



致 各傳媒機構之財經、港聞、教育之採主及編輯：

香港股票分析師協會主席鄧聲興：  
公司年報未能反應實際情況 必須實地考察查證真偽



【2025年2月26日 | 香港】過去一年，全球多國舉行大選，選舉結果對世界格局及全球經濟的影響日益顯著。香港股票分析師協會主席鄧聲興接受香港恒生大學傳播學院《恒傳感言》訪問時表示，地緣政治對股票市場的影響愈來愈大，令投資模式出現翻天覆地的變化，無論作為股票分析師抑或投資者，了解世界局勢及國家政策變得愈來愈重要。他指出，作為一個股票分析師，除細閱公司的年報等資料外，更必須做實地考察，從而辨別該公司的實際經營情況：「以前有段時間很流行工業股，公司負責人在香港就講到天下無敵，但你去到現場看，其實廠房已經封塵，或者那些工人看起來像是臨時演員，你不親身去看真的不會知道。」

**受地緣政治影響 投資模式大不同**

鄧聲興表示，以往分析一間公司的前景，可能只微觀地看公司的業績、盈利增長及財務等狀況，但近年地緣政治對市場的影響愈來愈大，令投資模式亦出現翻天覆地的變化：「現在我們面對的是地緣政治問題，包括中美關係，你看美國總統特朗普的一個政策，就令到股市震盪，令環球的資本市場都受影響，所以在大大中美關係的背景影響下，投資模式是完全不同的。」鄧聲興認為，無論作為投資者抑或股票分析師，了解世界局勢及國家政策變得愈來愈重要，「因為香港也越來越受國家經濟因素影響，如果你不了解國情、不了解國家政策的變化，對投資會有很大的影響。」



### 投資分析是科學結合藝術 沒有絕對答案

鄧聲興認為，投資分析不是一個純科學的東西，而是科學結合藝術：「大家對同一隻股票的看法可以是很極端的，我看淡、你看好。就如你覺得這幅畫很漂亮，但我覺得這幅畫很醜，這是很正常的。所以在投資上，就要加一些自己的市場觸覺，或者看市場的情緒，來配合基礎分析。」

### 圖表等同市場心理學

股票分析師分為不同門派，鄧聲興指出，很多股評家只看圖表，或很著重看圖表，但他認為不可能看一張圖就可了解股票的價值，「不然大家學會看圖表不就都發達！」他重申圖表只是一個輔助，不能全面反映公司的基本面，包括他們的現金流、財務報表及資產淨值等情況，「其實說到底，圖表是一個市場的心理學，因為大家看著那個支持價位，覺得跌穿了就會再跌，大家一起去作這件事，這個效果就會發生，這就是反映了市場的心態、心理。」

### 股票分析員必須做公司考察始能辨別真偽

要成為一名股票分析師，鄧聲興認為必須要有紮實的基本功，以了解資本市場的運作，「你就會知道有些資訊是毫無道理的，或者是很荒謬的，你就可以篩走它。」現時在本港上市的公司，大部分來自內地，鄧聲興指出，作為分析員除了要詳細閱讀公司的年報等資料外，必須做實地考察，包括會見公司的管理層、財務負責人，甚至去現場查看廠房及生產線，從而辨別該公司的經營情況與年報是否一致：「以前有段時間很流行工業股，公司負責人在香港就講到天下無敵，但你去到現場看，其實廠房已經封塵，或者那些工人看起來像是臨時演員。有段時間有很多虛假帳目的問題，你不親身去看真的不會知道。」

### 分析員可接觸不同公司及老闆 吸收不同知識

從事股票分析近 30 年，鄧聲興至今仍樂此不疲，原因是作為股票分析師，他可接觸不同的公司，擴闊眼界，而且經常有機會接觸上市公司老闆，可借機了解老闆的管治心得和營商理念：「我很喜歡聽老闆說話，因為每個老闆，一定有自己的哲學心得，一定有成功之處，從他們身上吸取成功經驗是非常好的。」終身學習是鄧聲興一直秉持的信念，他指出世界已經進入 AI 時代，若不進步便很容易遭淘汰：「你要怎樣令自己不會被 AI 取替？你必須要令自己比 AI 更厲害，你要去指令 AI 做事，才可以在這社會生存。」

### 終身學習才不會遭淘汰

展望行業前景，鄧聲興指專業化、專業資格是行業發展的趨勢，年輕人如要入行當分析員，最好修讀跟財經、經濟、會計相關的科目，打好基礎，然後報考證監會及其他各類牌照，「現在的金融產品和金融市場的變化很大，就算你已經拿到證監會牌照，仍要不斷去進修、去研究新的產品或金融政策，如果你不保持進步，你就會落伍、就退步了。」

- 完 -



### 編輯垂詢：

高清圖片請瀏覽：[\(Link\)](#)

影片：香港股票分析師協會主席鄧聲興

YouTube Link: [\(Link\)](#)

\*《恒傳感言》已播出的集數可[按此](#)重溫

### 有關《恒傳感言》

《恒傳感言》由香港恒生大學傳播學院院長曹虹（旨言）教授，與傳播學院副院長趙應春教授聯合主持，每集邀請一位來自不同界別的知名人士，透過分享他們成長經歷、學習心得、生活及工作點滴，希望為年輕人帶來思考和啟發，以正面思維面對未來的挑戰。

### 有關香港恒生大學傳播學院

香港恒生大學傳播學院現時提供新聞及傳播（榮譽）學士、融合媒體及傳播科技（榮譽）文學士、藝術及文化傳播（榮譽）文學士及策略傳播文學碩士四項課程，所有課程均融合「博雅 + 專業」的教育理念，致力培育商業傳播、公關、企業傳訊及傳播科技的專才。

傳播學院提供多種先進設備以供教學使用，包括：影視製作中心、實驗電視廊、電台廣播錄音室、廣播培訓中心、串流演播室、非線性影音剪接室、多媒體訓練中心和媒體及傳播實驗室。學院擁有強大的學術與教學團隊，師生關係緊密，並且十分著重培育學生的語文能力、分析能力、創意思維和批判能力。學院也提供很多海內外實習、交換生計劃及各種實地考察的機會，以拓展學生的國際視野與實務經驗。我們深切期望學生畢業後能秉持終身學習的精神，成為優秀的傳播專才貢獻社會。