

港股投资“一贴灵”

本报记者 温济聪

“沪港通”即将开闸，近1700家港交所上市公司吸引着内地资金的目光，也将股民的投资视线转移到了港股。有着鲜明的“香港烙印”的港股与A股有哪些不同？这一全球著名金融中心、上市公司总市值位列世界第五位的资本市场，“暗藏”着你的财富金矿吗？



不一样的玩法

“2007年刚来香港的时候，当时，只是觉得港股的好处就是交易规则为T+0做短线投资比较方便，涨到5%、6%的时候就可以见好就收。”经常往返于京、港两地的港股股民王先生向记者坦言，那时，A股还没有开通融资融券，“在市场好的时候，炒港股还可以适当加一些杠杆”。香港胜利证券资产管理部基金经理王冲表示，与A股相比，港股最大的特点就是T+0规则以及不设涨跌幅限制。

港股市场的参与者主要为机构投资者，他们更多看重价值投资。“业绩较好、成长性好、流动性充足的公司往往成为机构扎堆入驻的品种；而质地较差、流动性严重不足的中小型企业则成为资金抛弃的对象，导致股价低于1元的‘仙股’大量存在。”金融界资深港股分析师马小东表示，港股的产品更加丰富，还有认股证（即期权、权证、窝轮）、牛熊证等金融衍生产品。

双重战法

“赚了指数，却赚不了钱”，这是A股市场常常发生的现象。不过，在港股市场，如果你能看准指数，即便不需要选股或许也可操作。

“对于机构来说，可以买卖股指期货；而对个人投资者来说，主要是买卖认股证和牛熊证。”马小东给记者举了一个在港股历史上很经典的例子：在2007年12月24日这一天，交易中共有194个恒生指数认购权证和170个恒生指数认沽权证，到期日从当月到第二年7月，认购权证的行使价从19000点到35000点，而认沽权证的行使价却从34200点到19000点。

“虽然影响港股指数涨跌的原因要比个股复杂得多，可一旦形成趋势，就很难被外在条件所改变，因此更容易把握住机

在港股新股认购时，券商通常会给投资者给予较高的融资。“通常按照1：9的比例融资，这就大大增强了新股申购的中签率，基本保证人手一份。”不过，马小东坦陈，中签率过高也会导致港股市场很少会出现类似A股上市新股遭爆炒的情形，从而大大降低了新股的收益率。

与A股相比，港股适合不同层次的投资者进行选择。“风险承受力较小的投资者可以选择港股中蓝筹股进行投资。此类股票质地较好，机构投资者参与较多，其波动性较小，流动性充足，进出都比较容易。”而对于风险承受力较高的投资者，马小东则认为也可以适当参与“仙股”炒作，不过此类品种波动大，成交不活跃，因此要注意其中的波动风险和流动性风险。“有些公司还往往通过资本游戏，如拆股、合股等手段迷惑投资者，如此复杂的手法也加大了操作的难度，因此，新入市的投资者参与时需小心谨慎。”

会从中获利。”王冲表示。

除了“指数”这一招外，“做空”也是玩转港股的必备微观攻略。股民赵先生表示，当A股出现调整时，空仓等待或为上策，不要寄望于在调整中趁机获利。“而对于港股市场来说，利用其市场调整的机会赚钱却相对容易一些，完全可以通过做空股指期货或买入认沽权证来实现。”

不过，普通股民在做空时所承受的心理压力要比做多时大得多。尤其在使用杠杆操作时，指数的每一次反弹都会令做空的股民心惊胆战。“不能只是因为目前股价涨幅偏大、静态市盈率过高就做空。”赵先生提醒，在挑选个股做空时要非常谨慎，“只要有一部分因素不利于做空，就不要下太大的空单。而且做空时尽量通过期指或指数的认沽权证来实现”。此外，

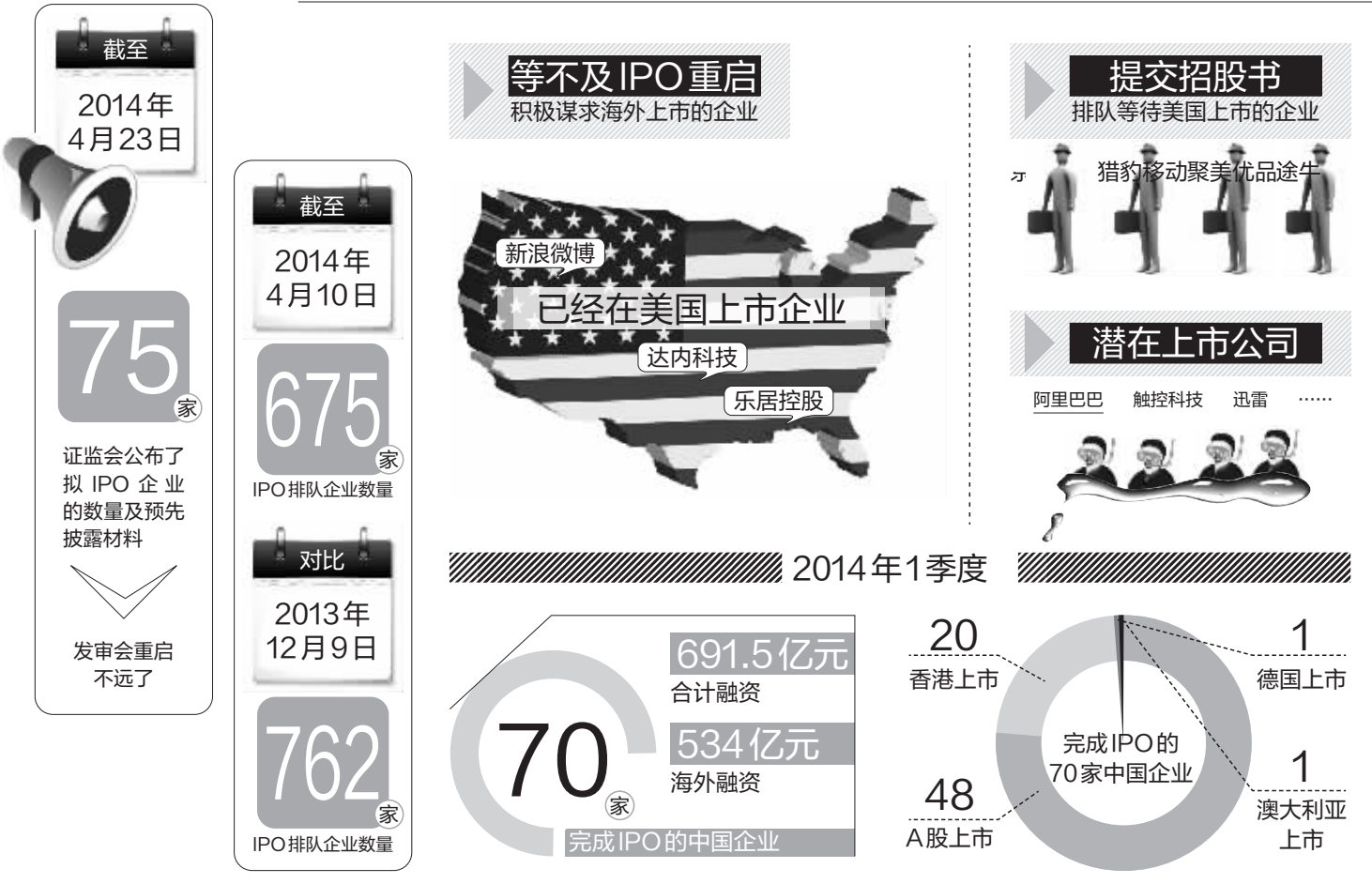
“港股投资要更多地参考A股市场的走势。”股民王先生说，“比如说，A股的某一只股票涨停了，如果这时A+H股还没有反应的话，买入它多半可以赚钱。”如果暂时没有找到这样的机会，王先生便会寻找“同类股票之间的差异”。“如果A股中的彩票行业涨得很多，又因为彩票行业没有A+H股，所以我也会在H股中买一些彩票类的股票。”

在港股市场上，上市公司增发融资时，其配股权可以上市转让，若投资者不想参与配股，可以将配股权进行转让。“这类似于期权交易，不过时间较短，通常只有不到10个交易日左右的时间，此类配股权在交易时波动较大，若把握得当也能获得短期较高的收益率。”家住沈阳的股民苗女士说。此外，王冲认为，所谓“三不管”的港股（即不被海外投行、中资和港资重视的股票）或许也暗藏保值和投资机会。

一个中线的空头仓位，杠杆越低越好(两倍以下)；而如果是短线做空，杠杆可以略高，但仍需在5倍以下。“你所期待的目标位不要过高，在股票短期获利后，无论指数是否还有进一步下跌的空间，最好都应抓紧获利了结。”赵先生补充说。

“沪港通”渐行渐近，6个月后将由于试点初期只能投资恒生大型和中型以及AH中的个股，并受到套利交易的影响，初期高折价的公司股价出现回归的概率较大。因此，苗女士建议要重点从此类公司进行选择，如昆明机床、京城机电股份、新华制药、重庆钢铁、天津创业环保等。“此外，初期高折价并且在深交所上市的山东墨龙、洛阳玻璃以及东北电气等公司由于后期也存在深港合作的利好预期，此类个股也值得关注。”

IPO 重启前，企业去哪儿



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负

场内“余额宝”

本报记者 周琳



股民常有这样的烦恼，在等待行情时，闲置资金常常“一闲到底”，缺乏能够充分利用的投资场所。场内“余额宝”解决了这一难题，而其中最具代表性的无疑是华宝添益交易型货币市场基金。

截至4月16日，今年华宝添益日均成交额已达39.2亿元，在沪深两市所有基金中位居第一，成为两市新晋流动性之王。Wind数据显示，截至4月18日，华宝添益今年以来的7日年化收益率均值为5.2602%，在10只A类场内货币基金中排名第一。

相比场内另一现金管理工具国债逆回购而言，华宝添益也具备收益优势，截至4月18日，在华宝添益成立以来的294个交易日中，有201个交易日其每万份净收益（年化）高于隔夜回购收盘价，优势天数占比达68.4%。

与其他货基不同，华宝添益是在上交所挂牌交易的货币基金，既可像股票一样进行二级市场交易，同时保留了传统货币基金的申赎功能。正因为有如此“神奇”的运作机制和突出流动性，这只基金的规模增速更“神奇”。2012年底华宝添益首发募集规模为18亿元，截至今年4月16日，规模已突破300亿元，增长15.7倍。

钱景财富研究中心主任赵江林认为，这样的运作机制不仅门槛和风险相对较低，而且收益较为稳定，改变了过去股市账户中闲散资金只可获得活期利

率的状况。如华宝添益申购门槛低至1000元，买入门槛在1万元左右。在交易和申赎方面，这只基金具备了同类产品大多不具备的流动性优势，为投资者灵活参与、退出提供了保障。

在交易途径方面，由于去年12月实现了T+0回转交易，华宝添益具备日内价差交易循环套利的可能，循环套利不仅给产品带来了额外的流动性，也进一步稳定了二级市场价格，为普通投资者便捷进出、回避市场波动风险夯实了基础。

申赎途径上，这只基金的申赎和买卖一样不设上限，是场内唯一没有申赎上限的货币基金。华宝兴业基金公司固定收益部总经理王瑞海认为，华宝添益最大的特点在于能和股票一样交易，即资金需求与供给方通过交易实现基金份额的所有权转移，多数情况下，投资者通过二级市场就能实现参与退出的需求，并且T+0回转交易的实时高效，让投资者倾向于效率更高的买卖交易，而非传统的申购赎回。

华宝添益基金经理陈昕曾先后在华宝兴业清算登记部、交易部、固定收益部从事固定收益产品相关的估值、交易、投资工作，在固定收益产品运作方面具备丰富的经验，目前也管理公司旗下另一只货币基金华宝兴业现金宝。他认为，华宝添益近期运作中将把预防流动性风险放在首位，短期内，金融债和中高评级短融投资价值较好。

2014年春拍：风向哪儿吹

本报记者 陆敏

苏富比拍卖的成绩一向被看为艺术品市场的风向标。2014春季拍卖会上，香港苏富比共上拍3700件拍品，成交额高达34.2亿港元，其中3件拍品成交额过亿，赢得春拍“开门红”。

拍卖之前，香港苏富比对所有拍品的总估价约为25亿港元，而最终成交额大幅超越预估，相比2013年春拍的22亿港元有大幅攀升。此外，保利香港、中国嘉德（香港）首轮春拍分别斩获11亿港元和3.47亿港元。3家拍卖公司总成交额近50亿港元，无疑透露出艺术品市场回暖的信号。

香港艺术品拍卖市场“春意盎然”，各大拍卖公司云集的北京显然也感受到了南方的融融暖意。记者采访发现，目前各家拍卖公司都秣马厉兵，积极筹备今年春拍。据悉，中国嘉德（北京）春拍将于5月17日至21日在北京国际饭店会议中心举行，拍卖项目有中国书画、瓷器家具工艺品、中国油画及雕塑、古籍善本、名表珠宝翡翠等；北京翰海由于今年恰逢公司成立20周年，春拍也较为隆重，将于5月6日至11日在北京嘉里中心饭店举行，届时将推出近现代书画、古代书画、古籍善本、当代书画、油画雕塑、紫砂、奇石、沉香、香道具、文房雅玩、玉器、金铜佛像、古董珍玩等十余专场；中贸圣佳春拍较晚，将于7月3日至6日在北京亚洲大酒店举办，计划推出十四个专场，涵盖中国古代书画、近现代书画、当代水墨、古董珍玩、紫砂、玉器、珠宝等门类。虽然目前多数公司拍品征集尚未最终结束，但是从已有的标的来看，也不乏精品。

在古画方面，中贸圣佳今年重点推介的张大千作于1972年的《松下高士》

是热点之一。据中贸圣佳王宇洋介绍，1992年，此画曾现身香港苏富比拍卖会，而后销声匿迹22年，行家皆叹“佳作难再得”，此番该画将再度现身。

瓷器方面，清三代官窑瓷器精品被誉为拍场恒久的亮点，收藏界对康熙乾隆瓷器也有较为充分的价值认知。“清代雍乾时期汝器的仿制水平，青出于蓝，釉色造型乃至细节的精微，几乎可以以假乱真。”据北京翰海曹佳欣介绍，此次春拍推出的“清乾隆仿汝釉鱼篓尊”通体施仿汝窑天青色釉，有细碎片纹，极为珍贵。

除了古画和瓷器这两个拍卖中的传统热门板块，近现代、当代艺术品画作以及各类杂项的专场拍卖也各具特色。“但今年的拍卖价格估计不会达到历史高位。”中贸圣佳负责人在接受记者采访时表示，“2013年，国内多家信托公司发行的超过30亿元人民币的艺术品信托产品已陆续到期，将会在短时期内通过拍卖行出售大量作品。虽然国内市场稍有回暖，但在价位上很难有大突破。”

对于投资收藏者来说，由于古代书画精品存世量有限，资源面临枯竭，且在鉴定方面目前尚无也很难出现统一标准。不少拍卖公司都已经逐渐把重心调整到近现代、当代领域。晚清至民国，作品的流传较容易考证，而当代作品基本上得自画家本人，或有出版证明，较为真实可靠。因此，对于买家来说，收藏当代名家作品，虽然价位尚未达到峰值，但升值空间较大，并且保证真品，风险较小，不失为一个明智的选择。”该负责人表示。

香港艺术品市场暖风向北吹，能否为即将拉开帷幕后内地春拍提升一些人气？让我们拭目以待。

镜中乾坤大

钱国宏

近年来，铜镜以其制作精良、形态美观、图纹华丽、铭文丰富而备受收藏爱好者的青睐。中国古代的铜镜出现于4000多年前，历史悠久，不同历史时期的铜镜哪些升值的空间最大呢？

战国、两汉、唐代的铜镜最值得收藏，宋、金、元时期的铜镜次之，而明、清两代的铜镜升值的空间较小。战国、两汉、唐代所出现的铜镜，无论是从流行程度、铸造技术，还是从艺术风格等方面看，都代表了古代铜镜的最高水准。春秋战国时期的铜镜纹饰精美，出现了后世推崇的云雷纹花瓣镜、花叶镜、四山镜、五山镜、云山镜、菱纹镜、禽兽纹镜、蟠螭纹镜、彩绘镜等，异常精美。

汉代继承和发展了战国时期铜镜的优点，又创新推出了蟠螭纹镜、章草纹镜、星云镜、重列式神兽镜、连弧纹铭文镜、四乳禽兽纹镜、变形四叶镜、龙虎纹镜等，其形制、艺术表现手法，均较战国时期有了质的飞跃。隋唐时期，制镜工艺又有新的改进：在铜中加进了锡的成分，使铜

镜更加银亮。在铜镜的造型上，除圆形、方形之外，又开发出了菱形、鸟兽葡萄纹镜，且嵌入了月宫、仙人、山水等吉祥如意的画面。艺术表现手法更加宏伟而绮丽，出现了金银平脱镜、螺钿镜、瑞花镜、盘龙镜等。

若按铜镜的大小来讲，直径200毫米以上、50毫米以下的铜镜较为稀缺、珍贵，极具收藏价值。若按铜镜的品种来划分，战国的“山”字镜、菱纹镜，汉代的重圈铭文镜、规矩镜、神兽镜、画像镜，隋唐的瑞兽葡萄、花卉镜、花鸟镜、人物故事镜、盘龙镜等，收藏价值较高。

目前，铜镜市场价格起伏不大，品相较好的130毫米古镜中，战国“山”字镜、唐代的瑞兽葡萄镜、四神十二生肖镜等，单镜价格在6000元至20000元之间；汉镜中的规矩镜、神兽铜镜，单镜价格在5000元左右；宋、金、元时期的人物镜，单镜价格在千元以内；明、清时期的铜镜则有价无市。不过，从文化传承的角度来讲，无论哪个历史时期的铜镜，都值得收藏。