

# 投资理财 Money

发现价值 收获财富

4次“抄底”成功的广发基金,在股市一片风雨飘摇的时候,再次出手了!  
详见 A33 版



## A H股股价再次出现倒挂

### 中国铁建 A 股价格昨低于 H 股

A股此轮大牛市启动前,青岛啤酒、中兴通讯等A+H股股价曾出现过一段时间的倒挂,之后这种现象就消失了。而昨日AH股股价倒挂现象重现市场。

周三,在大盘勉强收红的弱势下,中国铁建A股以3.98%的涨幅报收于10.45元。然而,如此出色的表现,还是未能避免倒挂命运。由于港股跟随外围股市大幅造好,其H股全天走强,收盘前一小时,该股突然大幅飙升,最终以9.53%的涨幅收于11.72港元。按1港元对人民币0.9026元计算,换算成人民币是10.58元,高于其A股的收盘价格。

另据统计,以昨日的收盘价计算,53只A+H股的平均AH股溢价率约127%,与本报在上周二统计的AH评级溢价率

175%相比,价差明显缩窄。除中国铁建外,另有3只个股的AH股溢价小于10%,其中,海螺水泥与中国中铁的AH股溢价分别为2.74%及3.54%,中国平安为7.3%。而上周二只有中国平安的AH股溢价小于10%,为5.8%。从板块看,银行、石油石化类股份的平均溢价均大幅下降。交通银行的AH股溢价由26%缩窄至18%,工商银行AH股溢价由21%缩窄至18%,建设银行和中国银行的AH股溢价也分别由38%及70%缩窄至26%及58%。中石化的AH股溢价由108%缩窄至昨日的85%,中石油由于A股屡创新低,其AH股溢价由114%缩窄至86%。

分析认为,由于A股持续大幅调整,但相比较

而言,H股近期的调整有所缓和,上周累积反弹逾10%后,本周在美国股市的带动下继续上周的升势,因此令AH股的走势背道而驰,从而使得两地AH股价差大幅缩窄。

对于未来市场是否会出现大面积的AH股倒挂现象,业内人士的观点出现了转变。在3月底中国平安接近倒挂时,大部分分析人士还认为,中国平安只是个案,这不会成为趋势。而如今,记者采访的不少券商的分析人士纷纷预测,今后可能会出现一定数量的AH股股价倒挂,但幅度不会太大。

光大证券研究所穆启国认为,首先,香港的市场环境跟A股不一样,受美股影响比较大。如果美国股市企稳的话,中国香港

市场应该会相对稳健。其次,目前市场对于A股的最大担忧是“大小非”解禁,但这一问题不会体现在香港市场。另外,AH股的样本比较小,仅有53家公司,对于中国宏观经济担忧,可能产生的系统性风险,不会在H股中集中表现。因此,穆启国认为,如果美国和中国香港市场双双企稳回暖,今后很可能会出现一定数量的AH股股价倒挂现象,但如果幅度太大的话,则会出现大量的套利空间。海通证券研究所吴一萍也认为,由于A股市场供求关系的不平衡,在增发破发、IPO破发后,可能会出现一定数量的AH股股价倒挂,这将使得A股的融资功能低于H股的融资功能。

快报记者 王丽娜 张雪

名称	A股(人民币)	H股(港币)
中国铁建	10.45	11.72
海螺水泥	52.58	56.7
中国中铁	7.28	7.79
中国平安	56.85	58.7
鞍钢股份	18.6	18.6
宁沪高速	7.24	7.07
中海发展	26.94	25.9
皖通高速	6.1	5.86
交通银行	10.51	9.86
工商银行	6.2	5.81
中国人寿	30.4	28.4
招商银行	32.22	28.9
建设银行	7.2	6.31
深高速	7.06	6.09
中国神华	41.14	32.95

4月2日汇价:  
1港元对人民币0.90262元

## 权重股 护盘迹象明显

详见 A27 版

## 大反攻信号 已经出现

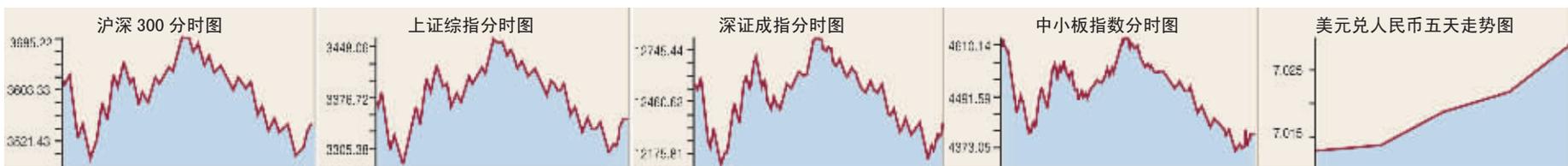
详见 A28 版

## 平安再出巨资 收购富通股权

详见 A26 版

## 民间高手: “抄底”首选 50ETF

详见 A31 版






五星级标准苏宁威尼斯假日酒店恭迎光临!

## 威尼斯水城承诺:房子保值增值!

### 确保:从签约起五年之内共计增值幅度达30%

凡在活动期限之内,购买威尼斯水城小高层住宅者,自签约之日起至满五年当日所购房屋的市场增值幅度不能达到30%,即由开发商向业主补贴不足之部分;若市值出现下跌,开发商不仅一次性支付30%的增值款,同时补贴下跌部分的市值。具体事项以开发商出具的《威尼斯水城保值增值协议书》为准。详情咨询售楼中心、开发商保留最终解释权。

实景图摄于2006.3.18

**五星级标准苏宁威尼斯假日酒店恭迎光临!**

**【业主享受】** 1. 免费使用威尼斯假日酒店的人酒吧 2. 婚宴免费提供威尼斯假日酒店外景拍摄 3. 免费使用威尼斯假日酒店贵宾楼 4. 办婚宴送威尼斯假日酒店景观房 5. 买1套送一床

**【优惠】** 1. 办婚宴三十桌以上,买房一个点优惠 2. 买花园洋房就送威尼斯假日酒店5000元消费券

**配套建设动态:** 1. 威尼斯水城公交站即将完工; 2. 知名小学分校校舍正在施工; 3. 威尼斯水城一期幼儿园已经完工。

**现场售楼中心/南京浦珠路北外滩1号025-58402020 市区售楼中心/广州路188号苏宁环球大厦一楼大堂025-86969999**

4500平方米华东第一大盘/地铁3号线江北第一站/28万平方米长江湿地公园/2800米绝美江岸线/7000平米活水湖/近4000户已购房业主的共同选择

苏宁地产看房直通车: **【西线】** 起点站苏宁商品批发市场(清江路)-苏宁环球套房饭店(广州路)-苏宁环球购物中心(湖南路)-中央门到终点站(晓庄站)-五塘广场(15路车站)-金陵小区(材料市场)-威尼斯水城-天润城现场-大华绿谷-终点站天润城售楼处 **【东线】** 起点站苏宁商品批发市场(清江路)-紫南小区(7路车站)-莫愁湖(7路车站)-水西门(21路车站)-汉中门(21路车站)-苏宁环球套房饭店(广州路)-鼓楼(口腔医院1路车站)-苏宁环球购物中心(湖南路)-家乐福(大桥南路)-威尼斯水城-天润城现场-天华绿谷-终点站天润城售楼处

发车时间: 08:30 09:00 09:30 10:00 10:30 11:00 11:30 12:00 13:00 13:30 14:00 14:30 15:00 15:30 16:00 16:30 车辆到终点站后即按原线返回。

■ 开发商/南京浦东房地产开发有限公司 ■ 营销代理/南京新城置业 ■ 威尼斯水城网址/www.venicetown.cn

注:威尼斯水城经核准的名称为江北外滩水城