

理财 环球理财丛书

规 避 投 资 风 险
寻 找 价 值 洼 地

港股直投

G A N G G U Z H I T O U

李光一 著

上海人民出版社

理财 环球理财丛书

港股直投

G A N G G U Z H I T O U

李光一 著

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

港股直投/李光一著. —上海:上海人民出版社,2007

(《理财周刊》环球理财丛书)

ISBN 978-7-208-07500-9

I. 港… II. 李… 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 164605 号

责任编辑 罗俊华

封面装帧 张志全

策 划 周 虎 吴 申

《理财周刊》环球理财丛书

港股直投

李光一 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 18.25 插页 2 字数 225,000

2007 年 11 月第 1 版 2007 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—10,100

ISBN 978-7-208-07500-9/F·1695

定价 30.00 元

序：——给希望投资港股的股民们

不要把鸡蛋放在一个篮子里。广大投资者奉为金科玉律的投资准则，自沪深股市诞生至今，其实是无法做到的。沪深股票已达一千余只，总市值跃入全球前六，超过 GDP，已是全球最有活力、最有成长性、最为看好的新兴市场之一。但是，仅投资 A 股的投资者，还是无法把鸡蛋放在 N 个篮子。如把全球范围的 N 个投资市场视为 N 个篮子，沪深两市还是一个篮子。因为它只反映一个经济体，一个市场，且没有更多的衍生工具，无法对冲回避系统性、整体性风险。假如一定要引入鸡蛋放在不同篮子的投资准则，就是买入 N 只股票，对冲回避非系统性风险。但当“5.30”式的股灾降临时，篮子也打翻了，怎么还会有不碎的鸡蛋？于是，选择关联度小的不同市场和品种，进行分散投资，资产配置，也就是真正意义上的把鸡蛋放在 N 个篮子里的投资方法的运用，而且上升至最新的投资观——财富管理。投资界视为楷模的耶鲁大学基金，就是引入财富管理，对基金资产保值增值。总值 225 亿美元的耶鲁大学基金，最新年度收益 27.7%，跑赢同期标普 500 指数和国际股市。在耶鲁大学基金资产组合中，25%股票、23%对冲基金、16%并购基金、28%投资实质资产，包括木材及物业等类别。即使在 25%股票中，也有多个市场的股票，并非美股一市。但在“港股直通车”之前，A 股投资者是没有办法借鉴和运用耶鲁大学基金模式的。因此，“港股直通车”不仅给投资者开通了拿到可把鸡蛋放入 N 个篮子的平台和通道，更是新中国金融资本史上的一件大事，人民币将迈出资本项目下自由兑换的一大步，中国资本市场走向更开放的一大步。机

不可失,时不再来。A股投资者不可无视和坐失重大历史机遇。

价值投资是股神巴菲特坚守不渝,笑傲股市的投资法宝。一个东西值1元,能以4角买到,这就是价值投资。一个企业在不同市场上市,却有几成或数倍的价差,这在全球股票发展史上比较罕见,也不太可能长期存在下去。在目前的香港股市中,H股的股价均低于A股。因此,价值投资大有用武之地。在人民币资本项目下自由兑换之前,H股和A股的价差尚难弥平,股价向价值中枢靠拢应是大趋势。“港股直通车”就是寻找中国股票价值洼地,坚持长期价值投资。当然,香港股市是面向全球的全开放市场,在寻找A+H的价差时,也有一个以参照全球市场的投资选择。在全球经济日益一体化的大趋势中,发现更多更好的价值投资市场和品种。在过去的20年中,全球每年均有股市上涨几成甚至翻番的,沪深两市榜上有名,也是近年的事。笔者做过一个“模拟投资组合”,在“5.30”股灾后推出,经过一个季度的运作,盈利数据告诉投资者,最大赢家不是仅投资一个市场,而是选择每月相对牛的市场。7月韩国股市盈利13%,8月沪深A股盈利32.8%,9月印度股市盈利29%。假如,有投资者7月投资韩国股市,8月投资内地A股,9月投资印度股市,一个季度的投资收益高达74%,这就是全球投资的魅力。这一季度中,跟踪沪深两市的300指数上涨仅38%。说易行难,有谁能如此神机妙算地选准市场,把握时机呢?尽管如此,但这还是足以告诉投资者,超越A股市场的股市和机遇,确实还有许许多多。“两眼不看全球市,一心只做沪与深”。这在开放的年代里是不足取的。随着“港股直通车”正式发车,将会带来“资金自由行”,这一封闭性的投资现状将被彻底打破。

股市只有赢家和输家,没有专家。特别是当我们进入全球市场时,更不能迷信所谓的投资专家。投资者是否注意到,在发达市场,以至我国香港和台湾地区,早已没有证券报纸,证券内容仅是经济类日报的几个版面而已。这说明

凭消息、靠荐股、用 K 线进行投资的方式早已过时,取而代之的是宏观经济分析、行业前景展望、企业现状剖析,以及亲历亲为的投资案例。在投资书籍的出版方面,鲜有教科书式、不太了解市场的书籍,大量是活生生、有血有肉的理财心得,投资故事的书籍。这也说明投资股市是实践性强、个性化色彩浓厚的经济行为,既不是科学,也不是艺术。犹如新闻系、中文系可以培养记者、教授,但难以培养意见领袖和小说家。鉴于此,本书重实战,轻技术;重应用,轻理论;即使是附录内容,也是给进入香港市场乃至全球市场的投资者,提供买卖信息和操作规程。

本书的缘起,首先感谢《理财周刊》主编周虎先生。2006 年底当 A 股昂首阔步、不断创出新高时,《理财周刊》十分敏锐地观察到海外股市特别是香港股市,将是下一个投资理财的热点。相约笔者开设“海外视点”专栏,介绍、传播、评说香港市场的理财投资。不足一年,写作刊出几十篇,恰逢 QDII 全面推进,“港股直通车”,“资金自由行”,一一启动,钱在国内,投资全球,成为最新的理财投资理念和操作实践。承蒙上海人民出版社的顾兆敏老师、罗俊华小姐大力提携,把原本不是为书籍写作的“海外视点”专栏文章,按书籍体系调整编排,并补写了一部分港股操作的内容。本书主要内容汇集周刊专栏文章,大多是赶时急就章,又受个人见识能力局限,对投资港股乃至全球市场,必是挂一漏万,敬请读者和投资者原谅。

目 录

序：——给希望投资港股的股民们 ...	001
---------------------	-----

理念篇

理财起点：战胜定存	003
“太阳永不落”的耶鲁式投资	005
有钱不要存银行	008
分散投资，保住盈利	010
选基金不如选市场	012
投资基金就是买经理	015
跨越上投摩根收益标杆	018

知识篇

投资港股三大平台	023
摒弃 A 股思维	026
港市的“二八现象”	032
从富翁到负翁一瞬间	038
新股破发大潜水	042

香港理财面面观	045
---------------	-----

基金篇

基金开启海外寻宝之旅	051
投资海外基金的“三大注意”	055
香港流行 A 股基金	058
QDII 大扩容	060
保守投资浮出水面	063
新发基金显露财机	066
基金,只买一个好	068
月供千元港币,投资全世界	072
寻找风暴难及之市	074
关注东南亚市场	077
投资陌生市场有捷径	079
钱进印度	082
从“金砖四国”到“金钻十一国”	085
当一回私募基金的股东	087
另类投资,规避通胀	089
年收益 20%,分享水业红包	092
新能源投资崛起	095
当外国房东收高房租	098
追捧新发基金不如守养指数基金	100
如何集投资保险避税于一体?	102

港股基金选秀	105
避税免报有门道	108

股票篇

钱进港股浩浩荡荡	113
到香港淘“便宜货”	115
A, H, A+H 谁争先	119
A+H, 中国投资最佳组合	122
大跌正是入市时	124
月月买, 打造千万财富	127
存银行不如买银行	129
发展 QD 买可口可乐	132
“亚洲股神”教你一招	134
跟着基金买港股	136
跟着巴菲特买韩股	138
一招笑对“黑色星期二”	140
香港银行赚中信银行 IPO 钞票	142
附录	
港股简表	147
恒生指数成分股	230
国企股	250
红筹股	268
[2007-09-15]AH 股差价表	280

理 念 篇

179.21

237.63

理财起点：战胜定存

理财，一个时尚又实际的话题。

当手捧改革开放以来的经济果实，当跨入中等收入国家行列，当外汇储备全球第一，当 A 股跃入全球 10 大股市行列之时，中国强大了，富强了，中国人站起来了，中国人有钱了，理财，应运而生。

有关理财的定义、技巧和方法，充满了各类报章杂志，电子传媒……九九归一，理财就是钱生钱。

说到理财，人们一定会津津乐道那个美国老太太的故事。这位蓝领女工收入不高，积蓄不多，就买了可口可乐等几个蓝筹股，几十年后，拥有数千万美元的资产。美国老太太的理财致富故事，没有什么技巧可言，说白了就是运用了“以钱生钱，利上滚利”的复利效应。

有人描述过复利的威力，假定一个人每月投资 1 200 元，年投资 14 400 元，如能获得年均 20% 的收益率，持续 40 年后，他就能累积 10 281 万元，一个令人极其惊讶的数字！当然有人会问，投资 10 年或 20 年或 30 年，也能获得相同比例的收益吗？几乎不能。因为，“以钱生钱，利上滚利”的复利效应，在最后的 10 年里，才会出现财富加速度。有人也因此分别给 10—40 年作过计算，投资 10 年，累积金额 36 万元；投资 20 年，累积金额 261 万元；投资 30 年，累积金额 1 655 万元；投资 40 年，累积才达 10 281 万元，最后 10 年的钱财增长为 8 626 万元。威力如此之大的“复利”，就是这样增长财富的。它至少告诉我们两点：第一，投资要早，理财一定要从当下做起；第二，靠银行存款是无法致富的。

理财可以有N种标准、N个模式,可最低或最起码的要求:战胜定期存款收益!银行、保险公司的各种理财产品,储蓄型保单,无疑也是一种选择。可是,这些产品或保单的收益,一般均不太高,鲜有达到或超过10%的。即使复利的威力再大,也难以在人们的有生之年里带来更多的钱财。因此,就要寻找年收益超过10%、20%的投资。

A股上证指数千点起步,短短数年,直上5000点,谁能说2008年北京奥运,2010年上海世博,不见8000点和万点?美国道琼斯问世百年,才从百点跃上万点。A股上万,一定不用百年,这就是新兴市场的增长魅力。既然内地机会多多,理财为何还要舍近求远?放眼全球,经济增长,人民富裕,并不是风景一边独好。著名的投行美林,每年都要发布富人报告。富人,国际标准是至少拥有百万美元的动产,以及能带来收益的不动产。达标的全球富人,目前有870万人,内地已近40万人,是增长最快的国家之一,但仍不到总数的5%。富人数据告诉人们,全球还有与中国经济快速增长相同的国家和地区。以股市为参照,就在A股跳跃性增长的日子里,俄罗斯股市几乎增长了10多倍,涨幅超过上证指数。有数据统计,2005年超过20%收益的投资,放眼全球比比皆是。仅以全球开放式基金而言,韩国基金以60%的收益夺得桂冠,拉美57%、东欧49%,名列二、三;而后是印度44%、天然资源40%、日本小型公司38%、环球新兴市场35%、日本30%、亚太26%。21世纪的理财,是一个开放的概念。伴随着开放程度日益提高,人们已不满足于家门口的理财产品,越来越多的人迫切希望了解全球理财动态,渴望参与风险更小、收益更高的投资。

寻找年收益超过10%、20%的投资,要有全球视野,开放心态。QDII,港股直通车等重大举措陆续问世,引导、推动着内地投资走向世界。在人民币全流通的历史进程中,在“中国制造”向“中国资本”转变的历史进程中,香港将是内地投资全球、走向世界的最佳通道和平台。

“太阳永不落”的耶鲁式投资

投资理念也是与时俱进的。当内地多数投资者还沉浸在分享股市、房市“大牛市”时，以资产配置、用财富管理等理念和操作方式，让资产进入持续、稳健的上升之路，已成为当今海外投资的流行色。

美国耶鲁大学是全球知名的名校之一，其教学地位早已为世人认可，其投资的基金组合同样为财富界所称道。这个基金组合中有不同的资产。其中美国股票 30%，海外股票 15%，新兴市场（如中国、印度等）股票 5%，房地产 20%，国家债券 30%。在相当的一段时间里，该投资组合的 80% 资产回报是靠资产配置产生的，只有 20% 是凭股票投资获取的。这在海外投资理财界被视为一个惊人的成果。于是，拷贝“耶鲁”模式，买入“耶鲁”基金，已开始成为投资新潮之一。

其实，“耶鲁”模式还不是颠覆传统的一个全新投资品种。它是依照当今投资理财的“五分法”，即股票、房产、国债、商品和现金的配比，进行投资的一种基金组合。其成功之处在于，主管这一基金组合的人士，按不同时期不同比例进行配置性投资，回避风险，赢取大利。由于这五大投资标的相关性较弱，有可能让资产大多处于“牛市”的市场中。当然，这里所说的股票、房产、国债和商品，也有一个市场的选择。如近期韩股、德股、石油等均是上升力度较大的投资标的。可以这么说，“耶鲁”模式，是力图永远骑在“大牛”身上的投资，让投资的收益“太阳永不落”。

目前，“耶鲁”基金尚不是一个投资品种，但它传递的投资理念和方法，已开始被更多基金公司所接受。前不久，著名的富达基金公司在香港市场推出一个类似“耶鲁”模式的基金——全天候领航基金。顾名思义，就是全方位+

全天候的基金。

富达全天候领航基金开宗明义告诉基金购买和持有人,股票,债券,现金,房地产,商品,当下应持有哪一类资产,才能获取未来的最佳收益?答案是五者兼备为上策,如能把握市场先机,进一步灵活调配五者的比重,更是上上之策。同时,该基金又明示,要做到这一点确实不易,“全天候领航”不仅将为持有人找出五类资产中的最佳投资机会,还密切监察市场走势,适时增减各项资产比重。所以,买入与持有这个基金,基本上可享受类似“耶鲁”模式的财富管理,也省去了个人投资者分析市场走势,考虑资产配比的种种烦恼。基金成为自己资产的财富管理者。

值得关注的是全天候领航基金的投资理念和操作方式。基金说明书称,投资者最难把握的是何时进入牛市或熊市,如错过最大的牛市或遭遇最恶劣的熊市,对投资组合带来的影响是不言而喻的。“全天候领航”则是通过五类资产的投资组合,既可参与牛市,最大限度分享收益,也可在熊市时把损失减至最少,这远比仅投资一二类资产风险要小,同时也不会因市场突然逆转而措手不及。“耶鲁”基金已提供了成功的案例。

“耶鲁”基金的操作方式则是以不同经济周期,进行不同比例的资产配置,在风险可控的前提下,把收益最大化。该基金明确提出了五种经济状态的五种资产配置模式。

中立(正常状态)=35%股票+40%债券+10%现金+10%商品+5%房地产;

复苏=45%股票+40%债券+0%现金+10%商品+5%房地产;

过热=35%股票+30%债券+10%现金+20%商品+5%房地产;

复胀(通货膨胀)=35%股票+50%债券+10%现金+0%商品+5%房地产;

滞胀=25%股票+40%债券+20%现金+10%商品+5%房地产。

该基金推出两个月来,收益为2.3%,基金单价为10.23美元。如投资者还怕风险的话,建议月供买入持有这一基金。在5—10年的时间里,财富管理跑赢单一投资方可显现。“耶鲁”基金正在领跑。

有钱不要存银行

理财,无疑是一个时髦的话题,保险做理财则更为时髦了,港埠正在流行。

内地保险公司,由于受到利率的限制,不管投连险还是万能险,年收益能超过5%的品种,似乎尚没有问世。理财有一个72法则,就是计算投资翻番所需的时间,其计算公式是72除以年收益率。

前几年,楼市投资刚兴起时,当房东收租金,年收益大体在8%~12%之间。如以72法则计算,投资翻倍大体需6~9年的时间。如在银行做定存,以一年期收益2.25%计,投资翻倍需32年之久。因此,几乎所有中外理财书都把“有钱不要存银行”作为第一定理就不难理解了。而时下,内地保险公司以投资作卖点的险种,让资金翻倍所需的时间,比定存短不了多少,很难说有什么吸引力。特别是元旦后,养老金制度将进一步改革,想晚年过上体面生活的人士,更要运用72法则,去寻找较短时间能让资金翻倍的路径和品种了。

保险投资一般是筹措养老金的主渠道。因此,在港埠运作的各类保险公司,适时地推出了以投资理财为主的新险种。这类保险与传统寿险、投连险、万能险的最大区别,是保障为辅,投资为主。身故保障金额为当下投资的101%,如投资了1万元,账面盈利2000元,遇出险就以1.2万元的101%计,总金额为1.212万元。

投资则由投保人选择或组合。一般保险公司会提供几十乃至上百个基金,其中既有保险公司自己投资组合的基金,也有选择全球优秀基金为蓝本“拷贝”的影子基金。以某家英资保险公司为例,年收益率超过10%的比比皆是,年收益超过50%以上的,就有霸菱韩国联接基金、怡富印度基金、宝源拉丁美洲基金等。假如做了这样的投资,用72法则算一下,投资翻番仅需1