

H股溢价率仍处于近五个月低位

6月5日恒生AH股溢价指数收于122.96点,较6月1日高出约3点,但是仍处于2009年1月10日以来近五个月的低位。

自2月中旬以来H股表现明显强于A股,拉动AH股溢价率不断走低。目前中国平安等4只股票AH股价格倒挂。截至昨日收盘,57只含H股的A股中,AH溢价率超过100%的股票有19只,其中ST洛玻的AH溢价率最高,达515%;S仪化、北人股份、南京熊猫等股票的AH溢价率均超过300%。此外,海螺水泥、中国平安、中国人寿、中国铁建等6只股票的AH股价格倒挂,其中中国平安及海螺水泥的折价幅度最大,折价率分别为13.36%和14.02%。

H股走强拉低溢价率

AH股溢价率不断走低,另外,AH股在不同市场

主要是由于H股表现明显强于A股。2009年3月以来,上证综指涨幅为32.86%,而同期香港恒生指数的涨幅为44.42%。57只AH股,A股的加权平均涨幅为28.37%,而同期H股的加权平均涨幅为57.64%,H股的加权平均涨幅大大超过了A股的加权平均涨幅。

从历史来看,2006年初至今,A股较H股的平均溢价幅度约为32%。而当前26%的AH溢价率略低于历史平均水平。前期国际热钱大量涌入香港市场,不断加仓也是导致当前AH溢价走低的主要原因。从基本面及消息面来看,美国消费信息指数的超预期表现以及内地短期内重启QDII计划等利好因素,皆成为近期港股市场良好表现的推手。

流通盘的大小影响着其市场流动性,进而在一定程度上影响着某些股票的AH溢价。

溢价率存在反弹可能

AH溢价是长期存在的,主要由内地资本市场与香港资本市场成熟度的差异、市场流动性、两地股权风险溢价水平间的差异等因素决定。

目前A股市场的估值已基本位于合理区间,伴随着A股投资者对国内经济稳步复苏的预期,短期内A股市场的估值有可能继续小幅提升。如果说前期的利好因素已经使得港股的估值提升到位的话,则AH溢价指数短期内有继续走高的可能。但也不排除国际热钱及QDII基金对港股市场持续追捧的可能性。长期来看,AH溢价仍将长期存在,并在一定合理范围内波动。

据《中国证券报》

代码	名称	H股代码	A股最新价(元)	A股近两个月表现(%)	H股收盘价(港元)	H股近两个月表现(%)	A股/H股	A股溢价率(%)	行业
600585	海螺水泥	0914	41.95	19.41	55.35	27.68	0.8598	-14.02	材料II
601318	中国平安	2318	45.1	12.21	59.05	16.01	0.87	-13.36	保险II
601628	中国人寿	2628	24.2	2.93	30	9.69	0.92	-8.49	保险II
601186	中国铁建	1186	9.64	1.36	11.58	13.75	0.94	-5.57	资本货物
600808	马钢股份	0323	4.54	9.39	5.14	67.97	1	0.2	材料II
000898	鞍钢股份	0347	12.09	40.9	13.58	51.56	1.01	0.99	材料II
000063	中兴通讯	0763	26.31	-0.02	29.3	-8.01	1.02	1.86	技术硬件与设备
601398	工商银行	1398	4.47	13.8	4.91	15.26	1.03	3.27	银行
601939	建设银行	0939	4.84	7.55	5.19	9.96	1.06	5.79	银行
601390	中国中铁	0390	6.04	9.61	6.42	30.75	1.07	6.72	资本货物
601088	中国神华	1088	27.23	24.28	27.35	34.73	1.1294	12.94	能源II
601328	交通银行	3328	7.72	13.71	7.73	26.72	1.13	13.29	银行
601766	中国南车	1766	4.72	5.12	4.57	35.21	1.17	17.16	资本货物
601988	中国银行	3988	3.69	3.07	3.56	30.40	1.18	17.58	银行
601998	中信银行	0998	5.16	2.78	4.53	41.12	1.29	29.21	银行

数据来源:上海证券报数据中心、Wind资讯

一周回顾

上海涨幅前十

名称	阶段表现	简评
高淳陶瓷	61.06%	高位放量,慎入
DR中金黄	33.82%	有填权趋势,短线关注
山东黄金	29.98%	强势填权,关注
中科合臣	26.90%	强势上攻,5日均线处可介入
林海股份	24.76%	题材仍在,持股
鲁润股份	23.90%	突破前期高点,关注
*ST天龙	22.68%	高位放量,慎入
钢宏兴	22.47%	题材不错,回调可介入
南京中商	22.43%	风险不高,慎入
三佳科技	21.03%	题材明朗,高看一线

上海跌幅前十

名称	阶段表现	简评
天地科技	-10.01%	向下趋势未改,回避
成商集团	-9.03%	年线之处有支持
东方电气	-7.90%	风电龙头,仍可关注
烟台万华	-7.80%	平台整理,继续关注
一汽富维	-7.79%	放量下跌,风险仍在
长丰汽车	-7.74%	概念兑现,短期回避
长溪股份	-7.12%	基本面仍有风险,回避
东软集团	-7.10%	年线附近蓄势,关注
彩虹股份	-7.08%	股价高位,回避
天威保变	-6.97%	基本面未改,可关注

深圳涨幅前十

名称	阶段表现	简评
顺发恒业	50.59%	后市震荡空间过大,不介入
特力A	46.33%	题材股,风险高,离场
海亮股份	37.14%	游资介入,不宜过度参与
泛海建设	25.21%	短线涨势过快,有回调要求
恒邦股份	23.63%	有色概念,仍可持有
鞍钢股份	23.12%	钢铁龙头,后市仍高看
金智科技	22.96%	高位缩量,暂时观望
ST科健	22.83%	无实质题材,轻仓观望
旭飞投资	21.69%	地产概念,可持股观望
合肥城建	21.32%	地产概念,可持股观望

深圳跌幅前十

名称	阶段表现	概念
莱茵生物	-9.65%	游资撤退,不直接刀
*ST联油	-9.51%	风险仍大,不介入
金螳螂	-8.93%	震荡日久,变数仍在
东晶电子	-8.53%	持续震荡,可换股
德豪润达	-8.19%	连续阴跌,离场
东华科技	-7.90%	估值偏高,不宜持有
东方宾馆	-7.79%	不宜过分看重,观望
开元控股	-7.79%	绩优,可关注
金风科技	-7.19%	下有支撑,仍可关注
中材科技	-7.01%	长期上升趋势未变,可关注

数据点评:方正证券 黄侃

代码	名称	收盘	简评
000333	隆基节能	8.46	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000336	四方泵业	8.12	缺之上行动能,观望为宜。
000337	四川路桥	10.65	短线强势,观望为宜。
000338	国兴地产	6.67	冲高回落,短线仍存调整压力。
000339	中信国安	15.21	冲高回落,短线仍存调整压力。
000340	中泰证券	15.71	短线强势,观望为宜。
000341	华发股份	15.71	短线强势,观望为宜。
000342	高鸿股份	7.54	调整压力显现,观望为宜。
000343	ST厦钨	7.99	缺之上行动能,观望为宜。
000344	五矿发展	17.86	调整压力显现,观望为宜。
000345	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000346	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000347	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000348	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000349	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000350	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000351	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000352	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000353	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000354	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000355	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000356	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000357	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000358	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000359	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000360	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000361	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000362	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000363	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000364	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000365	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000366	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000367	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000368	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000369	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000370	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000371	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000372	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000373	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000374	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000375	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000376	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000377	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000378	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000379	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000380	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000381	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000382	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000383	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000384	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000385	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000386	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000387	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000388	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000389	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000390	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000391	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000392	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000393	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000394	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000395	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000396	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000397	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000398	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000399	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000400	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000401	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000402	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000403	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000404	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000405	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000406	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000407	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000408	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000409	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000410	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000411	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000412	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000413	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000414	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000415	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000416	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000417	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000418	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000419	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000420	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000421	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000422	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000423	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000424	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000425	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000426	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000427	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000428	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000429	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000430	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000431	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000432	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000433	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000434	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000435	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000436	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000437	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000438	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000439	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000440	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000441	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000442	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000443	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000444	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000445	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000446	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000447	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000448	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000449	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000450	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000451	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000452	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000453	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000454	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000455	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000456	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000457	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000458	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000459	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000460	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000461	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000462	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000463	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000464	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000465	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000466	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000467	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000468	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000469	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000470	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000471	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000472	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000473	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000474	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000475	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000476	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000477	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000478	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000479	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000480	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000481	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000482	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000483	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000484	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000485	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000486	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000487	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000488	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000489	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000490	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000491	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000492	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000493	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000494	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
000495	南京高科	4.64	仍在半年线上方震荡,缺之上行动能,观望为宜。
00049			