

轻松炒港股



轻松赚大钱

轻轻松松 炒港股

“港股直通车”是投资港股唯一的途径吗？

戴大方◎编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

轻松炒港股 轻松赚大钱

轻轻松松 炒港股

“港股直通车”是投资港股唯一的途径吗？

戴大方◎编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

轻轻松松炒港股/戴大方编著. —北京: 北京大学出版社, 2008. 1

ISBN 987-7-301-13212-8

I. 港… II. 戴… 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 188911 号

书 名: 轻轻松松炒港股

著作责任者: 戴大方 编著

策 划 编 辑: 张慧卉

责 任 编 辑: 张慧卉

标 准 书 号: ISBN 987-7-301-13212-8/F·1809

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 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62767346

出版部 62754962

电 子 信 箱: em@pup.pku.edu.cn

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 11.5 印张 190 千字

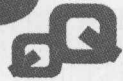
2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 24.00 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 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn



布局港股正当时

回顾 2007 年的 A 股市场，“5.30”的疯狂下跌仍历历在目，近期的深幅调整更让广大股民感到彷徨，投资者逐步回归理性，但内地股市仍呈现出非理性发展的态势。具备内在价值和成长性的股票将越来越受到投资者追捧，市场需要这样的股票品种，而我们更需要一个规范有序的资本市场。就在内地股市“动荡不安”的时期，与我们比邻的香港股票市场却表现抢眼。近年来香港证券交易所已经成为亚太地区的第二大交易所（仅次于东京证券交易所），市场规模和全球排名快速上升，与此同时，恒生指数窄幅波动，一些优质股票如佐丹奴、周生生、大家乐等，都有 1—5 倍的涨幅。相比 A 股而言，港股对内地投资者的吸引力不言而喻。首先，香港资本市场是国际资本参与中国投资的“桥头堡”。在人民币升值预期不断增强的背景下，国际资本将通过各种方式投资于我国金融资产。香港的亚太金融中心地位使其成为外资介入中国业务的主要市场，而港股市场的国际化、规范化、市场化运作模式是吸引外资的一个重要因素，众多国际投资

者包括巴菲特和盖茨的基金均在港股有所投资。其次，港股尚处于估值“洼地”，价格波动小，适合价值投资。目前 A 股市场整体市盈率约为 40 倍，而香港股市的市盈率约为 20 倍，考虑到两地会计制度和监管审计的不同尺度，香港股市股票估值通常比内地 A 股估值低 50% 以上，特别是在两地上市的同一家公司的股票，H 股价格通常约为 A 股价格的 40%。作为一个资本自由流动的开放市场，当市场整体定价过高或过低时，外资就会流出或流入，这种市场化定价机制使香港市场的整体定价长期维持在比较合理的水平。以至于在内地股市很难应用的“价值投资”理念，在香港股市却可大展拳脚，给投资者带来丰厚回报。再次，香港上市公司业务具有高成长性。香港许多上市公司致力于拓展国际国内两个市场，先进的公司管理和营销手法，使其在竞争中占尽优势。最后，香港证监会对公司的监管严厉而规范，上市公司素质优良，投资者的合法权益能够得到有效保障，而国内 A 股市场存在的一些结构性和制度性问题，远非一朝一夕能解决。

当前，虽然“港股直通车”试点进展并不顺利，但丝毫不能阻挡我国内地和香港两个资本市场并轨、打造亚洲金融中心的历史趋势。在不久的将来，中国将会成为世界上最重要的资本提供者之一，而香港或许成为亚洲地区最重要的金融中心。那些有勇气和胆量进入香港证券市场的投资者们，将见证这个历史时期的到来，真正理解国际化的含义，在香港开始全球之旅！

十年之前，香港回归祖国，大量资金由香港涌入内地投资实业；十年之后，内地对外资本投资的大门悄然打开，内

地资金开始进入港股市场，将逐步让香港感受到内地资金的巨大能量，内地资金“闯香江”的时代已经到来！对于投资者而言，“思路决定出路、眼界决定境界”，正如巴菲特指出的，财富增长取决于资产配置，做好资产配置关键是选对投资工具，20世纪90年代初是A股，90年代末是B股，如今应该是港股！

在风起潮涌的投资热中，放眼未来，布局港股，恰逢其时！

本书主要为那些准备投资港股的投资者而写，鉴于他们对国内A股市场已经有了不同程度的认识，书中重点阐明投资港股与投资A股的不同之处，着重突出方法的实用性和可操作性，力争做到一看就懂、一懂就用、一用就赚，帮助投资者轻松赚大钱。

编者

2007年11月25日



目 录

第一篇 港股钩沉 (1)

- 一、香港股票市场历史和现状 (1)
- 二、香港股票市场股票品种 (4)
- 三、香港股票市场指数简介 (7)

第二篇 入市实战 (13)

- 一、三种渠道投港股 (13)
- 二、买卖交易一点通 (22)
- 三、港股 A 股大不同 (39)
- 四、运筹帷幄稳操盘 (46)
- 五、认购新股巧入门 (58)

第三篇 基本战术 (75)

- 一、风物长宜放眼量——价值投资是首选 (75)
- 二、从“量价配合”看清后市 (76)
- 三、善用竞价盘捕捉战机 (78)
- 四、眼疾手快玩转二线股 (79)
- 五、通过沽空数据捕捉股价走势 (81)

六、新股首份业绩启示买卖策略	(83)
七、股息昭示股票价值几何	(85)
八、盯住指标股找“恒指”新贵	(86)
九、明白定价机制才好作决策	(88)
十、便宜捡不得——如何购买“细价股”	(90)
十一、大鳄蠢动——对冲基金毒招引君入瓮	(92)
十二、认清小股庄家嘴脸	(93)
十三、切忌以A股手法炒作港股	(95)
十四、谨记五点善投资	(97)
十五、借助市场指标判断大势	(97)
十六、趋利避害巧做庄家股	(100)
十七、巧妙摸清主力成本	(101)
十八、散户优势何在	(104)

第四篇 以小搏大——窝轮投资..... (107)

一、窝轮基本知识	(107)
二、“炒轮”制胜八招	(117)

第五篇 大势研判..... (123)

一、影响香港股市的因素	(123)
二、风险意识长存	(137)

第六篇 热点问答..... (141)

一、股票问答	(141)
二、窝轮问答	(148)

附录： 港股档案..... (157)

第一篇 港股钩沉

一、 香港股票市场历史和现状

有人将战后的香港股市划分为如下三个阶段。^①

(一) 幼年时期 (1968—1974)

1946年9月11日，战后的香港股市重新开张。但此时股市规模很小。到1948年，香港股市全年成交额只有1.59亿港元。甚至到1968年，香港也只有59家上市公司。恒生公司编制的香港恒生指数起点定为1964年7月31日，基准点为100点。但随后的几年，股市表现一直欠佳。1965年，恒生指数平均值为86.57点；1966年为82.17点；1967年，恒

^① <http://www.yangtaoblog.com/hong-kong-stock-market.html>，有删改。

生指数平均值为 69.18 点。1968 年初，香港股市起点 66.92 点，这是香港股市战后重整时期的起点。这一年，香港股市成交额达到 9.4 亿港元，历史上第一次接近 10 亿港元。从此之后，股市成交额再也没有低于 10 亿港元。而 1968 年底，恒生指数收盘 107.55 点，当年涨幅 60%，由此拉开了长达 40 年大牛市的序幕。因此，本书中将 1968 年作为香港股市新时期的元年。

由此开始的第一轮牛市，延续到 1973 年 3 月 9 日，最高点 1 774.96 点。这轮为期 5 年的牛市，股市居然上涨 25 倍！

涨得快，跌得猛。一个月后，即 1973 年 4 月 9 日，股市跌破 1 000 点。更令人恐慌的是，跌势只是刚开始。到 1974 年 12 月 10 日，股市最低点达到 150.11 点，相比一年多前的高点，极限跌幅竟然达到 91.5%。

（二） 少年时期 （1975—1987）

1974 年的低点很快作古。1975 年，港股收盘 350 点，1981 年 7 月 17 日，最高达到 1 810.2 点。7 年时间涨幅不过 12 倍，显然已经开始疲劳了。受到当时的中英香港谈判因素影响，投资者信心不足，1982 年 12 月 2 日，股市跌到 637 点低位。这次下跌，尽管幅度仍然比较大，但相对于最高点，跌幅不过 63%。

随着香港前途的日益明朗，股市迅速重新走强，1987 年 10 月 1 日达到 3 949 点的高位。随后，在纽约股市暴跌影响下，港股出现快速下跌，12 月 7 日见 1 894 点。这次在短短两个月时间内跌幅 50% 的行情，成为香港股市历史上迄今为止

最后一次暴跌。

相比前期的5年涨25倍，这一轮牛市，从150点到3 949点，涨幅还是25倍，但却耗时13年。值得欣慰的是，前期的调整不过20个月，跌幅却达到90%。而这次调整，两个月仅52%。更重要的是，这次调整，完成了历史性的成长过程。香港股市从此进入青年时代。

(三) 青年时代 (1988—)

伴随中国内地改革开放的深入，香港股市的牛市步伐日益强劲。1989年2月曾达到3 209点的高位。当时由于内地大环境的影响，港股盘桓在3 000点附近，6月一度出现单日21.7%的巨大跌幅。最低见2 093点。但此时香港股市已经变得成熟，市场在1990年7月就创下了3 559点的新高。1994年1月，港股高见12 599点峰位，才开始一波像样的调整。一年后，股市见6 890点的低位后，继续上涨。在香港回归、红筹上市等利好刺激下，1997年8月，港股冲到16 820点的新高峰，受亚洲金融危机影响，1998年8月跌到6 544点。

这一时期的两次调整，都历时一年，但跌幅都显著收窄，只有50%—60%。当然，相对于1987年的低点，1997年高点的涨幅不过7.8倍。

1997年起，香港股市进入一个为期六年的大调整、大整固时期。1998年见6 544点低位后，股市逐渐上涨到2000年3月的18 397，随后跟中国内地股市一起陷入低迷，到2003年4月，股市最低达到8 331点。值得注意的是，1997—1998年的调整，最大跌幅1万点。2000—2003年的调整，跌幅也达

到1万点。

香港股市的调整在2003年结束后，继续稳步上升，其牛市步伐比中国内地股市整整提前了两年。随着国内经济形势日益向好和大量红筹股、国企股纳入恒生成分指数，香港股市畅旺不息、不停步地向上。2007年10月，最高点已见28 871点。尽管相比4年前低位股市上涨2.5倍，相比9年前低位上涨3.4倍；但此时的香港股市，似乎还不太具备重大调整的条件。一则，大量红筹股和国企股还没有进入显著泡沫期；二则中国经济发展的势头还不会突然停顿；三则国际国内政治局势还没有明显的变化。因此，即便2007年10月出现类似于10年前的高点调整，它所带来的影响也可能是短暂的。

从高点角度看，如果香港股市的第三个阶段也上涨25倍，它对应于1987年低点1 894点，应该是49 200点。换言之，香港股市的本轮牛市，也许会接近5万点的高位！由于本轮行情启动到现在已经快20年，因此，笔者预测，如果2008年前后，股市接近5万点，香港股市或将迎来一次幅度较大的调整。

二、香港股票市场股票品种

按市场概念分，一般把香港股票市场（也叫香港主板市场）中的股票划分为蓝筹股、红筹股、国企股、庄家股等几类。

(一) 蓝筹股

蓝筹股 (Blue Chip) 泛指在香港股市历史悠久, 稳健绩优, 市值规模较大的股票。港股蓝筹股事实上是英国资本与华人资本的代表。如英资的汇丰控股 (0005)、太古股份公司 A (0019), 华资的中信泰富 (0267) 及长江实业 (0001), 这些股票都是十几年来带动港股繁荣的原动力。这些企业的市值, 动辄数百亿或千亿港币, 1%—2% 的涨跌幅即可影响市场行情。过去蓝筹股占市场交易金额的 80%, 随着中资入港的上市公司速度加快, 红筹及 H 股已快速成长, 达到市场交易额的 60% 左右。

目前, 蓝筹股的固定数目是 33 只。由于这类个股的赢利能力强, 大多属于基金偏爱个股 (即基金长期持有或加码买入的股票), 因此较少人为因素 (如庄家活动) 影响, 股价相对稳定, 适合作中长线投资。

(二) 红筹股

红筹股 (Red Chip) 指大股东来自于中国内地, 资本在香港的公司直接上市, 亦有中资买壳上市。其业务可能位于中国香港地区、中国内地或国外, 最大控股权直接或间接隶属于中国有关部门或企业。在 1996 年下半年至 1997 年港股回归中国内地期间, 红筹股的涨势几乎为 200%, 大大地超过恒生指数同时间 40% 的涨幅。因红筹股公司经营的业务跨内地、香港两地, 可结合中国内地市场的规模与港股先进的

企业管理，其发展无可限量，尤其是港股回归中国后，红筹股将是中国掌握港股金融的指南针，且红筹股的企业在公司财务上具有较高的透明度。

红筹股的主要特点是有注资及重组概念，因这些公司的母公司在内地大多资产雄厚。目前，香港的红筹股超过 60 只，其中有 47 只被恒生指数服务有限公司选定为恒生中资企业指数（即红筹指数）成分股，以反映红筹股的整体趋势。

（三） 国企股 （H 股）

国企股又称 H 股，是中国境内国有公司到香港上市的股票。一般而言，H 股的上市公司规模相当大，大多属于基础产业且在该行业中占据领导地位。H 股平均资产约 65 亿元人民币，这也是以往 H 股股价偏低的原因。但随着外资对 H 股的青睐及股价偏低的诱因，H 股反而更无限的获利空间。另就立法而言，在香港上市的 H 股不仅要受到中国证券监管机关监管，更要依港股国际证券法行事，可谓双重保障。H 股里不乏在中国内地上市发行的 A 股，这些企业分别具有的港元和人民币计价的股价，具有套利空间。一般而言，H 股配的现金股利都不错，目前中国内地的 A 股市场尚未开放海外投资者买卖，所以港股中的 H 股及红筹股应是参与中国经济成长的最佳方式。

（四） 庄家股

庄家股是指由大户控制供求情况的股票。由于庄家多数

拥有内幕资料或较熟悉这些个股近况，加上拥有巨额资金并持有大量筹码，因此有条件左右股价走势。

(五) 创业板

创业板市场于 1999 年第四季度推出，到 2002 年 2 月已经有 116 家上市公司。创业板市场对上市公司没有行业类别及公司规模的限制，且不设赢利要求，也无须像主板市场的上市公司一样必须具备三年业务记录，只须显示公司有两年的活跃记录，因此不少具有发展潜力但发展历史较短的公司会通过创业板申请上市交易。

三、 香港股票市场指数简介

恒指系列指数为恒生银行的附属公司恒生指数服务有限公司所编制，它由恒生指数、恒生 100 指数、恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数、恒生伦敦参考指数、MSCI 中国外资自由投资指数、新华富时中国 25 指数、新恒生 50 中型股指数等组成。下面对几个主要指数进行简要介绍。

(一) 恒生指数——港股市场主战旗

恒生指数自首次发布至今已超过 30 年，是香港最早的股票市场指数之一。自 1969 年 11 月 24 日推出以来，恒生指数被广泛引用为反映香港股票市场表现的重要指标。目前，与

恒生指数挂钩的衍生产品已超过 260 种，而以恒生指数为基准指数的指数基金的资产总值则达港币 350 亿元。恒生指数现有 33 只成分股，占有在主板上市并符合资格的公司市值总数的 70% 左右。恒生指数成分股均经过严谨和详细的分析和挑选。成分股以在联交所主板作第一上市的公司为选取目标，由于 H 股公司在香港上市的股份只代表整个公司股本的一部分，故 H 股并不纳入选取范畴。要符合入选成分股的公司必须位列联交所上市所有普通股份（H 股除外）总市值前 90% 之列（市值指过去 12 个月的平均值），必须位列在联交所上市所有普通股份（H 股除外）成交额前 90% 之列（成交额指过去 24 个月的成交总额分为 8 个季度各自作出评估），须在联交所上市满 24 个月（特殊情况除外），并非以香港为第二上市地。经挑选符合资格后，再按以下准则接受最终评选：（1）公司市值和成交额的排名；（2）不同行业在恒生指数内所占的比重能反映大市分布；（3）公司的财政状况。为进一步反映市场上各类别股票的价格走势，恒生指数于 1985 年引进四个分类指数，把 33 只成分股分别纳入金融、公用事业、地产和工商业四个分类指数中。

恒生指数采用总市值加权方法计算，编算公式如下：

$$\text{现时指数} = (\text{现时股价} \times \text{全部已发行股票数量}) / (\text{上日收市股价} \times \text{全部已发行股票数量}) \times \text{上日收市指数}$$

指数编算并不会为成分股公司所派发的股息或红利认股证作出任何调整。

市值加权的算法意味着越大市值的股票“说话”的分量越重。假设昨天收市恒指为 12 000 点，恒指成分股的总市值为 3.6 万亿港元。今天股指上涨，恒指成分股的市值上升了

0.18 万亿港元。按照上面的公式，今天恒指应该为 12 600 $[(3.6 + 0.18) / 3.6 \times 12\ 000]$ 点。以汇丰控股 (0005) 的市值 1.3 万亿港元计，如果汇丰控股升 1%，恒指的总市值就会上升 0.013 万亿港元，恒指会上升 0.36%；同样，若市值仅为 130 亿港元的上海实业 (0363) 上升 1%，恒指的总市值就会上升 0.00 013 万亿港元，恒指会上升 0.0 036%。可见，市值为上海实业 100 倍的汇丰，其同样的股价涨跌比例，对恒指的影响却相当于上海实业的 100 倍，这就是市值加权的外在表现。

(二) 恒生中国企业指数 (国企指数)

1993 年首家中国内地企业以 H 股形式在香港上市，恒生中国企业指数于 1994 年 8 月 8 日推出，以反映所有在香港上市的 H 股表现。由 200 只成分股组成的恒生综合指数自 2001 年 10 月 3 日推出以来，恒生中国企业指数之成分股只包括市值最大，并在恒生综合指数成分股内的 H 股公司。2006 年 3 月 6 日，恒生中国企业指数共有 37 只成分股。恒生中国企业指数与恒生综合指数每半年一并检查一次，加入或删除于恒生综合指数的 H 股公司会自动加入或删除于恒生中国企业指数。在 2001 年恒生综合指数推出前，恒生中国企业指数的成分股包括所有于香港联交所主板上市的 H 股。

2006 年 3 月 6 日起，恒生中国企业指数的计算方法改为以流通市值调整计算。为避免个别成分股的比重过高，经流通调整后，每只股票的比重上限将设定为 15%。每只成分股之市值是计算上市 H 股部分之总市值。