

周顯

炒股密碼

THE SECRETS OF STOCK TRADING

進階版

全新修訂

2015年股場
技術解碼



炒股密碼

THE SECRETS OF STOCK TRADING

進階版

周顯



皇冠

香港皇冠叢書第一三三四種
炒股密碼——進階版

作者——周顯

發行人——平雲

總經理——麥成輝

出版總監——陳仲明

出版經理——陳翠賢

責任編輯——齊泳洪

設計——胡凱鍵

出版發行——皇冠出版社(香港)有限公司

香港上環文咸東街五〇號寶恆商業中心二十三樓二三〇一至三〇三室

電話◎二五二九一七七八

傳真◎二五二七〇九〇四

印刷所——亨泰印刷有限公司

香港九龍觀塘榮業街六號海濱工業大廈四樓A室

香港初版一刷——二〇一五年五月

有著作權·翻印必究

如有破損或裝訂錯誤 請寄回本社更換

作者已盡一切所能以確保所刊載的資料正確及時，資料僅供參考用途，讀者也有責任在使用時進一步查證。對於任何資料錯誤或由此引致的損失，作者和出版社不會承擔任何責任。

© 2015 CROWN PUBLISHING (H.K.) LTD.

PRINTED IN HONG KONG

國際書碼◎ISBN:978-988-216-373-7

目錄

第一部分：炒股的前期工作

1. 證券公司的四種專業.....	23
1.1 後勤部門.....	24
1.2 分析員研究股票的前景.....	26
1.3 經紀和交易員.....	27
2. 股票的投資者.....	35
2.1 散戶不一定輸.....	36
2.2 機構投資者也是羊群.....	38
2.3 扒仔也會輸到着草.....	39
2.4 大戶不一定贏.....	40
2.5 結論：L翁的啟示.....	42
3. 全職炒股者.....	43
3.1 我的個人經驗.....	44
3.2 香港「利佛摩」的個案.....	48
3.3 投入全職炒股的盲點.....	51
3.4 比較我的分別.....	53
3.5 天道酬勤.....	57



4. 如何選擇經紀	59
4.1 挑選好經紀的方法	62
4.2 要經紀做些甚麼	64
4.3 我和經紀的分工	73
4.4 網上交易	74

第二部分：牛熊和周期

5. 股市的周期	81
5.1 萬物均有周期	82
5.2 周期出現的成因	84
5.3 周期的維持時間	91
5.4 馬克思的說法	94
5.5 四季和牛熊	96
6. 牛市	99
6.1 牛市的定義	100
6.2 牛市的成因	105
6.3 牛市的三期分析	128
6.4 香港的超級大牛市	136
6.5 春夏秋冬四季	137

7. 泡沫	139
7.1 泡沫的定義.....	140
7.2 從古到今的四大泡沫.....	142
7.3 泡沫的特徵.....	151
7.4 泡沫的土壤.....	158
7.5 泡沫的大小.....	161
7.6 泡沫的殺傷力.....	165
7.7 泡沫可以有有多大.....	166
7.8 牛市三期和泡沫的分別.....	170
7.9 泡沫的定義.....	172
7.10 泡沫和bubble.....	174
8. 熊市	175
8.1 熊市的階段.....	177
8.2 政府救市有助熊市縮短.....	187
8.3 熊市的基本條件.....	190
8.4 政治的影響.....	191
8.5 熊三 / 牛一曖昧期.....	193
8.6 熊市的維持時間.....	194
8.7 心理因素.....	195



9. 股市的升升跌跌.....	197
9.1 股市的波動幅度.....	198
9.2 蝴蝶效應.....	203
9.3 羊群效應：跟風.....	207
9.4 恆指波幅.....	213

第三部分：香港股市簡史

10. 戰前香港股市.....	217
10.1 香港股市的起步.....	218
10.2 史上的第一次牛熊.....	220
10.3 史上的第一個泡沫.....	223
10.4 怡和集團的成立.....	227
10.5 泡沫之後.....	229
10.6 兩次大罷工.....	231
10.7 中日戰爭時代.....	235

11. 回歸前的股市	237
11.1 戰後的不穩定期	238
11.2 擠提和暴動 / 反英抗暴	241
11.3 空前絕後的大牛市	245
11.4 73股災暴跌91.54%	254
11.5 李嘉誠和包玉剛的併購	257
11.6 中英談判暴跌	261
11.7 黑色星期一	266
11.8 九十年代黃金期	274
12. 回歸後的股市	279
12.1 亞洲金融風暴	280
12.2 科網熱潮	284
12.3 根本性的改變	287
12.4 沙士之後的黃金期	289
12.5 次按危機和金融海嘯	291
12.6 量化寬鬆和四萬億計劃的後果	295
12.7 炒樓或炒股？	297
12.8 滬港通的出現	300
12.9 展望未來的趨勢	302



第四部分：股票的分類

13. 新股和半新股	309
13.1 如何上市	310
13.2 上市集資和介紹形式	311
13.3 配售和發售以供認購	313
13.4 新股的莊家部署	319
13.5 政府企業的上市	323
13.6 真上市，假集資	326
13.7 民企造假賬之道	329
13.8 回水股	332
13.9 上市後大跌的股票	334
13.10 香港天線	337
13.11 招股書	338
13.12 半新股	340
13.13 不存在「凡A則B」的法則	346
13.14 新股和半新股的法則	348
14. 按市值分類	349
14.1 藍籌股	350
14.2 二三線股	356
14.3 財技股	363
14.4 下跌風險、波動風險、流通風險	366

15. 「板」和不同的法例規定	375
15.1 香港的主板	377
15.2 創業板	380
15.3 創業板轉主板	383
15.4 二十一章	384
15.5 十八章	388
15.6 重組的股票	390
16. 從公司價值去分類（一）：資產價值	399
16.1 餐廳的比喻	400
16.2 上市公司的價值	403
16.3 資產價值有折讓	404
16.4 資產的分類	406
16.5 資產的客觀價格	407
16.6 管理資產所需的專業知識	408
16.7 資產值折讓的一個理論分析	409
16.8 垃圾資產	412
16.9 資產價值和市賬率	414
16.10 現金和營運資金	415
16.11 楚人無罪，懷璧其罪	416
16.12 結語	417



17. 從公司價值去分類（二）：業務價值.....	419
17.1 上市公司的業務.....	420
17.2 業務的例子.....	421
17.3 盈利和市盈率.....	423
17.4 生財工具.....	424
17.5 業務型的資產.....	425
17.6 業務型資產的定義.....	427
17.7 專利權資產.....	428
17.8 資源.....	430
17.9 資產升值和業務的分析.....	434
17.10 公司資產和它的防守性.....	436
17.11 和黃和它的全攻型生意.....	438
17.12 結語.....	441
18. 從公司價值去分類（三）：流通價值.....	443
18.1 股票的流通價值.....	444
18.2 殼股.....	446
18.3 殼價的急升.....	448
18.4 殼價帶動股價.....	449
18.5 細價股、財技股、殼股.....	452
18.6 結論.....	455

第五部分：其他

19. 政治對股市的影響	461
19.1 股市與政治穩定	462
19.2 經濟政策	465
19.3 政策傾斜	466
19.4 金融政策	468
19.5 股市政策	469
19.6 官商勾結	470
19.7 外圍政治局勢	474
19.8 戰爭狀態	475
20. 大股東的持股量	477
20.1 大股東持股量和股價的關係	478
20.2 誰是大股東	484
20.3 乾	486
20.4 小結	489
21. 股票的合理價格	491
21.1 簡化分析架構	493
21.2 四種角度	494
21.3. 結論：橫看成嶺側成峰	497



22. 總結：信息投資法	499
22.1 甚麼是信息？	500
22.2 信息的重要性	502
22.3 信息的分類	504
22.4 巴菲特的例子	506
22.5 總結	510

炒股密碼

THE SECRETS OF STOCK TRADING

進階版

周顯

周顯

資深股票投資者
投資理論家



序

從2007年初版至今，《炒股密碼》不知再版了多少次，也不知改版了多少次。它當然不是出版史上再版速度最快，更加不會是印刷數量最多的一本書，但也許是在最短時間之內，改版次數最多的一本書。

很多讀者曾經投訴，指摘本書再版頻密，我的回覆是：股票市場不停的在改變，所以書的內容也必須不停地隨着市場而改變，另一個原因，是隨着時間的過去和我不停就有關問題思考，我的投資知識也在不斷的進步，所以書的內容不得不常常更新，以適應時代的變化和我個人的進步。

事實上，在近幾年，本書已經成為了年輕經紀必讀的「教科書」，其中一些好學深思的讀者，更加憑精讀本書，加上自己的努力研究，因而賺到了第一桶金。我認識了其中幾位，問過他們一個問題：「你們寧願我在2007年出版一本不成熟的《炒股密碼》，還是在現在才出版一本更完美的呢？」

他們的答案全部一樣：「當然是前者！」原因很簡單：這些「第一期門徒」研讀了2007年初版的《炒股密碼》，雖然內容十分粗糙，但卻足以令到他們在2009年賺到了第一桶金，

但如果我在2015年才出版一本完美版本，他們反而會錯失了2009年的黃金機會。

令我很開心的是，很多讀者看了我的作品之後，經過了一段刻苦的精研和實踐，到了最後，炒股票的成績比我還要好得多。這是一點也不出奇的事，因為我的專長是投資理論和思想，這方面，在地球之中，我還未看出有人超越我；但實戰方面，我認為我的成績只是中上，所以有學生和讀者的投資成績比我好，一點也不出奇。我慣常的說法是：「我是孔子和耶穌的級數，所以門人的成就，也遠高於我。」

簡單點說，在股票的世界，時間就是金錢，所以，《炒股密碼》的不停轉換版本，正是為了追逐時間。我很感激，在這些年來，無數讀者願意與我一起探索股票知識，一直對本書不離不棄，令它在這幾年來，每個新版本一直都登上暢銷書榜，從沒間斷。

然而，本書雖然改動過無數次，但以這一次的改動為最大：二十萬字的內容，差不多有一半是新寫的。但是，儘管加上了十萬字的內容，這本書還是只能涵蓋了我想寫的一半內容，就是股票的理論部分。至於餘下的一半內容，即是實戰部分，只有留待下一本書，再跟大家討論了。

如果有人問，究竟是理論重要，還是實戰重要？我作為一位股票理論家，當然認為理論重要得多，因為實戰部分，是從