

周顯

股市 全息密碼

財技密碼 炒股密碼 炒股實戰

香港財經移動出版
HONG KONG MOBILE FINANCIAL PUBLICATION

目錄

序	17	6.4 商譽和無形資產	39
財技密碼	19	6.5 周大福和新世界	40
第一部份 財技、公司、股票：基本概念	21	6.6 專利權資產	40
1. 甚麼是財技？	22	6.7 礦作為資產	41
1.1 財技謀取的利益	22	6.8 現金和營運資金	43
1.2 從合法到非法的財技	22	6.9 資產和生財工具的分別	43
1.3 成功的和失敗的財技	24	7. 垃圾資產和資產估值	43
1.4 結論：目標為本	25	7.1 為何有垃圾資產？	43
2. 公司和股票	25	7.2 垃圾資產的計算	44
2.1 公司就是法人	25	7.3 資產價值和市賬率	44
2.2 甚麼是股票	26	7.4 資產重估	45
2.3 小結	27	7.5 小結	45
3. 股本和面值	27	8. 資產價格的折讓	45
3.1 甚麼是股本？	27	8.1 管理權的問題	46
3.2 增加股本	28	8.2 楚人無罪，懷璧其罪	46
3.3 送紅股	29	8.3 小結：資產淨值的不可靠資產	46
3.4 削減股本	30	9. 資產、業務 vs 防守、進攻	47
3.5 股票的面值	31	9.1 資產升值和業務的分析	47
4. 新股和舊股	32	9.2 「和黃」和它的全攻型生意	48
4.1 甚麼是舊股？	32	9.3 「信和」黃氏家族的例子	49
4.2 新股的發行	33	9.4 小結	50
4.3 供股	34	10. 債務和營業額	51
第二部份 公司的價值所在	35	10.1 資產和負債	51
5. 甚麼是資產？	36	10.2 蠱惑老闆的計算方式	52
5.1 我對「資產」的定義	36	10.3 營業額作為資產	52
5.2 資產定義的進一步說明	37	10.4 另一個例子：百佳的現金流太多	53
5.3 資產的客觀價格	37	10.5 營業額和利潤爆升	53
5.4 管理資產所需的專業知識	37	10.6 小結	53
5.5 小結	38	11. 股票的流通價值	54
6. 業務型資產和生財工具	38	11.1 非上市公司的回報率	54
6.1 業務型的資產	39	11.2 公路運輸農作物	54
6.2 業務型資產的定義	39	11.3 殼股的流通價值	54
6.3 業務型資產	39	11.4 資訊差的問題	55
		11.5 成交量	55

11.6 小結	56	16.3 計算上的慣性	72
第三部份 股票的上市和監管機構	57	16.4 送紅股	72
12. 證券交易所	58	16.5 小結	73
12.1 香港的股票交易所	58	17. 會計賬目（上）粉飾賬目	73
12.2 其他各國的交易所	58	17.1 免責條款	73
12.3 證券交易遊戲規則的改變	59	17.2 撇賬	74
12.4 股票不經交易所而交易	59	17.3 削減股本	75
13. 新股上市	59	17.4 子公司入賬	75
13.1 基本原理	60	17.5 資產重估	77
13.2 啤殼上市	60	17.6 派息	77
13.3 真上市，假集資	61	17.7 經常性和非經常性收入	77
13.4 分拆子公司上市	61	17.8 甚麼是「粉飾賬目」？	78
13.5 提高形象	61	18. 會計賬目（下）偽造賬目	79
14. 上市公司的監管機構	61	18.1 虛假盈利	79
14.1 證監會	62	18.2 虛假資產	79
14.2 香港證監會的出現	62	18.3 虛假交易	79
14.3 證監會和上市公司的關係	63	18.4 造假賬的成本	80
14.4 證監會的懲罰權力	63	18.5 虛假營業額	80
14.5 張良計和過牆梯的進化	63	18.6 真有有假、假有有真	80
第四部份 提升股票價值	65	18.7 做假賬與上市	81
15. 市場定位：如何迎合市場	66	18.8 操控會計賬目的基本原則	81
15.1 股票的賣點	66	19. 股票價格（上）買家	82
15.2 以財技來作包裝賣點	67	19.1 買它，它就升了	82
15.3 分拆業務	67	19.2 誰去買股票？	82
15.4 綑綁銷售	68	19.3 股票的需求	83
15.5 「新鴻基地產」的例子	69	19.4 有買必有賣	83
15.6 另一個例子：英皇國際	70	19.5 製造股價的波幅	83
15.7 殼股的形象	70	19.6 公司回購	84
15.8 經營業務的種類	70	20. 股票價格（下）賣家	87
15.9 要點在定位正確	71	20.1 所有股票的供應量	87
16. 股票的分分合合	71	20.2 個別股票的供應量	87
16.1 拆細	71	20.3 乾	88
16.2 合股以提高形象	72	20.4 乾的計算	88
		20.5 乾的定義	88

20.6 操控供求和價格的分析	89	24.1 對管理階層的酬勞	109
20.7 結論	90	24.2 公司的發展速度	110
21. 派息的分析	90	24.3 公司營運的連續性	110
21.1 又是餐廳作例子	90	24.4 公司的信息	111
21.2 體現股東價值	91	24.5 投入和勤力程度	111
21.3 在會計賬簿上沒有分別	91	24.6 管理階層的心中價值	111
21.4 派息的理念矛盾	92	24.7 心中價值的表達方式	112
21.5 為股東提供現金流	92	24.8 小結	112
21.6 管理階層為何要派息？	93	25. 股東的分類	112
21.7 派息的原因	94	25.1 散戶	113
21.8 老闆的慷慨和派息的形象	95	25.2 重要小股東	114
21.9 把派息視為融資成本	96	25.3 相對大股東	116
21.10 證明了公司不缺現金	97	25.4 大股東	117
21.11 以股代息的「晉級版」	97	25.5 絕對大股東	121
21.12 股東喜歡派息的終極原因	100	25.6 超級大股東	121
21.13 派息以提升股票的價值	100	25.7 大股東的隱藏股票	123
21.14 小結	104	25.8 大股東不是人	124
22. 提升股票價值的成本	104	25.9 小結	126
22.1 上市成本	104	第六部份 財技的目的	127
22.2 財技成本	104	26. 控制董事局	128
22.3 公關成本	105	26.1 李嘉誠和李兆基的例子	128
22.4 派息成本	105	26.2 控股權的爭奪	130
22.5 會計成本	105	26.3 發行 B 股	131
22.6 版面工作	106	26.4 資產折讓	132
22.7 成本與效益	106	26.5 防止董事局的被奪權	132
第五部份 公司、股東和董事局	107	26.6 小結	133
23. 公司的目的	108	27. 獲得更多的股票：私有化和其他	133
23.1 一些例子作為說明	108	27.1 如何把股價壓低？	133
23.2 威威食雞理論	108	27.2 從市場買進股票	134
23.3 權力和金錢	108	27.3 從市場購入	134
23.4 個人的娛樂和興趣	108	27.4 配售新股	134
23.5 人情味	109	27.5 供股	135
23.6 公司是一個法人	109	27.6 私有化殺得更快	135
24. 股東和管理階層的矛盾	109	27.7 總結	148

28. 槓桿和借貸	148	31.2 重組債務方案	184
28.1 甚麼是槓桿？	148	31.3 注入資產	186
28.2 把公司上市	149	31.4 賺了一隻殼	188
28.3 私人借貸	150	第七部份 財技工具一覽	189
28.4 雙重借貸	155	32. 發行新股	190
28.5 地產發展商的借殼上市	155	32.1 配售股份	190
28.6 股價和借貸	156	32.2 股東大會通過	190
28.7 小結	156	32.3 包銷商的包銷	190
29. 出售股票	156	32.4 集資的用途	191
29.1 公司出售股票	157	32.5 承配人的身份	191
29.2 私人出售股票	158	32.6 批股的折讓	191
29.3 出售股票的人	158	32.7 新股和舊股	192
29.4 股票的價格	158	32.8 大量發新股	193
29.5 購買股票的人	159	33. 優先股不是股票	194
29.6 令人相信的方法	161	33.1 優先股的條款	194
29.7 人傳人	161	33.2 巴菲特購買的高盛優先股	195
29.8 失敗的可能性	161	33.3 小結	196
29.9 股價的滾滾而上	162	34. 可換股債券是保本股票	196
29.10 令股東別出售股票	163	34.1 一個例子	196
29.11 售後服務	164	34.2 大量發行的優勢	196
29.12 集資的 4 種方式	164	34.3 可換股債券不是債券	196
30. 收購、合併、出售	165	34.4 行使可換股債券	198
30.1 甚麼是「收購」？	165	34.5 可換股債券作為控股	198
30.2 錢從何來？	166	34.6 魔鬼細節的一個案例	199
30.3 敵意收購	169	34.7 另一個例子：和認股證的對沖	200
30.4 管理層收購	174	34.8 探測 CB 的兌換	200
30.5 逆向收購	174	34.9 種債	200
30.6 合併	176	35. 供股的細則	201
30.7 出售	177	35.1 供股的原理	201
30.8 收購和合併的獲利方式	178	35.2 供股的種類	202
30.9 出售的利潤何在？	182	35.3 供股的比例和優惠	203
30.10 好消息炒股票	182	35.4 供股的程序	205
30.11 小結	183	35.5 股東大會	206
31. 公司的債務重組	183	35.6 供股權	207
31.1 清盤程序	184	35.7 供股的成本價	211

35.8 質數供股法和小數點供股法	212	39.5 R 君的例子	255
35.9 供股包銷	214	39.6 核心技術	256
35.10 限制供股的折讓	216	40 幫莊	257
35.11 「偷錢」	217	40.1 甚麼人會當幫莊	257
35.12 結論	218	40.2 阿堅的個案	258
36. 供股的原因	218	40.3 版面工作	259
36.1 供錢	218	40.4 幫莊是自僱人士	260
36.2 供乾	219	41. 人頭	261
36.3 供大	220	41.1 為甚麼需要人頭？	261
36.4 供炒	220	41.2 人頭的分類：按持股數量去分	262
36.5 供賣殼	221	41.3 人頭的收入	264
36.6 供減持 = 批新股	221	41.4 人頭所需要的條件	264
36.7 混合供股原因	222	41.5 小結	267
37. 期權和認股證	223	炒 股 密 碼	269
37.1 甚麼是期權？	223	第一部份 股市的波動與牛熊	271
37.2 認股證和期權的分別	225	1. 總論：甚麼是股票？	272
37.3 備兌證	226	1.1 雙贏的故事	272
37.4 認股證的條款	227	1.2 成本與效益	273
37.5 員工認股權	229	1.3 另一種成本效益：樹的「獨生果」	274
37.6 認股證財技	232	1.4 賭博性紙張	274
37.7 認股證騙局	232	2. 股市的波動	275
37.8 「騰訊」的例子	234	2.1 牛市和熊市	276
37.9 出售認股證來換錢	235	2.2 隨機漫步假說	276
第八部份 參與財技操作的人	237	2.3 有效市場假說	277
38. 金主站在制高點	238	2.4 股市的波動幅度	278
38.1 金主和大股東	238	2.5 蝴蝶效應	281
38.2 金主的控制方式	239	2.6 羊群效應：跟風	282
38.3 吃掉公司	242	2.7 股市的世代更替與成熟化	283
38.4 金主的賺錢方式	246	2.8 恆指歷史波幅	284
38.5 結論：金主的利潤不如莊家	251	3. 周期論	285
39. 莊家究竟是甚麼？	251	3.1 萬物均有周期	285
39.1 合法的莊家	252	3.2 周期出現的成因	285
39.2 財技操作和莊家	252	3.3 股市周期和經濟周期	286
39.3 莊家的三種工作	253	3.4 牛熊市出現的原因	286
39.4 太空蟑螂	254		

3.5 周期的維持時間	289	9.2 熊市第一期	319
3.6 周期並無統一定義	291	9.3 熊市一期和牛市三期	319
3.7 馬克思的說法	292	9.4 熊市反彈和牛市調整	319
3.8 用指數來定義牛熊	292	9.5 熊市一期的定義	320
3.9 成交量和牛熊	293	9.6 股災	321
4. 牛市的定義	294	9.7 股災前的先兆	322
4.1 時間說	294	9.8 四季和熊市	323
4.2 升幅說	295	9.9 熊二極像牛二	324
4.3 黃金分割	296	9.10 熊市第三期是磨穿蓆	324
4.4 模糊的定義	296	9.11 毆打和熊市	325
5. 牛市的三期分析	297	9.12 牛一的重現	326
5.1 牛市第一期	297	9.13 成交量和股價	326
5.2 牛市第二期是波幅	299	10. 熊市的維持時間	327
5.3 牛市第三期是真正高潮	299	10.1 熊市的維持時間	327
5.4 牛市三期的成因：生意淡薄不如賭博	301	10.2 政府救市有助熊市縮短	327
5.5 香港的超級大牛市	303	10.3 政治的影響	329
5.6 春夏秋冬四季	303	10.4 心理因素	330
5.7 牛市的成交量	304	11. 炒股與炒市	331
6. 泡沫的定義	304	11.1 投資大市的方法	331
7. 泡沫的特徵	305	11.2 指數基金和盈富基金	331
7.1 泡沫所需要的醞釀時間	305	11.3 股榮對炒市不炒股的說法	333
7.2 泡沫的爆破時間	306	11.4 巴菲特的看法	333
7.3 泡沫的創新和信念	308	11.5 炒市不炒股的優勢	334
7.4 泡沫的傳染性	309	11.6 炒市的策略	335
7.5 仿效的投機者	309	11.7 CAPE	336
7.6 泡沫的土壤	310	11.8 A 股的狂升例子	337
7.7 泡沫的大小	311	11.9 市盈率的缺陷	339
7.8 唯心主義的定義	315	11.10 甚麼是市盈率？	339
7.9 泡沫的殺傷力	315	11.11 港股的例子	339
7.10 牛市三期和泡沫的分別	316	11.12 股和市未必同步	341
7.11 泡沫的預測	316	11.13 股和市的同步	341
8. 泡沫的再定義	317	11.14 大市之內也不一定同步	342
9. 熊市的三期分析	318	11.15 炒股和炒市的相比	342
9.1 熊市的基本條件	318	11.16 牛市炒股，熊市炒市	343
		12. 供應量（原理）	343

第二部份 股市的供求關係	345	16.8 合併	380
13. 上市公司數目和市值	346	16.9 退市	381
13.1 增量分析	346	16.10 金句	383
13.2 個股的供應量	348	17. 第一種分類：板	384
13.3 供應創造需求	348	17.1 交易所和「板」	384
13.4 需求超越供應	349	17.2 香港的主板	385
14. 需求面	349	17.3 創業板	386
14.1 標準模型	350	17.4 創業板轉主板	387
14.2 資金流入	353	17.5 二十一章	388
14.3 通貨膨脹	354	17.6 十八章	389
14.4 利率的高低	354	17.7 重組的股票	391
14.5 外國資金流入	355	18. 第二種分類：新舊（新股）	392
14.6 政府救市	355	18.1 新股的莊家部署	392
14.7 人口增長	356	18.2 招股書	394
14.8 陰謀論	358	18.3 政府企業的上市	395
14.9 資金流向決定一切	359	18.4 真上市、假集資	397
14.10 貨幣需求的互相爭奪	359	18.5 民企造假賬之道	398
14.11 供求關係	360	18.6 回水股	399
15. 股票的合理價格	361	18.7 抽新股是賭博	400
15.1 簡化分析架構	362	18.8 抽新股必須借錢	401
15.2 四種角度	362	18.9 沽出新股	401
15.3 橫看成嶺側成峰	364	18.10 為甚麼抽新股	402
15.4 好公司壞股票與壞公司好股票	365	18.11 一個有趣的新股個案	402
15.5 效率市場	366	18.12 新股長揸輸梗	403
15.6 CAPM	367	18.13 新股和半新股的法則	404
第三部份 不同的分類方法	371	18.14 不存在「凡 A 則 B」的法則	404
16. 上市	372	18.15 新股派錢給散戶的原因	406
16.1 甚麼是上市？	372	19. 第二種分類：新舊（半新股與其他）	407
16.2 股票的新與舊	374	19.1 熱炒半新股	407
16.3 申請上市	374	19.2 半新股的投資原理	408
16.4 上市集資和介紹形式	375	19.3 半新股的表現	409
16.5 配售和發售以供認購	375	19.4 上市後大跌的股票	414
16.6 綠鞋和回撥	377	19.5 香港天線	416
16.7 分拆上市	378	19.6 2013 年至 2017 年的半新股喪炒	417
		19.7 2017 年 6 月 27 日的事件	418

19.8 半新股變舊的過程	420	23.3 殼股	454
19.9 正常股票與重組股	421	23.4 殼價的急升	455
20. 第二種分類：新舊（半新股與其他）	422	23.5 殼價帶動股價	456
20.1 藍籌股	422	23.6 細價股	457
20.2 二三線股	426	23.7 殼股	458
20.3 細價股	430	23.8 財技股	459
20.4 流通定義	435	23.9 財技股和老千股的分別	460
20.5 沒有嚴格定義	436	24. 四種分類：價值（分析與結論）	460
21. 第四種分類：價值（資產）	436	24.1 投入與回報	461
21.1 餐廳的比喻	436	24.2 資本回報率	461
21.2 上市公司的價值	437	24.3 資產型的特色是折讓	462
21.3 資產價值有折讓	438	24.4 業務型的特色是受大市影響少	462
21.4 資產的分類	438	24.5 流通型股票的特色是大上大落	463
21.5 資產的客觀價格	439	24.6 資產、業務、流通的相容性	464
21.6 管理資產所需的專業知識	439	24.7 型格的改變	464
21.7 資產值折讓的一個理論分析	440	24.8 負資產股	466
21.8 垃圾資產	441	25. 第五種分類：產品周期	467
21.9 資產價值和市賬率	442	25.1 股票的產品周期	468
21.10 現金和營運資金	442	25.2 引入期	468
21.11 楚人無罪，懷璧其罪	443	25.3 成長期	468
21.12 結語	443	25.4 成熟期	469
22. 第四種分類：價值（業務）	444	25.5 衰退期	470
22.1 業務的例子	444	25.6 個股的生命周期	470
22.2 盈利和市盈率	445	25.7 資產的生命周期	471
22.3 生財工具	446	25.8 流通的周期	471
22.4 業務型的資產	446	25.9 受「四季」影響很大的股票	471
22.5 業務型資產的定義	447	25.10 轉型	472
22.6 專利權資產	448	第四部份 研究股票的方法	473
22.7 資產升值和業務的分析	449	26. 分析股票的方法 (Analyst's Approach)	474
22.8 公司資產和它的防守性	450	26.1 分析員看得最遠	474
22.9 和黃和它的全攻型生意	450	26.2 價值投資法	474
22.10 結語	452	26.3 未來價值投資法是惟一王道	476
23. 第四種分類：價值（流通）	452	26.4 此法之優劣	477
23.1 流通價值的乘數效應	452	26.5 常識研究法是散戶之寶	479
23.2 流通價值的自乘	454	27. 分析股票的方法 (Trader's Approach)	482

27.1 交易員的原型是圖表派	483	30.16 高深數學：火箭方程式	502
27.2 分析員如何炒股票？	483	30.17 數學分析的缺陷	502
27.3 即日鮮的天敵	484	30.18 電腦盤	503
27.4 兼職 trader	484	30.19 研究的地理環境	503
27.5 我認識的成功例子	484	31. 政治對股市的影響	505
27.6 Trader's approach 和炒財技股	485	31.1 股市與政治穩定	506
27.7 無法解釋的統計	486	31.2 經濟政策	506
28. 分析股票的方法 (Corporate Finance Approach)	486	31.3 政策傾斜	507
28.1 心理投資法	487	31.4 金融政策	507
28.2 簡單的例子	487	31.5 股市政策	508
28.3 如何猜測莊家的心理	488	31.6 官商勾結	509
28.4 莊家也無法脫離基本因素	488	31.7 外圍政治局勢	510
28.5 炒莊家股有如街頭賭局	489	31.8 政治股票羊毛出在豬身上	511
28.6 財技的重要性	490	32. 戰爭狀態	512
29. 混合三種分析方法	490	32.1 戰爭的分類	513
29.1 擇偶條件去找一夜情	492	32.2 股市可以預測戰爭結果嗎？	513
29.2 兼收並蓄的分析方法	493	32.3 小亂後股市走勢	515
29.3 路紙投資法	494	32.4 戰事勝利有助股市	515
29.4 總論各種投資法	494	32.5 戰時的股市	516
30. 研究所需的知識	495	32.6 戰敗後的股市	516
30.1 研究股中需要懂得的數學	495	33. 政府就是莊家	516
30.2 四則運算是必需品	495	33.1 2007 年港股直通車	517
30.3 會計學是常識	495	33.2 2005 年暴力救市的政治任務	517
30.4 統計學和圖表派	496	炒股實戰	521
30.5 統計學和圖表的基本原理	496	第一部份 實戰理論	523
30.6 圖表包含了甚麼信息？	497	1. 買賣股票的成本	524
30.7 圖表派的基本假設	497	1.1 交易收費	524
30.8 圖表派的文字含義：一個例子	497	1.2 經紀佣金	526
30.9 用圖表來看趨勢	498	1.3 經紀佣金	526
30.10 統計學和圖表的缺陷	499	1.4 資金成本	529
30.11 統計樣本不足的缺陷	499	1.5 投入	529
30.12 日本國寶陰陽燭	500	1.6 成本和收益的正比與反比	530
30.13 價位的心理關口	500	2. 風險	531
30.14 自我實現（或永不實現）的預言	501	2.1 股票的 6 種風險	531
30.15 套套邏輯	501	2.2 波動風險	532

2.3 流通風險	533	6.5 學習股票並無帝王之捷徑	564
2.4 下跌風險	536	6.6 跟好的師傅	565
2.5 系統性風險	537	6.7 培養心理質素	565
2.6 停牌風險	538	第二部份 戰場上的拍擋	568
2.7 個人風險	538	7. 證商的四種專業	570
2.8 風險不一定是金錢	538	7.1 後勤部門	570
3. 回報和值博率	538	7.2 分析員研究股票的前景	570
3.1 Picking up nickels in front of a bulldozer	538	7.3 經紀和交易員	571
3.2 預期回報率	540	7.4 交易員	573
3.3 upside 和 downside 的不對稱	540	7.5 基金	573
3.4 基本因素和 downside	542	7.6 R.O.	574
3.5 贏錢和輸錢的不對稱	542	7.7 經紀和交易員就是市場	574
4. 量的重要性	544	7.8 財技操作人員	575
4.1 價格的量	545	7.9 三種工種的總結	576
4.2 市值的量	546	8. 投資者	576
4.3 小敵之堅，大敵之擒	551	8.1 散戶不一定輸	577
5. 時間值	552	8.2 機構投資者也是羊群	578
5.1 複利	553	8.3 扒仔也會輸到著草	578
5.2 時間、利率、機會成本	554	8.4 大戶不一定贏	579
5.3 個人不同的生命成本	554	8.5 結論：L 翁的啟示	579
5.4 恆產和恆心	555	9. 全職炒股者和專業投資者	580
5.5 時間在投資學的定義	556	9.1 個人經驗	580
5.6 在資產賺錢的情況	556	9.2 香港「利佛摩」的個案	582
5.7 在資產價格下跌的情況	557	9.3 投入全職炒股的盲點	584
5.8 藍籌股和垃圾股的分別	557	9.4 標準差和全職炒股	585
5.9 陳廷樺老先生的故事	557	9.5 比較我的分別	585
5.10 先蝕後賺的故事	558	9.6 如何成為職業賭徒或專業投資者？	587
5.11 Timing	558	9.7 資金鏈斷裂	589
5.12 戰勝時間	559	9.8 天道酬勤	589
6. 學習股票	559	9.9 全職炒股人和他的個人支出	590
6.1 股票有關的知識	560	9.10 專業投資者	592
6.2 學習股票的時間	563	9.11 全職炒股人和專業投資者的分別	594
6.3 實戰經驗	563	10. 建立團隊	594
6.4 時間和投入	564	10.1 如何選擇經紀	594

10.2 網上交易	603	13.3 整體的財務策略	627
10.3 高頻網上交易影響工作	604	13.4 現金流管理	628
10.4 經紀和網上並存	605	13.5 現金和股票的比例	630
10.5 志同道合的朋友	605	13.6 決定孖展額	631
10.6 網上朋友	606	13.7 為孖展買保險	633
10.7 團隊的成本效益	607	13.8 保持理智的投資額	634
第三部份 策略	609	13.9 集資炒股票	634
11. 製定策略：目標為本	610	13.10 年結	637
11.1 滿足感極大化	610	14. 注碼策略	637
11.2 機會成本	610	14.1 一注獨贏	637
11.3 基本策略	611	14.2 大數法則與分散投資	638
11.4 為甚麼要策略？	611	14.3 凱利公式	639
11.5 制定策略的考慮因素	612	14.4 凱利公式的缺點	640
11.6 明白自己的缺點	612	14.5 目標為本	641
11.7 知識優勢	614	14.6 注碼升級	641
11.8 投入程度	614	14.7 現金	642
11.9 客觀條件	614	14.8 總注碼和孖展	642
11.10 為甚麼？	615	14.9 買少了股票是不是賺少了錢？	644
11.11 增長率與資本總值	616	15. 大市策略	645
11.12 資金回報率	617	15.1 炒市不炒股的優勢	645
11.13 其他特別的目標	618	15.2 Fischer Black 的大市策略	645
11.14 策略和統計學	618	15.3 股災入市	646
11.15 策略就是紀律	618	15.4 機械式依從硬指標	647
12. 評估勝算	619	15.5 「盈富基金」(2800) 的缺點	647
12.1 戰勝市場	619	15.6 港交所	648
12.2 勝算率的改變	619	15.7 細價股的炒市不炒股	648
12.3 學習計算勝算	621	15.8 擁抱泡沫	648
12.4 勝算的評估	622	15.9 我炒科網股的經驗	649
12.5 勝算緩衝	623	15.10 逃離泡沫的策略	650
12.6 單一目標	624	15.11 基本因素的改變	650
12.7 學習交學費	624	15.12 強姦和熊市的近似比喻	651
13. 財務策略	625	15.13 熊市入市	652
13.1 巴菲特的說法	626	15.14 風、林、火、山	653
13.2 錯誤的策略	627	第四部份 專炒某種股票	655

16. 新股和半新股（專炒某類股票）	656	19.9 財技股的財務狀況	685
16.1 炒新股	656	19.10 財技股小結	686
16.2 抽新股是賭博	656	第五部份 長揸短炒與買賣	687
16.3 牛市的申請新股	657	20. 以市值，長揸，短炒	688
16.4 熊市的申請新股	659	20.1 藍籌股	688
16.5 抽新股必須借錢	659	20.2 業務股	691
16.6 沽出新股	660	20.3 長揸藍籌股 / 業務股	691
16.7 暗盤	661	20.4 流通量問題	693
16.8 為甚麼抽新股	661	20.5 為何要買財技股	693
16.9 半新股	662	20.6 結論	697
16.10 不要長揸半新股	663	21. 其他策略	697
16.11 無差別中線持有半新股	664	21.1 Benjamin Graham 的防守性股票	698
16.12 開市價、收市價、不問價追入	665	21.2 CANSLIM	698
17. 三種 approach（專炒某類股票）	666	21.3 看派息	699
17.1 分析員方向	666	21.4 跟風去賭	700
17.2 交易員方向	670	21.5 我的經驗：自我實現的預言	700
18. 財技方向	672	21.6 不炒某些股票	700
18.1 全面收購	672	21.7 統計學記錄	701
18.2 逆向收購	675	21.8 星期五不短炒	701
18.3 炒重組	676	21.9 炒股進化	702
18.4 轉主板	677	22. 股價的買賣買賣	702
18.5 賣殼	678	22.1 購買股票	703
18.6 注資	678	22.2 緊盯著你的財產	706
18.7 改名	679	22.3 沽出股票的時機	706
18.8 流消息，真炒作	680	23. 總結：信息投資法	712
19. 殼股、財技股、細價股	681	23.1 甚麼是信息？	712
19.1 活火山和睡火山	681	23.2 信息的重要性	713
19.2 殼的買賣	682	23.3 信息的分類	713
19.3 殼股的變身	682	23.4 巴菲特的例子	714
19.4 財技股 VS 業務股	683	23.5 收集信息的胸襟和修養	717
19.5 殼的市值	683	23.6 判斷消息的可信性	717
19.6 可換股債券	684	23.7 實力股也要消息	718
19.7 為甚麼有市值限制？	684	23.8 放棄信息	718
19.8 炒賣財技股的小常識	685	23.9 總結	719

序

2007 年，從我寫的第一本股票書《炒股密碼》出版開始，不經不覺，已十多年了。我由不認老的「中小子」，變成了「大師」，現在則是不得不認老的「老師」，時日匆匆，當年沒有人識得的財技炒股法，現在成為了無人不知的基本知識了。

十幾年來，出書、寫專欄，以一天三千字計，一年是一百萬字，至今寫了約摸一千五百萬字的炒股／財經文字，說來也是驚人。想來，應該沒有甚麼人有能耐讀遍以上著作，就是只算主題炒股的 3 本書：《炒股密碼》、《財技密碼》、《炒股實戰》，加起來，也有 80 萬字，卷帙浩瀚，好比由劉松仁飾演的陳近南的武功秘笈，誰能一一看完呢？

幸得編輯把這 3 本書簡化、刪減了，成為了一本「瘦身」後的作品，是為《股市全息密碼》，也許令到讀者們省點閱讀時間，可以更快地讀完周顯大師的炒股思想。是為盼。

本書分成了三個部份。

第一個部份是財技密碼，內容是有關公司財技的基本知識，以及操作的過程；前者的內容，其實首尾呼應，必須通曉了後者某部份，才能夠貫徹理解，因此，建議初學讀者須得把本部份通讀兩遍，才可融會貫通，更好地理解整套財技的概念。

第二個部份是炒股密碼，所講的理論，兼收並蓄，集各家知識，成一家之言，詳細解說由我首先提出的財技炒股法，年輕一代股民可說無不受到這方法的影響。此部份內容結構硬淨，理論架構如鋼筋般堅實，布局和推理可說是無懈可擊。

第三個部份為炒股實戰，講的是投資股市的實務，與第二部份的理論相輔相成，密不可分。本部分融合更多更新的炒股知識，尤其關於買賣股票的

成本、風險、回報和值博率、時間值、證券商的專業、投資者分類、策略制定、勝算評估、財務／注碼／大市策略、長揸短炒分析等等方面，可謂鉅細無遺，推陳出新。

本書的寫作模式，著重理解，而不著重死記，希望讀者在讀畢本書後，不一定記得全部內容，但卻能夠觸類旁通，自創見解。

這些年來，太多的新晉財經作者湧現，對於他們的挑戰，我會以英國鐵娘子在 1990 的講話作回應：Current status: 650 applicants and no vacancy.

棋卦密圖

第一部份

財技、公司、股票：基本概念

1 甚麼是財技？

「財技」，顧名思義，就是「財務技巧」，這包括了財務和會計、商業法律、以及市場學這三種知識的混合，去得到金錢或利益。

本書的主題，並非個人的財技，而是有關公司的財技，而集中討論的重點，就是上市公司的財技。然而，上市公司的財技，和私人公司、以至於個人的財技，有很多時候，是不可分的，因為很多時候，上市公司要使用財技來得到金錢或利益，不能單獨行事，而必須是連同一些個人，又或者是一些私人公司，一致行動，才能夠完成。

1.1 財技謀取的利益

在上一段，我小心地定義了財技是「取得金錢或利益」的手段。為甚麼我不乾脆用上「用財技來賺錢」這種說法呢？

因為利用財技，不一定是為了賺錢。是的，財技的目的，不一定是賺錢，可以是為了借錢，也即是所謂的「融資」。正如義會的利息通常比信用卡透支為低，如果適當地使用財技來作融資，也可以收到借款更多、利息更低的效果。

財技能夠謀取的利益，是多方面的，有有形的，也有無形的，有的和金錢有關，有的和金錢無關，這其中的變化多得數也數不清。本書只能夠把其基本原理解說出來。

1.2 從合法到非法的財技

使用財技操作去為自己謀取最大的利益，是中性的行為，這其中的手法，有合法的，也有非法的，而在合法和非法兩者之間，也有灰色地帶。

1.2.1 合法的財技

合法的操作方式，多到數不盡，例如說，把公司上市，印發債券集資，

進行收購與合併活動，都是數不盡的例子的其中之一。換言之，只要是不犯法的作為，都是合法的財技，我們在教科書所學到的，都是合法的財技。

1.2.2 非法的財技

非法的操作手法也有很多，例如說，把現金從公司的賬戶直接撥進私人的口袋，也即是赤裸裸的「偷錢」，這自然是最低級的非非法財技了，和持鎗行劫，其實分別不大。

1.2.3 灰色地帶

至於灰色地帶，例如說，用公司的現金，天價買下大股東私人的垃圾資產。當然了，這個天價同時也是一個「合理價錢」，「合理」的意思就是經過了估價公司的專業評估，而估價公司作出這個「合理評估」，也少不免要收下一個合理的專業費用。大部份的高級財技，都是屬於灰色地帶，而這個「光譜」中的財技，也是最困難、最考功夫的。

1.2.4 靠近犯法的灰色

灰色地帶介乎合法和非法之間，其中的界線是很模糊的。

又以剛才的大股東以天價把垃圾資產賣給公司為例子，如果這一間是上市公司，這種做法便算是「關連交易」，而法例對於關連交易的規限是很嚴格的，單單憑藉一份估值報告，恐怕不容易通過有關部門的監察。因此，大股東往往繞了個圈兒，利用第三者的名義，來出售這項垃圾資產。做到這個地步，這「灰色」自然是更灰幾分、更接近黑了。

然後，這位第三者在出售了垃圾資產之後，從上市公司的身上收到了錢，如果他一直把這筆錢存在自己的戶口，那也僅限於灰色而已，技術上，這是合法的。如果他把這筆錢原封不動交到大股東手上，這就是非法了。