

中国股市底在何方？

理财

浣涓

鎏賤戩浜庸細2008/04/02 22:35

中国股市跌势惨重，在沪港两地同时上市的股票中，有几只股票的A股价格甚至低过了H股。这不但打破了人们对大陆股市的传统看法，或许还能启示人们到哪里寻找能够抄底的股票。

2006和2007年，中国股市高歌猛进，让人想起了供不应求的老话。一家公司的A股股价常常是其H股股价的两倍，甚至更高。

同样的股票、不同的价格，反映出两地投资者的差异，虽然公司的基本面和股票都是一样的。A股对H股的溢价反映出两个问题：一家公司的股票只有一小部分上市交易，同时内地投资者的投资渠道太少。香港投资者不像内地投资者那样受资金管制之限，因此投资选择十分广泛。

光大证券(Everbright Securities)投资咨询部经理滕印(Major Teng)说，比如我在美国想吃一碗中国的牛肉面，但这碗面条的价格比在中国高出十倍，于是我就没买，那我就要饿肚子了。内地投资者和A股正是这种情况。

目前，许多A股股票的交易价仍高于H股。但随着中国股市节节下跌，已经有越来越多的股票不复存在这种价差。

中国平安保险（集团）股份有限公司(Ping An Insurance (Group) Co. of China)就是事态变化的一个例证。上周，中国平安在上海的A股价格跌至H股之下。但2007年底的时候，情形跟现在完全不一样。中国平安A股2007年最后一个交易日收于人民币106.10元（合15.13美元），而H股为83.70港元（合10.76美元）。

周一，中国平安的A股收于人民币52.91元，而H股收于55.15港元。人民币价值比港元稍高，但也不足以弥合这一差距。

中国平安A股较10月24日创下的历史收盘高点144.99元下跌了64%。这只股票稍显特别之处在于，在31亿股被冻结股票今年首次解禁，可上市流通之前，中国平安股价就已经一泄千里了。

一年前中国平安在上海上市时，大机构持有者被禁止立即出售所持股票，但现在禁售期即将结束。还有一点很重要的就是，该公司计划增发最多12亿股的A股，以及最多412亿元债券，该计划已于2月获股东批准，但尚未实施。

随着中国股市重挫，投资者争相找机会抄底，而中国平安的表现不尽人意，因为H股股价被认为是底价，也如实地反映了其价值。上周早些时候，中国平安的A股股票首次跌到H股的水平，引得上海股市的投资者蜂拥抄底。这种情况一直持续，上周五该股甚至还上涨了8.5%，交易量接近历史最高水平。

对大陆投资者来说，较低的H股股价可能是A股底部的前景着实让人心凉，因为许多分析师认为A股仍较H股高60%，虽然2008年第一季度上证综合指数下跌了34%。（相比之下，香港的恒生指数下跌18%。）

在这种情况下，大陆股市市值最高的股票，中国石油天然气股份有限公司(PetroChina Co.)就因估价过高而成为人们关注的焦点。周一，该石油巨头的股票收于人民币17.22元，而其H股股价为9.72港元。分析师们预计占上证指数20%权重的中国石油还将下跌，进而影响整个市场。

中国石油上周四公布的2007年收益略低于分析师预期。但中原证券(Central China Securities)分析师张刚说，引发投资者上周抛售中国石油的正是其A股和H股的巨大差价。

兴业证券(Industrial Securities)分析师张忆东说，中国投资者认为自己现在可以再次买进中国平安了，因为其A股价格已经低于H股。另一方面，中国石油A股股价几乎高出H股一倍，又吓得投资者纷纷抛售该股。

上海证券公司(Shanghai Securities)分析师郭燕玲说，以H股价格为A股的心理支持有点荒唐。但她又说，这种想法可能会在相对不成熟的中国投资者群体中站住脚。

而西南证券(Southwest Securities)同样名叫张刚的分析师说，在眼下没有其他形式的清晰指导时，H股股价更像是种心理支持，也是一种粗略的参考。