

淡水湾花园 东方天地
热烈祝贺香港回归10周年

4号楼即将登场
新天地马当路588号

东方天地
开发商: 上海天地房地产开发有限公司
021-53866606 53820699

在香港回归10周年之际,香港股市出现了热炒红筹回归题材股的现象。中国移动、中海油等一些大盘红筹股受到热捧——

H股“热舞”力推香港股市

本报记者 刘珍华

近来,香港股市连创新高,恒生指数顺畅地走在上升通道中。掀开香港股市“大舞台”的幕帘,你会发现站在舞台中间的“唱大戏者”,不少是来自中国内地的“重量级”国企上市公司,它们已成为近来推动港股节节攀升的最大动力。

中国移动、中国平安、中国人寿、中国石化……这些跻身香港恒生指数成份股之列的内地国企股“航母”,依托中国内地经济强劲的增长之势,以绩优、蓝筹的面目亮相,成为香港股市的耀眼“明星”,吸引广大投资者争相参与。不经意间,以汇丰银行、长江实业、和记黄埔为代表的一些老牌蓝筹港股被抢走不少风头。



H股大涨,推动恒生指数近来节节攀升 图 CFP

国企股“话语权”增强

就像说起A股要看上证指数一样,提到香港股市必看恒生指数。恒生指数,是反映香港股市走势最权威的指数,被视为与纽约道琼斯工业平均指数、伦敦富时100指数和日本日经225指数并列的几大重要指数之一。入选恒生指数成份股的国企股有:中国建设银行、中国石化、中国银行、中国工商银行、中国人寿、中国平安。之前已被列入恒生成份股的国企股有中国移动、中国联通、中国网通、中海油、中银香港、中远太平洋等。截至今年6月22日,对恒生指数影响最大的仍是老牌“龙头股”汇丰控股,接下来的老二、老三是中国移动、中海油。

长期以来,恒生指数一直以33家上市公司股票作为成份股。随着近几年更多大型内地国企股的加盟,恒生成份股现已增至39家。国企股(亦称H股),是指经中国证监会审批、获准到香港上市的国有企业股票。去年以来加入恒生成份股的国企股有:中国建设银行、中国石化、中国银行、中国工商银行、中国人寿、中国平安。之前已被列入恒生成份股的国企股有中国移动、中国联通、中国网通、中海油、中银香港、中远太平洋等。截至今年6月22日,对恒生指数影响最大的仍是老牌“龙头股”汇丰控股,接下来的老二、老三是中国移动、中海油。

近来,投资者大力追捧绩优H股,它们股价快速上涨,“话语权”大大增强。就拿今年6月22日来说,恒生指数上涨45.24点,升至21999.91点,创历史新高。当天,汇

丰控股微涨0.07%,收盘价为145.5元,在恒指中所占市值比重为18.45%;中国移动上涨2.79%,收盘价为84.65元,占恒指市值比重升至17.04%,直逼汇丰控股“老大”宝座。据测算,当天中国移动的上涨拉动恒生指数高达101点。而汇丰控股当天只带动恒生指数上涨2个多点。H股对香港股市助推力之强,由此可见一斑。

内企首选“融资平台”

日前,在谈到香港回归后内地与香港的证券市场时,中国证监会副主席屠光绍用了“更重要”“更牢固”“更紧密”“更全面丰富”“更有效”来形容。屠光绍强调,通过到香港上市,内地企业不仅筹集了资金,提高了全球知名度,而且完善了公司治理,提高了企业管理水平。

长期以来,内地企业一直把香港作为境外上市的首选地。截至目前,共有140多家内地企业在香港上市,H股和红筹股公司合计市值,已经占到香港证券市场总市值的“半壁江山”。1993年7月15日,港交所交易大厅第一次出现了中国内地企业代表的身影,青岛啤酒挂牌上市,成为首家在香港和上海两地挂牌的上市公司,拉开了内地企业赴港上市的大幕。随着中国内地经济的快速发展,登陆香港的内地国

企股的“重量级”不断提高,在香港股市刻下了深深烙印,带来了深远的变化。如今的H股,无论是在数量上,还是在集资金额和影响力上,都已逐渐成为香港股市的中流砥柱。

2006年10月,“超级航母”中国工商银行(1398.HK)在香港发行了354亿股H股,共冻结资金4181亿港元,不仅打破了香港的最高IPO筹资纪录,而且为“A+H”的上市模式开创了成功先例。2006年,香港股市从IPO(新股发行)筹资总额,到总市值以及成交金额,均诞生了新的纪录。去年,香港股市IPO募资规模排名世界第二位,股市总市值位列全球第七位。而就在2005年,港交所全球各主要市场的筹资金额还排在前十名之外。

与此同时,香港证券市场对外投资者的吸引力大大增强。港交所的研究报告显示,发展到现在,以机构投资者为主要投资群体的海外投资者所占比重,已上升到了过去10年以来的最高水平。

A股对港股影响加大

越来越多的H股入选恒生成份股,H股与A股之间的联动性日益增强,香港股市与内地股市的联动性加大。香港市场的投资者已不再仅留意美国、日本等外围市场的表现,而需要更加关注内地市场的

动向。“一只眼睛看A股”,已成为香港市场的一个显著特征。

中国香港特别行政区行政长官曾荫权日前接受媒体采访时表示,支持有关香港和上海交易所彼此交易对方上市股票的提议,并称正在进行相关谈判。与此相呼应,日前,中国证监会发布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》,进一步为内地资金投资境外市场尤其是香港市场拓宽了渠道。

近期香港股市欣欣向荣,在香港迎来回归10周年之际,投资者被乐观情绪包围,对港股的前景格外看好。随着内地QDII等相关政策不断推出和越来越多的内地资金进入香港,H股、红筹股受到了投资者追捧,“A-H”股溢价概念、内地资产概念、回归A股概念等,把香港证券市场炒得火爆异常。6月15日,建设银行(0939.HK)发布公告,表示计划发行90亿A股。消息传出后,建设银行股价在放大的成交量带动下连续上涨,对推动近期恒生指数的上涨起到了非常关键的作用。

“支持H股走高的因素有很多,人民币升值和内地企业盈利水平提高都很重要。但是在2007年下半年,最重要的推动作用还是H股企业回归A股市场IPO。”香港证券界人士憧憬H股今年下半年的走势时,显得信心十足。

A股、H股可以套利投资吗?

香港回归10年来,香港股市和内地股市的联系越来越密切。去年以来,沪深股市诞生一轮波澜壮阔的大牛市,一批A+H股票出现A股价格远超过H股的情况,这引起内地很多投资者投资港股的兴趣。那么,这种价差引发的所谓“套利”投资有可能吗?

A股和H股存在价差

目前,A股和H股存在较大价差,如中国石化H股为8港元多,而A股在14元左右;中国铝业H股13港元左右,A股23元……

同一个上市公司存在两种价格,看上去好像挺奇怪。一些人认为,由于目前内地居民不能直接投资香港股市,所以两地市场有价差。

如果开放内地居民直接投资港股,那么这种价差将消失。

的确,目前内地股民不能直接买卖香港股票,尽管有一些地下渠道,也有些内地资金涌到香港股市炒H股,但并没有得到法律的许可。目前得到允许的间接投资香港股市的方法主要有两种,即银行推出的理财产品,一类是QDII,一类是结构化理财产品。

不过,即使将来真的可以直接投资港股,A股和H股的价差就会消失吗?其实未必,中国证监会副主席屠光绍在接受新华社采访时就说,A股和H股有价差是正常现象,因为这是两个不同的市场。

看个典型的例子,就是B股。同一个上市公司,又在同一个交易

所上市,差别就是用两种不同货币交易,但我们看到这么多年来,无论用美元交易的上海B股,还是用港元交易的深圳B股,与A股价格一直存在价差。

三种投资港股渠道

话又说回来,同一股票有价差,价格低的自然容易受到青睐。因此,内地股民投资港股的兴趣很高,盼望着有这种机会。

目前,合法的投资港股渠道只有两种间接投资方法。其一是QDII(合格的境外投资者),如目前工商银行推出的一款QDII产品,募集资金一半投资于香港股市;其二是结构化理财产品,如建设银行推出的一个理财产品,与香港股市中的5

只股票挂钩。购买这类理财产品,等于间接投资香港股市。

也许,不久之后会有第三种投资港股的渠道。据有关报道,上海交易所和香港交易所正在进行跨境交易的谈判,中国香港特别行政区行政长官曾荫权日前接受媒体采访时表示,支持有关香港和上海交易所彼此交易对方上市股票的提议。

如果这能够实现,将是内地股市与香港股市的一件大事。有关业内人士认为,很可能采取发行存托凭证的(CDR)方式,实现跨境交易。如果这种方式能实施,那么,未来A股市场可能出现“和记黄埔CDR”等新品种,包括汇丰控股、长江实业等香港优质股票,可以用另一种方式让内地股民购买并交易,这将极大地扩大A股市场的供应量,也使得内地股市加速国际化,内地投资者也多了投资品种。

本报记者 连建明

相关链接

香港证券市场 ABC

香港证券市场自1891年开市,至今已有116年历史。香港证券市场包括股票市场、衍生工具市场、基金市场、债券市场,其中股票市场又有主板市场和创业板市场之分。创业板市场于1999年推出。

主板市场可划分为蓝筹股、红筹股、国企股(H股)和庄家股等几类。

蓝筹股 指恒生指数成份股,主要特点是具有很强的行业代表性、流通量大、财务状况良好、盈利稳定、派息固定,适合进行中长线投资。

红筹股 由中资企业直接控股或至少35%股权由中资企业控制的公司,主要特点是有注资及重组概念,其母公司在内地拥有雄厚的资产实力。

国企股(H股) 指经中国证监会审批后,获准来香港上市的国有企业。

庄家股 指由大户控制供求状况的股票。

香港股市各主要指数

恒生指数 由香港恒生银行附属的恒生指数服务有限公司编制,1969年11月24日首次发布,基准日为1964年7月31日,基准指数为1000。恒生指数成份股总市值占交所总市值的70%左右,现有成份股39只。

恒生中国企业指数(又称国企指数、H股指数) 以部分在港交所上市的中国内地H股公司股票为成份股(现有41只),计算出加权平均股价指数。国企指数于1994年8月8日首次公布,以上市H股公司数目达到10家之日即1994年7月8日为基准日,当日收市指数定为1000点。恒生中国企业指数追溯计算至1993年7月15日,即首家中国内地企业青岛啤酒的上市日期。

恒生中国内地综合指数(又称红筹股指数) 1997年6月16日推出,当时成份股包括32只符合条件的红筹股,以1993年1月4日为基准日,基准日指数为1000点。现有成份股111只。

香港股市交易特点

1. 实际交收时间为交易日后第2个工作日(T+2);在T+2以前,客户不能提取现金、实物股票及进行买入股份的转托管。
2. 可做T+0回转交易,当天买卖次数无限。
3. 以网上交易为主,也可电话委托。
4. 可透支,当天买卖不计息,隔夜收息。
5. 交易品种有股票、恒指期货、期权、认股权、对冲基金等。
6. 无涨跌幅限制。
7. 有沽空交易,交易对象包括股票、期货、期权、认股权等。
8. 国际资金可自由进出。
9. 参与新股认购时,券商可提供1比9的融资额度,中签率基本人手一份。
10. 优质上市公司多,公用股、地产股、银行股的派息普遍较高,最高年息达4.8%以上。

刘珍华