



广交朋友 融通天下

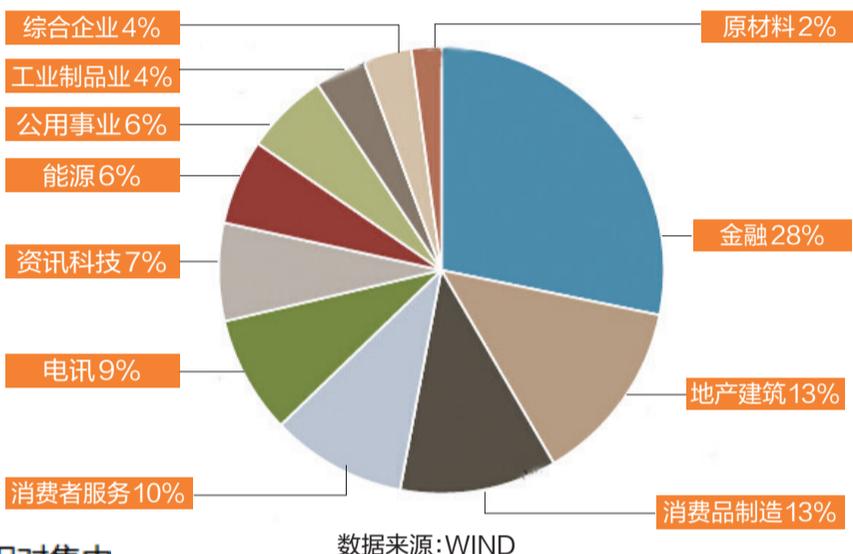
互通有无存机遇 价格差异可套利

沪港通带来个股投资和差价套利机会;投资港股,可关注自己熟悉的上市公司

□记者 宋锋辉
程芳菲

沪港通来袭带来了哪些机会?差价的存在,给那些在AH股上市的个股带来的套利机会更加明显。然而,这一优势将随着沪港通的正式开始而被削弱。与此同时,另外一些在AH股上“你有我无”的投资机会将会更加凸显。

今年年初港股市场各行业市值分布图



你不可不知的经济学常识④

从“丁蟹效应”看信任危机

□见习记者 郭飞飞

“丁蟹效应”是香港股票市场的一个奇特现象,指的是从郑少秋于1992年在《大时代》中饰演丁蟹开始,凡是播出由郑少秋主演的电视剧或节目,恒生指数均有不同程度下跌,股民损失惨重的现象。

《大时代》中由郑少秋饰演的丁蟹,经常在股票市场的熊市中借着抛空恒生指数期货而获取暴利,而且播出时正好香港股市暴跌,此后凡有郑少秋参演的电视剧或节目播出时,股票市场就会有显著下跌,郑少秋与“股患”画上了等号。据不完全统计,郑少秋的电视剧、节目播出后股市有明显下挫记录的达到了33次。甚至连郑少秋的女儿郑欣宜也被指与爸爸一样,只要有剧上映必定令香港股市下跌。

用现在的流行语来说,这一现象还真是让人“细思恐极”,就算这是巧合,为什么每次都这么巧呢?

也许更多的是因为人们的心理在作怪,也就是股市自身营造出来的自我实现寓言,即每当郑少秋参演的电视或节目播出时,人们就担心自己购买的股票会跌,于是看空,对股票进行恐慌性抛售,但所有人都看空股市的时候,整个股市出现信任危机,于是郑少秋的出现就真的导致股市暴跌。

你可能会想,人们的预期对经济的影响真的有这么大吗?当然有,今年上半年北方地区持续干旱,大家预期粮食可能会减产,在粮食减产的情况下,饲料价格就会上涨,由此推断出饲养生猪的成本将大为提高,猪肉价格将会上涨。在这样一连串的预期下,买菜的大妈就可能在买菜时多买一些猪肉。这样一来,市场上就会出现猪肉供不应求的情况,价格受供求关系影响,猪肉价格可能真的就上涨了。

虽说是“山雨欲来风满楼”,但在经济学上有时候杜撰的传闻也能导致经济的大波动。最好的例证就是2004年俄罗斯古塔银行的倒闭。古塔银行“身体强健”,且是俄罗斯最好的私有银行之一,但人们听信传言,对古塔银行不再信任,认为古塔银行已经穷途末路,于是疯狂挤兑,最终经营状况良好的古塔银行就因为一句传言轰然倒塌。

同理,当人们认为“丁蟹效应”确有其事时,就会“宁可信其有不可信其无”,选择看空股市,当有这一想法的人足够多时,股市也就真的如人们所料想的那样应声而下了。

1 港股市场行业分布相对集中

上市公司的行业分布千差万别,虽然沪港两边都是如此,但从集中度来看还是有差异的。中原证券投资顾问白松说,在行业分布

方面,A股上市公司的行业分布更加多元化,包括工业、日常消费、材料、煤炭、医疗保健等行业。港股市场的行业分布则相对集中,其中

金融、地产、消费品制造等行业占比较高(如图),但互联网金融、博彩、部分消费领域的上市公司有较强特色。

2 开通沪港通,套利机会仍存在

打开行情交易软件,在最下面你会找到“AH对照”或“AH股对照”等菜单,点击后就可以看到那些既在A股上市又在H股上市的公司股价对比情况。虽然是同一家公司,但是其股价在两个市场上是不一样的。

国泰君安证券投资顾问柳刚说,经济学上有“同一价格理论”,其含义是一件商品在不同地方的售价,在扣除交易费用之后,应该相同,如果不同就存在套利空间。同一家公司在两个市场上股价不同的情况为投资者提供了套利机会,而且这种套利机会几乎是无风险的。这也是沪港通消息公布以来,一些A股中的个股节节攀升或

大幅下跌的重要原因。

柳刚说,沪港两市差价的变化可以参考恒生AH股溢价指数,该指数是用以量度同时以A股和H股形式上市、市值最大及成交最活跃的中国内地公司A股相对H股的绝对溢价(或折价),指数越高表示该股A股价格比H股价格高,反之则代表A股价格比H股价格低。

白松指出,溢价只出现在同股同权的个股中。如万科在A股和H股市场上都有股票,但是由于不是同股同权,其溢价指数参考意义不大。

白松还表示,随着沪港通的开通,同股同权的个股差价会逐渐被抹平,因为套利会使AH股股价趋

于相同。以海螺水泥为例,其AH股股价相差最大时,该股A股股价比H股股价低30%,如今则低不到18%(23日数据)。

“这就是市场的力量,就像两个桶,一个装满水,一个半桶水,用一根管子把两个桶连通,很快两个桶的水位就一样高了。”白松说。

那么这种无风险的套利机会会随着沪港通的正式启动而消失吗?白松说,不会的。原因主要有两个:一是沪港股市在交易时间上有差异,沪股闭市后,港股仍在交易,这段时间会产生价格差异;二是沪港两市交易规则不同,沪股有涨跌幅限制,而港股没有,不同的涨跌幅会造成价格差异。

3 两地市场独有股票可关注

套利的机会是个别的,也是短暂的,很多投资者不太容易把握住。更为普遍和易于把握的投资机会则来自于沪港两市“你有我无”的个股。

白松说,“你有我无”是指有些个股在A股上有,但在H股上没有,或者在H股上有,而在A股上没有。比如腾讯,在H股上有,而在A股上没有。再比如,在A股上拥有独特资源或能源的个股,如云南白药、茅台等,在H股上就没有。

白松表示,沪港通短期内会引起市场波动,出现互相挖掘对方的

机会、资金人为流动等问题。因为双方的股票领域结构性问题,会造成资金青睐对方特有而自己又比较稀缺的行业或领域,比如美高梅,但长期来看应该还是有利于引导国内投资者朝良性方向发展。

当然,“你有我无”的个股值得关注。由于交易习惯、市场规则等方面的差异,还有一些我们耳熟能详的个股也是值得投资者长期关注的。

柳刚说,香港股票市场按市场概念分为蓝筹股、红筹股、国企股、庄股等几类。一般来说,投资者应

该投资自己熟悉的上市公司,而绝大多数的香港上市公司我们都不了解,能说得上的也就是中国移动、中国石油等内地红筹股,以及和记黄埔、长江实业等香港超级蓝筹股。所以,如果投资者参与港股交易,选择这些相对熟悉的上市公司比较好。或许有部分投资者想买入香港的仙股(股价低于1港元的股票)。然而与A股市场ST公司数量较少不同的是,香港股市仙股遍地,而真正能够实现重组的公司却微乎其微。

中银财融通
圆您海外“移民”梦
联系电话:
63108261
13525949721