

理财学院

香港

HONGKONG

(香港) 蔡国强 著

证券投资

香港最畅销证券投资参考书

$$(A) BC = ABR \times 0.382$$

$$P = \text{PREIUM}$$

$$R = \text{REQUIRED RATE OF RETURN}$$

$$R = I + P + B + F + M + O$$

$$(B) BC = AB \times 1.618$$

$$M = \text{MARKET RISK ALLOWANC}$$



全新
修订本

中国宇航出版社

投资界



冯志坚先生

……《香港证券投资》（全新修订本）肯定可以成为证券从业员、投资者及从事证券研究专家学者的一本具参考价值的工具书。

……所以我更乐观地预期，这本书除了繁体中文版外，还能以简体中文版，甚至外文版在海内外与更广泛的读者见面。

——前中银国际证券有限公司董事总经理、香港联合交易所副主席（1993—1995，1996—1997）香港特别行政区第一届立法会议员

专业教育界



黄正虹先生

蔡先生是资深证券从业员，采用了深入浅出的方法，在本书内把投资者所需用的基本概念、理论、知识及技术，作了系统性的阐明和分析；加上不同的案例，能使读者对投资技术运用有深刻的了解。同时本书也为证券从业员提供了一个良好的理论基础学习资料，对备试及投资分析都有莫大的裨益。

——香港理工大学专业进修学院副院长、前香港证券专业学会（HKSI）创会行政总裁

专业人士、旧学员



梁文达先生

……20世纪90年代初蔡先生旧作出版前的一段时期，市场上像样的证券投资书籍很少……蔡先生著作成为了个人的“天书”，当有疑问须待解决，便翻阅旧作查证。据我所知，很多从业员亦有相同情况，对那些要考证券经纪牌照的准从业员，更会以旧作为读本。

……蔡先生名下门生在业内不乏具有相当成就者，例如当年上课时，同班学员有今天财经界的金牌名嘴——温灼培先生。……亦知道尚有两位具相当曝光度的名嘴学员，如在信报财经新闻长期撰写专栏的作者……

——香港金英证券监察部主管

本书作者



蔡国强先生

本书目的是让投资者获得充分投资知识……是参考外国证券业经纪认可资格考试大纲而写，所以是一本完全针对投资者实际需要的知识性书籍，适合证券业从业员、大专院校学生及要求严谨的投资者。……本书为下述读者的最佳工具：

1. 投资者。维持旧作“投资行为理论化”及“投资理论普及化”宗旨，让投资者循正确的态度及理论根据，进行适当投资。
2. 香港金融业从业员、各专业团体及大学商管系学生。让他们作为证券投资课程的教材，从中获得所需及可信赖的知识和资料。
3. 中国内地投资者及金融业从业员。让他们全面了解香港投资市场及证券投资运作。

——本书作者

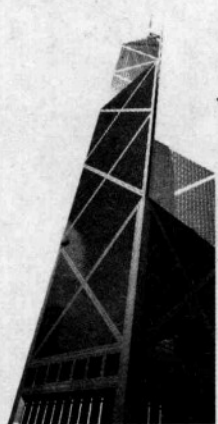
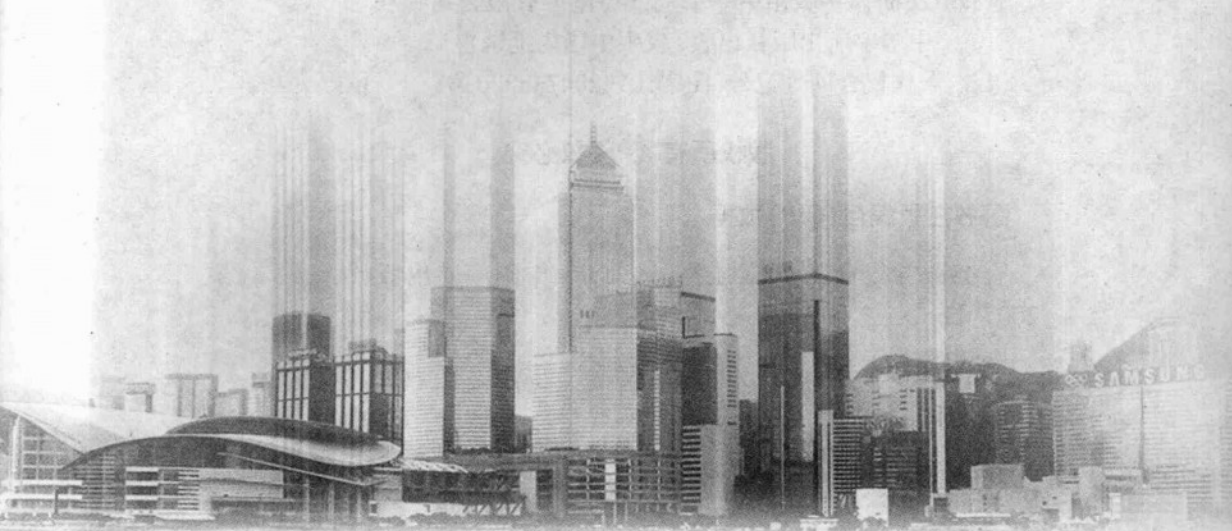
ISBN 978-7-80218-314-8



9 787802 183148 >

定价：48.00元

理财学院



香港

HONGKONG

(香港) 蔡国强 著

证券投资

中国宇航出版社

• 北京 •

本书中文简体字版由中华书局（香港）有限公司授权

中国宇航出版社出版，仅限中国内地销售

著作权合同登记号：图字：01-2007-5320 号

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

香港证券投资 / 蔡国强著. — 北京：中国宇航出版社，

2007.11

(理财学院)

ISBN 978-7-80218-314-8

I. 香... II. 蔡... III. 证券投资—基本知识—香港

IV. F832.765.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 167937 号

责任编辑 齐宝柱 责任校对 卢 珊 装帧设计 03 工舍

出版 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号

邮编 100830

(010)68768548

网址 www.caphbook.com/www.caphbook.com.cn

经销 新华书店

发行部 (010)68371900

(010)88530478(传真)

(010)68768541

(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部

北京宇航文苑

(010)68371105

(010)62529336

承印 三河市君旺印装厂

版次 2008年1月第1版

2008年1月第1次印刷

规格 787 × 960

开本 1/16

印张 27.25

字数 380千字

书号 ISBN 978-7-80218-314-8

定价 48.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

· 京 北 ·



作者简介

蔡国强先生，逾十年之交易董事及责任董事资历，先后任职多间香港上市集团附属证券公司，1992年起曾先后任教香港管理专业协会（HKMA）及香港浸会大学校外课程部，现仍执教于香港中文大学校外课程部及香港证券专业学会（HKSI）等证券投资课程。

蔡先生曾为《香港经济日报》、《经济通》、《经济一周》、tom.com、日本Asahi Times及《中国证券报》撰写财经专栏。1994年起，蔡先生开始研究、分析及发展香港股市周期理论。





修订本序

拙作《香港证券投资——理论与实务》（下称旧作）写于1992年，自1994年出版后至2005年，承蒙各界人士错爱，共出20版次；虽然书中大部分理论仍不过时，但随着时代的变化，部分内容已经不合时宜，数据与现今的更显得有些距离，故有今天修订本出版。

旧作能成为香港最畅销证券投资书籍之一，实有赖各专业机构如银行、保险公司等以旧作为指定训练课本或参考书。例如：在2000年时被香港公开大学商管学系指定为必读参考书籍；笔者因工作关系，有时需往来会计师或律师事务所商讨公务，亦经常发现旧作被陈列在书架上。旧作得此礼遇，笔者深感荣幸，探原因相信是其内容具全面性，让读者取得所需的资料；且其在内容取态上亦属严谨，故获得读者的信赖。所以今次修订的新作，严守上述两宗旨。笔者亦有意将新作发展为下述读者的最佳工具书，包括：

一、普通投资者。维持旧作“投资行为理论化”及“投资理论普及化”的宗旨，让投资者循正确态度及基础理论进行适当投资。

二、香港金融业从业员、各专业团体及大学商管系学生等。可作为他们的证券投资课程教材，使他们能从中获得所需及可信赖的知识及资料。

三、中国内地投资者及金融业从业员。可让他们全面了解香港投资市场及证券投资的运作。

新作在内容上有所加强及改变如下：

一、加强第一市场内容，让证券、企业及财务界人士能有所参考，投资者亦可了解新股发行情况及过程。

二、特别剖析了香港投资市场及内地企业股在香港的市场情况。

三、重写技术分析部分，让投资者正确了解技术分析的功能。

四、加强指数期货投资内容，让投资者了解指数期货的功能及影响。

五、重写期权及认股证投资等内容，帮助投资者以正确态度处理衍生工

具的投资。

六、加插了附录六，是笔者对股市的非随机及可测性本质提出的个人经验性的佐证。

因为笔者个人精力及时间有限，本书能够完成修订，还有赖下列两位好友供稿及增删部分内容：

一、文刚锐先生——笔者好友，从事金融投资近三十年，涉足黄金、外汇、证券及期货等多种投资工具，撰写期权投资和添润认股证部分10000字，占全书篇幅约3.76%。

二、朱健鸣先生——香港亨达国际金融集团有限公司责任董事，增删本书部分章节，共撰写11750字，占全书篇幅约4.42%。



蔡国强

2007年1月

冯序

大鱼吃小鱼乃“海洋生态铁律”。股海呢？

蔡国强兄为港股资深从业员，多年来在股海传授心得，见解独特，已令很多“小鱼”成长为“中鱼”、“大鱼”；未能成长的“小鱼”作为群体一份子，生生不息，为族群的发展，亦作出了生态平衡的“贡献”。

从蔡国强兄十多年来为证券行业著书立说的历程，可以知道他是一位认真、严谨、套路清晰、逻辑性强及不可多得的专业人士。《香港证券投资》修订本肯定可以成为证券从业员、投资者及从事证券研究的专家学者的一本具参考价值的工具书。

香港证券市场经过多年的改革及发展，在规模、深度及产品多元化上，都获得重大发展；再加上相关监管法规的完善及提升、各中介环节的融合、特区政府高瞻远瞩的决策及推动，以及中央政府的大力支持及肯定，市场已具备另一个新的飞跃条件。今天香港证券市场可以凝聚海内外更多、更广泛的投资人士及发行人。当然，市场仍需要更多中介和机构专业人士队伍，使市场的发展更加壮大，将区内竞争力提升，从而再将市场推上新台阶。

《香港证券投资》一书出版多年，修订本面世后，一定能服务好更多的“小鱼”乃至“大鱼”，所以我更乐观地预期，这本书除了繁体中文版外，今后还能以简体中文版，甚至其他外文版与海内外更广泛的读者见面。

谨此祝《香港证券投资》修订本出版成功。

冯志坚

冯志坚写于香港

2007年5月

前中银国际证券有限公司董事总经理

香港金银业贸易场理事长（2000-2004）

香港期货交易所董事（1991-1994）

香港联合交易所副主席（1993-1995，1996-1997）

香港特别行政区第一届立法会议员

港事顾问（1995-1997）

黄序

香港是重要国际金融中心之一，加上中国二十多年的经济发展及对外开放，香港也成为中国最重要的金融中心，因而也巩固了香港作为国际金融中心之地位。根据香港证监会的报告，在2006年香港恒生指数及H股指数分别上升了34.2%及94%，每天平均股票成交额高达440亿元。在香港通过首次公开招股（IPO）筹集的资金总额为3339亿元，仅次于伦敦为全球最高水平。

2006年香港共有81万投资户口积极参与证券投资活动，同时236万香港市民参与了香港强制性公积金计划，他们需要作出投资计划，以及按时根据个人的家庭状况及市场变化而修改其投资计划。

证券投资是有风险的，证券价格的涨跌对投资者构成一定的影响，香港证监会也经常忠告市民关注投资证券的风险及鼓励投资者多认识投资知识及工具。宏观方面，多认识经济前景及变化、市场的变动、资金流向及利率走势等；微观方面，更清楚了解公司的运作及前景，运用不同及适合的分析工具，可使投资者更能掌握股票的走势及评估相关投资风险，从而作出正确的投资决策。

蔡先生是资深的证券从业员，采用了深入浅出的方法，在本书内把投资者所需用的基本概念、理论、知识及技术，作了系统性的阐明及分析；加上不同的案例，使读者对投资技术运用有深刻了解。同时本书也给证券从业员提供了一个良好的理论基础学习资料，对备试及投资分析都有莫大的裨益。



黄正虹

2007年5月

香港理工大学专业进修学院副院长
前香港证券专业学会（HKSI）创会行政总裁

梁序

我是上世纪90年代时蔡国强先生教授的证券投资理论班的学员。当时我从事结算工作，希望能加深对上游工作的了解，所以拣选了蔡先生任教的香港管理专业协会（HKMA）证券投资证书课程。蔡先生授课态度认真，一丝不苟，虽然我每次课后均感筋疲力尽，但收获却很丰富。

课程结束后，因业务及工作的需要，与蔡先生仍有联系，故形成了今天亦师亦友的关系。当蔡先生找我为他新修订本写序时，真的有点受宠若惊，也不了解他为何要找一个前学员为序。经蔡先生解释，原来希望我以“旧作”用家的身份，写出对旧作的感觉。

说真话，在90年代初蔡先生旧作出版前的一段时期，市场上像样的证券投资书籍并不多，所以每事均要以外国英文书籍为本，但外国书又缺乏香港元素，故蔡先生旧作成为了个人的“天书”；当有疑问需解决，便翻阅其旧作查证。据我所知，很多从业员亦有相同情况，对那些要考证证券经纪牌照的准从业员，更会以蔡先生旧作为读本。蔡先生今次的新修订本，我虽然只看过目录及小部分样章，但我深信它会像旧作般认真和具更高的可读性。

最后不妨在此一提，蔡先生门生在业内不乏具相当成就者，例如当年上课时，同班学员有今天财经界的金牌名嘴——温灼培先生。曾与他是同期学员，是我的荣幸。后来在与蔡先生的交往中，亦知道尚有两位具相同曝光度的名嘴学员，是在《信报》财经新闻长期撰写专栏的笔者，故我以曾受教于蔡先生为荣。祝新修订本一纸风行。



梁文达

2007年5月

MBA, LL.M (CHINESE & COMPARATIVE LAW)

香港金英证券监察部主管

初版前言

香港是英、美、日本以外最重要的国际金融中心，除了大小企业在积极参与各种投资活动外，个人投资者尤其在证券投资上参与的情况，亦较其他国家和地区普遍。本书目的是让投资者获得充分的投资知识，以抗衡机构投资者及其他投资对手的优势。

为了增加读者兴趣，本书特别注意内容和编排。

一、编排：本书分为基本投资概念、投资理论及分析、证券投资工具分析、投资管理及附录五个部分，每部分均附有详细目录，以方便读者查阅。

二、内容：在内容编排上分主、辅两线。主线以投资学理论为骨干，辅线为主线内容之补充，如有关资料、主线理论之有效性质疑、未被列入投资学上之投资常识及笔者对投资学的个人见解等，以帮助读者吸收主线之内容。

本书是参考外国证券业经纪认可资格考试大纲而写，所以是一本完全针对投资者实际需要的书籍，适合证券业从业员、大专院校学生及要求严谨的投资者。

总括而言，这是一本在写作上力求趣味化而立意严谨的书籍。书内若有不善之处，希望各界人士多多包涵，不吝赐教为盼，谢谢。



蔡国强

1992年7月

英文集

頁 2 半 2005

MR. JIM (CHINESE & COMPARATIVE LAW)

曾主編蔡國強英金法書

目录

第一部分 投资环境篇	1
第一章 第一市场(新股上市及交易)	3
1 引言	3
2 第一市场	4
2.1 上市诱因 / 5 2.2 在香港上市的优点 / 5 2.3 上市前考虑 / 6	
2.4 上市形式(首次公开发售、发售现有证券、配售、介绍) / 6 2.5 上市规则 / 7	
2.6 选定合适专业人士 / 8 2.7 开展筹备工作 / 11 2.8 上市流程 / 11	
3 首次公开招股	12
3.1 招股章程 / 12 3.2 认购新股(白表、黄表、粉红表、电子方式认购) / 15	
3.3 处理申请表格 / 17 3.4 分配结果 / 18 3.5 认购风险 / 19	
4 企业公布事务	20
4.1 阅读企业年报 / 20 4.2 股东大会 / 21 4.3 注册股东及投票 / 21	
4.4 配股 / 23 4.5 供股 / 25 4.6 收购 / 25 4.7 私有化 / 27	
4.8 停牌及除牌 / 29	
第二章 第二市场(香港及内地在港企业证券交易)	31
1 香港交易及结算所有限公司	31
1.1 交易所 / 31 1.2 发展历史 / 31 1.3 交易所合并 / 32	
1.4 交易产品 / 32	
2 香港投资市场	33
2.1 香港的优势 / 33 2.2 股票市场 / 37	

3 中国内地投资市场	45
3.1 引言 / 45	
3.2 中国内地证券市场及证券种类(证券市场、证券种类、A股、B股、H股) / 46	
3.3 上市中资股对香港证券市场的重要性 / 50	
3.4 投资H股 / 51	
3.5 中国内地市场的问题 / 51	
3.6 恒生指数、H股指数及A股指数间互动关系 / 55	
4 市场其他性质	57
4.1 场外交易市场(伦敦港股、预托证券) / 57	
4.2 投资市场性质 / 59	
第三章 投资工具	63
1 引言	63
2 债权投资工具	64
2.1 债权投资工具种类(存款证、政府债券、企业债券) / 65	
2.2 企业债券(债券的种类、评估债券价值) / 67	
3 股权投资工具——普通股	74
3.1 普通股性质 / 74	
3.2 普通股种类(蓝筹股、成长股、收息股、投机股、商业周期股、防守股、资产股) / 81	
3.3 影响股价因素 / 82	
4 其他股权投资工具	83
4.1 优先股 / 83	
4.2 认股证 / 84	
第二部分 投资分析理论篇	87
第四章 基本分析	89
1 宏观经济分析	89
1.1 国民生产总值(名义国民生产总值、国民生产总值) / 90	
1.2 政府政策(财务政策、金融政策) / 91	
1.3 利率 / 91	
1.4 通货膨胀 / 92	
1.5 商业周期 / 92	



2 预测宏观经济方法	94
2.1 预测调查 / 94	
2.2 指标分析 / 94	
2.3 经济数量模型分析 / 95	
2.4 直觉判断 / 95	
3 工业分析	96
3.1 商业周期分析 / 97	
3.2 工业周期分析(孕育阶段、成长阶段、成熟阶段、衰退阶段) / 97	
4 影响工业周期的因素	100
4.1 历史因素 / 100	
4.2 产品性质 / 100	
4.3 劳工供应 / 100	
4.4 工业性质 / 101	
4.5 政府政策 / 101	
5 预测工业盈利方法	101
5.1 直线回归法 / 101	
5.2 输入输出法 / 102	
6 企业分析	103
6.1 制定和建构竞争策略 / 103	
6.2 行业结构及竞争环境分析 / 104	
6.3 竞争优势 / 105	
6.4 企业财务分析 / 106	
第五章 财务分析	107
1 资产负债表	108
1.1 资产负债表性质 / 108	
1.2 资产(固定资产、长期投资、流动资产) / 108	
1.3 负债(股东资金、长期负债、流动负债) / 110	
1.4 资产与负债关系 / 110	
2 财务报表	112
2.1 损益报表 / 112	
2.2 保留利润报表 / 114	
2.3 集团综合报表 / 115	
2.4 财务情况变化报表 / 116	
3 财务比率	120
3.1 管理阶层的财务分析比率(资本管理效能分析、经营效能分析) / 122	
3.2 股东的财务分析比率(每股盈利率、市价盈利率、每股派息率、每股现 收益率、股息派发比率、保留利润比率) / 126	

3.3 债权人的财务分析比率(贷出款项风险分析比率、还款能力分析比率) / 132	
---	--

第六章 技术分析 137

1 图表分析 137

1.1 道氏理论 / 139

1.2 走势图绘画(线图、点线图、阴阳烛图、点数图) / 143

1.3 图表分析基本概念(趋势、支持与阻力、裂口) / 149

1.4 转势形态(头肩顶/底、双顶/底、多顶/底、圆顶/底、尖顶/底) / 155

1.5 持续形态(三角形、楔形、旗形、信号旗形) / 160

1.6 波浪理论(波浪形态、神奇数字) / 163

2 统计分析 165

2.1 趋向指标(移动平均线、移动平均汇聚背驰指标) / 165

2.2 动量(摆动)指标(变化率指标、相对强弱指数) / 169

2.3 市场深度指标(升降指数、平衡交易量分析) / 173

3 有效市场假设 176

3.1 有效市场的先决条件 / 177

3.2 有效市场的三种级别(弱势、半强势、强势) / 177

3.3 随机买卖理论 / 178

第三部分 投资工具分析篇 181

第七章 各类证券分析 183

1 固定收益计算 183

1.1 概要(现收益、到期收益、现值法评估) / 183

1.2 固定收益证券分析(债券、优先股) / 188

2 企业分析 191

2.1 了解企业情况 / 191 2.2 企业分析实例 / 194



2.3 企业盈利预测(市场占有率及毛利法、市盈率法、资产净值法、收益现值法) / 197	
8.3 可换股证券分析	202
3.1 可换股债券及优先股(投资价值、换股价值) / 202	
3.2 配股权 / 203	
第八章 指数与期货	208
1 金融衍生工具市场	208
1.1 引言 / 208	
1.2 概念 / 208	
1.3 参与者性质(对冲者、投机者、套利者) / 209	
1.4 衍生工具市场 / 210	
2 证券市场指数	210
2.1 编制指数 / 211	
2.2 恒生指数系列 / 213	
2.3 恒生指数系列各指数(恒生指数、恒生分类指数、恒生中国企业指数、恒生综合指数、恒生香港综合指数、恒生中国内地综合指数、恒生综合行业指数、恒生流通指数系列) / 214	
3 指数期货	223
3.1 指数期货性质 / 223	
3.2 合约细节 / 223	
3.3 对冲功能 / 225	
3.4 套戥功能 / 229	
3.5 跨期买卖 / 229	
4 未平仓合约的应用	231
4.1 合约成交量与未平仓合约 / 231	
4.2 未平仓合约对市场的启示 / 232	
4.3 期货合约买卖法则(买卖及执行法则、交易技术法则) / 233	
第九章 期权、认股证与牛熊证	236
1 期权	236
1.1 期权种类(认购期权、认沽期权) / 236	
1.2 期权运作 / 237	
1.3 期权制式 / 239	
1.4 期权基本特性 / 239	