

港優勢不再 AH股價差消失



【分析指】如果香港目前的政治抗議事態繼續惡化，在「滬港通」計劃開通後，海外投資者或會沽空港股。圖為香港證券交易所大堂。資料圖片

「佔中」影響續擴大 外資沽港股買A股

麥樸思：港股現入市機會

香港文匯報訊（記者 涂若奔）「佔中」行動升級，近日港股市重挫，資金撤走，港匯一度見28個月新低，市場一片風聲鶴唳。素有「新興市場教父」之稱的麥樸思（Mark Mobius）卻認為現時是買入港股的機會。他昨日在新加坡宣布「會入市」。

「滬港通」帶升中資股

彭博消息指，鄧普頓新興市場團隊執行主席麥樸思昨表示，留意到港股近日走低。他認為，抗議事件很重要，不應該忽視，但不會對中國公司造成影響。他9月中在香港的記者會上說，「滬港通」對香港和上海的股市成交均有幫助，本港上市的部分國企股份估值吸引，下行風險亦有限，有助推動國企指數向上。他續指，雖然內地經濟增速放緩，但經濟的總體規模不容忽視，預期中資股仍有可觀增長空間，升幅四成亦有可能。

安本資產管理集團亞洲區董事總經理楊修昨日亦表示，從街道上看到的事情來推測要不要買賣股票「很危險」，因為發生「佔中」事件就賣港股不一定合邏輯。他稱：「從我們的觀點來看，我們不會因為新聞就賣出，逢低買進才是王道。」

事實上，預計將於本月開通的「滬港通」，是外資看好中資股的重要因素之一。「滬港通」為外資直接投資內地股市打開了方便之門，為內地股市注入強心針，刺激今年第三季上證指數和深成指分別錄得15.4%和10.04%的漲幅，在全球主要股市中升幅居首。美國三大股指同期表現卻不盡人意，道指、標普、納指僅分別漲1.45%、0.9%和2.22%，港股亦跌1.11%。A股重新成為市場青睞的熱點，不僅外資積極部署進入內地股市，內地散戶亦急起直追，再次湧現入市熱情。

外國養老金伺機吸A股

對沖基金Northwest Investment Management認為，「滬港通」開闢了投資內地的新途徑，未來會有更多養老金投資者對此感興趣。該公司香港行政總裁George Philips表示，截至10月1日，該公司向投資者開放中國可轉債基金Northwest Feilong Fund的資產規模，將從年初的1,500萬美元升至1億美元。公司業務發展主管Mark Smith亦透露，投資者今年向公司旗下3個基金投入資金2.64億美元，贖回後的資產管理規模達到6.8億美元。

內地媒體報道，截至今年9月底，A股有效賬戶、參與交易的賬戶數量分別達到1.370356億戶、1,552.54萬戶，較7月初時分別增加189.03萬戶、487.3萬戶；A股休眠賬戶則從7月初的4,247.26萬戶降至4,230.01萬戶，上週滬深兩市新開A股賬戶總數為21.97萬戶，創下2012年3月末以來的單周開戶新高。

證券界普遍預期，A股本月（10月）走勢將繼續維持強勢。首先因為「滬港通」將會在本月中下旬開通，港股市場的資金會繼續流向A股。其次，「四中全會」將在本月20日至23日召開，預料中央政府將會繼續釋放改革信號，進一步利好市場信心。



香港文匯報訊（記者 涂若奔）「佔領中環」行動持續，對港股造成嚴重打擊。反映「A+H」股價差的恒生AH股溢價指數漲至100.36，100代表水平相等，沒有溢價或折讓，這反映以往香港買H股好過買A股的優勢不再。交銀國際研究部董事總經理兼首席策略師洪灝指出，如果香港目前的政治抗議事態繼續惡化並超出預期，在「滬港通」計劃開通後，海外投資者或會沽空港股，作為A股好倉的對沖。

「佔中」昨進入第四日，事件無短期獲解決跡象，港股在周二（9月30日）國慶前最後一個交易日繼續捱沽，失守牛熊線水平。市場擔心「佔中」持續會打擊經濟，資金撤走令港匯弱勢持續，加上內地9月匯豐PMI又遜預期，港股當日失守二萬三，收報22,932.98點，跌296.23點或1.28%。全個9月計，港股大瀉1,810點或7.3%，令整個第三季因為「滬港通」利好的升幅全數蒸發，按季跌1.1%或258點。

恒生AH股溢價指數升

值得注意的是，港股9月雖然跌7.3%，但內地股市同期卻升6.6%，理論上「A+H」股中的H股應較A股更抵買，但反映同時擁有A股及H股上市地位的中國公司所發行A股及H股間價差的恒生AH股溢價指數，「佔中」在8月下旬開始升溫後，該指數就不跌反升，最新升至100.36，較今年7月23日的88.97點低值上升12.8%，即是總體上買A股已經好過買H股。這顯示以往在港買H股好過買A股的本港股市優勢已經不再。

以往，由於內地市場相對不夠規範、資訊透明度不高、價格發現能力不高、資金不能自由進出等因素，買

同一家公司發行的股票，A股投資者往往要比H股投資者付出更高代價，即是A股較H股昂貴；在派息一樣的環境下，投資H股的回報就高過A股，這亦是香港金融市場的優勢所在。

翻查目前所有「A+H」股表現，截至周二，A股較H股溢價最高的是浙江世寶（1057），股價比率為168.89%，即A股仍比H股貴68.89%；其次則為山東墨龍（0568），溢價66.07%。A股較H股折讓最多的則是安徽海螺水泥（0914），股價比率為85.71%，即A股比H股便宜14.29%；其次為青島啤酒股份（0168），折讓11.89%。

沽港股對沖滬股好倉

交銀國際研究部董事總經理兼首席策略師洪灝發自9月30日的報告指出，如果香港目前的事態繼續惡化並超出預期，可以想像的是，在「滬港通」計劃開通後，海外投資者或會沽空香港股票，作為所持上海股票好倉的對沖。他形容上週日晚發展出提前「佔中」，對於市場來說是不祥之兆，並帶來短暫動盪不安，短期內將會令市場受壓。

何謂溢價指數？

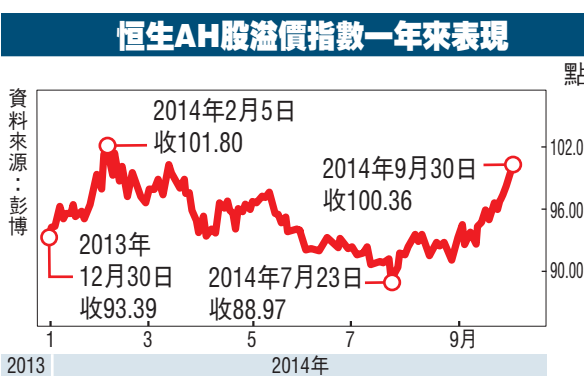


的A股及H股價格普遍有相當的差異。

恒生AH股溢價指數就是反映同時擁有A股及H股上市地位的中國公司（「AH公司」）所發行A股及H股間的價差，即A股相對H股的絕對溢價或折讓。當指數表現：

- 溢價指數<100 代表：A股相對H股出現折讓
- 溢價指數=100 代表：A股與H股價格相等
- 溢價指數>100 代表：A股相對H股存在溢價

該指數於2007年7月推出，過去大多數時間，由於內地市場相對不夠規範、資訊透明度不高、價格發現能力不高、資金不能自由進出等因素，A股投資者往往要付出更高代價，即是A股較H股昂貴；在派息一樣的環境下，投資H股的回報就高過A股。這亦是香港金融市場的優勢所在。



由於內地和香港兩地的股票市場環境有別，投資者亦不相同，加上A股與H股不能互換等因素，同一間公司

內地iPhone 6錄200萬部訂單

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）內地工信部前日早上才批出蘋果iPhone 6的入網許可證，蘋果公司便急不及待在同日下午宣布相關銷售安排，終定在本月17日「登陸」。

內地。內地三大電訊商及第三方iPhone零售店昨日已在第一時間開放預訂，據內地IT網站消息，昨日短短6小時內，便錄得超過200萬部手機訂單。另一方面，有外媒就指，蘋果很有可能在本地21日發布新一代iPad，更推出新顏色「金色」。

內地iPhone開賣比起第一批開賣的地區遲了近一個月，不少內地網民為不滿，說要罷買iPhone 6。不過「口裡說不，身體卻很誠實」，內地iPhone第一日開放預訂便錄得超過200萬部手機訂單。騰訊科技消息指，按不完全統計，在公布接受預定後不到6個小時內，來自三大電訊商即中移動（0941）、聯通（0762）及中電信（0728）的預訂量已超過100萬部，市場反應火爆。以64GB版本的iPhone 6和iPhone 6 Plus型號居

多，再加上蘇寧、迪信通等購買渠道，預定總量已超過200萬部。

港炒價暴跌 128GB停收

內地開始接受iPhone 6預訂，令本港的炒賣活動受到一定程度打擊。在多重疊耗影響下，128GB iPhone 6更跌穿「招股」價，很多回收商更加不收128GB，但16GB及64GB仍有幾百港元「水位」，相信與內地用家只重外觀，不重容量有關。

傳蘋果下月推金色新iPad

內地將於本月10日起將開啓預購iPhone 6和iPhone 6 Plus，並將於10月17日正式銷售。由於內地行貨與本港行貨售價有1,000港元至2,000港元的差價，相信「果農」及回收商仍然有一定「水位」可賺，實行「密食當三番」。尤其是一些可以直接賣予內地用家的「果農」，例如在港生活的中資公司職員。

另一方面，彭博資訊報道指，蘋果公司



■有市民手持iPhone 6在北京蘋果專門店外等待買家上門。資料圖片

很有可能在本地本月就會發布新款9.7吋iPad，除了與iPad Air一樣有銀色和灰色可選擇，亦將推出金色版本。事實上，iPad的銷售已連續兩季下滑，蘋果自去年10月至今仍未推出新的iPad，相信今次推出「金色」是為了迎合內地市場。港股昨日（周三）國慶假期休市，在周二，中移動股價收報89.75元，跌3.03%；中聯通收報11.6港元，跌2.85%；中電信收報4.76港元，跌2.06%。

炒熨iPhone 6的真實故事

賺埋唔夠車費

誰不知30日傳出內地工信部准許iPhone 6入網，小記的心即冷了半截，昨日趕快散貨。

下午2時一到IFC，買手報以接近「招股」價的7,200元，小記惟有轉戰銅鑼灣，望博得較好價錢。怎知僅是半小時之差，一問之下許多買手已拒收128GB iPhone 6，消息有如晴天霹靂。

小記惟有硬着頭皮逐一詢問，買手又還以低於成本的7,000元收機，連車費都蝕埋。最後，可能人間有情，有買手出價7,200元，小記成功每部賺12元離場，但真的連車費都賺不到。

離開銅鑼灣那一刻，小記的iPhone 6炒賣故事終於完結，如釋重負。不過隨即聽說蘋果打算推出金色iPad，難道又來一次夢魘？

■記者 蔡競文

