

富人自由⁴富足

洞悉股票8大獲利時機

曾淵滄 著

Chapter 04 大股東賣出股票

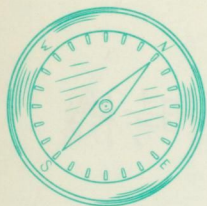
- 4.1 為何大股東會賣出股票 1.5
- 4.2 為何大股東會賣出股票 2.5
- 4.3 為何大股東會賣出股票 3.5
- 4.4 為何大股東會賣出股票 4.5
- 4.5 為何大股東會賣出股票 5.5
- 4.6 為何大股東會賣出股票 6.5
- 4.7 為何大股東會賣出股票 7.5
- 4.8 為何大股東會賣出股票 8.5

目錄

前言 買股背後的推理技巧 ...8

Chapter 01

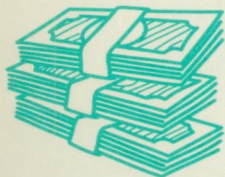
用生活智慧找出收息股



- 1.1 港鐵車費只加不減 ...13
- 1.2 常被政客追擊的領展 ...17
- 1.3 兩大電力股保證賺錢 ...20
- 1.4 煤氣價格不受監管 ...24
- 1.5 買入收息股對抗加價 ...27

Chapter 02

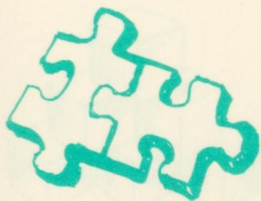
大股東買賣和企業回購



- 2.1 解讀業績及公司前景 ...33
- 2.2 李嘉誠連年增持長實 ...39
- 2.3 李兆基一注獨贏增持恒基 ...41
- 2.4 邢李焯和思捷環球 ...43
- 2.5 謝清海減持惠理 ...46
- 2.6 滙控首次回購 ...48

Chapter 03

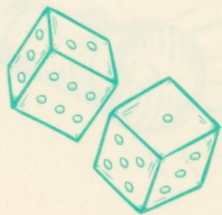
配股有分好與壞



- 3.1 配股知多些 ...57
- 3.2 新鴻基地產的兩次配股 ...61
- 3.3 AIG 配售友邦保險 ...64
- 3.4 越秀房託配股蛇吞象 ...68
- 3.5 港交所上市十年首次配股 ...71
- 3.6 長江基建配股為收購項目 ...74
- 3.7 恒大地產豪派股息後配股 ...76
- 3.8 復星國際高位配股雙馬 ...78

Chapter 04

供股供不供？

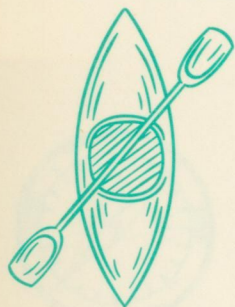


- 4.1 為何會有供股？ ...83
- 4.2 五折買李嘉誠的股份 ...86
- 4.3 新世界每次供股都齊齊賺！ ...88
- 4.4 大股東包銷勝獅貨櫃 ...92
- 4.5 越秀投資特惠價賣越秀交通 ...95
- 4.6 復星國際不想小股東參與的供股 ...99
- 4.7 華潤啤酒對業務充滿信心 ...102
- 4.8 供股獲利四心得 ...105

目錄

Chapter 05

私有化的機遇



- 5.1 上市公司私有化的邏輯 ...109
- 5.2 私有化失敗的恒基發展 ...113
- 5.3 價值被低估的中信國金 ...117
- 5.4 投資新世界中國考耐性 ...119
- 5.5 長江基建和電能實業合併必定再來 ...122
- 5.6 下一間賣盤的本地銀行是...?...124

Chapter 06

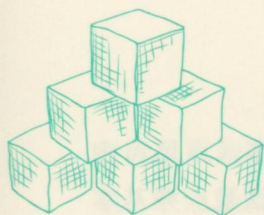
發掘上市公司的寶藏



- 6.1 建滔化工分拆建滔積層板 ...131
- 6.2 地產商的分拆行動玄機 ...134
- 6.3 嘉里建設分拆嘉里物流 ...138
- 6.4 中行母子的如意算盤 ...140
- 6.5 直接賣出金蛋的網龍 ...142
- 6.6 定期有驚喜的長和系 ...144
- 6.7 其他潛在分拆的寶藏 ...149

Chapter 07

重組合併一定是好事



- 7.1 合併分拆這回事 ...153
- 7.2 電訊業重組 中移動仍獨大 ...156
- 7.3 鐵塔公司：三大電訊商共贏 ...160
- 7.4 合併重組 減少競爭 ...164
- 7.5 長實與和黃的合併魔術 ...167

Chapter 08

投機炒賣細價股的經驗



- 8.1 我買細價股賺了100倍！ ...173
- 8.2 莊家如何炒起細價股 ...176
- 8.3 小注觀察股民心態 ...181
- 8.4 炒林氏家族股票的經驗 ...184

後記 耐性 ...188

買股背後的 推理技巧

我在2015年一共為天窗出版社寫了三本《富足自由人》系列，頭兩本是教導讀者買股的心法及一些基本財經知識；第三本講述我買樓收租的心法。

除了這三本著作外，我還在天窗出版社舉辦了《富足自由投資課程》，面對面跟各位讀者分享我邁向富足的選股方法、技術分析及我的投資哲學，希望更多人能跟我一樣做個富足自由人。

在我三十年來的投資路上，我認為還有很多個人的推理經驗是很值得跟各位讀者分享的，但因為時間關係，實在沒有辦法在課堂內一一談及討論，所以，我特別寫了這本《富足自由人4——洞悉股票8大獲利時機》這本書，將我過去一些既不是基本分析，也不是技術分析的股市獲利經驗做個完整的歸類總結，

Chapter 03 用生活智慧

從大股東增持減持、回購、配股、供股、私有化、分拆上市、合併重組、收息股投資及細價股投機，我都有一套個人的推理邏輯，讀完本書後，你除了學到我推理技巧外，你更可以知道我買股的法則。希望本書能做到舉一反三，當你日後遇到本書講述的企業事件時，你便可以捕捉機會了。

Chapter 01

用生活智慧
找出收息股

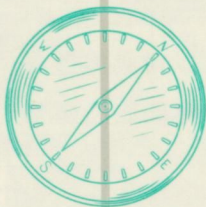


Chapter 1 用生活智慧

香港人生活繁忙，很多朋友忙公事忙私事忙家事，時常抱怨沒有時間學習投資知識。其實，我有很多成功的股票投資都不是憑財務報表分析及技術分析，只需要留意時事再加點推理便可找到一些盈利穩定又不用經常費心的好股了。



港鐵車費 只加不減



香港在97年至03年經濟很差，更有幾年陷入通縮，但港鐵（0066）車費並沒有因為經濟環境不好而減價。所以政府便想出了一個「可加可減」的票價調整機制，希望可以令港鐵票價不會只加不減。

雖然政府是港鐵的大股東，但港鐵始終是上市公司，上市公司高層的薪酬是跟公司盈利掛鉤，當然會跟政府談一個對港鐵有利的方案。自從推行車費「可加可減」機制後，港鐵每年便順理成章按機制加價。每一年港鐵公布業績後，傳媒例必訪問幾位代表基層的議員們，他們例牌地反對港鐵賺大錢，要求港鐵減價，也許觀眾、讀者也厭了。所以有些政治人物為了上電視表演而特地買入港鐵股票，然後到股東大會裡要求港鐵減價。

最近特區政府見政客和市民的反對聲音不少，要求港鐵提早商討「可加可減」票價方案，有些小投資者因而擔心港鐵利潤會受壓。我一點也不擔心，因為如果利潤受損，必然無法在股東大會裡得到小股東的支持。

另外不要忘記港鐵未來將會有很多新的鐵路投入服務可以帶動客運量的增加，而今日港鐵車站內的小商店愈來愈多，車站、車廂內的廣告也無處不在，這些項目也令港鐵的收入增加不少。

全港最大的地產商

港鐵的鐵路營運部分收入穩定，年年增長，不過，港鐵更主要的盈利實際上是來自地產項目，靠開發地鐵站上蓋的物業賺更多的錢，不過，地產物業與地鐵線的延伸、開發有關，同時也必須配合政府的房地產政策，因為港鐵的大股東就是香港特區政府，因此港鐵地產項目的盈利有時多有時少，穩定性低於其他大地產商，目前特區政府急於提供更多的住宅應市，因此目前也許是最佳時機投資港鐵股票。

港鐵的土地來自地鐵車站上蓋的土地發展權，是有賺無虧的生意。那些土地不必通過招標拍賣而得，一般來說港鐵會與地產發展商合作，分利潤但不承擔虧損。



香港現在私人房屋土地供應緊張，香港特區政府手上可供開發房屋的土地有限，開發棕地涉及的利益團體與個人太多太廣，不易擺平，政府擁有的郊野公園土地又有一批環保人士誓死反對開發。因此，港鐵站成為最佳的土地供應來源，為了增加房屋供應，港鐵站上蓋的地積比例也許會放寬，港鐵可以在港鐵站建更高的樓，賺更多的錢；另外，剛剛通車的南港島線，以及即將通車的沙中線等等，都為港鐵帶來源源不絕的新土地。香港的鐵路基建也不會停止於現階段，港鐵未

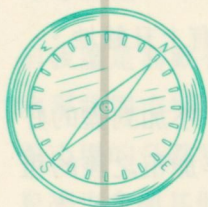
來一定會更積極研究開發新的地鐵綫，原有地鐵軌道沿綫空地也可能增加港鐵站，增加一個港鐵站就是等於增加一個大型的屋邨。

如果拿港鐵跟其他發展商比較的話，港鐵比任何地產商都優勝之處，是港鐵的地產項目全部在港鐵站的上蓋，地理位置極佳，而且，港鐵自動擁有該地的發展權益，不必像其他地產商以高價買地，樓價愈來愈貴，地價也愈來愈貴，一般地產商的風險也愈來愈高，只有港鐵沒有任何風險。

圖表 1.1 港鐵 (0066) 平均股息率



常被政客追擊的 領展



從前公共屋村的商場給人的感覺都是死氣沉沉，雜亂無章，租金長期偏低，管理水平也差強人意，參與管理者都是鐵飯碗的公務員，得過且過。甚至有小商舖會關門不做生意，因為租金很低，賺夠生活費就可以不開店了。2005年，香港政府把全港的公屋商場、街市及停車場以領匯房地產信託基金（現稱領展，編號0823）名義打包上市。

領展上市後，管理層銳意將這些商場升級改造：把商場和街市重新裝修，優化商戶組合，加強宣傳推廣等等以增加居民消費意欲。領展做了這些動作，當然就是為了增加商場租值以便日後加租，這便成為了政客攻擊的目標。