

## 前 言

2007年8月20日，国家外汇管理局宣布：港股市场向内地居民开放。这一政策的出台已明显表明：无论是管理层、投资者还是上市公司已逐步形成一股合力，推动着港股市场向前发展。不久的将来，港股将成为有众多中外投资者参与、与A股市场联动、国际化的新兴投资市场。

港股市场的开放，为内地投资者开启了又一扇赚取财富的大门，将吸引越来越多的投资者投身其中。内地投资者要想把握机遇，稳操胜券，除了对香港股市的发展历程、监管架构、市场结构以及反映股市状态的各种指数进行必要的了解之外，还需全面了解影响香港股市的因素、香港股票交易系统、交易规则、交易程序等基本知识。

为此，本书有针对性地对港股投资方面的政策、规则进行诠释，为投资者在港股的行情分析、投资策略与技巧方面指点迷津；该书客观准确地介绍了港股最新的操作与管理规则，特别提示了投资分析的特殊因素，集中汇集了尽可能多而全的最新港股上市公司的投资评级，适用于对港股感兴趣或准备投资港股的内地居民。

# 目 录

## CONTENTS

<b>前 言</b> .....	1
<b>第一章 港股直通车</b> .....	1
第一节 直投港股开辟新投资渠道 .....	2
第二节 香港证券交易市场概况 .....	3
第三节 港股投资优势 .....	6
第四节 港股投资的机会与风险 .....	8
第五节 港股直通车运作流程 .....	10
<b>第二章 香港证券市场</b> .....	15
第一节 香港证券市场构成要素 .....	16
第二节 香港证券市场投资品种 .....	19
第三节 香港证券市场指数简介 .....	24
第四节 影响香港证券市场因素 .....	28
第五节 香港证券市场投资路径 .....	30
第六节 香港证券市场专业术语 .....	32
第七节 香港证券市场投资准备 .....	41
<b>第三章 香港股票交易</b> .....	43
第一节 香港股票交易系统 .....	44
第二节 香港股票交易规则 .....	45
第三节 香港股票交易程序 .....	47
第四节 香港股票交易费用 .....	49

第五节	香港股票交易种类 .....	51
第六节	香港股票交易时段 .....	52
第七节	香港股票交易价格 .....	54
第八节	香港股票交易收市价 .....	56
第九节	香港股票交易停复牌 .....	57
第十节	香港股票交易买卖指示 .....	59
第十一节	香港股票交易交收与存管 .....	62
<b>第四章</b>	<b>港股与A股差异 .....</b>	<b>67</b>
第一节	交易规则的差异 .....	69
第二节	估值方面的差异 .....	73
第三节	投资环境的差异 .....	74
第四节	做空机制的差异 .....	75
<b>第五章</b>	<b>香港现货市场 .....</b>	<b>77</b>
第一节	股本证券 .....	78
第二节	牛熊证 .....	81
第三节	股票挂钩票据 .....	83
第四节	基金 .....	86
第五节	债务证券 .....	87
<b>第六章</b>	<b>香港衍生产品市场 .....</b>	<b>89</b>
第一节	股市指数产品 .....	90
	新华富时中国25指数期货及期权 .....	90
	恒生指数期货及期权 .....	92
	H股指数期货及期权 .....	93
	小型恒生指数期货及期权 .....	94
第二节	股票产品 .....	96
	股票期货 .....	96
	股票期权 .....	98
第三节	利率及定息产品 .....	100

港元利率期货 .....	100
三年期外汇基金债券期货 .....	102
<b>第七章 投资品种选择 .....</b>	<b>105</b>
第一节 投资香港市场的选股技巧 .....	106
第二节 仙股风险大于收益 .....	108
第三节 投资港股宜从H股起步 .....	109
第四节 初涉港股的投资三招 .....	110
第五节 低价股的投资四原则 .....	112
<b>第八章 港股投资攻略 .....</b>	<b>115</b>
第一节 港股投资要点 .....	116
第二节 新股认购方法 .....	120
第三节 从联动中获利 .....	123
第四节 港股投资限制 .....	124
第五节 港股投资风险 .....	125
第六节 港股投资软件 .....	128
第七节 港股投资问答 .....	131
<b>第九章 重点行业与个股分析 .....</b>	<b>139</b>
第一节 香港主要投行和券商 .....	140
第二节 投行对港股评级的标准 .....	145
第三节 100家重点个股投资评级 .....	152
第四节 港股重要行业评级 .....	200
附录一 个人直接投资境外证券市场试点方案 .....	205
附录二 香港相关机构网站 .....	211
附录三 香港财经门户网站 .....	213
附录四 港股重要指数成份股 .....	219
<b>后 记 .....</b>	<b>233</b>

# 第一章 港股直通车

- ◆ 直投港股开辟新投资渠道
- ◆ 香港证券交易市场概况
- ◆ 港股投资优势
  - ◆ 港股投资的机会与风险
  - ◆ 港股直通车运作流程

## 第一节 直投港股开辟新投资渠道

近年来，随着中国国民经济持续快速平稳发展，境内个人收入水平显著提高，境内个人多样化投资需求日益增长，中国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，中国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。

试点业务首选在天津滨海新区。根据规定，居民投资境外证券需通过中国银行天津分行和香港中银国际证券有限公司办理，投资者应在中国银行天津分行开立个人境外证券投资外汇账户，并委托其在香港中银国际证券有限公司开立对应的证券代理账户。

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，有利于国内资金进入海外市场，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的，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。

中国资金进入国际市场，借鉴国际市场先进金融理念和技术，有利于提高投资者资金收益。

我国开展境内个人直接投资境外证券市场试点，将有助于促进个人境外投资有序进行，积累相关风险防范和监管的经验。

## 第二节 香港证券交易市场概况

香港是世界金融中心之一，是通往中国内地的门户，与亚洲区内其他经济体系又有密切的商贸联系，正是这个高增长地区内的战略重地，为许多亚洲企业以至跨国公司提供集资的机会。香港证券市场，正在成长为一个全球化的证券市场。

香港证券交易的历史，可追溯到1866年，但直至1891年香港经纪协会设立，香港才成立了第一个正式的股票市场。1969年至1972年间，香港设立了远东交易所、金银证券交易所、九龙证券交易所，加上原来的香港证券交易所，形成了四间交易所鼎足而立的局面。在1972年至1973年短短的2年间，香港有119家公司上市，1973年底上市公司数量达到296家。1980年7月7日四间交易所合并而成香港联合交易所。四间交易所于1986年3月27日

收市后全部停业，全部业务转移至联交所。

1986年，香港市场开始了其崭新的现代化和国际化发展阶段。中国内地对香港前途的保障，增强了投资者对香港经济的信心，公司盈利和房地产价格回升，香港市场从此进入一个新的发展时期，交易品种多元化，市场参与者日益国际化，交易手段不断完善，证券市场进入了长期繁荣的格局。

经历过多次牛市、股灾，与1998年亚洲金融风暴，香港证券市场渐趋成熟。1999年，当时的财政司司长曾荫权公布，为香港证券及期货市场进行全面改革，以提高香港的竞争力及迎接市场全球化所带来的挑战。建议把香港联合交易所（联交所）与香港期货交易所（期交所）实行股份化，并与香港中央结算有限公司合并，由单一控股公司香港交易所拥有，当时联交所共有570家会员公司。2000年3月6日，三家机构完成合并，香港交易所于2000年6月27日以介绍形式在联交所上市。

但是，2001年“9·11”事件导致的全球经济衰退，2003年SARS的影响，还是让香港的股市持续低迷。2003年4月份以后，随着SARS影响的结束和全球经济回暖，大量外资开始重新流入香港市场。2006年，继交通银行和建设银行在香港上市之后，中国银行和工商银行也登陆香港股市。这些大型内地红筹股在香港的上市，给香港股市注入了新的动力。特别是工商银行在内地、香港共筹集191亿美元，刷新全球首次公开募股的纪录，同时也令香港2006年全年首次公开招股集资额超过3000亿港元，超越纽约，成为全球排名第二的证券市场。

### 现况

2005年7月，港交所为使用接近20年，位于交易广场的交易大堂进行翻新，减少交易柜位，并增设多功能场地、展览馆及图书馆等设施。装修完

成后的新交易大堂在2006年1月16日重新使用，并由财政司司长唐英年主持启用仪式。交易大堂的展览馆则在2006年4月26日由特区行政长官曾荫权主持揭幕仪式。

### 交易大堂

交易大堂在2006年完成翻新后，设有294张交易台，交易场地面积为12,200平方英尺，设有传媒采访区及新闻直播室，交易大堂中央的电子显示屏则改用全彩色显示屏，以圆筒形设计。另增设交易所展览馆，占地13,800平方英尺，对外开放，向公众介绍交易所的历史及发展，成人入场费20港元。

### 交易系统

香港交易所的所有交易以电脑进行，第一代的自动对盘及成交系统于1993年11月启用，至1996年1月，第二代自动对盘及成交系统启用，系统让证券行的终端机连接，令交易不再局限于交易大堂内。第三代自动对盘及成交系统（AMS/3）于2000年启用，证券经纪可以通过开放式的连接器，将买卖盘直接输入中央处理系统进行交易，使交易更快捷，亦提高了交易所可处理的交易量。

### 结构

港交所董事会成员包括不多于6名由财政司司长委任的董事，不多于6名由股东选出的董事及行政总裁。

## 第三节 港股投资优势

### 一、香港证券市场更加成熟和规范

香港证券市场建立于1866年，经过100多年的发展，已经建成高度严格、规范的监管法律体系，使之成为全球最有效率、最公平、最成熟的证券市场之一，可有效地保护广大投资者及中小股民的权益。

### 二、新股认购机会众多

相较于国内0.2%~0.5%的中签率，港股的中签率要高得多，曾平均达到10%，是国内中签几率的数十倍。2007年以来，香港股市火热，居民参与热情高涨，参与新股认购的资金大幅上升，即便如此，新股中签率仍然还有2%~5%，是国内的十倍以上。同时，在香港进行认购新股还可获得证券公司提供的1:9配资，例如10万资金可认购100万的新股，成本仅相当于银行拆借利率。据统计，过去8年在香港认购新股的平均年盈利在25%~30%。

### 三、有机会参与公司股票配售

香港股市是世界最活跃的证券市场之一，2006年还取代纽约成为世界直接融资最多的证券市场。融资方便是香港股市最大的特点之一，上市公司常常进行股票配售，而普通投资者都有机会参与这些配售。为吸引投资者，配售股票通常会有折扣，算是无风险投资。

#### 四、投资品种丰富

香港证券市场共有1000多只股票、2000多只权证、另外有大量的公共基金、债券等，可投资的品种非常丰富，投资者有充足的选择空间。

#### 五、H股和A股存在套利空间

香港股价通常比A股低，平均折价将近50%，也就是说H股价格仅为A股的一半。2007年11月8日收盘，A+H股中折价率最低的海螺水泥为7%，折价最高的仪征化纤为71%，就是说A股是H股的3倍多。鉴于同股同权的原则，H股和A股的股东所享受的权益完全一样，即分红是一样的，因而收益率更高。

#### 六、可投资知名大公司股票

香港证券市场有很多国内无法购买的知名大公司股票，如长江实业、和记黄埔（主席均为李嘉诚）、新鸿基地产（主席为郭炳湘）、汇丰控股、中银香港、中国海洋石油、中国网通、中国移动、中国电信、招商局国际、中国石油等。这些著名公司的经营风格稳健，业绩连续增长，股价每年都有不错的表现。据说，很多香港本地居民都会在儿女出世时买几乎大盘蓝筹股，儿女长大后，正好可卖了股票供其上大学。

#### 七、交易费用和融资成本低

香港证券印花税只有国内的1/3，融资方便。在香港，投资者向证券公司寻求融资非常方便，常常都是只要一个电话就可解决问题，新股认购的时候还可享受9倍融资，而且融资成本非常低。像新股认购融资，以占用天数为单位计算（通常为7天或9天），按照当期市场利率为准，通常为年率

5.8%/365×7。

#### 八、T+0当天回转交易

投资者当日买入股票，如果发现做错方向，可立即平仓减少损失。

#### 九、存在获取暴利的机会

香港股市有很多仙股，这些股票平常不被人关注，但也常常创造出奇迹。例如：中国铁路货运（8089.HK，原宝讯科技）2006年11月7日股价0.045元，2007年6月25日股价达到19.64元，8个月涨幅达到436倍。

#### 十、红筹股的获利机会

从中国人寿、中国平安、中国远洋、中国铝业等已经回归A股的公司看，其回归筹备期间的股价普遍上涨一倍多。现在还有一大批公司将择机回归A股，如中国石油、中国移动、中国电信、中国网通等。

## 第四节 港股投资的机会与风险

国家外汇管理局于2007年8月20日宣布，允许内地居民以自有外汇或人民币购汇直接投资海外证券市场，初期首选香港。主要由理财中心来办理。内地投资者先在中行开一个外汇户，再通过“中银”香港开投资户。

## 一、投资港股的机会

1. 目前几十只同时在内地和香港上市的企业，香港H股存在“洼地”，投资者可以在选择股票时予以关注，并中长期持有。

2. 将要回归A股的大蓝筹。中国人寿等在回归A股前都大幅上涨一倍多，现在还有一大批如中国移动、中国石油等。

3. 同时在内地和香港上市的企业，H股价格通常比A股低，但分红却一样，因此购买港股，收益率相对更高。

4. 香港股市与内地股市相比，香港市场更加成熟和规范。能经过香港联交所批准上市的公司，更是一些内地资质非常好的公司，相对国内股市的上市公司，投资风险系数更低。

5. 在交易操作上，香港上市费用较高，但时间周期较短，再融资方便。

6. 交易环境，香港市场法律监管严格，信息披露透明，停牌制度灵活。

7. 交易品种丰富，交易实行T+0，无涨跌停板，有强大的做空机制。具体到个股，一旦公司基本面出现改观，股价上升空间巨大。

8. 香港新股发行照顾中小投资者。

## 二、投资港股的风险

1. 香港的监管和交易规则与内地有巨大差异，香港股市没有涨跌幅限制，一天之内股价跌去90%也有可能。

2. 与内地的自成体系、相对封闭运行不同，完全开放的香港股市国际关联度高，发达国家的金融、经济政策等都会直接影响股市的涨跌，波动较大。

3. 汇率的影响。在人民币汇率不断升值的情况下，内地投资者投资港股，即便不考虑证券市场的波动，选择境外投资本身就面临着汇兑损失。

4. 目前不少机构和个人看好香港股市，认为其20多倍的市盈率与内地A股40多倍的市盈率相比，存在很大的上升空间。事实上，作为成熟的市场，香港的定价更准，预期并不乐观。

5. 相比A股市场，港股更容易受到外围市场波动的影响。例如：次债风波对香港的影响可以用惊心动魄来形容。

6. 保证金交易和权证交易虽然可以令投资者以小博大，在市场波动时，也可以让人损失惨重。

## 第五节 港股直通车运作流程

国家外汇管理局发布了《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》，对试点地区居民个人直接投资境外证券市场的运作流程做出了规定。

投资者应通过中银国际办理证券买卖和托管，并在中国银行天津市分行（以下简称天津中行）开立个人境外证券投资外汇账户，办理证券投资资金存管与清算。投资者以自有外汇或购汇进行投资。该境外证券投资项下购汇不受年度总额限制。

具体运作流程如下：

## 一、开户

1. 投资者凭本人有效身份证件在天津中行开立个人证券投资外汇账户。个人证券投资外汇账户不得存取外币现钞。

(1) 账户收入范围：本人境内个人外汇储蓄账户划入的或购汇存入的证券投资资金、境外汇回的证券投资本金及收益；

(2) 账户支出范围是：用于证券投资及相关费用的支出、划入本人境内个人外汇储蓄账户、结汇或经外汇局批准的其他支出。

2. 中国银行股份有限公司其他境内分支机构（以下简称中国银行境内分支机构）与天津中行签订合作协议后，可办理天津中行个人证券投资外汇账户见证开户及代收中银国际证券代理账户开户申请材料。

3. 投资者应在中银国际开立证券代理账户。天津中行负责中银国际证券代理账户开户文件的见证，并将申请材料转交中银国际。中银国际根据天津中行转来的材料按照香港特别行政区法律法规为投资者开立证券代理账户。

4. 天津中行为投资者办理证券投资项下开户及见证开户手续时，开户凭证应保存至关户后5年。天津中行应尽快完善账户区分管理，并设立独立的会计核算科目。

## 二、投资资金汇入

1. 以自有外汇投资的，应将投资资金划入本人在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。

购汇进行投资的，应通过天津中行及中国银行境内分支机构办理，所购外汇应直接汇入个人证券投资外汇账户。售汇银行应凭投资者提供的本人有效身份证件和天津中行个人证券投资外汇账户开户凭证办理售汇。天

津中行应严格区分投资资金来源。从投资者本人境内个人外汇储蓄账户划入的投资款，均视为自有外汇投资。

2. 证券投资项下购汇应通过个人结售汇管理信息系统办理。售汇银行应真实、准确、完整录入相关信息，购汇种类应填写“外汇理财”，并同时在备注栏标明“境外证券投资不纳入年度总额”字样，相关材料保存5年备查。

### 三、交易及清算

1. 投资者进行境外证券投资时，应在个人证券投资外汇账户或证券代理账户存有相应的资金或证券。中银国际不得向投资者提供融资、融券、境外资金存取及证券转托管服务。

2. 天津中行应凭中银国际提交的投资者证券买卖明细清单逐日办理投资者个人证券投资外汇账户资金收付，并与中银国际进行资金轧差交割清算。

### 四、投资资金撤出及结汇

1. 以自有外汇投资的，其本金应划回本人境内个人外汇储蓄账户，如需结汇，按照《个人外汇管理办法》相关规定办理。投资收益及购汇投资的本金可划回本人境内个人外汇储蓄账户，也可直接在个人证券投资外汇账户办理结汇。在个人证券投资外汇账户直接结汇的资金不纳入个人结汇年度总额，个人外汇储蓄账户资金结汇应按照《个人外汇管理办法》相关规定办理。

2. 投资者办理投资收益及购汇投资本金结汇。其结汇后个人证券投资外汇账户余额应不低于以自有外汇投资的本金余额。天津中行为个人证券投资外汇账户资金结汇时，应通过个人结售汇管理信息系统办理，真实、

准确、完整录入相关信息，结汇资金属性应填写“证券投资”，同时在备注栏标明“境外证券投资不纳入年度总额”字样，相关材料应保存5年备查。

## 五、关户

投资者申请关户的，应先关闭在中银国际开立的证券代理账户，再关闭在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。

个人证券投资外汇账户中的剩余外汇资金按规定划入本人境内个人外汇储蓄账户或结汇。