

港 股



机械工业出版社
China Machine Press

投资指南

HONG KONG STOCK MARKET INVESTMENT GUIDE

本书从中小投资者实用的角度出发,全面、系统、深入地介绍了香港资本市场的基本状况、市场结构、投资品种、市场交易规则、港股的开户程序、投资策略和建议、风险控制 and 防范、投资者维权保护等基本知识,同时也收集整理了一些内地投资者前期投资港股的成功经验和失败案例。为中国内地广大的中小投资者提供具有参考意义的操作方案。

石建勋 吴平 / 编著

7832-51
13

港 股

投资指南

HONG KONG STOCK MARKET INVESTMENT GUIDE

石建勋 吴平 / 编著



机械工业出版社
China Machine Press

本书根据作者多年从事境内外资本市场的投资工作经验和研究体会,综合国内外最新研究成果、港股市场的最新信息和媒体最新报道,充分考虑我国广大中小投资者赴境外投资面临的实际问题,从中小投资者实用的角度出发,全面、系统、通俗地介绍了港股市场的基本状况、投资交易品种、市场交易规则、港股的开户程序、投资策略、风险控制和防范、投资者维权保护等基本知识,同时也收集整理了一些内地投资者前期投资港股的经验,为中国内地广大的中小投资者提供具有参考意义的操作方案。

图书在版编目 (CIP) 数据

港股投资指南/石建勋,吴平编著. —北京:机械工业出版社,2008.1

ISBN 978-7-111-23063-2

I. 港… II. ①石…②吴… 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 (2007) 第 193589 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:任淑杰 责任印制:杨曦

北京机工印刷厂印刷 (兴文装订厂装订)

2008 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

169mm × 239mm · 8 625 印张 · 241 千字

标准书号 ISBN 978-7-111-23063-2

定价:26.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线电话:(010) 68326294

购书热线电话:(010) 88379639 88379641 88379643

封面无防伪标均为盗版

前 言

2007年8月20日，国家外汇管理局发布了被业内称为“港股直通车”的《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》，方案明确了境内个人通过天津滨海新区的中国银行分支机构，可以无限制换汇投资香港证券交易所公开上市交易的证券品种。此前，境内个人欲投资境外证券市场，只能借助商业银行代客境外理财业务投资境外产品，且单一客户投资金额的起点是30万元人民币或等值外币。因而“个人境外直接投资”的开闸，意味着个人投资港股的“阳光化”。

虽然有一些准备工作需要进一步完善，备受关注的“港股直通车”在宣布之后又暂缓开放，进入了协调预备程序，但内地许多个人投资者已在摩拳擦掌，跃跃欲试。需要指出的是，A股与港股市场的“游戏”规则差异较大，香港市场也并非遍地黄金，光凭一腔热情很可能落个血本无归的下场。

如果说A股市场只是一个游泳池，那么香港股市则是真正的大海。没有雄厚的资本、良好的投资心态和对香港股市的熟悉，内地投资者很难在港股市场里“淘金”。因此，对于此前只投资过相对封闭的A股市场的内地投资者来说，只有对香港股市的风险有清醒的认识，同时在以后的投资过程中能控制和防范这些风险，才能真正获得较好的收益。

本书根据作者多年从事境内外资本市场的投资工作经验和研究体会，综合国内外的最新研究成果、香港市场的最新信息和媒体最新报道，充分

考虑我国广大中小投资者赴境外投资面临的实际问题，从中小投资者实用的角度出发，全面、系统、通俗地介绍了香港股市的基本状况、投资交易品种、市场交易规则、港股的开户程序、投资策略、风险控制和防范、投资者维权保护等基本知识，同时也收集整理了一些内地投资者前期投资港股的经验，为中国内地广大的中小投资者提供具有参考意义的操作方案。

需要特别指出的是，任何股市都有风险，本书对香港股市的市场分析和投资策略与建议，仅供广大读者参考，不能完全保证广大读者根据本书的投资策略与建议就能无风险获利。是否投资港股，如何投资，仍然需要依据投资者自己的判断。希望任何时候广大读者谨记：“市场有风险，入市需谨慎，盈亏皆自负。”进入具有国际化的香港市场更需要有国际化的投资视野、国际化的风险承受和控制能力。

本书在写作过程中，参考了大量的中外媒体报道和专家评论，为使本书尽量达到规范和严谨，在书后列出了有关的参考文献。对于书中所采用的一些文献的内容，本人在此特向这些文献的作者表示诚挚的敬意和衷心的感谢。有些采用的文献可能没有列出，对此向这些文献的原作者表示真挚的歉意和由衷的感谢！

本书涉及面广，需要解决的问题很多，难免有不当之处，敬请批评指正。需要经常了解港股市场信息者请光顾作者石建勋的搜狐博客（<http://shijianxun.blog.sohu.com> 或 E-mail 至 sjx1218@sohu.com）。

作 者

2007 年 11 月

目 录

Contents

前 言

第 1 章

港股市场的基本情况

港股市场的成长历史与地位 / 2

港股市场结构 / 10

港股市场指数 / 15

影响港股市场的主要因素 / 19

中国公司在香港上市历程 / 21

港股市场的“内地化”趋势 / 26

“股改”之后两地股市的“一体化”趋势 / 31

第 2 章

港股市场的投资交易品种

股票 / 36

“窝轮”（认股权证）及其投资攻略 / 45

牛熊证及操作举例 / 55

第 3 章

港股市场交易规则

股指期货 / 61

股票挂钩票据 / 65

REITs: 类似内地开封基金 / 68

交易所交易基金 (ETF) / 72

投资其他国家的股票和基金 / 76

第 4 章

港股市场的深入分析

港股的市场环境和特征 / 99

港股的“大鳄”是如何设局的 / 104

港股的小股庄家是如何打劫小股民的 / 106

港股市场对内地投资者的吸引力在哪里 / 108

港股市场和内地股市的联动性 / 113

国际机构如何对港股市场的个股评级 / 115

港股与美股的联动性及美国

重要经济数据解读 / 119

第 5 章

港股投资渠道与港股投资步骤

条条大路通“港股” / 123

港股开户所需的一般条件和文件/ 124

港股直通车：境内个人直接投资

 港股的合法路径/ 128

中银国际与港股直通车/ 132

第 6 章

港股投资策略

内地投资者是直接投资

 港股还是选择银行 QDII/ 136

内地投资者需要把握

 投资港股的入场时机/ 138

开户后如何买卖股票/ 139

内地投资者应买什么样的港股/ 140

港股市场的新股机会/ 144

价值投资及其在港股中的运用/ 147

如何选择股票期权系列/ 149

投资港股须防四大认识误区/ 151

投资港股的谨慎性投资策略和建议/ 153

港股几大板块的近期投资策略/ 156

第 7 章

投资港股的风险控制与防范

证券市场的各种风险类型/ 163

港股并非遍地黄金，需要防范十大风险/ 170

港股融资交易的风险与防范/ 175

卖空账户的管理谨防资产挪用/ 177

提高抗衡股市风险的能力/ 179

如何防范对冲基金毒招/ 180

第 8 章**港股信息披露规则与信息渠道**

- 港股信息披露的有关规定/ 185
- 获取港股信息的渠道/ 188
- 四大流行的港股行情报价软件/ 190
- 如何从招股书里了解上市公司基本情况/ 193
- 怎样获取正确的股评信息/ 196

第 9 章**港股市场维权与投资者保护制度**

- 港股市场常见侵权行为/ 199
- 港股投资者权利保护的途径/ 202
- 港股投资者解决纠纷应注意的问题/ 203
- 香港《证券及期货条例》的七大特点/ 204
- 港股投资者赔偿基金制度详解/ 206
- 个人直接投资港股的保护
 - 制度安排亟须完善/ 211

第 10 章**投资港股先行者的经验**

- 朱先生炒港股：投资与投机的有机结合/ 219
- 唐先生打价差：实现“A+H”套利/ 221
- 王先生投资港股有三招：
 - 套利、跟机构、打新股/ 223
- 张先生投资港股的失败经历和感悟/ 225
- 港股投资老手谈港股市场/ 228

附 录**附录 A**

附表/ 231

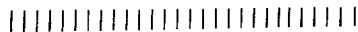
附录 B

国家外汇管理局关于《个人外汇
管理办法实施细则》/ 250

附录 C

国家外汇管理局关于《开展境内
个人直接投资境外证券
市场试点方案》及批复/ 256

参考文献



第 1 章

港股市场的基本情况

香港是通往中国内地的门户，与亚洲内其他经济体系又有密切的商贸联系，它是这个高增长地区内的一个战略重地。近些年来，香港已发展成为国际知名的金融中心，为许多亚洲企业以至跨国公司提供集资的机会。

香港金融交易品种繁多，其中，最为成熟和备受投资者关注的是香港证券市场。香港证券市场经过多年磨炼，在政策法规、监管水平、市场专业人士服务等方面均达到国际水准。此外，香港作为祖国大家庭的一部分，在港投资者对内地经济发展的前景充满信心。

港股市场的 成长历史与地位



(一) 香港股市的成长简史

1. 1986年以前的香港证券市场

香港证券交易的历史可追溯到1866年，但直至1891年香港经纪协会设立，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，形成了四间交易所鼎足而立的局面，也就是所谓“四会时代”。

在1972~1973年短短的2年间，香港就有119家公司上市，1973年底上市公司数量达到296家。虽然在20世纪70年代后，香港进入了金融业的国际化和多元化发展阶段，银行制度日趋健全，金融市场交易更为活跃，逐步走向国际化，香港开始成为重要的国际金融中心之一；但香港的股票市场仍主要以本地为主，规模很小。70年代末的股票市场总市值只有约1100亿元，全年股票买卖成交额只有二百多亿元。

1973~1974年的股市暴跌，充分暴露了香港证券市场四会并存局面所引致的各种弊端，由于四会竞争造成上市公司质量下降，四会各自独立运作造成交易效率降低，当局不易监管，市场投机成分过重等。

为加强对香港证券市场的统一管理，香港当局从1974年起提出四大交易所合并的设想。1986年3月27日，四家交易所正式合并组成香港联合交易所。4月2日，香港联合交易所开业，成为香港唯一的证券交易所，并开始享有在香港建立、经营和维护证券市场的专营权。

2. 1986~1997 年的香港证券市场

1986 年开始, 香港市场进入了其崭新的现代化和国际化发展阶段, 中国对香港前途的保障, 增强了投资者对香港经济的信心, 香港市场从此进入一个新的发展时期: 交易品种多元化, 交易手段不断完善, 市场参与者日益国际化, 证券市场进入了持续稳定的发展阶段。

1986 年下半年, 香港的经济开始起步。1987 年 10 月 1 日, 气势如虹的恒生指数冲上了 3 949.73 点的高位, 但是还没等兴奋的股民将自己挣到的钱捂热, 仅仅 18 天之后, 由于全球股市崩溃, 香港股市随即下跌 300 多点。尽管联交所紧急停市 4 天, 但等到重新开市时, 恒指还是在一天内暴跌了 43%。香港经济再次遭遇打击。

20 世纪 90 年代后, 香港股市开始受惠于内地市场的开放。1993 年, 青岛啤酒成为首家在香港上市的内地企业, 被香港股民称为“红筹股”。而当时, 联交所里最受热捧的股票就是来自于内地的“红筹股”。随后的 1997 年, 更堪称香港股史上的“红筹股年”。据联交所的统计, 1997 年香港证券市场的集资金额打破历史纪录, 全年集资超过 800 亿港元, 其中逾九成成为红筹国企公司所筹资金。

3. 1997~2003 年的香港证券市场

长期以来, 在香港股市中, 英资上市公司长期以来扮演着主角角色, 其总市值占到港股总市值的 40% 左右, 在恒指成分股中有近 1/3 为英资所有。1997 年香港回归后, 部分英资陆续从香港股市中撤退而中资逐渐取而代之, 给香港注入了新的活力, 内地成为香港金融业发展强大的推动力以及香港经济进一步发展的坚强后盾。内地与香港的金融合作已显示出强劲势头, 这也是香港金融业发展的绝好机遇。

还没等香港回归带来的股市利好让恒生指数在高位站稳, 1998 年东南亚金融危机就席卷了香港。恒生指数一年之内下跌超过 10 000 点, 跌幅近 60%, 为此, 特区政府不得不动用 1 100 多亿港元的外汇购买港股以稳定证券市场。同时, 中央政府保持人民币汇率稳定的政策, 也成为香港抵御金融危机的坚强后盾。

20世纪90年代末期,新兴的企业如雨后春笋般不断涌现,但是这些具有良好商业概念和增长潜力的新兴企业,并不具备香港联交所规定的主板市场的上市条件,参考美国纳斯达克市场,香港联交所于1999年11月15日设立了香港创业板。2000年3月20日,联交所推出了香港创业板指数,以17日为基点,基点1000点,包括16家上市公司。至2004年5月底,创业板市场共有上市公司196家,证券市值约700亿港元。香港创业板是为区内外富有成长性的中小企业而设的市场。创业板的设立为中小企业提供了融资渠道,也帮助它们清晰明确了发展定位,促进了高科技行业的创业发展,同时,也给投资者提供了一个兼有高增长和高风险性特征的投资渠道。

但是,2001年“9·11”事件导致的全球经济衰退,2003年SARS的影响,让香港的股市持续低迷。

4. 2003年以后的香港证券市场

2003年4月份以后,随着SARS影响的结束和全球经济回暖,大量外资开始重新流入香港市场。由于同时期内地股市的长期低迷,香港股票市场日益成为内地企业的重要集资中心,香港依靠内地强大的经济腹地与经济增长动力,经历了亚洲金融危机、全球经济增长放缓、SARS等多种风险的冲击后,香港的国际金融中心地位反而更加巩固。

2004年年末,在境外挂牌上市的内地注册成立企业有111家,其中109家在联合交易所上市。在联交所挂牌上市的内地企业有304家。这些内地企业包括H股、红筹股及民营企业(非H的内地民营企业)。2004年,在香港新上市的内地企业集资了约754亿元,占在联交所首次公开招股集资总额的79%。内地企业的市值占市值总额约30%。2005年年末,香港股市内地企业(包括H股、红筹股和非H股民营企业)的总市值已达到3.19万亿港元,已达到市场总市值的39%,内地企业的总成交额已占香港股票市场全年总成交额的49%。

在近几年的国际证券市场格局中,香港股市是成长最为迅速的全球性证券市场。2004年香港股市总市值全球排名升至第八;2005年度香

港股市股票融资总额超过 2 954 亿港元，位居世界第四。2006 年，继交通银行和建设银行在香港上市之后，中国银行和工商银行也登陆港股市。这些大型内地红筹股在香港的上市，给香港股市注入了新的动力。特别是工商银行在内地、香港共筹集资金 191 亿美元，刷新全球首次公开募股的纪录，同时也令香港 2006 年全年首次公开招股集资额超过 3 000 亿港元，超越纽约，成为全球排名第二的证券市场。

（二）香港股市在世界金融市场中的地位

香港地理位置优越，是连接北美洲与欧洲时差的桥梁，与内地和东南亚其他经济体系一向保持紧密联系，又与世界各地建立了良好的通信网络；此外，法治、公平的竞争环境和健全的监管制度，使香港能够成为区内重要的国际金融中心及内地的首选集资中心。资金流入和流出香港不受限制，也是另一大优点。香港金融市场的特色是资金流动性高，并且是在有效、高透明度和符合国际标准的管制下运作。香港的劳动人口教育水平高，外地的专业人士又愿来港工作，进一步推动了香港金融市场的发展。

香港金融业发展的历史悠久，以股票市场为例，已有百余年的发展历程，但是，其在亚太地区国际金融中心地位的取得却是 20 世纪 80 年代以来的事情。至 2004 年 10 月底，香港股票市场的市值为 7 706 亿美元（见图 1-1），是世界排行第八的市场，在亚洲则排行第二，紧随日本东京。2004 年，本地股票市场的成交额平均每日有 160 亿港元。香港联合交易所有限公司是香港交易及结算所有限公司的全资附属公司。截至 2004 年底，在香港联合交易所挂牌的上市公司有 1 096 家，新上市公司共计 70 家，这些公司首次公开招股的集资总额为 958 亿港元。除发行新股所得的资金外，在第二市场筹集的资金达 1 751 亿港元。内地企业在 2004 年内的集资额达 1 104 亿港元，约占整个香港股票市场集资总额的 40%。从市场的参与主体来看，香港市场 1/3 的投资者是来自美国、英国等欧美的投资机构。因此，香港已成为全球重要的证券市场之一。仅从年度融资额来看，受益于大量内地企业的在港融资上市，香港已

超越东京及伦敦，成为全球第三大融资中心，在过去十年为内地企业融资达1 100亿美元。时任财政司司长唐英年感慨，在五年前，他根本不敢想象香港能超越东京及伦敦。

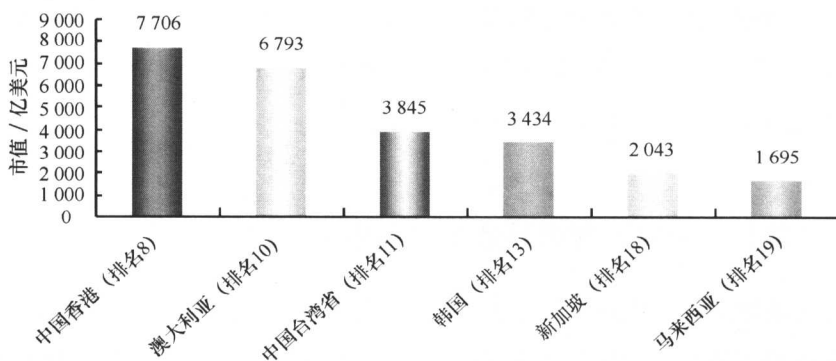


图 1-1 中国香港及亚太地区市值及在世界的排名一览

注：资料来源于世界交易所协会（WFE），统计基准日：2004年10月底

香港是全球最自由及流通率最高的证券市场之一，也是全球资金在亚洲的集散地。现时中国内地的经济建设对资金需求庞大，香港作为亚太资金集散中心，可与内地互惠互补，既可为内地提供先进的资金中介服务，又可凭借内地的经济实力，进一步巩固香港在亚洲的国际金融中心地位。

表 1-1 中国香港的集资能力已名列世界前茅（三年比较表）

2004年（1-9月）		2003年		2002年	
全球交易所排名	集资额 (亿美元)	全球交易所排名	集资额 (亿美元)	全球交易所排名	集资额 (亿美元)
1. 纽约交易所	829	1. 纽约交易所	816	1. 纽约交易所	874
2. 港交所	284	2. Euronext*	512	2. Euronext*	360
3. 伦敦	239	3. 伦敦	302	3. 伦敦	344
4. 东京	187	4. 东京	290	4. 西班牙	214
5. 多伦多	175	5. 港交所	275	5. 东京	157
6. Euronext*	154	6. 澳洲	228	6. 多伦多	145
7. 西班牙	150	7. 多伦多	179	7. 港交所	142
8. 澳洲	150	8. 西班牙	178	8. 台湾	132
9. 孟买	118	9. 意大利	144	9. 澳洲	123
10. 纳斯达克	99	10. 台湾	86	10. 南非	98
13. 上海	52	12. 上海	68	11. 上海	70
20. 深圳	27	27. 深圳	11	24. 深圳	15

注：资料来源世界交易所协会（WFE）。

* 由荷兰、比利时等多个欧洲交易所组成。

(三) 香港股市繁荣背后的隐忧

1. 上市品种单一

香港上市公司品种单一，素质存在隐忧，使香港股市缺乏有力的支撑，容易在外界影响下出现股灾。香港上市公司特别是 39 种成分股的行业分布基本上集中在地产、银行和以中国电信为代表的信息产业。然而，地产业是香港产生泡沫经济最严重的产业，是一个处在调整中的产业；银行业虽然发展较稳健，但受制于整体经济环境的影响很大；中国电信属于高盈利垄断行业，随时会由于垄断局面被打破而失去支撑；盈科数码也只停留在概念上，没有实质性创新科技内容作支撑。所以从总体上来看，目前香港股市缺乏实体性经济的支撑。

2. 香港股市规模仍较小

香港股市规模与纽约、伦敦、东京等国际性股票市场仍有较大差距。譬如，2007 年 7 月 13 日香港股市的总市值约 17 万亿港元，而美国微软公司一只股票的市值约为 5 700 亿美元，按汇率换算约为 4.4 万亿港元。规模上的差距，使香港在全球股市波动中的抗风险、抗冲击能力远不如伦敦、东京等超大型股市。股市规模偏小，加上资本市场高度开放，容易被国际大炒家左右市场。另外，香港股市市值过分集中于少数股份上，也是造成香港股市易受外界影响的重要原因之一。

3. 缺乏独立性，反应太过敏感

美国股市是全球最大、最具实力的市场，美股的走势也是世界各地股市走势的主导力量，加上港元与美元挂钩后，港股基本上已被看作美元资产区。因此，港股受其影响和牵动原本是正常的现象。但问题在于，香港股市已成为华尔街的“卫星”。香港要发展成为一个与纽约、伦敦、东京等齐名的世界知名的国际金融中心，不仅要有高度开放和国际化的市场体系，顺应国际潮流的金融创新能力，而且还必须具有功能强大的具有较强独立性和抗外界风险能力的股票市场。在这一点上，香港股市与东京、伦敦等金融中心还有差距。

