

股市全攻略

PRACTICAL SECURITIES TRADING STRATEGIES

麦萃才 张小乔 林瑞芬 著



中国大百科全书出版社

股市全攻略

PRACTICAL SECURITIES TRADING STRATEGIES

麦萃才 张小乔 林瑞芬 著

中国大百科全书出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股市全攻略/麦萃才等著.-北京:中国大百科全书出版社, 1999.2

ISBN 7-5000-6165-X

I. 股… II. 麦… III. 股票-证券交易-基本知识
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 02264 号

北京市版权局著作权登记号: 图字: 01-99-0321

中文简体字版由中华书局 (香港) 有限公司

(1998 年 7 月第一版) 授权出版

本书仅限中国内地销售

责任编辑 于瑞玺

责任印制 徐继康

责任校对 马 跃

中国大百科全书出版社出版发行

(100037 北京阜成门北大街 17 号 电话: 6831 8302)

河北省大厂回族自治县第一胶印厂印刷 新华书店经销

1999 年 2 月第 1 版 1999 年 2 月第 1 次印刷

开本: 880 毫米×1230 毫米 1/32 印张: 16

字数: 400 千字 印数: 1 10000 册

定价: 30.00 元

本书如有印装质量问题, 可与出版社联系调换。



⊕ 香港联合交易所交易大堂。大堂内设有交易终端机（第一终端机），供各会员（证券行）进行股票买卖。在大堂内买卖股票的人士，是各证券行的出市代表。他们会按传统穿上红背心，背心后印有所属证券行的会员编号（有关联交所会员编号资料，请见附录五）。现时，买卖除可通过第一终端机（场内）进行外，还可通过证券行内的第二终端机（场外）进行，而将来的发展，场外还可能会出现第三、第四或以上的终端机，以致在不久的将来，联合交易所的交易大堂或许会成为历史。

（图片来源：Shares in Hong Kong: The Stock Exchange of Hong Kong Limited, 1991.）



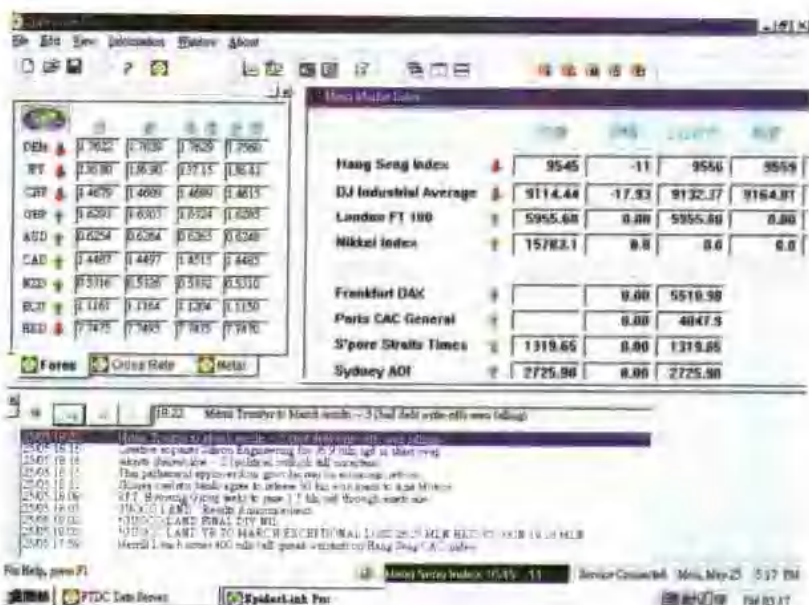
④ 证券行内，经纪和客户可以利用“大利市”股票报价机获取即市资料和发出买卖指令。（图片提供：恒丰证券有限公司。）



④ 证券行交易室内的交易员，在收集了客户的买卖指令后，正向联合交易所内的出市代表发出有关指令。（图片提供：恒丰证券有限公司。）



- ④ 一种新的“大利市”报价系统的版面。新一代的“大利市”报价系统能够多工作业，同一时间内显示多只股票和认股证的报价资料。
(资料提供：金融快讯有限公司。)



- ⑤ 一些新的“大利市”报价系统除能够显示报价资料外，还可提供即时财经新闻、其他主要市场股市指数和外汇报价。
(资料提供：金融快讯有限公司。)



- ④ 恒生银行的网页 (<http://www.hangseng.com>)。投资者可以从网页中取得每天恒生指数服务有限公司各股市指数的报价，包括恒生指数、国企指数、红筹指数等。



- ④ 此走势图是由技术分析软件“MetaStock”根据汇丰(0005)历年股价数据制作。此类技术分析软件，容许投资者对市场状况作出实时 (Real Time) 分析。

序

股票投资,在香港是一种最普及的投资项目。根据1997年香港联合交易所的统计,该年度香港曾经参与股票买卖的人数,接近80万。如果将这一数字与香港劳动人口数字比较,300多万劳动人口当中,有两成半曾经参与股票买卖。股票普及程度之高,由此可见一斑。

由于股票价格可升可跌,所以投资者在追求回报之时,不能忽略买卖股票所带来的风险。回顾过去,恒生指数曾经由1995年港股低潮时的7,000点,升至1997年中的历史高位16,820点,两年多时间内升幅达240%!但好景不常,1997~1998年亚洲金融风暴出现,使恒生指数由历史高位回落至1998年6月的7,000多点,总体跌幅超过五成,而个别股份的价格更下跌超过九成;期间更有数家证券行倒闭。由此可知,股票买卖的风险不可忽视。

要减少投资股票带来的风险,便要对香港的金融体系(甚至国际金融体系)和股票市场的运作有一定程度的了解。鉴于目前市面仍没有一本切合香港股市而又全面实用的股票投资技巧手册,可帮助大家总体地认识、了解和学习港股投资之道,于是我们决心编写本书,以求从实务的角度,有系统地去讲述香港股市的概况、各种投资知识和技巧,并希望藉此培养投资人士正确的投资观念,使大家明白投资股票实有其游戏技巧,要在游戏中取胜,个人就必须掌握足够的知识

和技术,而非靠盲从附和,否则只会处身于极度风险之下,失却参与游戏的本意。

为此,我们将全书主要内容分为四大部分——认识篇、基础篇、技术篇、实战篇,以对港股投资进行由浅入深、有系统的介绍。

为先让大家对港股投资有一个总体的认识,我们在“认识篇”中简要地介绍了香港股市和各类股份、指数的概况。在“基础篇”,我们详细地讲述了从开设股票户口至进行买卖的各项须知,以及各种重要资讯的掌握和分析方法。在“技术篇”,则进一步讲述怎样利用股份的基本因素、各类走势图表和应用理论,来认清股份的投资价值和买卖时机,让大家能学会自行分析各类资讯,决定投资对象和买卖时刻。“实战篇”,为进一步提高大家的股市实战知识和技巧,故内容会讲述股票场上常见的买卖手法以及各种投资策略。在各篇中,除基本内容以外,还有不少与之相关的资料、短文以及学术性较强的专题探讨,以辟栏的形式加插在相关的位置,让大家能从不同的角度和深度去认识香港股市。所有内容,我们均尽量结合实例和图表加以阐述,以收事半功倍之效。

在主要内容之后,我们安排了八个附录,它们分别提供有关香港证券业专业考试、网上财经资讯、香港证券学院、香港证券学会、联交所开业会员的资料,以及常见词汇和术语的解释、香港股份分类索引,目的是希望尽可能为大家提供更多的资料。

希望以上种种,能令本书成为大家案头或家中必备的“爱书”,这正是我们编写本书的目标。

本书得以完成,确非三人之力所能达至,实有赖各方人士的协助。在编撰期间,我们得到《香港经济日报》石镜泉先生、吴炳坤先生和李国庆先生提供宝贵的意见和资料;《信报》和《信报财经月刊》的帮助,使书中部分文章得以转载;张仁良教授、冯观荣博士、陆国祺先生、彭伟新先生、陈亮先生、罗国洪先生、陈碧珊小姐、莫雯瑛小姐、欧阳耀辉先生、黄嘉慧小姐,以及书中所有的资

料来源机构,都为本书成稿提供了协助;中华书局陈国辉先生、张国瑞小姐、黎淳小姐、郑玉仪小姐在编辑和出版上给予我们极大的帮助,谨在此致以衷心的感谢。

由于出版时间短促,加上资料繁多,书中难免有错漏的地方,希望各方友好不吝指正。

麦萃才 林瑞芬 张小乔

1998年7月

目 录

序	i
---------	---

认识篇	1
-----------	---

1 做好投资的心理准备	3
-------------------	---

1.1 为什么要投资股票	5
--------------------	---

1.1.1 储蓄 vs 股票投资	6
------------------------	---

1.1.2 回报与风险的关系	6
----------------------	---

1.1.3 投资与投机	7
-------------------	---

1.2 股票的回报	8
-----------------	---

1.3 股票的风险	9
-----------------	---

1.3.1 利率风险	9
------------------	---

1.3.2 购买力风险	9
-------------------	---

1.3.3 市场风险	10
------------------	----

1.3.4 管理风险	10
------------------	----

1.3.5 流动性风险	10
-------------------	----

1.3.6 政治风险	10
------------------	----

1.3.7 行业风险	11
------------------	----

1.3.8 公司个别风险	11
--------------------	----

1.4 承受适度的风险	11
-------------------	----

2 股票的基本概念	19
-----------------	----

2.1 什么是股票	20
-----------------	----

2.1.1 普通股	23
-----------------	----

2.1.2 优先股	25
-----------------	----

2.1.3	可换股债券	26
2.2	股票的分类和特色	28
2.2.1	就行业分类	28
2.2.2	就性质分类	37
2.3	量度股票走势的指数	50
2.3.1	恒生指数	50
2.3.2	恒生中国企业指数	55
2.3.3	恒生中资企业指数	57
2.3.4	所有普通股指数	59
2.3.5	恒生五十中型股指数	59
2.3.6	恒生一百指数	61
3	香港股市历年走势与监管机构	67
3.1	历年走势	68
3.1.1	1970~1981	68
3.1.2	1981~1990	69
3.1.3	1991~1998	71
3.2	监管机构	72
3.2.1	香港联合交易所	73
3.2.2	证券及期货事务监察委员会	76

基础篇

4	开户至买卖须知	93
4.1	银行与证券行的区别	94
4.1.1	手续收费	94
4.1.2	服务质素	96
4.1.3	现金或股份交收	97
4.1.4	可靠性	98

4.1.5	财政实力	98
4.2	现金户口与孖展户口的区别	100
4.2.1	保障及监管机构	100
4.2.2	股票持有人	101
4.2.3	买卖金额	102
4.2.4	交收程序	103
4.3	如何挑选优质证券行	109
4.3.1	“坐盘”情况	109
4.3.2	扩展速度	109
4.3.3	公司性质	110
4.3.4	交易程序	110
4.3.5	对客户的要求	111
4.3.6	其他考虑事项	111
4.4	如何看“大利市”股票报价机	113
4.5	财经资讯机的种类及功能比较	118
4.5.1	股票传呼机	118
4.5.2	电脑财经资讯机	119
4.5.3	网上财经资讯服务	120
4.6	指示经纪买卖的技巧	125
4.6.1	市价盘	125
4.6.2	限价盘	126
4.6.3	止蚀盘	126
4.6.4	总结：落盘时要注意的事项	127
4.7	股票交收须知	128
4.7.1	T + 2 交收制度	129
4.7.2	付钱交收须知	130
4.7.3	核实各类单据	130
4.7.4	证券行出现问题怎办	132

5	通告内容细析	149
5.1	供股	150
5.1.1	股东的选择	151
5.1.2	两大因素左右供股效应	154
5.2	批股	157
5.2.1	以批股集资的原因	158
5.2.2	炒批股前的考虑	159
5.3	股份拆细与合并	163
5.3.1	拆细股份的目的	163
5.3.2	合并股份的目的	165
5.3.3	股份拆细与合并属掩眼法	167
5.3.4	什么是并行买卖	168
5.4	停牌与复牌	168
5.4.1	停牌	168
5.4.2	复牌	173
5.5	派息	176
5.5.1	派送方式	177
5.5.2	除净日股价的计算	178
5.6	收购	179
5.6.1	收购对象与影响	180
5.6.2	收购交易的定义	182
5.7	公司通告实例	184
5.7.1	全面收购建议通告	184
5.7.2	集团重组建议通告	185
5.7.3	关连交易通告	186
5.7.4	公布集团近况的通告	187
5.7.5	公布集团认股权证将期满的通告	188
5.7.6	股东周年大会通告	189
5.7.7	公布配售及认购事项失效的通告	190

5.7.8	私人配售可换股债券的通告	191
5.7.9	更改公司名称及澄清近况的通告	192
6	报章新闻掌握法	199
6.1	经济要闻	200
6.1.1	经济增长状况	201
6.1.2	通胀压力	204
6.1.3	对外贸易情况	206
6.2	金融要闻	206
6.2.1	利率变化	206
6.3	政策要闻	213
6.3.1	发展政策	213
6.3.2	税制变动	214
6.3.3	证券措施和政策的变动	214
6.4	楼市要闻	216
6.4.1	息率变化	216
6.4.2	楼盘开售、定价及加推情况	216
6.4.3	卖地成绩	216
6.5	行业情报要闻	219
6.6	政治消息	219
6.7	证券行和信贷评级机构报告的报导	222
6.7.1	证券行报告	222
6.7.2	信贷评级机构报告	224
6.8	总结：如何把握消息公布时的获利机会	226
7	股市行情表阅读法	229
7.1	股票行情	230
7.2	认股证行情	235
7.3	备兑认股证行情	239
7.4	备兑认沽证行情	240

7.5	一篮子备兑证行情	245
7.6	派息过户与公司业绩预告	248
7.7	股份回购与股权变动	250
7.7.1	股份回购	250
7.7.2	股权变动	251
7.7.3	正确对待回购和股权变动买卖讯号的方法	252
7.8	股份抛空与大手成交	253
7.8.1	股份抛空	253
7.8.2	大手成交	254
7.9	恒生指数期货合约报价	256
7.10	恒生指数期权合约报价	258
8	新股处理要诀	261
8.1	如何选择认购对象	262
8.1.1	阅读招股书的要诀	262
8.1.2	观察市场环境和投资气氛	267
8.2	认购方法与表格类别	273
8.2.1	散户认购新股的方法	273
8.2.2	白表	274
8.2.3	黄表	277
8.2.4	粉红表	278
8.3	如何得知认购结果	279
8.4	如何决定即时沽售还是长线持有	279
8.4.1	实力股可长线持有	279
8.4.2	蚊型新股宜短炒后即沽售	280

技术篇

9 基本分析技巧

9.1 获取资料来源	286
9.1.1 上市公司披露的资料	286
9.1.2 政府政策与统计资料	288
9.1.3 报章与周刊的分析文章	288
9.1.4 电台与电视广播资料	289
9.1.5 “贴士”	289
9.1.6 证券行报告	289
9.2 利用财务报表分析公司状况	290
9.2.1 纯利	290
9.2.2 营业额	292
9.2.3 每股盈利	292
9.2.4 市盈率	294
9.2.5 每股派息	294
9.3 董事局表现分析	300
9.3.1 言辞作风	300
9.3.2 言行的一致性	301
9.3.3 董事袍金	301
9.3.4 派息情况	302
9.3.5 股东大会的情况	303
9.4 公司分析	303
9.4.1 市场占有率	303
9.4.2 营业额和纯利的稳定性	304
9.4.3 管理层的质素	304
9.4.4 公司历史	305
9.4.5 公司的资产结构	305
10 走势图分析	307
10.1 走势图表的种类	309
10.1.1 线形图	309