

侯书森 王慧敏 主编

香港回归祖国 对 股票市场的影响

——97股市投资的重大机遇

新华出版社

图书在版编目(CIP)数据

香港回归祖国对股票市场的影响: '97 股投资的重大机遇/侯书森, 王慧敏主编。—北京: 新华出版社, 1996. 11

ISBN 7-5011-3406-5

I. 香… I. ①侯… ②王… II. ①股票-证券交易-金融市场-概况-香港②股票-证券交易-金融市场-经济预测-中国-1997 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 22690 号

**香港回归祖国
对股票市场的影响**

——'97 股市投资的重要机遇

侯书森 王慧敏 主编

新华出版社出版发行

新华书店经销

北京星月印刷厂

*

787×1092 毫米 32 开本 22 印张 540 千字
1996 年 12 月第一版 1996 年 12 月北京第一次印刷
ISBN 7-5011-3406-5/F·488 定价: 28.00 元

主 编:侯书森

副主编:王慧敏 陈翔云

作 者:侯书森 王慧敏 陈翔云

李宝荣 张桂芳 毛德云

目 录

上 篇

香港回归祖国对香港股市的影响及内地 企业与股民搏击香港股市的方法与谋略

第一章 发达的股市——香港股票市场总览	(2)
第一节 香港股市发展概况及其国际地位	(2)
一. 香港股市发展概况	(2)
二. 香港股市的国际地位	(12)
第二节 香港股市的作用与股票的种类	(14)
一. 香港股市的主要作用	(14)
二. 香港上市股票的种类	(19)
第三节 香港股市的科学运作体系与监管体系	(26)
一. 香港股市的科学运作体系	(26)
二. 香港股市严密的监管体系	(30)
第二章 股市风云——香港股市的变动分析	(35)
第一节 影响香港股市的各种因素	(35)
一. 政治因素对股票价格的影响	(35)
二. 经济因素对股票价格的影响	(37)
第二节 二次战后香港股市的发展与变动	(44)
一. 二次大战结束至 80 年代中期香港股市的发展与变动	(44)

二. 80 年代中期以来香港股市向现代化、国际化的迈进	(53)
-----------------------------	------

第三章 促进繁荣——香港回归祖国对香港股票市场的影响	(64)
-----------------------------------	------

第一节 香港回归祖国对香港股市影响的总体分析	(64)
------------------------	------

一. 香港回归祖国必将进一步增强香港企业和股市的活力	(65)
----------------------------	------

二. 香港回归祖国必将增加香港股市中红筹股或中国概念股, 扩大香港股市的容量	(80)
--	------

第二节 香港回归祖国对香港上市公司的影响导论: 香港上市公司的基本情况	(93)
-------------------------------------	------

一. 香港上市公司的行业分类	(93)
----------------	------

二. 20 家市价总值最大、成交最活跃和市价升、降幅最大的上市公司	(98)
-----------------------------------	------

三. 香港上市公司一览表	(103)
--------------	-------

第三节 香港回归祖国对香港制造业上市公司的影响	(115)
-------------------------	-------

一. 香港制造业发展的基本情况	(115)
-----------------	-------

二. 香港回归祖国对香港制造业上市公司的基本影响	(119)
--------------------------	-------

三. 香港股市中制造业主要上市公司的基本情况	(125)
------------------------	-------

第四节 香港回归祖国对香港房地产业上市公司的影响	(136)
--------------------------	-------

一. 香港房地产业发展的基本情况	(136)
------------------	-------

二. 香港回归祖国对香港房地产业上市公司的基本影响	(139)
---------------------------	-------

三. 香港股市中房地产业主要上市公司的基本情况	(142)
-------------------------	-------

第五节 香港回归祖国对香港金融业上市公司的影响	(158)
一. 香港金融业发展的基本情况	(158)
二. 香港回归祖国对香港金融业上市公司的基本影响	(162)
三. 香港股市中金融业主要上市公司的基本情况	(168)

第四章 香港回归祖国后内地企业如何更多更好地在香港

发行股票	(186)
第一节 内地上市公司赴港发行股票导论	(186)
一. 内地上市公司在港上市的现实可能性与上市的途径	(187)
二. H 股的诞生——内地企业在港上市的成功起步	(191)
三. 内地企业在港上市的重要意义	(192)
第二节 内地企业在港上市的条件和上市过程	(195)
一. 在港上市的基本条件和特殊要求	(195)
二. H 股的上市过程	(197)
三. 香港上市公司的持续责任	(204)
第三节 内地企业在港上市的费用和上市时间表	(207)
一. 在香港上市的费用	(207)
二. 香港上市预计时间表	(210)
第四节 内地国企 H 股上市的实践	(212)
一. 首批内地国企在港上市的历史回顾	(212)
二. 第二批内地国企 H 股的发行情况	(216)
三. 国企 H 股的经营业绩	(219)
四. 内地国企在港上市所遇到的问题	(220)
第五节 内地企业在港上市的经验与建议	(226)

- 一. 内地企业在港上市的成功经验 (226)
- 二. 进一步做好内地企业在港上市的几点建议 (228)

第五章 内地企业与股民投资香港股市的方法与技巧..... (231)

第一节 把握要领:投资香港股市的基本方法与财务分析

方法..... (231)

- 一. 投资香港股市的基本方法 (231)
- 二. 投资香港股市的财务分析方法 (236)

第二节 掌握指数:搏击香港股市的基本要求 (262)

- 一. 香港股市指数概述 (262)
- 二. 恒生指数 (264)
- 三. 远东指数 (269)
- 四. 金银指数 (271)
- 五. 香港指数 (275)
- 六. 所有普通股指数 (278)
- 七. 围绕中资上市企业所提出的各种指数 (280)

第三节 熟知规则:香港联合交易所中股票交易的基本

方式..... (283)

- 一. 香港股票交易过程及法律规定 (283)
- 二. 香港股票交易方法 (285)
- 三. 香港股票交易的结算与交收 (290)
- 四. 香港股票交易中的各种费用 (309)

第四节 股战计谋:搏击香港股市的谋略与技法 (311)

- 一. 股票投资策略 (311)
- 二. 证券投资的组合策略 (328)
- 三. 股票买卖技法 (333)
- 四. 股票投资的操作方法 (340)
- 五. 股票买卖的委托策略 (348)

下 篇

香港回归祖国对内地股市的影响及 内地企业与股民抓住机遇投资股市的谋略

第六章 曙日东升——发展中的中国内地股票市场	(353)
第一节 中国内地股市的发展历程	(353)
一. 股票市场自发活动自我发展时期	(353)
二. 股票市场有管理的发展时期	(354)
三. 股票市场快速发展时期	(358)
第二节 中国内地股市运作的特点	(362)
一. 股权结构偏斜	(362)
二. 股市人为分割	(363)
三. 股市管理不规范	(365)
四. 股价波动异常	(366)
第三节 中国内地股市的波动及其特征	(368)
一. 经济周期所带来的股票市场的波动	(369)
二. 预期对股价的影响	(372)
三. 价格惯性所推动的股价波动	(374)
四. 内地股票市场波动的特征	(375)
第四节 中国内地股票市场波动的成因分析	(380)
一. 市场结构	(380)
二. 管理体制	(382)
三. 经济背景	(387)
四. 政策因素	(389)

第七章 重大机遇——香港回归祖国对内地股市发展的影响(一)	(399)
--------------------------------------	-------

第一节 香港回归祖国:进一步推动内地企业的股份制改造.....	(399)
一. 内地企业股份制改造的进程	(400)
二. 香港资本涌入内地将会有力地推动内地股份制企业的发展	(403)
三. 香港回归祖国将有利于内地企业股份制改造的规范化	(404)
第二节 香港回归祖国:有利于促进内地股市的法制建设	(413)
一. 内地股市运作中的非法制化问题	(413)
二. 借鉴香港经验,促进内地股市运作的法制化.....	(419)
三. 借鉴香港经验,建立强有力的股市监控体系.....	(424)
第三节 香港回归祖国:有利于推动内地股市的国际化	(427)
一. 香港回归祖国必将加速内地股市的国际化进程 ...	(427)
二. 内地股市国际化发展战略	(430)
三. 认真借鉴国外有关国家的股市国际化经验	(437)
第四节 香港回归祖国:有利于内地创造促进股市发展的社会经济环境.....	(448)
一. 香港回归祖国有利于内地股市发展所依赖的市场条件的成熟	(448)
二. 香港回归祖国有利于内地股市发展所依托的金融环境的完善	(454)
三. 香港回归祖国有利于内地股市发展所需要的外贸条件的改善	(457)

第八章 促进发展——香港回归祖国对内地股市发展的影响(二).....	(462)
------------------------------------	-------

第一节 中国内地股市与上市公司现状	(462)
一. 1995 及 1996 年上半年内地股市发展概况	(462)
二. 1995 年有关上海、深圳股市的综合统计资料	(469)
三. 1995 及 1996 年上半年内地上市公司总汇及行业 分类	(479)
四. 1995 年内地上市公司分配方案	(486)
第二节 香港回归祖国对内地股市中基础工业股的影响	(498)
一. 内地基础工业主要产业部门的生产经营状况及发展 态势	(498)
二. 香港回归祖国对内地基础工业及上市公司发展的 影响	(513)
三. 内地基础工业部分上市公司介绍	(516)
第三节 香港回归祖国对内地股市中加工工业股的影响	(529)
一. 内地加工工业主要产业部门的生产经营状况及发展 态势	(529)
二. 香港回归祖国对内地加工工业及上市公司发展的 影响	(564)
三. 内地加工工业部分上市公司介绍	(566)
第四节 香港回归祖国对内地股市中服务业股的影响	(599)
一. 内地服务业主要部门的经营状况及发展态势	(599)
二. 香港回归祖国对内地服务业及上市公司发展的影响	(614)
三. 内地服务业部分上市公司介绍	(617)

第九章 抓住机遇(一)——上市公司如何更有效地发行

主要面向香港股民的 B 种股票	(636)
第一节 我国内地 B 种股票的发行概况	(636)
一. B 股在海外筹资方面的独特优势	(636)
二. 我国内地股市中 B 股发行简史	(637)
三. 目前 B 股所处的宏观环境	(639)
四. B 股所存在的问题	(642)
第二节 我国内地股市发行 B 股的基本规则	(644)
一. 深圳证券交易所发行 B 股的基本规则	(644)
二. 上海证券交易所发行 B 股的基本规则	(657)
第三节 发展和完善 B 股市场的对策	(662)
一. 对完善内地 B 股市场的建议	(662)
二. 努力创造条件实现 A、B 股并轨	(664)
 第十章 抓住机遇(二)——内地企业与股民充分利用香港	
回归机遇投资股市的策略	(667)
第一节 股票投资中的风险分散策略	(667)
一. 股票投资中的风险及风险的报酬	(667)
二. 股票投资风险的来源与风险分散策略	(670)
第二节 股票投资前的准备与投资公司的选择	(678)
一. 股票投资前的准备	(678)
二. 投资公司的选择	(682)
第三节 优良股票的发掘与股票的买卖及保管	(685)
一. 优良股票的发掘	(685)
二. 股票的买卖与保管	(689)
第四节 股票投资者成功的条件与投资策略	(694)
一. 股票投资者成功的条件	(694)
二. 股票投资者成功的策略	(697)
三. 股票投资者经常所犯的错误	(698)

上 篇

香港回归祖国对香港股市的影响及内地企业与股民
搏击香港股市的方法与谋略

第一章 发达的股市—— 香港股票市场总览

第一节 香港股市发展概况及其国际地位

一、香港股市发展概况

早在 1891 年香港股票市场活动就已经开始。但股票市场成为企业筹资的重要渠道，则是 1969 年前后的事。股票市场真正形成规模更是在 70 年代以后。

(一)1891—1969 年： 香港股市形成及初步发展时期

1891 年 2 月 3 日，香港股票经纪协会(香港股份总会)的成立宣告香港股票市场活动正式开始。1914 年 2 月 21 日，该协会改名为香港证券交易所。1921 年，香港证券经纪协会(香港股份经纪会)成立。1947 年 3 月 11 日，这两个会合并成为香港证券交易所有限公司。

在这 50 多年里，香港股市规模发展不快。股市的第一次兴旺是在 1946—1948 年。当时，大陆即将解放，上海不少商人移居香港，使香港股市出现了一次小规模의 兴旺。1949 年，资本主义制度在大陆被废除，香港投资界由于心理因素而导致了香港股票价格

全面急跌。这次跌势一直持续到1950年中。

1953年人们对香港的稳定恢复了信心。这一年起股票交易总值逐年见增。然而，由于利率的提高以及银行为打击股票投机而采取了限制贷款的策略，股票市场从1955年开始走下坡路，并一直持续到1958年。

50年代末期工业的迅速发展吸引大量外资涌入香港，其中一部分流入股票市场成为短期投资。外资的涌入激发起本地投资者的热情，使香港股市在1959—1961年间出现了一次高峰。股票交易量达到战后高峰，股票价格翻了一倍，股票红利水平也接近美国和英国。

进入60年代，下列事件对香港股市造成了影响。1964年，港府宣布对电力供应公司实施部分控制计划，股市出现了一次小规模繁荣。但一些银行的过分投机导致了1965年的银行业危机。在这次危机中，一些银行大量抛售其持有的股票，并收回以上市股票作抵押的贷款。这些举动使股市出现了急剧的下跌。1966年，尽管香港很多公司的盈利报升，但大陆政治出现动荡局面，香港股市又跌到一个低水平。紧接着，1967年香港发生了一些动乱，港股市价与交易量都降到60年代的最低点。在这次动乱中，香港股票交易所两次停牌历时约10天，以阻止疯狂的抛售。

在1969年以前，香港股市规模停滞不前，其原因主要有以下几点：第一，由于与大陆的特殊关系，大陆政治的任何波动都会不同程度地影响香港的前途。第二，与香港证券市场相比，海外市场能为香港投资者提供更多的便利条件，至少，海外证券市场的投资工具比香港市场要丰富一些。第三，1961年以后，银行业的激烈竞争，相对削弱了股票的吸引力。

另外，在未有其他交易所成立之前（1969年之前），香港所有股票买卖活动均透过香港证券交易所（俗称“香港会”）进行，当时香港会的会员大部分为外籍人士及通晓英语的高级华人，面上市

公司则主要为外资大银行，股市为香港本地工商企业集资功能并未发挥出来。

(二)1969—1985 年： 香港四会并存时期

60 年代末香港经济开始稳步增长，工商业的发展需要吸引更多资金的投入，于是触发起许多公司上市的需求，原有的一间交易所已不足以应付，加上该交易所定上市条件极为严格，不少规模颇大的华资集团的上市申请亦被拒之门外，于是便有入倡议成立由华人经营管理及为华资集团提供集资场所的交易所。因而在 1969—1972 年间远东、金银及九龙三间新股票交易所在港相继诞生，加上原来的一间交易所人称“四会”。

1. 四会并存局面的形成

1969 年 12 月 17 日，由李福兆及当时多位财经名人合作筹组成立的“远东交易所有限公司”开始营业，远东交易所的成立，打破了以往证券交易必须透过香港会进行的老传统，为香港证券界发展开辟新的纪元。1970 年，开业仅一年的远东会成交额即高达 29 亿元，占当时股市总成交额的 49%，仅稍低于历史悠久的香港会，其后更迅即超越香港会，一直成为占香港成交总额比例最高的交易所，大部分成交活跃的上市公司，均在远东上市挂牌买卖。

远东会成立后，业务发展速度惊人，反映出华资财团对集资场所需求甚大，这一因素推动了金银证券交易所有限公司（俗称金银会）的迅速诞生，在 1971 年 3 月 15 日正式开业。金银会成立的目的，原希望可以为金银业贸易场行员提供一个日趋普及的证券投资发展机会，故最初会员是以贸易场行员为主，但随后为顺应社会的需要及业务的发展，会员的数目及来源也予以扩大。在获得华资

机构热烈支持下,金银会的业务也发展得十分迅速,成交额逐渐超越香港会而仅居于远东会之下。

四会中成立较迟的是九龙证券交易所有限公司(俗称九龙会),在1972年1月5日开始营业,九龙会是四会中成交额最少的一间,而透过九龙会上市集资的公司,一般规模也较小。

1973年1月,港府宣布成立“证券事务咨询委员会”及委出证券监理专员一职,以负责协助日后法例的制定及执行。

1973年2月,港府公布通过《1973年证券交易所管制条例》,重罚经营未经认可交易所的人士及抑制证券交易所的增加,四会并存的局势遂告确立。同月,港府又公布所有申请上市的公司,其招股章程必须经公司注册处注册,招股章程内须列明一切必须的资料(如公司历史、管理人员、过往业绩、财政状况等),此一措施一直实行至今。

2. 70年代初期香港股市的繁荣

远东会、金银会及九龙会的成立,一方面顺应当时社会发展的需求,提供更多集资的场所予工商企业,另一方面则刺激了公众人士投资股票的兴趣,加上当时政治环境转趋稳定及外资金金融机构的介入,使股市在70年代初期节节上升,恒生指数从1971年底收市的341.4攀升至1973年3月9日1774.96的高峰,升幅达5.3倍,每月复合增长达13%之多。

在这次股市高潮中,公司也大量上市。这些新上市的公司大都是房地产公司,但纺织、航运、银行以及工业和商业各界的上市公司数量也有显著增加。上市公司大量增加有三个原因:第一,来自欧洲的大量金融机构给香港金融业引进了现代的观念;第二,股票价格上涨,股市集资成本下降;第三,丰厚的短期资本收益吸引了投资者。

3. 1973—1974年间香港股市的崩溃及股市监管的加强

然而,四会的竞争和公司大量上市导致上市公司的素质下降,

在投资者的盲目投机情绪下,公司盈利远远追不上股价的升幅,股市在上升至不合理的水平下,终于由发现一些公司伪造股票事件成为导火线,触发股民抛售,股市遂告下跌,而其后港府一连串措施如向股票交易征收利得税、实施租金管制(此措施损害了房地产公司盈利)、收紧信贷等,更加速股市跌势,成一发不可收拾局面,股市由1973年3月9日1774.96的高峰,在短短一个月内滑落至4月底的816.39水平,1973年底再跌至433.7点。

由于此次股市暴跌,1974年2月13日,港府颁布《1974年证券条例》^①及《1974年保障投资人士条例》,并于同年3月1日起生效,正式对证券行业加以监管。1974年4月,“香港证券登记公司总会”成立。1974年8月,根据《1974年证券条例》成立了证券交易所赔偿基金,由各交易所按会员比例缴付。同年10月,《证券条例》第六节(有关经纪、投资顾问及代表人注册)生效,规定所有证券商及其代表人,不论是否证券交易所的会员,均须注册,规则亦适用于投资顾问及其代表人。

港府实施一连串的监管,并未能挽回投资者的信心,加之世界石油危机及经济不景气的影响,股市跌势持续至1974年,并于12月10日跌至1970年以来的新低点150.11。

4. 1975—1981年股市回升期

在1975—1979年间,香港经济恢复以及持续的高速增长,使公司盈利和股票红利大为增加。股票价格逐渐上升到1972年12月的水平。1978年中国的开放政策增加了中国与西方的贸易与投资,并改变了投资者对香港政治风险的估计。这一有利因素加上显著的经济增长(香港国民生产总值在1976—1980年平均每年增长11.3%),促成了房地产市道大旺,香港股票中很大一部分是房地产股票或与房地产有关系的公司的股票。房地产的繁荣又引出了

^① 该条例取代了《1973年证券交易所管制条例》。