有五，而志于学，三十而立。”而今年 29 岁的我没有少年股神的称号，但至今仍然“不忘初心”，坚持定期分享高水平、前瞻性分析，定期将市场获得的成功方法与众分享。“不忘初心，方得始终”，中国今天的富强得之不易，望读者能够在本书中学习到知识，用知识及利润帮助穷困、病苦的人，爱护社会。“积善之家，必有余庆”，每人走多一步、做多一点，处处是天堂。

江恩小龙

2017 年冬

推荐序

与小龙认识多年，有幸为其写推荐序。过去多年见证小龙的成长，小龙一直以平实谦虚的作风在网上发表其分析文章，而他因此在网上累积了大量的粉丝。本书的出版表示小龙的文章及技术水平和影响力获得市场认同。

港股通开通后，每天两地股市交易额持续上升，中港两地交流日渐频繁。本书出版正是为内地读者及一般投资者提供导航。本书从香港股市的结构、衍生工具、财务分析方法，到技术分析等引导读者建立一个能够适合香港市场的交易策略。同时，本书附有大量的实例，提及港股市场的一些特点，让读者减少投资港股市场的失误。

本书的应用方法并不限于港股，也可用于内地 A 股或欧美等市场。读者阅毕本书之后，将会明白一个系统的投资理念。本书不单以技术分析，更以财务及心理等多维度分析大市，让读者可以在投资决策上更踏实、更有把握地在股市中获得回报。

霍广贤 博士

香港浸会大学工商管理学院市场学系系主任

目 录

第一章 香港证券市场的发展历程	001
第一节 香港证券市场简介	001
第二节 香港证券市场发展历史	003
第三节 香港证券市场交易时间	004
第四节 香港证券市场投资者结构	005
第五节 内地证券市场和香港证券市场的差异	006
第二章 恒生指数及国企指数	009
第三章 小龙战胜港股的方法	031
第一节 财务分析——欧美大庄战胜港股财务分析方法	033
第二节 技术分析——战胜港股的指标及方法	058
第四章 市场操作及心理篇	111
附录 过去笔者曾发表过的文章	121

香港证券市场的发展历程

第一节

香港证券市场简介

香港市场是成熟的国际市场，作为亚太地区的金融中心，香港资金进出非常自由，良好的法律环境、完善有效的法律监管架构、公正的执法机制、重视信息披露和市场公平性。市场能有效地反映企业真正价值，产品丰富，能更好地进行资产配置。香港发展成世界上其中一个最重的国际金融中心，吸引着全球的优秀企业，在港上市的公司来源于 26 个不同的国家和地区。截至 2017 年 6 月，共有 1739 家公司在香港联合交易所（联交所）上市，市值达 285261 亿港元，位列全球第六、亚洲第二（仅次于东京）。香港交易所在截至 2012 年 3 月的 12 个月的总成交额达到 163030 亿港元，平均每日成交额为 670 亿港元。

香港交易及结算所有限公司（香港交易所）是香港证券交易及结算系统的市场营运机构。香港交易所设有主板及创业板供投资者进行股票买卖。除股票外，香港交易所的现货市场亦供投资者买卖衍生权证、交



易所买卖基金（Exchange Traded Fund, ETF）、房地产投资信托基金（Real Estate Investment Trust, REIT）、股票挂钩投资产品、牛熊证（Callable Bull/Bear Contract, CBBC）及债务证券。香港交易所运作的衍生市场交投非常活跃，当中包括指数期货、股票期货、指数期权及股票期权的交易。香港交易所受证券及期货事务监察委员会监管。

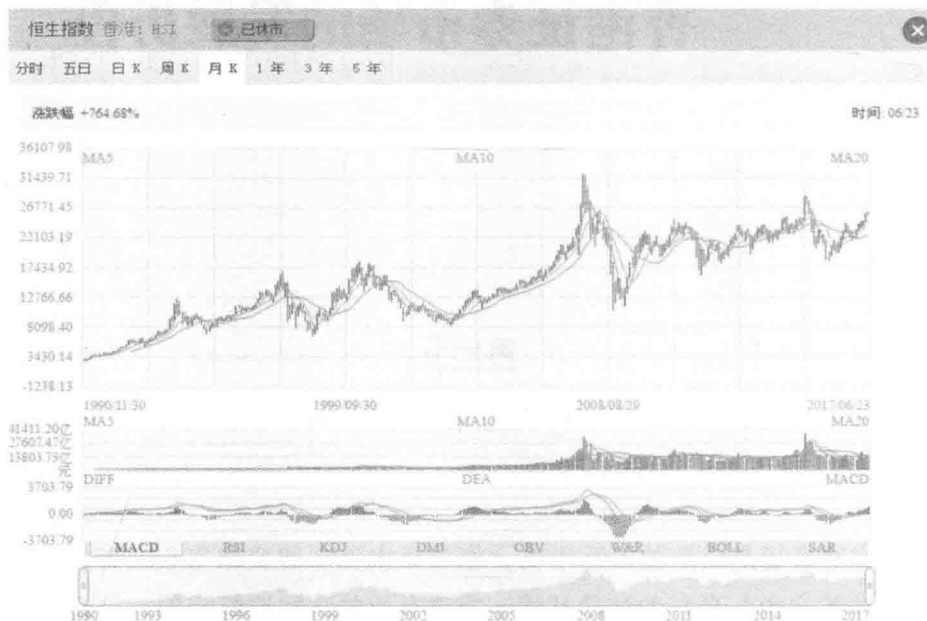


图 1-1 恒生指数

表 1-1 香港交易所及内地交易所市场概况

	香港交易所 (07/06/2017)		上海证券交易所 (07/06/2017)		深圳证券交易所 (07/06/2017)	
	主板	创业板	A 股	B 股	A 股	B 股
上市公司总数 (家)	1739	288	1280	51	1972	49
总市值 (亿元)	HKD285261	HKD3081	RMB299656	RMB977	RMB220367	RMB812
平均市盈率 (倍)	13.57	44.73	16.62	21.32	35.17	10.93
总成交金额 (百万元)	HKD86989	HKD542	RMB194273	RMB220	RMB262561	RMB153
市场总成交金额 (百万元)	HKD87532		RMB195928		RMB262714	

资料来源：香港交易所。

第二节

香港证券市场发展历史

香港的证券交易最早见于 19 世纪中叶。1891 年香港经纪协会成立，标志着香港出现正式的证券交易市场，该会于 1914 年易名为香港经纪商会。1921 年，香港第二家交易所——香港股份商会注册成立。两所于 1947 年合并成为香港证券交易所，并合力重建第二次世界大战后的香港股市。此后，香港经济快速发展，并促成了另外三家交易所的成立，即 1969 年的远东交易所、1971 年的金银证券交易所以及 1972 年的九龙证券交易所（见图 1-2）。



图 1-2 远东交易所

1986 年 4 月 2 日，由四所合并而成的香港联交所正式开业，最初采用计算机辅助交易系统进行证券买卖，自 1993 年起证券交易便已全面电子化。在 1998 年亚洲金融风暴后，香港特别行政区财政司司长在 1999 年



发表财政预算案演讲词时公布，本港证券及期货市场会进行全面改革，以提高香港的竞争力和迎接市场全球化所带来的挑战。根据改革方案，香港联交所与香港期交所实行股份化并与香港结算合并，由单一控股公司香港交易所拥有。

联交所及期交所在 1999 年 9 月 27 日各自举行股东大会，会上分别通过了有关协议计划，并于 1999 年 10 月 11 日获法院批准有关协议计划。两所及结算公司的合并于 2000 年 3 月 6 日正式生效，合并后的香港交易所于 2000 年 6 月 27 日以介绍方式在联交所上市。

2012 年 12 月，香港交易所成功收购全球最大的基础金属交易所——伦敦金属交易所（LME），进军商品业务。通过 LME，香港交易所在基本金属期货及期权交易中占据全球领先地位。

第三节

香港证券市场交易时间

香港证券市场在星期一至星期五（公众假期除外）进行交易，交易时间如下：

竞价时段：开市前时段上午 9：00~9：30。

持续交易时段：早市上午 9：30 至中午 12：00；午市下午 1：00~4：00。

在圣诞前夕、新年前夕或农历新年前夕，将没有延续早市及午市交易。香港交易所每年都将编制一份休市日历，可在香港交易所网站“证券事务数据”栏目中查阅。

竞价时段

在开市前时段，买卖盘积累一段时间后，会在预先设定的对盘时段

中对盘。买卖盘会以买卖盘类别、价格及时间等优先次序（竞价盘享有优先的对盘次序），按“最终参考平衡价格”顺序对盘。交易系统只接受输入“竞价盘”及“竞价限价盘”。

第四节 香港证券市场投资者结构

在港股市场中，海外和机构投资者占据主导地位，如图 1-3 所示。

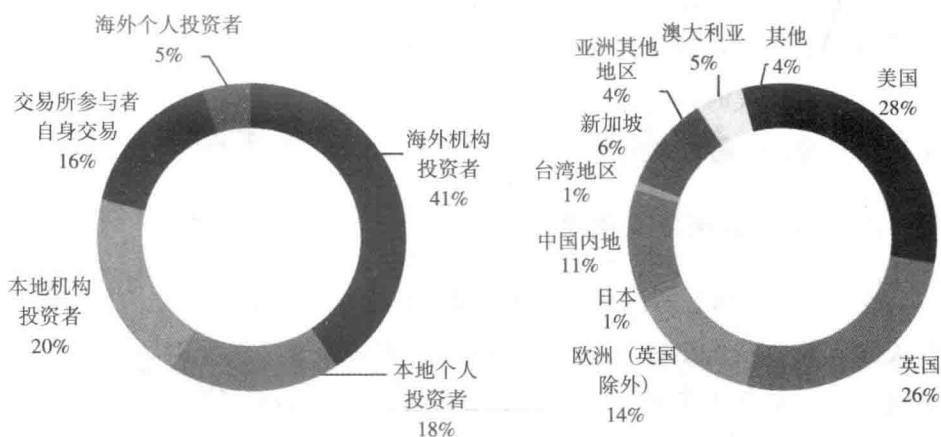


图 1-3 香港交易所现货市场投资者结构

（1）按投资者类别划分，整体机构投资者成交占比高达 61%，远远高于个人投资者 23% 的水平。

（2）按地域分布划分，46% 的海外投资者中，美国和英国的投资者仍然是香港现货市场的主力（占比 54%）。

因香港的股票市场主要参与者为国外投资者及机构投资者，海外投资者的整体投资策略较为审慎及比较注重基本面及偏向中长期投资，注重公司价值，挑选行业中财务稳健及具有潜力的股票，所以一般来说，



内地股票市场与香港投资市场的操作在节奏及频率上会相当不一样的，特别是深圳交易所的换手率比香港要高很多倍。

第五节

内地证券市场和香港证券市场的差异

一、T+0 交易制度

香港股市采用的是“T+0”交易方式，也就是说股民当天买入的股票当天可以卖出。这种交易方式的好处在于提高市场的交易量，当投资者发现自己犯错误时，也可以马上止损。新入市的股民往往喜欢利用这点来频繁买卖，做超短线交易。

二、没有涨跌停板制度

内地证券市场有所谓涨跌停板制度，即涨跌幅度如超过某一百分比，有关股份即会停止交易一段指定的时间。相反，香港证券市场并没有此制度。无论是新上市股份还是已上市股份，每天的涨跌幅都不受限制，所以意味一些股票可以一天跌 50% 甚至更多也是常见的。

三、港股行业多元化

香港证券市场中中资股约占总市值的 57%，香港本地企业约占 32%，外国企业约占 11%。从行业分类看，港股涵盖了 11 大行业，这其中既包括金融、地产、建筑等传统行业，又包括电信科技等新兴行业。港股多样化的公司类型，全面的行业配置，可以为不同风格、不同类型的投资者提供选择，比较特别的是，香港的博彩行业在内地是没有的。

香港有些著名的公司没有在 A 股挂牌，包括互联网行业的腾讯控股

和博彩行业的金沙中国，外国企业如美国友邦保险、英国保诚保险、法国欧舒丹、意大利普拉达等也没有在 A 股挂牌。

图 1-4 为腾讯控股的股价图，它于 2004 年 6 月 16 日在香港交易所 以 3.7 元上市，直至 2016 年 6 月，股价涨逾 200 倍（计及目前股份 1 拆 5），若当年认购腾讯一手股份持股，计及拆细等因素，并以股价历史新高 178.5 元计，账面已由 3700 元，升值至 892500 元，涨近 240 倍。

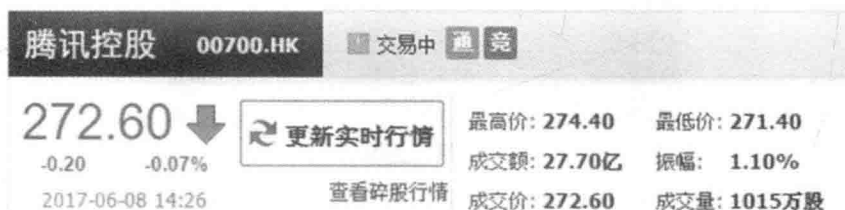


图 1-4 腾讯控股（一）

四、香港上市公司的分红及派息情况较为普遍

在港上市公司还具有利用高分红吸引投资者的传统，股息收益率相对较高。截至 2014 年 5 月，恒生综合大型股成份股平均股息收益率为 3.58%，股息收益率超过 3% 以上的公司占比超过 58%。上市公司分红货币可能是港币，也可能是美元、英镑等；但港股通客户通过持有相关股票获取的红利统一为人民币。

五、衍生工具交投活跃

香港是现时全球最庞大的衍生权证市场，每日单计窝轮和牛熊证等权证交易额，平均占去整体大市成交额约 20%。所以衍生工具的交投经常会影响港股的表现。

六、每手单位买卖

香港证券市场最小的买卖单位为一手。与内地证券市场每买盘单位为 100 股不同，在香港，每只上市证券的买卖单位/每手的股数由各发行



人自行决定。如图 1-5 所示，腾讯控股的每手股数为 100 股。

腾讯控股 00700.HK (指数 分类)		最后更新
23/06 10:56 大摩：腾讯(00700.HK)下半年广告收入有望提...		
收市价	280.200	升降 ↓ 1.400
		升降(%) ↓ 0.497%
波幅	280.200 - 282.800	
成交量	1.28千万股	市值 26,557.44亿
成交金额	35.90亿	每股盈利 4.871
市盈率(倍)	57.52	收益率 0.22%
每手股数	100	52周 167.000 - 283.800

图 1-5 腾讯控股 (二)

第二章 >>>

恒生指数及国企指数

恒生指数是反映香港股市行情最重要的指数之一。1964 年恒生银行研究部负责人关士光创制恒生指数。恒生指数以 1964 年 7 月 31 日为基数日，基数点 100 点，并选出 33 家上市公司股票为成份股，初时仅供恒生银行内部参阅，直至 1969 年 11 月 24 日才正式向外发报，开始点数是 150 点。当时香港取得英资的香港证券交易所上市公司总数不过 60 多家，主要是外资大行。



图 2-1 恒生指数



1985年1月2日，恒生指数增加4只分类指数，把33只成份股以行业分为4个分类：恒生金融分类指数、恒生公用事业分类指数、恒生地产分类指数、恒生工商业分类指数。1986年5月6日，香港期货交易所推出恒生指数期货合约。

恒生指数特点包括：①指数包括市值最大及成交最活跃，并在香港上市的股票，亦包括H股及红筹股；②成份股经流通市值调整，以反映其可投资；③为免指数偏重个别股份，设有10%的股份比重上限。

一、恒生指数计算方法

流通市值加权法在编算上顾及由策略性股东长期持有而不在市场上流通的股份。此计算方法亦同时撇除在市场上受买卖管制的公司股本后所计算出来的市值。指数采用流通市值加权法计算，可确保其可投资性。

$$\begin{aligned}\text{现时指数} &= \frac{\text{现时的成份股整体流通市值}}{\text{上日的成份股整体流通市值}} \times \text{上日收市指数} \\ &= \frac{\sum (P_t \times IS \times FAF \times CF)}{\sum (P_{t-1} \times IS \times FAF \times CF)} \times \text{上日收市指数}\end{aligned}$$

P_t ：现时股价

P_{t-1} ：上日收市股价

IS：已发行股份数量（H股成份股只计算H股部分已发行股份数量）

FAF：流通系数，数值介于0~1

CF：比重上限系数，数值介于0~1

二、挑选准则

要符合候选资格：

（1）必须在选股范畴中位列总市值首百分之九十之列（市值乃指过去12个月的平均市值）。

（2）必须在选股范畴中位列成交额首百分之九十之列（成交额乃指将过去24个月的成交总额分为八个季度各自作出评估）。

（3）必须在联交所上市满24个月或符合有关指引。