



投資香港股市

羅祥國 著

商務印書館

- 213個證券分析圖表
- 市場、監管結構及投資者須知
- 35種優質股資料分析



投資香港股市

羅祥國
著

AVAJ 68/05

商務印書館

獻給
愛妻艷明
愛女晴卉及愛子尚一



投資香港股市

著 者……羅祥國
策 劃……廖劍雲
責任編輯……黎彩玉
封面設計……甄玉琼
出 版 者……商務印書館(香港)有限公司
香港鰂魚涌芬尼街2號13樓英大廈
印 刷 者……藝光印刷有限公司
香港仔黃竹坑塘48號聯合工業大廈8及15樓
版 次……1994年10月第1版第1次印刷
©1994 商務印書館(香港)有限公司
ISBN 962 07 6189 8
Printed in Hong Kong



作者簡介

羅祥國博士

1991年至今：南華證券有限公司研究部董事

1988年：信孚（亞太）證券區域研究部董事

1986年：美國加州大學（洛杉磯分校）經濟學博士

1985年：香港上海滙豐銀行策劃部高級經濟顧問

1982年：香港政府經濟科高級經濟研究主任

1981年：香港生產力促進中心工業發展部顧問

1978年：香港中文大學經濟系副講師

1974年：香港浸會書院經濟系副講師

泰國法政大學經濟學碩士

1972年：香港中文大學經濟學學士

自序

香港在長期高通脹和低利率的情況下，股票投資已不只是富有
人家投資的專利，而是成為很多普羅大眾和專業人士“保本求財”的
必然考慮工具。

但是，自從 1993 年有大量的中國企業直接和間接安排在香港
上市，加上國際資金的大舉湧入，以及更多的證券衍生產品的出
現，香港的證券市場已經歷了不少基本性的變化，並進入一個新紀
元。這些新挑戰，使到不少行內人士和投資者都感到無所適從。本
書希望能就市場近期的變化和發展，提出綜合性的分析和前瞻性的
見解。

此外，本書還有兩個特點：(1)從保障投資者利益的角度，盡
量提供有關資料，以及分析證監會和聯交所有關的工作。(2)介紹
35 家可以考慮作為長線投資的優質公司。但由於涉及的資料和數
據非常多，雖然本人已十分小心處理，錯漏實在難免，希望讀者能
對本書不吝批評指正，使本人未來的工作能有所改進。

目 錄

自序	i
----------	---

I 市場結構及發展

第1章

市場特性	3
1.1 證券市場的功能	4
1.2 香港證券業近期的發展	5
1.3 香港股市指數	18
1.4 港股的海外市場	23
1.5 中央結算系統	30
1.6 自動化交易系統	38

第2章

香港股票市場與中國經濟金融改革	39
2.1 中國近年的金融改革	40
2.2 中資企業在港上市之發展	43
2.3 香港大企業在中國的投資	59

第3章

主要的金融工具	65
3.1 各主要證券的特性	66
3.2 認股證及備兌認股證	69
3.3 可換股債券	73
3.4 “恆生指數”期貨	77
3.5 “恆生指數”期權	80
3.6 股票“拋空”	88

第4章

主要的市場參與者	91
4.1 證券公司	92
4.2 投資銀行	98
4.3 基金管理公司	100
4.4 個人投資者	107

II 監管結構及投資者須知

第5章

證券及期貨事務監察委員會	111
5.1 功能與結構	112
5.2 監管條例	121
5.3 近年重要案例	122
5.4 上市公司違反“公司條例”	122

第6章

香港聯合交易所	127
6.1 功能與結構	128
6.2 會籍	131
6.3 理事會組織	133
6.4 交易時間和費用	134

第7章

上市條例	141
7.1 上市的主要條件	142
7.2 上市方法及“延續責任”	144
7.3 上市程序	146

第8章

如何選擇經紀	149
8.1 注意事項	150
8.2 從業員操守準則	151
8.3 賠償基金及投訴	152

III 35 隻優質股資料分析

【恆生指數走勢圖】	157
3.1 綜合企業	158
3.1.1 九龍倉集團有限公司(4)	158
3.1.2 和記黃埔有限公司(13)	162
3.1.3 太古洋行有限公司“A”(19)	166
3.2 地產(及有關)行業	170
3.2.1 恆隆有限公司(10)	170
3.2.2 恆基兆業地產有限公司(12)	174
3.2.3 希慎興業有限公司(14)	178
3.2.4 新鴻基地產發展有限公司(16)	182
3.2.5 新世界發展有限公司(17)	186
3.2.6 香港上海大酒店有限公司(45)	190
3.2.7 信和置業有限公司(83)	194
3.2.8 華人置業(集團)有限公司(127)	198
3.2.9 世紀城市國際控股有限公司(355)	202
3.3 銀行業	206
3.3.1 匯豐控股有限公司(5)	206
3.3.2 恆生銀行有限公司(11)	210
3.3.3 東亞銀行有限公司(23)	214
3.3.4 嘉華銀行有限公司(183)	218
3.4 公共事業	222
3.4.1 中華電力有限公司(2)	222
3.4.2 香港中華煤氣有限公司(3)	226
3.4.3 香港電訊有限公司(8)	230

3.5 紅籌/H 股	234
3.5.1 越秀投資有限公司(123)	234
3.5.2 青島啤酒股份有限公司(168)	238
3.5.3 中信泰富有限公司(267)	242
3.5.4 香港中旅國際投資有限公司(308)	246
3.5.5 馬鞍山鋼鐵股份有限公司(323)	250
3.5.6 上海石油化工股份有限公司(338)	254
3.5.7 四通電子技術有限公司(409)	258
3.5.8 中國海外發展有限公司(688)	262
3.6 工業	266
3.6.1 冠軍科技集團有限公司(92)	266
3.6.2 黛麗斯國際有限公司(333)	270
3.6.3 金利來集團有限公司(533)	274
3.6.4 裕元工業(集團)有限公司(551)	278
3.6.5 恆光行實業有限公司(663)	282
3.6.6 巨川國際(集團)有限公司(729)	286
3.7 報業	290
3.7.1 東方報業集團有限公司(18)	290
3.7.2 明報企業有限公司(685)	294

I

市 場

結構及發展

第 1 章

市場特性

1.1 證券市場的功能

1.2 香港近期證券業的發展

1.3 香港股市指數

1.4 港股的海外市場

1.5 中央結算系統

1.6 自動化交易系統

第 1 章

市場特性

1.1 證券市場的功能

上市的股票是有規模的企業，向投資大眾和現有股東直接籌集資本，減少依賴銀行借貸，作為發展業務的一種較靈活的金融工具。該等股票在證券交易所安排上市後，就可以自由買賣；而政府亦在有關法例的制訂和執行過程中，嘗試為公眾投資者利益提供合理的保障，這等監管措施在近年有迅速發展。

香港聯合交易所有限公司（簡稱聯交所）在 1986 年 4 月正式開業，為上市股票提供第一市場和第二市場的統一發行和交易系統，帶領香港的證券業邁向一個新紀元。

股票業是繼香港銀行業後最重要的金融行業，股票亦是市民熟悉的投資工具。股票市場有 4 大功能：

1. 上市的企業能透過發行股票，向投資大眾籌集資金，以增加長期股本作發展之需，減少借貸的需要和利息的支出。
2. 證券市場為投資大眾提供不同風險和不同回報的投資選擇。
3. 一個有效率和監管完善的證券市場，可以促進經濟體系內的資金發揮最大的效益。
4. 以現時香港證券市場的發展大趨勢，股票市場不單可以大量吸納國際資金，更可促進中國企業的改革和發展。

1.2 香港證券業近期的發展

1.2.1 香港證券業的開始

香港證券買賣已有百多年的歷史。1865年，第一條公司條例獲得通過，使合營股份公司得到法例上的認可，而股東財務上的責任亦只限於公司註冊的資本額。此後數年，股份公司紛紛成立，證券交易開始發展。

早期的證券買賣並沒有固定的交易場地和時間，直至1891年，香港第一個正式證券市場“香港股票經紀協會”成立，由於經紀的辦公室多設在皇后大道中和雲咸街一帶，因此，大多數的交易買賣都在附近進行。

1.2.2 香港市場近年迅速發展

香港的證券市場這兩、三年迅速發展（參見表1.1至表1.8、圖1.1及圖1.2），而在美國資金的大量投資下，恆生指數在1994年2月曾突破1萬2千點，市場當時的資本額已超逾3千3百億美元，在1993年已由排名全球第10，躍升至全世界第6（僅次於美國紐約、日本東京、英國倫敦、德國法蘭克福和法國巴黎），直迫巴黎和法蘭克福。

在1993年，企業在香港股票市場共集資699億港元，比1992年上升17%。此外，香港上市公司在海外發行的可換股債券和債券（主要以美元和瑞士法郎計算），也接近480億港元，這是香港金融史上的重大突破。

表 1.1 香港股市概況(1986 至 1993 年)

*單位：百萬港元

概況 \ 年份	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
上市證券								
上市公司數目	253	276	324	298	299	357	413	477
上市證券數目	335	412	479	479	520	597	749	891
新上市公司數目	15	32	36	12	17	58	56	64
總發行股本*	73,106	90,713	106,214	103,404	108,808	117,547	136,111	164,062
市價總值*	419,261	496,120	580,378	605,910	650,410	949,172	1,332,184	2,975,379
集資總值*	8,895	31,207	19,715	22,035	24,472	28,145	59,691	69,923
交投情況								
總成交額*	123,128	371,406	199,481	299,147	288,715	334,104	700,578	1,222,675
每日平均*	499	1,510	804	1,216	1,164	1,347	2,802	4,910
市場比率								
平均週息率(%)	2.92	4.44	4.34	6.05	5.29	4.19	4.14	2.28
平均市盈率(%)	19.13	12.32	12.12	10.76	9.92	13.01	13.14	21.59
交易所會員								
個人會員	788	688	621	574	542	475	423	343
公司會員	51	85	119	137	146	175	197	236

表 1.2 各地股市對經濟所佔比重：市值與本地生產總值比較(1991 年)

時間區	國家	本地生產總值 (十億美元)	市值	百分率 (%)
南北美洲	阿根廷	91.2	18.6	20.4
	巴西	447.3	44.6	10.0
	加拿大	568.8	265.7	46.7
	智利	29.2	28.0	95.8
	墨西哥	277.7	102.8	37.0
	美國	5,677.5	3,484.3	61.4
歐洲、非洲、 中東	奧地利	157.5	26.0	16.5
	比利時	192.4	71.1	37.0
	丹麥	121.7	44.8	36.8
	芬蘭	122.0	14.2	11.7
	法國	1,304.6	373.4	28.6
	德國	1,516.8	392.5	25.9
	愛爾蘭	127.4	30.9	24.3
	以色列	59.1	13.2	22.4
	意大利	1,072.2	158.8	14.8
	盧森堡	11.8	11.3	95.5
	荷蘭	278.8	136.0	48.8
	挪威	102.9	22.0	21.4
	南非	91.0	168.0	184.6
	西班牙	486.6	127.3	26.2
	瑞典	218.9	97.1	44.3
	瑞士	225.9	173.8	76.9
	土耳其	103.9	15.5	14.9
	英國	963.7	986.1	102.3
亞太區	澳洲	287.8	142.4	49.5
	香港	77.3	121.9	157.7
	日本	3,337.2	3,117.5	93.4
	韓國	274.5	96.5	35.1
	馬來西亞	45.8	56.7	123.8
	紐西蘭	41.7	14.3	34.3
	新加坡	39.3	47.6	121.1
	台灣	182.4	123.5	67.7
	泰國	89.6	37.5	41.9

表 1.3 每年恆生指數及成交額(1965 至 1993 年)

年份	成交總額 (百萬港元)	恆生指數		
		最高	最低	年底收市
1965	389	103.5	78.0	82.1
1966	350	85.1	79.1	79.7
1967	305	79.8	58.6	66.9
1968	944	107.6	63.1	107.6
1969	2,546	160.1	112.5	155.5
1970	5,989	211.9	154.8	211.6
1971	14,793	405.3	201.1	341.4
1972	43,758	843.4	324.0	843.4
1973	48,217	1,775.0	400.0	433.7
1974	11,246	481.9	150.1	171.1
1975	10,335	352.9	160.4	350.0
1976	13,156	465.3	354.5	447.7
1977	6,127	452.2	404.0	404.0
1978	27,419	707.8	383.4	495.5
1979	25,633	879.4	493.8	879.4
1980	95,684	1,654.6	738.9	1,473.6
1981	105,987	1,810.2	1,113.8	1,405.8
1982	46,230	1,445.3	676.3	783.8
1983	37,165	1,102.6	690.1	874.9
1984	48,809	1,200.4	746.0	1,200.4
1985	75,821	1,762.5	1,220.7	1,752.5
1986	123,128	2,568.3	1,559.9	2,568.3
1987	371,406	3,949.7	1,894.9	2,302.8
1988	199,481	2,772.53	2,223.04	2,687.44
1989	299,147	3,309.64	2,093.61	2,836.57
1990	288,715	3,559.89	2,736.55	3,024.55
1991	334,104	4,297.33	2,984.01	4,297.33
1992	700,578	6,447.11	4,301.78	5,512.39
1993	1,222,675	11,888.39	5,437.80	11,888.39