

“香港股市全攻略”系列丛书 ◆蔡 睿 主编◆

◎ 蔡 睿 编著  
中山大学出版社

**Strategies  
for Investment  
in HongKong  
Stock Market**

# 港 股 投 资 攻 防 策 略

“香港股市全攻略”系列丛书 ◆蔡 睿



◎蔡 睿 编著  
中山大学出版社  
·广州·

**Strategies  
for Investment  
in HongKong  
Stock Market**

『香港股市全攻略』系列丛书

# 港 股 投 资 攻 防 策 略

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

港股投资攻防策略/蔡睿编著. —广州: 中山大学出版社, 2008. 2

(“香港股市全攻略”系列丛书/蔡睿主编)

ISBN 978 - 7 - 306 - 02998 - 0

I. 港… II. 蔡… 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 177856 号

---

出 版 人: 叶侨健

策划编辑: 钟永源

责任编辑: 中 原

封面设计: 杨易欣

责任校对: 原 济

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84113349

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: [zdcbs@mail.sysu.edu.cn](mailto:zdcbs@mail.sysu.edu.cn)

印 刷 者: 广东佛山南海印刷厂有限公司

规 格: 787mm × 1092mm 1/16 17.25 印张 258 千字

版次印次: 2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

印 数: 1 - 5000 册 定 价: 49.80 元

---

本书如发现因印装质量问题影响阅读, 请与出版社发行部联系调换



## 与国际炒家同台竞技

随着中国金融政策的逐步放开，香港股市将成为内地居民一条便捷的投资理财途径。

香港的国际化特色，造就了香港连接内地与世界各地的理想条件。自 20 世纪 90 年代初，香港已经成为内地企业的首选海外集市、集资的中心。按市值计算，香港的股票市场名列全球第六位，在亚洲排名第二。中国内地企业占市值额及成交量的 50%。此外，按照 2006 年首次公开招股的集资总额计算，香港在全球排名第二，仅次于伦敦，其中，由内地企业筹集的资金几乎占集资额的 90%。

香港恒生指数由 1997 年回归祖国时的 10500 点的水平，到 2007 年首次冲上 3 万点。

香港股市与内地股市相比，香港市场更加成熟和规范。香港是开放的自由经济体系，拥有全方位的金融服务体制，同时具备高度严格、规范的监管法律制度，明显强于其他市场，能够有效地保护广大投资者及中小股民的权益。

投资港股，为投资者有效分散风险、科学管理风险提供了新选择、新便利和新思路。

首先，香港市场的信息更为透明，可使投资者较好地规避“信息不对称”带来的风险。



其次，香港股市丰富的金融投资产品，为内地投资者，特别是具有较强专业素质、资金实力和操作经验的高端先行者带来了多姿多彩的投资组合。

此外，在香港股市中，可以做空也可以做多，为投资者规避市场不成熟带来的操作风险创造了条件。A股市场作为不能做空的波行市场，有着天生的风险规避死角，在股指不断突破历史高位、市场信心有所动摇的环境中，这种“见熊则亏”的操作风险，随时可能让投资者遭受不可预期的较大损失。

由于香港具有国际化自由经济体系的特色，使得香港金融市场较易受到国际因素的影响。因此，投资港股需“眼观六路，耳听八方”。

同时，香港还是一个与国际炒家同台竞技的竞技场。国际金融大鳄的游弋，活跃了香港市场，也给普通投资者带来了风险。2007年香港恒生指数在一日间可以跑上2000点的来回，其风险由此可见一斑。

然而，普通散户投资者未必就是弱者，在金融市场中，你掌控的资金越大，就越像是战场，而不是普通散户眼里的小赌场。表面上看，金融市场是一个弱肉强食的生态系统，大鱼吃小鱼，机构吃散户，但实际上并不总是如此。它就像自然界，鲨鱼吃人，人也吃鲨鱼，结果鲨鱼倒很快灭绝了。1万元的小散户，亏死也就1万元，而几亿元的大机构，若不幸碰上个银广厦、美国安然那样的股票，一亏可能就是几千万甚至上亿元。1万元的小散户，亏死就是白交1万元学费，但若把握得好，盈利却无穷，所以“小鱼”未必一定是弱者，“大



鱼”未必一定是强者。掌控的资金越多，越是战战兢兢、如履薄冰，遇到看错时，平仓艰难。而小户船具有小船好掉头的灵活，说走就走，毫无羁绊。我就见过许多“小鱼”、“小船”中的智者，看对时稳坐长仓，看错时扫仓走人，他们正是很多笨“大鱼”的克星。

我们撰写这套“香港股市全攻略”系列丛书，从香港股市的基本交易规则入手，由浅入深，全方位系统地讲解了港股买卖方法和操盘技巧。“沙场点兵”靠技巧，买卖港股靠的是知识，靠的是掌握股市操盘技术、智商。本系列丛书一套6本将陆续投放市场，以实践经验分析为基准，旨在抛砖引玉，希望读者、股民在看完我们的“丛书”后，必定能对香港股市有一个全面深入的了解，并结合实际，开创出一条新的、符合自我发展的发财之路。

蔡 睿

2007年12月18日于广州



## 目 录

### 第一章 香港股市的特点 ..... (1)

作为全球金融中心之一，香港股市吸纳了更多的优质上市公司，投资者借此可尝试资产的全球化配置。但是，香港股市是一个开放的市场，全球资金都可以到其中竞逐，对内地普通投资者，这也是一个危机四伏的“竞技场”。

受国际金融市场的影 响较大 ..... (3)

与各金融市场关系密切 ..... (8)

在港股做空机制下赚钱 ..... (12)

国际炒家的能量 (1) ..... (17)

国际炒家的能量 (2) ..... (20)

AH 股溢价是否具有套利价值 ..... (23)

### 第二章 股票期货 ..... (29)

投资者持有某只股票，在市况良好账面出现盈利的情况下，可能投资者会担心市况下跌，令投资受损；还有些人想追高增仓。这时候，投资者可以选择期货作为一种保护性的投资工具。通过卖空期货合约以抵消市价下跌对所持股票所造成的影响。



|                 |      |
|-----------------|------|
| 股票期货的原理 .....   | (31) |
| 股票期货成长很快 .....  | (33) |
| 股票期货的投资特点 ..... | (35) |
| 股票期货交易策略 .....  | (39) |

## (1) ..... 点种市强新香 章一第

|                   |      |
|-------------------|------|
| 第三章 灵活的股票期权 ..... | (49) |
|-------------------|------|

股票期权之所以不同于一般的金融操作工具，是因为它具有较其他金融工具更多的操作面相。一般而言，金融工具可分为高财务杠杆和低财务杠杆两类。不论金融工具所运用的财务杠杆是高是低，其操作方式都不外乎做多或是做空。操作者在运用各项金融工具时，多数仅考虑在未来市场走势是涨是跌而已，但期权契约就提供了更多的角度，供操作者思考。除了针对市场未来的方向规划操作策略外，操作者更可利用期权契约，作更深入的筹划。

|                                                                                                                                                                                                    |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 期权之所以不同于一般的金融操作工具，是因为它具有较其他金融工具更多的操作面相。一般而言，金融工具可分为高财务杠杆和低财务杠杆两类。不论金融工具所运用的财务杠杆是高是低，其操作方式都不外乎做多或是做空。操作者在运用各项金融工具时，多数仅考虑在未来市场走势是涨是跌而已，但期权契约就提供了更多的角度，供操作者思考。除了针对市场未来的方向规划操作策略外，操作者更可利用期权契约，作更深入的筹划。 |      |
| 期权的基本概念 .....                                                                                                                                                                                      | (51) |
| 期权构成的几个主要因素 .....                                                                                                                                                                                  | (54) |
| 期权买方与卖方的权利与责任 .....                                                                                                                                                                                | (58) |
| 股票期权合约 .....                                                                                                                                                                                       | (59) |
| 股票期权的应用 .....                                                                                                                                                                                      | (61) |
| 股票期权应用一览表 .....                                                                                                                                                                                    | (75) |

|                     |      |
|---------------------|------|
| 期权的基本概念 .....       | (51) |
| 期权构成的几个主要因素 .....   | (54) |
| 期权买方与卖方的权利与责任 ..... | (58) |
| 股票期权合约 .....        | (59) |
| 股票期权的应用 .....       | (61) |
| 股票期权应用一览表 .....     | (75) |

|                   |      |
|-------------------|------|
| 第四章 股指期货的应用 ..... | (77) |
|-------------------|------|

香港交易所在 2002 年 11 月推出的小型



- (111) ...恒生指数期货是为散户而设的。相比标准的  
(112) ...恒生指数期货合约，其分别在于合约每点的  
(113) ...价值是 10 元，而保证金亦是标准合约规格  
(134) ...的五分之一。由于投资金额相对地低，一般  
散户面对的赚或亏的金额亦较低。

(151) ..... 恒生指数期货对冲风险各不同 ..... 章六第

- 股指与股票期货对冲风险各不同 ..... (79)  
股票指数的用处 ..... (81)  
恒生指数期货 ..... (85)  
小型恒生指数期货 ..... (88)  
指数期货的基本应用 ..... (90)  
H 股指数期货 ..... (92)  
H 股指数期货投资策略 ..... (95)  
其他指数期货 ..... (100)

## 第五章 股指期权与应用 ..... (103)

- (104) ..... 从规避投资风险的角度来看，期权就像  
(142) ...是一份保险合约，提供操作者规避部位亏损  
(142) ...的机制。当投资人预期市场的不确定性增  
(149) ...加，却又不想了结手中的部位时，便可以买  
(151) ...进一个期权，来保障其投资的下档风险，并  
同时维持未来的获利潜力与空间。这和现实  
(151) ...生活中的保险合约其实是不折不扣的孪生兄  
弟。

- 股指期权的权利与义务 ..... (105)  
欧式期权和美式期权 ..... (107)  
避险功能像买人寿保险 ..... (109)



|                 |       |
|-----------------|-------|
| 价内、价外与平价 .....  | (111) |
| 其他几个基本概念 .....  | (113) |
| 恒生指数期权的应用 ..... | (115) |
| 股票风险管理 .....    | (124) |

## 第六章 权证投资策略 .....

|                                                                                                 |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 挑选价廉的认股权证固然重要，然而，<br>投资者更应确保所挑选的认股权证能配合自<br>己的投资策略。事实上，懂得挑选“合理”<br>价格的认股权证，远较选取“平价”的认股<br>权证重要。 | (129) |
| 香港将衍生认股权证称为“窝轮” .....                                                                           | (131) |
| 权证与期权的区别 .....                                                                                  | (133) |
| 权证的运作原理 .....                                                                                   | (134) |
| 杠杆比率 .....                                                                                      | (137) |
| 决定认股权证价格的因素 .....                                                                               | (140) |
| 几个重要的概念 .....                                                                                   | (142) |
| 权证挑选四大心法 .....                                                                                  | (145) |
| 入市时机与减持 .....                                                                                   | (149) |
| 运用权证锁定正股利润 .....                                                                                | (151) |

## 第七章 基本技术分析技巧 .....

|                                                                                        |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 对某些人来说，技术分析可用于在看似<br>混乱的证券市场中理出逻辑，利用以往的数<br>据来预测未来；但对于另一些人来说，技术<br>分析可能与占星术不相伯仲。然而，不论你 | (157) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|



|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| .....的看法如何, 技术分析在当今的证券市场已市强 |       |
| .....经担当着举足轻重的角色。           |       |
| .....                       |       |
| 基本面分析 .....                 | (159) |
| 移动平均线判转折 .....              | (160) |
| 保力加通道发出突破跟进信号 .....         | (167) |
| RSI 判别股价市场力量强弱 .....        | (170) |
| 随机指数捕捉市场转向 .....            | (177) |
| MACD 把握合理的入市及离市价位 .....     | (184) |
| ADX 判断单边市还是盘整市 .....        | (188) |
| 黄金比率测市很神奇 .....             | (191) |

## 第八章 港股攻防技巧 (197)

投资股市, 长远而言是投资增值。但很多情况下则是财富转移, 把钱从一些人的口袋移到另一些人的口袋。在绝大多数情况下, 庄家的炒技要比普通投资者更胜一筹。与庄家“对赌”, 散户往往是输家。因此, 遇上机构已经热炒一段时间的股票, 要么你避开他, 要么你先他一步出货。把钱拿在自己手中, 他也只好“干瞪眼”。

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 高成交量是突破征兆 .....    | (199) |
| 认清本质, 过滤噪音 .....   | (202) |
| 避开庄家已经热炒的股票 .....  | (206) |
| “偷步入市”逐步加码 .....   | (209) |
| 业绩公布前买汇控认购权证 ..... | (213) |
| 方向不明先看看 .....      | (216) |



|                   |       |
|-------------------|-------|
| 股市屡创新高，现炒现卖 ..... | (219) |
| 炒垃圾股“跟庄”不容易 ..... | (221) |
| 持便宜货令我更安心 .....   | (228) |
| 耐心等待较佳入市位 .....   | (231) |
| 卖掉地道香港股票 .....    | (233) |

|           |       |
|-----------|-------|
| 附 录 ..... | (237) |
|-----------|-------|

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 附录一 恒生指数成分股名单 .....        | (239) |
| 附录二 恒生中国企业(H股)指数成分股 .....  | (241) |
| 附录三 中国企业H股公司名单(主板) .....   | (243) |
| 附录四 中国企业H股公司名单(创业板) .....  | (249) |
| 附录五 香港可供买卖的股票期货名单及按金 ..... | (252) |
| 附录六 可供买卖的股票期权名单 .....      | (257) |
| 附录七 香港股市指数期货保证金表 .....     | (260) |
| 附录八 香港及交易所衍生产品市场交易情况 ..... | (261) |

# 第一章

## 香港股市的特点

作为全球金融中心之一，香港股市吸纳了更多的优质上市公司，投资者借此可尝试资产的全球化配置。但是，香港股市是一个开放的市场，全球资金都可以到其中竞逐，对内地普通投资者，这也是一个危机四伏的“竞技场”。





## 受国际金融市场的影 响较大

从市场角度来看，香港股市不同于内地的资本管制，全球资金都可以在香港自由流动，与内地的自成体系、相对封闭运行不同，完全开放的香港股市国际关联度高，其他国家的金融、经济政策都会直接影响股市的涨跌，波动较大。

美国次级债风波对港股的影响就是一个例证。受欧美股市拖累，恒生指数从2007年8月9日起，就开始连续下跌，几天跌幅约10%，其中8月17日一天最深跌幅超过1000点，当天震幅超过6%。这种市场波动的风险是巨大的。

我们来看2007年9月10日香港股市的情况，这一天对于港股来说是最普通的一天。当日港股开盘时，因受美国公布的8月就业数据的影响，美国股市前周再度遭受重挫，主要股指跌幅接近2%，并拖累外围股市整体杀跌。

受此冲击，9月10日（周一）港股市场大幅低开。见图1-1，恒生指数低开398.54点，降1.66%，报23584.07点；红筹股指数低开114.66点，降2.42%，报4632.98点；国企股指数低开409.69点，降2.83%，报14079.71点。

蓝筹股整体杀跌，38只恒指成分股中只有2只上涨。其中，中远太平洋报22.90港元，涨2.00%，中国移动报98港元，跌2.97%，长江实业报113.80港元，跌2.40%，汇丰控股报137.90港元，跌0.93%，和记黄埔报75.10港元，跌1.05%，恒生银行报120港元，跌1.64%，新鸿基地产报103.80港元，跌2.44%，建设银行报6.78港元，跌2.31%，中国人寿报36.20港元，跌2.82%，中国石化报8.25港元，跌3.03%。

# 港股投资攻防策略

## 第一章 香港股市的特点

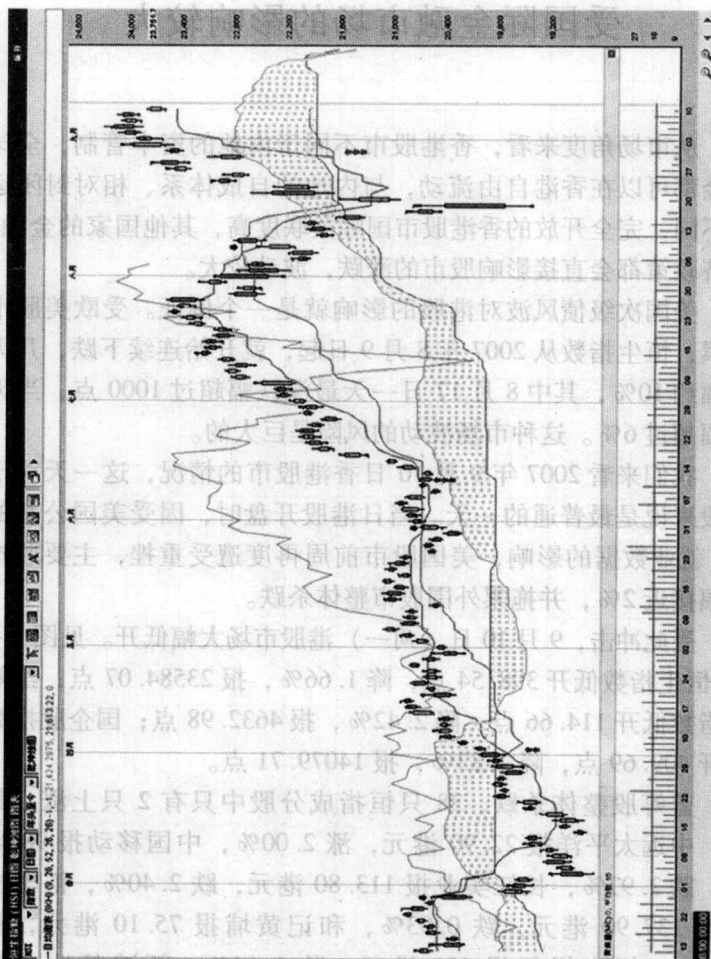


图 1-1 2007 年 9 月 10 日，恒生指数低开 398.54 点，报 23584.07 点



从上述市场概况，我们可以了解到，由于香港股票市场属于国际化市场，海外基金以及市场游资介入较多，与全球经济及金融市场紧密相连。

据香港交易所的《现货市场交易研究调查 2005/2006》，截至 2006 年 9 月止的 12 个月期间，外地投资者（主要为机构投资者）所占比重则达到过去 10 年以来的最高水平。

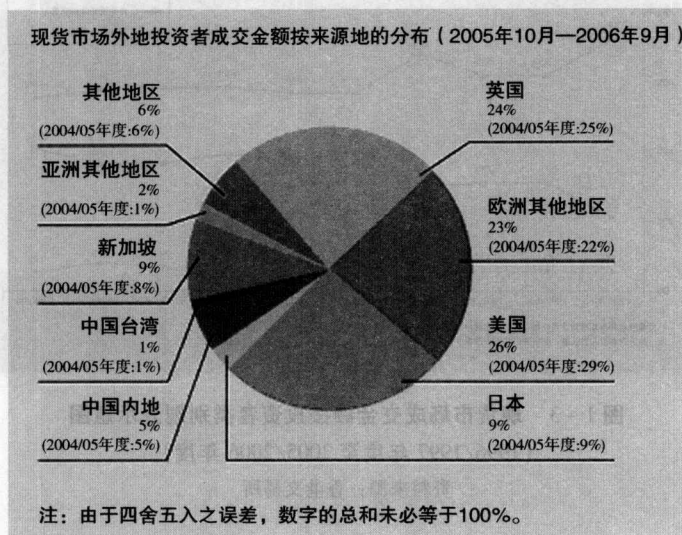


图 1-2 现货市场投资者成交额示意图

（2005 年 10 月至 2006 年 9 月）

资料来源：香港交易所

市场成交金额按投资者类别的分布由 2005 年 10 月至 2006 年 9 月的 12 个月期间，本地投资者的交易占市场总成交金额的 53%，较 2004/2005 年度的 56% 为低。外地投资者的交易约占 42%，较 2004/2005 年度的 36% 为高。