



HONG KONG STOCK MARKET 香港股票投資門徑

股票種類

股票買賣

投資技巧

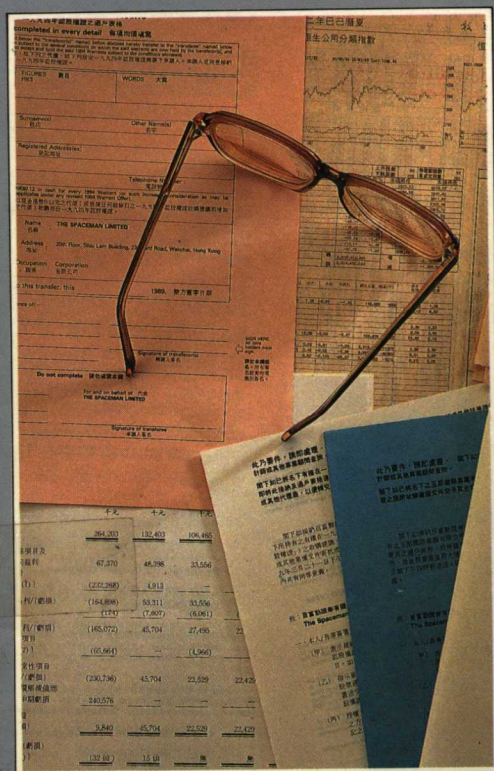
杜氏理論

牛市熊市

股市分析

證券法例

股市指數



呂志華編著
萬里書店出版

香 港 股 票 投 資 門 徑

呂志華編著

香 港 萬 里 書 店 出 版

商業實務叢書
香港股票投資門徑

編著者
呂志華

出版者
萬里書店
香港北角英皇道499號北角工業大廈18字樓
電話總機：5-647511

發行者
萬里機構發行部
香港北角英皇道657號4字樓D座

承印者
海聲印刷廠
柴灣康民街二號康民工業中心209室

出版日期
一九八九年九月版

版權所有・不准翻印

ISBN 962-14-0377-4

自序

投資，在現代的社會中，已是一件很普遍的事。

不過，不少投資者的投資知識都很膚淺，而且缺乏正確的投資態度；在風險很大的投資市場裏，這是很吃虧的。

投資的風氣愈盛，投資的知識也就愈需要。

在偶然的機會裏，在報社做編輯的劉哲女士希望我能夠寫一些關於投資方面的文章，而且是投資方面最基本的人門知識，因為這是「市場的需求」；當時一口便應承了。

就這樣開始寫股票專欄。

連載期間，先後有三家出版社和我接觸，有意將之結集成書；可是由於日常工作繁忙，總抽不出時間把寫過的東西作一整理，因此出版的事一拖再拖。

最後，在萬里書店幾位編輯先生的督促和協助下，這一本書終於能夠面世！

書中內容主要以股票投資為主，而且更環繞港股討論，冀能對初入行的投資者有所幫助。

投資並不是賭博，絕對不能依靠運氣；世界上沒有不勞而獲的事情，要投資得到利潤，就必須在這方面多下功夫！這是筆者對本書讀者的忠告！

呂志華

目 次

自 序	1
一、各種股票介紹	7
(一)普通股	7
(二)優先股	7
(三)半繳款股票	8
(四)什麼叫B股?	8
(五)發行B股的目的	10
(六)B股的歷史	10
(七)A股、B股的差別	11
二、各行業股票	14
(一)地產股	14
(二)公用股	15
(三)銀行股	16
(四)證券股	18
(五)綜合企業股	19
(六)工業股	20
(七)建築股	22
(八)酒店股	22
(九)傳媒股	24
(十)航運股	24
三、股票買賣手續	26
(一)轉手紙	26
(二)轉手手續	26
(三)什麼是過戶	28
(四)截止過戶日期	29
(五)股票買賣費用	29
(六)二十四小時交收	30
四、股市中的某些情況	31
(一)公司收購	31
(二)收購的方式	32
(三)合 併	33
(四)分拆上市的原因	34
(五)股票拆細	35
(六)派送紅股	37
(七)股東供股的權利	37
五、上市與招股	39
(一)上市的費用	39
(二)股票上市的基本要求	39
(三)公司上市規則	40
(四)申請上市步驟	40

(五)上市的方式·····41	(七)招股書的內容·····42
(六)招股書·····41	
六、新股申請·····44	
(一)新股申請表·····44	(三)申請新股須知·····45
(二)申請新股之支票·····44	(四)申請新股是否值得·····45
七、股票報價機·····47	
(一)股票報價機的作用·····47	(五)買盤賣盤的變化·····49
(二)報價機熒光屏左上角 內容·····47	(六)報價機熒光屏下半部 分內容·····49
(三)報價機上的名詞·····48	(七)熒光屏其他資料顯示··50
(四)主要與次要的買家和 沽家·····48	(八)報價機資料俱全·····51
八、杜瓊斯和杜氏理論·····52	
(一)杜瓊斯·····52	(三)股市的中期性趨勢·····53
(二)股市的長期性趨勢·····52	(四)股市的短期性趨勢·····53
九、牛市和熊市的分析·····55	
(一)牛市第一期·····55	(六)熊市第三期·····58
(二)牛市第二期·····56	(七)牛皮市·····58
(三)牛市第三期·····56	(八)牛市和熊市的時間·····59
(四)熊市第一期·····57	(九)香港過去的熊市·····60
(五)熊市第二期·····57	
十、上市公司年報·····61	
(一)綜合損益表·····61	(四)少數股東權益·····63
(二)聯營公司與附屬公司··61	(五)損益表中的名詞簡釋··64
(三)聯營與附屬公司入賬 法·····63	(六)閱讀盈利數字之法·····65
	(七)非經常性項目·····65
十一、正確認識和分析股市·····67	
(一)投資要立於不敗之地··67	(六)關心自己的股票·····70
(二)買股票的動機要清楚··67	(七)股價建立在信心之上··71
(三)明確自己的投資態度··68	(八)業績公佈前的股價波 動·····72
(四)不要敢輸不敢贏·····68	(九)季節性上升·····73
(五)放縱利潤，限制損失··69	

(十) 影響股市的政治因素	73	(十五) 集 資	77
(十一) 利率對股市的影響	74	(十六) 相信跌市少損失	78
(十二) 人心左右股價	75	(十七) 領導性股隻	79
(十三) 收市價最重要	75	(十八) 資產值	79
(十四) 業績公佈日期	76		
十二、投資者個性與股票特性	81		
(一) 個性影響股票投資	81	(三) 股票的特性	82
(二) 分析自己的個性	82	(四) 帶個性的股票例子	83
十三、投資股市注意事項	84		
(一) 謹慎投資	84	(十一) 經紀食價之方法	90
(二) 投資市場沒有專家	84	(十二) 避免食價之方法	91
(三) 衡量自己的實力	85	(十三) 短線買賣不過戶	92
(四) 基金也不擅於投資	86	(十四) 「貼士」不可輕信	92
(五) 基金的缺點	86	(十五) 不要買入垃圾股	93
(六) 各行業盛衰期皆不同	87	(十六) 市場常見的謬誤	93
(七) 派息作風	87	(十七) 挾 倉	95
(八) 停 牌	88	(十八) 孖 展	96
(九) 停板制度	89	(十九) 補倉和斬倉	96
(十) 避免經紀食價	90		
十四、證券法例	98		
(一) 遵守證券法例	98	(三) 內幕買賣	99
(二) 分清沽空和沽售	98	(四) 證券法一三八條	100
十五、認股證	101		
(一) 什麼是認股證?	101	(四) 「內在價值」影響因素	103
(二) 為何送認股證?	101	(五) 認股證投資法	104
(三) 認股證內在價值計算 法	102	(六) 認股證日日新	105
十六、股市指數	109		
(一) 股市指數的意義	109	(五) 所有普通股指數	111
(二) 香港的指數典故	109	(六) 分類指數	112
(三) 香港指數	110	(七) 分類指數的功用	112
(四) 香港指數的計算方法	110	(八) 恒生指數	112

十七、市價盈利率和息率	117
(一)市價盈利率的意義	117
(二)市盈率的運用	117
(三)正確分析市盈率	118
(四)各類股票的市盈率	118
(五)市盈率的衡量	119
(六)股票息率的意義	120
(七)如何分析息率	121
十八、股票投資技巧	122
(一)學習觀測市場	122
(二)了解整體形勢	122
(三)分清強勢股和弱勢股	123
(四)相反理論	123
(五)養成看報習慣	124
(六)謹防無人接貨	125
(七)買入創新高股票	125
(八)止蝕盤	126
(九)如何訂下止蝕盤	126
(十)投資組合	127
(十一)成交量與大市的關係	128
(十二)超買超賣	128
(十三)正確運用理論	129
(十四)從失敗中學習	130
十九、香港股市資料	131
(一)上市公司分類	131
(二)八七公司派息統計	131
(三)最多小股東之公司	132
(四)全港十大市值公司	133
(五)證券公司名稱	134
附 錄	136
(一)恒生指數成分股	136
(二)本港主要證券登記公司	137

一、各種股票介紹

(一) 普通股

目前在市面上流通的股票，大多數是普通股（ORDINARY SHARE）。

當一家股份公司要籌集資金發展時，公司會把總資本分成若干股份，由衆人認購，這種爲集資而發行的股票就是普通股了。持有這些普通股的人，就算是這家公司的股東，既是股東就可以擁用股東的一切權利，例如選舉董事會成員和投票權等等。

如果公司經營良好，股東自然得益，除了股價上漲增值之外，股東亦可以在每年盈利中獲分配股息，甚至是紅股等。不過，若公司經營失當，業績出現虧損時，股票持有者便要一起承擔其中損失了。

倘若這些公司破產而要清盤時，債權人最先可獲分配財產權，其次是優先股持有者，最後才是普通股股東；因此股票是隨時可以淪爲廢紙，投資者可能會血本無歸的。

(二) 優先股

有些公司除了發行普通股外，也會發行一種名爲「優先股」（PREFERRED SHARE）的股票。所謂優先股，其實也是公司爲籌集資金而發行的股票；不過，與普通股比較，本質上是有許多不同之處的。

首先，優先股股東可享有優先獲得分配已議定股息的權利。

如果公司當年盈利未如理想，持有普通股可能沒息可派，但在發行優先股時所議定的股息，則必須派發。

此外，萬一公司不幸清盤破產時，優先股股東較普通股股東可獲得更大的還本保障，持有優先股者可優先分得該公司的資產所得。

然而，一般優先股股東都沒有選舉董事和投票的權利。

由於優先股有固定的股息可收，而且還本保障較大，投資風險較普通股為低，適合投資態度保守的人。

(三)半繳款股票

前面闡釋過普通股、優先股等名詞，現在我們再談談「半繳款」股票。

顧名思義，半繳款即是只繳交一部分款項的意思，半繳款股票就是只付一半（或部分）錢的股票。也許，大家可能會感到奇怪，怎麼股票也可以只交一部分錢的？這豈不是等於做「孖展」嗎？

做「孖展」是以很少的錢買很多的股票，例如是以一元的本錢去買二元的股票。「半繳款股票」則是發行股票的公司把一隻售價若干元的普通股股票分成兩次（或多於兩次）收錢。舉個例說，一隻售價二元的股票，分作兩次集資；那麼投資者第一次認購該股時，每股只需付出一元便可。在一段時間之後，才繳付餘下來的一元，這情形就像是買樓人士的「分期付款」一樣。

當投資者只繳付第一部分錢時，該公司是不可能發予普通股給該股東的，當時所發行的股票就叫做「半繳款股票」，證明該股東只是繳付了部分的款項而已！

(四)什麼叫B股？

相信不少讀者依然記得八七年三月廿七日怡和突然宣佈發行

B股，三十一日長實和黃亦同時宣佈發行 B 股計劃，許多公司於是步彼後塵，紛紛向交易所申請發行 B 股，頓時市場翻起軒然大波，當時股市大幅回落，直到這些公司撤消原定發行 B 股的計劃，風波才告一段落。

爲什麼投資者如此討厭 B 股？大公司發行 B 股目的何在？在了解這些問題之前，我們首先要明白到什麼叫做 B 股？



聯合交易所所在的交易廣場

一般來說，上市公司發行的股票是普通股，基於某些特殊原因，公司發行一種面值僅及普通股十分一（或五分之一）但擁有和普通股同樣投票權的股票，我們遂把普通股稱之為 A 股，而後者則稱之為 B 股。

目前仍在本港股票市場買賣的 B 股計有：太古洋行 B、連卡佛 B、信託 B、樂古置業 B、聯邦地產 B 等等。

(五) 發行 B 股的目的

公司大股東發行 B 股的主要目的有二——

其一是大股東想減少普通股的持有量，可能因為市場過份高估該公司的價值，引致大股東已經或準備大量拋售其股份，這樣公司的控制權便告不穩，可能會被第三者乘虛而入。因此發行 B 股，便可借著持有 B 股繼續緊握公司的控制權；由於 B 股的面值低，持有 B 股只須動用較少的資金即可。

第二個目的是公司準備有大規模的投資或收購計劃，而大股東無意承擔份下的財務支出，於是發行新股進行集資。在這情形下，大股東所持的股票數字雖然維持不變，但在一連串投資收購後，其所持有的股份佔總發行股數的百分比便相對下降，因此其對公司的絕對性控制權將可能出現動搖。在這情形下，發行 B 股是緊握公司控制權的最佳方法！

由此可見，大股東發行 B 股是想繼續控制自己的公司但又不願意承受太多的財政負擔，只要大股東繼續發展自己的公司，發行 B 股未必是一件壞事！

(六) B 股的歷史

B 股並非今時今日方才在香港出現，遠在一九七二年，當時香港股市正形成收購潮，四行之一的會德豐（今被包玉剛全部收購），其主席馬登便突然宣佈發行 B 股，他可說是本港 B 股的始

作俑者。

也許讀者會反駁，B股的發行是大股東希望可以穩於控股權不被第三者收購，但會德豐不也是被收購了嗎？其實會德豐系被收購是馬登家族出售自己手上所持的股權，投資者若希望在市面上收購足以動搖董事局控制權的股票，可能性是微乎其微的。

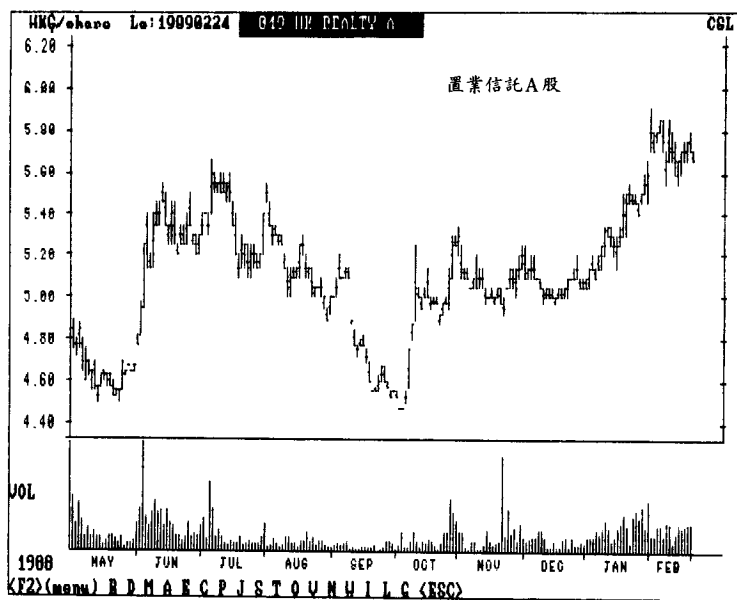
六十年代，B股在英國已蔚然成風，這些公司都是四大家族持有，他們希望能夠集資而又不影響大股東的控制性地位，例如FORTES（飲食業機構）、BURTONS（成衣零售公司）等都是。後來英國的機構投資者（持有全英上市公司六成股份）深表不滿，強烈反對這些股份的發行建議，而且亦同時得到英國政府的支持，於是到了七十年代後期，這類股份在英國已完全銷聲匿跡了。

(七) A股、B股的差別

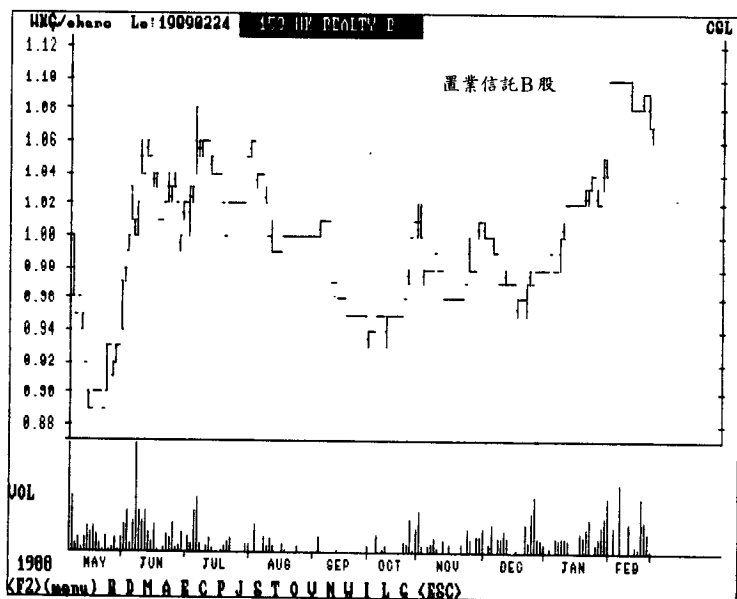
A股和B股除了投票權方面有所分別之外，其他各方面並沒有兩樣。由於二者都是同屬一間公司發出來的普通股，派息送股等各方面均按比例派送。舉個例說，B股是A股的十分之一，那麼A股派息一元，B股便派息一角。由此有人便認為市價方面，兩者也是相等，或是十分接近。事實上，情形並非如此。

如果小心留意股市中的A股和B股，相信會發覺到兩者雖然頗為相似，但卻是各有自己獨立的走勢，因此，A股和B股是應該視作二隻不同的股票去分析的。

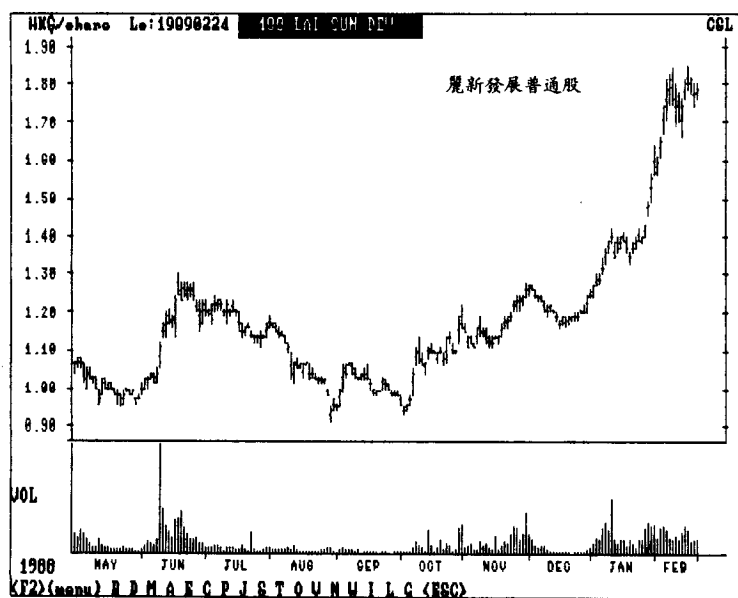
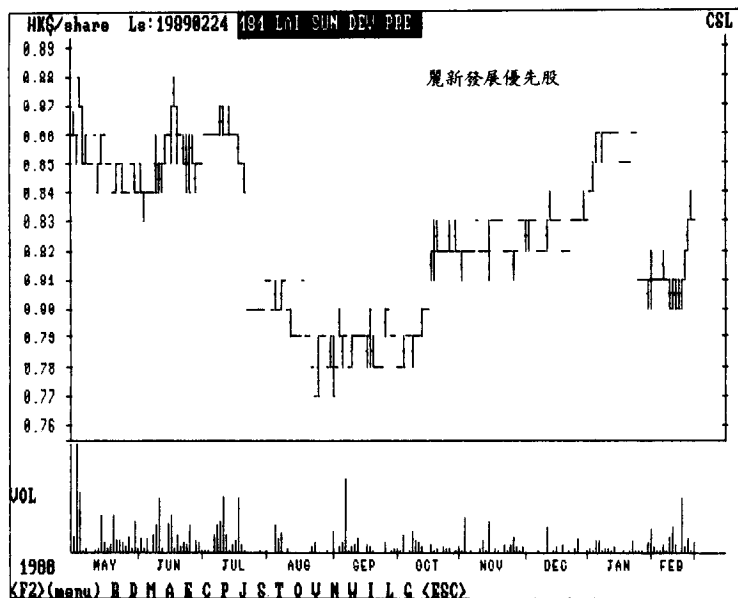
一般來說，B股的交投總不及A股般活躍，而且A股較受一般投資者歡迎。此外，B股大多數出現貼水，而鮮有「溢價」的情形。要解釋這現象，相信是因為B股主要為大股東持有，作為控制公司的股權；因此缺乏投機的作用。



一般來說，A股的交投較為活躍，B股較為稀少，而且兩者之間的股價表現也有很大的分別。



同一間公司的普通股和優先股雖然有同一方向的趨勢，但各自擁有自己獨立的表現。



二、各行業股票

(一)地產股

地產股是本港股市的一大支柱，因此投資本港股市，是不能夠不研究地產股的。

地產股大致可分為地產發展股和物業收租股二大類，這兩者雖然都和地產有關，但彼此的業務性質和股價表現都有相當程度差別的。

地產發展公司是買入地盤後，建築成不同的樓宇如商業大廈、工廠大廈或住宅樓宇等，然後分批出售。這類公司較具進取性，但風險亦較高，而且和地產市道的盛衰息息相關。因此當地產興旺時，這類公司的盈利大增，其股票價格亦大幅上升；反之，當地產市道衰退時，這些股票也就首當其衝，大幅下跌了。

投資者投資這類股份時，首先要看清楚整體地產市道的大趨勢；當確認了本港地產市道仍在上升階段時，才考慮選擇這類股份投資。

地產股中的另外一環——物業收租股，很少分析者會將之分開來研究，這類股票雖然也是從事地產業的經營，但性質上和地產發展股是有很大分別的。

以物業收租為主要收入來源的股票，公司的盈利較為穩定，可以抵受地產市道較大程度的沖擊，這是物業收租股的優點。但另一方面，這些公司若純以物業收租為主，公司的發展前景便受到抑制，其股價升勢也就較為緩慢了。這就是此類股份的缺點。