

| | |
|---------------------------|-----|
| 推薦序 1 (Option Jack) | 003 |
| 推薦序 2 (胡仲邦) | 006 |
| 推薦序 3 (股領袖) | 009 |
| 推薦序 4 (陳刀仔) | 011 |
| 推薦序 5 (Trader K) | 013 |
| 作者序 | 015 |

第一章

細股十大經典謬誤

| | |
|------------------------------------|-----|
| 1. 要贏就要與莊家對賭? | 024 |
| 2. 殼價必然是主板 6 億港元, 創業板 3 億港元? | 028 |
| 3. 市場殼價和個股殼價有甚麼分別? | 031 |
| 4. 市值的四大陷阱是甚麼? | 033 |
| 5. 市值愈平愈抵買? | 041 |
| 6. 全香港所有細股都要一一研究? | 043 |
| 7. 廿一章公司市值很低, 十分抵買? | 046 |
| 8. 股價暴跌九成應該低價吸納? | 049 |
| 9. 轉主板股票必有一炒? | 054 |
| 10. 賣殼是好消息, 所以復牌後要立刻追入? | 057 |

第二章

輕輕鬆鬆炒賣新股

| | |
|-----------------------|-----|
| 1. 抽新股流程介紹 | 060 |
| 2. 何謂一隻靚新股 | 071 |
| 3. 公開發售 VS 國際配售 | 079 |
| 4. 非一般的「奇行種」 | 083 |
| 5. 詳細解讀配發結果公告 | 090 |
| 6. 新股上市後的資訊整合 | 099 |

第三章

新股短炒案例詳細分析

| | |
|--|-----|
| 1. ATLINKS (8043) 上市後立即炒高經典例子 | 109 |
| 2. 成志控股 (1741) 震倉的完美演繹 | 114 |
| 3. PACIFIC LEGEND (8547) 高開即派三部曲 | 119 |
| 4. 美臻集團 (1825) 教科書式的收貨再炒 | 123 |
| 5. 冠轆控股 (1872) 疑似微信女派貨操作 | 127 |

第四章

條例對炒賣殼股的影響

1. 新股延長禁售期 132
2. 聯交所 DQ 殼股風暴 136
3. 上市規則第 14.82 及 14.83 條（現金資產公司） 140
4. 收緊券商孖展借貸新指引 143
5. 創業板不再是轉往主板的「踏腳石」 147

第五章

資產管理致勝關鍵

1. 製造自己的 watchlist 154
2. 「落口釘」的技巧 156
3. 新股注碼控制和風險 159
4. 孖展未必是洪水猛獸 164
5. 不炒大股也要留意市場氣氛 167
6. 再差的市況也不要離開市場 170
7. 全職投資不是一條簡單的路 174

第六章

細節決定成敗，態度解決一切。

1. 只專注做你最擅長的領域 178
 2. 做好成交紀錄方會進步 180
 3. 交易員 VS 分析員 182
 4. 炒新股只是 PTGF 184
 5. 必須學會的一課：止蝕 187
- 結語 190

細股十大經典謬誤





1. 要贏就要與莊家對賭？

要贏就要與莊家對賭，這是新手常抱持的錯誤價值觀之一。這種觀念源自賭場。在賭場，除了德州撲克是玩家對賭，莊家抽水外，其他賭博項目如大細、輪盤、廿一點、百家樂等，皆是玩家與莊家對賭。例如買大細，玩家買大賭中了，賭場便要賠雙倍錢予玩家。然而，在細股市場裡卻是另一個世界。

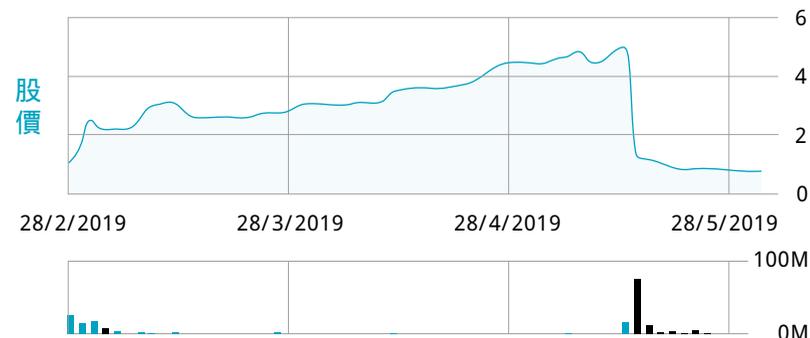
在細股市場裡，莊家比散戶有不少優勢。他們的資金比散戶多，持貨量高，背後更有團隊去維持股價秩序，甚至安排人入董事局控制公司的內部運作。散戶跟莊家對賭，在賭場勝算率可能是 49% 對 51%，但在細股市場卻是九死一生。鬥錢多，一般散戶難以匹敵。鬥關係，普通散戶也不可能有人脈去改變董事局的決定。因此，如果我們想從細股市場中贏錢，從來都不會也不需要與莊家對賭。相反，我們會跟隨莊家，搭一轉順風車，與莊家同行。請謹記：散戶相比莊家的唯一優勢是持股量少，轉身夠快，流動性高。只要股價大幅波動或公司出現問題，散戶可以快速地沽出手上股票，比莊家更容易全身而退，甚至可以搶佔先機在莊家沽貨前沽貨。

經典例子：與莊家同行——嘉藝控股（1025）

先說說基本資料，嘉藝控股為內地最大伴娘裙製造商，於 2019 年 2 月 28 日上市，共發售 1.3 億股（包括 2,600 萬股銷售股份），並已引入三名個人基石投資者，合共認購 3,571.2 萬股。其中 10% 公開發售獲逾 18 倍超購，已啟動回撥機制佔比增至 30%，認購一手中籤率為 48.56%；股份以招股範圍（0.98 至 1.26 港元）下限定價，料集資淨額約 6,110 萬港元，主要用於在廣東省興建生產設施以提高產能、還債及在美國設立銷售辦事處等。

嘉藝控股上市以來的股價走勢相當經典，符合一般半新股炒作的套路。上市首日開報 0.99 港元，高開 1% 後，股價便拾級而上，在 5 月 15 日更創出 5.28 港元，上市不足三個月便升逾四倍以上，升幅十分驚人。可是，嘉藝於同日突遭洗倉，股價大瀉八成，成交急增，全日最低位低見 0.82 港元，完成整個炒作周期。

圖表 1.1 嘉藝控股（1025）股價圖





股價大升四倍後倒瀉八成，為甚麼股價如此波動？一切可從 CCASS 得到解答。查看嘉藝的 CCASS 紀錄，可以看到大戶買入和沽出。上市首日，買入最多的是券商興證國際，一口氣買入 4,447 萬股（8.55%），並在之後的交易日連續每天買入數百萬股以上，持股量一直升至最高 14.58%。隨後股價緩緩上升，興證國際的持股量維持在 12.42 至 14.58% 之間。關鍵時刻在 5 月 14 日和 15 日，CCASS 顯示興證國際於兩日內沽出了 6.856 萬股（13.18%），只剩下 14 萬股。5 月 15 日，正是股價大瀉之日，大戶差不多一股不留。

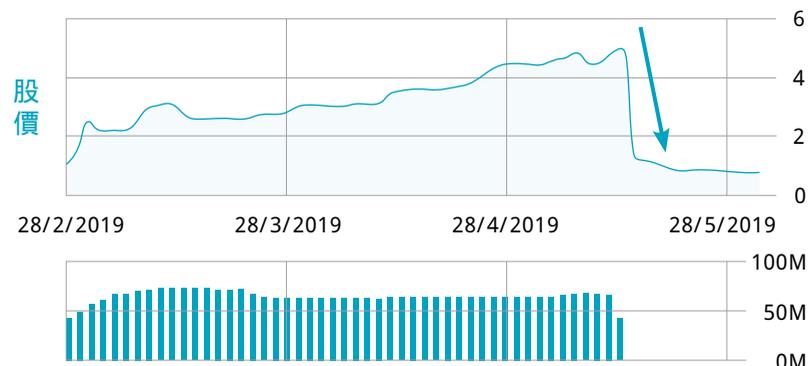
圖表 1.2 興證國際於嘉藝控股上市後密密買入

| 日期 | 持股量 | 變化 | 股價 |
|-----------|------------|------------|------|
| 12/3/2019 | 75,308,000 | 692,000 | 3.12 |
| 11/3/2019 | 74,616,000 | 472,000 | 3.02 |
| 8/3/2019 | 74,144,000 | 3,320,000 | 2.5 |
| 7/3/2019 | 70,824,000 | 3,320,000 | 2.22 |
| 6/3/2019 | 70,204,000 | 6,088,000 | 2.29 |
| 5/3/2019 | 64,116,000 | 5,016,000 | 2.26 |
| 4/3/2019 | 59,100,000 | 7,228,000 | 2.57 |
| 1/3/2019 | 51,872,000 | 7,400,000 | 1.53 |
| 28/2/2019 | 44,472,000 | 44,472,000 | 1.06 |

圖表 1.3 興證國際於 5 月 14 日和 15 日大幅減持，股價也大幅下跌。

| 日期 | 持股量 | 變化 | 股價 |
|-----------|------------|--------------|------|
| 15/5/2019 | 140,000 | - 43,936,000 | 1.26 |
| 14/5/2019 | 44,076,000 | -24,624,000 | 5.1 |
| 10/5/2019 | 68,700,000 | -1,848,000 | 4.95 |
| 9/5/2019 | 70,548,000 | -28,000 | 4.6 |
| 8/5/2019 | 70,576,000 | 0 | 4.54 |

圖表 1.4 興證國際於嘉藝控股的持股變化



回看整個過程，大戶上市後不斷於低位收貨，股價也拾級而上，然後於股價最高位時賣出所有持股，低買高賣，這就是一般半新股炒作的經典套路。如果散戶能把握時機，於上市時買入，與莊家同行，搭一轉順風車，賺到的利潤將會十分可觀。所以，要贏，並不需要與莊家對賭。



2. 殼價必然是主板 6 億港元， 創業板 3 億港元？

「殼價」這個詞，相信很多人，包括一些不玩開細股的散戶都聽過。不過，聽過是一回事，是否完全理解則是另一回事。探險家曾聽過有所謂的「財經專家」在節目中說殼價長期不變，主板 6 億港元，創業板 3 億港元，某主板股票的市值只值 5 億港元便十分抵買，但明明那時主板殼價已跌至 4 億港元，探險家聽後便覺得非常離譜。

事實上，殼價同股價、金價、樓價一樣，不會一成不變。然而，不少散戶都有一種錯覺認為殼價不變，只是因為有一段時間，殼價大抵不變。像 2015 年大時代至 2017 年大時代 2.0 這兩年多裡，殼價一直企穩在主板 6 億港元，創業板 3 億港元的水平，即使大時代後的股災，殼價也只是輕微下跌。再者，那時坊間報導殼價往往都是這水平，大家也慢慢習以為常，以為殼價不變。可是實際上，殼價是會不斷變動的。港股在 2018 年無以為繼，加上殼的需求下跌，創業板受創新主板和創新初版的影響，主板殼價由最高峰 7 億港元大幅下跌超過一半至 3 至 4 億港元水平才喘定；創業板殼價更大跌至不足 1 億港元，下跌幅度十分驚人。

例子 1：泓盈控股（1735）賣殼殼價只有 3.87 億

泓盈控股於 2019 年 8 月 16 日公布，原控股股東 Profound Contractors 向獨立第三方余竹雲轉讓 75% 股權，涉及 1.98 億股股份，每股作價 2.1213 港元，100% 總代價為 5.6 億港元。完成後，要約人須按例提出強制性全面要約，每股現金作價較停牌前折讓 47.62%。要約人擬繼續集團的現有業務及營運，並維持股份之上市地位。

查看泓盈控股 2019 年 3 月的全年業績，公司總資產約有 2.02 億港元，總負債約 2,858 萬港元，資產淨值 1.73 億港元。把全購總代價 5.6 億港元減去公司淨值 1.73 億港元，泓盈控股今次賣殼的殼價只有 3.87 億港元。

例子 2：HKE HOLDINGS（1726）殼價同樣不足 2.5 億

HKE HOLDINGS（1726）於 2019 年 7 月 18 日公布，股東 Skylight Illumination 向鷹毅轉讓 75% 持股，涉及 6 億股股份，100% 總代價為 3.84 億港元，每股作價 0.48 港元。完成後，買方須按例提出強制性現金要約，每股作價 0.48 港元，相當於停牌前收市價，總共涉資 9,600 萬港元。



同樣地，查看 HKE HOLDINGS 2019 年 6 月的全年業績，公司總資產約有 1.59 億港元（星加坡幣 2,924 萬元），總負債約 700 萬港元（星加坡幣 129 萬元），資產淨值 1.52 億港元。把全購總代價 3.84 億港元減去公司淨值 1.52 億港元，HKE HOLDINGS 賣殼價只有 2.32 億港元。