

港股

直通车

香港市场实战指南

内地香港证券资深人士强强合作
进军港股投资必读首选

季
理
财



上海交通大学出版社



责任编辑 / 吴咏蓓
 提文静
封面设计 / 雨 田

www.jiaodapress.com.cn
bookinfo@sjtu.edu.cn

港股直通车——香港市场实战指南

这是一本非常及时的书。在资本全球化时代，每个人都要为投资国际化做好准备。进入香港市场是赢转全球的第一步。本书展示了香港市场的方方面面，对交易品种、投资的收益和风险进行了全面的剖析，是转战香港市场的必读首选。

中银万国证券研究所首席经济学家 杨成长

机会与风险并存。只有充分了解港股市场的游戏规则，你才能成为游戏的最终赢家。静下心来，仔细研读这本书，你会豁然开朗！

《21世纪经济报道》资深财经记者 赵洁（笔名“莫菲”）

机会总是垂青有准备的人。香港市场，诱惑无人能挡，只有早做准备，才能游刃有余。此书就是为有准备的人而诞生。

中海能源基金基金经理 朱晓明

ISBN 978-7-313-04972-8



9 787313 049728 >

定价：25.00元

港股直通车


——香港市场实战指南


陈 智 编著
牛 飙


上海交通大学出版社


目 录


1 认识香港证券市场 / 1


 香港股市简史 / 1


 市场结构:主板 / 2

 市场结构:创业板 / 3


 交易产品 / 4


 衍生品市场 / 5


 交易者结构 / 5


 监管架构 / 11


2 港股如何开户 / 15


 香港证券账户 / 15


 在内地开立个人境外证券投资外汇账户 / 17


 直接开立投资港股账户 / 20


 内地和香港两种开户方式的比较 / 22

 香港证券公司开户的风险因素 / 23


 投资者如何选择证券公司 / 24


 如何尽可能降低股票托管在经纪公司的风险 / 24

 投资者如何投诉证券公司 / 25


 香港证券公司与银行股票交易服务比较 / 25

3 港股如何交易 / 28

 交易流程 / 28

 交易时间 / 29






 如何落盘(下单) / 32

 买卖盘种类 / 33









港股直通车

-  一篮子指数买卖盘 / 35
-  买卖盘的价格和数量限制 / 36
-  交易种类 / 37
-  交易整手单位 / 38
-  开盘制度 / 39
-  收市价计算规则 / 40
-  “T+0”回转交易 / 40
-  美国证券交易试验计划 / 41
-  交易费用 / 43
-  证券结算 / 45



4 如何选择港股 / 47


-  香港股票的分类 / 47
-  炒港股需要了解港股指数 / 49
-  如何认购新股 / 50
-  香港上市公司的监管 / 54
-  港股投资技巧 / 56


如何投资港股权证 / 59

-  权证简介 / 59
-  权证的参与主体 / 61
-  衍生权证理论价值的影响因素 / 62
-  如何投资衍生权证 / 63
-  投资衍生权证的风险 / 67
-  投资衍生权证需关注的几个指标 / 68
-  投资衍生权证应重点关注的问题 / 69
-  非标准型衍生权证 / 70


如何买卖香港期货期权 / 72


-  香港指数期货期权 / 72
-  香港恒生指数期货与小型恒生指数期货交易策略 / 77


 香港股票期货期权 / 80


 利率期货 / 93


7 如何买卖香港基金和债券 / 99

 香港上市的基金和债券市场概况 / 99


 交易所交易基金(ETF) / 99


 房地产信托基金(REITs) / 101


 在香港交易所买卖的债券 / 103


 影响债券收益的因素 / 106


8 如何进行融资融券交易 / 108

 什么是融资债券 / 108


 开设保证金账户 / 109


 现金账户的融资功能 / 111


 融资交易 / 112


 卖空交易 / 113

9 如何控制港股投资风险 / 122

 风险与收益并存 / 122

 汇率风险 / 123

 融资融券风险 / 124

 交易机制风险 / 127

附录 1 境内个人直接投资港股的相关规定 / 132

附录 2 香港、内地证券术语对照表 / 138

附录 3 香港主要指数成份股名录 / 142

附录 4 香港主要证券经纪商名录 / 149

附录 5 香港、内地 A+H 股收市比价表 / 158

1 认识香港证券市场



香港股市简史

香港是世界金融中心之一,也是通往中国内地的门户,与亚洲地区其他经济体又有密切的商贸联系。香港证券市场作为这个高增长区域内的战略重地,为许多亚洲企业与跨国公司提供了筹资机会,也为众多投资者提供了投资机会。

香港证券交易的历史,可以追溯到 1866 年,但直到 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 年至 1972 年间,香港设立了远东证券交易所、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,形成了四家交易所鼎足而立的局面。在 1972 年至 1973 年短短的 2 年间,香港共有 119 家公司上市,1973 年底上市公司数量达到 296 家。1980 年 7 月 7 日四家交易所合并组成香港联合交易所(简称“联交所”),四家交易所于 1986 年 3 月 27 日收市后全部停业,全部业务转移至联交所。

1986 年,香港证券市场进入了崭新的现代化和国际化发展阶段。证券业是金融服务业中的一个重要范畴,而金融服务业则是香港主要经济支柱之一。香港一直非常重视金融业,并不断致力推动金融市场发展,以巩固香港作为国际金融中心的地位。同时,中国内地对香港前途的保障,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,香港证券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。2000 年 3 月,香港联合交易所有限公司与香港期货交易所有限公司实行股份化,并与香港中央结算有限公司合并,由单一控股公司香港交易所拥有,三家公司完成合并后,香港交易所于 2000 年 6 月 27 日以介绍形式在联交所上市。

2000 年以后,香港成为亚太地区最重要的金融中心之一,香港证券市场正成长为一个全球化的证券市场。目前,共有 500 多家证券公司在香港从事各种证券业务,市场竞争十分激烈。

截至 2007 年 7 月底,香港证券市场的总市值达到 22 291 亿美元,在亚洲排名第二(仅次于日本证券市场),在世界排名第五;股票成交金额为 9 202.5 亿美元,在亚

港股直通车

洲排名第四(仅次于日本、中国内地与韩国等证券市场),在世界排名第十二位;市场筹资额为293.7亿美元,在亚洲排名第一位,在世界排名第六位。由此可见,香港目前已跻身全球金融中心的行列,香港证券市场在全球市场中已占据一席之地。



市场结构:主板

主板(SEHK)和创业板(GEM)是香港交易所现货市场的两个交易平台。主板通常为规模较大、成立时间较长,且具备一定盈利记录的公司提供筹资市场。创业板是1999年11月新设立的一个股票市场,旨在为不同行业及规模的增长性公司提供筹资机会。

证券在联交所主板和创业板上市主要受由联交所执行的《香港联合交易所有限公司证券上市规则》(简称《证券上市规则》)和《创业板证券上市规则》(简称《创业板上市规则》)所监管,在证券及期货事务监察委员会(简称“证监会”)的监督下,联交所负责所有上市事务的日常行政管理工作。

香港联交所对证券上市的监管目的在于维持投资者对市场的信心,其基本原则如下:

- 申请人适宜上市。
- 证券的发行与销售是以公平及有秩序的形式进行,而可能投资的人士可获得足够资料,从而对发行人做出全面的评估。
- 上市发行人必须向投资者及公众人士提供足够资料,对上市证券的买卖活动及价格有重大影响的所有资料,特别需要实时并广泛地公布。
- 上市证券的所有持有人均受到公正及平等对待。
- 上市发行人的董事在整体上应本着股东利益行事,尤其当公众人士属少数股东时。

香港联交所主板对申请上市的公司提出一系列的基本要求,下面为股本证券在主板上市时所必须具备的先决条件:

(1) 发行人及其业务必须为联交所认为适宜上市者。全部或大部分资产为现金或短期证券的发行人(投资公司除外)一般会被视为不适宜上市。

(2) 申请上市的公司必须满足下列条件的任何一条:

- 新申请人必须在基本相同的管理层管理下,具备不少于3年的营业记录。最近3年累计盈利达5000万港元,最近一年不少于2000万港元净利润,之前2年合计不少于3000万港元净利润,同时上市时至少2亿港元市值。

- ▶ 新申请人上市时的预计市值不得少于 40 亿港元,最近一个年度的收入不少于 5 亿港元。
- ▶ 上市时至少 20 亿港元市值,最近一个年度的收入不少于 5 亿港元,前 3 个年度的经营现金流不少于 1 亿港元。

(3) 确保上市证券有一个公开市场:

- ▶ 任何类别的上市证券任何时候均需有 25% 为公众人士所持有。若发行人上市时的预计市值超过 100 亿港元,则公众人士所持有的比率可降低至 15%~25%。
- ▶ 至少有 300 名股东(如果符合市值或收入测试的应不少于 1000 名股东)。持股量最高的 3 名公众股股东所持股份不得超过上市时公众持股量的 50%。

(4) 新申请人必须作出一切所需的安排,使其证券符合香港市场交易及结算所规定的资格条件,在中央结算系统寄存、交收及结算。

以上仅概述联交所对上市申请人的一些基本要求。对于基建工程公司、矿业公司、海外发行人及一些内地发行人申请上市,联交所另有特别或附加的上市要求,主要以《证券上市规则》为准。

- (5) 公司注册地包括:中国香港、中国内地、百慕大及开曼群岛。



市场结构:创业板

创业板市场对上市公司没有行业类别及公司规模的限制,且不设盈利要求,也不需像主板市场上市公司那样必须具备 3 年业务记录,只需显示公司有 2 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。一般来说,一些具有增长潜力的公司,尤其是那些新兴企业(那些具有良好商业概念及增长潜力的公司),在盈利或业务记录方面,未能符合香港联合交易所主板市场的规定而无法获得上市地位,但创业板市场的设立为此填补了空缺。

同时,香港创业板对申请上市公司也要求满足一定的基本要求:

(1) 创业板并无盈利记录要求,公司应该在申请上市前 24 个月有活跃业务记录。如果有关公司在规模及公众持股权方面符合若干条件,12 个月的活跃业务记录期也可以接受。

(2) 公司本身必须拥有主营业务,用作辅助核心业务的外围业务也可容许。

(3) 在申请上市前 24 个月(经营年期及公众持股权方面符合若干条件的公

港股直通车

司,则可减免至 12 个月),公司必须大致由同一批人管理及拥有。

(4) 公司必须委任一名保荐人协助其准备及提出上市申请。此外,公司也必须在上市后至少两整个财政年度聘用一名保荐人担当顾问。

(5) 公司必须符合企业管治的规定,委任独立非执行董事、符合资格的会计师和监察主任,并设立审核委员会。

(6) 对于市值少于 40 亿港元的公司而言,最低公众持股量必须占 25%,涉及的金额最少要达到 3 000 万港元。对于市值等于或超过 40 亿港元的公司,最低公众持股量必须为 10 亿港元或已发行股本的 20%(以两者中较高者为准)。

(7) 股份在上市时应至少由 100 名公众人士持有。

(8) 公司注册地包括:中国香港、中国内地、百慕大及开曼群岛。



交易产品

截至 2007 年 7 月底,香港主板市场共有上市公司 1 013 家,上市证券 4 064 种,上市公司总市值 17.3 万亿港元,平均市盈率为 19.52 倍。

香港主板市场的产品分布(截至 2007 年 7 月底数据)情况如下:

- 普通股共计 1 014 只,总市值 17.27 万亿港元。
- 优先股只有 3 只,总市值 1.55 亿港元。
- 认股权证共计 27 只,总市值 56 亿港元。
- 衍生权证共计 3 228 只,总市值 4 411 亿港元。
- 单位信托基金共计 26 只,总市值 1 561 亿港元。
- 债券共计 175 种。
- 牛熊证共计 42 只,总市值 35 亿港元。
- 股票挂钩票据。
- 在 NASDAQ(纳斯达克市场)或 AMEX(美国证券交易所)上市的全球性证券,可在香港主板直接参与买卖,股份代号编配在 4331 至 4430 之间,这部分证券的交割期在香港是 T+2,而美国方面的交割期则是 T+3。

在香港主板,投资者也可以足不出户地参与国际证券市场的相关品种交易。其中,香港主板提供在 NASDAQ 挂牌的可交易股票包括:Amgen、应用材料、思科、戴尔、英特尔、微软、星巴克等 7 只;同时,香港主板还提供两只境外指数基金交易(美元计价),即 MSCI 韩国指数基金和 MSCI 台湾指数基金。

香港创业板挂牌品种较为简单,截至 2007 年 7 月底,香港创业板共有上市公

司 193 家,上市证券共计 196 只。其中,股票 193 只,认股权证 3 只。上市公司总市值 1 720 亿港元,平均市盈率为 45.50 倍。

香港创业板由于上市资源不充分,因此,IPO(初次公开发行,即公司股票首度在股市中公开买卖)扩容速度较缓慢。同时,由于创业板上市公司均为高风险、高科技、高成长的小规模公司,因此,上市公司业绩整体偏低。从股价分布上看,大多为低价股,其中,“仙股”(内地俗称“垃圾股”)占一半以上。

截至 2007 年 7 月底,按收盘价统计,在当天创业板挂牌的 193 只股票中,股价在 0.50 港元以上的共有 85 只股票,占 44%;0.50~1 港元之间的股票共有 38 只;1~5 港元的股票共有 59 只;5~10 港元的股票仅有 9 只;10 港元以上只有 3 只股票,其中,最高股价不足 20 港元。这和内地股价迥然不同。



衍生品市场

香港衍生产品市场共分两大类:期货产品与期权产品。其中,期货产品又分为股指期货、股票期货、利率期货三类;期权产品则分为股指期货与股票期权两类。

(1) 股指期货。具体品种包括恒生指数期货、小型恒生指数期货、H 股指期货、H 股金融指数期货、新华富时中国 25 指数期货。

(2) 股票期货。目前正在交易中的股票期货品种共有 44 个,股票期货标的(即正股)包括长江实业、汇丰控股、恒生银行等,其中也包括部分大陆 H 股,如招商银行、交通银行、中国银行、工商银行等。

(3) 利率期货。具体品种包括三个月港元利率期货、一个月港元利率期货、三年期外汇基金债券期货。

(4) 股指期货。具体品种包括恒生指数期权、小型恒生指数期权、H 股指期货、新华富时中国 25 指数期权。

(5) 股票期权。目前正在交易中的股票期权品种共有 48 只,股票期权标的(即正股)基本涵盖了股票期货的全部标的。



交易者结构

对于香港证券市场的交易者结构情况,《2005/2006 年现货市场交易研究调查》就 2005 年 10 月至 2006 年 9 月的 12 个月间香港交易所的现货市场交易进行了分析。研究调查结果显示,大部分市场交易(约 53%,以成交金额计算)来自本地

港股直通车

投资者,27%来自个人投资者,26%来自机构投资者。外地机构投资者的交易比重在各投资者类别中所占交易的份额最大(39%),外地个人投资者的交易比重比较低,占市场总成交金额的3%,交易所参与者本身的交易则占市场总成交金额的5%(见图1-1与表1-1)。

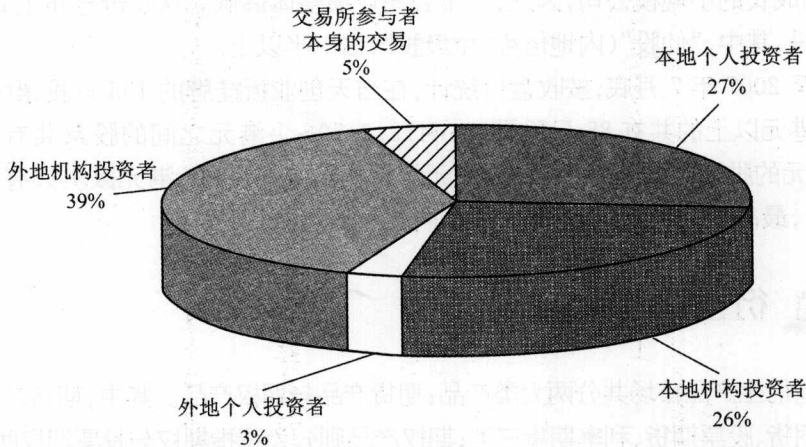


图 1-1 香港现货市场投资者类别分布(按成交金额划分)(2005.10 ~ 2006.9)

表 1-1 香港现货市场投资者类别分布(按成交金额划分)(2003.4 ~ 2005.6)

交易者类型	时 间		
	2003 年 4 月	2004 年 5 月	2005 年 6 月
1. 交易所参与者本身的交易	7%	8%	5%
2. 本地投资者的交易	57%	56%	53%
(1) 个人投资者	34%	30%	27%
(2) 机构投资者	23%	26%	26%
3. 外地投资者的交易	36%	36%	42%
(1) 个人投资者	3%	2%	3%
(2) 机构投资者	33%	34%	39%
合计	100%	100%	100%

注:由于四舍五入的误差,数字的总和未必等于100%。

外地投资者共占市场总成交金额的41%,其中,美国投资者的交易金额所占比重最大,占外地投资者交易金额的26%,其次是英国与欧洲其他地区投资者,分别占24%与23%。在亚洲地区中,来自新加坡与中国内地的投资者交易金额所占比

重最大,分别为9%与5%(见图1-2与表1-2)。

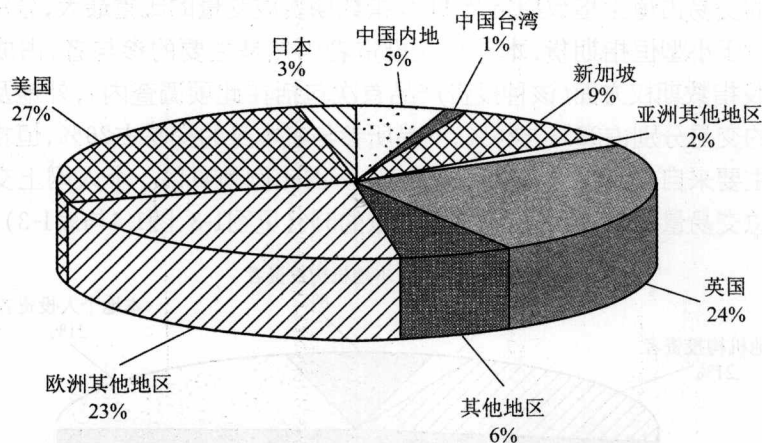


图 1-2 香港现货市场外地投资者来源地分布(按交易金额划分)(2005.10~2006.9)

表 1-2 香港现货市场投资者来源地分布(按成交金额划分)(2003.4~2005.6)

交易者地区来源	时 间		
	2003 年 4 月	2004 年 5 月	2005 年 6 月
1. 英国及欧洲	53%	47%	47%
英国	28%	25%	24%
欧洲其他地区	24%	22%	23%
2. 美国	25%	29%	26%
3. 亚洲	20%	18%	2%
日本	3%	3%	3%
中国内地	7%	5%	5%
中国台湾	1%	1%	1%
新加坡	8%	8%	9%
亚洲其他地区	1%	1%	2%
4. 其他地区	3%	6%	6%
合 计	100%	100%	100%

注:由于四舍五入的误差,数字的总和未必等于 100%。

同时,《2005/2006 年衍生品市场交易研究调查》就 2005 年 7 月至 2006 年 6 月的 12 个月期间香港交易所主要期货期权产品交易进行了分析,研究调查结果显示,交易所参与者本身的交易占总合约成交量的 47%,本地投资者的交易占合约成交量的 29%,而外地投资者(主要是机构投资者)的交易则占 23%。就股票期权而

港股直通车

言,其成交量主要来自交易所参与者本身的交易,占产品总成交量的82%。外地机构投资者交易占恒生指数期货及H股指数期货成交量的比重最大,分别为38%与41%。对于小型恒指期货,本地个人投资者仍然是主要的参与者,占成交量的57%。H股指数期权方面(该种投资产品首次包括在此项调查内),外地及本地机构投资者的交易分别占28%与26%,交易所参与者本身的交易占26%,恒指期权的成交量则主要来自交易所参与者本身的交易,所占比例为41%。个人网上交易占个人投资者总交易量的22%,占市场总成交量的5%(见图1-3、图1-4与表1-3)。

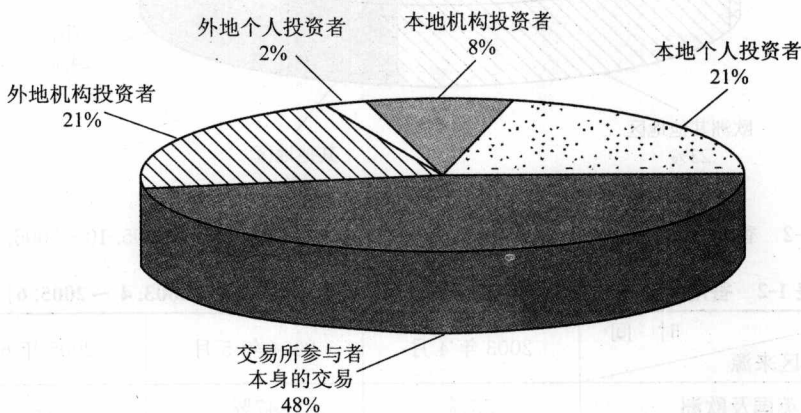


图 1-3 香港衍生产品市场投资者类别分布(按成交量划分)(2005.7 ~ 2006.6)

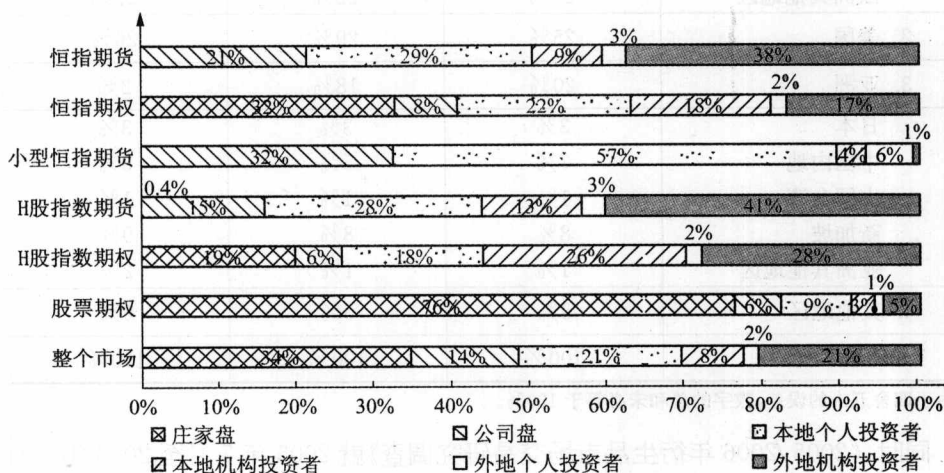


图 1-4 香港衍生产品市场与各产品市场投资者类别分布(按成交量划分)(2005.7 ~ 2006.6)

注:庄家盘与公司盘均属交易所参与者本身的交易。

表 1-3 香港衍生产品市场投资者类别分布(按成交量划分)(2003.4~2005.6)

交易者类型 \ 时间	2003年4月	2004年5月	2005年6月
交易所参与者本身的交易	38%	35%	47%
本地投资者的交易	39%	36%	29%
个人投资者	29%	26%	21%
机构投资者	10%	10%	8%
外地投资者的交易	23%	29%	23%
个人投资者	2%	3%	2%
机构投资者	21%	26%	21%
合计	100%	100%	100%

注:(1)交易所参与者本身的交易包含庄家盘及公司盘。

(2)由于四舍五入的误差,数字的总和未必等于100%。

对于衍生产品市场交易的区域分布,在外地投资者中,英国投资者的交易总量所占比重最高,占外地投资者总成交量的33%,其次是欧洲其他地区与美国投资者,分别占外地投资者总成交量的19%与18%(见图1-5)。

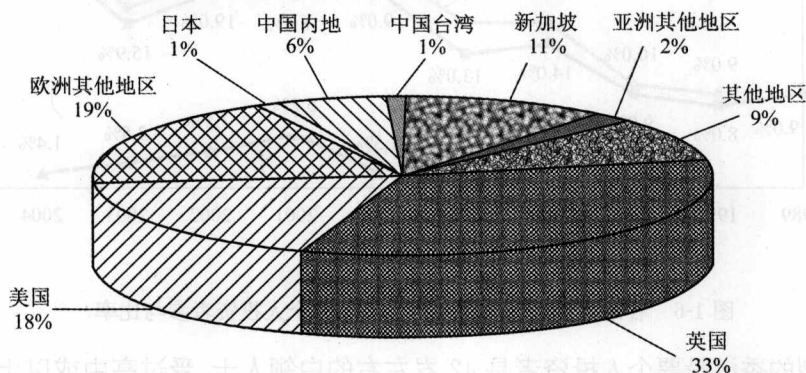


图 1-5 香港衍生产品市场外地投资者来源地分布(按成交量划分)(2005.7~2006.6)

注:其他地区包括澳大利亚、巴哈马、百慕大、英属维尔京群岛、加拿大、利比亚、毛里求斯以及新西兰。

另外,香港交易所于2005年12月进行了一项个人投资者调查,调查结果显示,香港成年人口中有27.0%(1531000人)是股票持有人^①,有28.6%(1618000

^① 股票持有人:在受访时持有在香港交易所旗下证券市场买卖的证券(包括股份、权证、交易所交易基金以及房地产信托基金)的人士。

港股直通车

人)是股票投资者^①,有2.4%(135 000人)是衍生产品投资者^②,以及有28.8%(1 631 000人)是股票投资者或衍生产品投资者或者同时是股票投资者与衍生产品投资者(见表1-4与图1-6)。

表 1-4 香港证券市场各类投资者的估计数目

单位:千人

投资者类型 \ 时间	2000. 11	2001. 12	2002. 12	2003. 12	2004. 10	2005. 12
股票投资者	1 147	1 089	1 073	957	1 354	1 618
股票持有人	1 029	995	1 028	872	1 264	1 531
衍生品投资者	79	279	190	137	80	135

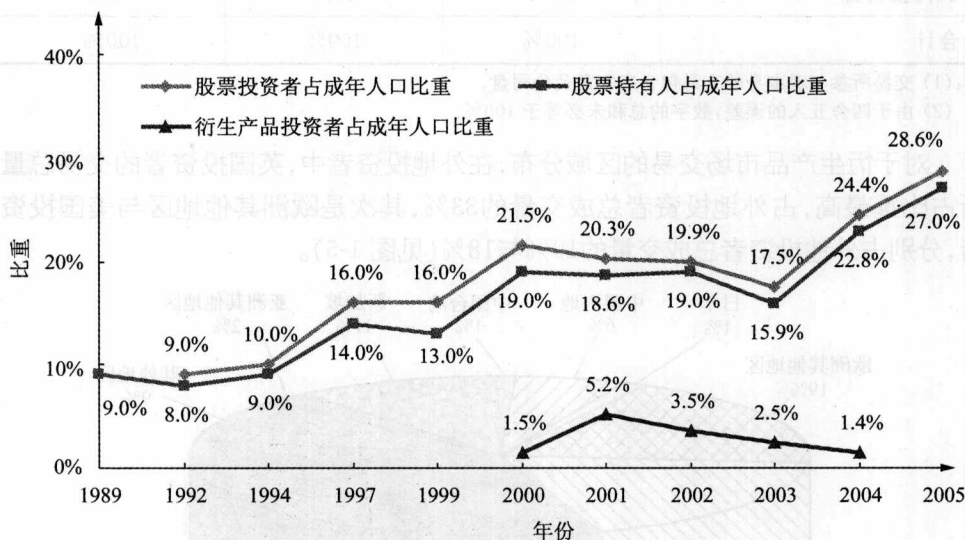


图 1-6 香港证券市场股票及衍生产品的个人投资者参与比率

典型的香港股票个人投资者是 42 岁左右的白领人士,受过高中或以上教育,个人每月收入约为 18 750 港元;典型的香港衍生产品个人投资者是 42 岁左右的白领人士,受过大专或以上教育,个人每月收入约为 22 500 港元。

① 股票投资者:在受访时持有在香港交易所旗下证券市场买卖的证券(包括股份、权证、交易所交易基金以及房地产信托基金)或曾于受访前 12 个月内买卖这类证券的人士。

② 衍生产品投资者:在受访时持有在香港交易所旗下衍生产品市场买卖的期货或期权,或曾于受访前 12 个月内买卖过期货或期权的人士。



监管架构

经过长期的发展,香港已成为一个较为成熟、国际化运作的金融中心。香港的证券监管、交易体系比较完善,交易产品也较为齐全。

从监管机构看,香港证券市场的主要监管机构有:

1) 证券及期货事务监察委员会

香港证券及期货市场的主要监管者是证券及期货事务监察委员会,即香港证监会。香港证监会是于1989年根据《证券及期货事务监察委员会条例》(简称《证监会条例》)成立的独立法定监管机关。《证监会条例》和另外九条与证券及期货业相关的条例已经整合为《证券及期货条例》,并于2004年3月31日开始执行。

香港证监会的职能是执行监管证券及期货市场的条例以及促进与鼓励香港证券市场的发展。按照《证券及期货条例》的规定,证监会的监管目标为:

- ▶ 维持和促进证券期货业的公平性、效率、竞争力、透明度与秩序。
- ▶ 提高公众对证券期货业的运作及功能的了解。
- ▶ 为投资于或持有金融产品的公众提供保障。
- ▶ 尽量减少在证券期货业内的犯罪行为及失当行为。
- ▶ 减低在证券期货业内的系统风险。
- ▶ 采取与证券期货业有关的适当步骤,协助财政司司长维持香港在金融方面的稳定性。

目前,香港证监会分为以下四个营运部门:

(1) 企业融资部。负责涉及与上市事宜有关的双重存档职能,监管上市公司的收购及合并和股份回购活动,监督联交所在上市事宜方面的职能,执行与上市及非上市公司有关的证券及公司法例。

(2) 中介团体及投资产品部。负责制订与执行证券、期货和外汇买卖中介人的发牌规定,监察中介人的操守及财政资源,监管向公众销售投资产品的活动。

(3) 法规执行部。负责市场监控以确定必须作进一步调查的市场失当行为,处理涉嫌触犯有关法例及守则的个案,包括涉及内幕交易及操纵市场等犯罪行为的个案,以及向违规的持牌中介团体执行纪律程序。

(4) 市场监察部。负责监察两家交易所及有关结算所的运作,促进证券及期货市场的发展,以及推动及发展市场团体的自律监管。

同时,香港证监会的核心工作涉及以下内容: