



近期港股

市场不是上了几个

新能源公司嘛，一个是二线造车新势力领头羊零跑汽车

，一个是二线锂电池中创新航，，关注这两个公司的时候，leo被港股市场的流动性深深的震惊到了。

## 成交量低到令人发指

这两个公司，虽然在各自的行业不算太出名和成功，但好歹是二线阵营中堪称领头羊的存在，但在港股市场里，它们的成交量却只能用惨不忍睹来形容！

中创新航上市第1天成交了近18亿港币，这个成交量算不错吧，但第2天的成交量就直接掉到了不足4000万港币，接下来几天的成交量就很难超过一亿的了。

再看零跑汽车，就更惨不忍睹了：上市第1天成交了7.8亿港币，第二天掉到了1.1亿，第三天掉到4000万，从第四天开始，想超过1000万的成交量都很难。

要知道，零跑汽车虽然知名度一般，但也是一个近300亿港币的公司哦。

说实话，虽然之前也知道港股流动性不行，但真正去看自己关注的公司的成交量的时候还是被深深的震惊到了，这个赛道，这个体量的公司，这样低的成交量，说是让人发指也不为过。

对比一下A股同类型的公司就知道了。

跟中创新航比较靠近的公司是国轩高科，两个公司的行业地位和市值都差不多，国轩高科现在每天的成交量都是六七亿，在一个月前甚至平均十几亿，也就是国轩高科的成交量是中航的几倍，甚至十倍以上的水平。

再看零跑汽车，A股没有直接对标的公司，稍微有点靠近的是江淮汽车，江淮汽车自己没有像样的新能源汽车，主要还是给蔚来做代工，但两个公司的市值差不多，都不到300亿。

江淮汽车每天的成交量是10亿左右，半个月前这是20亿左右，几乎是零跑汽车成交量的几十倍，甚至上百倍！

这个流动性差距之大，再怎么吐槽都不为过，也正是因为这种流动性之间的差距，也就造就了A股和港股之间投资策略的巨大的不同。

流动性太差，导致抄底和追涨的资金量都太少，所以港股的下跌是可以没有底的，一旦下跌趋势形成之后，是非常恐怖的。

过去这一波港股的熊市，很多港股投资者已经深刻体会到了港股市场的残酷了，多少基金经理走下神坛。

同样的，流动性太差，叠加港股相对成熟的做空机制，港股上涨的时候，也不如A股那么疯狂。

结果就是港股跌幅可以不小，而且没有A股那样的疯狂牛市做补偿，说白了就是没有流动性溢价。

正是流动性之间的巨大差距，导致了两地市场投资的差异性，是每一个有兴趣做港股投资的人都应该了解的。

## 港股投资注意事项

第一，A股流动性非常充足，导致AH两地上市的公司存在明显的市值差距，A股市值多出来的部分属于流动性溢价，是正常的。

别看到同样的公司，港股更便宜就觉得它有便宜可占，基本上是没有便宜可占的，它在港股市场就值那个钱。

流动性是极其重要的，在A股做投资，很多人没有感觉，但一旦资金量足够大，或者做实业就知道了，没有流动性的资产是要大打折扣的，甚至不一定算是资产，有可能变成负债呢。

过去10年，AH两地的平均溢价率在30%左右，而且大家要清楚，AH两地的溢价率会由于两地市场所处的大行情不同而会有所变化的。

反正记住一点：越是优质的，越是知名的大公司，流动性溢价就越低，反之，越高；一般来说，港股的差价是没有便宜可占的！

杀跌。基本上，不在港股通的公司都可以不用考虑了（新股除外）。

第三，千万不可以有贪便宜，贪低价股的想法，这属于很传统的A股思维，以这种思维在港股市场做投资，可能会死的很惨。

港股的流动决定了越是小公司，流动性就越糟糕，你觉得股价很低了，估值很低了，但是它可以更低，没有最低，只有更低！

而且港股市场有合股和拆股制度，股价低到一定程度的时候，上市公司会进行合股，比如10股合为1股，将股价撑起来，但后面该下去的还是会下去，结果就是股价不断下跌的同时，你手里的股份也没有了。

也就意味着即使后面公司碰到了个超级大题材，或者公司的基本面发生改变了，股价又起来了，但你的财富却永远也回不来了，妥妥的价值毁灭。

第四，香港是一个国际金融中心，港股市场国际化程度也非常高，导致它受国际因素的影响也更大和更及时，尤其是美联储和美股对它会造成直接和巨大的影响，投资港股市场的时候，必须对国际形势有一定的预判。

第五，正是因为上面这些因素，做港股投资的话，最好加入趋势的框架，避免造成毁灭性的打击。如果做定投的话，最好以大盘指数作为标的，另外定投区间拉大一些，尤其是在下行趋势的时候。

第六，虽然现在很多人对港股市场都快绝望了，认为它就是一个没有希望的垃圾市场，但万事万物都有周期，无非港股市场现在处于比较弱的周期里而已，上面还是有不少优秀的公司的。

香港市场作为中国资本市场里面非常特殊的存在，至少在5~10年内，依然有其独

特价值所在的，也就意味着现在逐步下来，人们越来越悲观的时候，其实港股市场的投资价值反而是在逐步提升的。

随着恒生指数

的继续下跌，港股越来越值得关注，尤其是创新药、互联网、新能源、地产、物业等行业的龙头公司。

最后，其实A股，也有点慢慢港股化的趋势，随着全面注册制的实质性推行，新股就像下饺子一样不断下锅，退市又如便秘一样，很多小公司或垃圾股，流动性也慢慢不行了。

最典型的的就是，过去十几年一度是极好投资方向的ST板块也慢慢不行了，越往后，做投资越要对公司的基本面和流动性进行考虑了，另外，也最后加入趋势相关的技术因素，避免一次性的投资遭遇毁灭性打击。

成熟的过程，难免会有代价，港股是如此，A股同样如此。