獅鈔無炒爛 加餸去慶功

大炮筒網上高叫6.9萬 回報跑贏恒指

■原價600元的中銀3連張紀念鈔近日收購價約3,200元，較3月提高400元，回報率達4.33倍。 資料圖片

港人好炒，股票、黃金、磚頭、車位、藏品乜都可以攤嚟炒。要數近期掀起全城炒風的，匯豐150周年紀念鈔可謂當仁不讓。雖然紀念獅鈔要到明日才現眞身，但35連張無切割紀念鈔（俗稱「大炮筒」）的網上炒價已升至6.9萬元（原價為23,880元）。有專門收購錢幣的公司負責人估計，大炮筒的初期回收價約4.5萬元，即較原價升值0.88倍，相對恒指近3個月的12.6%升幅為高。不過，本報經比較發現，原價6,000元的2012年版中銀紀念鈔30連張，在匯豐公布發行紀念鈔後，收購價3個月內由3萬元升至4萬元，回報率達5.67倍。換言之，若閣下有幸以成本價持有中銀大炮筒至今，攤去賣實大賺一筆。 ■香港文匯報記者 張易

■中銀發售百年華誕紀念鈔當日，掀起全城搶購熱。 資料圖片

根據匯豐早前公告，市民明日起至本月28日，可按獲分配日期到指定地點領取紀念鈔。在本港的Yahoo!拍賣網站，有賣家已打出「保證6月9日交貨」作為噱頭吸客。

中銀30連 開價4萬

人稱「輝哥」的資深錢幣郵票投資收藏家陳榮輝估計，交收首日炒價不會太高，預計單張鈔收購價約1,000元、3連張約4,200元、35連張約4.5萬元，分別較原價升值1.63倍、2.04倍、0.88倍。回報率一律高過恒指近3個月表現，惟相較2012年版中銀百年華誕紀念鈔的升值速度，則是小巫見大巫。

事實上，早在3月4日匯豐宣布發行紀念鈔後，有錢幣專家就預計本港過往發行的中銀及渣打紀念鈔，收購價很快會水漲船高，因買家希望儲齊三間銀行的紀念鈔留念或送禮。按目前市況，原價600元的中銀3連張收購價在3,200元，較3月提高400元，回報率達4.33倍。原價6,000元的30連張，目前開價4萬元，較3月抬高1萬元，回報率達5.67倍。至於2009年版渣打150周年紀念鈔，35連張目前收購價約6萬元，3月至今淨升1.5萬元，以成本價18,888元計，回報率為2.18倍。看到這裡，心水清的讀者可能已經諗到，與其博抽中超購64倍的匯豐大炮筒，何不在匯豐3月公布發鈔之時，以3萬元入場中銀或渣打大炮筒？回報率話唔定輕輕鬆鬆就已經超過三成（**見表**）。不僅如此，對股民而言，投資紀念鈔的風險，一定細過買漢能薄膜（0566）、數字王國（0547）等一眾「神仙股」。

貨源分散 水位慢升

至於匯豐紀念鈔緣何水位較低？輝哥分析，主要因為交收初期貨源分散。市民抽中紀念鈔時，可自行選擇指定日期及地點領取，但很多人後來收到通知其領鈔日期及地點有所改動。輝哥指，有客人原本選定某個周末在荃灣匯豐銀行領鈔，但最終獲分配於平日在灣仔會展領取，由於客人一早訂了機票當天前往加拿大，被迫放棄領取。

再者，今次匯豐紀念鈔的交收期頗長，持續到28日，前後近三星期。輝哥指交收首日貨源會非常分散，即使總發行量達200萬張（不計精選號碼，普通150周年紀念鈔總數為114萬套，其中單張鈔103萬套，三連張9萬套，35連張2萬套），亦「無信心收夠貨應付訂單」。

持貨增值 月底脫手

不過，貨源少並不等於有炒賣空間。輝哥表示，以往中銀和渣打發行紀念鈔，很多南亞裔人或長者、師奶等連夜排隊認購；今次抽中匯豐紀念鈔的人士當中，很多是白領而非真正炒家，即刻放售的機會不大。另一方面，內地買家購買匯豐紀念鈔作禮品，自然希望壓低成本，日後轉售亦有水位。

雖然如此，抽到紀念鈔的幸運讀者千萬不要失望，輝哥估計單張匯豐紀念鈔低開後，中期（月中）可維持在1,500元至1,600元水平，月底有機會上試2,000元，3連張及35連張分別可突破6,000元及6萬元。

數據分析

港股大時代 仲係買鈔抵

匯豐150周年紀念鈔的預期回報不及本港過往發行的中銀及渣打紀念鈔，加上股市大旺，令認購匯豐紀念鈔的機會成本大增。不過細心翻查資料，恒指在3月4日匯豐公布發鈔至今（截至6月4日）累升3,086點或12.6%；本輪牛市表現最佳的銀行股中，升幅最多的一隻亦不過26.4%。如此來看，匯豐紀念鈔有88%至204%的回報率，實令人笑到合唔埋口。

回報高 風險低

匯豐4月公布紀念鈔的認購結果，有人歡喜有人愁。抽中者固然可發一筆橫財，但若抽中35連張或投得精選號碼紀念鈔，5月至6月便要鎖住大筆資金，面對港股「大時代」式升浪，「要定唔要」真係非常之難揀。

兩個月過去，事實證明，擔心錯過港股「大時代」實屬多慮。反映港股大盤表現的恒指，在4月28日創下半年高位，收報28,442點，較匯豐3月4日公布發行紀念鈔時的24,465點，亦不過上升了16%。

以表現較佳的銀行股為例，升幅最大的建行（0939），3月4日至今（截至6月4日），累升1.65元或26.4%；其後是交行（3328）升25%、工行（1398）升22.5%。諷刺的是，發行紀念鈔的匯豐（0005），股價近三個月升幅僅為5.7%。

換言之，除了買入曾一日升兩成的港交所（0388），或近日接連爆煲的「神仙股」如恩達（1480）、漢能薄膜（0566）、數字王國（0547）、百靈達（2326）等，購入匯豐紀念鈔，無論從風險平衡抑或投資回報，皆優於炒港股。

銀行股近3個月走勢

股份	股票編號	3月4日收市價(元)	6月4日收市價(元)	升幅
建行	0939	6.26	7.91	26.4%
交行	3328	6.44	8.05	25%
工行	1398	5.51	6.75	22.5%
中行	3988	4.3	5.23	21.6%
中銀香港	2388	27.2	32.2	18.4%
東亞	0023	30.25	35.3	16.7%
恒生	0011	142.2	155.3	9.2%
匯豐	0005	69.8	73.75	5.7%

■匯豐150周年紀念鈔明日起開始派發。 資料圖片

匯豐150周年紀念鈔最新炒價

類別	原價(元)	發行套數	市面收購價(元)	純利潤(倍)
單張	380	103萬	1,000	1.63倍
3連張	1,380	9萬	4,200	2.04倍
35連張	23,880	2萬	45,000	0.88倍

資料來源：金輝錢幣郵票公司

中銀百年華誕紀念鈔最新炒價

類別	原價(元)	市面收購價(元)	純利潤	3月市面收購價(元)	3月入場至今回報率
單張	150	850	4.67倍	850	0
3連張	600	3,200	4.33倍	2,800–3,000	6.7%–14.3%
30連張	6,000	40,000	5.67倍	30,000	33.3%

資料來源：金輝錢幣郵票公司

渣打150周年紀念鈔最新炒價

類別	原價(元)	市面收購價(元)	純利潤	3月市面收購價(元)	3月入場至今回報率
單張	280	1,600	4.71倍	1,400–1,500	6.7%–14.3%
4連張	1,888	8,000	3.24倍	7,000–7,500	6.7%–14.3%
35連張	18,888	60,000	2.18倍	45,000	33.3%

資料來源：金輝錢幣郵票公司

美聯觀點

擇時比揀股重要

要在A股這個新興資本市場中投資，策略的運用顯然是非常重要的。那麼投資者在投資策略的運用上應該如何選擇呢？筆者認為最佳的投資策略其實很簡單，就是只做跟政策與經濟走向影響最大的事。因為影響資本市場走勢的因素有很多，在A股市場最為重要的就是內部政策與宏觀經濟的走向，政策走向會直接影響市場走勢，再影響宏觀經濟走勢，宏觀政策對經濟走勢的影響力是全球其他政府所無可比擬的。其實，在A股市場投資最需要注意的就是不要希望一夜暴富，永遠只選擇做或然率大的事，只要做或然率大的事，賺錢就變得容易。很多投資者之所以會出現投資虧損就是因為總是認為自己會跟其他人不一樣，總是認為自己與眾不同，不跟市場走，可能頭一兩次會比較幸運，但是一次失敗就會前功盡棄，因為你在做或然率細的事。

研究宏觀政策 判斷市場走勢

或然率大的事，就是基於對宏觀政策和宏觀經濟的仔細研究之後，判斷市場的走勢向好或向壞。其實投資策略無非兩種，一就是自上而下，由大到小；二就是自下而上，基於投資者對個別上市公司的特別了解，不過這一切得基於同樣一個大前提，即市場處於穩步健康發展的通道之中，背後就是宏觀經濟、宏觀政策環境是良好的。當判斷整個宏觀經濟向好、宏觀政策正確、市場向好之時就做投資，否則就離開這個市場，畢竟當整體環境不好時，例如出現金融海嘯的話，沒有一隻股票是不跌的。同樣地在投資的每一個環節中均要把握這個原則，從政策出發選擇受益最大行業，從行業出發選擇受益最大個股，只要遵循或然率大原則，就會發現擇時比揀股重要。

例如配股，本應對股價來說就算不是壞消息，亦始終會造成一定壓力。最近五洲國際（1369）公布以先舊後新的方式配股集資淨額約4.6億元，但評級機構穆迪表示，若配股計劃成功，將具正面信用的影響，因配股可擴大其股本基礎、降低槓桿比率及增強其流動性，有利股價，又一次證明時勢造英雄。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

多項利好帶動 A股跑贏港股

A股牛氣衝天，上周再現大幅波動。上周四受券商國盛証券叫停創業板股份融資，上證綜指曾急跌逾5%後作V型反彈。上周五仍反覆波動，股指曾突插水倒跌，一度失守4,900點，最終收報5,023點，逾7年來首次突破5,000點關。港股受希臘債務問題以及本港政改前景不明朗困擾，走勢卻跟A場背馳跌291點或1.06%。

A股大市受多項利好因素帶動：一、中國核電（滬：601985）等11隻新股申購資金解凍，市場預料迎來4.2萬億元（人民幣，下同）解凍資金回流。二、國務院常務會議確定大力推進大眾創業萬眾創新的政策措施，提出推動特殊股權結構類創業企業在境內上市，這為互聯網公司和中概股回歸於A股上市打開方便之門，相關政策帶動市場氣氛。三、國資委敦促央企資產證券化，與原定2015年80%央企資產證券化的比率目標，尚有20%的央企資產待證券化，料7萬億元有機會流入資本市場，無疑將給資本市場帶來利好。

波動成常態 慢牛勢未變

短期來看，兩大因素將影響股市的走勢：一、過去兩周，繼富時集團（FTSE）啟動將A股納入全球基準過渡計劃之後，全球最大的ETF管理公司Vanguard集團宣布，將A股加入其新興市場ETF，這是A股首度直接納入全球新興市場ETF。市場正觀望MSCI本周三公布會否納入A股的決定。A股國際化加速，無疑使得外資投資A股的渠道逐漸增加。二、5月居民消費價格指數（CPI）將於明天（9日）發布，市場預測中值為按年增長1.3%，預料增速為4個月以來最低，將為貨幣政策進一步放鬆提供憧憬空間。

正如我們預期的一樣，A股大幅波動已成常態。總的來說，目前直接融資仍具重要作用，慢牛趨勢未變。

■太平金控・太平証券（香港）研究部主管 陳羨明