

7月最后一个交易日结束了，这个月场内收益1%，场外组合-2%。

相比6月份，7月我真是彻底的进入躺平状态...

这段时间要说最惨的，应该就是港股了。

今天香港那边，包括互联网、医药、科技都全军覆没。

具体原因，我盲猜可能是外资觉得美帝降息拐点临近。

加上这几天美股科技股财报不错，亚马逊和苹果的利润都超市场预期，于是从大A和港股撤资买入了美股。

说到这，H股和A股之间，我发现这几年两个特点。

AH股同时上市的A股，近几年股价表现普遍不如只在A股上市的

我做了一个数据统计，近三年时间，120家在A股和H股同步上市的公司（不含三年内上市的），对应A股的中位涨跌幅是-2%。

而整个全市场3580只A股的中位涨跌幅是13.5%。

显然过去三年，在A股和H股同时上市的公司，股价表现要更糟一些。

不过我觉得某些层面也可以理解哈。

你公司不在港股上市，它就少了一个重要的外资定价锚。

没有外资来参与定价，那么它的价格就可能更妖了~~

尤其是中小盘股，甚至可能股价完全被游资和散户所主导。

于是出现这种情况也就很好理解了。

.....

此外还有一个特点哈。

如果H股估值给的太低的话，也会压制A股的估值

比如中芯国际，H股现在估值才给你9倍PE，市净率0.9倍。

因此中芯在A股芯片里，估值也很低，只有20多倍PE，是估值最低的一批芯片股。

所以有时候我甚至怀疑，公司有没有必要去香港上市。

虽然融到资了，但外资却给你了一个侮辱性的估值，反倒打压了自己A股的身价....

.....

但说又说回来，如果你投资的终极目的，是获取最终企业成长起来之后的现金股息回报。

那肯定是港股优于绝大部分A股的。

毕竟港股股价只有A股普遍的1/2，甚至1/3。

比如中芯国际，A股估值是港股的3倍。

那么对应港股的股息，未来也会是A股的3倍。

如果眼光放的长远，那么港股的价值必然是优于A股的...

只是这里面有几个小bug。

第一就是你能不能等到未来中芯国际分红的那一天....

第二就是即便分红，如果分红比例特别小，那也是聊胜于无。

所以A股和H股的逻辑差别很大。

H股才是真正的价值投资。

而A股的主要投资回报还是博弈，赚傻子的钱....

毕竟波动大嘛，优质赌场。

比如像丘栋荣这种真价投，基本都是哪边便宜买哪里，目前就参与了大量的港股。

但有的基金经理，明知道H股便宜很多却不买的，这种基本都是价值投机派。

.....

那么A股比H股贵，H股收益就会更好吗？

假设以整个生命周期来看，A股的高溢价，是会逐渐向H股收敛的。

尤其是当成长股触及天花板，就会变成价值股，而价值股比的是股息回报，所以最终两边价格会逐步靠拢。

比如A股和H股的高股息板块，银行、地产、煤炭钢铁、基建等等，差价都不会太大。

举个例子，股息率7%的海螺水泥，A股比H股的价格只贵20%。

股息率6.7%的工商银行，A股也是比H股贵20%。

所有AH股里面，股息率超过5%以上的，AH股差价基本都收敛在30%以内。

但对于一些擅于画饼，很少分红的“高成长”行业，就不好说了，可能几年，甚至十几年之内，都不会收敛。

有的公司上市了很多年，但只要能沾热点概念，不变成价值股，就可以迎来第二春，继续保持甚至扩大溢价。

比如长城汽车上市初期，A股的溢价只有50%。

但现在上市了十余年后，A股溢价反而有200%多了。

也就是它因为蹭到了新能源车的概念，溢价率其实这几年是在不断攀升的。

就拿今年来说，为啥长城汽车这么坚挺呢？

因为国家通过汽车补贴政策对汽车板块有了一些利好加持，因此近两个多月长城汽车A股大涨了37%。

但海外对于这种政策并不是特别买账，毕竟这个逻辑不是长线逻辑，短期补贴不会对未来长期投资有重大影响。

所以长城汽车H股就没怎么涨，只涨12%。

所以我能理解的就是，如果你是一个价值投机者，A股比H股确实强太多了。

因为A股总是有各种各样的政策，来让一个股票涨上天，跌成鬼，因此泡沫卖出，底部抄底的机会都会很多。

但H股的价格，可能真的就是业绩不出来之前，能磨死人的那种，哈哈...

这也是为什么A股主动基金的超额收益可以特别明显的原因，因为A股是偏投机的市场，韭菜一茬又一茬，割不完。

ps:同理，这也是为什么股民不赚钱的原因，因为总是做机构的对手盘嘛。

而港股真是机构间厮杀，想赚对手盘的钱太难了，但因为估值低，反倒更适合赚企业真正现金流增长的钱。

周末就说这些~