



聪明理财书系

港股

入门必读

林 烽（方正）著

大牛市的下一桶金——港股
港股投资实务一本通
把握港股估值优势，挖掘潜力品种



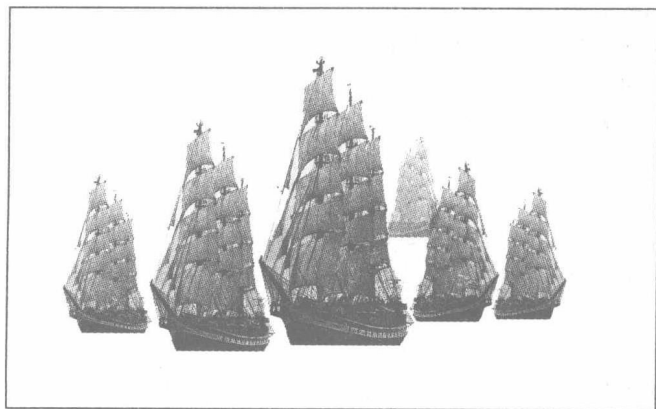
福建人民出版社



聪明理财书系

港股入门必读

林烽（方正）著



福建人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

港股入门必读/林烽著. —福州: 福建人民出版社,
2008. 1

ISBN 978-7-211-05626-2

I. 港... II. 林... 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 (2008) 第 000335 号

港股入门必读

GANGGU RUMEN BIDU

作 者: 林 烽 著

责任编辑: 黄杰阳

出版发行: 福建人民出版社

电 话: 0591-87533169 (发行部)

网 址: <http://www.fjpph.com>

电子邮箱: 211@fjpph.com

地 址: 福州市东水路 76 号

邮政编码: 350001

印 刷: 福建省天一屏山印务有限公司

地 址: 福州市铜盘路 278 号

邮政编码: 350003

开 本: 770mm×970mm 1/16

印 张: 9.25

字 数: 132 千字

版 次: 2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-211-05626-2

定 价: 18.00 元

本书如有印装质量问题, 影响阅读, 请直接向承印厂调换

版权所有, 翻印必究

一、香港证券市场简况/1

1-1 历史与现状/3

1-2 证券市场架构/8

1-2-1 证券及期货事务监察委员会/8

1-2-2 香港交易及结算所有限公司/9

1-2-3 交易所参与者/10

1-2-4 投资者/10

1-3 交易品种/11

1-4 指数/12

1-4-1 恒生指数系列/12

1-4-2 标准普尔系列指数/14

1-4-3 摩根斯坦利中国外资自由投资指数/14

1-4-4 新华富时中国 25 指数/15

二、港股投资实务/17

2-1 “港股直通车”的开户流程与资金流转/19

2-1-1 开户流程/19

2-1-2 资金流转/20

2-2 证券市场交易须知/20

- 2-2-1 交易时间 /20
- 2-2-2 下单渠道 /21
- 2-2-3 报价 /22
- 2-2-4 交易单位 /24
- 2-2-5 T+0 与涨跌幅 /26
- 2-2-6 沽空交易 /26
- 2-2-7 融资交易 /27
- 2-2-8 交收与资金管理 /28
- 2-2-9 证券交易费用 /29
- 2-2-10 新股申购 /30
- 2-2-11 信息披露与一般性停牌复牌的规定 /32
- 2-2-12 暂停交易及除牌的规定 /33
- 2-2-13 资讯来源 /34

2-3 衍生品市场交易须知 /35

- 2-3-1 交易过程 /35
- 2-3-2 买卖盘种类 /36
- 2-3-3 交易时间 /36
- 2-3-4 大手交易机制 /37
- 2-3-5 结算及交收 /38
- 2-3-6 交易费用及佣金 /38

三、港股投资分析 /41

3-1 影响港股市场的基本因素 /43

- 3-1-1 香港本地经济的影响 /43
- 3-1-2 外围因素对港股市场的影响 /43

3-2 港股市场分析 /48

- 3-2-1 估值评价 /48
- 3-2-2 技术分析 /50

3-3 投资港股应注意的风险因素 /53

3-3-1 市场风险/53

3-3-2 交易风险/55

3-3-3 汇率风险/56

3-4 重点推荐的投资机会/56

3-4-1 申购中资概念股/63

3-4-2 提前布局回归中资概念股/66

3-4-3 A+H 股价差过大时的吸引力/68

3-4-4 股息投资策略下的中资概念股/70

3-4-5 巧打 A+H 股时间差/76

四、交易品种/79

4-1 股本证券/81

4-2 债务证券/83

4-3 基金/86

4-4 认股证/93

4-5 牛熊证/98

4-6 上市股票挂钩票据/100

4-7 金融期货和金融期权/104

4-8 受证监会监管的其他交易品种/120

五、名人港股投资案例/123

5-1 巴菲特投资中石油/125

5-2 李嘉诚的股票投资/127

5-3 亚洲股神李兆基/131

5-4 股坛狙击手刘銮雄/133

5-5 仙股大王英定文/138

附录 常用术语对照/142

一、香港证券市场简况



1—1 历史与现状

香港证券交易的历史，可追溯到 1866 年。在英国殖民地时期开始后的前 50 年，香港由一个渺无人烟的小岛逐渐发展为一个经济富庶繁荣的社会。1865 年首个公司条例通过后，公司准以有限责任形式成立，香港也开始出现证券交易。但直至 1891 年，香港第一家正式的证券交易所“香港经纪协会”成立，股票市场才算真正成型。

1921 年 10 月 1 日，一家由华人组成的证券交易所“香港证券经纪协会”成立。第二次世界大战结束后，两家交易所因为战后恢复经营的会员人数不多，于是合并成为新的香港证券交易所。

第二次世界大战后香港工业化的资金主要来自内部资源或银行贷款。充裕的市场资金激发地产业在 20 世纪 50 年代迅速发展，生产商又受惠于大量廉价技工，工业突飞猛进，金融业也日趋活跃。60 年代初，只要公司发售股份，都会出现大量超额认购的现象，股份交投十分蓬勃。随着越来越多不同行业的公司陆续上市，1969 年 11 月 24 日恒生银行适时推出恒生指数。

在香港经济迅速发展下，又有三家交易所相继成立，分别为远东交易所（1969 年 12 月 17 日）、金银证券交易所（1971 年 3 月 15 日）及九龙证券交易所（1972 年 1 月 5 日）。加上原来的香港证券交易所，形成了四所鼎立的局面。1973 年 1 月 8 日，四家证券交易所统一了交易时段。1973 年 2 月，《证券交易所管制条例》制定后，新证券交易所的成立受到管制。

20 世纪 70 年代初，几乎每日都有新股发行。在 1972 年至 1973 年短短的 2 年间，香港有 119 家公司上市，1973 年底上市公司数量达到 296 家。恒指也不断攀升，1973 年 3 月 9 日，恒指在短短 4 个月内由不足 700 点升至 1774.96 点水平。但是，1973 年底，泡沫开始破灭，恒指急挫至约 433 点。1974 年 12 月底，恒指收报 177.11 点。

1973 年股灾过后，香港加强了基础性的制度建设，证券条例及保障投资者条例及时推出，并于 1974 年 3 月 1 日生效。

1976年,《商品交易条例》于8月通过后,香港商品交易所于12月17日成立;当时主要买卖的产品计有棉花期货、糖期货、黄豆期货及黄金期货。

1980年7月7日由四家交易所合并而成的香港联合交易所(联交所)注册成立,但四家交易所的业务仍照常运营。

中英两国政府于1982年起就香港主权问题展开谈判。恒指于同年12月2日跌至676.30点全年低位。1983年,港元与美元挂钩,汇率为7.8港元兑1美元。一年后,中英两国就香港前途签订联合声明。

1985年5月7日,香港商品交易所易名为香港期货交易所(期交所)。

伴随着经济持续增长,香港证券市场也逐步恢复了活力,恒指在1985年底升至1752.45点。

1986年3月27日,四家交易所于收市后停业;4月2日,联交所正式开业;9月,联交所正式成为国际证券交易所联合会会员。

1986年5月6日,期交所推出其旗舰产品——恒生指数期货;至今,恒指期货仍然是最受欢迎的期货产品。

由于本地及海外投资者入市气氛浓厚,恒指于1986年9月24日收盘首次突破2000点。1987年10月1日,气势如虹的恒指冲上3968.70点。

但到1987年10月16日这个黑色星期五,全球股市暴跌。在随后的星期一(10月19日),恒指急挫,收市时报3362.39点。联交所于1987年10月20日至23日停市四天,期间恒指期货亦暂停交易。市场信心动摇,以致10月26日重新开市时,恒指一日内暴跌约43%。

1987年10月的股灾后,联交所彻底改革,成立了由22名成员组成的联交所理事会以及一支强大、专业的行政管理队伍,以保障市场参与者的利益及改善市场运作。香港中央结算有限公司、证券及期货事务监察委员会也于1989年3月和1989年5月1日相继成立。

1989年5月15日,恒指收报3309.64点,较1987年12月7日的1876.18点全年低位回升超过75%,基本收复了失地。

进入20世纪90年代,中国对香港地区前途的保障,增强了投资者

对香港经济的信心，公司盈利和房地产价格回升，香港市场从此进入一个新的发展时期：交易品种多元化，市场参与者日益国际化，交易手段不断完善，证券市场进入了长期繁荣的牛市。

20世纪90年代，香港开始受惠于内地市场开放。1992年7月，海虹集团股份成为首家利用公开招股形式在联交所上市的内地企业（或称为“红筹股”）。1993年7月15日，首家H股公司青岛啤酒股份有限公司的股份开始在香港进行交易。

1992年6月24日，中央结算及交收系统（CCASS）启用，实施持续净额交收。1993年联交所推出自动对盘及成交系统（AMS），并于1996年1月25日起容许证券经纪进行场外交易。

期交所于1993年3月5日推出恒指期权及于1995年3月31日推出股票期货。此外，联交所于1995年9月推出股票期权合约；同年11月，外汇期货开始在期货市场交易。

1997年7月2日，香港主权回归中国后翌日，泰铢汇价一泻如注，亚洲金融风暴一触即发。起初，投机者都憧憬内地热钱会涌入香港刺激本地经济，香港似乎尚可置身事外；1997年8月7日，恒指创下16820.31点高位。然而，到了1997年10月，与美元挂钩的港元备受投机活动冲击，恒指于10月20日跌至12967.82点低位，于10月23日进一步跌至9766.72点。随着银行同业息率继续波动，恒指于1998年8月13日跌至6544.79点低位。为捍卫联系汇率，政府向市场注入约1200亿元购入蓝筹股，恒指于约两星期内反弹至8000点水平。在中央政府的全力支持下，香港顺利度过了危机。其后，恒指稳步上扬。

从1996年6月开始，联交所即探讨第二板市场和地区性产品的发展潜力。政府对发展香港科技行业和中小企业的大力支持，为第二板市场这个构想注入动力。1999年11月15日，联交所推出创业板，以那些尚未达到联交所主板上市所需盈利纪录的公司为对象。1999年11月25日，首家公司在创业板上市。创业板于1999年推出后，旋即赶上全球科技网络股热潮。至2000年3月底，创业板已吸引了18家公司上市，其中多家是从事新经济业务。

1999年开始，香港全面改革证券及期货市场，以加强香港迈向全球化金融市场的竞争力。联交所、期交所、香港中央结算有限公司于2000年3月6日合并成为香港交易所旗下全资附属公司。2000年6月27日，香港交易所的股份以介绍方式在联交所上市，成为世界首批上市证券交易所之一。

进入21世纪，在全新的市场架构下，香港证券市场获得了长足的发展，成长为一个全球化的证券市场，香港作为亚太地区最重要的金融中心之一的地位也日益稳固。

2000年3月28日，恒指创下18397.57点新高。

自动交易系统升级后易名为HKATS电子交易系统（HKATS），成为所有在期交所进行交易的产品的电子交易平台。由2000年6月5日起，期交所从公开叫价制度过渡至电子交易，大堂交易正式取消。

地铁公司是首家私有化的政府机构，其股份于2000年10月5日在主板上市。

为强化交易及结算系统，香港交易所于2000年10月23日推出第三代自动对盘及成交系统（AMS/3），并于2002年5月16日推出新一代的中央结算及交收系统（CCASS/3）。

2003年4月1日，《证券及期货条例》连同多条守则及指引生效，最低佣金也于同日废除，此后交易的佣金可由交易所参与者与客户自行议定。

香港与内地相关机构于2003年6月签订更紧密经贸关系安排（CEPA）后，香港交易所在内地的首个代表办事处——北京代表处于2003年11月17日启用。

恒生中国企业指数（H股指数）期货及期权合约分别于2003年12月8日及2004年6月14日推出。

2005年6月23日，交通银行的H股上市。交通银行是首家在境外上市的内地注册成立商业银行。

2005年10月18日，香港与内地相关机构签订CEPA III，合格的内地证券及期货公司此后可在香港设立分支机构。

中国建设银行股份有限公司也于 2005 年 10 月选择在香港上市，成为内地四大国有商业银行中最先将股份全流通上市的一家。建行的首次公开招股集资 716 亿元，是香港有史以来集资金额最高的新上市项目。

2005 年 11 月 25 日，领汇房地产投资信托基金上市，是香港首只上市房地产投资信托基金，以集资金额计，也是全球最大型的房地产投资信托基金公开发售活动。

2006 年 6 月 12 日，牛熊证开始在香港交易所旗下证券市场进行交易，首天共有 7 只牛熊证推出。

2006 年 9 月 11 日，香港交易及结算有限公司成为恒指的成分股。另外，恒指亦加入建行作为其首只全流通 H 股成分股。

2006 年 10 月 27 日，工行成为首家将 H 股及 A 股分别在香港及上海证券交易所同步上市的内地企业。连同其 A 股的发行量计算，工行该次招股也是全球股市有史以来总集资额最高（191 亿美元）的招股活动。

随着 H 股占市场比重日增，恒指服务有限公司于 2006 年 11 月 27 日推出恒生中国 H 股金融行业指数（H 股金融指数），初步有 8 只成分股。

受惠于香港及中国内地经济的强劲增长，香港交易所旗下证券及衍生产品市场于 2006 年表现卓越，接连刷新多项纪录。恒指于 2006 年 12 月 28 日升至 20001 点的历史新高，而 H 股指数飙升 94%，于年底收报 10340 点。2006 年香港交易所衍生产品市场（期货及期权）的交投量大增，全年共有 4291 万张期货及期权合约成交，较 2005 年增加 68%。

进入 2007 年，港股市场继续高歌猛进，指数、市值、成交金额、成交量等屡创新高。

证券市场方面，2007 年 1 月~11 月底，证券市场新增上市公司 71 家，上市公司数目达 1 229 家，市价总值达 212 046 亿元。2007 年 10 月份的总成交金额为 34 873 亿元，创单月最高成交纪录，而 10 月份平均每日成交金额为 1 661 亿元，也创历史新高。2007 年 10 月 3 日，证券市场成交金额创下 2 105 亿元的历史新高。2007 年 10 月 16 日，衍生权证成交金

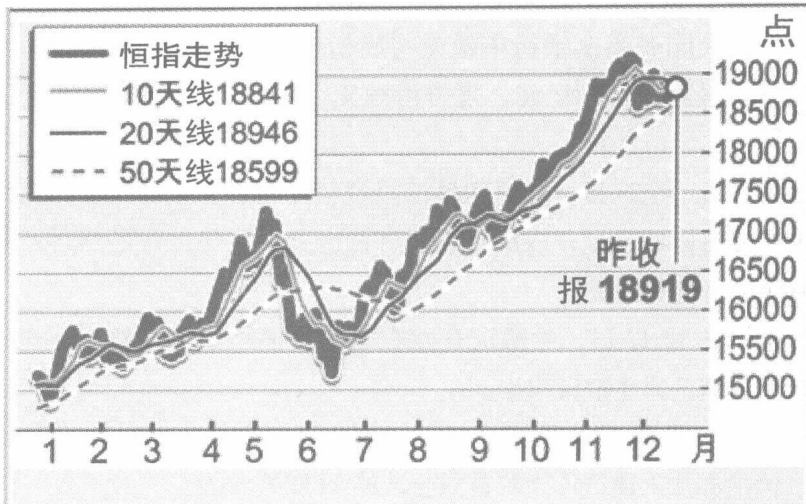


图 1-1 2006 年恒指走势图

资料来源：《香港文汇报》，2006 年 12 月 15 日。

额创下 499.6 亿元的历史新高。2007 年 10 月 29 日，证券市场市价总值于首次超越 23 万亿元，达 230 705 亿元，其后于 2007 年 10 月 30 日更创下 231 969 亿元的收市新高。2007 年 10 月 30 日，恒生指数创下 31 638.22 点的收市新高，恒生中国企业指数（H 股指数）创下 20 400.07 点的收市新高。2007 年 11 月 7 日，创业板的市价总值创下 1 747.8 亿元的收市新高。

衍生产品市场方面，H 股金融指数期货合约于 2007 年 4 月 16 日推出。2007 年 11 月 28 日，期货及期权的未平仓合约总数创下 9 279 970 张合约的历史新高，恒生指数期权的单日成交量创下 85 981 张合约的历史新高。

1-2 证券市场架构

1-2-1 证券及期货事务监察委员会

证券及期货事务监察委员会（简称“证监会”）是独立的法定机构，

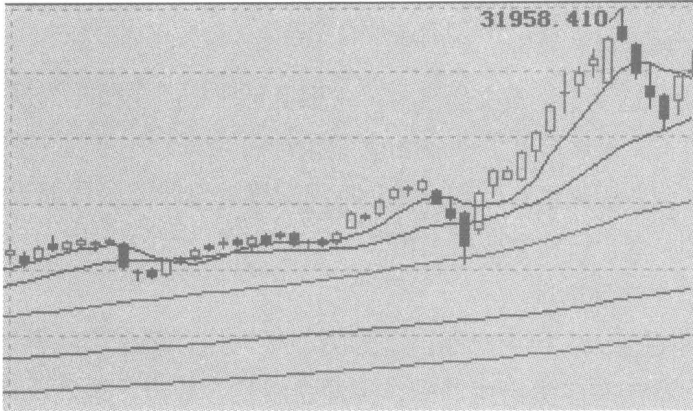


图 1-2 2007 年恒指周 K 线图 (截至 2007 年 12 月 7 日)

负责确保市场公正操作及执行各项与证券及期货市场有关的法例，保障大众投资者，并监管市场（特别是各项市场运作）。

证监会的监管对象包括香港交易所及其附属公司，金融中介机构和相关人士。

证监会的监管职能主要有：负责有关交易所参与者操守、调查工作和涉及参与者与客户之间纠纷的纪律事宜等工作；有关收购、股份购回及私有化等上市公司事宜；日常查察交易所参与者业务、监管他们遵守行为规则及流动资金规定，以及确保他们已设立妥善的管理及监控制度等。

此外，香港交易所仍是上市公司的一线监管机构，仍然负责交易所和结算所参与者在业务风险管理、市场监察以及各自有关交易及结算规则执行等方面的事宜。

1—2—2 香港交易及结算所有限公司

香港交易及结算所有限公司（香港交易所）是一家上市控股公司，是经营香港证券及衍生产品的中央市场，并负责上市发行人的一线监管以及市场监察。

香港交易所的全资附属公司包括香港联合交易所（联交所）、香港期货交易所（期交所）及相关结算机构（香港结算、期货结算所、联交所

期权结算所等)。

(1) 证券市场。

联交所营运两个证券交易平台：主板及创业板。主板是为规模较大、成立时间较长、发展成熟并具备盈利纪录或符合其他财务标准的公司而设的市场；创业板则是专为各行各业不同规模的增长型公司而设的市场，尚未盈利的公司也可在创业板上市。

(2) 衍生产品市场。

期交所在亚太区衍生产品市场雄踞领导地位，提供高效率的期货及期权交易。香港有多类衍生产品，可迎合机构、散户、海外及本地投资者的不同需要。

1-2-3 交易所参与者

交易所参与者必须符合下列规定：(1) 须为联交所交易权持有人；(2) 须为就经营第 1 类受规管活动获发牌的持牌法团或被当作为持牌法团；(3) 须为在香港注册成立的股份有限公司；(4) 财政状况良好、作风诚实正直；(5) 符合相关的财政资源规定；(6) 符合交易所不时作出的有关交易所参与者资格的其他规定。

投资者要进行证券或衍生产品投资，必须通过交易所参与者进行。目前，可以在交易所进行交易或透过交易所的交易设施进行交易的联交所参与者超过 420 名，期交所参与者超过 130 名。这些交易所参与者主要分三类，即以机构为主要服务对象的十几家欧美大投行的亚洲公司、以中小客户为主要服务对象的 400 多家香港本地中小型经纪行及部分银行。欧美大投行凭借强大的业务实力占据了发行业务 2/3 和经纪业务一半以上的市场份额，而 400 多家本地中小型经纪行和银行分割余下的市场份额，竞争非常激烈。

1-2-4 投资者

香港市场有一个良好的投资者构成：本地个人投资者、本地机构投资者，及海外机构投资者，各约占三分之一。根据香港证监会 2006 年的

调查，香港股市有 70% 是机构投资者，散户只占 30%。同时，机构投资者资金中 80% 又是来自海外资金。

1—3 交易品种

联交所主板提供多类现货产品供投资者进行交易，包括：

- 股本证券（股票）；
- 债务证券；
- 基金；
- 认股证；
- 牛熊证；
- 股票挂钩票据。

联交所创业板的交易品种主要包括股份和认股权证。

期交所三大类衍生产品供投资者进行交易，包括：

- 股票指数相关产品
 - 恒生指数期货及期权、
 - 小型恒生指数期货及期权、
 - H 股指数期货及期权、
 - 恒生中国 H 股金融行业指数期货、
 - 新华富时中国 25 指数期货及期权；
- 股票相关产品
 - 股票期货及期权；
- 利率及定息相关产品
 - 1 个月港元利率期货、
 - 3 个月港元利率期货、
 - 3 年期外汇基金债券期货。

由于香港交易所的交易品种种类繁多，一些品种如牛熊证、股票挂钩票据、期货及期权等是国内投资者从未接触过的，所以我们将在第四部分对香港交易所的交易品种做详细介绍。