

914

F-830.8/
Q42a

股票致富 168 招

钱可通 著

广东人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

股票致富 168 招/钱可通著. —广州: 广东人民出版社, 2001. 1

(钱可通财经系列)

ISBN 7-218-03540-X

I. 股... II. 钱... III. 股票-证券交易-基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 56812 号

本书中文简体字版权由香港钱可通财经出版社独家授权

版权所有 翻印必究

责任编辑	孙易辉
责任技编	黎碧霞
封面设计	郭 炜
出版发行	广东人民出版社
经 销	广东新华发行集团股份有限公司
印 刷	广东新华印刷厂
开 本	880 毫米 × 1230 毫米 32 开本
印 张	13.25 印张
插 页	1
字 数	300 千字
版 次	2001 年 1 月第 1 版 2001 年 3 月第 2 次印刷
书 号	ISBN 7-218-03540-X/F·495
定 价	28.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

前 言

执笔时，代表香港股市的恒生指数升破了一万多点。股市是整体经济的寒暑表。股市劲升的背后，显示香港经济前景、政治基础和人心取向一致乐观。

过往香港曾经出现过一些莫名其妙和非理性的恐惧，以致楼价和股市暴跌，但经过后来的客观事实证明，某些对香港前景的悲观言论并不全对。

内地经济日趋繁荣，内地与香港的贸易日益扩张，香港人投资内地房地产亦日渐普及，这一切对香港的繁荣和安定皆有百利而无一害。

基于这一个信念，香港未来的股市，正大有可为，投资股票的社会人士会越来越多。但股票市场始终都有风险，精于分析者，可以致富，不善投资者，却易遭损失。正因为此，本书是为了普罗大众，把股票市场作一有系统的介绍，对最基本的运作、市场状况、买卖技巧、组合理论、投资策略等都详尽剖析，务使投资股票的人士，能够全面把握股票投资的法则，在未来大有可为的股票市场做大赢家。

这本书秉承了笔者的《当代投资权威理论》和《讲钱你要识》等深入浅出的写法，即使你从未接触过股票，亦可由最基本的概念学起，直至尽窥股票市场之堂奥。

股票市场是一个可爱的地方，它遍地黄金，可以令你赚到无尽的钱。但重要的是你要先了解这个可爱地方——股市——的运作和投资捷径，由入门以至深入的认识。这本书就是为你——一个充满野心，想在股票市场致富的人而写！

钱可通

第一章

股市入门基本知识

什么是股票

为什么要投资股票

“股票” (stocks) 这两个字，可以分开来解释。“股”即 是任何人拥有一间公司资产的若干比例，“票” (certificate) 即 是一种实物的证明文件。拥有股票，简义来说，即是你拥有某 间公司若干股份，并有白纸黑字的证明书去证实你的身份。

用一个很简单的例子。假设 A、B、C 三个人想合资做生意，如果他们采取合作形式 (partnership) 去经营，则只会签订一份“合伙同意书” (Partnership Agreement) 而无需发行股票。但如果他们采用有限公司形式 (Limited Liability Company) 去经营，则公司法例规定，公司要发行股票，募集资金。假设 A、B、C 三人出资本的比例是 A 50 万元，B 30 万元，C 20 万元，总数 100 万元。这间公司的资本是 100 万元。怎样证明 A 有 50 万元，B 有 30 万元，C 有 20 万元呢？这里有一个很简单的方法，公司发行若干数目股票，A 占 50%，B 占 30%，C 占 20%。上述这间公司可以发行多少股份呢？这在法例上却并没有规定，这间公司可以：

(1) 发行 100 万股，每股 1 元，A 占 50 万股，B 占 30 万股，C 占 20 万股。

(2) 发行 10 万股，每股 10 元，A 占 5 万股，B 占 3 万股，C 占 2 万股。

(3) 发行 1000 万股，每股 0.1 元，A 占 500 万股，B 占 300 万股，C 占 200 万股。

或每股任何价钱，而总数为 100 万元即可。

从上述例子，A、B、C 三人所占公司的“股份”无论每股作价多少，比例都是一样。而一张张的股票就是白纸黑字的证明文件，所以股票亦称“有价证券”。

发行股票的公司，可以分成两大类，一是私人有限公司 (Private Limited Company)，二是公共有限公司 (Public Limited Company)。私人有限公司的股票只可以私下买卖，并不可以在股票市场公开买卖，在香港注册成立一间私人有限公司的最低资本要求亦只是 1 万港元，差不多有身份证的人，两个人合伙，便可以成立。但公共有限公司，即上市公司，资本额要求却严格得多。执笔时，上市条件其中之一是公司最少要有港币 5000 万元才可申请，上市之后，股票便可以在联合交易所（即股票市场）公开买卖。一般买卖都透过中间人——股票经纪。

这一本书所讲的投资股票技巧，全部属于买卖公共有限公司的股票，即是研究怎样在股票市场达到致富的目的。

明白了什么是股票之后，你要问一问自己，为什么要买卖股票呢？股票是不是用来“炒”的呢？下列综合了不同的人买卖股票的不同原因，让你知道股票买卖并非一定用来“炒”。股票买卖的目的，综合如下：

(1) 股票是一种投资，它可以使股票持有人的资本一路增值 (capital appreciation)。长远来说，股票的价值是会随着时间而攀升的。当然，刚巧买到垃圾股，遇到公司倒闭，自属例外。但大蓝筹的保值功能，却毋庸置疑。

(2) 股票是一种带来稳定收入的好投资。在香港，有些大蓝筹股票一年派几次股息，每年又例送红股，股息红股一路递增，每年皆有稳定收入。有些退休人士靠买汇丰收息，已经可以维持生活。

(3) 股票市场是可令你致富的市场。只要有眼光、懂分析，再加上一点运气，不少人都能在股票市场大有收获，然后扶摇直上，飞黄腾达。

(4) 股票是分散投资的好工具。如果没有股市存在，资金局限于地产、黄金、债券、外汇等，未免单调。

(5) 股票市场是套现最快的市场之一。套现能力强 (Liquidity)，无论盈亏，比买楼或定期存款，套回现金更快。

(6) 投资股票其实就是投资某种行业或某间公司，你看好汇丰银行前景，难道汇丰银行会找你合资做生意？永远没有可能。但你想在汇丰银行的利润中分一杯羹，惟一的办法就是买入其股票。你看好电脑行业，但又没有时间、人力或足够金钱去自己搞电脑公司，最简单的方法就是买入电脑公司的股票。如果电脑行业发展顺利，你的股票就会一路升值，等于你做电脑生意一样。

(7) 股票市场有各式各样的行业，每种行业各有大大小小的公司，股种有普通股、优先股、认股证，更加可以玩恒生期货指数（当然这是一个期货市场，但不少人已经把恒生期货指数作为股票一样去玩），可谓多姿多彩，好玩得很。

(8) 买卖股票可以锻炼你的分析能力、智慧眼光、判断力。觉得无聊的，玩玩股票更可消磨时间。

总而言之，股票市场是一个多彩多姿、极具吸引力的市场，无论你的出发点是投资、保值、分散风险、致富发达、当做注资做生意、消磨时间，或者年年收息补贴日常生活，甚至作为主要收入来源，你都可以在股票市场找到合你心意的股票对象。每一个投资人士都应该在一定程度上买卖股票！

股票市场的功能

有人认为买卖股票是一种投机行为，有人认为股市就是一个赌场，买卖股票等于赌博；更有人认为买卖股票是见不得光的行为，要偷偷摸摸地进行，其实这些观念全都大错。股票市场是一个地方的经济支柱，在经济金融制度上，占有极重要的位置。

发行股票是公司向股东或投资人士筹集资金的一种方法。透过发行股票，公司可以筹集更多资本，增强实力，拓展它的业务；对投资者来说，公司有盈利时，可以分取股息及红利或红股等。

股票可分为上市公司及非上市公司发行的两种。上市公司的股票可在证券交易所（即股票市场）自由买卖，通过经纪进行。非上市（即私人）公司的股票只能私自买卖，交易价格由买卖双方自行协议。

世界各地的股票市场根据其性质，可分为第一及第二市场（Primary and Secondary Market）。

第一市场的作用是分配及发行新上市公司的股票，新股通常是由大财务公司、证券公司或银行（统称为“商人银行”，Merchant Banks）负责包销，或由新股发行公司公开登报或派发传单发售。

股票第二市场由经纪及证券交易所等组成，功用是提供、买卖已发行的上市公司股票。第二市场是香港市民熟悉的金融市场，透过此市场，市民可随时买卖和交收上市公司的股票。香港市民所谓的“金鱼缸”，即这个市场。

股票是香港投资市场中最为市民熟悉的金融工具，直接融

通社会上的资金。不少人都参与了股票买卖。股票买卖并不是赌博，股票市场也不是一所赌场。股票市场在金融制度里，扮演的角色十分重要。概括起来，股票市场的作用有如下几点：

(1) 通过股票，新上市公司能直接从公众人士手中吸纳资金，筹集股本。公司筹集了股本之后，就可以有适当资金投入公司营运及发展，推动了当地的经济的发展，制造就业机会，带动社会的繁荣。

(2) 股票市场为投资者提供机会及选择，使资金有适当出路，发挥资金的经济效能及利益。

(3) 股票市场有各式各样的股票，投资某一种股票，就等于投资在该股票的行业上。譬如看好地产，买入地产股；看好银行前景，买入银行股。这样可以使自己没有能力开设如此庞大企业的普通百姓，能因为看好该种行业，而买入其股票，等于间接投资在该行业；只要他眼光准确，该行业真能发展的话，小投资人士一样可以获利。在现代社会，要开设一些类似长实、九仓、置地等规模的公司，并非一般人所能。股票市场的存在使小投资人士也可以成为大企业的股东，分享该集团的成果，对社会亦形成一种公平的创造财富的条件。

(4) 股票市场是众多投资工具之一，可以使投资人士有所选择，分散投资。

(5) 股票市场是经济的寒暑表，反映某一地区的经济兴衰与前景。

(6) 股票是一种有价证券市场，流通性大。投资者可随时抛售手中股票，作套取现金之用。股票交易所就是方便股票持有人士套取现金的场所。

(7) 总而言之，第二市场的套现功能，与第一市场的上市功能相辅相成。套现功能越好，上市公司的股票便越容易为投资人士接纳，上市越容易。这样，公司更可以发展，创造社会财富，推动经济及国民生活水平。

股票与其他投资 孰优孰劣

投资市场提供的投资工具，五花八门，而且日新月异。除了传统的物业、黄金、债券、存款之外，外汇、商业票据、存款证、期权、期货等亦日趋流行，股票在上述各种投资之中，只是其中的一种工具。当然，每一种投资工具都有其优点及缺点。股票投资与其他投资究竟孰优孰劣，当然没有一个绝对准则。下列比较几种传统的投资工具的优劣，包括存款、物业、黄金、债券及外汇。并从四个角度去考虑和分析，即保本、风险、回报速度及流动性。

1. 保本。

(1) 存款——理论上一定有利息，保证不会亏本。但在严重通货膨胀下，利息根本追不上凌厉的通胀率，存款入银行其实是眼巴巴看着货币贬值，不单无法保本，反而是不智的投资。除非银行利息提高到颇高程度（譬如 10% 或以上），存款入银行，才值得考虑。

(2) 物业——是长期升值的理想投资工具，除了可以自用之外，更可以保本和增值。作为长期投资，物业是一理想对象。

(3) 黄金——黄金既没有利息收入，而且需要用地方储存。在 1980 年至 1990 年期间，世界多少次政治动荡，金价却仍然长期下跌，不论在哪个价位买金，都多数有亏无赚，所以黄金并不可以作保本之用。昔日光辉，已经荡然无存。

(4) 债券——跟存款有着相似的地方，理论上可以保本，

但如果利息追不上通货膨胀，亦不是一种理想工具。惟一跟存款不同的地方就是当利息下降时，存款收益减少，但债券却会升值，比存款好。但当利息上升时，债券却会跌价，一样有风险，并非最理想的投资保本工具。

(5) 外汇——因为外汇牌价有升有跌，风险比存款与物业等更大，并不保障一定可以保本。

(6) 股票——股市的波动比楼宇、债券等更为剧烈，理论上并不保证一定会保本。不过，根据以往的历史，假使买入的是大蓝筹，而不是一些垃圾股，即使短期跌，长期亦会上升；是长期保本的理想工具。但其他的三、四、五线低价股却无这项保证。低价股有时可以一沉不起，甚至清盘。

2. 风险。

(1) 存款——除非银行挤提或清盘（并非绝对没有这种可能，国商银行便是一例），否则存款的风险是很低的。

(2) 物业——除非政治大动乱，否则物业的投资风险亦不大；但如果以投机炒楼花作为出发点则另计，风险可能很大。

(3) 黄金——金价的跌幅有时可以很大，因为无利息收入，因此更加不利，但始终不及三、四线股票或认股证风险那么高。

(4) 债券——利息上升时，债券价格会下跌，所以一样有风险。但如果作长线投资于政府债券，譬如持有十年以上，则风险其实很低。

(5) 外汇——升跌程度也很大，风险自然亦成正比例。

(6) 股票——风险是随着你买入的股票类型而定，大蓝筹风险最低，认股证风险大，炒期指更有风险，这样反而是任君选择，有较大弹性。

3. 回报。

(1) 存款——最慢，但最稳定，一定有回报。

(2) 物业——在物业市道旺时，可以几个月即回报一倍或以上，尤其是炒楼花。

(3) 黄金——不要期望黄金可以带来理想回报，即使合理回报也未必会有。

(4) 债券——回报率稳定，但一定不会高。

(5) 外汇——有利息收入，但不一定升值；有可能跌价比利息收入还多。

(6) 股票——优质的大蓝筹股票，回报率高，而且年年增长；有红股，有股息，是理想的投资。如果希望回报率更高的话，可以找更大风险的股票去炒，各适其式，富有弹性。

4. 流动率。

即是否容易套回现钱 (Liquidity)。

(1) 存款——活期存款可以，但定期存款却有限制。

(2) 物业——因为要找买家，有时套现比较困难，而且比较慢。

(3) 黄金——国际性的金币、九九金粒等，可以随时抛出套现。

(4) 债券——因为有公开市场的关系套现能力不俗。

(5) 外汇——市场很大，一样可以随时套现。

(6) 股票——要分是热门股还是冷门股，如果买入的是热门股，即使遇上淡市，也一样可以很快套现；但如果买入的是一些冷门股，有时遇到淡市便很难找到买家，套现较难。

综合而言，股票市场因为有许多不同类型的股票给投资人士选择，不论保本、风险、回报率、套现能力等都可以悉随尊便，任君选择，比其他市场更富弹性，所以是一个理想的投资市场。问题上是你应该学会怎样分析股市和选择股票。

普通股、优先股、A股、B股、半缴款股

上几篇讲了什么是股票，股票市场的功能，投资股票的好处和坏处。

股票是怎样分类的呢？原来股票分类（Classification）是可以有多种方法的。其中一种方法是将股票分成普通股、优先股。普通股亦可分为A股、B股。如果发行时只缴款一半，则可称之为半缴款股。

1. 普通股 (Ordinary shares)。

特色如下：

(1) 股东享有公司控制权：股东有权投票选举董事会，而且有权对公司的章程的修改发表意见。通常是持有一股或一手股票的可投一票。不过，大股东在正常情况下都控制了公司。

(2) 股票风险只限于所购买的股份：公司万一经营不善而宣告破产，股东所买的股票，无需再负债上身。

(3) 股东可将股票自由转让：如果你认为某公司的经营不错，前途看好，你就可以购买某公司的股票。如果你认为某公司的前景不好，你也可以沽出股票，套回资金。

(4) 股东享有分配股息的权利：如果公司经营获利，董事局有权宣布将利润分发给股东，即派股息。

(5) 股东是最后分配公司资产的人：如果公司破产，先要清还债务，债权人有权优先分配财产的权利，其次是优先股持有人，最后才轮到普通股股东。

(6) 普通股的价格波动幅度大：在市场上交易的多是普通

股，如果没有特别标明，大众买卖的都是普通股。

2. 优先股 (Preference Shares)。

同是股票，优先股和普通股有以下的分别：

(1) 投票权。

优先股并无投票权，不能直接影响公司决策。股东大会上，只有普通股持有人才可以投票。

(2) 股息。

为了弥补优先股无投票权，优先股股东优先收取既定的股息，以股票面值的某一百分比计算。譬如一股优先股票面值 10 元，发行时订明是 10% 的优先股，那么每年每股就可以得到股息 1 元。而且这些股息是从公司利润之中先拨给优先股股东，待优先股股东收足之后，剩余利润才发放给普通股东。举例如下：

普通股共发行 100 000 股，每股 1 元

10% 优先股共发行 100 000 股，每股 1 元

利润 15 000 元

优先股股息 $10\% \times 100\,000 = 10\,000$ (元)

普通股所占利润：5 000 元

上述例子若利润不足 1 万元，普通股股东将会一无所有，利润将全归于优先股股东。但如果公司利润高，譬如赚取了 10 万元，优先股股东仍只收 1 万元股息而已，全部剩余的都归普通股股东。

(3) 公司清盘时还本。

当一间公司清盘，还了所有债项之后，尚有余钱的话，亦要先还给优先股股东。等他们收足本，再有剩余才轮到普通股股东。

A. 风险。

相对于普通股而言，优先股确实风险比较低，因为有固定的息率，收入肯定。但是优先股毕竟也是股票。假若公司并无盈利，优先股股东亦一样无法得到任何股息收入。所以优先股

一样有风险。

买优先股一定要拣大公司，不要拣小公司的优先股，因为随时有可能年年没息派。

B. 优先股的类型。

①永久性优先股 (Irredeemable Preference Shares)。

这类股票可以作长线投资，长期收息。

②可赎回优先股 (Redeemable Preference Shares)。

这类优先股有固定的存在时间，在既定期之后就会由公司向股东赎回取消。

③累积性优先股 (Cumulative Preference Shares)。

如果某一年公司出现亏损，不能派发优先股股息，公司就当作是欠下优先股股东的；来年或以后，公司再有利润便须再偿还这些欠下的股息，直至完全还清为止。

④非累积性优先股 (Non - Cumulative Preference Shares)。

公司有利润，就可以收到股息。若碰上公司出现亏损不能派息的话，这些股息将来也不可能有机会追回。这一类型的风险比累积性优先股更大。

⑤可兑换优先股 (Convertible Preference Shares)。

持有人有权在指定的时间之内，将优先股兑换成普通股。如果公司年年赚大钱，普通股股东股息丰厚，优先股却只得既定的股息，这些优先股就可以兑换成普通股，用以分享红利，并且有权在股东大会上投票，影响公司的政策。

3. A 股、B 股。

上市公司股票如没有证明是 A 或 B 的话，就全部都是 A 股。如果该公司有 A 股又有 B 股。那么，大家就要明白什么是 B 股了。

B 股在香港的历史，可追溯至 1972 年，当时有一间上市公司，叫做会德丰（现已被全部收购，不再用这个名字），宣布以另外一种新股发行公司当时的股票，叫做会德丰 B 股，自此产生 A 股与 B 股的分别。公司原有的股票，一律是 A 股，

而新发行的且与原来的股票在价格、投票权利、股息权利等方面不同的股份，则被称为 B 股。

B 股的特色，可以用一间公司举例。假设一间公司发行了 1 亿股每股 10 元的股票，称之为 A 股，另外又发行了 1 亿股每股 1 元的股票，称之为 B 股。但 A 股与 B 股原来是有同等投票权力 (Same Voting Right) 的。即持有 A 股 1 股的股东可以在股东大会投上一票，持有 B 股的股东亦可以同样每股投上一票。大家有相同的投票权利，如果要控制这间公司的运作，较为便宜的方法，就是持有大量 B 股。譬如在上述例子，公司发行股本为 1 亿股 A 股，每股 10 元，即 10 亿元，另加 1 亿股 B 股，每股 1 元，即 1 亿元，总数为 11 亿元。只要其中一个股东持有所有 B 股，再加上 1 股 A 股，动用只 1 亿多元，就可以控制该公司的投票权 50% 以上，用如许低廉的代价，就可以控制一间上市公司。

但 1987 年开始，香港政府宣布所有公司不许再发行 B 股，以免大股东可以只用小小本钱就控制全间公司，对小股东不公平。

4. 半缴款股票。

所谓半缴款股票即是只付了一半钱的股票。有时发行股票公司为了吸引人去买这只股票，把售价分成两次（或多于两次）收钱。譬如，一只售价 10 元的股票，分两次集资，投资者认购时，每股只需付出 5 元便可。一段时间之后，才缴付余下的 5 元，分期付款缴交 (Payment By Instalments)。

当投资者只缴付第一部分钱时，公司是不发给普通股票予该股东的，所发行的股票是“半缴款股票”，证明该股票仍未缴足款项。