



INVESTOR
EDUCATION
CENTRE
投資者教育中心

問語理財

運用好投腦
股票篇

免責聲明

本簡報旨在提供有關資料及僅供教育用途，並非對有關事項的全面論述。有關資料只屬概覽，並無考慮具體情況，因此不應被視為代替專業意見。投資者教育中心並無對本簡報所提述的任何產品 / 服務或產品類別 / 服務類別提出任何建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者 / 聽眾應自行諮詢專業意見。

投資者教育中心致力確保本簡報所載的資料在發表時準確，但有關資料是按照其「現狀」予以提供的，投資者教育中心不會就有關資料之準確性、時間性、或完整性作出保證。當法律及慣例變更時，投資者教育中心並無義務對本簡報作出更新。對於因為或有關於使用或倚賴本簡報(包括不論是否由於投資者教育中心疏忽或由於資料上有任何錯誤或遺漏或以其他方式所導致)而引致的任何虧損或損失，投資者教育中心在任何情況下均不會承擔任何責任(包括第三方責任)；亦不會在任何情況下接受對上述損失或損害之索償。

本簡報內提供的例子及個案僅作教育用途。所有例子及個案的背景資料、人物和情況均屬虛構。

此中文免責聲明為英文版本譯本，如中、英文兩個版本有任何抵觸或不相符之處，應以英文版本為準。

版權

投資者教育中心是本簡報的版權及其他知識產權之擁有人。在未取得投資者教育中心事先書面批准之前，不得將本簡報(全部或部分地)複製、分派或用作商業用途。

© 2014投資者教育中心。版權所有。

- 獲4個金融監管機構及教育局支持
- 旨在提高香港市民的金融理財知識
- 協助香港市民掌握金融理財所需的技巧和知識以作出明智的財富管理及理財決定
- 提供全面、可靠及持平公正的金融資訊、工具及教育資源

The Investor Education Centre is supported by the financial regulators
投資者教育中心為金融監管當局支持的機構



保險業監理處
Office of the Commissioner
of Insurance



證監會



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局



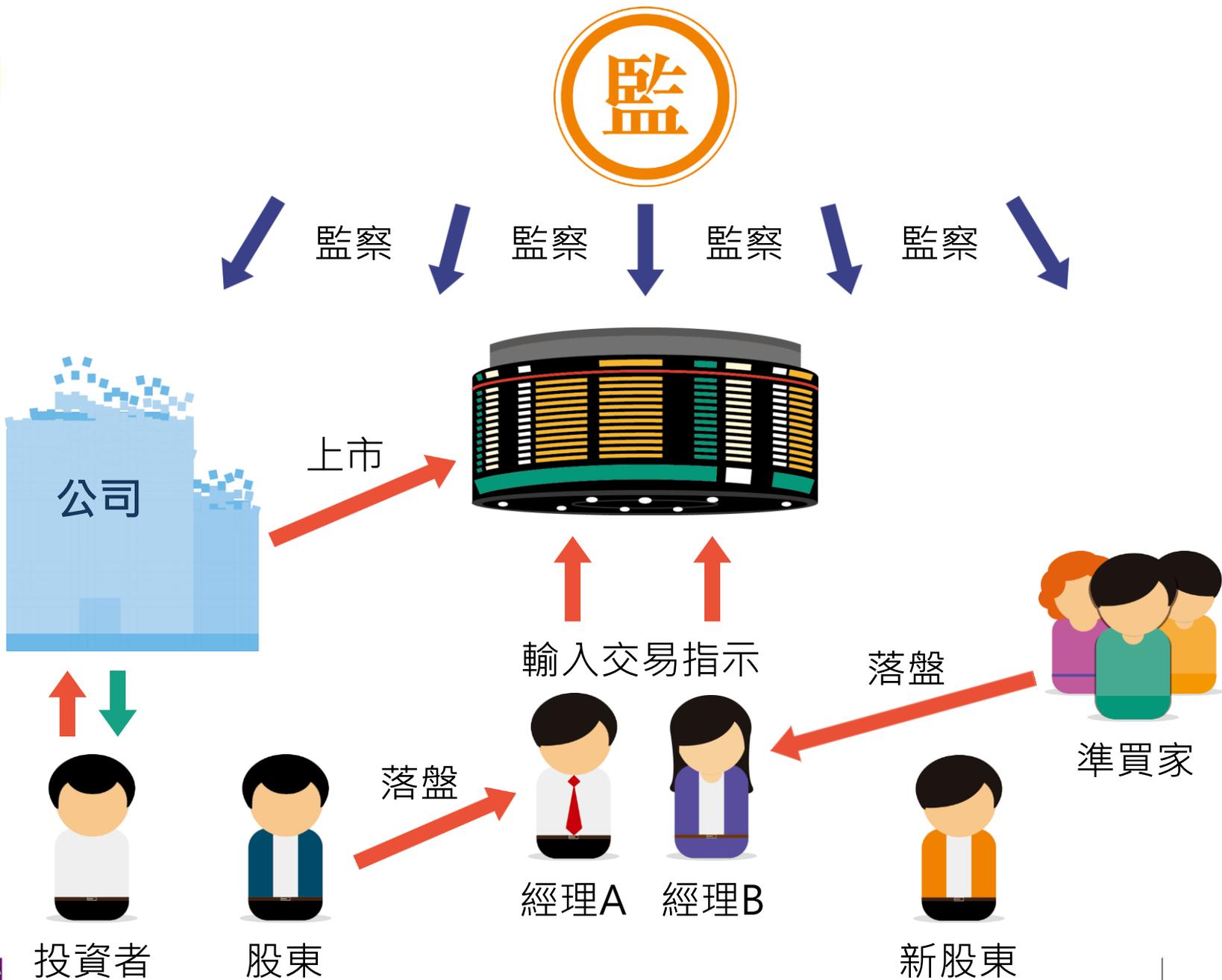
積金局

運用好投腦
股票篇

· 問話理財系列 ·



股票市場結構





股票是甚麼？

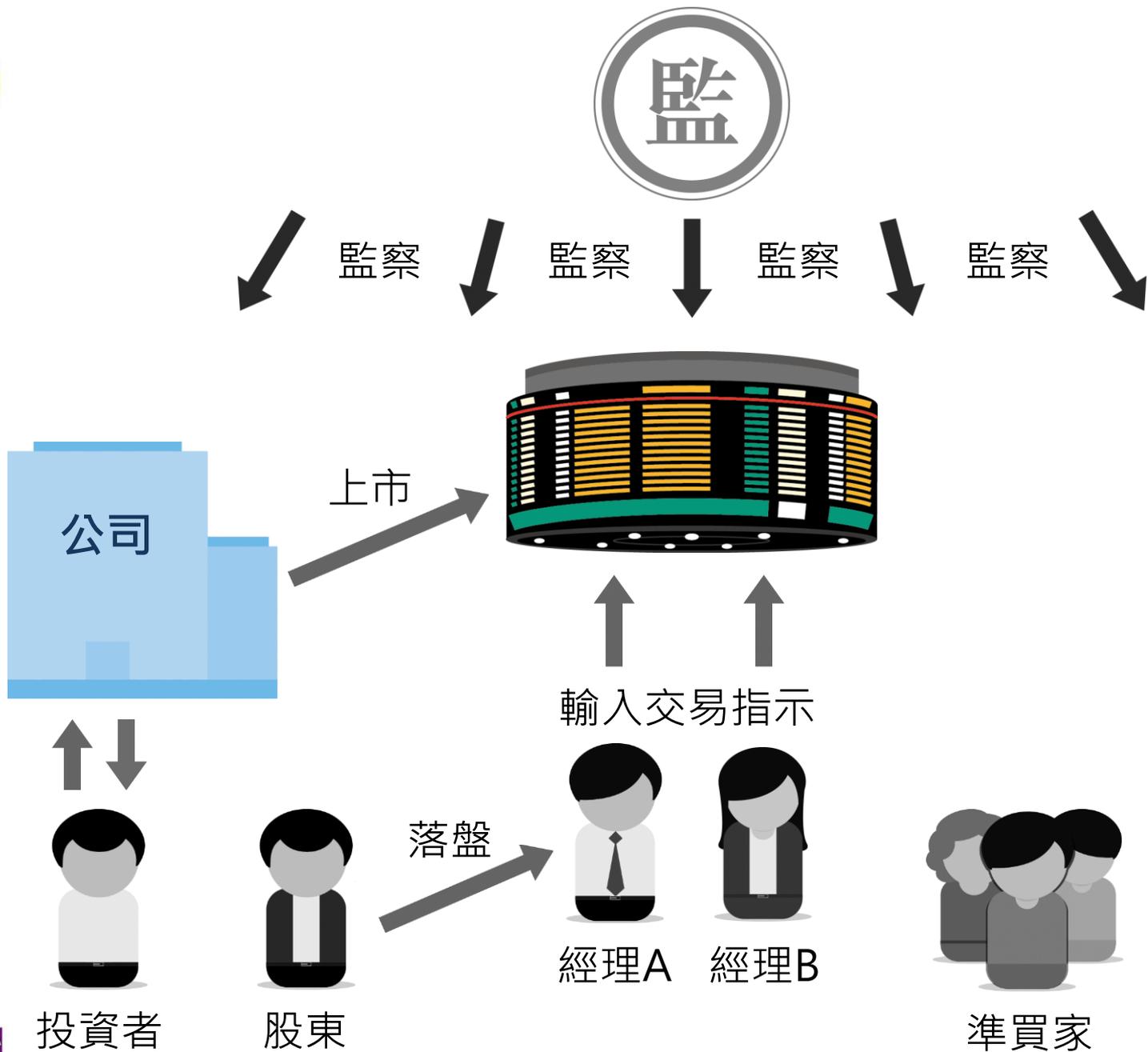
- 證明擁有某家公司若干數量擁有權的證明書
- 股東：股票之擁有者





股票如何為我賺錢？

- 資本增值 – 股價上升 
- 股息收入：
 - 現金股息 / 以股代息（如具此選項）
 - 紅股





香港聯合交易所

- 香港交易所旗下的其中一家全資附屬公司
- 經營香港唯一認可的證券市場
- 負責監管上市發行人及執行上市規則



香港聯合交易所

- 一手市場 / 集資市場
- 二手市場 / 交易市場

香港證券市場的主板和創業板有何分別？

主板

- 規模較大、成立時間較長
- 業務基礎較穩健
- 具備一定盈利紀錄
- 符合盈利或其他財務要求的公司
- 例子: 大型金融機構公營、機構及地產發展商等

創業板

- 為各種行業裡各種規模而又具增長潛力的公司而設
- 屬於增長型但可能缺乏盈利紀錄的公司
- 通往主板的踏腳石

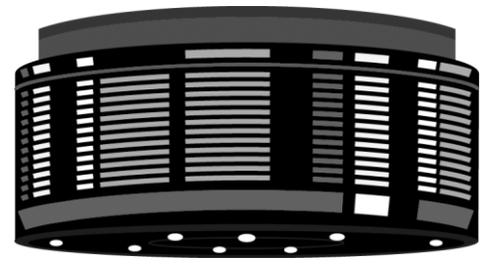


上市公司

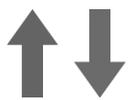
- 籌募資金
- 遵守《上市規則》
- 根據以披露為本的制度而受監管
- 披露範圍包括：
 - 股價敏感資料
 - 財務資料
 - 公司活動
 - 須予公布的交易
 - 未能按時發表業績報告可導致股份被暫停買賣
- 資料公布：港交所披露易網站 (www.hkexnews.hk)



上市



輸入交易指示



投資者



股東

落盤



經理A



經理B



準買家





股票經紀

- 經紀行
- 銀行

途徑：



親身



電話



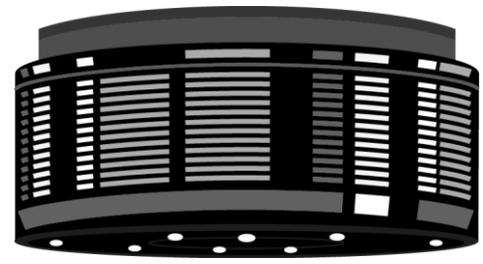
網上



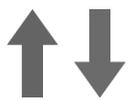
手機應用程式



上市



輸入交易指示



投資者



股東

落盤



經理A



經理B



準買家





本地金融監管機構

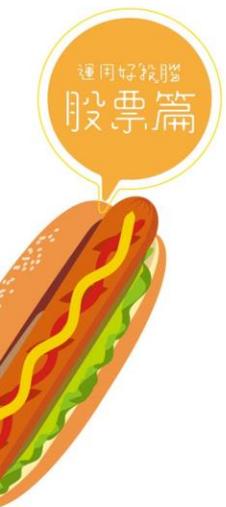
界別	監管機構
銀行業	香港金融管理局(金管局)
證券及期貨	證券及期貨事務監察委員會 (證監會)
強制性公積金計劃	強制性公積金計劃管理局 (積金局)
保險業	保險業監理處(保監處)

證券及期貨事務監察委員會

- 負責監管香港的證券及期貨市場的運作
- 包括持牌公司及個人、上市公司的收購、合併及股份回購、香港交易所、交易活動的所有參與者、股份登記過戶處以及投資者賠償有限公司

香港金融管理局

- 銀行證券業務的前線監管機構
- 銀行必須為證監會的註冊機構，方可經營證券業務
- 從事證券交易的銀行職員必須為金管局的紀錄冊內的「有關人士」



如何選擇股票？

術語解碼 – 股票分類



Ordinary shares



Preference shares



如何選擇股票？

術語解碼 – 股票分類



Blue chips



Red chips



如何選擇股票？

術語解碼－股票分類





如何選擇股票？

術語解碼 – 股票分類





如何選擇股票？

術語解碼－股票分類



基本分析

- 透過分析企業的業務及財務情況、所屬行業條件及宏觀經濟環境來評估企業盈利及前景的分析方法，可以幫助投資者計算及判斷股票的內在價值
- 分析公司數據，包括：

損益表

資產
負債表

現金
流量表

資產
淨值

市盈率

股東
回報



基本分析

分析方法

由上而下
(Top Down)

宏觀經濟環境



判斷受惠產業



選擇能掌握優勢的企業

由下而上
(Bottom Up)

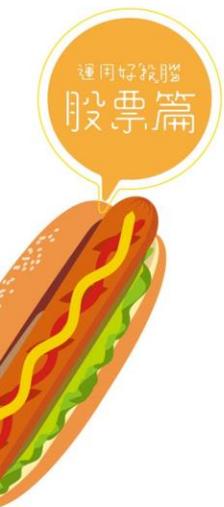
選擇企業



看所屬行業的條件



參考經濟環境的因素



利用財務比率分析公司的盈利能力、營運效率、負債情況等

市值 (Market Capitalization)	發行股份的市場價格總值 = 股價 X 發行股份數目
每股盈利 (EPS)	= 盈利 / 發行股份數目
市盈率 (PE)	投資者願意為每一元盈利而付出的代價 = 股價 / 每股盈利
股本回報率 (ROE)	反映公司每運用一元資金，可創造多少盈利 = 淨收入 / 股東權益
股息率 (Dividend Yield)	投資者每年的股息回報 = 全年股息 / 股價



例

公司 A

股價：\$10

股數：50,000,000

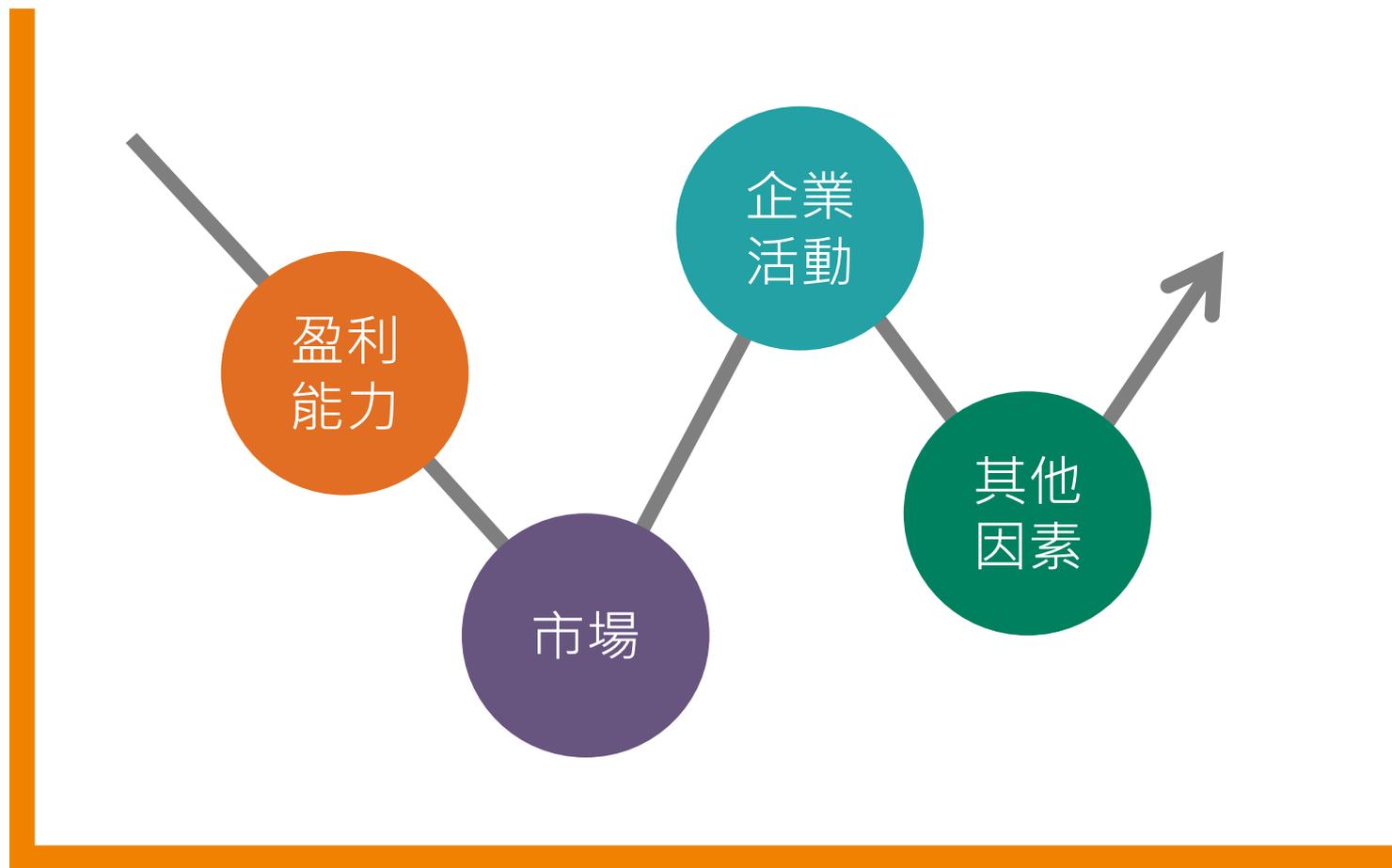
2013盈利：
\$35,000,000

2014預測盈利：
\$50,000,000

每股股息：\$0.7

- 市值
 $\$10 \times 50,000,000 = \$500,000,000$
- 每股盈利
2013： $\$35,000,000 / 50,000,000 = \0.7
2014： $\$50,000,000 / 50,000,000 = \1.0
- 市盈率
往績市盈率： $\$10 / \$0.7 = 14.3$ 倍
預測市盈率： $\$10 / \$1.0 = 10.0$ 倍
- 息率
 $\$0.7 / \$10 = 7\%$

影響股價的因素





如何了解公司？

- 要進行基本分析應在哪裏找資料？
 - 年報
 - 公司公告
- 公司資料何處尋？
 - 港交所披露易網站
- 再進一步.....
 - 出席股東大會
 - 聯絡投資者關係有關部門

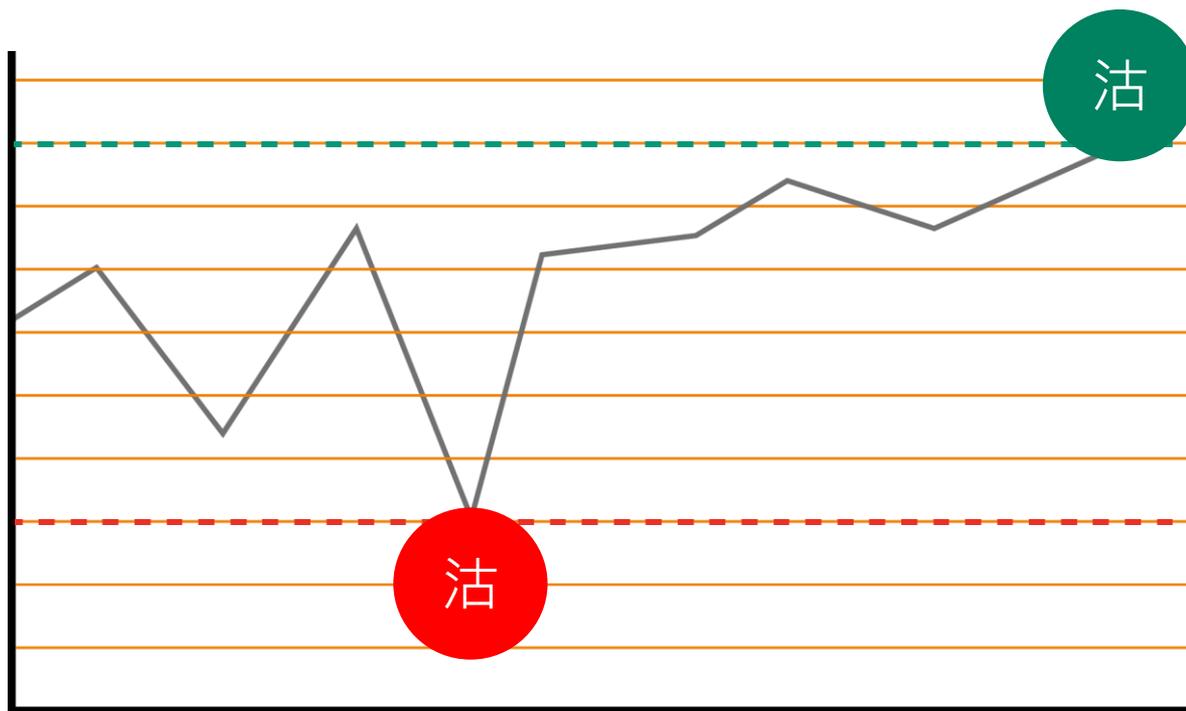
我應否買入這股份呢？

- 內在價值 > 市場價格：估值低
- 內在價值 < 市場價格：估值高



知進不知退，買入後何時沽售？

- 設定投資目標
- 制定止蝕/止賺策略



買賣盤種類

- 開市前時段

競價盤

競價限價盤

買賣盤種類

○ 持續交易時段

限價盤

即交易必須以你所指定的價格成交

增強限價盤

即交易必須以你所指定的價格成交或優於那個價格的九口價成交

特別限價盤

功能與增強限價盤相約，最大分別在於輸入價格時不會受對方的價格所限制，及未能全數成交的特別限價盤將不會被保留在系統內繼續輪候。

在網上輸入交易指示後，是否一定成功呢？





買賣股票的費用

買賣股票所涉及的費用

經紀佣金 - 經紀行	
交易徵費 - 證監會	
交易費 - 聯交所	
交易系統使用費 - 聯交所	
股票印花稅	
股份交收費 - 香港結算	



買賣股票的費用



假設交易金額為\$30,500 ...

經紀佣金 (假設為0.25%，最低為\$80)	??
交易徵費 - 證監會	??
交易費 - 聯交所	??
交易系統使用費 - 聯交所	??
股票印花稅	??
股份交收費 - 香港結算	??

總費用：???



買賣股票的費用



假設交易金額為\$30,500 ...

經紀佣金 (假設為0.25%，最低為\$80)	$\$30,500 \times 0.25\% = \76.25 最低費用 = \$80
交易徵費 - 證監會	$\$30,500 \times 0.0027\% = \0.82
交易費 - 聯交所	$\$30,500 \times 0.005\% = \1.53
交易系統使用費 - 聯交所	\$0.50
股票印花稅	$\$30,500 \times 0.01\% = \30.5 不足\$1 亦作\$1 計算 = \$31
股份交收費 - 香港結算	$\$30,500 \times 0.002\% = \0.61 最低費用 = \$2

總費用：\$115.85



其他費用

- 託管費 (倉租)
- 轉倉費 (射倉費)
- 提取 / 存入實物股票費用
- 收取現金或股票股息
 - 登記及過戶費：香港結算向中介人收取每手 \$1.5
 - 代收股息費
- 其他代理人服務及公司行動 (例如供股及收購)
 - 登記及過戶費
 - 行使供股權
 - 申請額外供股權
 - 收購及私有化計劃所收取的現金或證券

買賣後是否即日取得股票/款項?

股票交收周期



- 中央結算系統將每間經紀行就同一隻股票發出的所有買賣盤進行「淨額」計算
- 得出單一的淨買或淨沽持倉



- 經紀行與香港結算之間進行交收
- 經紀行在中央結算系統內的戶口會以電子方式更新
- 不涉及轉移任何實物股票

客戶與經紀行之間的交收條款，則取決於兩者的關係及經紀行的風險管理政策



為何買賣雙方不直接交收， 而需要有香港中央結算有限公司？

- 中央結算成為買賣雙方的交收對手，
以提供交收保證
- 經中央結算系統
(Central Clearing and Settlement System，
簡稱 CCASS)，以進行電腦化結算及交收



買入股票後，股票證書是否以我的名義登記呢？



股份過戶登記處

- 由上市公司自行委任，處理上市公司與股東之間聯繫的中介機構
- 備存上市公司的股東名冊
- 發出新股份證書、印發退款支票、補發遺失股票、辦理股東轉名和更改地址、派息及向股東分發公司文件 (如年報及通函等之寄發)



除了將股份存放於經紀行或銀行的中央結算戶口及持有實物股票外，還有別的存管方法嗎？

- 投資者個人戶口
 - 由香港結算提供予投資者
 - 屬股票存管服務的戶口
 - 投資者戶口持有人仍須透過經紀行進行股份買賣及有關交收

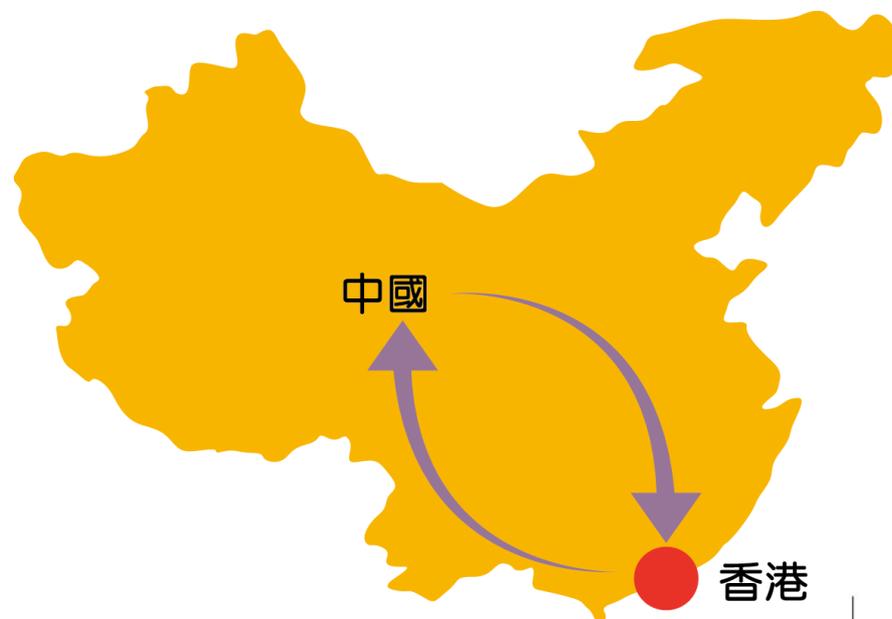


股票存放

	投資者個人戶口	股票交由經紀保管， 並存放於中央結算系統
戶口持有人		
存放的股票		
控制戶口股票出入的權利		
中央結算在股票被調動後直接向投資者發出結單		
上市公司派發股息		

滬港股票市場交易互聯互通機制試點 (滬港通)

- 讓香港及上海兩地投資者通過當地證券公司買賣對方交易所上市規定範圍內的股票
- 帶來更多投資機會





滬港通學問

- 任何投資者都可參與？
- 是否經任何銀行或經紀行都可參與買賣？
- 香港投資者能否買賣任何在上海交易所上市
的股票？
- 買賣滬股交易時間是否與香港一樣？
遇上假期會怎樣？

中港大不同 – 詞彙挑戰

摘牌

除牌

除權日

除淨日

追加保證金通知

補倉、
追收孖展

箱體

牛皮
(市況狀態)

補漲股

落後股

多殺多

挾好倉

空殺空

挾淡倉



主要風險

- 不受投資者賠償基金保障
- 額度用盡
- 交易日差異
- 前端監控對沽出的限制
- 合資格股票的調出
- 內地市場風險

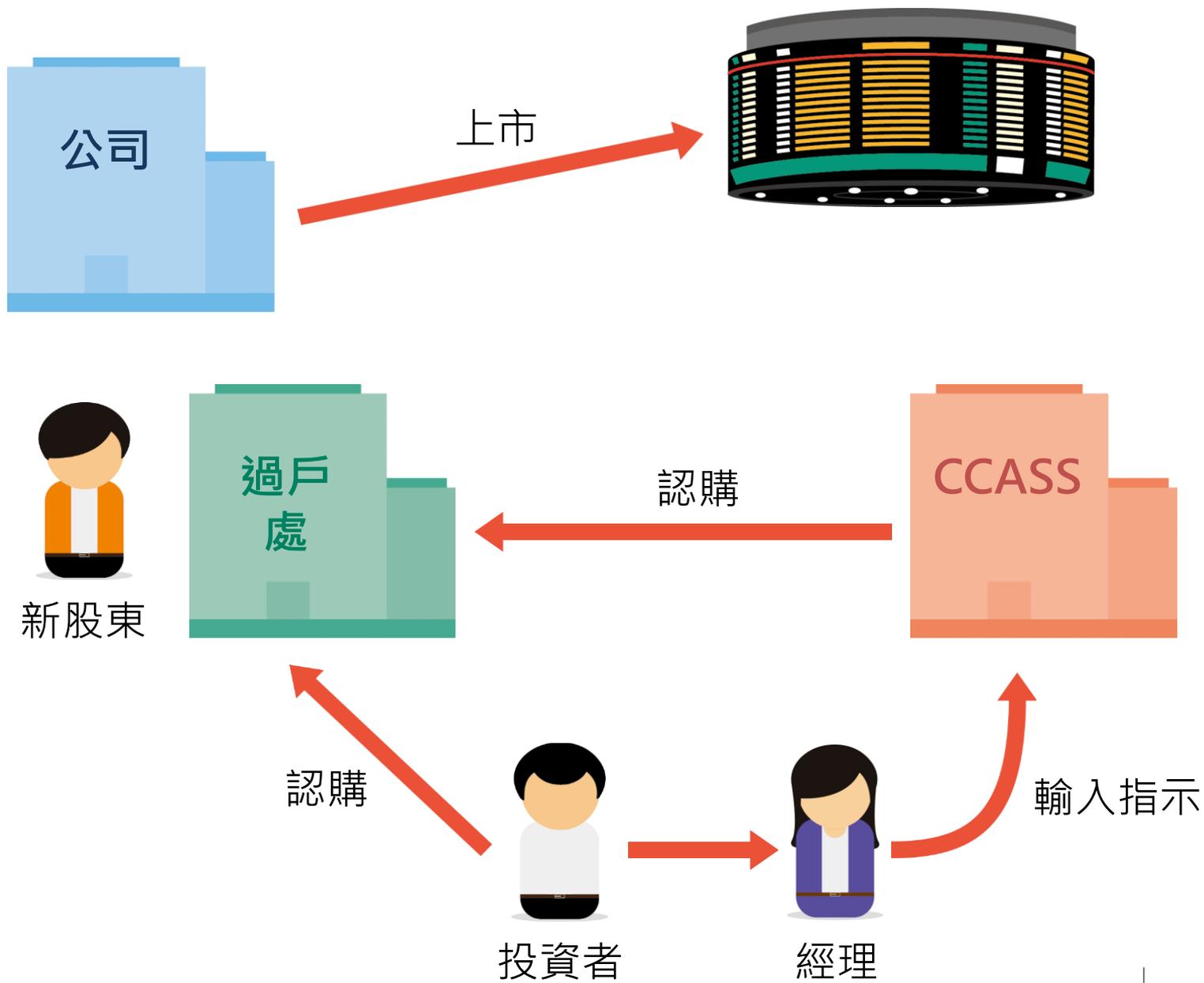


IPO



投資新股 – 認清對與錯

- 新股首日一定升
- 用黃表申請新股的話，你將透過郵寄方式收取獲分配的實物股票
- 新股認購人士只可於上市公司網站查閱分配結果
- 過戶處拒絕重複的認購申請





術語解碼 - 新股篇

- IPO - Initial Public Offering的簡稱，亦即首次公開招股
- 保薦人 (Sponsors)
 - 負責為新申請人籌備有關上市事宜
 - 處理聯交所就有關申請的一切事宜所提出的問題
- 包銷商 (Underwriters)
 - 新申請人在銷售股份前為保證銷售成功，通常與一些證券商簽訂包銷協議
 - 包銷商須根據協議認購發行人的證券，同時收取來自股份發行人提供的佣金

如何認購新股？

- 投遞填妥的申請表及支票或銀行本票至指定收款銀行的收集箱
- 採用指定服務供應商提供的白表eIPO服務
- 透過「中央結算系統」提供的eIPO (黃表eIPO)





新股的申請方式

申請表	目標投資者	股票形式	登記名義	股東身份
白表 				
黃表 				



申請IPO涉及的款項

- 申請款項 - 所申購股數的發售價；
- 經紀佣金 - 申請款項的1%；
- 證監會交易徵費 - 申請款項的0.0027%；及
- 交易所交易費 - 申請款項的0.005%。



申請IPO 提醒你

- 在申請表格上正確填寫個人資料、所有其他聯名申請人的姓名 (如有，最多四名聯名申請人)、認購的股數及付款總額等
- 備妥支票或銀行本票及 / 或於扣款戶口準備足夠款項
- 避免重複遞交申請
- 留意截止日期



新股分配基準

- 過戶處篩選有效申請
- 按照保薦人與上市公司所定的分配基準配發予成功認購的申請人
- 超額認購時將依據預設的基準，以抽籤方式分配
- 你獲分配的股份可能會少於所認購的股份數目或完全不獲分配任何股份



怎樣得知分配結果？

- 上市公司本身的網站
- 香港交易所的「披露易」網站
<http://www.hkexnews.hk>
- 本地報章 (並非強制性)



怎樣得到獲分派的股票？

申請方法	遞交申請表	退款金額 / 支票 將會寄予(或存 款予)	獲配發的股票將 會寄予(或存入)



何時可以沽出新股?

○ 白表

- 實物股票須存入申請人於經紀行或銀行開設的股票戶口方可沽出
- 未必能馬上出售股票

○ 黃表

- 一般可以在新股上市首日經經紀行或銀行出售股票



投資IPO 提提你

- 切勿假設股價在首個交易日必定會升越招股價
- 注意郵遞風險及收取股份證書可能會有延誤
- 部分經紀行/銀行會先核實股份證書的真偽，才會代你沽出股票
- 以「孖展」認購涉及成本，而利潤未必一定能夠抵銷成本



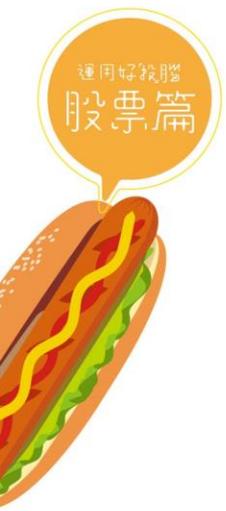
借孖展抽新股

個案

新股王公司

- 招股價：\$9.25
- 每手1,000股
- 孖展利率：5%
- 計息日：7天

- 文仔手上流動資金大概\$94,000，打算借貸「九成」「孖展」，認購100,000股
- 利息成本是多少
- 股價必須上升多少，文仔才可抵銷成本？有利可圖



借孖展抽新股

個案

- 100,000 股成本：\$925,000
- 借貸九成「孖展」：\$832,500
- 利率：5%
- 一周利息：
 $\$832,500 \times 5\% \times (7 / 365) = \798

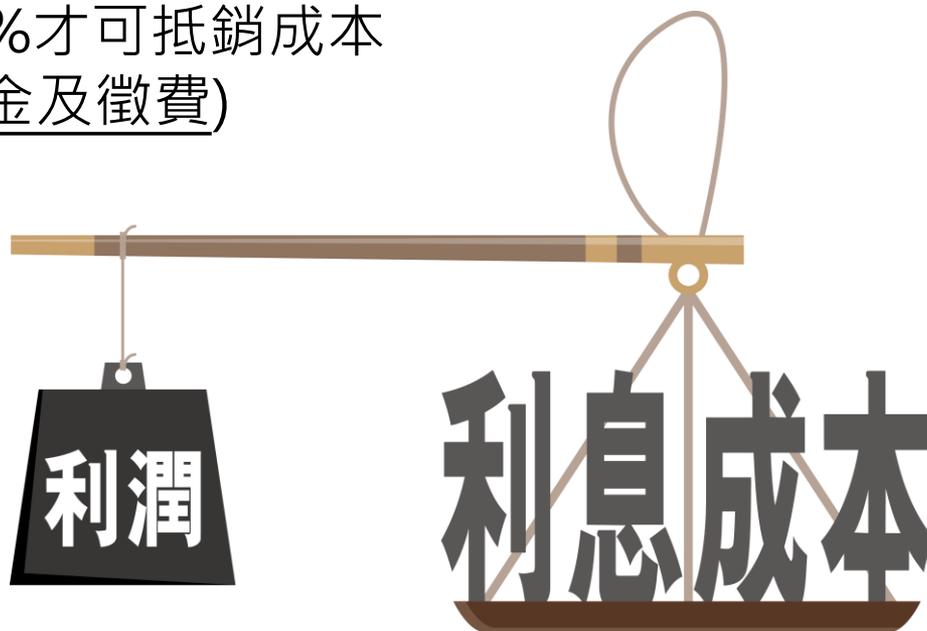


借仔展抽新股

個案

- 假設最終只獲配發 1,000 股
- 每股利息成本是 \$0.798

股價必須上升8.6%才可抵銷成本
(尚未計入經紀佣金及徵費)



孖展零利率？

個案

申請認購股票甲優惠連連：

申請20萬港元或以下，孖展
息率低0%

500萬港元或以上，9成半
孖展息率減至1.88%

全數現金認購零手續費

即使孖展息率較低，你亦須考慮：

- 如果供過於求，獲配股數的認購金額超出本身資金，你會如何應付？
- 新股掛牌後股價下跌，又如何應付？

常見的股票投資群組



「好息」一族



炒賣一族



投閒置散
一族



圖表一族

「好息」一族

- 何時買股票才有資格收取股息？
- 上市公司何時才可正式公布派息？
 - 很多上市公司在宣布全年業績時，會同時就是否派發末期股息作出建議
 - 派息建議需要先在股東周年大會上獲得通過，上市公司方可公布派息





何時買股票才有資格收取股息？

個案

- 除淨日：10月9日(星期三)
- 截止過戶日期：10月11日 – 10月15日
- 派息日：12月2日(星期一)

OCTOBER 十月						
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

DECEMBER 十二月						
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

關於派息的重要日子

個案

OCTOBER 十月						
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

DECEMBER 十二月						
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

- 「截止過戶日期」：上市公司暫停更新股東名冊的日期
- 「除淨日」通常是指截止過戶日期首天前兩個交易日
- 「派息日」則是上市公司派發股息的日子



除淨日對股價的影響

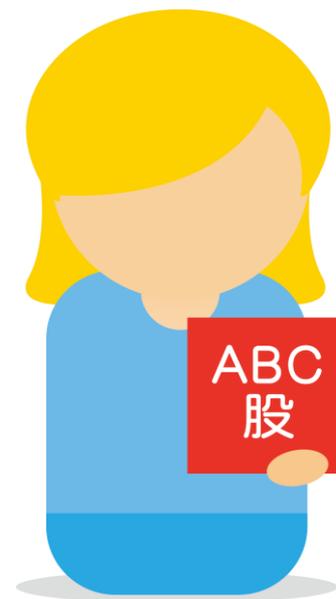
- 豪宅地產將每股派發港幣\$1作股息
 - 除淨日前一日收市價為港幣\$62
 - 除淨日開市前，股價會調整至甚麼價位？



提取股票證書後沒有轉名， 還可獲得股息嗎？

個案

- Mandy 上年買入 ABC 股份後，從經紀行提取實物股票後並沒有轉名
- 兩個月前 ABC 派中期息，Mandy 能追討股息嗎？
- 上星期她打算辦理追討股息手續，但懷疑搬屋時遺失，她能申請補發股票證書嗎？





投閒置散一族

- 買入股份後不聞不問
- 沒有投資目標
- 沒有設定投資年期
- 不留意公司新聞及公司行動





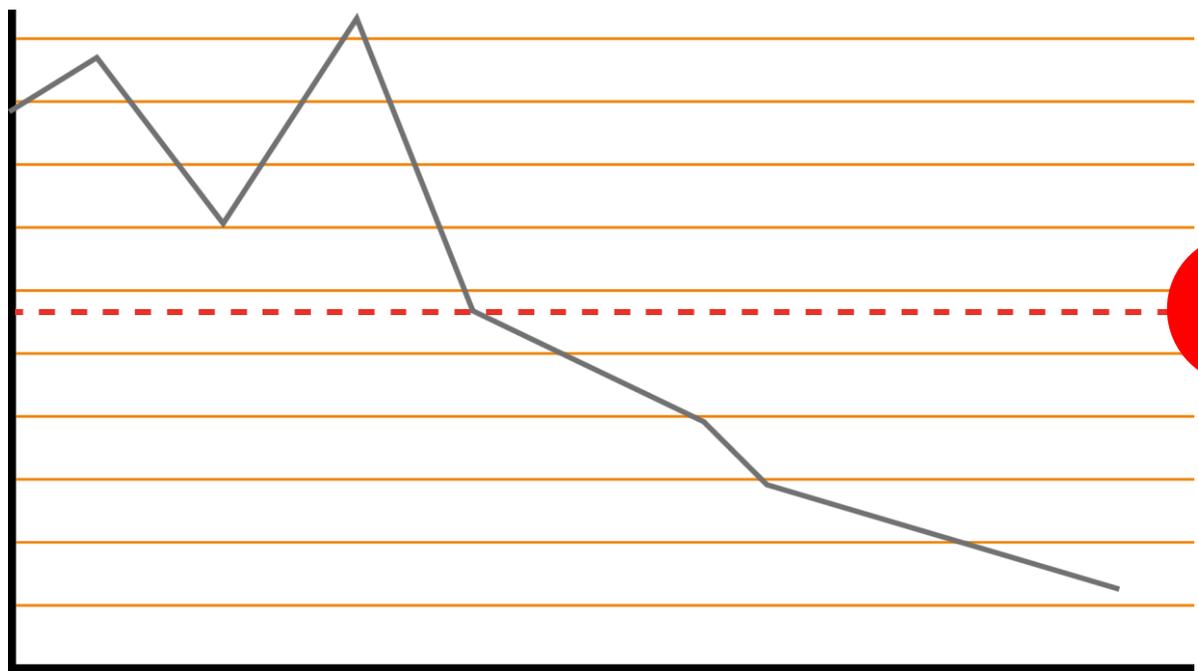
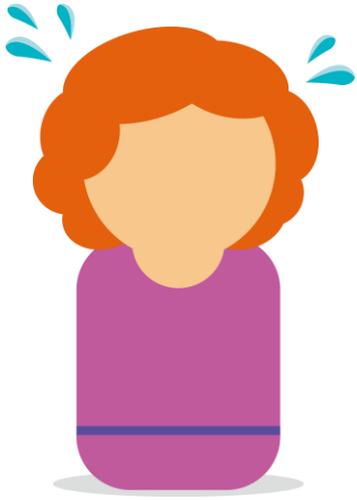
投閒置散一族面對的風險：

- 錯過股價上升賺取回報 / 下跌及時止蝕的機會
- 錯過投票及供股、收購等公司行動
- 股份 / 資金被挪用仍懵然不知



缺乏止蝕策略

個案



4年跌逾40%



炒賣一族

- 短線持貨
- 投機性買賣

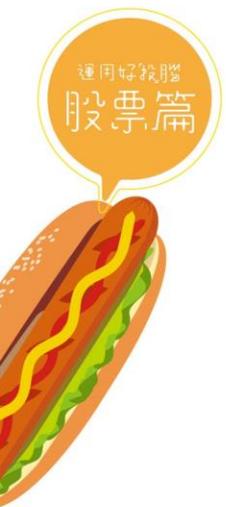




即日鮮的風險

個案

- Michael眼見同事即日買賣某細價股，賺取逾20%利潤，故此上星期加入即日鮮炒賣，可惜買入股份後，公司突然停牌，令Michael無法出售持有之股份。
 - 停牌有時間限制嗎？
 - 股份為何會停牌？



公司停牌原因：

- 有股價敏感消息需要公佈；
- 進行重大的企業活動；
- 因一些事故而被質疑是否適宜維持上市地位或繼續股份買賣
- 影響股價的消息並非在市場全面發放、消息已遭外洩，又或有人故意進行市場操控活動，導致股票的價格或交投量出現不尋常波動；或
- 聯交所認為上市公司嚴重地未能符合上市規則要求



停牌後何時復牌？

- 沒有時限，視乎情況而定
- 有關上市公司的公司活動 vs 有關清盤或重大事故
- 如停牌持續一段長時間，而公司又無採取適當行動以令股票復牌，則可能導致股票最終被除牌



進行即日買賣須注意的其他事項

- 涉及高投資風險
- 可導致高昂的經紀佣金支出
- 必須對證券市場有所認識
- 可能忽略基本因素的重要性
- 可導致上癮
- 以保證金方式進行即日買賣可擴大損失



借貸投資

- 借貸投資的原因：預期可賺取的投資回報將高於借貸成本

	現金帳戶	孖展帳戶
本金	\$20,000	\$20,000
購買力 (2.5x)	\$20,000	\$50,000 (借貸\$30,000)
利息	\$0	\$200
價格變動：+10%	賺\$2,000 (+10%)	賺\$4,800 (+24%)
價格變動：-10%	蝕\$2,000 (-10%)	蝕\$5,200 (-26%)



「保證金」戶口

- 俗稱「孖展」
- 「保證金」：你就買入證券的總額所存入的部分款項
- 經紀行可根據你的個人情況及你提供的證券抵押品，釐定你要繳付多少孖展按金



追繳保證金

個案

神州銀行

- 客戶須付按金：50% (5成)
- 貸款市值比率達62%或以上將會通知客戶補倉
- 貸款市值比率達70%或以上將會即時斬倉
- 貸款市值比率計算程式：
- $\text{貸款結欠金額} \div \text{可按倉股票之總市值}$



股份價格：\$120

買入股數：10,000股

交易金額： $\$120 \times 10,000 = \$120,000$

投資者付出的金額：\$60,000

經紀行借出的金額：\$60,000

股份



- 如果股份跌至\$96
- 股價價值 ($\$96 \times 10,000$ 股)：\$96,000
- 貸款市值比率： $\$60,000 \div \$96,000 = 62.5\%$
- 超出62%界限

股份



- 如果股份跌至\$85
- 股價價值 ($\$85 \times 10,000$ 股)：\$85,000
- 貸款市值比率： $\$60,000 \div \$85,000 = 70.59\%$
- 超出70%界限



圖表一族

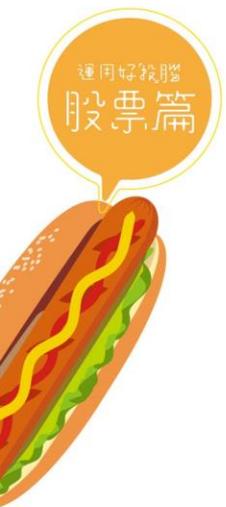
- 看重技術分析
- 相信股價是依循走勢發展





圖表一族須注意的事項

- 圖表所預示的股價走勢未必一定會實現
- 同時應留意基本因素



投資好習慣

- 多思考 勿盲從
- 觀察社會趨勢
- 留意宏觀經濟
- 適當止蝕/止賺
- 有紀律



THANK YOU!



www.hkiec.hk