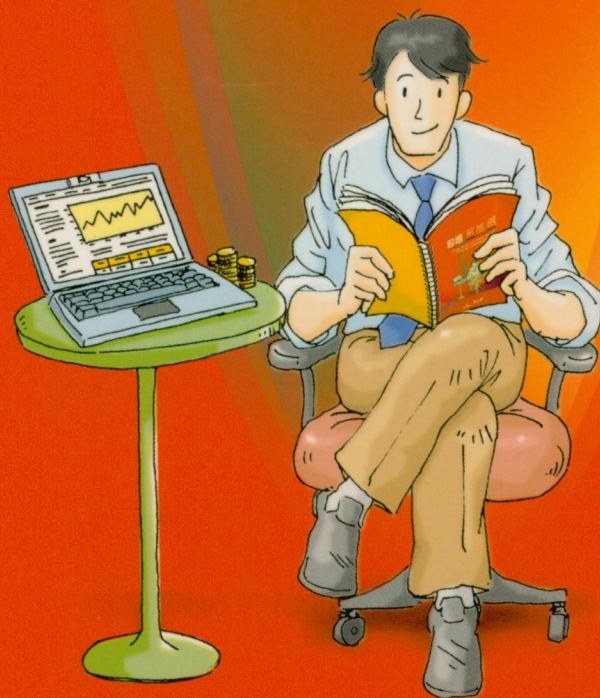


第十三版

股壇 | 解 | 碼 | 器

- 入門知識 • 基本分析 • 財技 • 技術分析 • 實戰技巧
- 新股須知 • 名人及專業散戶的投資經驗



ET
香港經濟日報
HONG KONG ECONOMIC TIMES

投資理財 周刊
逢周一隨《經濟日報》附送

無知莫投資，投資先求知，

見善應固執，事後無謂泣。

投資市場錯綜複雜，初哥往往只能在市旺時賺得蠅頭小利，到了市況轉差，不但將所賺之錢賠掉，而且傷及老本。

本書為綜合式的投資理財入門書，內容深入淺出，有助初哥及股場老將全面掌握投資知識，終身受用「無窮」；更有四位資深投資者大談在股壇上得失經驗：

石鏡泉 學生時代的投資教訓

黃遠輝 做足功課才買股票

林一鳴 相反理論助你趨吉避凶

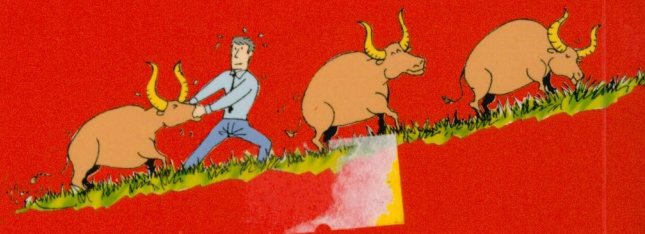
陳錦添 散户賺千萬靠勤奮及痴情

ISBN 962-678-229-3



9 799626 782292

定價：港幣 \$ 68



ET

香港經濟日報
HONG KONG ECONOMIC TIMES

投資理財 周刊

逢周一隨《經濟日報》附送

近年愈來愈多初哥涉足股場，因為聰明的香港人明白到，經濟不明朗，就業不穩定，都不是個人能力可以改變的事情，惟有投資得法，未來方可得到保障。受到理財教育的興起，愈來愈多人明白到，投資增值最終可以令個人及家庭獲得財務自由，退休之後亦可輕鬆自在。

投資市場錯綜複雜，初哥往往只能在市旺時賺得蠅頭小利，到了市況轉差，不但將所賺之錢賠掉，而且傷及老本。說到底，皆因初哥沒有掌握好投資的基本法門，以致功虧一簣。

明白到讀者的需要，《經濟日報》特意製作這本綜合式初哥書冊，希望能夠幫助初哥在投資前，有一本淺白易明的入門讀物在手，了解股票投資之一二，而股場老將亦可以藉此作為工具書，方便查閱。

本書分為7章，首6章包括：解構股壇術語、財經報表、實戰技巧等80篇文章，並且前瞻明年實施的新會計制度對上市公司盈利的影響；內容深入淺出，有助初哥及股場老將全面掌握投資知識。第7章更請得4位前輩，大談投資心得及首次投資回憶，難能可貴，初哥只要能從中偷師一招半式，肯定終身受用「無窮」。「無窮」，不就是投資的主要目的嗎？

另外，如對本書內容有任何意見或建議題材，歡迎電郵致 invest1@hket.com。

1

入門知識

港交所網頁：上港交所網頁 找數據學分析	4
創業板與主板：辨析創業板與主板的風險	6
股東大會：保障自身利益 出席股東大會	8
大行報告：看大行報告 選賺錢股份	10
落盤：開市前時段 善用競價盤	12
碎股：碎股買賣成本高 先計費用免「蝕底」	14
除淨日：要收到股息 須知除淨日	16
披露權益：怎樣查閱披露權益資料	18
停牌：停牌必有因 忌悶佬懶理	20
成交量：成交量多寡 看大市好淡	22
兩電發展基金：解讀發展基金 認識公用股	24
ARPU：電訊股前景 最重視ARPU	26
航空股：航空股對沖油價有方法	28
網股：選擇網股 要知盈利能力	30
中國股份類別：	
中國股份多重身份 怎樣分辨？	32
民企：投資民企股 良莠要識分	34
國企指數：知入榜準則 臥國企新貴	36
MSCI指數：學選成分股 找買賣時機	38
通脹：通脹與你	40
加息：利率走勢影響股市	42
中國加息效應：	
認識中國利率機制 探討加息效應	44
存款準備金：銀根寬緊 調控經濟	46
資金流向：看資金流向 測股市好淡	48

2

基本分析

解讀年報：選出心水股 先學看年報	50
財務報表：從財務報表 看公司實力	52
少數股東權益：	
閱讀年報 認識少數股東權益	54
銀行盈利：解讀東亞業績 看銀行賺錢能力	56
銀行呆壞帳：從呆壞帳看銀行貸款質素	58
撥備與回撥：撥備與回撥影響盈利	60
股息率：勿將「派息比率」誤作「股息率」	62
存貨周轉率：揀選零售股 要識存貨周轉率	64
PEG：林治投資心法：以PEG定股票平貴	66
NAV：地產股暢旺 要識NAV	68
P/E：以市盈率選股 勿忽略增長動力	70
P/B：買銀行股 要識P/B	72
負債比率：學計負債比率 了解財務狀況	74
ROA：1元資產賺多少 ROA有數計	76
ROE：ROE看公司盈利能力	78
現金流量：尋穩健公司 看現金流量	80
EBITDA：認清EBITDA 免錯誤投資	82
銀行股：股價新入帳法如何影響盈利	84
物業重估：地產股值何價 取決物業重估	86
預付租賃：	
預付租賃入帳法 左右地產股盈利	88

3 財技

私有化：公司私有化 小股東如何表態	90
股本重組：	
股本重組有目的 散戶了解好因應	92
分拆：解讀分拆利與弊	94
借殼：剖析借殼上市動機	96
合股：看清合股財技 避免烏龍高追	98
股分拆細：股份拆細 入場費降低	100
紅股：派紅股當股 資產不增值	102
供股：供股抵唔抵 事前計一計	104
回購：公司回購股份 股東如何得益	106

4 技術分析

道氏理論：學道氏理論 辨股市牛熊	108
平均綫：善用平均綫 測恒指走勢	110
陰陽燭：學識陰陽燭 走勢易捕捉	112
MACD：看MACD測後市好淡	114
RSI：超買定超賣 RSI話你知	116
STC：STC發出買賣訊號	118
裂口：上升裂口的參考價值	120
假突破：假突破隱憂無窮	122
雙頂：見雙頂回落 應盡早離場	124
消耗性下跌：消耗性下跌可撈底	126
島形底：島形底後市有望轉向	128
啤打系數：利用啤打系數降低風險	130
黃金比率：學黃金比率 升跌有數計	132

5 實戰技巧

分段入市：分段入市有好有壞	134
相反理論：股場人棄我取 要識相反理論	136
止蝕秘訣：專家教你止蝕秘訣	138
震倉、夾倉、收集、派發：	
認識大戶財技 散戶免招損失	140
經紀盤路：從盤路看大戶減磅	142
洗倉：揭基金洗倉底牌	144
期指：未平倉合約 啟示港股後市	146
期指結算：觀察期指結算 評估後市去向	148
期指對沖風險：	
學玩期指 要識計槓桿效應	150

6 新股須知

招股書：招股書解讀6竅門	152
借孖展：	
借孖展認購新股 要識計利息成本	154
中籤率：提高新股中籤率有竅門	156
新股上市：首日3價位定新股搵沽	158
保薦人：新股保薦人 催生8招式	160
創投基金：創投基金如何培育新股上市	162

7 名人投資

石sir的第一次	164
黃遠輝買佳寧過滑鐵盧	166
散戶靠相反理論「食糊」	170
超級散戶長揸創科賺千萬	174

《股壇解碼器》

- 作者 《香港經濟日報》投資版及《投資理財周刊》編採組
設計 陳嘉諾
插圖 何樂
出版 香港經濟日報
發行 經濟日報出版社
香港北角渣華道 321 號柯達大廈二座五樓
電話 (852) 2880 2444
傳真 (852) 2516 9989
網址 www.etpress.com.hk
電郵 etpress@hket.com
出版日期 2004 年 (初版 — 第三版)
2005 年 (第四版 — 第七版)
2006 年 (第八版 — 第十三版)
承印 日昇柯式印刷有限公司
每本定價 \$68
ISBN-10 962-678-229-3
ISBN-13 979-962-678-229-2

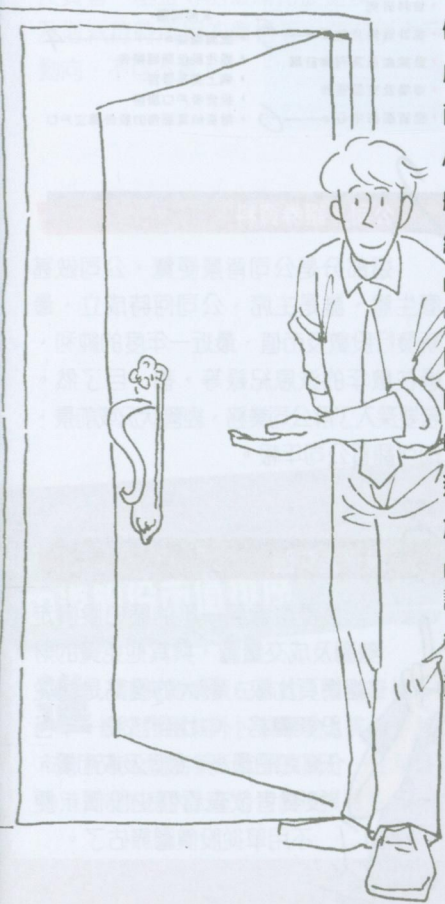
版權所有 不得翻印

本書所提供的資料及分析技巧，只可作為參考之用。讀者在買賣股票之前，務請運用個人獨立思考作出決策，審慎從事。如因此招致任何損失，概與《香港經濟日報》及《投資理財周刊》無涉。

目錄

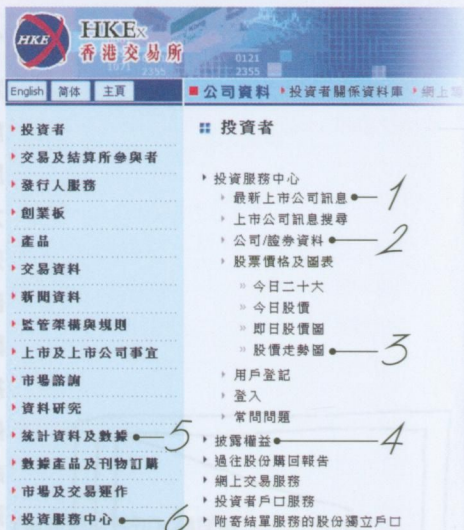
入門知識

港交所網頁：上港交所網頁 找數據學分析	4
創業板與主板：辨析創業板與主板的風險	6
股東大會：保障自身利益 出席股東大會	8
大行報告：看大行報告 選賺錢股份	10
落盤：開市前時段 善用競價盤	12
碎股：碎股買賣成本高 先計費用免「蝕底」	14
除淨日：要收到股息 須知除淨日	16
披露權益：怎樣查閱披露權益資料	18
停牌：停牌必有因 忌悶佬懶理	20
成交量：成交量多寡 看大市好淡	22
兩電發展基金：解讀發展基金 認識公用股	24
ARPU：電訊股前景 最重視ARPU	26
航空股：航空股對沖油價有方法	28
網股：選擇網股 要知盈利能力	30
中國股份類別：	
中國股份多重身份 怎樣分辨？	32
民企：投資民企股 良莠要識分	34
國企指數：知入榜準則 睇國企新貴	36
MSCI指數：學選成分股 找買賣時機	38
通脹：通脹與你	40
加息：利率走勢影響股市	42
中國加息效應：	
認識中國利率機制 探討加息效應	44
存款準備金：銀根寬緊 調控經濟	46
資金流向：看資金流向 測股市好淡	48



上港交所網頁 找數據學分析

所謂「工欲善其事，必先利其器」，投資之前做好研究功夫絕不可少。其實只要大家肯花點時間，亦可足不出戶、不用花錢，便可做到股票分析。港交所的網站資料非常完備，投資者應好好利用這個免費的資料庫，幫助自己作出投資部署。從未登入過此網站的投資新手，可能會被搞得一頭霧水，不知從何入手。今次為大家介紹此網站可獲得的主要資料，首先大家可進入港交所網頁的中文版面（網址為：www.hkex.com.hk/index_c.htm）。



1. 上市公司信息搜尋

「投資者」所囊括的資料最多樣化，對投資者亦最具實用價值。在「上市公司信息搜尋」內，近900間上市公司自1999年至今的公告、業績、年報、招股書、停牌或復牌等需按規定向外公布的通告，都可在此尋找到。

2. 公司/證券資料

這部分是公司背景便覽，公司做甚麼生意、誰是主席、公司何時成立、最新發行股數及市值、最近一年度的純利、過往數年的派息紀錄等，都一目了然。若要深入了解公司業務、經營狀況或前景，則可翻看公司年報。

3. 股價走勢圖

最長可看到一年的歷史股價走勢圖及成交量圖，與其他免費的財經網頁比較，最大的優點是可從「股票價格」中找到該股一年各天的每日最高、最低及收市價。投資者欲查看歷史股價，便不用單從股價圖靠佔了。



4. 披露權益

要知道大股東、董事或大戶最近有否增減持股票，就非要看權益披露不可，因為按《證券及期貨條例》規定，所有持股量逾 5% 的股東均需披露其最新持股狀況，盡管網頁公布的股權變化比實際買賣日期滯後三數天，但這已是最新鮮熱辣的公開資料，值得投資者參考。大戶或大股東增持，通常反映對公司前景樂觀，對股票有利；相反他們減持則是利淡訊號。投資者只要輸入股票代號，便可看見該公司大股東、董事、策略性投資者、基金等的最新持股量及變化、及增減持時所用的價格等，要追蹤大戶動向，不可不看。

5. 統計資料及數據

點選「證券市場」便可瀏覽最近兩個月的每日「賣空記錄」，得知最近哪隻股票沽空額最多。另外還可到「月份賣空交易」查閱每隻股份該月的總沽空量佔總成交比重。

6. 投資服務中心

這服務對投資者來說很實用，大家不妨進入免費「用戶登記」，享用「電郵/流動電話提示」服務，以收取最新的公司消息及披露權益通知；或者選用「組合估值」服務，跟進所持股份的表現。只要輸入買入日期、買入價、數量等資料，每次登入便自動計算截至上日收市時的個別股份的回報。

中港股份市值排序

進 入港交所網頁左排的「中國證券市場網頁」，除了連結到上海及深圳證交所網站外，若選取上排的「上市公司」，可看到在三地交易所上市的所有公司名稱、代號及簡介，並可按市值從大到小排列。若想知道即將內港上市的國內上市公司的規模有多大，在此處便可略知一二。

醒你貼士

辨析創業板與主板的風險

創業板是聯交所於1999年11月推出的一個新股票市場，目的是為有潛質的企業提供一個籌集資金的渠道，以發展及擴張業務，待公司發展成熟，公司便可以申請把其上市地位由創業板轉移至主板。為使公司達到業務發展的目標，上市規則要求新申請的公司必須專注一項主營業務，並要擬定2年的整體業務目標。

上市要求較低 監管一樣嚴厲

公司要在主板上市，要在盈利測試、市值/收入測試，及市值/收入/現金流量測試達到一定水平，例如盈利在過去3年要達到5,000萬元（最近一年2,000萬元，其前兩年合計達3,000萬元）；而創業板則沒有盈利或其他財務標準要求。此外，申請主板之公司須具備不少於3個財政年度的營業紀錄，股份市值要達到2億元；創業板申請人則只須呈交上市申請日期之前至少24個月活躍業務紀錄，股份市值只須達4,600萬元。

創業板也有其他上市後的要求，例如兩年持續保薦期及季度業績報告的要求。除此以外，對保薦人的企業財務經驗、資本額、職員資歷都有一定要求。

雖然申請於創業板上市的公司，其財務及經營往績要求較主板為低，但所受的監管則未有減少，例如資料披露、關連交易、股份回購、停牌、復牌及除牌等規例都與主板看齊。



創業板與主板之分別

概況	主板	創業板
市場的目的	為較大型、基礎較佳而又符合盈利或其他財務標準要求的公司集資	為具有增長潛力的公司而設，涵蓋各行各業，不論規模大小，並為專注經營一種主營業務但未必有業績紀錄的公司集資
投資者對象	各類型投資者	專業及充分了解市場的投資者
上市要求	主板	創業板
財務要求	有	沒有
營業紀錄*	不少於三個財政年度的營業紀錄	至少 24 個月活躍業務紀錄
股份最低市值	新申請公司上市時至少達 2 億港元	無特定要求，但新申請公司上市時市值實際不能少於 4,600 萬港元
* 如符合其他要求，可以較短年期的營業紀錄提出申請		資料來源：聯交所創業板網頁

公司質素參差 盈利波動較大

在創業板上市的都是增長型的股份，而且無甚麼業績可尋，未來的表現自然較難預測，投資於該等公司的風險亦會較高，正因為如此，投資者在買賣創業板股份之前，須與其經紀另外簽署一份聲明，以確認其明白當中所涉及的市場風險。

投資者學會主席譚紹興表示，香港創業板的本土市場地位有別於美國納指，

於香港創業板掛牌的公司，多數是資本或盈利能力未達到上主板要求，予人質素較差的感覺。

再加上這些創業板股份的盈利都會很波動，有的甚至未能繼續生存。因此，他建議投資創業板股份，只宜小注買一、兩隻短炒；多買則要分散於較多的股份之上，因為創業板公司的成功例子不多，100 隻股份之中可能只得一、兩隻能夠脫穎而出。

交投量低 股價較易受操控

創業板公司沒有經證明的盈利紀錄，又毋須預測未來的盈利能力，不明朗因素甚多。此外，創業板公司的交投量（股份流通性）相對主板為低，容易出現市場（價格）操控的情況，股價亦較為波動。

醒你貼士

保障自身利益 出席股東大會

股東大會給人的印象可能是有茶點招待、可以親睹公司董事風采、甚至有機會看到 David Webb「大顯身手」。其實對於小股東來說，股東大會是他們參與公司運作的唯一機會。董事局會在會上宣讀帳目和討論動議內容，並接受小股東的質詢。小股東亦可以在股東大會上，就業務或派息等事項質詢董事局、直接宣洩他們對公司的不滿，又或者對董事局作出的動議投反對票，行使他們的投票權。

根據《公司條例》，每家公司必須在每個公曆年舉行一次**股東周年大會** (Annual General Meeting 或 AGM)，相對上次舉行日期不可超過 15 個月。其他股東大會稱為**股東特別大會** (Special General Meeting)，可應董事、股東、核數師、法院、破產管理署署長、臨時清盤人或公司清盤人的要求而召開。

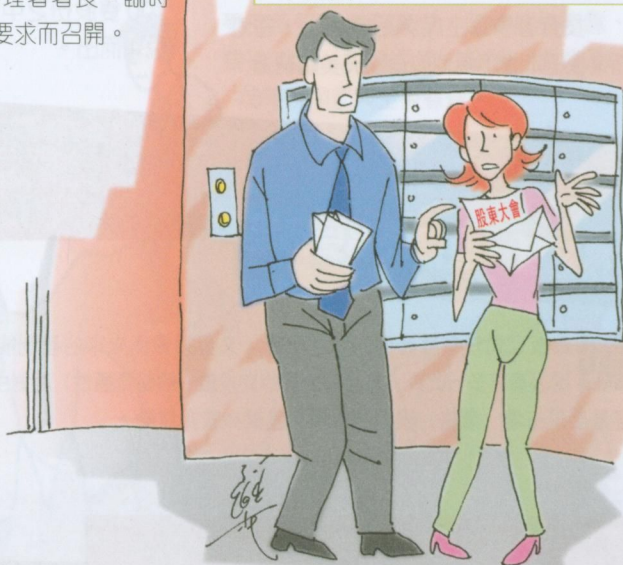
表決機制有兩種

在股東周年大會中，董事局會審議一連串的事項，有關議案通常要股東投票通過才可實施。審議的事務包括提呈及核准年度帳目、宣布派發股息、選舉董事接替卸任董事、委任核數師等。股東可就以上事項對董事或核數師提出質詢，這就是小股東在股東周年大會表達他們的看法或者不滿的良機。

就公司的決議事務，可以有兩種表決機制：

1. 與會股東舉手表決，即以股東人數作準；

2. 投票（如有股東提出），即是取決於每名投票股東的持股量，而非以人頭計。



小股東影響力不小

股東周年大會一般會進行普通決議案，即只要在股東大會中出席並投票的股東，有簡單大多數（50% 以上，大股東投票權包括在內）同意便可通過。

公司通常會緊接股東周年大會，進行股東特別大會，就一些特別決議案徵求股東的同意。這些特別決議案包括建議供股、股份合併及拆細、收購建議、

削減股本、更改公司章程等。特別決議案須由股東大會上最少 75% 的股東通過。這就是小股東發揮其重要性的時刻，有些上市公司的收購合併建議就是未能取得 75% 與會股東同意通過，令該計劃要告吹。

出席大會的方法

上 市公司必須在股東周年大會召開前最少 21 天向所有註冊股東發出大會通知書，部分公司的章程細則或會訂定更長的通知期。

此外，小股東亦可在報章上看到通知書（主板上市公司）；如果是創業板公司，則可在港交所（www.hkex.com.hk）及創業板網頁（www.hkgem.com）上查閱。大會通知書會詳列會議的地點、日期、時間及議程。

可委任第三者投票

不論是持有實貨股票或透過經紀購買股票的小股東，都可以行使在股東大會投票的權利。持有實貨股票的股東收到股東大會通知書後，可選擇親身出席投票或委任第三者代你投票。在**代表委任表格**（Proxy Form）上應填寫股東對有關議案的意向，然後在指定的截止日期前交回過戶處。若未有在表格上填寫你欲委任的人士名稱，有關股東大會的主席將自動成為你的委任代表。

在經紀行或銀行買入股票的股東，其投票意向可透過經紀行或銀行轉交中央結算，並由中央結算代為投票。他亦可親自出席股東大會，但必須事先通知經紀行或銀行。

看大行報告 選賺錢股份

不少證券行均設有研究部門，自行就股市及上市公司的狀況撰寫分析報告，並設立評級。其中不少投資者對外資大行分析報告十分重視，因為他們報告都不是馬虎之作，分析詳盡，對投資者選股有一定參考價值。

這些分析報告都會提供給海外大型基金及機構投資者作投資決策的參考，若果外資大行客戶採納了該行分析員的建議，對股市會有一定影響力。所以，散戶若能恰當處理外資大行的報告，亦可跟着大戶賺錢。

外資大行的分析報告中，多會顯示其對股票買入、沽出及持有等評級建議，而有關建議是綜合了4大主要因素的分析結果。

宏觀經濟

第一是宏觀經濟前景，例如：滙豐（0005）的盈利大部分來自歐洲、北美及香港，於是分析員便會對這三地未來經濟狀況進行研究，當中包括三地經濟現況及前景、息口的走勢及政治環境等。若果分析結果顯示其中一個地區經濟狀況會影響其盈利，便會影響該公司評級。

市場前景

第二是資本市場前景，即當地股市是否能長期保持上升走勢。以本港為例，若果美元滙價上升，港元亦會跟隨上升，這將影響港元資產的吸引力，資金流入亦會減少，港股短期會因而受壓。本港業務佔滙豐整個集團約25.2%，如果外資流入本港市場的資金減少，即使滙豐營運狀況極佳，也會影響滙豐的盈利。始終，其股價還是依賴該地區的市場狀況。

行業展望

第三是行業展望，以銀行業為例，借貸是銀行收入主要部分。在2003年，香港的利率處於極低水平，當時本港的存款息率更低至0.001厘，再下調空間有限。若要減息，銀行也只能將貸款利息下調，息差亦會進一步收窄，銀行業收入會隨之而減少，盈利也自然降低。另外，熱錢在低息

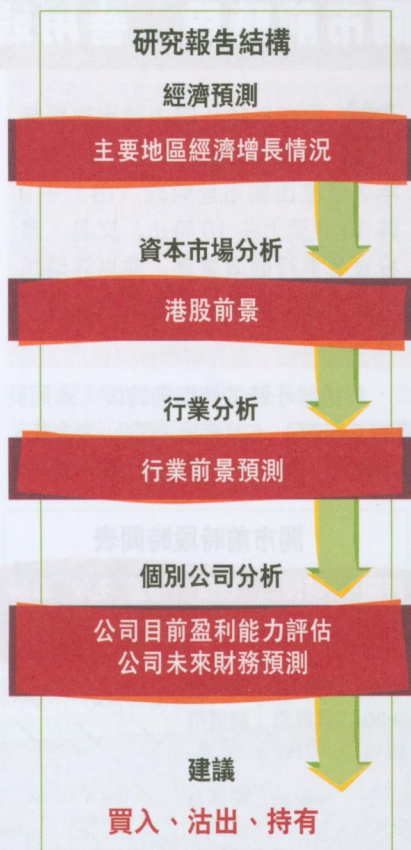


環境湧入，也對銀行業造成壓力，因為資金雖湧入，但銀行未能借出去，惟有將資金投資在高度流通的美元資產上。若果港美匯價出現波動，便會影響銀行業收益。

盈利能力

最後是該公司盈利前景。例如滙豐在2004年8月2日公布2004年度中期業績，結果遠高於市場預期，摩根士丹利便隨即調高對滙豐的稅前盈利預測13%至180億美元，目標價則向上修訂至135元，評級為「增持」。報告中指出，滙豐上半年的盈利驚喜，來自多個範疇，包括貸款額增長、息差收窄較預期少、非利息收入及交易溢利增長，及信貸虧損大降。期內成本對收入比率降至49%，大摩認為，滙豐在英國消費融資業務方面，仍有進一步發展的空間，另外集團未來可以受惠於服務中心節省成本。

因此，投資者不妨多參考證券商的分析報告，對選擇投資對象或調整投資組合也有幫助。



4 方面評價股份

外資大行的分析報告，會從宏觀經濟、資本市場前景、行業展望及盈利能力4方面分析某隻股票的投資價值，並會顯示其對股票買入、沽出及持有等評級建議。投資者宜多看證券商的分析報告，作為選擇投資對象或調整投資組合的參考。

醒你貼士