



祝振駒

翺騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翺騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

港股大時代來臨

周三(8日)是港股歷史上重要的一天：一、恒指上升3.8%至26236點，創了自2008年5月7日以來高位；二、大市成交額高達2,524億元，為歷史新高(上次紀錄為2007年10月3日創下的2,110億元)；三、滬港通南下資金交易單日額度105億人民幣首次耗盡，港股通成交額達209.5億元人民幣(買入為160.57億元人民幣)，為互聯互通以來新高。北上的132億元人民幣成交額亦為新高；四、港股市值創出歷史新高的28.6萬億元。

國策鼓勵內地資金南下，內地股民立刻順應國情。雖然南下資金交易額只佔大市成交量8.3%，但其催化劑作用足以驅使四方八面的資金湧入港股，大市及港股通成交量將決定恒指能否突破2007年10月30日的前高位31,958.4點。以往香港牛市倚賴外資入市帶動，未來將會改由內地資金主導。這次升市和過往幾個月不同，除了藍籌和國企股外，大部分二、三

去年至今AH股折讓大幅擴大

排名	股份	去年7月24日溢價	周三溢價	A股同期升幅	H股同期升幅
1	中國中鐵(00390)	-18%	71%	370%	126%
2	中國交建(01800)	-18%	68%	413%	150%
3	一拖股份(00038)	-28%	43%	83%	29%
4	中國鐵建(01186)	-16%	63%	276%	93%
5	中國南車(01766)	-9%	74%	301%	109%
6	中國石油(00857)	-12%	68%	64%	-14%
7	中國北車(06199)	-4%	76%	363%	152%
8	馬鋼股份(00323)	13%	105%	201%	65%
9	昆明機床(00300)	74%	214%	97%	9%
10	北京北辰實業(00588)	56%	177%	116%	21%

線中小型股也參與上升。而且之前一兩季調整幅度愈大，反彈的力度就愈大。這引證了筆者認為中小型股被過分拋售的看法。

內地散戶偏愛炒概念

深港通將是香港中小型股短期內另一催化劑，內地資金一旦能直接投資香港二、三線股，在內地知名而估值較同類A股大幅折讓者，吸引力可能遠勝具折讓的大價H股，事關內地近八成交易額由散戶主導，更偏好小型股。周三很多落後的小型股均以雙位數字爆升，其波動

程度近乎A股。港股通10大成交的股份主要以A、H股大折讓、內地有名氣及概念的股份為主，分別為中國南車(01766)、金山軟件(03888)、上海電氣(02727)、中國北車(06199)、洛陽鉷業(03993)、海通證券(06837)、國美電器(00493)、漢能薄膜發電(00566)、中廣核電力(01816)及恒大地產(03333)。當中A、H大折讓及香港單一上市者各佔一半，一經歸納，可見只要有故事、有概念、有名氣，或者股價較小者(毫子股及仙股便覺得便宜)，便可能吸引內地散戶追捧。將來分析香港中小型股，必須明白內地散戶心態，不能單看基本因素。內地散戶的特性是快、急、狠及非常集中。因此股價短時間內大幅上落，可能會變成港股的新常態。RM

“內地散戶的特性是快，急，狠及非常集中，因此股價短時間內大幅上落，可能會變成港股的新常態。”