

「2014投資者教育講座」系列

中小型股份投資實戰大全

周翊祥先生

ERIC Y. C. CHOW

(資產管理公司投資董事)

香港

2014年7月12日

聲明

本講座/本文件/本講師的資料僅供參考之用，內容只反映講師的個人意見，並不代表任何機構的立場。

本講座/本文件絕對不為任何股份作推薦。本講座/本文件/本講師提到的任何股份及資料僅僅是為了舉例供作討論用途，並無意作為買賣那些股份及任何金融工具的要約、邀請、誘因、意見、建議或遊說，因此投資者不應用以作為投資用途。

本講座/本文件/本講師的任何資訊並無考慮任何特定使用者的個人/具體需要。投資者必須因應個人情況作出決定，在有需要時諮詢專業意見，並於進行任何投資前應自行評估。

本講座/本文件/本講師的任何內容概不構成任何合約或承擔的基本部份，不應詮釋為任何種類或形式的廣告、誘因或陳述。

版權：本講座/本文件/本講師的內容資料乃講師的知識產物。有關內容資料乃受版權及其他知識產權法所保護，而本講師擁有全部擁有權。閣下不得出售或轉售本文件的內容資料。

介紹和定義主題

什麼是中小型股份？

- 按股份總市值計算，不是按股份價格的中小。
- 是中小型總市值股份，不是細價股，雖然不少中小型股份是細價股。
- 從沒有任何統一定義哪個市值是中小型股份。
- 定義會隨著時間和地區的不同而改變。
- 今次講座分享因時間有限而會聚焦香港市場。

香港中小型股份

- 市場已有多個指數供應商提供香港中小型股價指數，例如本地的恆生指數有限公司。
- 恆生綜合中型股指數及恆生綜合小型股指數*：
309隻股份：其中平均市值239億港元，平均股價\$8.676港元。
- 恆生綜合中型股指數：
162隻股份：其中平均市值351億港元，平均股價\$12.215港元；
最大市值的是 中信証券H股 (6030 HK)，總市值1,629億港元；
最小市值的是 達芙妮 (210 HK)，市值52億港元。
- 恆生綜合小型股指數：
147隻股份：其中平均市值115億港元，平均股價\$4.776港元；
最大市值的是 復星醫藥H股 (2196 HK)，總市值569億港元；
最小市值的是 亞洲果業 (73 HK)，市值22億港元。
- 以上指數沒有包含市場上交易的很多微型股份。

*以上數據是2014年7月4日的信息。 網址：<http://www.hsi.com.hk/HSI-Net/HSI-Net>

為什麼關注中小型股份? (1)

	人們支持的理由	人們反對的理由
盈利基數小,	因此盈利增長空間較大。	因此財政實力可能較少, 較難抵抗環境逆轉對生意的負面衝擊。
由於市場及媒體往往聚焦於大型股份,	因此中小型股份在市場上的資訊和受到的注意較少, 以致部分優質的中小型股份可能被市場忽略而變成滄海遺珠。	因此中小型股份在市場上的資訊和受到的注意將會越來越少, 以致中小型股份的估值將會越來越下降。
較少證券商分析員跟進,	因此形成競爭較少, 以致較容易在投資上獲取利潤。	因此形成投資機構和個人投資者需要投入較多資源(時間和精力)以作研究分析, 以致有興趣的潛在買家較少。

為什麼關注中小型股份? (2)

	人們支持的理由	人們反對的理由
小市值和小流通量,	因此市值增長空間較大。而且其他人用很少資金去購買便可以推高股價,以致較容易在投資上獲取利潤。	因此小量沽盤便會推低股價,以致股價容易有較大波動而導致虧損。成交較少,形成進出投資時較困難和需時較長。急需賣出股份時,可能找不到足夠的買家。自己的沽盤可能會推低股價而導致虧損。
股價小,	因此每一格的股價上升,便會帶來較大百分比的利潤。	因此每一格的股價下降,便會帶來較大百分比的虧損。而且買賣差價較闊大,買賣的實際交易成本可能會較高。

為什麼關注中小型股份? (3)

	人們支持的理由	人們反對的理由
大多數殼股都是中小型股份	不少殼股和疑似殼股的股價突然飛升，帶來較大的利潤。	很難事先選中和確定買賣殼的目標股份。 通常殼股的業務和資產質素很差，所以股價可以不斷下跌。即使選中買賣殼的股份，仍然是有機會導致投資虧損。(例如現在很多買賣殼的交易價也是相比市場股價有大幅折讓。)
收購與合併	中小型股份的市值較少，收購者需要資金一般較少，因此有較大機會成為被收購的對象。	很難事先選中和確定被收購的對象。即使選中，很多收購者現在避開全面收購。

為什麼關注中小型股份? (4)

	人們支持的理由	人們反對的理由
<p>不少中小型股份不能被沽空， (香港交易所現在只容許 751隻上市股份和上市基金ETFs被沽空)*</p> <p>*以上數據是2014年7月9日的信息。</p>	<p>因此中小型股份在市場上面對的沽盤較少，股價較容易上升。</p> <p>股份不能被沽空，可以減少被沽空機構“狙擊”的機會。</p>	<p>“物必先腐而後蟲生!”</p> <p>除了沽空機構以外，還有執法機構、監管機構、傳媒、自由社交媒體、競爭對手、前僱員等等的“狙擊”。</p> <p>因此股份本身有問題是總會被發現的。</p> <p>股份不能被沽空，因而減少了賣家的股份供應，導致購買時的股價較高，減少了可以用低價購買股份的機會。</p>

為什麼關注中小型股份? (5)

	人們支持的理由	人們反對的理由
刺激感	中小型股份股價容易有較大波動,令人興奮,充滿飛升的希望。	中小型股份股價容易有較大波動,令人擔心,充滿大跌的風險。 大型股份和指數有各種刺激的衍生工具,因此無需在中小型股份裡尋找波幅。
滿足感	有些人喜歡成為一個伯樂星探的角色,發掘和尋找明日的明星千里馬。 “想當年,獨具慧眼已經看好”哪隻股王、新馬明星、哪個球星、歌星、影星等等。	情感因素未必應該成為投資的目標。 追求成為伯樂的滿足感可能變成痴迷和執著,危害投資判斷。

為什麼我的投資組合有包括中小型股份？

- 維持眼界大開 - 卓越的投資者不應該自我訂立不必要的限制，因此無特別理由排除中小型股份。
 - 通過深切的研究分析及盡職調查，是可以找到理想的投資標的，帶來豐厚的投資利潤。
 - 作為策略股東，通過提供免費諮詢顧問服務，可以幫助企業有更大的進步及發展，因而提高企業的內在價值及估值。
- 協助企業的服務包括與企業一起共同制定資本管理政策、人力資源發展戰略、資本市場戰略、投資者及傳媒關係管理政策等等。
- 中小型企業領導者較容易接受策略股東的協助。

普羅大眾投資中小型股份 死因分析概覽

誤解：
低
股價等於
低
市
值

誤解：
股價
已1仙，
無法
再
下
跌

誤解：
證監會和
交易所評
估新股上
市，故公
司價值至
少應值
定的範圍
的下限

誤解：
被
加入
指數，
證明
優
質

過
度
依
賴
止
蝕

缺
乏
解
業
了
企

業
良
治
企
不
管

高級死因分析: 過度依賴止蝕

- 止蝕是可以具有正面的保護功能, 但是過度依賴止蝕是非常危險的。
- 你有否認真地評估你自己是否真的可以有效地執行你的止蝕計劃?
- ✘ 1) 急速下跌的裂口:
例如, 午飯後, 你的股份股價已經急跌一半, 而且繼續下跌。那你的止蝕計劃如何能幫助你只蝕10%/15%?
- ✘ 2) 停牌:
不要以為你只做即日交易便可以規避這種風險。
停牌可以隨時在沒有事先警告下發生 - 可以是開市之前, 可以是開市之後。
而且很難知道停牌時間的長短。
例如, 南華早報 (583 HK): 2013年2月26日因為流通量不足25%而開始停牌, 直到現在仍然未復牌, 已經停牌501日。
停牌不只是發生在中小型股份, 同樣會發生在大型指數股份。
例如, 中國平安保險H股 (2318 HK): 2010年6月30日因為收購深圳發展銀行而開始停牌, 直到9月2日才復牌, 總共停牌64日。
- ✘ 3) 證券經紀追收保證金 (margin) 補倉:
如果使用保證金購買股份, 股價急速下跌/停牌時, 證券經紀可能隨時追收保證金補倉。 - 你準備好了嗎?

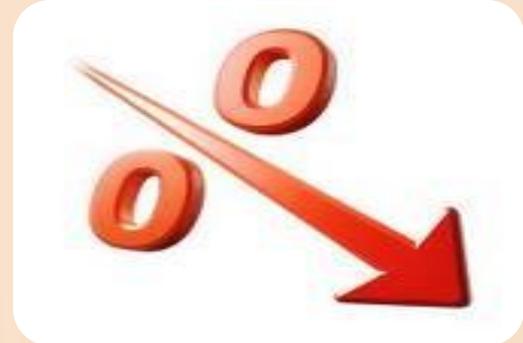
高級死因分析: 缺乏了解企業- 淺談(1)



匯價
與利率
波動



員工問題



成本上升
導致
利潤率
下降

高級死因分析: 缺乏了解企業- 淺談(2)

- 移動網絡對每一個行業帶來的挑戰與機遇



Thanks Larry Hung for his graphics here

企業管治水平 - 淺談



今日世界上有約十億部有攝影功能的智能手機，令數億人變成監察者。企業如果以為做壞事後可以瞞天過海，則是未能明白世界的大勢。

供應鏈上的
環境污染和
社會破壞

災難處理
(準備, 警報,
反應, 善後)

專注於
現金流。
損益表
變成誤導。

閱讀
招股書上的
風險因素

四味
小處方

保持信息流
(港交所上的通告)

出席每年
一次股東
週年大會

保持信息流

香港交易所的免費自動電子郵件通告 (1) (www.HKEx.com.hk/chi)

The screenshot displays the HKEx website interface. At the top left is the HKEx logo. To its right are search bars for '網站搜尋' (Website Search) and '股價搜尋' (Stock Price Search). The top right corner features language options: 'ENG | 繁體 | 簡體 | 手機版'. Below the search bars is a navigation menu with categories: '投資服務中心', '上市事宜', '產品及服務', '市場運作', '規則與監管', '統計數據及研究', '新聞資料及市場諮詢', and '香港交易所資料'. A left sidebar lists various services like '公司/證券資料', '今日二十大', '今日股價', etc. The main content area features a large banner for '滬港通' (Shanghai-Hong Kong Stock Connect) with the text '中國內地與香港股票市場交易互聯互通機制試點。' Below this is a '新聞稿' (Press Release) section with three entries dated from 03/07/2014 to 30/06/2014. On the right, there are two data widgets: '市場指數' (Market Index) showing the Hang Seng Index at 23546.36 and '市場成交量' (Market Volume) showing board and创业板 trading volumes.

網站搜尋

股價搜尋

 代號 上市公司名稱

ENG | 繁體 | 簡體 | 手機版
 聯絡 | 常見問題 | 網站地圖 |

投資服務中心 | 上市事宜 | 產品及服務 | 市場運作 | 規則與監管 | 統計數據及研究 | 新聞資料及市場諮詢 | 香港交易所資料

公司/證券資料
 今日二十大 (延時數據)
 今日股價 (延時數據)
 即日股價圖 (延時數據)
 股價走勢圖
 期貨及期權之價格及圖表 (延時數據)
 證券名單
 中國證券市場網頁
 「披露易」
 投資者戶口管理
 訊息提示及投資組合估值
 有關投資服務中心

滬港通
 SHANGHAI - HONG KONG STOCK CONNECT
 中國內地與香港股票市場交易互聯互通機制試點。
 更多 ▾

新聞稿

03/07/2014	中國北車股份有限公司獲准列入認可賣空指定證券名單
02/07/2014	期交所宣布經調整的利豐期貨合約按金水平
30/06/2014	有關首次公開招股申請、除牌和停牌公司之報告(於2014年6月30日)

更多 ▾

市場指數 04/07/2014
 恒生指數
 23546.36 ▲ 14.92 (0.06%)

市場成交量 04/07/2014

主板	HK\$53,552.85 Mil
創業板	HK\$398.21 Mil
日間時段	
恒生指數期貨	25,703 張合約

規定存檔及披露資訊的專用網站

保持信息流

香港交易所的免費自動電子郵件通告 (2)

The screenshot displays the HKEx website interface. At the top left is the HKEx logo with the text 'HKE 香港交易所'. To the right are search bars for '網站搜尋' (Website Search) and '股價搜尋' (Share Price Search). Further right are language options: 'ENG | 繁體 | 簡體 | 手機版'. Below these are social media icons for '聯絡 | 常問問題 | 網站地圖'.

The main navigation bar includes: '投資服務中心', '上市事宜', '產品及服務', '市場運作', '規則與監管', '統計數據及研究', '新聞資料及市場諮詢', and '香港交易所資料'.

The '投資服務中心' (Investor Services Center) sidebar menu lists: '公司證券資料', '今日二十六 (延時數據)', '今日股價 (延時數據)', '即日股價圖 (延時數據)', '股價走勢圖', '期貨及期權之價格及圖表 (延時數據)', '證券名單', '中國證券市場網頁', '「披露易」', '投資者戶口管理', '訊息提示及投資組合估值', and '有關投資服務中心'.

The main content area is titled '投資服務中心' and contains the following text: '請輸入用戶名稱及密碼進入登記服務，包括投資組合估值、管理證券代號以接收相關公司之電郵或流動電話**訊息提示**及更新閣下的個人資料。'

The login form is titled '登入' (Login) and includes:

- 用戶名稱: [input field]
- 登入密碼: [input field]
- 登入 [button]
- 忘記密碼 [button]
- 新登記用戶 [button]

Below the form, it states: '「網頁新訊速遞」的現有用戶可利用「網頁新訊速遞」用戶名稱以及密碼登入，選擇「投資組合估值」，然後選擇日後擬收到訊息提示的上市公司。'

期待著從你的指教、分享和提問中學習！

謝謝！

Eric Y.C. Chow 周翊祥

電郵：**EricChow.AM@gmail.com**

www.Facebook.com/EricYC.Chow