



▽

最近很多中概股赴港二次上市，bilibili、汽车之家、百度等，都是耳熟能详的头部公司。一旦港美两地同时上市后，它的总市值该怎么算？还是和AH股一样，港美两地之和吗？

## 壹、港美两地上市企业市值怎么算？

### （一）上市公司市值计算

市值是指一家上市公司的发行股份按市场价格计算出来的股票总价值，其计算方法为每股股票的市场价格乘以发行总股数。整个股市上所有上市公司的市值总和，即为股票总市值。

股票的面值和市值往往是不一致的。股票价格可以高于面值，也可以低于面值，但股票第一次发行的价格一般不低于面值。

股票价格主要取决于预期股息的多少，银行利息率的高低，及股票市场的供求关系。股票市场是一个波动的市场，股票市场价格亦是不断波动的。

股票的市场交易价格主要有：开市价，收市价，最高价，最低价。

### （二）港美两地上市企业市值

传统的股票复盘技巧是有四个步骤的，即看异动幅度较大的股票、搜集个股的讯息层面消息、寻找股票异动相关因素、坚持复盘。在操作过程中，其实是很

难做到这四点的，一般在复盘时会重点看的内容主要有两点，股票复盘技巧重点看什么?再复盘时最看重的两点即昨天涨停板今天的赚钱效应以及趋势。下面就对这两点逐一的讲解。

## 一、昨天涨停板今天的赚钱效应

昨天涨停板今天的赚钱效应是怎么理解呢?简单的说就是：哪一类涨停股次日是有肉的，哪一类股票是持续有肉的。这里的赚钱效应，指的就是明天买进的人后天可以出的。一般有赚钱效应的股票都是最强的那个板块的人气股。相反的，今天涨停的明日闷杀，或者跑路的时间不多，机会很少，那么你就应该小心这类股票了。

## 二、趋势

为什么要重视趋势呢?主要是因为趋势是一种客观的存在，而明天的涨跌是一种主观判断。在买卖一只股票的时候，最先要判断的就是趋势，势的重要性要排在量、价的前面，所以是势、量、价。只要趋势判断对了，那么接下来就好办了。当趋势转折的时候，别去接飞刀，别幻想什么回调来第二波，宁愿第二波趋势起来时再去追。

市场不好的是由一定要去进行回避，相信自己的感觉，在没有赚钱效应，趋势有明显下跌的行情中，你去投资，那无疑是自寻死路。当然那操作模式是跟个人的性格有非常大的关系的，本人的个性决定了自己以上的复盘技巧，当然并不是人人适合的，结合自己的投资风格去寻找属于自己自己的复盘模式才是正确的。

### (三) ADR (美国存托凭证)

从阿里的招股书上看，阿里在香港发行5亿股普通股，外加7500万股超额认股权，拟募资约130亿美元。

阿里在美国发行的是ADR (美国存托凭证)，在香港发行的是普通股，一个ADR等于八个普通股。ADR具有一个重要优点是具有比一般股票更高的流动。不仅存托凭证之间可互换，也可与其他证券互换。

其实我们可以参考腾讯，在香港交易的腾讯控股（HK：0070），同时也有在美国发行ADR，代码为（OTCMKTS：TCEHY），不一样的是腾讯的ADR不在纽交所上市，而在OTC场外市场交易。

在美国OTC市场，腾讯前段时间ADR股价下跌3.47%至40.73美元，ADR显示的市值是3852亿美元，在香港交易所，腾讯下跌2.32%至319.8港元，市值为3.0548万亿港元，按汇率换算，大概3898亿美元，基本一样。

由此看来，阿里在香港上市，由于ADR和港股可以互换，所以两地的市值应该会趋向于一致。由于腾讯大部分股票在香港交易，所以在港交所的估值占主导地位。而阿里巴巴大部分股份在美国交易，纽交所上的股价可能更有指导意义。

## 贰、A+H股的市值计算方法

国内很多公司同时在A股和H股上市。这属于发行不同类型的股票，这种方式的问题在于，A股和H股不可跨市场抛售，这为计算A+H股的上市公司的总市值带来了困难。

### （一）什么是“A+H”股

**A股就是内地上市的股票，H股就是指港股。**

A+H股的意思就是：这只股票既在中国内地的A股上市，也在香港联合交易所上市的股票，该股票以人民币标明面值，供港、澳、台及境外投资者以港币认购和交易。

一般来说符合一定条件的A+H股可能会被纳入沪股通、深股通或港股通，纳入条件如下：

沪股通标的股必须是：上证180、上证380指数的成分股，且在A+H股上市。

深股通标的股必须是：上市企业在深交所的A+H股公司股票；标的股的市值需要满足60亿元人民币以上的深证成分指数；市值60亿元人民币及以上的中小创新成份股。

投资者开通港股通账户后，就可以直接购买港股通标的股，开通港股通的要求是：20个交易日，日均资产50万以上的资金门槛。

## （二）“A+H”股上市优势

- 1.得到资金；
- 2.公司所有者把公司的一部分卖给大众，相当于找大众来和自己一起承担风险，好比100%持有，赔了就赔100，50%持有，赔了只赔50；
- 3.增加股东的资产流动性；
- 4.逃脱银行的控制，用不着再考银行贷款了；
- 5.提高公司透明度，增加大众对公司的信心；
- 6.提高公司知名度；
- 7.如果把一定股份转给管理人员，可以提高管理人员与公司持有者的矛盾（agency problem）。

## 在香港上市优势

### 1、香港是一个全方位的融资市场

(1)多元的融资渠道。香港是一个有效、容量大的、全方位的融资市场，所谓全方位，不仅大型企业可以在香港上市，中小型企业也可以，不仅国营、国有控股企业可以上市，民营企业也可以。香港有主板和创业板两个不同的上市板块，适合不同发展程度的企业在香港上市。

(2)进入国际融资平台，再融资渠道畅通企业在香港上市等于进入了一个国际融资平台:上市后，随着业务发展，企业在有需要时可以进行再融资。香港证券市场的再融资能力非常强，而且市场可以灵活配合企业的需要。在香港再融资通常通过配售的方式进行，上市企业可以按着本身的需要，把握适当的市场时机;在投资银行帮助下，一般在很短的时间内就能筹到所需要的资金，帮助企业发展。

## 2、通过在香港上市，内地企业进一步国际化

(1)规范企业，优化结构内地企业通过在香港上市除了可以直接筹集到所需要的资金，同时也可以把企业进一步国际化。由于在香港上市，企业必须符合和遵守交易所的上市规则和其它有关法规，内地企业为了符合这些要求，必须改革企业体制、转换经营机制、采纳国际标准的财务和会计制度，使企业与国际接轨。

(2)内地企业在香港融资上市后，来自全球各地的资金开始持有企业的股份，企业的发展营运便要考虑到国际股东的期望和受他们的监督。无论是股权结构、经营管理、金融投资、行政模式等都得按国际标准的程序进行。这些要求，对加速内地企业的成长，特别是国有大型企业的体制改革和转型有很大的帮助。

(3)提升竞争力企业在香港上市，实现国际化，有助企业提高素质，加强竞争力，也有助提升企业在国际市场上的形象。过去有一些例子是内地有一些企业不仅在管理、技术上，都在本行业内处于领先的地位，但却不为国际或境外的投资者所认识。

这些向市场发放的讯息，一方面能让国际投资者增加对内地企业的了解，，另外也帮助提高内地企业的国际知名度与声誉，为企业的发展创造了有利的条件，有助企业引进国际策略性投资者，促进企业的业务打进国际市场。

### (三) “A+H” 股的模式

A+H股上市公司是指既在境内A股市场上市又在港股市场上市的股票。a股的意思是人民币普通股票，是在国内沪深交易所上市以人民币交易的股票:h股指

注册地在内地、上市地在香港的外资股。

“A+H”的上市模式。多为三种情况

，  
—  
种是先发A股再发H股，另外一种情况是先发H股再发A股(工商银行同时发行A+H股的除外)，还有一种是A股与H股同时发行。

由于A股市场投机性更强A股发行产生溢价，港股市场则相对成熟，在第一种情况下，主要是希望好的资产先让中国投资者买，如果采用第二种方案，则不排除上市公司为了最大化融资的需要，但这样中国投资者买反而更贵了。也有同时在两地上市的，比如近期要上市的蚂蚁集团。