



SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

股票投資者調查

香港
2006年6月

目錄

1. 調查結果摘要	1
2. 散戶投資者的參與程度及股票投資者的背景	5
3. 選擇中介人	6
改善證券交易服務的方法	7
4. 網上交易	10
接受或不願意在網上交易的原因	10
5. 證券戶口的種類	13
6. 認購新股	15
認購新股所考慮的因素	15
投資者眼中招股書的重要性	16
投資者喜歡的招股書版本	17
投資者閱讀的招股書部分	18
申請方法	19
在首個交易日賣出獲分配的新股	21
7. 挑選股票及買賣決定	23
8. 投資分佈	26
9. 買賣盈虧表現	28
附錄 調查設計	30

1. 調查結果摘要

證券及期貨事務監察委員會(證監會)在 2005 年 9 月至 2006 年 2 月期間，委託了香港浸會大學公司管治與金融政策研究中心進行股票投資者調查。這次調查主要探討股票投資者在揀選中介人、認購新股、挑選股票和作出買賣決定時的行為取向，以及他們的投資分佈和買賣股票的盈虧情況。

在這項研究中，股票投資者是指在過去兩年曾買賣香港、內地或海外股票的 18 歲或以上的香港成年人。整項研究共邀請到 500 位股票投資者完成問卷，當中 430 位來自證監會 2005 年散戶投資者調查¹所識別出的 1,511 位股票投資者，其餘 70 位股票投資者則是透過致電隨機選出的住宅電話號碼而成功接觸到的人士。

散戶投資者的參與程度及股票投資者的背景

- 根據證監會 2005 年散戶投資者調查，在 18 歲或以上的香港成年人中，28.3%曾買賣香港股票，4.1%則曾買賣內地或海外的股票。
- 在參與股票投資者調查中的 500 位股票投資者中，52.4%為男性；58.3%的年齡介乎 30 至 49 歲；46.7%擁有專上或更高的教育程度。

選擇中介人

- 在接受調查的股票投資者中，53.4%只透過銀行買賣股票，25.4%只透過經紀行買賣，而 21.2%則同時採用銀行及經紀行買賣股票。
- 股票投資者在選擇中介人時所考慮的三大因素，分別是：規模及財政的穩健程度(81.6%)、交易程序的方便及靈活程度(68.8%)、佣金及收費(50.2%)。
- 股票投資者建議中介人改善證券交易服務的三個主要方法，分別為：更快捷處理落單指示(48.8%)、更多免費增值服務(例如提供即時股票價格或市場／股份評論)(46.6%)、更具透明度的收費(38.8%)。

¹ 在 2005 年 9 月至 11 月期間進行的 2005 年散戶投資者調查，主要研究散戶投資者參與買賣不同投資產品的情況、他們對金融投資的認識水平，以及就證監會投資者教育工作的成效給予意見。在該調查中，散戶投資者是指在過去兩年曾投資於受證監會監管的投資產品、或內地或海外股票的 18 歲或以上的成年人。

網上交易

- 36%的股票投資者在過去兩年曾在網上買賣股票(“網上交易者”)。他們喜歡在網上買賣股票，主要原因在於他們可以隨時隨地落盤(佔網上交易者的 78.9%)，以及更易監察戶口(53.9%)。
- 對於不願意在網上買賣股票的投資者，他們主要憂慮系統不夠安全及不穩定(佔非網上交易者的 72.5%)。22.8%的非網上交易者自稱不懂得使用電腦。

證券戶口的種類

- 整體而言，90.4%的股票投資者只持有現金戶口，1.4%只持有孖展戶口(即保證金戶口)，而兩者皆有的則佔 8.2%。相對其他類別的中介人的客戶，只透過經紀行買賣的投資者持有孖展戶口的比重較大 (3.1%；只選用銀行：0.4%；兩者皆使用；1.9%)。
- 49.6%的股票投資者知道經紀行通常會要求孖展客戶授權經紀行，容許它們將孖展戶口內的股票轉按予銀行，以便利經紀行從銀行借錢。43.4%的股票投資者則意識到孖展戶口的「匯集風險」²。同時透過經紀行和銀行買賣股票及曾進行孖展買賣的投資者，對孖展戶口的轉按安排及匯集風險有較高的認知程度。

認購新股

- 82%的股票投資者曾經認購新股(“新股認購者”)。
- 在認購新上市公司的股份前，新股認購者會考慮公司的前景(佔新股認購者的 81.7%)及目前的財政狀況(54.4%)。部分新股認購者亦會考慮其他外在因素，例如傳媒的評論(46.1%)及市場對新股認購的反應(42.4%)。
- 44.9%的新股認購者在認購新股前會閱讀招股書(“閱讀招股書的人士”)。71.5%的新股認購者認為招股書是重要的。
- 在不會閱讀招股書的投資者中(“沒有閱讀招股書的人士”)，82.3%認為招股書太厚，57.1%指出當中含有太多法律名詞。52.2%認為報章或電台／電視節目更能提供新上市公司更有用的資料。

² 假如經紀行週轉不靈，銀行或會把經紀行匯集及轉按予銀行，以獲取貸款的孖展客戶的股票出售，以償還經紀行的債務。遇上這種情況，孖展客戶或會無法取回已被轉按的股票。這種風險通常稱為「匯集風險」。

- 香港大部分股票投資者都喜歡閱讀印刷成書的招股書(佔閱讀招股書的人士的69%)。喜歡光碟版本(21.7%)及在香港交易及結算有限公司(“香港交易所”)或有關上市公司網站閱覽電子版本(20.1%)的股票投資者的比例則相若。69%的新股認購者表示他們具有相關的知識和設備使用光碟來閱覽招股書。
- 公司業務是招股書內投資者最常閱讀的部分，佔閱讀招股書的人士的77.7%，緊接是摘要(62%)、財務資料(60.9%)和風險因素(58.7%)。新股上市的預期時間表(12%)則是最少投資者閱讀的部分。
- 認購新股時，投資者最普遍採用白表作出申請。52.9%的新股認購者通常使用白表，35.6%使用黃表(即指示中介人代他們認購)，11.5%則在網上作出認購申請。
- 選用白表的新股認購者一般希望以自己的名義持有實物股票(佔白表使用者的71.4%)，藉此亦可省卻中介人徵收的手續費(45.2%)。
- 至於黃表使用者，他們喜歡由中介人代為認購新股，原因在於他們獲分配的股份能直接被撥入他們在中介人的證券戶口(佔黃表使用者的73.3%)。此外，43.8%會在首個交易日賣出獲分配的新股。
- 在網上認購新股的人士，則主要認為這方法方便(佔網上認購者的97.9%)。
- 16.3%的新股認購者表示他們通常會在首個交易日賣出獲分配的新股。較多的黃表使用者及只持有孖展戶口的投資者會在短時間內沽出新股。
- 新股認購者在決定是否於短時間內出售獲分配的新股時，一般會將市場成交價與招股價比較(58.3%)，以及考慮市場的反應(56.6%)，4.9%會因為借錢認購新股而關注利息成本。

挑選股票及買賣決定

- 超過60%的股票投資者在買入個別上市公司的股票前，曾了解有關公司的業務性質(佔股票投資者的76%)、股價走勢(67.2%)及前景(65.0%)。他們對公司的管理層(27%)及公司如何對待小股東(16.4%)的認識則較少。
- 儘管查看股價走勢是常見的做法，股票投資者在評估個別股票時會較為留意公司的基本因素而非技術指標。相對地較少股票投資者會留意有關股票的成交額(29.6%)及技術指標，例如20及50天移動平均線(15.6%)。

- 近半股票投資者在作出買賣決定時，會參考上市公司的財務報告(51%)及公司公佈(48.4%)。他們亦會留意股市評論員在電視台、電台或報章上所作的推介(48.2%)及傳媒的報道(47.6%)。

投資分佈

- 14.6%的股票投資者投放了 50,000 港元或更少的金額來買賣股票；大部分(48.4%)則曾投資約 50,001 港元至 250,000 港元；16.8%的投資金額介乎 250,001 港元至 500,000 港元；約五分之一(20.2%)擁有達 500,000 港元以上的股票投資組合。
- 在 2005 年 9 月，股票投資者平均將 28.5%的資金投資於香港股票。若就其他的資產類別計算類似的平均比重，參與這次調查的 500 位股票投資者中，除了持有香港股票外，更持有以下的投資組合：管理基金(不包括強積金投資) (7.2%)、保險及外幣等其他投資(10.6%)，另有 45.1%是現金。至於認股證、槓桿式外匯合約、內地或海外股票、債券、結構性產品及其他衍生工具(例如在香港買賣的期貨／期權合約)，則各佔不足 2%的比重。

買賣的盈虧情況

- 53.4%的股票投資者表示，在某指定的六個月投資期內，他們從股票買賣中獲利，21.4%累積虧損，0.2%沒有賺蝕，25%則表示不知道或不清楚。
- 獲利的股票投資者的利潤佔投資金額的 1%至 80%不等，平均為 13.3%。相反，投資失利的股票投資者的虧損百分率較大，平均為投資金額的 20.8%，最少及最大虧蝕分別為 1%及 100%。

2. 散戶投資者的參與程度及股票投資者的背景

根據證監會 2005 年散戶投資者調查，在過去兩年，28.3%的 18 歲或以上的香港成年人曾買賣香港股票，4.1%則曾投資內地或海外的股票。

這次股票投資者調查邀請了 500 位股票投資者完成一份自行填寫的問卷。在受訪者的樣本中，52.4%為男性，58.3%的年齡介乎 30 至 49 歲，46.7%擁有專上或更高的教育程度(表 1)。

表 1：股票投資者的背景

	股票投資者 (%)
性別	
男	52.4
女	47.6
年齡組別	
18-29	13.6
30-39	26.0
40-49	32.3
50-59	19.5
60 或以上	8.5
中位數	45
教育程度	
小學	5.3
初中	9.1
高中	29.9
預科	8.9
專上:非學位課程	12.8
專上:學位或以上	33.9

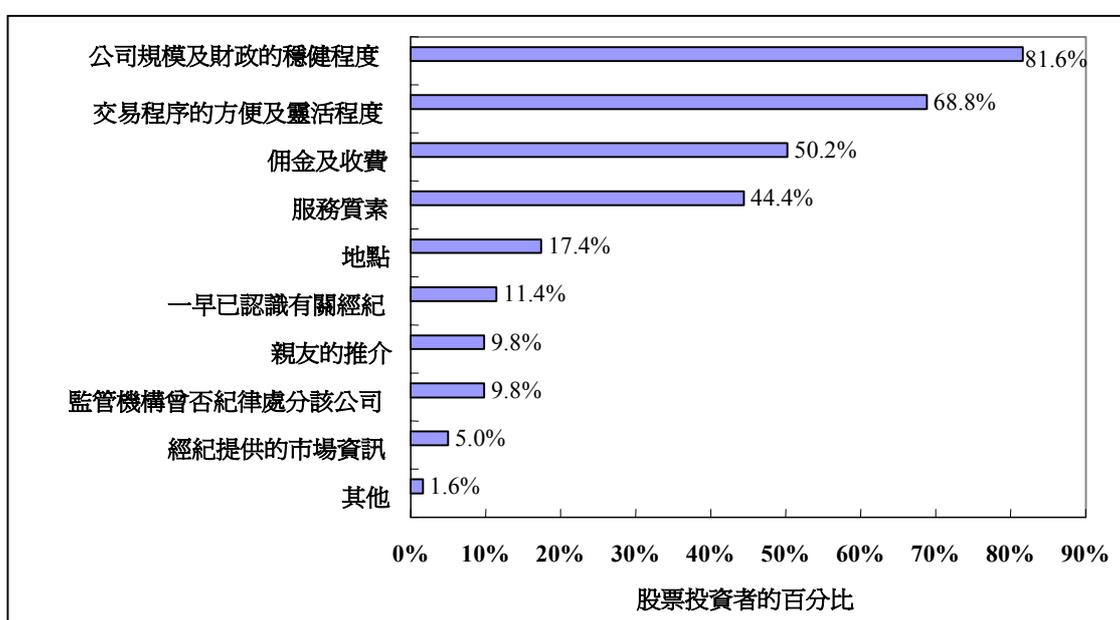
(基數：所有答案，拒絕回答者除外)

3. 選擇中介人

在參與這次調查的股票投資者中，53.4%只透過銀行買賣股票，25.4%只透過經紀行進行交易，而 21.2%表示兩者的服務均有採用。

當被問及選擇中介人所考慮的三個最重要因素時，81.6%的股票投資者表示會考慮公司的規模及財政的穩健程度，繼而是交易程序的方便及靈活程度(68.8%)、佣金及收費(50.2%)、服務質素(44.4%)、地點(17.4%)及他們是否早已認識有關經紀(11.4%) (圖 1)。

圖 1：選擇中介人所考慮的因素



備註：受訪者需選出三個最重要的因素。

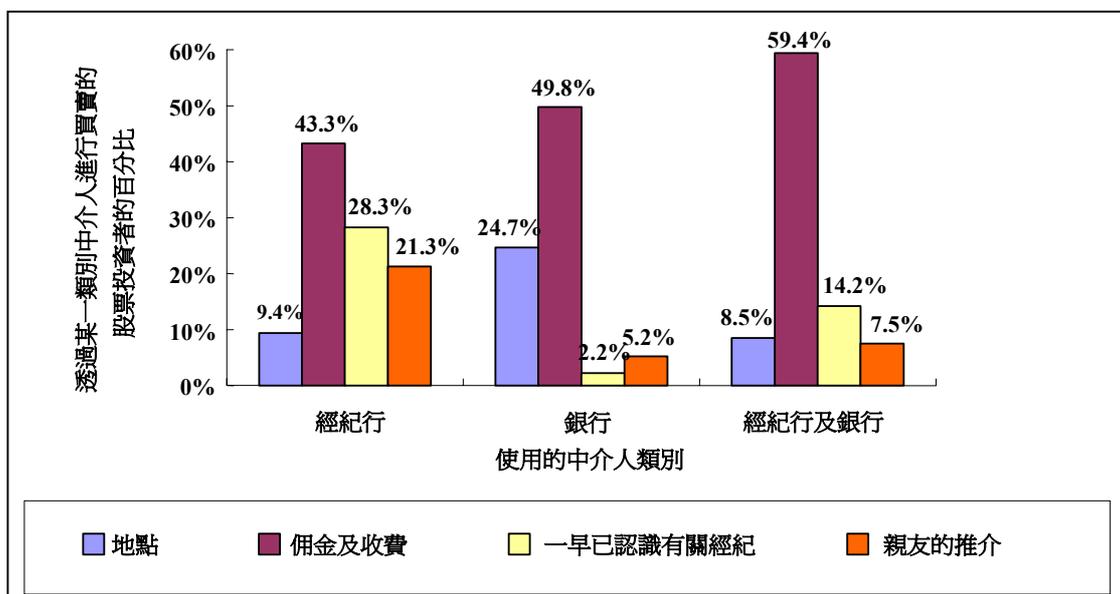
(基數：所有股票投資者)

選用不同中介人的客戶會根據不同的準則，來挑選證券交易服務商(圖 2)：

- **地點**：只透過銀行買賣股票的客戶認為這個因素較為重要(只選用銀行：24.7%；只選用經紀行：9.4%；兩者皆使用：8.5%)。
- **佣金及收費**：同時採用經紀行及銀行的股票投資者對收費最為關注(兩者皆使用：59.4%；只選用經紀行：43.3%；只選用銀行：49.8%)。
- **一早已認識有關經紀**：較大比例的經紀行客戶認為與經紀有密切關係屬重要因素(只選用經紀行：28.3%；只選用銀行：2.2%；兩者皆使用：14.2%)。

- **親友的推介**：在選擇證券交易服務商時，經紀行的客戶較容易受親友的個人意見所影響(只選用經紀行：21.3%；只選用銀行：5.2%；兩者皆使用：7.5%)。

圖 2：選用不同類別中介人的投資者在選擇中介人時所考慮的因素



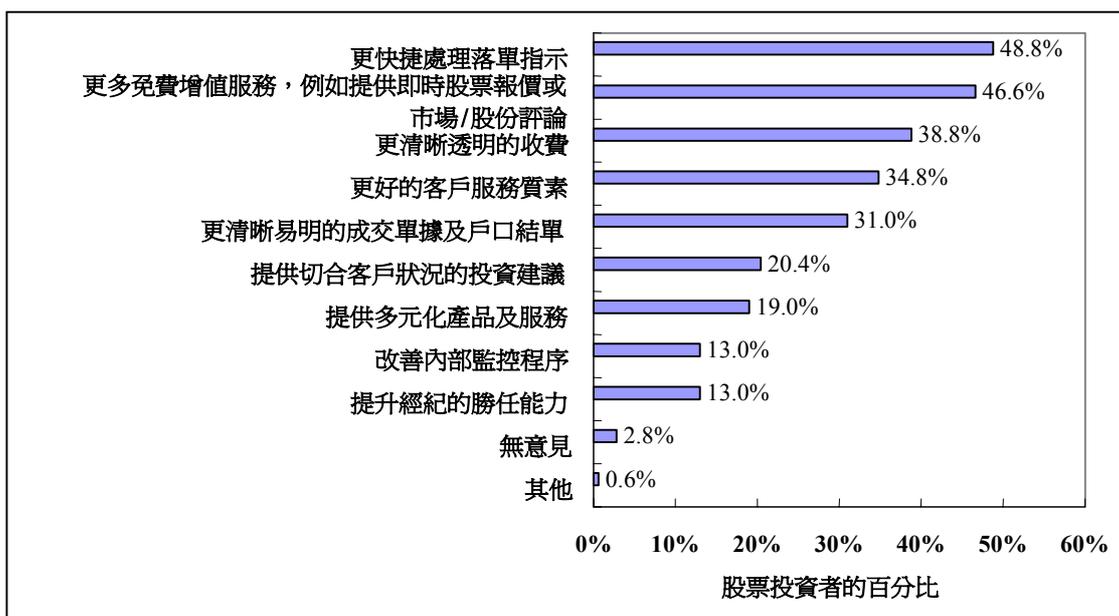
備註：被訪者需選出三個最重要的因素。

(基數：所有透過某一類別中介人進行買賣的股票投資者)

改善證券交易服務的方法

48.8%的股票投資者認為中介人應更快捷處理落單指示。46.6%要求更多免費增值服務，例如提供即時股票報價或市場／股份評論。38.8%則提議中介人在收費方面應有更清晰的披露(圖 3)。

圖 3：改善證券交易服務的方法

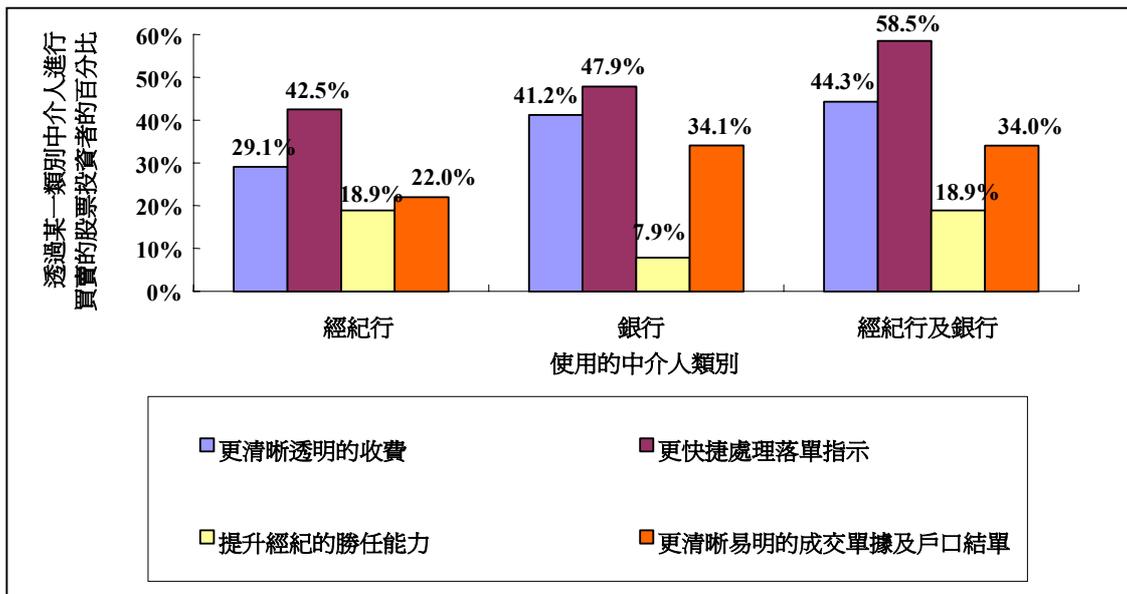


備註：可選多項答案。
(基數：所有股票投資者)

選用不同類別中介人的客戶，認為他們的中介人可以透過不同的方法來改善服務(圖 4)：

- **更清晰透明的收費：** 較高比例的銀行客戶及同時採用銀行和經紀行的客戶提出加強收費的透明度 (只選用銀行：41.2%；兩者皆使用：44.3%；只選用經紀行：29.1%)。
- **更快捷處理落單指示：** 較多同時採用銀行和經紀行的股票投資者，要求中介人更快捷處理他們的落單指示 (兩者皆使用：58.5%；只選用經紀行：42.5%；只選用銀行：47.9%)。
- **提升經紀的勝任能力：** 較多經紀行的客戶及同時採用經紀行和銀行的股票投資者，認為他們的經紀的勝任能力需予改善 (只選用經紀行：18.9%；兩者皆使用：18.9%；只選用銀行：7.9%)。
- **更清晰易明的成交單據及戶口結單：** 與經紀行客戶比較，有較高比例的銀行客戶及同時採用經紀行及銀行的人士，要求中介人提供更清晰易明的交易文件 (只選用銀行：34.1%；兩者皆使用：34%；只選用經紀行：22%)。

圖 4：建議不同類別中介人改善服務的方法



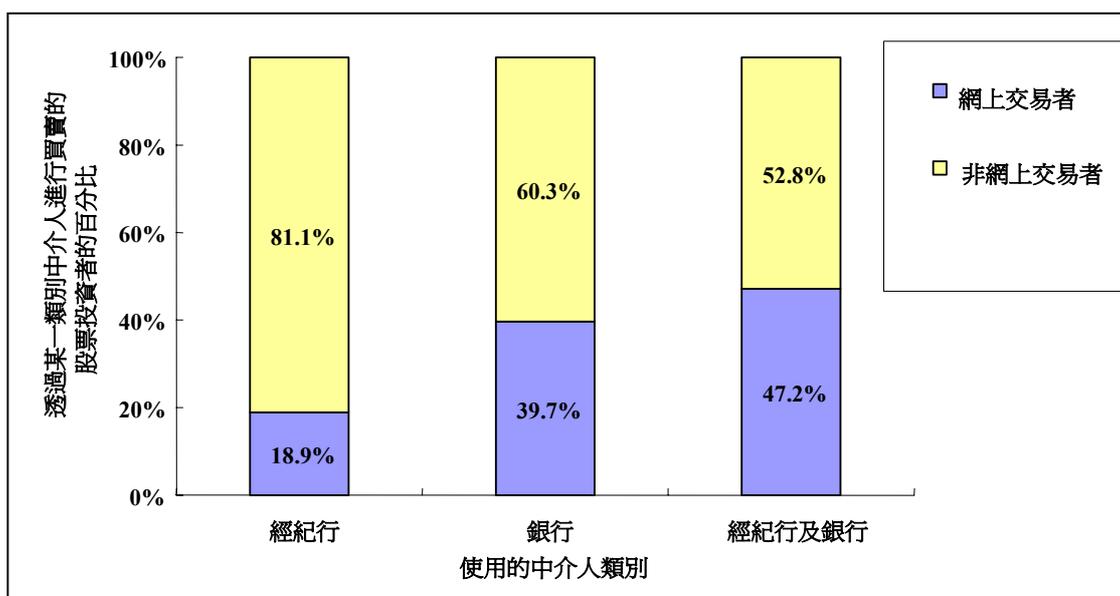
備註：可選多項答案。

(基數：所有透過某一類別中介人進行買賣的股票投資者)

4. 網上交易

在參與這次調查的 500 位股票投資者中，36%在過去兩年曾在網上買賣股票(“網上交易者”)。同時採用銀行和經紀行買賣的投資者，會較傾向在網上進行股票交易(圖 5)。

圖 5：選用不同類別中介人的投資者在網上買賣股票的情況



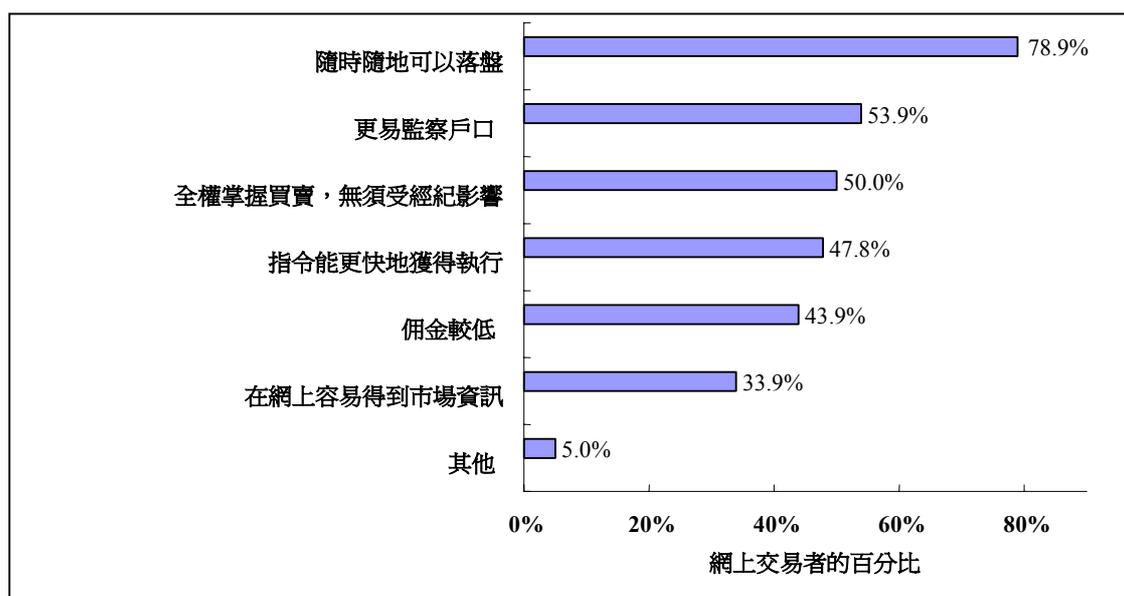
(基數：所有透過某一類別中介人進行買賣的股票投資者)

接受或不願意在網上交易的原因

當被問及為何會在網上買賣股票，網上交易者指出他們在網上可以隨時隨地落盤(78.9%)為最主要原因，其次是更易監察戶口(53.9%)、全權掌握買賣而無須受經紀影響(50.0%)及指令能更快獲得執行(47.8%) (圖 6)。

與其他中介人的客戶比較，明顯地較多銀行客戶因為在網上可以隨時隨地落盤 (只選用銀行：86.8%；只選用經紀行：62.5%；兩者皆使用：70%)，以及指令能更快獲得執行(只選用銀行：55.7%；只選用經紀行：41.7%；兩者皆使用：34.0%)而進行網上交易。

圖 6：接受網上交易的原因



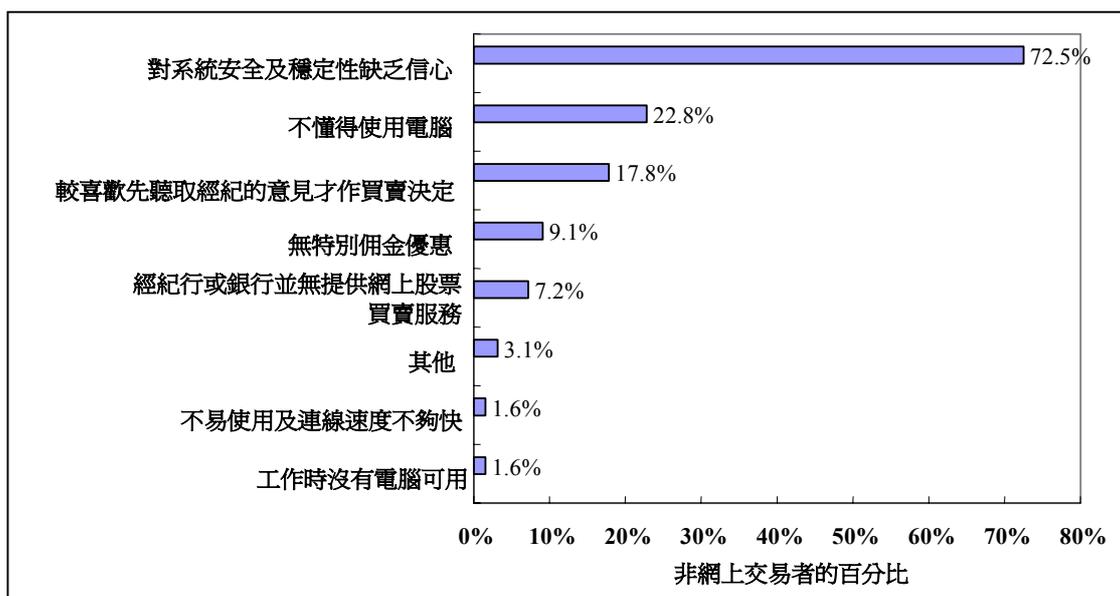
備註：可選多項答案。

(基數：所有網上交易者)

另一方面，在過去兩年從未在網上買賣股票的投資者中(“非網上交易者”)，72.5%擔心系統的安全及穩定性，22.8%自稱他們不懂得使用電腦(圖 7)。

在圖 7 所列出的多個原因中，有較高比例的經紀行客戶指出，“較喜歡先聽取經紀的意見才作買賣決定”(只選用經紀行：27.2%；只選用銀行：12.4%；兩者皆使用：16.1%)及“並無提供此項服務”(只選用經紀行：11.7%；只選用銀行：4.3%；兩者皆使用：7.1%)為他們從未沾手網上交易的原因。

圖 7：不願意在網上交易的原因



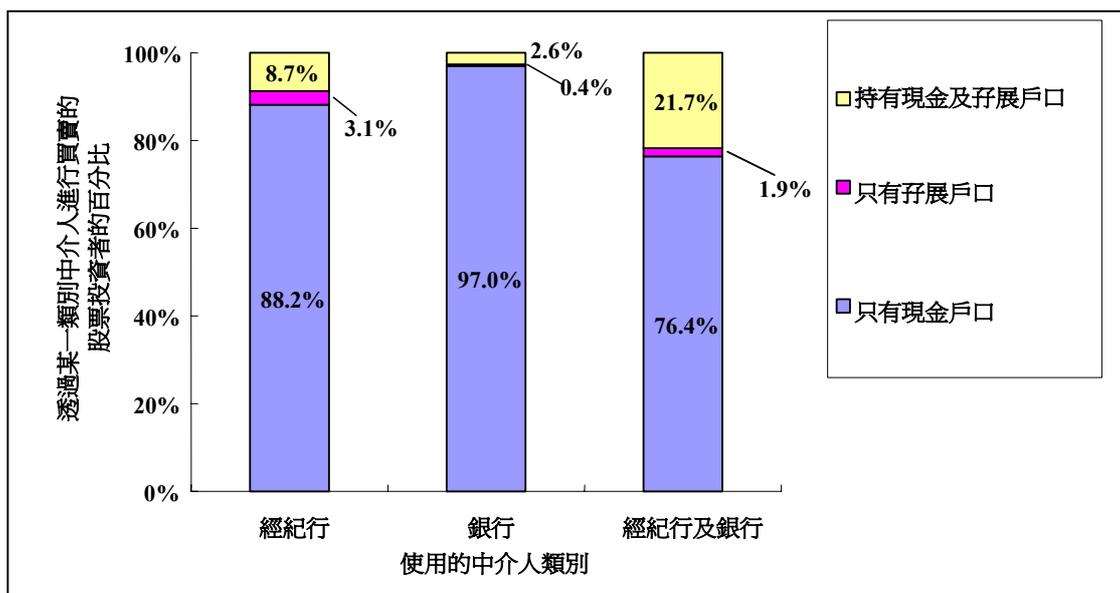
備註：可選多項答案。

(基數：所有非網上交易者)

5. 證券戶口的種類

整體來說，在 500 位的股票投資者中，90.4%只有現金戶口，1.4%只有孖展戶口(即保證金戶口)及 8.2%同時擁有兩種戶口。如圖 8 顯示，擁有孖展戶口的經紀行客戶的比例(3.1%)高於銀行客戶(0.4%)及同時採用經紀行及銀行的投資者(1.9%)。

圖 8：選用不同類別中介人的投資者持有的證券戶口種類

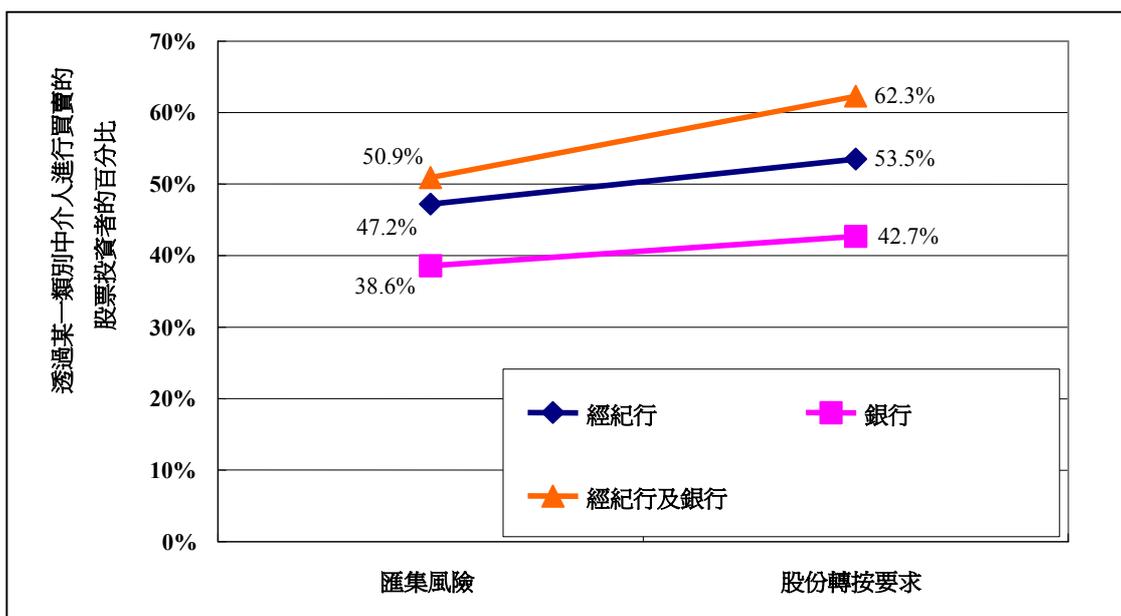


(基數：所有透過某一類別中介人進行買賣的股票投資者)

49.6%的股票投資者知悉經紀行通常會要求孖展客戶授權經紀行，容許經紀行將孖展戶口內的股票轉按予銀行，以利便經紀行從銀行借錢。43.4%的股票投資者則意識到孖展戶口的「匯集風險」。

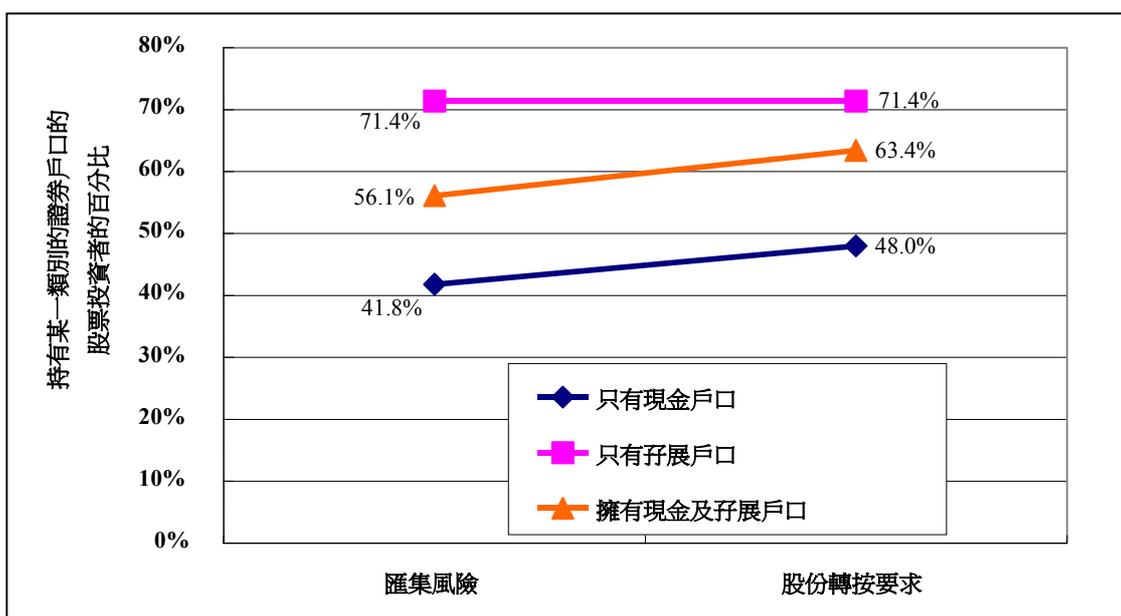
如圖 9 所示，經紀行客戶及同時採用經紀行和銀行的投資者，較銀行客戶對孖展戶口的轉按安排及匯集風險有更好的認識。此外，曾進行孖展買賣的投資者對孖展戶口的轉按安排及所附帶的匯集風險亦有較高的認知(圖 10)。

圖 9：選用不同類別中介人的投資者對孖展戶口的股份轉按要求及匯集風險的了解



(基數：所有透過某一類別中介人進行買賣的股票投資者)

圖 10：擁有不同種類證券戶口的投資者對孖展戶口的股份轉按要求及匯集風險的了解



(基數：所有持有某一類別證券戶口的股票投資者)

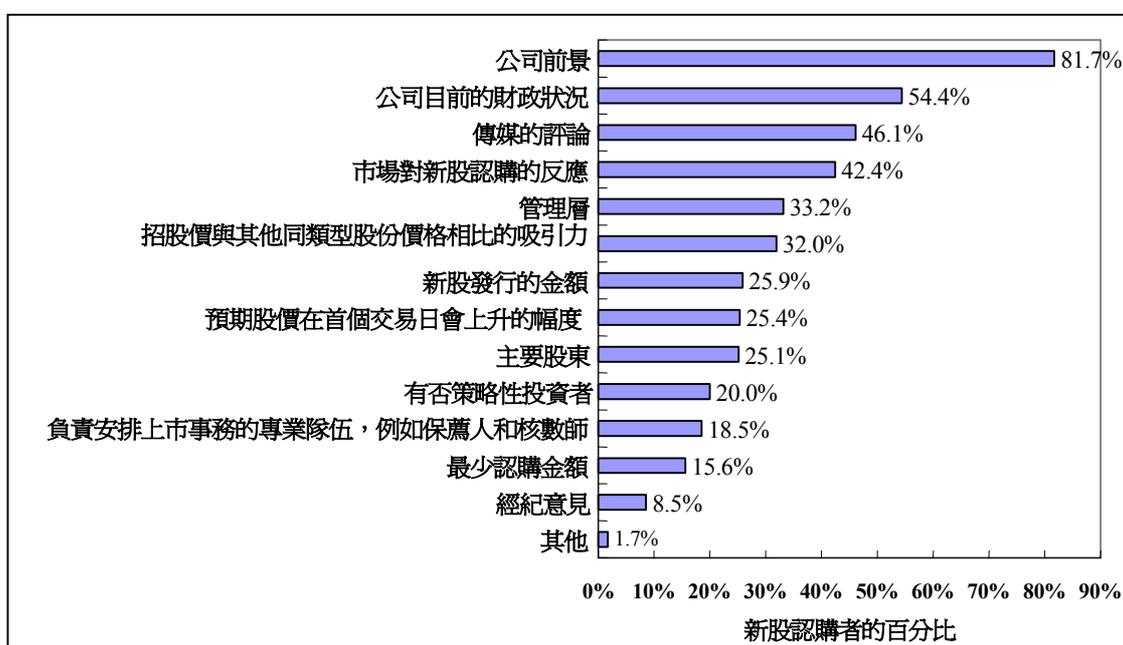
6. 認購新股

在這 500 位參與調查的股票投資者中，82%曾經認購新股(“新股認購者”)。

認購新股所考慮的因素

在認購新股前，新股認購者會先考慮新上市公司的前景(佔新股認購者的 81.7%)，其次是公司目前的財政狀況(54.4%)、傳媒的評論(46.1%)及市場對新股認購的反應(42.4%)。只有 8.5%曾徵詢經紀的意見(圖 11)。

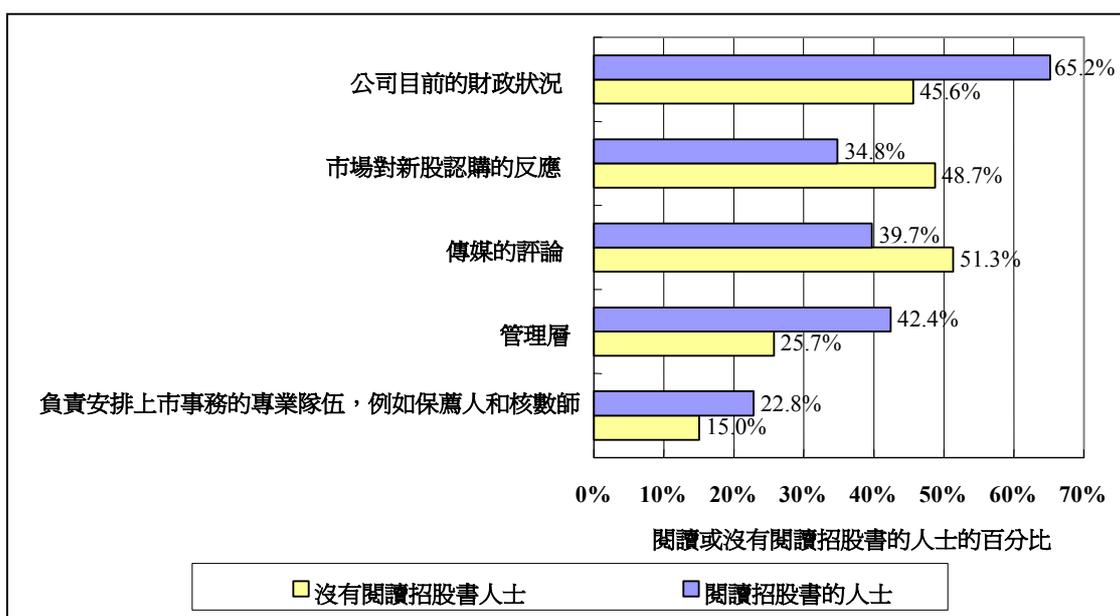
圖 11：認購新股的考慮因素



備註：可選多項答案。
(基數：所有新股認購者)

相對不會閱讀招股書的新股認購者(“沒有閱讀招股書的人士”)來說，有較多閱讀招股書的新股認購者(“閱讀招股書的人士”；另見第 16 頁的討論)會考慮新上市公司目前的財政狀況、管理層及負責安排上市事務的專業隊伍。另一方面，沒有閱讀招股書的人士會較留意市場對新股認購的反應及傳媒的評論(圖 12)。

圖 12：閱讀與沒有閱讀招股書的新股認購者在認購新股時所考慮的因素



備註：可選多項答案。

(基數：所有閱讀及沒有閱讀招股書的人士)

在那些因不理會公司的基本因素而不閱讀招股書(見下文的討論)的投資者中，61.9%會考慮傳媒的評論，52.4%在作投資決定時會取決於預期股價在首個交易日上升的幅度。

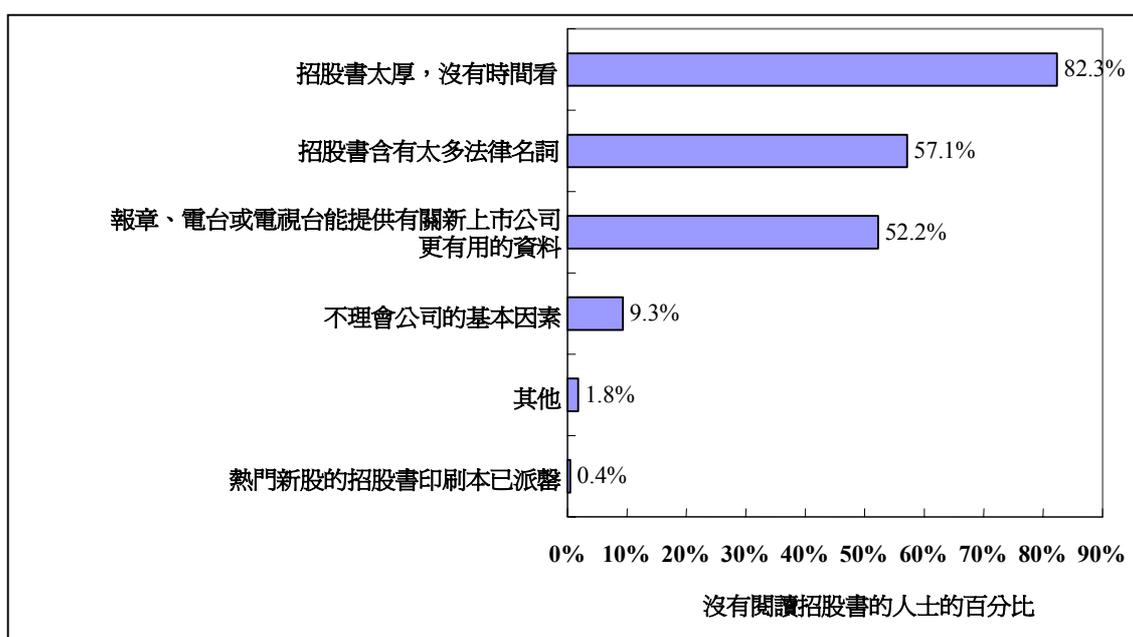
投資者眼中招股書的重要性

44.9%的新股認購者在認購新股前會先閱讀招股書(“閱讀招股書的人士”)，其餘 55.1%則沒有閱讀招股書(“沒有閱讀招股書的人士”)。

71.5%的新股認購者認為招股書是重要的，當中 58.4%表示曾閱讀招股書，41.6%沒有閱讀招股書。在認為招股書並不重要的投資者中，只有 11.5%曾閱讀招股書。

82.3%的沒有閱讀招股書的人士指出，不看招股書的原因在於閱讀這麼厚的招股書很花時間。57.1%認為招股書含有太多法律名詞。52.2%認為報章或電台／電視台節目能提供有關新上市公司更有用的資料。9.3%並不理會公司的基本因素(圖 13)。

圖 13：不閱讀招股書的原因



備註：可選多項答案。

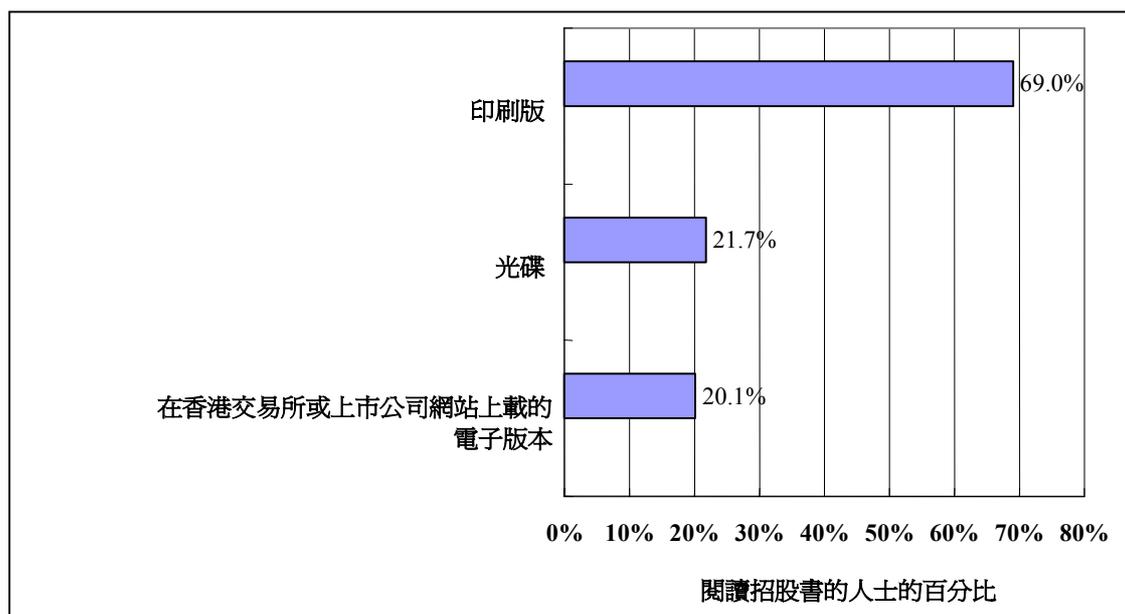
(基數：所有沒有閱讀招股書的人士)

進一步的分析顯示，較多只透過銀行買賣股票 (62.7%；只選用經紀行：59.7%；兩者皆使用：40.8%)或只擁有現金戶口的沒有閱讀招股書的人士 (只用現金戶口：60.3%；只用孖展戶口：20%；兩者皆使用：29.4%)認為招股書含有太多法律名詞。較多只持有孖展戶口的人士不理會公司的基本因素，所以不閱讀招股書(只用孖展戶口：40%；只用現金戶口：9.3%；兩者皆使用：0%)。

投資者喜歡的招股書版本

股票投資者大多喜歡閱讀印刷成書的招股書。69%的閱讀招股書的人士喜歡這種形式，其次是光碟版本(21.7%)及在香港交易及結算所有限公司(“香港交易所”)或有關上市公司的網站上載的電子版本(20.1%) (圖 14)。69%的新股認購者表示他們具有相關的知識和設備使用光碟來閱覽招股書。

圖 14：投資者喜歡的招股書版本



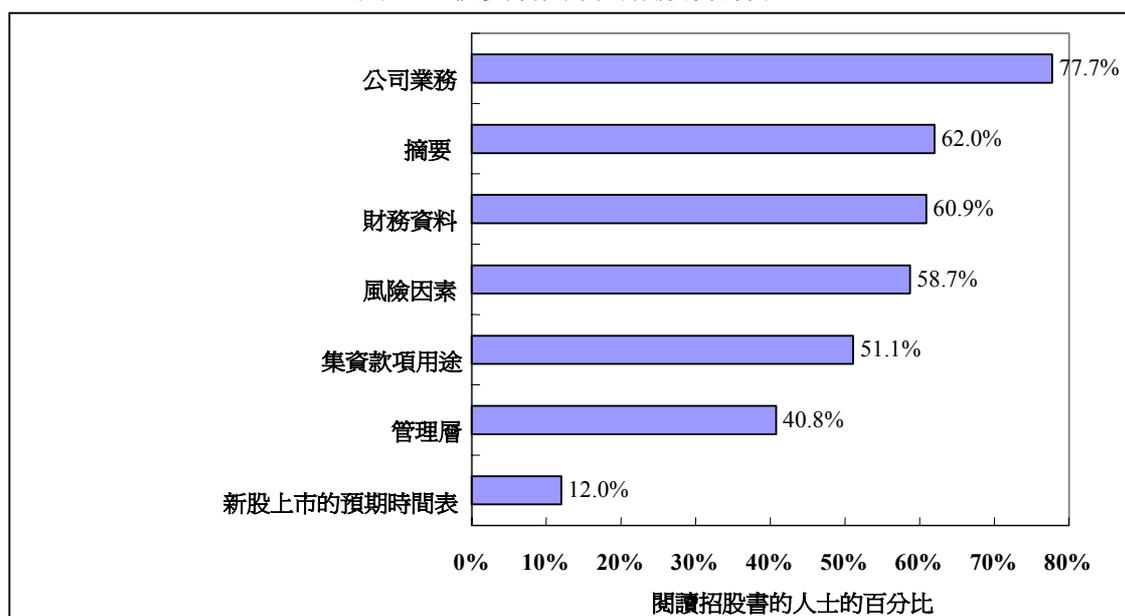
備註：可選多項答案。

(基數：所有閱讀招股書的人士)

投資者閱讀的招股書部分

就閱讀新上市公司的招股書而言，投資者最常閱讀的部分是公司業務(佔閱讀招股書的人士的 77.7%)，其次是摘要(62.0%)、財務資料(60.9%)及風險因素(58.7%)。只有 12% 會翻看新股上市的預期時間表。

圖 15：投資者閱讀的招股書部分



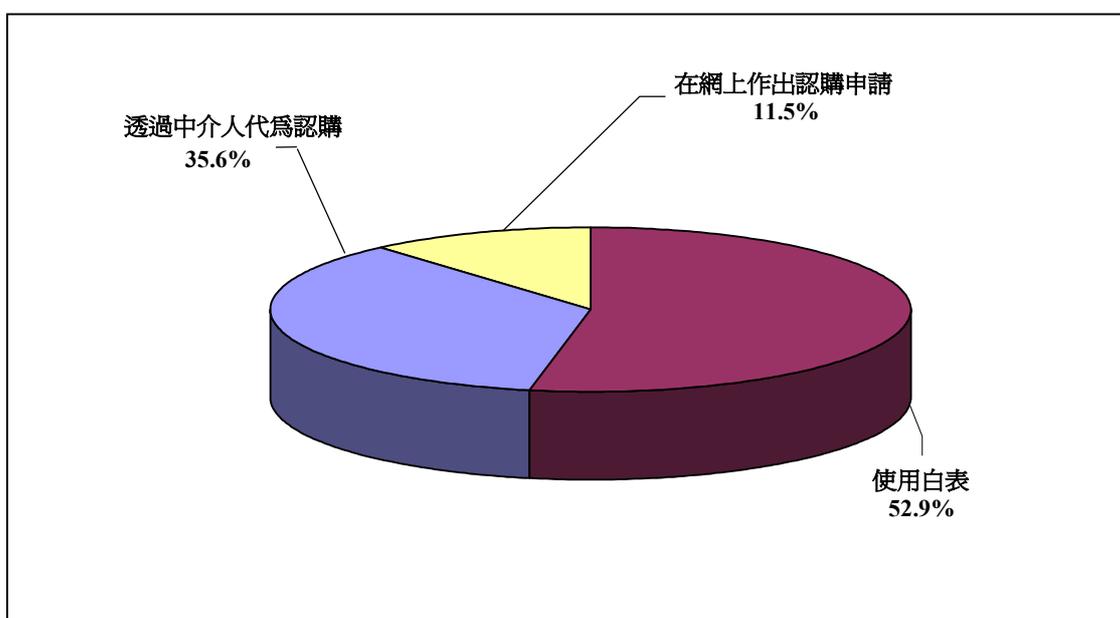
備註：可選多項答案。

(基數：所有閱讀招股書的人士)

申請方法

在遞交認購新股的申請時，52.9%的新股認購者通常會使用白表(“白表使用者”)，35.6%透過中介人代為認購(一般是指使用黃表申請) (“黃表使用者”)，11.5%透過互聯網(例如中介人的網站)遞交申請(圖 16)。

圖 16：認購新股的方法

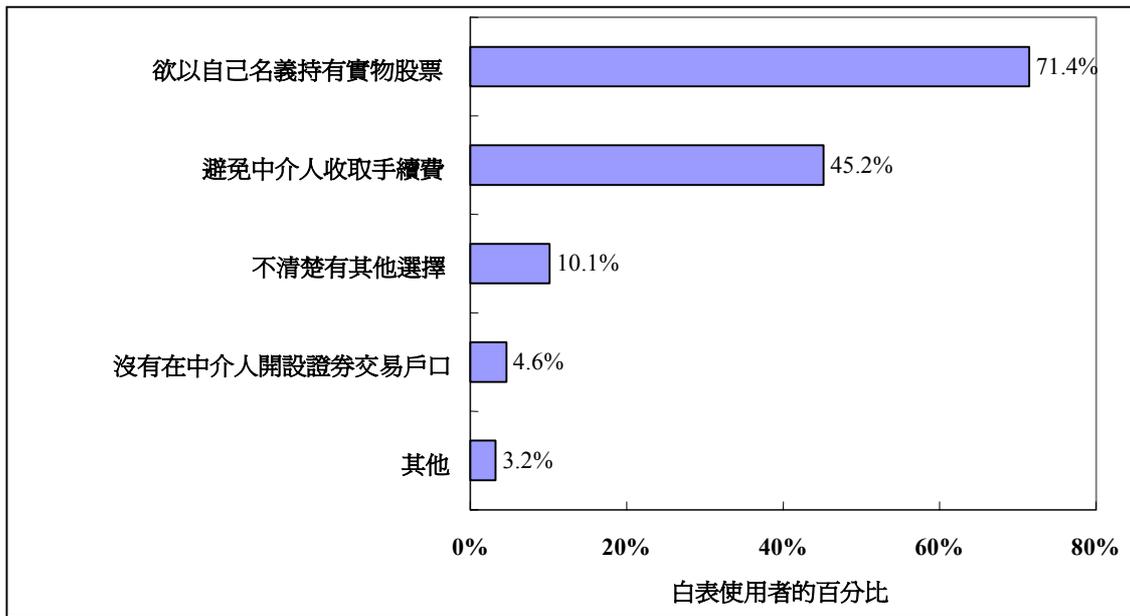


(基數：所有新股認購者)

喜歡閱讀招股書印刷版的投資者大部分使用白表(75.8%)，而非透過互聯網遞交申請表(46.2%)。相對那些喜歡在香港交易所或有關上市公司的網站閱覽電子版本招股書的投資者，情況剛剛相反(白表：12.6%；透過互聯網遞交申請表：38.5%)。

新股認購者基於不同原因採用不同的申請方法。選擇使用白表的人士，主要是因為他們希望以自己名義持有實物股票(佔白表使用者的 71.4%)，以及避免中介人收取手續費(45.2%)(圖 17)。

圖 17：使用白表認購新股的原因

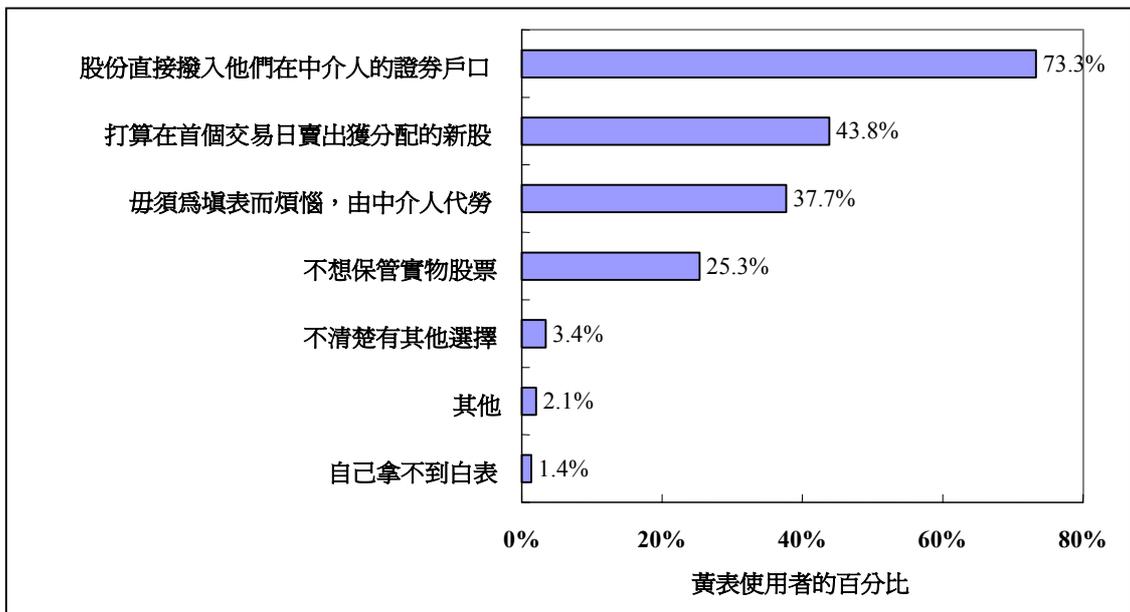


備註：可選多於一項。

(基數：所有白表使用者)

黃表使用者因為股份會被直接撥入他們在中介人的證券戶口(佔黃表使用者的 73.3%)，以及他們想在首個交易日賣出獲分配的股份(43.8%)而採用黃表 (圖 18)。

圖 18：使用黃表認購新股的原因

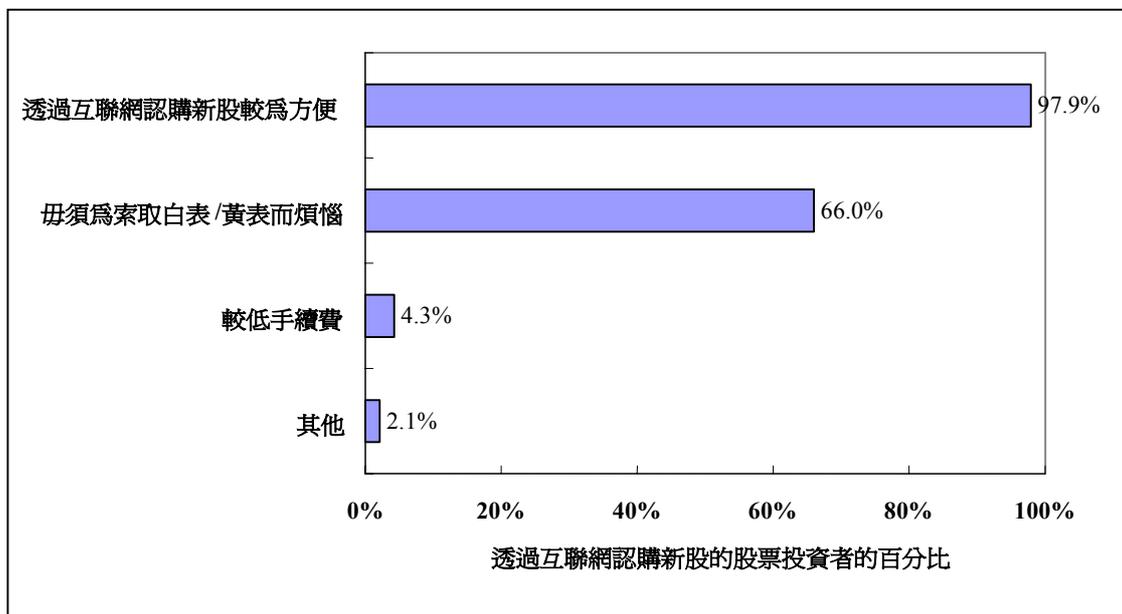


備註：可選多項答案。

(基數：所有黃表使用者)

透過互聯網遞交申請的人士，選用此方法主要因為方便(97.9%)及毋須為索取白表或黃表而煩惱(66%) (圖 19)。

圖 19：透過互聯網遞交申請的原因



備註：可選多項答案。

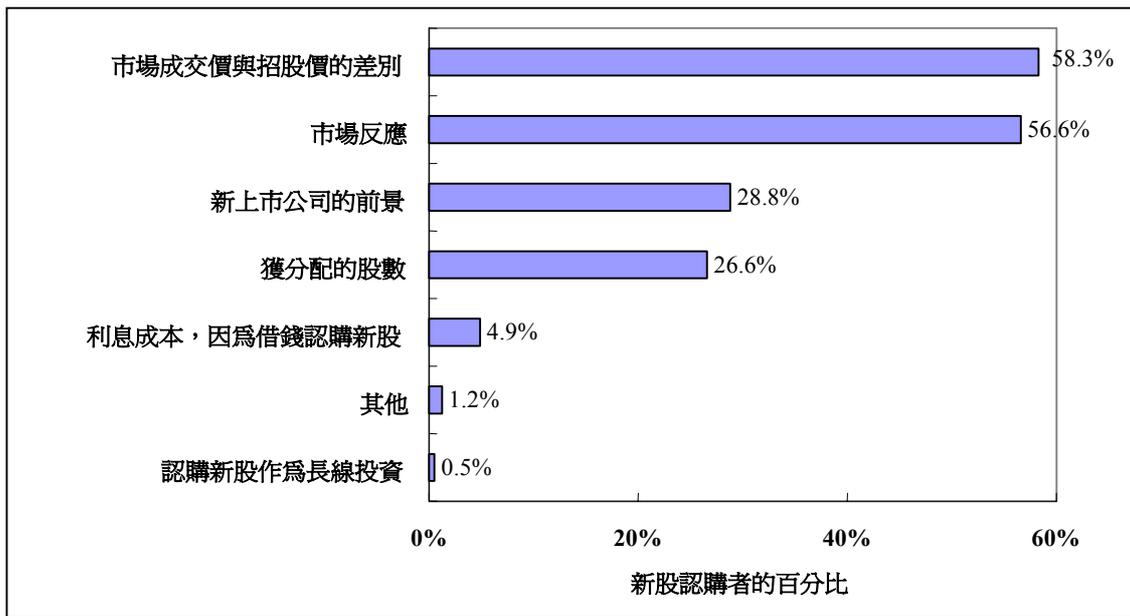
(基數：所有透過互聯網認購新股的股票投資者)

在首個交易日賣出獲分配的新股

16.3%的新股認購者表示他們通常會在首個交易日賣出獲分配的新股。較多黃表使用者 (24.7%；白表：9.7%；透過互聯網遞交申請表：21.3%)及只有孖展戶口的投資者 (42.9%；只有現金戶口：13.7%；兩者皆使用：36.8%)會在短時間內沽出新股。

新股認購者在決定是否在短時間內出售獲分配的新股時，較常會比較市場成交價與招股價(58.3%)，及考慮市場反應(56.6%)。4.9%會因為借錢認購新股而留意利息成本(圖 20)。

圖 20：股票投資者決定是否在短時間內出售新股時所考慮的因素



備註：可選多項答案。
(基數：所有新股認購者)

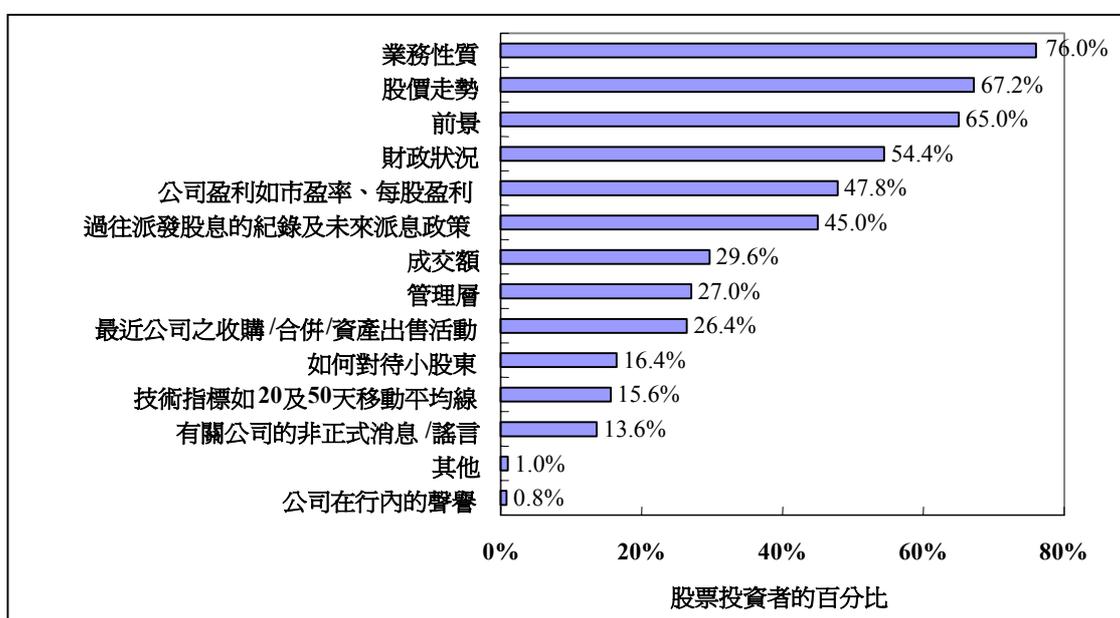
新股認購者是否在首個交易日出售股份，與他們決定是否在短時間內出售獲分配新股所考慮的因素有關。調查發現，那些會考慮新上市公司前景的投資者(7.6%)較少傾向於首個交易日出售新股，有關比例低於不考慮公司前景的投資者(19.9%)。相反，留意利息成本的投資者(45%)會較傾向於首個交易日出售新股，有關比例高於不留意利息成本的投資者(14.9%)。

7. 挑選股票及買賣決定

超過 60%的股票投資者在買入個別上市公司的股票前，已了解該公司的業務性質(佔股票投資者的 76%)、股價走勢(67.2%)及前景(65.0%)。然而，他們對公司的管理層(27%)及公司如何對待小股東(16.4%)有較少的認識(圖 21)。

股票投資者一般都會留意股價走勢。然而，他們似乎對基本分析的熟悉程度遠超於技術分析。圖 21 顯示較少被訪者會留意有關股票的成交額(29.6%)及了解例如 20 及 50 天移動平均線等技術指標(15.6%)。

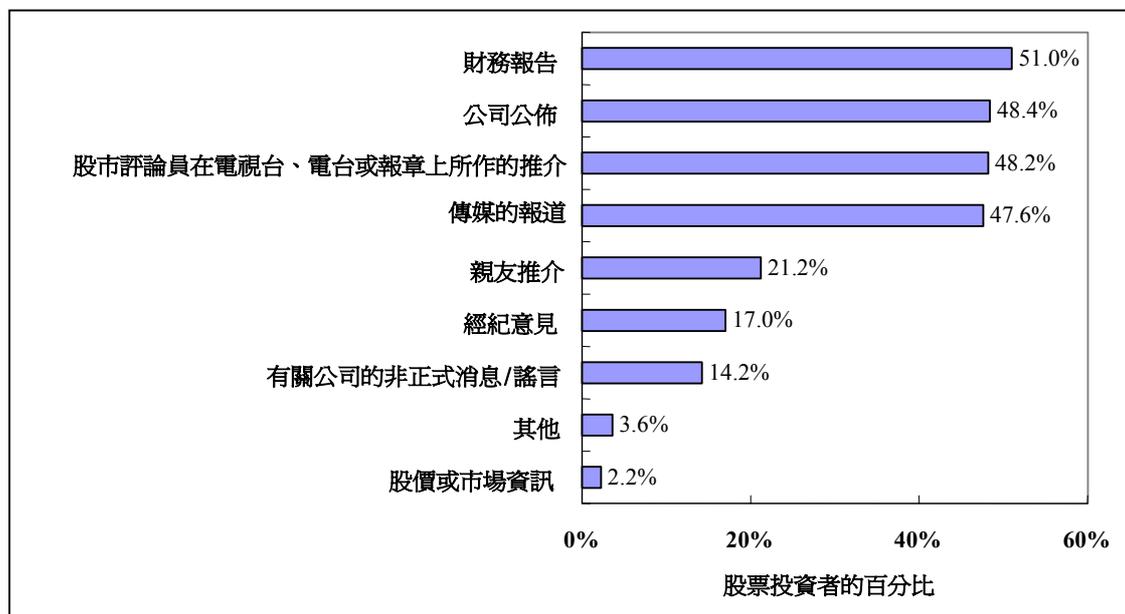
圖 21：買入上市公司的股份前對該公司的了解



備註：可選多項答案。
(基數：所有股票投資者)

股票投資者在作買賣決定時，通常都會參考公司文件，例如財務報告(51%)及公司公佈(48.4%)。相對經紀意見(17%)，股市評論員在電視台、電台或報章上所作的推介(48.2%)及傳媒的報道(47.6%)有更大的影響力(圖 22)。

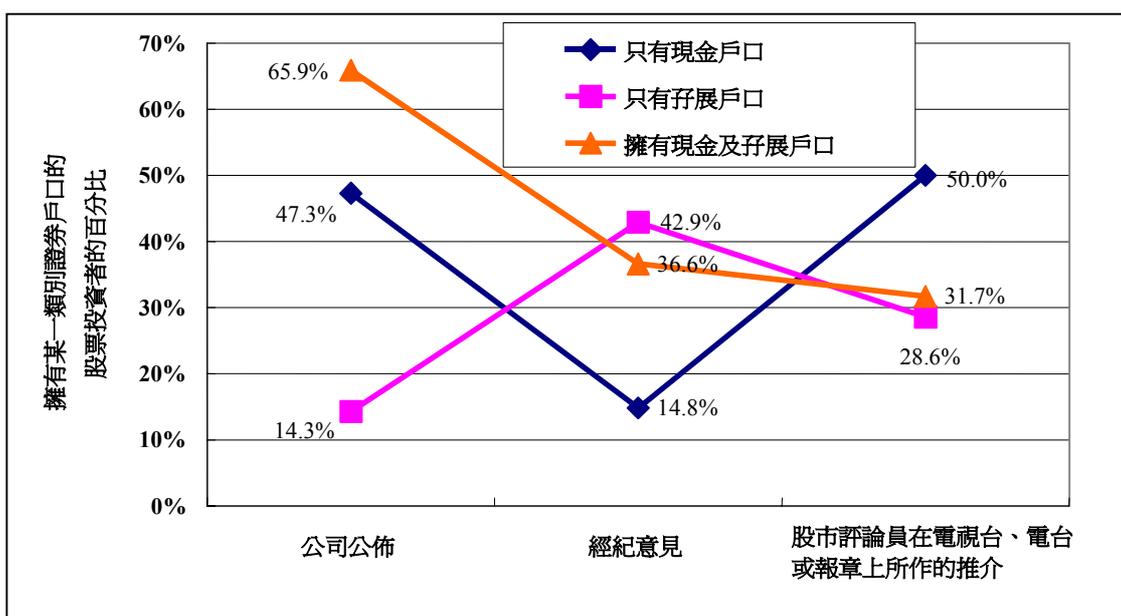
圖 22：股票投資者作買賣決定時所參考的資料



備註：可選多項答案。
(基數：所有股票投資者)

擁有不同類型證券戶口的股票投資者會參考不同的資料來作買賣決定。只有現金戶口的投資者較依賴股市評論員在電視台、電台或報章上所作的推介。孖展戶口持有人較聽從經紀的意見，而同時擁有現金及孖展戶口的投資者則傾向於較依賴上市公司的公佈(圖 23)。

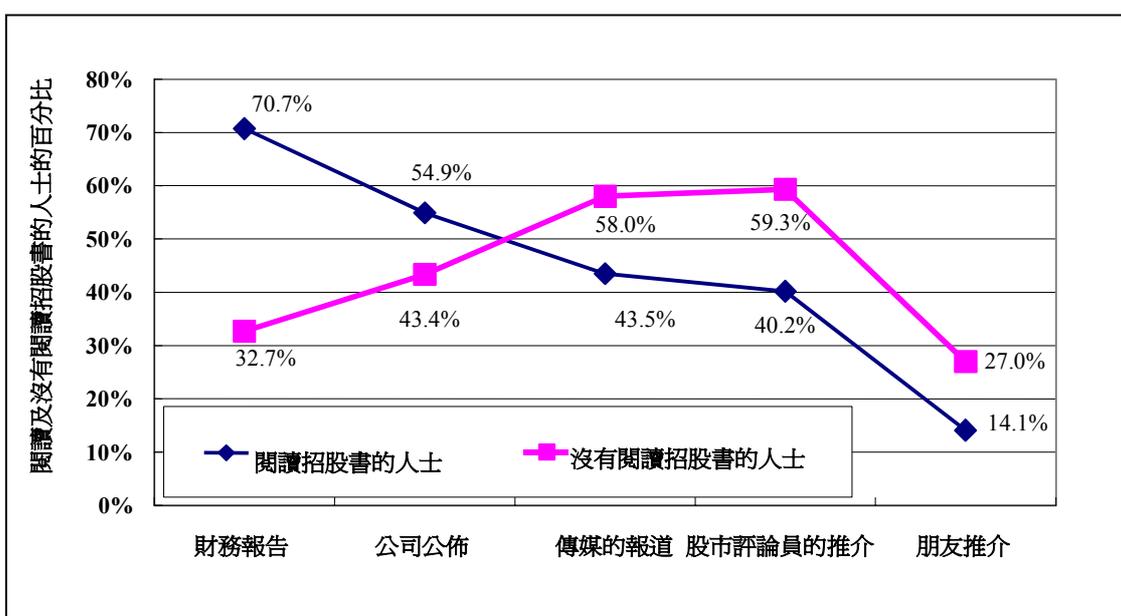
圖 23：各類證券戶口持有人所參考的資料



(基數：所有擁有某一類別證券戶口的股票投資者)

在決定是否在二手市場買賣時，閱讀招股書的投資者會較傾向先閱讀財務報告及公司公佈。沒有閱讀招股書的人士則通常會參考傳媒的報道及股市評論員和朋友的推介(圖 24)。

圖 24：閱讀及沒有閱讀招股書的人士所參考的資料

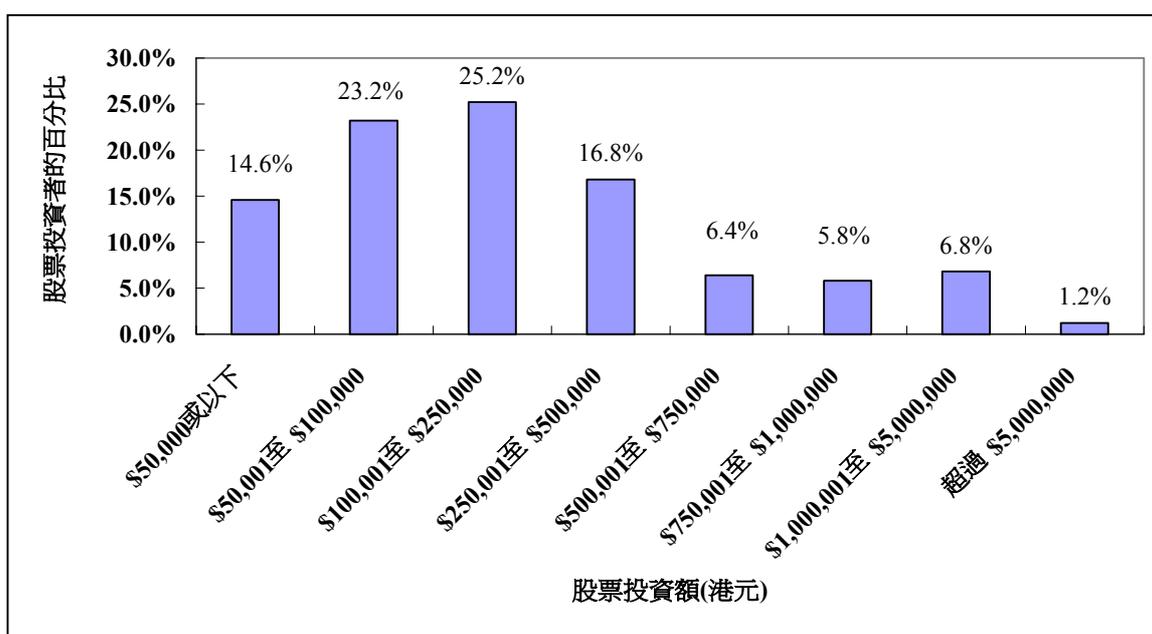


(基數：所有閱讀及沒有閱讀招股書的人士)

8. 投資分佈

14.6%的股票投資者投放了 50,000 港元或更少金額來買賣股票。48.4%的投資金額約 50,001 港元至 250,000 港元(當中 23.2%介乎 50,001 港元至 100,000 港元，25.2%介乎 100,001 港元至 250,000 港元)。16.8%投資了 250,001 港元至 500,000 港元，以及 20.2%擁有價值超過 500,000 港元的股票投資組合(圖 25)。

圖 25：股票投資者的投資金額

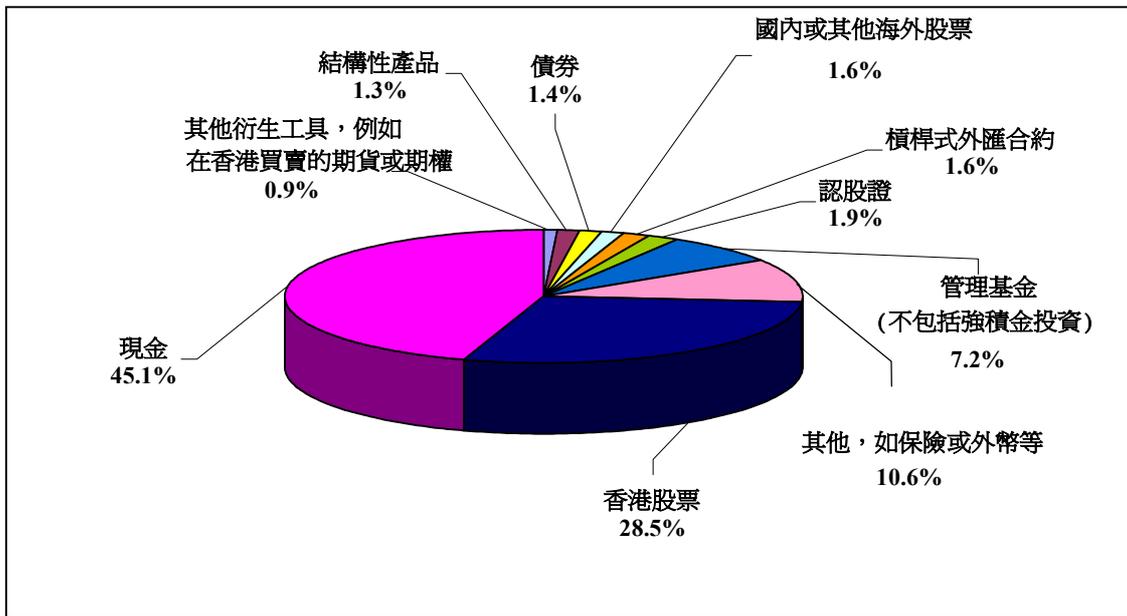


(基數：所有股票投資者)

這次調查亦嘗試探討股票投資者，怎樣將資金分配在一系列受證監會監管的投資產品及內地和海外的股票上。根據每個資產類別計算出的平均百分率，他們的投資組合如下：

- 現金－45.1%；
- 香港股票－28.5%；
- 管理基金(不包括強積金投資)－7.2%；
- 其他投資工具，包括保險、外幣等－10.6%；
- 認股證、槓桿式外匯合約、內地或海外股票、債券、結構性產品及其他衍生工具 (例如在香港買賣的期貨／期權合約)則各佔不足 2%的比重(圖 26)。

圖 26：股票投資者在 2005 年 9 月的資金分配情況



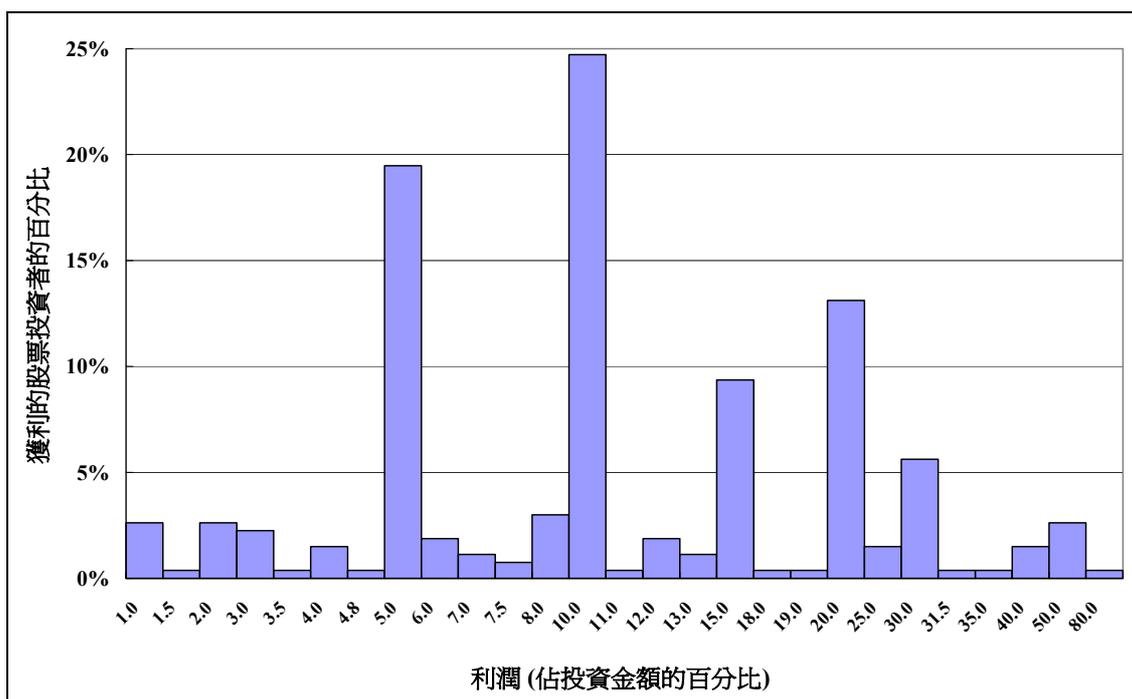
(基數：所有股票投資者)

9. 買賣盈虧表現

53.4%的股票投資者指出，在某指定的六個月投資期內，買賣股票錄得盈利，21.4%則累積虧損，0.2%沒有賺蝕，25%則表示不知道或不清楚。

獲利的股票投資者的利潤，由相當投資金額的1%至80%不等，平均比率為13.3%(圖27)。

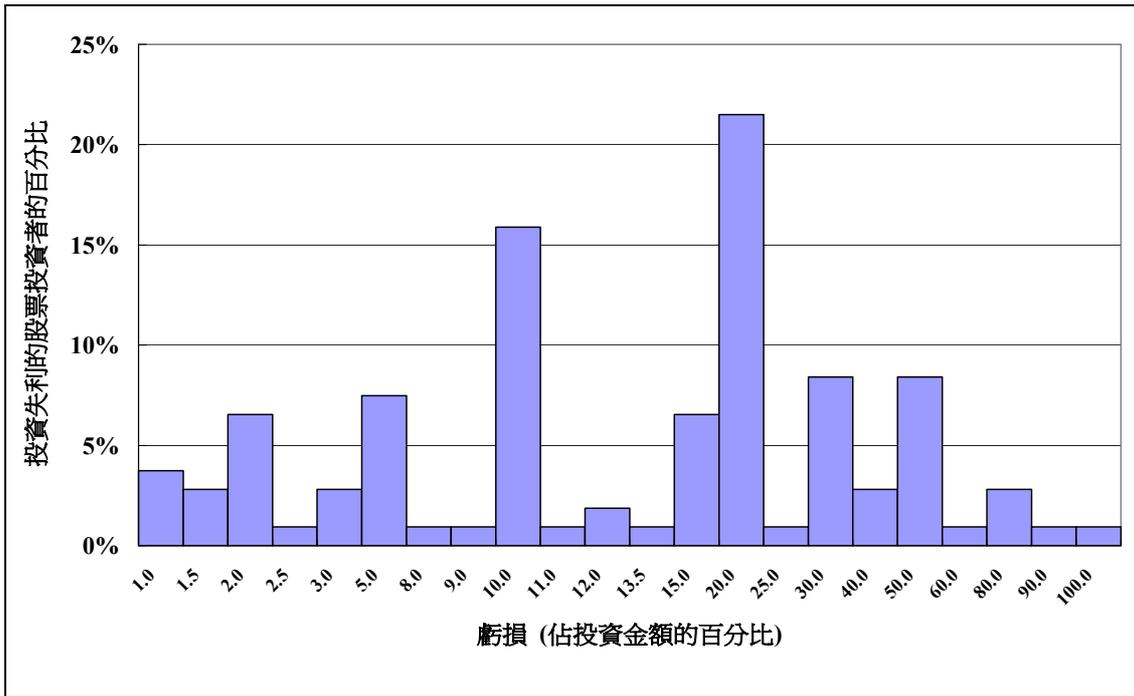
圖 27：獲利的股票投資者的回報分析



(基數：所有獲利的股票投資者)

就投資失利的股票投資者而言，他們的虧損介乎投資金額的1%至100%，平均比率達20.8%(圖28)。

圖 28：投資失利的股票投資者的虧損



(基數：所有投資失利的股票投資者)

有趣的是，據統計分析顯示，雖然在投資獲利的股票投資者中，不論他們有否閱讀財務報告，他們的利潤情況都沒有明顯的分別，然而，投資失利的股票投資者中，沒有閱讀財務報告的投資者所累積的虧損(25.2%)，卻高於有閱讀財務報告的投資者(16%)。

調查設計

受訪對象

股票投資者是指在過去兩年曾買賣香港、內地或海外股票的 18 歲或以上的成年人。

資料收集方法

調查數據在 2005 年 9 月 30 日至 2006 年 2 月 13 日期間以自行填寫的問卷收集得來。

抽樣方法

這次調查的受訪者是透過兩個不同的途徑識別出來。首先，在證監會 2005 年散戶投資者調查識別出來的 1,511 名股票投資者均獲邀請參與這次股票投資者調查，其中 679 位答應參與。經多番跟進後，我們共收回 430 份填妥的問卷。

為達到訪問 500 位投資者的目標，我們致電多個隨機選出的住宅電話號碼，從中我們識別出 184 位股票投資者，他們亦答應參與調查。最後，我們從這個跟進樣本收回 70 份填妥的問卷。