

追擊細價股的投資理論與策略
最新技術分析教你看大利市機報價
認識主 / 次買家和主 / 次沽家

細價股投資要訣

Penny Stock

錢可通 著
香港出版集團有限公司



本書乃《股票致富168招》之續篇
剖析細價股在牛熊市的升跌幅度
運用成交量區分冷門與熱門股

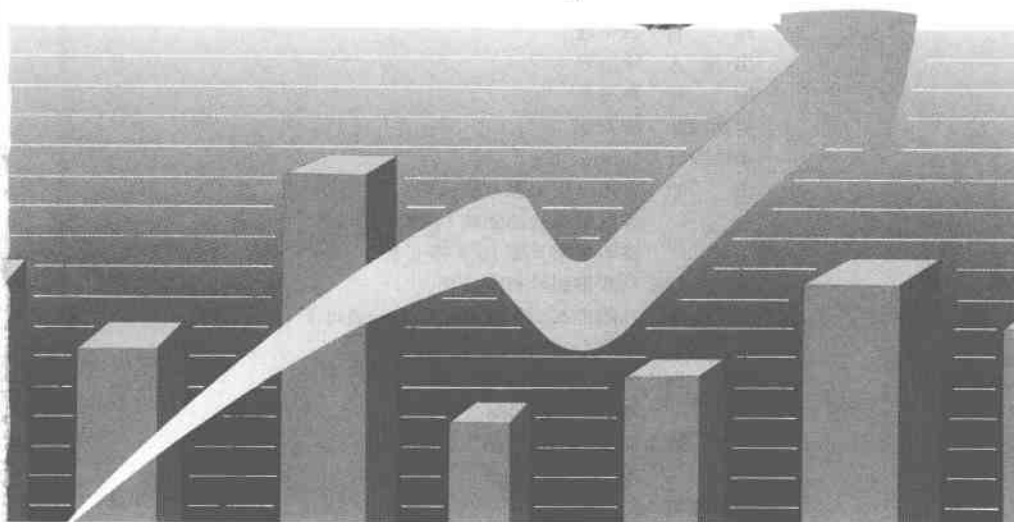
追擊細價股的投資理論與策略
最新技術分析教你看大利市機報價
認識主 / 次買家和主 / 次沽家

細價股投資要訣

Penny Stock

錢可通著

香港出版集團有限公司



本書乃《股票致富168招》之續篇
剖析細價股在牛熊市的升跌幅度
運用成交量區分冷門與熱門股



書 名：細價股投資要訣
作 者：錢可通
出 版 人：陳浩恩
編 輯：曹美芳
封面設計：鄭安琪
美術設計：Linnee Ng
出 版：香港出版集團有限公司
香港鯗魚涌華蘭路14號
益新工業大廈16字樓C座
發 行：利源書報社有限公司
九龍洗衣街二四五一二五一號地下
電話：381 8251
印 刷：藍馬柯式印務有限公司
電話：563 1068
排 版：海洋電腦排版植字有限公司
電話：564 0999
排版編輯：何永強
初版日期：一九九四年七月
定 價：每本港幣一百三十八元正
各大書局、屈臣氏藥房及地利店均有代售
版權所有・翻印必究

■ 前言

筆者所著的《股票致富168招》在93年出版之後，承蒙各位讀者支持，一年之內銷量竟達五版之多。高踞財經暢銷書榜首，實在使筆者歡欣不已。該書出版時，恆生指數只為六千幾點，其後一路標升，勢如破竹，直指萬二三點，有朋友笑說是筆者這一本《股票致富168招》帶旺了大市。當然這只是說笑而已。但無論如何，在該書的最後一章「對未來前景應具無限信心」筆者表達了對香港股市無限的信心，這一點對讀者是重要的訊息。亦希望憑藉這種信念，各位可以在股票市場上大有斬獲。

若果於上一本《股票致富168招》出版時，持有一些股價穩定的紅藍籌股，保守一點的估計之下，已經升值四成至一兩倍有多。事實一再證明，股票市場可以在對抗通脹之餘，也可以為股民們帶來財富。

值得一提的，是在股票市場內有一種特別「出位」的投資工具，其升幅或跌幅不止於大市的升跌幅，價格上升時幅度驚人。賺可以賺到笑，不過在跌價時又可以跌到一眶眼淚。那就是「細價股」（Penny Stock）。

有人稱細價股為「蚊股」、「股仔」。它的特色就是每股所值不多，一兩毫至一塊幾毫都有交易，些少錢就可以買入一大堆，而且價格上落幅度甚大。散戶本錢不多，又想刀仔鋸大樹的話，這類投資工具最合化算。不過，若不懂得玩的話，「刀仔」也可以倒過來把小戶弄傷，令人損手。

事實告訴我們，在牛市沖天氣氛下，每日十大上升股票之中，逾半是三四線股，愈細價者愈當炒。三幾日之間上升一、兩倍，是十分等閒；由一毫跌剩一個仙、跌幅愈九成者，也大不乏人。不諳市場與其風險的投資人士，可能暴富，也可以驟貧。加上不少投資者的理想、夢想全繫股市，一切創業、買樓、子女升學理想的實現，都依賴股市的回報。往往因求勝心切，在選股方面就沒有花太多時間去考慮，購入一些並不相

宜、投資價值甚低的股票。小戶玩細價股的風險，肯定是大於操有內幕資料與傳媒機器的莊家大戶。

本書是《股票致富168招》的姊妹作與延續，筆者會再進一步追擊細價股的投資理論與策略，詳盡剖析，務使普羅大眾可以在知其運作之餘，也為自己創富。希望讀者可以透過本書，全面掌握細價股的投資法則。投資，除了講眼光之外、知識、資訊和技術亦十分重要。即使在市場上出師不利，玩細價股損手，只要理財安排和風險管理功夫做足，也可以在失手之時，留得青山在。只要依足本書模式行事，達至「進可攻，退可守」的境地應該並不困難，相信這是本書能帶給讀者的一點幫助。

拙作《股票致富168招》和《發達靠分析》、《當代投資權威理論》、《進軍金融圈》等書，獲得廣大讀者朋友的愛戴，短期間獲多次的再版，證明市場上確是需要有深入淺出的金融投資書籍，幫助投資人士更清楚了解市場的運作和買賣的策略。

最後，希望大家可以在股票市場上如取如攜。每一次都把握到賺錢機會。

錢可通

目錄

第一部分：買賣股票入門

The Stock Market ABC 1

1. 影響股價上落的因素比重研究 3
2. 認識大利市機報價情況 9
3. 新品種金融傳呼機，資料一應俱全 15
4. 香港恆生指數成份股 19
5. 香港指數與所有普通股指數 25

第二部分：細價股的基本認識

Introduction to Penny Stocks 31

6. 恆生指數與所有普通股指數的關係 33
7. 細價股在股市的角色 39
8. 細價股的特色與分類 43
9. 細價股與其他同類型投資的比較 51
10. 細價股的投資價值與投機價值 55
11. 蚊型企業知多少 65

第三部分：細價股的基本分析方法

Fundamental Analysis 71

12. 基本分析與技術分析 73
13. 行業分析的重要性 81
14. 細價股資產，也可以十分豐厚 89
15. 細價股以成交量區分為冷門與熱門 91
16. 細價股的市盈率 103
17. 派息率研究 111
18. 公司當事人的作風 121

19. 細公司企業的生命周期和失敗比率	133
20. 世界經濟循環起伏對細價股的影響	137
21. 細價股面對政治衝擊的容忍力	143
22. 細公司的借貸能力與發展機會	147
23. 細價股的背他系數	153
24. 細價股在牛熊市況的升跌幅度	161

第四部分：細價股的投資投機戰略

Tactics For Penny Stocks	165
25. 長線投資細價股	167
26. 短線炒賣細價股的方法	173
27. 投入資金的比例	181
28. 投資理論你要識	187
29. 留意大手買賣去捉路	191
30. 細價股人為操縱技倆	195
31. 大戶對撼，非入市好時機	199
32. 炒細價股隔日市方法	201
33. 參觀公司生意運作可能收到「好料」	203
34. 亞當理論是炒細價股的利器	205
35. 避免頻頻止蝕	209
36. 理想的細價股，大跌後久盤的股票	211
37. 名牌細價股潛力無窮	215
38. 紅籌細價股，最不容忽視	217
39. 留意大股東控股比例，可能隨時擠身董事局	221
40. 收購合併，影響細價股股價	223
41. 年年供股的不宜沾手	227
42. 談二線股基金	229

第五部分：財務分析方法研究細價股

Financial Analysis of Penny Stocks 231

- 43. 從財務原則分析細價股..... 233
- 44. 細價股財務分析技巧..... 241
- 45. 公司的財務狀況..... 245
- 46. 「縱橫」財務分析..... 253

第六部分：細價股的技术分析

Technical Analysis 257

- 47. 技術分析在細價股投資的應用 259

第七部分：投資細價股應注意事項

Some Principles to Follow 291

- 48. 投資先要明風險 293
- 49. 細價股不似藍籌，長線持有不一定贏 299
- 50. 細價新股上市 301
- 51. 申請細價新股，通常有認股證送 305
- 52. 不宜死加碼，以免全軍盡墨 307
- 53. 細公司改名比例大，投資時要資料齊備 309
- 54. 不宜孤注一擲 311
- 55. 投資細價股應有的原則..... 313
- 56. 細價股適合什麼人買賣..... 317

第八部分：細價股指數

An Index For Penny Stocks 319

- 57. 所有普通股指數並不能全面反映細價股..... 321

58. 釐訂一個細價股指數的難處	323
------------------------	-----

第九部分：探索未來

Looking Beyond	325
----------------------	-----

59. 本港股市的前瞻	327
60. 香港細價股值得投資	331
61. 中國經濟起飛對香港的影響	335
62. 面對未來中國經濟起飛，細價股可以一飛沖天	337

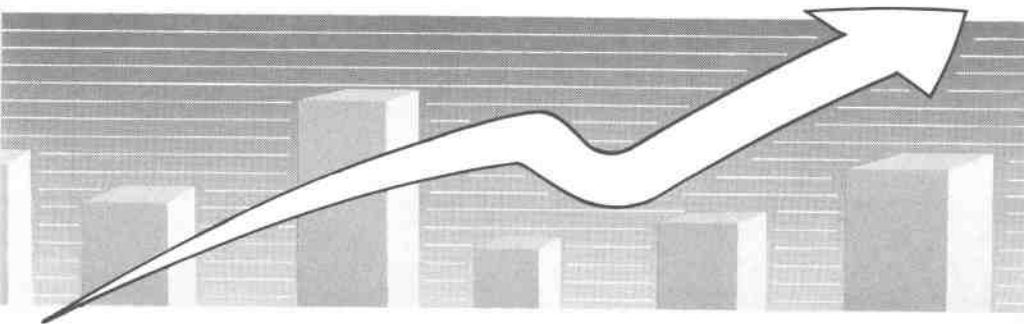
附錄 (Appendices)	339
------------------------	-----

1. 香港股票過戶及登記處	341
2. 比較大藍籌及細價股的每手銀碼	349
3. 藍籌股與細價股的市值比較	353
4. 藍籌股與細價股的市盈率與息率比較	357
5. 藍籌股與細價股93年全年升幅比較	363
6. 藍籌股與細價股的認股證升幅比較	373
7. 恆生指數成份股與細價股全年高低價比較	381

1

買賣股票入門

The Stock Market ABC



影響股價上落的因素比重研究

阿B是炒股的打工一族，雖然工作方面需要日日在街頭走來走去，但為口奔馳之餘，炒股是他生活和工作的一部分。來往中環灣仔的繁忙地區，阿B都會留意一下銀行門口的股票報價機和自己腰間的「水機」。他預期某隻股票大升，就馬上打電話給經紀，落單持倉。結果股價連升兩日，由幾毫升破一元。阿B眼見有錢賺，就在一元價位沽出他手中的股票。平倉之後，股價卻更大幅攀升至元半。阿B心有不甘，因為走失了大好賺錢的機會，決定在元半之價位再追倉持貨，以求收復已失的獲利機會。不過，追得到也未必好。在價位處於元半之時，走勢已屬消耗性上升，股價大幅急速回落，阿B原來所賺的利潤，因為一「追」之下化為烏有。原來阿B購入的細價股，大股東「專放流電」，在各大藍籌股股價升到高不可攀之際，大市炒無可炒，市場唯有找些無厘頭四五線細價股來炒。在炒上炒落的生涯中，阿B可能對股價上落的影響因素，想都未曾想過，就係「一味亂炒」。其實影響股價上落的因素都是變動不居的，大市氣氛、政經消息、行業因素、個別公司的收購合併消息，都會使個別的股價大幅起落。測市的第一步，就

是要知道不同因素對股價的影響比重。

A 心理因素與市場供需，都不可忽視

股票的價格是取決於供給和需求。不過，供求定律並不完全地適用於股票市場。根據供求定律，當價格上升，需求量減少，供給量增加，反之亦然。市場之內形成的價格，就是買賣雙方你情我願的均衡價格。多人買，股價升；少人買，股價跌，就是如此簡單。

不過在不少情況下，股價走勢並不一定按這個模式運作。在狂飆時期，股價升得愈高，需求卻愈大，更加無人肯沽貨，供應反而因價位高而減少。相反，如果有傳言某間公司清盤在即、就快「執笠」，在這種陰影籠罩的情況下，股票價格愈低就愈多人拋，愈少人買。

供求定律的有效範圍以外，影響股價的因素就是投資人士的心理因素。人心是投資市場最為疏闊難測的因素，但投資者對未來股票的價格走勢預期，卻支配著未來股票價格的升沉。

假如預期股票價格上升的話，投資人士就會在市場內購入股票。假如投資人士預期股票價格會下跌，投資人士就會把自己手中的股票在市場沽出。若然看淡變成一種市場共識的話，人人把股票售出，股價就會出現下跌的現象。

B 影響股價的不同因素

其實，要準確地預測大市，並不是一件容易的事。因為我們周遭的環境每日在變，出人意表的事每日在發生。任何一隻股票的盈利都會有進或有退。即使是專家也只能估計，卻不可以未卜先知。究竟影響股票價格上落的因素有多少呢？各位可參看下表：



從上表可以看出，政經和行業情況是股價的基本共通因素，不過每間公司的股價能否脫穎而出，就很在乎每家公司的個別因素。

影響股價的主要因素分析如下：

1. 政治因素及新聞

一個地方的政治氣候是否明朗，構成影響股價上落的因素。中東地方一向烽煙四起，人民生活於炮火和水深火熱之間，對於做生意來說就並不是好環境。此外，個別的國際性或地區性政治事件和新聞，也會對股價產生重大的波動。例如九四年美國白水事件，九三年香港的政改方案，都會為股市掀起不少的波濤。

2. 經濟因素及新聞

另一個對於股價有重大影響的因素，就是經濟因素。一般的經濟事件與新聞，都可以使股市備受影響。例如新機場和其他龐大的基建計劃，可以刺激工商百業的發展。在九四年農曆年開市後股市下挫，開不出紅盤，就是因為過年前美國聯邦利率決定上調，使倫敦港股回軟，使港股一開市就應聲下挫百分之五。通脹，信貸，利率，宏觀調控、經濟周期循環等皆是支配股價的重要經濟因素。

3. 行業因素和新聞

行行出狀元，但並不是每行都如此好賺。香港由85年至90年以後，可以說是地產業的興旺時期，做建築的、做發展商的、做建材的，都一齊好景，但港府一連串的壓抑炒風的措施，使地產股一度暫呈回軟。而銀行業本身，由於其行業的優勢，在存款利率低垂的時期，銀行卻以高利率貸出款項，正是財息兼收。手中有個銀行牌，等於有部印銀紙機一般。94年下半年如果中國失去美國的最優惠待遇，香港的工業股肯定會多災多難。

4. 個別公司的事件和新聞

即使大家經營同一個工業或行業，不同的企業也會有不同的股票表現，例如大家樂和大快活都是做快餐業務的，新鴻基和百富勤也是證券業的翹楚，但在同一環境下，它們的股價並非是同步上落，共同進退的。因為每家公司的未來前景、盈利能力互有差異，派息、送股、拆細、收購合併的消息都會刺激股價作個別發展，而有關公司所面對的業務難題，也對股價做成壓力。例如專做基建的合和實業，其在泰國發展的架空鐵路雖然目光遠大，但是其沿線物業發展就曾因稅務問題，使合和的股價大受壓力。

C 股價因素比重的研究

股價既然受衆多不同因素所影響，甚麼因素會左右股價最多呢？那一些因素有著舉足輕重的影響力呢？假如我們能夠發現某一個因素，它對股價發揮著重要的影響，只要對這一方面多加留意，就可以掌握未來股價的動向。在這方面，我們可以看看一位股市分析家Benjamin King的研究。瓊先生根據美股的走勢，指出影響股票價格上落的因素，並不侷限於企業內部的因素，它只是影響股價其中之一的因素，而且其對股價影響力的比重並不很大。以下就是他根據美國股市為基礎的研究結果：

	公司本身所佔 因素	大市 因素	行業 因素	其他 因素
公用事業	22%	23%	14%	41%
石油化工	15%	37%	20%	28%
鐵路運輸	19%	47%	8%	26%
金屬工業	15%	46%	8%	31%
零售業	27%	23%	8%	42%
平均	20%	34%	12%	34%

綜合而言，公司本身的因素，對股價的影響佔了二成，大市的因素和行業的因素卻佔了百分之三十四和百分之十二。其他因素包括了一些不能歸類的因素，卻影響到股價，也佔有三成多的影響力。惟大市因素和公司本身的因素，仍然是決定股價的重要因素，有百分之五十四的影響。

這個影響股價因素比重的研究，雖然是美國股市的研究，未必一定適合於香港，而本地也難於找尋到這類的統計數字，但它對買賣股票尤其是以細價股而言仍有以下的啓示：

1. 大市支配一切

大市處於升勢或跌勢，對於股價有十分大的影響。在人人沽貨，一片看淡後市的氣氛下，公司表現和業績如何好，也難免會跟隨大市滑落。在牛氣沖天之時，細價股也可以「坐順風車」一飛沖天。

2. 部份股種屬於抗跌股

本港股市的公用股甚少是細價股。中華電力、香港電訊、海底隧道等，其股價都不入細價股之列。不過，公用股與零售股本身受大市影響的程度並不很大，受大市的影響遠遠低於工業股達一倍之譜（百分之廿三和百分之四十六之比）。當大市處於調整時期，中華煤氣、港燈一類的股票，又確實反而有逆市上升或企穩的情況。不過，當大市急升之時，它們的股價步伐亦是慢人一步。

3. 不同的影響因素比重是長線非短綫

這一個股價因素研究，是根據長年累月股價波動為基礎。在短線炒細價股而言，個別公司的消息和因素始終是買賣所倚靠的因素。很多時買細價股要跟消息炒，總之務求快準狠。若果打算長線持有細價股的話，才真的需要考慮一下行業和大市因素。

4. 以地產市道分析炒港股

不論是否恆生指數成分股，港股多以地產股為主。若果地產市道停滯，相信對港股發揮一定的壓抑作用。當地產市道旺盛之時，對大市的影響就會很大。若地產股上揚，會帶動大市向上。地產業的分析，對股價有很大的幫助。