


SHIZHAN CAOZUO ZHINAN



港股投资

——实战操作指南

雨笋 编著

 中国科学技术出版社

港股投资

—— 实战操作指南

雨笋 编著

中国科学技术出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

港股投资：实战操作指南/雨笋编著.—北京：中国
科学技术出版社，2007.12

ISBN 978- 7-5046-5128-0

I. 港… II. 雨… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识 - 香港
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 186275 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：赵一东
责任校对：林 华
责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话：010—62103210 传真：010—62183872

<http://www.kjpbbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787 毫米×960 毫米 1/16 印张：11.5 字数：200 千字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

印数：1—6000 册 定价：30.00 元

ISBN 978- 7-5046-5128-0/F • 543

(凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换)

前 言

近年来，随着中国国民经济持续快速平稳发展，个人收入水平显著提高，多样化投资需求日益增长，充裕的外汇资金也为境内个人开展对外证券投资提供了条件。

2007年8月20日，国家外汇管理局宣布，在天津滨海新区进行试点，允许境内居民以自有外汇或人民币购汇直接投资海外证券市场。这是继放开银行系、证券类、保险系合格境内机构投资者投资境外股市之后，中国拓宽外汇资金流出渠道的又一重要举措。

根据国家外汇管理局的最新规定，居民个人直接投资境外证券的投资规模不受年度5万美元的购汇总额限制。试点初期，投资者可投资香港证券交易所公开上市交易的证券品种。人民币购汇投资的本金和收益可以保留外汇，也可以在开户行结汇。

此次放宽个人对外投资的汇兑限制，批准开展境内个人直接对外证券投资试点，有利于内地资金进入海外市场，缓解外汇储备过多的压力；是促进境内个人充分利用国际金融市场优化资产配置、分散投资风险、提高资金收益的有益尝试，也是深化外汇管理体制改革，拓宽外汇资金流出渠道，促进国际收支基本平衡的重要举措。这一举措和之前放开合格境内机构投资者投资境外证券是一脉相承的，一方面增加境内居民投资渠道，另一方面缓解流动性过剩。

为帮助广大投资者投资港股，特编写本书。本书从投资入门、交易方法、投资策略、投资沙龙、投资心得、风险控制、投资陷阱、投资诀窍、A+H股重点评析等各个视角对港股市场进行了全方位的透视，并且集中了最新的港股资料，是介绍港股最新的著述，其中港股投资诀窍，独到地介绍了港股投资与A股投资的区别。



第一章 港股投资入门（1）

- 第一节 香港证券市场概况（1）
- 第二节 港股的市场环境和特征（4）
- 第三节 香港股市的指数（6）
- 第四节 香港证券市场的投资品种（9）
- 第五节 影响香港股市的主要因素（12）
- 第六节 港股投资的三大路径（14）
- 第七节 获取上市公司信息和行情资讯（16）
- 第八节 香港股票交易系统与交易规则（18）
- 第九节 香港股票交易程序及交易费用（19）
- 第十节 港股与 A 股的差异之处（22）
- 第十一节 港股投资步骤（27）
- 第十二节 选择港股投资的板块与品种（30）
- 第十三节 港股投资的十大优势（33）
- 第十四节 投资港股的十大要点（35）

第二章 港股投资交易方法（39）

- 第一节 遇有台风及黑色暴雨警报讯号时的交易安排（39）
- 第二节 证券交易费用（40）
- 第三节 收市价的计算（43）
- 第四节 公开交易种类（44）
- 第五节 买卖落盘要诀（44）
- 第六节 交收及存管（47）

第三章 新股投资策略（50）

- 第一节 新股认购策略（50）
- 第二节 新股认购的方法与程序（55）
- 第三节 认购新股先读招股章程（57）

第四节 认购新股计算中签机会（59）

第五节 新股认购常见问题解答（60）

第四章 港股投资沙龙（66）

第一节 允许炒港股开辟新投资渠道（66）

第二节 炒港股不可忽视风险（67）

第五章 港股投资心得（70）

第一节 五个月赚取百万港元的经历（70）

第二节 利用时间差短炒 H 股（72）

第三节 炒港股的套路（73）

第四节 炒港股如何“十买九赢”（74）

第五节 吃一堑 长一智（75）

第六节 在港股暴跌中抄大底（76）

第七节 港股风高浪急 个人投资要留心（77）

第八节 坚守投资策略 无惧市场风雨（79）

第九节 一切从热网说起（80）

第十节 股海浮沉 短炒卖惹憾事（82）

第十一节 忽略风险 融资申购双重损失（83）

第十二节 “淘金” 港股要先懂游戏规则（85）

第十三节 注重时间效应后的收益（86）

第十四节 港股玩家 12 天净赚 60%（88）

第十五节 提前“冲浪” 港股的投资经（91）

第六章 港股投资的风险控制（95）

第一节 指数调整风险（95）

第二节 超额交易风险（97）

第三节 即日买卖风险（98）

第四节 股票停牌风险（100）

第五节 沽空交易风险（102）

第七章 谨防港股投资的陷阱（104）

- 第一节 谨防欺诈网站的骗局（104）
- 第二节 欺诈伪冒网站及伪冒电子邮件（106）
- 第三节 防堕骗局有妙法（108）
- 第四节 谨防“锅炉室”骗局（110）
- 第五节 如何看待投资建议（114）

第八章 港股投资诀窍（117）

- 第一节 投资港股须防四大误区（117）
- 第二节 炒港股要看美盘（119）
- 第三节 低估值港股：下一座金矿（120）
- 第四节 从 A 股和 H 股联动中获利（121）
- 第五节 投资港股需谨记六点（122）
- 第六节 做空机制使暴跌也能赚钱（124）
- 第七节 个人直接投资港股时机选择（124）
- 第八节 投资港股宜从 H 股起步（126）

第九章 A+H 股重点评析（128）

- 中国银行（128）
- 中国远洋（129）
- 海螺水泥（130）
- 平安保险（131）
- 青岛啤酒（132）
- 招商银行（133）
- 鞍钢新轧（134）
- 工商银行（135）
- 宁沪高速（136）
- 中海发展（137）
- 广船国际（138）
- 皖通高速（139）
- 东方电机（140）
- 广深铁路（141）
- 中国人寿（142）

交通银行 (143)
兖州煤业 (144)
中兴通讯 (145)
马钢股份 (146)
交大科技 (147)
华能国际 (148)
深高速 (149)
潍柴动力 (150)
广州药业 (151)
中国石化 (152)
重庆钢铁 (153)
经纬纺机 (154)
中国国航 (155)
华电国际 (156)
中信银行 (157)
南方航空 (158)
北辰实业 (159)
江西铜业 (160)
创业环保 (161)
中国铝业 (162)
东北电气 (163)
新华制药 (164)
南京熊猫 (164)
东方航空 (166)
北人股份 (167)
上海石化 (168)
大唐发电 (169)
仪征化纤 (170)
科龙电器 (171)
洛阳玻璃 (171)

后记 (173)



第一章

港股投资入门

第一节 香港证券市场概况

一、港股市场的简介

香港股市发展时间比内地 A 股市场更长，因此，其发展也更为成熟。据统计，港股市场目前有 1200 多家上市公司，并有多元化的上市公司结构，其中，不乏世界性的行业巨头以及一大批优质股票，港股市场国际化程度高，比内地股市更加成熟和规范。

在市场参与者、市场交易品种、交易制度等方面也有较大的区别。在市场投资主体方面，香港股市的参与主体是包括众多国际机构在内的机构投资者，也包括大量不同层次资金的参与者，市场对大户的持仓有明确的披露制度，信息披露体系较为完善，透明度较高，大资金入驻个股基本上处于明庄状态。由于市场有效性较高，港股的市场价格估值标准和定价更加国际化和合理化。由此，影响行情变化的因素也比较多，也更为复杂。

此外，由于不设涨跌停板，T+0 交易以及有融资融券等杠杆性质的交易手段存在，市场存在大幅波动的风险。例如 20 世纪末，国际游资冲击港股市场以求获取暴利，就是利用了大量的杠杆手段，造成市场的巨幅波动。

另外，港股市场由于可以融资给投资者申购新股，因此，普通投资者的新股中签率也比较高，但是要付出一定的融资成本。值得注意的是，新股上市并不一定保证申购到新股就赢利，也有亏损的可能。本次对境内个人直接投资港股暂时不开放新股申购。

在交易成本方面，港股交易收取的费用类别比较多，但是目前总体上



港股投资——实战操作指南

比内地 A 股交易成本低，推出的试点业务收取的税费总体也低于 A 股市场。

二、港股市场的基本概况

香港拥有世界一流的证券交易、结算及交收基础设施，除了为公司提供集资渠道外，其市场流通量同时也吸引着不少机构及个人投资者参与。

1. 主板和创业板

主板和创业板是香港交易所股票市场内的两个独立市场。主板为成立时间、有一定业务记录并取得赢利的公司提供集资渠道。创业板则为新兴公司提供集资渠道。

(1) 香港主板市场上市的基本要求如下所示。

具有不少于连续三年的营业记录；

最近一年的股东应占溢利不得少于 2000 万港元，之前两年累计的股东应占溢利不得低于 3000 万港元；

预计市值不得少于 1 亿港元；

任何类别的上市证券任何时候均须有 25% 为投资者所持有（若预计市值超过 40 亿港元，投资者所持有的比率可降低至 10%）。

(2) 香港创业板市场上市的基本要求如下所示。

申请上市前两年，有活跃业务记录，拥有主营业务；

申请上市前两年，公司须大致由同一批人管理及拥有；

上市后至少两个完整财政年度，聘用一名保荐人担当顾问；

最低公众持股量须占已发行股本的 25%（市值少于 40 亿港元的公司，最少要达 3000 万港元）。

市值等于或超过 40 亿港元的公司，最低公众持股量须占 20%，或 10 亿港元。

2. 资金筹集形式

在香港筹集资金的形式包括：首次公开招股（可容许机构及个人投资者参与），于第一市场配售及供股或于第二市场配售及发行证券产品。

3. 投资者构成

香港市场有一个良好的投资者构成：本地个人投资者、本地机构投资者以及海外机构投资者，各占约 1/3。



第一章 港股投资入门

4. 可投资品种

在香港证券市场，投资者可买卖不同类型的产品，包括股票、公司债券、可兑换债券、公司认股权证、衍生认股权证、信托单位及互惠基金、交易所买卖基金和股票挂钩的票据等。

5. 证券买卖账户

香港市场证券买卖的客户户口分为现金户口和保证金户口两类。

(1) 开设现金户口的投资者必须在其买入股票的指令执行后，于客户合约签订的时限内缴付买入有关股票的全数金额。

(2) 开设保证金户口的投资者必须于其买入股票的指令执行后，在客户合约签订的时限内，缴付购入股票的部分金额，余额将由贷款经纪支付，并以其购入的股份作为抵押。

三、港股市场的投资机会

由于目前内地个人对外证券试点业务暂时不涉及融资融券业务，申购新股也暂时不开放，因此，对于大多数内地投资者而言，投资香港股市的赢利方式，主要是以买卖股票获取价差或者持股获取派息，享受上市公司的成长收益。

个人投资港股市场时，比较稳妥的投资法则是：持有优质低市盈率、价值低估、有成长性的股票，获取中长期的投资收益。

港股有较高的投资价值，目前港股的平均 PE（市盈率）为 15~16 倍，其中，香港本地蓝筹的 PE 为 12 倍左右，而中资股的 PE 为 20 倍，这和内地平均 40 倍以上的 PE 相比，显然便宜得多。目前几十只同时在内地和香港上市的 A+H 股均存在“洼地”，可以在选择股票时予以关注。

将要回归 A 股的大蓝筹也有一定投资价值，如中国人寿在回归 A 股前大幅上涨一倍多，在港股直通车刚刚启动时，还有一大批如中国移动、中国石油等公司值得关注。

内地上市公司逐步成为香港市场发展的核心动力，除了金融和地产，香港几乎没有其他的实体经济。而随着中国经济和企业的高速成长，越来越多的内地企业赴港上市，使得香港股市成为大陆的离岸资本市场，也成为在人民币不能自由兑换的情况下，外资投资中国资本市场的重要平台。

香港企业的成长。香港的经济近年来一直保持在 6% 以上，可谓健康



港股投资——实战操作指南

快速成长。而香港的企业由于大都受限于香港本土，一直缺乏成长性。随着 CEPA 实施范围的拓宽，香港企业内地业务高速增长。长江实业有近三成的房地产业务在内地；信和置地更有一半的房地产业务在内地；东亚银行有二成的业务在内地，且保持 80% 的连年增长，并准备将内地业务上市。相信在今后一段时期，香港企业的内地业务将成为公司高速成长的引擎，企业投资的亮点和股价的强心针。

香港市场对优秀企业从不吝啬高估值。香港股市作为一个成熟市场，理性、稳健有余，激情略显不足。但国际投资者对优秀高成长企业从来都给予很高的估值。

从资金面上看，国家 QDII 政策的不断放宽将使得越来越多的投资者参与港股，有可能在一定程度上使得港股受外围的影响减小。另外，内地股市连创新高使得 A 股和 H 股的差距越来越大。虽然外资行不会以 A 股的价格作为其买入 H 股的标准，但（相对 A 股）越来越低廉的 H 股将会成为 QDII（尤其是保险资金）及其他稳健投资者的选择。

第二节 港股的市场环境和特征

一、总体估值水平接近国际成熟股市

香港作为亚太地区金融中心，具有明显的国际化特征。香港市场公司治理及监管体系较为完善，市场参与者也是机构投资者为主，股市通常炒作的是比较明确的预期，港股中 H 股、红筹股等中国资产的定价也比较贴近国际标准，整体市场比较理性、更注重价值投资和长期回报。因此，香港股市总体估值水平相对比较合理，各项估值指标更接近成熟的国际股市。

二、港股的主要市场参与者以机构投资者为主

香港资金进出非常自由，港币又是可自由兑换的主要货币，还有美元联系汇率支持港币币值不会大幅波动，市场宽度又足够、股市波动幅度也较大，因此，港股吸引了大量的国际投资和投机资金。

同时，港股的投资者多年以来一直以机构投资者为主，其中，又以国际性的机构投资者占主导。国际上著名的投资银行和证券商几乎均在香港



设立地区总部或分支机构，积极参加香港的证券发行、承销和交易市场，他们同时也是港股最有影响力的投资者之一。

此外，许多国际性的基金等机构投资者也直接或者通过国际性投资银行参与投资香港股市。

据有关统计，国际投资者交易量占总交易量的 35%，而全部机构投资者交易量更占到总交易量的 2/3 左右。个人投资者在香港市场无论是数量（常年维持在数十万，与内地 A 股不可同日而语）和影响程度上均非常小。

三、受国际股市波动影响较大

传统上港股走势受美国股市影响最大，同时也在一定程度上受英国、欧洲、日本等股市影响。香港上市的核心蓝筹股通常多采用 ADR（美国存托凭证）的方式在美国 NYSE（纽约证券交易所）市场交易、同时还有部分蓝筹股在伦敦交易所交易（所谓伦敦港股，近年来其影响在减弱），这些做法实际上延长了核心港股的交易时段。因此，投资港股有“收市后看英国、晚上看美国、早上看日本”的说法。通常美国股市的大幅波动均会严重影响第二日港股的开盘走势。

四、港股走势日益受内地股市波动影响

近年来，香港上市的中国概念股越来越多，随着一大批行业龙头公司如中国移动、中国石油、中国石化、“六行三保”（中、建、工、交、招商、中信，人寿、平保、财保）等纷纷在香港挂牌，H 股和红股筹的总市值已经超过港股总市值的 50%，港股已经日益中国化、金融化。由于这类公司业务基本都在中国内地，因此，港股受内地宏观经济走势、政府政策乃至 A 股市场走势的影响均越来越明显，香港股市已经越来越成为反映中国内地经济情况的晴雨表。

2007 年以来，受内地 QDII 政策的落实推出、香港回归十周年以及北京举办 2008 年奥运会的带动，港股继续走强，其中，H 股和红筹股升幅更大。



五、国际资金流向对港股走势影响巨大

资金进出自由，而且香港市场短期内国际资金流动量非常巨大，尤其是国际金融市场发生重大波动时。石油、贵金属等大宗商品和外汇（包括日元套利交易）等市场的剧烈波动均可能导致国际资金流向在短期内发生重大变化，从而使港股走势产生大幅波动。

第三节 香港股市的指数

一、恒生指数

1. 恒指系列指数为恒生银行的附属公司恒生指数服务有限公司所编制，它由恒生指数、恒生综合指数、恒生综合行业指数、恒生流通指数系列等组成。

2. 恒生指数是香港最被广泛引用以反映香港证券市场表现的指数。1969年正式对外公布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1000点。恒生指数的成分股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。

3. 成为成分股的上市公司必须具备以下条件。

(1) 必须在香港联交所上市两年以上；

(2) 以该公司的总市值及成交量来衡量，必须是港交所上市公司的前90%的公司；

(3) 必须以香港作为主要运作基地。

4. 符合上述资格的股票将根据下列公司情况来选择。

(1) 公司市值及成交量排名；

(2) 公司入选后，不同类别成分股的比重需反映大市的分布；

(3) 公司现时及过去的财务状况、赢利记录与前景及管理层素质。

5. 对投资者而言，恒生指数具有两项主要功能：一是记录股市每日的变动情况；二是反映大市的整体表现。更重要的是，恒生指数也是一个模拟投资组合，在该组合中，每一成份股所占的投资比重，是按其市值比例分配的（表1-1）。



第一章 港股投资入门

表 1-1 恒生指数成分股资料

现有成分股	编号	成分股	分类指数	备注
长江实业	0001	是	地产	1978 年加入恒指
中电控股	0002	是	公用事业	恒指首批成分股之一
中华煤气	0003	是	公用事业	恒指首批成分股之一
九龙仓集团	0004	是	工商业	恒指首批成分股之一
汇丰控股	0005	是	金融	已进入第二阶段比重调整
香港电灯	0006	是	公用事业	恒指首批成分股之一
电讯盈科	0008	是	工商业	曾称“香港电讯”，2000 年易名
恒生银行	0011	是	金融	1972 年加入
恒基地产	0012	是	地产	1984 年加入
和记黄埔	0013	是	工商业	1978 年与长实一起加入恒指
新鸿基地产	0016	是	地产	1978 年加入
新世界发展	0017	是	工商业	2003 年被剔出，2005 年再度加入
太古 A	0019	是	工商业	恒指首批成分股之一
东亚银行	0023	是	金融	1984 年加入
地铁公司	0066	否	工商业	2000 年 10 月上市，2001 年 6 月染蓝
信和置业	0083	是	地产	2003 年被剔，2005 年再入
恒隆地产	0101	是	地产	曾称“淘大置业”，2001 年易名
招商局国际	0144	否	工商业	2004 年加入恒指
中信泰富	0267	是	工商业	1992 年加入
华润创业	0291	否	工商业	1997 年 7 月加入
国泰航空	0293	是	工商业	1986 年加入
思捷环球	0330	否	工商业	2002 年 12 月加入
中国石油化工	0386	否	工商业	2000 年 12 月上市，2006 年末染蓝
香港交易所	0388	否	金融	2000 年 6 月上市，2006 年 9 月加入
利丰	0494	否	工商业	2000 年 8 月加入
裕元集团	0551	否	工商业	2003 年 6 月加入
中国联通	0762	否	工商业	2000 年 6 月上市，2001 年 6 月加入
中国海洋石油	0883	否	工商业	2001 年 2 月末上市，同年 7 月加入
中国网通	0906	否	工商业	2004 年 11 月上市，2006 年 3 月加入



港股投资——实战操作指南

现有成分股	编号	成分股	分类指数	备注
建设银行	0939	否	金融	2005年10月上市,2006年9月加入
中国移动	0941	否	工商业	曾称“中国电信”, 1998年1月染蓝
长江基建	1038	否	工商业	1997年7月加入
中远太平洋	1199	否	工商业	2003年6月加入
工商银行	1398	否	金融	2006年10月上市,2007年3月加入
富士康国际	2038	否	工商业	2005年2月上市,2006年9月加入
平安保险	2318	否	金融	2004年6月上市,2007年6月加入
中银香港	2388	否	金融	2002年7月上市,同年12月加入
中国人寿	2628	否	金融	2003年12月上市,2007年3月加入
中国银行	3988	否	金融	2006年6月上市,同年12月加入

二、恒生中资企业指数

红筹股在香港证券市场中是一个相对独立的群体,为了反映这一群体的走势,恒生指数服务有限公司于1997年6月16日正式推出了“恒生中资企业指数”,即红筹股指数,指数入选对象为恒生综合指数成分股中注册在中国内地以外地区,但主要业务收入来自中国内地,在香港上市的公司。该指数于1997年6月16日正式推出,样本股包括32只符合其选取条件的红筹股,而非所有红筹股。指数以1993年1月4日为基日,基日指数定为1000点,现已改为2000年1月3日,当日收市指数2000点。

三、恒生中国企业指数(国企指数)

恒生中国企业指数,也称国企指数,即H股指数。主要用来描述一组在中国注册成立并在香港上市的公司股票的整体表现。凡是以在中国注册成立公司的形式上市的个股,都会成为国企指数成分股。

国企指数于1994年8月8日首次公布,以上市H股公司数目达到10家的日期,即1994年7月8日为基数日,当日收市指数定为1000点。现已改为2000年1月3日,当日收市指数2000点。指数追溯计算至1993年



7月15日，也即首家中国内地企业在联交所上市的日期。

四、MSCI 中国外资自由投资指数

MSCI 摩根士丹利资本国际编制和发布的指数，它为大多数国际机构投资者所公认。目前，许多涉足亚洲股市的基金经理每天都密切关注 MSCI 中国外资自由投资指数的走势。

MSCI 指数属市值加权指数，具体分布在在香港交易所上市的红筹股和 H 股、在中国深沪交易所上市的 B 股以及纽约交易所上市的 N 股。

五、标准普尔香港交易所指数系列

标准普尔香港交易所 25 指数由 25 只大型股组成，约占香港交易所主板市场总市值 75%；标准普尔香港交易所中型股 25 指数；标准普尔香港交易所小型股 50 指数。

第四节 香港证券市场的投资品种

一、股票

对香港交易所而言，旗下的证券市场有主板和创业板两个交易平台。主板公司指那些在主板上市的公司；创业板公司指那些在创业板上市的公司。在创业板上市的证券代号为一个以“8”字为首的四位数字，有别于在主板上市的证券。

“蓝筹股”、“红筹股”及“H 股”则属香港证券市场的常用语。

1. 蓝筹股

经由恒指服务有限公司挑选成为恒生指数成分股的公司，这些能够入选恒生指数成分股的公司往往都是绩优成长股，其普遍特性是具有行业代表性、流通量高、财务状况良好、赢利稳定及派息固定。如长江实业、汇丰控股等。由于这类个股的赢利能力强，大多属于基金偏爱个股（即基金长期持有或加码买入的股票），因此较少受人为因素（如庄家活动）影响，股价相对稳定，适合作中长线投资。