

随着“港股直通车”的起航,香港股市已成为许多投资者心目中的又一“宝地”。同一家上市公司的H股相对于A股在股价上的巨大折价,增强了投资者从港股掘金的信心。但业内人士却提醒大家,港股投资也有“风险高地”。

掘金港股不能贪便宜

所谓H股,就是注册地在内地、上市地在香港的内地企业。自8月中旬以来,受美国次级债危机逐渐放缓以及内地个人投资新政的刺激,H股升势凌厉,涨幅明显超过A股,使得A股对H股平均溢价明显下降。

从过去的情况看,有不少内地投资者在通过各种方式进入香港市场之后,会将A+H企业中H股对应A股的折价当作一种投资概念,而选择那些对应A股折价幅度较大的H股作为投资目标。事实证明,这未必是一种明智的决定。

在目前的市场条件下,H股对应A股的折价,作为一种正常的状态而持续存在,香港市场与内地市场存在不同的投资理念以及资金规模。处于相对折价的H股股价,在可以预期的将来很难全面实现和对应A股价格的接轨。因此,折价本身不应成为一种投资概念。而且横向对比来看,H股对应A股折价幅度较大的A+H股票,多数质地欠佳。根据经验,在香港股市中,持有

绩差股很可能会招致巨大的亏损。

“价值洼地”似是而非

许多投资者在理财时,一旦看到有比同类产品便宜的,就以为发现了价值洼地,事实往往并非如此。这点在企业债市场上十分明显,以一款5年期某企业债为例,票面利率为3.8%,单利计息,到期一次还本付息。根据有关条款计算,每100元面值该债券到期的本息和为119元,而在结束前几天,其交易价格在118.60元左右,似乎还有利可图。但事实上,如果是个人投资这种债券并持有到期的话,可能会亏损,真正能够获利的只有机构。因在企业债的利息收入中,个人需要缴纳利息收入个人所得税,而对于零税率和

亏损企业来说,由于不涉及企业债券利息收入的纳税问题,不用考虑税收影响。

在贵金属的实物投资中,同样为一盎司,金银币的价格比金银章的价格贵了不少。一些人因此将金银章作为投资首选,这无疑踏入了“风险高地”。金银币由于具有面值,是国家法定货币,因此其金银含量受到市场的认可,变现非常方便,而金银章则一般只能获得发售方的认可,流动性比较差,一旦需要变现就很难,最终的价格可能会远远低于市场金价。

对“便宜货”要会判断

投资理财市场上出现“便宜货”,可能会有很多情况造成。如投

资价值没有被市场发现;或者投资理财产品确实不好,要么亏损,要么预期不看好;还有一种可能并不是因为没有投资价值或者投资价值未被发现,而是与其他情况有关。

在一个成熟的市场上,投资价值一般都可以反映在价格上。而对于产品本身的优劣,大多数投资者也可能会有自己的判断,因此第三种情况是最需要投资者关注的。如在H股与A股的投资套利中,就可能存在制度差异、市场变化和政策走向的不确定性,使得大部分信息不对称的个人投资者面临着较大的认知风险。投资者面对“便宜货”,要从投资政策、产品流动性、投资信息的对称性等方面进行判断。

斐翔

本周话题:炒港股开出“直通车”

首先转变投资观念

近日,备受关注的中行“港股直通车”启动,投资港股再也不必通过代理机构遮遮掩掩“打擦边球”了。不过在各位股民投资H股之前,一定要先做足功课,同时积极转变投资观念,否则光凭一腔热情很可能落个血本无归的下场。

首先,港股与A股交易规则大有不同。比如:交易时间不同;港股不设涨跌幅限制,因此投资者的心理承受力一定要好;在香港可做T+0交易,当天买卖次数 unlimited。

第二,投资港股要具备国际视野。与内地市场的相对封闭运行不同,完全开放的香港股市与国际市场关联度极高。美国次级债风波对

港股的影响就是一个很好的例证。目前内地股票操作手法简单,远远不是国际成熟炒家的对手。由于港股市场的深度和广度都比内地要大很多,市场既可容纳投资者又可容纳投机者,可以说,国际金融市场的任何风吹草动都会引起香港股市或大或小的波动。因此在投资初期应该选择一些安全性较高的产品。建议投资者多学习国外正统的投资理念。

第三,投资港股不要“贪便宜”。不少散户都很青睐便宜的低价股,但这样的选股思路拿到H股市场去就很危险。因为香港股市允许“合股”,所谓“合股”,就是对只有几分

钱、跌无可跌的股票十股合一股,于是股价变成几毛钱,通常合股会伴随利空消息,导致股价继续大跌,最后每股又跌成几分钱。

第四,要学会投资组合。港股和A股分属两个不同的市场,其投资环境以及投资文化与内地有较大区别。最好进行多只股票的轻仓操作,香港股市的板块轮动非常明显,这样操作搭建自己的投资组合,可以分散风险;另外,由于香港股市还有对冲工具,因此可以购买一些指数产品来对冲风险,尽量避免因为市场暴跌或者重仓股暴跌而损失惨重的情况。

港股与A股相比,无论是投资理念、价值判断、估值方法、炒作手法、交易规则等都不尽相同,因此内地投资者不能用A股的投资经验和习惯做法去买卖港股。周枫



郑辛遥画

很多人买东西都有名牌情结。名牌产品是否具有最高的性价比,是每个人花钱之前需要考虑的问题。怎样做个理智的名牌消费者? 截稿时间本周四,来稿请发

下周话题 名牌情结

电子邮箱 tangy@wxjt.com.cn, 或传真至 52920633。欢迎同时到新民论坛 BBS.XMNEXT.COM “投资理财”版投稿并参与讨论。新民论坛有奖征集每周理财新话题。

坚持「做熟不做生」

我周围的朋友听说炒港股有赚头,也就是A股和H股之间有一定的折价率,都跃跃欲试。他们也动员我,但我并不以为然。衡量下来,觉得“做熟不做生”心里更踏实。

一般来说股民对有关炒港股的制度和相关规定缺乏了解,当然可以重新学习,但不是短时间所能掌握的。决定炒港股的股民,倒是很可能要“呛水”、付学费,有必要去冒这个风险吗?至于诱人的折价率,我倒觉得,眼前的B股和A股的折价明白白,这些公司又在国内,了解相关信息总比港股来得便捷,何必舍近求远?与其吃力地炒港股,倒不如静下心来一门心思做功课,踏踏实实享受国民经济发展带来的成果来得实惠。金洪远

缓买港股避开疯涨

无论是从投资价值还是投资机会来说,目前的港股确实比内地A股更有吸引力。所以,乘“直通车”参与海外投资,是许多人的必然选择。

但从目前看,第一,对港股及海外市场,无论是机构投资风格,还是交易品种、规则等,我们都缺乏了解。

近期外管局打开内地个人直接投资港股大门,港股亢奋飙升。

笔者认为,港股掘金未必如愿以偿:其一,市场环境差异。A股市场相对封闭,由于国民经济高速增长、人民币不断升值、上市公司业绩递增、基金投资占主导地位、国有股绝对控股,导致股市相对稳定。而香港市场是开放的,股权全流通,受欧美等股

盲目冲入这个“海”,风险挺大的。第二,港股等的资金来自四面八方,受其他国家政治、经济影响较大。另外港股还受到各地投资衍生品的影响,往往会出现大起大落的行情。例如,最近的次级债风波造成港股大跌。对此,应该有心理准备和预防措施。

爱A股不恋H股

市的影响较大;其二,投资理念差异。A股市场注重上市公司业绩、题材和送股,从中博取差价。而香港市场投资者更注重上市公司的派息,淡化概念炒作;其三,交易制度差异。香港股市实行T+0,不设涨跌停板,有股指

笔者应对“直通车”的策略是,目前阶段,先慢一步买港股,以避其最近疯涨的锋芒。同时,利用这段时期,先对港股市场、特点、规则以及股票进行充分研究,用最短的时间掌握其规律。等港股平静下来,恢复常态以后再买。在选择港股品种时,采取价值投资的方法,选择有价值、适合长期投资的蓝筹股。特别是有A股的蓝筹股,更值得关注 and 选择。陈奇

期货、融资融券等交易方式,去陌生市场投资,很容易被人宰割。

我国A股市场可投资品种多,想省心省力的投资者还可通过买基金来实现财富的增值,这些优势让我难以恋上港股。张根宝

本来就是在小河里钓钓小虾、捉捉小鱼玩玩的人,要想在大海的风浪中淘“珍珠宝贝”,谈何容易?港股比起内地股票,确实是很诱人,但如果我们真的以为赚钱很容易,那往往会陷入圈套。

当年一个小小的B股开放,就让我们这些在小河里玩一把的人领略了国际资本的厉害。那么,在更大的港股的海洋里,我们还能玩吗?我是不敢玩。我一直认为,小渔民就是小渔民,如果硬要到大海里去与风浪搏斗,那结果是可想而知的。新民网友 阿芳

(由新民论坛提供)

小渔民难斗大风浪

基金定投 积少成多稳增值

最近,上证指数收盘突破5000点大关,创下历史新高。不少市民有这样的疑问:现在是否还能购买基金?这个时候,不妨选择基金定投的方式,让小额投资聚沙成塔。

基金定投类似于“零存整取”,在一定的投资期间内,投资人以固定时间、固定金额申购银行代销的基金产品。每个月固定时间投入固定的金额,不需要进行人为的判断,市场点位高的时候,买入的基金份额就少,市场点位低的时候,买入的基金份额就多,最终获得的是平均成本,从而避免了投资人常患的“追涨杀跌”的毛病,因此,即使目前股市在短期内面临调整的压力,基金定投也可以凭借其“无需择时”的投资优势,分散风险、不断摊薄投资者的投资成本。

一般基金产品的认购起点为5000元,而基金定投的起点比较低,不会加重投资者

的经济负担,如工行基金定投的起点只有每月200元。投资者也可以预先量入为出设定投资预算,每个月由银行自动转账投资,无形中会强迫投资人养成类似固定储蓄的习惯。虽然每个月只有几百元的投入,但是三五年后投资者会发现自己拥有一笔为数不少的积蓄。因此,基金定投不仅可以让长期投资变得简单化,也会减少投资者在理财规划上面花费的时间和精力。

目前工行共有48只基金定投产品,只要是工行网上银行www.icbc.com.cn的注册用户就可以直接在网上进行申购,不需要再跑到银行网点。最近一年工行基金的定投平均收益为73.74%,而一般情况下长期进行基金定投,8%-10%的年收益都比较普遍。龚行

百姓理财知识竞赛内容⑤

上海敬华

2007年夏季艺术品拍卖会

预展时间: 9月7日—8日 上午10时—下午6时

拍卖时间: 竞买保证金叁万元

翰墨菁华8专场: 9月9日 上午9时30分

中国书画专场: 9月9日 下午1时30分

预展/拍卖地点: 上海延安饭店兴会厅(上海市延安中路1111号2楼)

公司地址: 上海市番禺路888号 邮编: 200030

公司电话: 021-64483600 传真: 021-64480366