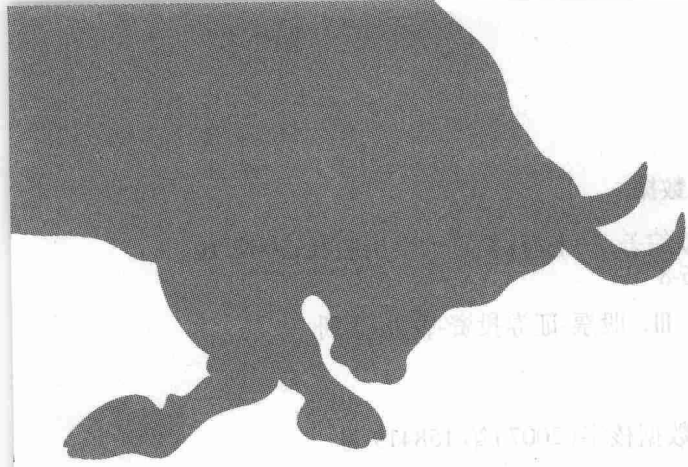




港股投资手册

李家耀 编 著

香港中文大学出版社



港股投资手册

李家耀 编著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

港股投资手册/李家耀编著. —上海:复旦大学出版社, 2007. 10
ISBN 978-7-309-05776-8

I. 港… II. 李… III. 股票-证券投资-香港-手册
IV. F832.51-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 158419 号

港股投资手册

李家耀 编著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 王联合
总编辑 高若海
出品人 贺圣遂

印刷 江苏常熟华顺印刷有限公司
开本 890 × 1240 1/32
印张 12.375
字数 310 千
版次 2007 年 10 月第一版第一次印刷
印数 1—6 000

书号 ISBN 978-7-309-05776-8/F · 1308
定价 29.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

序

2008年北京奥运进入倒计时，大家都期待着这个值得中国人骄傲的时刻的到来。今年4月我有机会再去上海，这是我第二次来到上海，虽然这次停留时间很短，也没有去过太多地方游玩，但上海依然能带给我惊喜，无论是硬件还是软件，都和四年前我第一次去的时候有新的变化，愈来愈觉得上海和香港没有太大分别，每次都能给我留下深刻的印象。再过两三年，2010年的世博会将在上海举行，相信上海的明天将会更加美好。

奥运会及世博会都是世界上最巨大及最具影响力的两项工程，其分别在于一个是运动会，另一个在经济领域，都被世人视为最了不起的事情，中国有机会在未来短短三年内同时主办这两项盛事，绝对是我们身为中国人的光荣。今天我有幸再次在复旦大学出版社出书，也是我最大的荣幸。

世人皆知，21世纪将会是中国的世纪。中国的崛起，为全球各国提供了前所未有的机遇，更为中国香港的长远发展注入一支强心剂，在中央政府的大力支持下，香港的国际金融中心地位将会更加稳固，2006年10月工商银行A、H股同步上市，成为全球最大集资活动，使得香港超越纽约，成为全球第二大集资市场，港股的前景将会更加亮丽。过去一年，大量巨型国企回归内地发行A股，令中国证券市场的发展进入极速年代，上海证券交易所的单一总市值更首度超越香港。

中国经济腾飞，2007年上半年经济增长高达11.5%，第二季GDP增长更达11.9%，金融市场渐趋成熟，中国逐步乃至全面开放资本账户也是必然的事，以现时中国国民储蓄金额超过4万多亿美元计，未来只要有5%的资金流出对外投资，这股力量将足以改变

目前全球的资金流动版图，中国在世界经济的话语权及经济地位亦将更加稳固。较早前国家开发银行入股欧洲大型跨国银行英国巴克莱银行，并参与收购荷兰银行，是中国首家政策性银行入股海外金融集团，意义深远。

今年是香港回归祖国十周年，也是中国人的一件大事，中央政府为香港送上大礼，包括在香港公开发售首批人民币债券，加快放宽 QDII(合格境内机构投资者)至商业银行、基金及证券行、保险，甚至个人，较早前宣布以天津市作试点放宽国民购汇投资港股，对港股和内地投资者来说是新的里程碑，一方面可为香港注入新资金，另一方面亦可以给内地投资者提供多一个市场选择。

本书的目的就是为有兴趣投资港股，特别是投资国企等中资类股票的内地投资者提供一本具参考价值的最新最全面图书，希望投资者在买卖股票之前可以对该公司有一个基本的认识。本书介绍的股份公司有 150 家，当中包括投资者熟悉的 H 股及红筹股，并将其分为十多个行业；另外本书还会首次介绍香港传统的蓝筹股及热门中资股。

随着多家内地大型银行股来香港上市，中资股在港股的地位已无法取代，市值大幅膨胀，国企股由回归前仅占港股总市值约 1%，暴涨到现在占港股市值 25% 至 30%，连同红筹股，中资股占香港股市总市值已经逾半，长远中资股占港股市值更可能升至 60% 或更多。换句话说，香港股市在相当程度上已反映祖国内地的经济情况。奥运及世博未来相继在北京及上海举行，将为国家带来更巨大的商机及贡献，相信中国经济将会进入另一次起飞，香港作为中国的一部分，未来可望和内地共繁荣，股市楼市都会更上一层楼。

最后，我要再次感谢曾为本书付出过的有关同事、支持和关心本书出版的所有朋友，笔者在此致以谢意！

李家耀

2007 年 9 月 7 日于香港

目 录

第一章 认识港股	1
一、港股扫描	1
二、内地与香港股市的差异	9
三、投资港股通道	18
第二章 中资金融股	21
一、内地银行股	22
中国工商银行股份有限公司	25
中国建设银行股份有限公司	27
中信银行股份有限公司	29
交通银行股份有限公司	31
招商银行股份有限公司	33
中国银行股份有限公司	35
二、内地保险股	37
中国人寿保险股份有限公司	40
中国平安保险(集团)股份有限公司	42
中国人民财产保险股份有限公司	44
三、其他中资金融股	46
中国工商银行(亚洲)有限公司	47
中信国际金融控股有限公司	49
中保国际控股有限公司	51
中银香港(控股)有限公司	53
第三章 北京 2008 年奥运概念股	55
一、北京房产股	56
北京北辰实业股份有限公司	57

华润置地有限公司	59
首创置业股份有限公司	61
二、航空、机场及旅游相关股	63
中国国际航空股份有限公司	66
中国东方航空股份有限公司	68
中国南方航空股份有限公司	70
中国民航信息网络股份有限公司	72
上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司	74
北京首都国际机场股份有限公司	76
香港中旅国际投资有限公司	78
三、运动、体育用品股	80
李宁有限公司	82
安踏体育用品有限公司	84
百丽国际控股有限公司	86
飞达帽业控股有限公司	88
四、其他奥运概念股	90
北京发展(香港)有限公司	91
北京控股有限公司	93
北京京客隆商业集团股份有限公司	95
北京物美商业集团股份有限公司	97
联想集团有限公司	99
第四章 上海 2010 年世博会概念股	101
一、上海房地产股	102
瑞安房地产有限公司	104
盛高置地(控股)有限公司	106
世茂房地产控股有限公司	108
上置集团有限公司	110
复地(集团)股份有限公司	112
中国地产集团有限公司	114
二、其他上海概念股	116
上海实业控股有限公司	116

复星国际有限公司	118
联华超市股份有限公司	120
第五章 中资地产股	122
广州富力地产股份有限公司	125
中国海外发展有限公司	127
方兴地产(中国)有限公司	129
合生创展集团有限公司	131
合景泰富地产控股有限公司	133
深圳控股有限公司	135
雅居乐地产控股有限公司	137
碧桂园控股有限公司	139
新世界中国地产有限公司	141
绿城中国控股有限公司	143
第六章 电信及电信设备股	145
中国电信股份有限公司	147
中国联通股份有限公司	149
中国网通集团(香港)有限公司	151
中国移动有限公司	153
中国通信服务股份有限公司	155
中兴通讯股份有限公司	157
第七章 能源股	159
一、石油股	159
中国石油天然气股份有限公司	162
中国石油化工股份有限公司	164
中国海洋石油有限公司	166
中海油田服务股份有限公司	168
中国(香港)石油有限公司	170
二、煤炭股	172
中国神华能源股份有限公司	173
兖州煤业股份有限公司	175
中国中煤能源股份有限公司	177

第八章 原材料股、资源股	179
一、钢铁股	179
马鞍山钢铁股份有限公司	181
鞍钢股份有限公司	183
重庆钢铁股份有限公司	185
二、矿业股	187
江西铜业股份有限公司	189
招金矿业股份有限公司	191
紫金矿业集团股份有限公司	193
灵宝黄金股份有限公司	195
湖南有色金属股份有限公司	197
洛阳栾川钼业集团股份有限公司	199
三、其他资源股	201
中化化肥控股有限公司	202
中国石化上海石油化工股份有限公司	204
中国铝业股份有限公司	206
中国建材股份有限公司	208
中信资源控股有限公司	210
安徽海螺水泥股份有限公司	212
第九章 电力及电力设备股	214
一、电力股	214
大唐国际发电股份有限公司	216
中国电力国际发展有限公司	218
华润电力控股有限公司	220
华能国际电力股份有限公司	222
华电国际电力股份有限公司	224
二、电力设备股	226
上海电气集团股份有限公司	227
东方电机股份有限公司	229
哈尔滨动力设备股份有限公司	231

第十章 交通运输股	233
广深铁路股份有限公司	235
中国交通建设股份有限公司	237
江苏宁沪高速公路股份有限公司	239
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	241
越秀交通有限公司	243
第十一章 港口航运股	245
中国外运股份有限公司	248
中国远洋控股股份有限公司	250
中远太平洋有限公司	252
中海发展股份有限公司	254
中海集装箱运输股份有限公司	256
招商局国际有限公司	258
第十二章 内需股、消费股	260
一、百货股	260
新世界百货中国有限公司	262
银泰百货(集团)有限公司	264
金鹰商贸集团有限公司	266
百盛商业集团有限公司	268
二、饮料股	270
中国蒙牛乳业有限公司	271
中国汇源果汁集团有限公司	273
王朝酒业集团有限公司	275
青岛啤酒股份有限公司	277
金威啤酒集团有限公司	279
三、汽车股	281
吉利汽车控股有限公司	283
骏威汽车有限公司	285
东风汽车集团股份有限公司	287
华晨中国汽车控股有限公司	289
庆铃汽车股份有限公司	291

长城汽车股份有限公司	293
四、其他内需股、消费股	295
国美电器控股有限公司	296
中国食品有限公司	298
海尔电器集团有限公司	300
维达国际控股有限公司	302
第十三章 行业龙头股	304
中国高速传动设备集团有限公司	305
腾讯控股有限公司	307
玖龙纸业(控股)有限公司	309
魏桥纺织股份有限公司	311
第十四章 中资综合企业股	313
中信泰富有限公司	314
天津发展控股有限公司	316
华润创业有限公司	318
越秀投资有限公司	320
深圳国际控股有限公司	322
粤海投资有限公司	324
第十五章 香港本地蓝筹股	326
长江实业(集团)有限公司	326
中电控股有限公司	328
香港中华煤气有限公司	330
九龙仓集团有限公司	332
汇丰控股有限公司	334
香港电灯集团有限公司	336
电讯盈科有限公司	338
恒生银行有限公司	340
恒基兆业地产有限公司	342
和记黄埔有限公司	344
新鸿基地产发展有限公司	346
新世界发展有限公司	348

太古股份有限公司(A)	350
东亚银行有限公司	352
地铁有限公司	354
信和置业有限公司	356
恒隆地产有限公司	358
国泰航空有限公司	360
思捷环球控股有限公司	362
香港交易及结算所有限公司	364
利丰有限公司	366
裕元工业(集团)有限公司	368
长江基建集团有限公司	370
富士康国际控股有限公司	372
 附录 1 A/H 股对照表	 374
附录 2 国企指数成份股 2007 年上半年业绩一览表	376
附录 3 香港证券交易所主要上市公司网址	378

第一章 认识港股

一、港股扫描

认识港股，是投资港股的第一步。要认识港股，首先要知道港股的过去、现在和将来。只有了解好香港股市的历史、目前港股的情况，以及展望未来香港股市的发展和方向，才能为投资港股做好准备，赢取胜算。

香港股市是一个自由开放的市场，对外地投资者的投资不设任何限制，世界各地投资者都可以通过合法途径投资港股，以及买卖在香港证券市场中的各类投资产品。内地投资者也可以依循内地法规和合法渠道投资港股。

香港证券市场分为主板和创业板两大交易平台，创业板证券代码以 8 字为首。除股本证券外，香港证券市场还提供不同类别的产品，包括衍生权证、牛熊证、交易所买卖基金、单位信托/互惠基金、房地产投资信托基金及债务证券等，以供不同风险偏好的投资者在不同市况下有所选择。

量度香港证券市场大盘表现的指标

恒生指数是量度/反映香港证券市场整体大盘表现的指标，恒生指数(恒指)于 1969 年 11 月 24 日首次公开发表，指数由市值大及流通量高的证券组成，恒指追溯至 1964 年 7 月 31 日为基日，并以当日 100 点为基值。恒生指数的成份股最多有 50 家，现时有 40 家，目前 H 股只要符合以下其中一种情况，亦合资格获考虑纳入恒生指数。

- 该 H 股的股本以全 H 股形式在香港上市。
- 该 H 股已完成整个股权分置改革，且没有非上市股本。

➤ 新上市的 H 股没有非上市股本。

恒指服务有限公司每季都会对各项指数作季度检讨，有需要时会作出修改或变动。事实上，恒生指数成份股在 2006 年 9 月发生根本性变化，于 2006 年 9 月 11 日历史性首次加入国企股，建设银行成为首家晋身成份股的 H 股，目前 H 股数目已增加至 7 家，连同 9 家红筹股，中资股共有 16 家，占 40%。以恒生指数市值比重计，7 家 H 股约占 25%（如表 1.1、表 1.2），连同红筹股所占的 22.4%，中资股共占恒指成份股近一半比重。

表 1.1 国企股占恒生指数成份股

H 股股份(代码)	占恒生指数比重
中国人寿(2628)	5.38%
建设银行(0939)	4.49%
工商银行(1398)	4.15%
中国石化(0386)	3.04%
交通银行(3328)	3.01%
中国银行(3988)	2.79%
中国平安(2318)	2.08%
共占比重	24.94%

表 1.2 红筹股占恒生指数成份股

红筹股股份(代码)	占恒生指数比重
中国移动(0941)	12.25%
中国海油(0883)	3.15%
中银香港(2388)	1.73%
中信泰富(0267)	1.09%
招商局国际(0144)	0.99%
中国联通(0762)	0.93%
中国网通(0906)	0.92%
华润创业(0291)	0.83%
中远太平洋(1199)	0.53%
共占比重	22.42%

以分类指数而言,包括银行及保险的金融类股份占的比重最高,占45.6%,当中国企股就有6家,工商类股份占39.3%,地产类股份占10%,而公用类股份则占5%(如图1.1)。

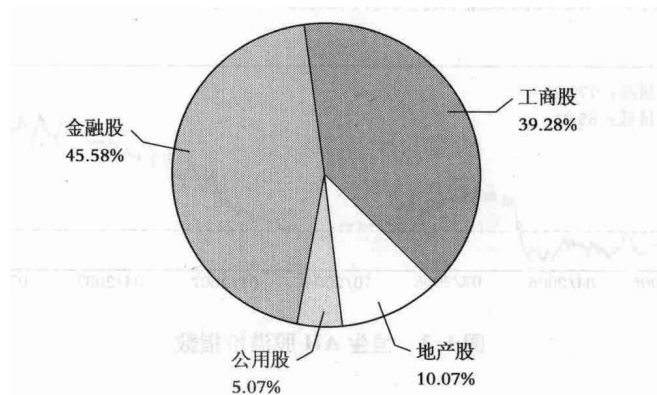


图 1.1

蓝筹股、H 股、红筹股的界定和意义

蓝筹股即是指恒生指数成份股股份,H 股(国企股)是指在内地注册成立,并获得中国证监会批准来港上市的中国内地企业,H 代表香港(HONG KONG)。红筹股指股份至少有 30% 由内地直接或间接持有的公司,反映内地有关人士在董事会有重大决策力和影响力。

H 股指数(恒生中国企业指数)及红筹指数(恒生香港中资企业指数)是量度 H 股大盘及红筹股大盘在港股的表现,H 股指数于 1994 年 8 月 8 日首次公开发表,指数以上市 H 股公司数目达到 10 家的日期,即 1994 年 7 月 8 日为基日,并以当日 1 000 点为基值,且追溯至 1993 年 7 月 15 日即首家 H 股在香港上市的日期。而红筹指数则于 1997 年 6 月 16 日推出,指数追溯至 1993 年 1 月 4 日为基日,并以当日 1 000 点为基值。随着市场的发展,两项指数的基日后来改为 2000 年 1 月 3 日,而当日收市指数为 2 000 点。另外,H 股指数的计算方法亦已于 2006 年 3 月 6 日起改为以流通市值调整计

算,为避免个别成份股比重过高,经流通调整后,每只股票的比重上限设定为 15%。

较早前恒指服务公司再推出新指数恒生 AH 股溢价指数,以反映 H 股和 A 股股价之间的关系(如图 1.2)。

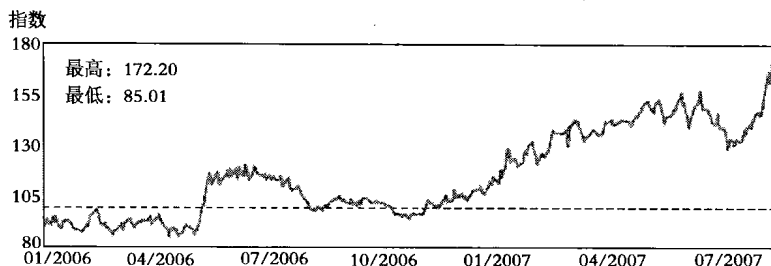


图 1.2 恒生 AH 股溢价指数

港股历史事件簿

回顾过去香港股市,港股经历了几次历史重大事件,主要都是受外围市况影响,大盘受冲击而大幅波动,受影响程度远远大于内地,其中最记忆犹新的莫过于 1997 年亚洲金融风暴、2000 年美国科网股泡沫破灭及 2001 年美国“9·11”事件,都令香港股市出现巨大震荡,这可以从香港恒生指数走势中得到反映(见图 1.3)。

- 1970 年代石油危机,全球经济衰退。
- 1987 年全球股市大跌。
- 1997 年亚洲金融风暴。
- 1998 年国际炒家狙击港元、沽空期指。
- 2000 年全球科网股泡沫破灭。
- 2001 年美国“9·11”事件。
- 2002 年美国企业丑闻。
- 2003 年爆发“非典”(SARS)。

1970 年代初,港股曾经出现一次有史以来的最大跌市(以幅度计),当时爆发石油危机,全球经济陷入衰退,恒生指数由 1973 年 3 月的 1700 点大幅下挫,到 1975 年 1 月,跌至只有约 150 点,短短不

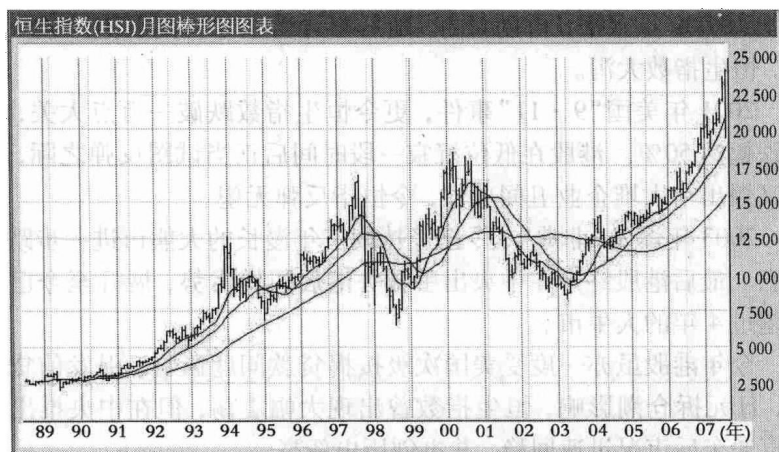


图 1.3 1989—2007 年港股走势月线图

足两年间，大盘跌幅超过 90%，在历史上是绝无仅有的。

1987 年全球股市大跌，港股受牵连急挫且一度停市，恒生指数两个月间由近 4 000 点暴跌超过 50%，最低曾跌穿 2 000 点水平，当时一役可说杀伤力巨大，令股市元气大伤，恒指最后花上 3 年多时间才向上逐步收复失地。

1997 年香港回归祖国，股市楼市一片景气，当年 8 月恒生指数升上 16 800 点新高，其后 10 月亚洲爆发金融风暴，全球股市暴泻，港股亦不可避免受到冲击大幅下跌，恒生指数跌穿一万点关口。成交亦由当时的 460 亿元纪录高位一度缩减至两年后最低的只有 26 亿元。

1998 年 8 月 14 日，香港政府为阻止国际炒家在期指及港汇市场上下其手、狙击港股，动用 1 181 亿港元储备，破天荒地入市击退国际炒家，以免市场出现更难想象的波动，及无法承受的结局。虽然此次入市被部分人指“干预自由市场”，但该役却可以保住香港的金融市场不被进一步践踏，确保香港金融市场的稳定。经过大约一年之后，港府以盈富基金(2800)的方式将当时购入的该批股份回归市场。

2000 年科网股热炒，港股亦跟随美国 NASDAQ 暴涨，恒生指数