

◎暢銷財經書博客作家 高俊權・編著

跨版生活



- ✓ 各行業股票比較法
- ✓ 閱讀年報嚴選個股
- ✓ 解讀基本財務數據
- ✓ 看新聞知企業興衰
- ✓ 順應中國國策入市
- ✓ 投資大師選牛股法

選股淘金 精讀本

目錄

序	5
1. 令財富增值的方法	8
2. 認識自己是哪類投資者	10
3. 如何「跑贏大市」？	12
4. 買股票的風險	13
5. 增長股V.S.價值股	15
6. 最佳投資策略：價值＋增長	18
7. 掌握市場資訊	20
8. 網上股票篩選器	26
9. 股票投資組合	28
10. 散戶怎樣追蹤基金股？	30
11. 可以預計將來嗎？	32
12. 影響股價的三大基本因素	33
13. 全數還是分批賣出？	35
14. 如何選擇最賺錢的行業？	38
15. 當紅行業龍頭股	40
16. 怎樣選擇內地銀行股？	43
17. 銀行股如何估值？	45
18. 怎樣選擇內地保險股？	47
19. 保險股的估值法	49
20. 怎樣選擇內房股？	51
21. 怎樣選擇資源股？	53
22. 怎樣選擇消費股？	56
23. 怎樣選擇科技股？	58
24. 怎樣比較香港地產股？	60
25. 行業興衰有跡可循	63
26. 公司年報不難讀	66

27. 財務報表上的收入來源	68
28. 業務回顧和展望	69
29. 資產負債表	71
30. 損益表	72
31. 邊際利潤	74
32. 盈利預測和股價走勢	75
33. 自行評估公司風險	77
34. 市盈率	80
35. 每股盈利	82
36. 股息率	84
37. 市帳率	86
38. 每股賬面值	88
39. 現金流	89
40. 每股現金流	90
41. 流動比率	92
42. 速動比率	94
43. 長期負債和流動負債	95
44. 股東權益	96
45. 股東權益回報率	98
46. 最可靠的公司新聞來源	102
47. 業務轉型、收購和合併	103
48. 改變本業風險高	105
49. 頻繁的配股集資	106
50. 不受歡迎的股份合一	107
51. 公司或個股的定位	108
52. 公司面對的新挑戰	109
53. 洞悉大戶持貨	110
54. 股東增持的啟示	112
55. 容易掌握的測市方法	116

56. 過去股價與未來表現	117
57. 52周最高最低位	119
58. 移動平均線	120
59. 死亡交叉的出現	122
60. 相對強弱指數和成交量	124
61. 常用的指標：保歷加通道	126
62. 熱錢流入亞洲	130
63. 聯繫匯率和資金流向	132
64. 退市策略	133
65. 美元指數	135
66. 美國貨幣政策	137
67. 歐元區的經濟實力	138
68. 海嘯後的中資股	142
69. 信貸投放和貨幣政策	143
70. 中國的利率政策	145
71. 人民幣升值預期	147
72. 內地國際板上市	149
73. 股指期貨有利內銀股	150
74. 扶農政策	152
75. 房地產的規管	154
76. 擴大內需	156
77. 家電下鄉和國內汽車業	157
78. 國際盛事帶來的投資機會	159
79. 畢菲特的價值投資法	162
80. 史上最偉大的投機家——索羅斯	164
81. 日本股神——是川銀藏	166
82. 德國投機藝術家——科斯托蘭尼	168
83. 環球投資之父——鄧普頓	170
84. 股聖——彼得·林治	172
85. 中國股神——劉央	174

序

01

02

03

04

05

06

07

08

09

進入後金融海嘯時期，港股已重拾昔日的上升動力，樓市炒風重臨，股市卻好像變得落後。美國杜瓊斯工業平均指數已再創海嘯後新高，只要及時捕捉港股升浪的開端，或許可以藉此令財富受惠增值。

《選股淘金精讀本》以簡單鮮明的寫作手法，配合筆者以往在投資上的經驗，希望幫助投資者好好掌握將來股市的升跌浪。本書以提高讀者選擇股票作為短、中、長線投資的能力和技巧為目的，令你早日覓得心水個股，然後在股市升浪中創出巨大財富，同時也可減少跌市帶來的損失。

高俊權

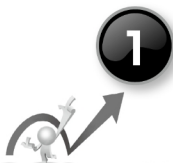
費格慈善基金名譽會務顧問





第1章

必須先了解 的策略



「投資是什麼呢？」

現今社會的理財觀念和從前大有不同，投資理財成為新一代必須要認識的部分。以往我們理財多以存款儲蓄為主，把每月辛勞的工作所得薪水的一部分存放於銀行定期收到有關利息，使財富得以緩慢地增長……

在開始這本書前，讓我們由最基本的學起，了解什麼是投資，以及可以令財富增值的各種方法，無論對初次接觸投資市場的讀者，或對經驗豐富的投資者來說，都會有所得益。

各種投資工具的比較

	投資工具	回報	風險	適合者
股票	長線：藍籌股、收息股以及國企股和紅籌股等。 短線：如細價股等。	相對一般基金或債券高，但比衍生工具低。	長線投資如收息股風險較小，但短線炒賣風險遠較基金或債券為高。	對投資有一定認識的投資者。
基金	一籃子基金組合、新興國家基金、保本基金等。	基金回報可多可少，視乎基金經理的眼光。	新興市場提供高回報，但相對風險較高。整體來看，基金比股票投資安全，因有專業的基金經理監察。	適合初心投資者，以及無時間處理投資組合的都市大忙人。

	投資工具	回報	風險	適合者
債券	個別公司發行的債券，或是國家所發的債券，如人民幣國家債券等。	一定時期後賺取連本帶利的利潤，回報相對其他投資工具較少。	相對安全，但所需時間較長。	退休人士，追求穩定回報或承受風險能力較低的投資者。
衍生工具	期指、期權、認股證（窩輪）等投資工具。	回報比其他投資工具高，認股證更以槓桿原理將利潤放大。	以一點子作單位計算的期指或是提供槓桿比率的認股證都存在高風險。	經驗豐富而且技巧熟練的投資者。

從上表可見，除了股票以外，可以令財富增值的方法其實頗多，不同的投資工具引伸出不同程度的投資風險，讀者先衡量自己的能力，才選擇合適的投資工具，財富自然得以增值。



股票是香港人最喜歡的投資工具，公司希望募集資金，使業務得以擴張發展，便公開公司財務狀況、投資活動等訊息，向市場人士集資，同時也發給投資者一個憑證以做證明，這個憑證就是我們熟悉的「股票」了。

買入公司股票的投資者，便成為該公司的股東。成為股東有什麼好處呢？除了公司股價上升可以令自己的財富增值外，更可以享有分派股票、股息、優先認股權及參與股東會發言表決等權利，而這些權利可以透過股票市場的買賣來進行交換轉讓。

股市中只有三種投資者，對於一些朋友來說，投資只是追求較定期存款回報高，並不是寄望一朝致富，這些大部分是長線投資者，以買入較高利息而波動較少的股票為目標。

第二類投資者是希望財富能夠因投資而得以增值，除此之外，也希望通過短線炒賣能夠快速獲利。第三類的投資者是依賴運氣多於其他因素的朋友，入市的態度就如同賭博一樣。

三類投資客中，以第一類的投資者較穩定，短期的波動對於這類投資者影響極小，由於他們只是購買一些股價既穩定，而增長較慢的股票，故就算市況波動，對持有的股票價格影響卻不大。第二類的投資者對於市

況短線的波動是極其關注的，由於他們依靠市況短期的波動作出買賣的動作，如市況牛皮時，便較難以炒賣獲得利潤，一般來說，他們持股不過一個月，且出入市的次數較多。

第三類的投資客可以說是賭客，波動性對他們來說極為重要，由於他們大多只是單以運氣選股，故波動的市況對他們反而有利。

短線的波動對不同的投資者有弊亦有利，故投資者必須為自己的投資組合訂立明確的方向和策略，長線的投資者應對短期的波動市況保持平常心，短線的投資者卻要好好把握波動市獲利。讀者清楚自己是屬於哪一種的投資客嗎？



能夠令自己的投資利潤「跑贏大市」，是每一位投資者都希望實現的！但要做到跑贏大市，的確又不是一件容易之事。

要增加投資的勝算，做到每一項投資都能夠「跑贏大市」，便要為自己訂立一連串的策略，先要將短線的和長線的投資策略分開。短線投資要做到跑贏大市，必須有精明的眼光才行！如要探討「大市將會以什麼理由繼續炒作？」或「什麼類別的股份將會是大戶下一個炒作的目標？」這些因素只要細心分析，不難自行找到答案。例如近年國內的汽車股上升速度轉急，這很大程度上受內地對汽車行業的有利政策而推動。但回想多年前，汽車股並沒有引起大部分投資者的注意，而如今當我們回到國內時，可以看到人民的主要交通工具已經由昔日的單車轉變為汽車，在此背景下，汽車股一有政策配合即受重視幾乎是理所當然的。

對於長線投資而言，股神畢菲特的「價值投資法」便提供了跑贏大市的竅門。在經過一定的時間後，股票的真正價值必會反映在股價上，只要找出股票的內在價值，發現該公司有很好的內在潛力與良好的長期發展前景，就可以不用理會市場的情況將之購入，並長期持有該股票，不必再耗費太多精力去關心股票價格的即時走勢，因為經過一段時間後，該股票遲早會跑贏大市。

4



股票投資適合進取型的投資者，也同時適合追求不同程度波幅的投資者。但股票市場始終不是孩子們嬉戲的遊樂場，股海裡有人歡笑有人愁。股市可以令無數人達成夢想，一朝成名致富，但亦可以令人跌進無底深坑、身家縮水，風險可不小，稍有差池便會成為大戶的「點心」，故我們要知道股市投資風險所在，以下是很有用的參考。

➔ 1. 看利率變動定風險

試想想加息對供樓人士的影響，便可理解地產股為何會直接受利率變動左右。息口上升會增加供樓人士的負擔，繼而影響地產銷售。另外，大多數公司會向銀行借貸，以取得足夠的現金流去應付生產或為發展作準備，利率上調也會直接令他們的財政壓力增加。

➔ 2. 能源價格的風險

能源價格會直接影響股市，不難想像油價的升跌會令企業經營者憂心。工業生產或飛機航空業等會因為油價的上升間接影響公司的盈利增長，油價上漲也會使消費者信心受挫，及產生通貨膨脹預期。

除油價的波動對股市有影響外，其他商品如金、銀、銅、鋁材等價格也是影響深遠的。