

沪港通能拯救A股吗?

折价蓝筹股或迎来春天



近日证监会与香港证券期货监察会联合发布公告称,将在6个月内正式启动上海与香港股票市场交易互联互通机制。沪港通启动之后,3000亿沪股通和2500亿港股通合计5500亿元的资金流,引发了资本市场的一片热议。该试点将对A股带来什么影响?蓝筹股是否会因此提振?谁又会享受到改革红利?

本报记者 张頔

蓝筹股要翻身?

AH股价差将被缩小,但3000亿额度不解渴

根据《联合公告》,试点初期,沪股通的股票范围是上交所上证180指数、上证380指数的成分股,以及上交所上市的A+H股公司股票。

纳入沪股通范围的股票基本属于蓝筹股,截至目前,上证180指数成分股流通市值接近10万亿元,上证380指数成分股的流通市值约为2.5万亿元,A+H股流

通市值为6.97万亿元,减去重合个股的流通市值,三项标的范围流通市值总计约为13万亿元。相比这个数值,3000亿元人民币的总投资额度显得不“解渴”了,最多只能在总市值中占到2.3%的比例。

“从资金规模上看,影响可能有限。其实沪港通最大的政策影响是对于两地上市个股定价的趋同,尤其

是对两地上市定价差距较大的个股。”证券分析师吴伟邦介绍,从理论上说,同一家上市公司在不同交易所发行股票,上市交易价格应大致相当。但由于沪港两地股市发展程度不同,AH股之间往往会有价格差距。沪港通的启动,使得套利交易成为可能,而套利机制存在将使得相关个股的定价趋于统一。

炒港股也能捞一把就走?

日成交量将增一成多,跟人家学学价值投资吧

港股通实现之后,内地充裕的投资需求将得到释放。香港的一位中资卖方策略分析师分析,按照港股通总额为2500亿元人民币,每日额度为105亿元人民币来估算,香港市场的日成交量将增长13%以上。

香港证监会为参与港股通的境内个人投资者设置的门槛并不高——资金账户余额合计不低于50万元人民币。在交易制度上,香港股市采用的是T+0,而且没有涨跌板限制,因此不少内地投资者对港股持有短线买卖的投资意图。

吴伟邦认为,内地投资

者包括机构和散户更多是偏好“炒小”、“炒新”、“捞一把就走”,但港股通的股票范围是港交所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成分股和同时在沪港上市的A+H股公司股票,这266只股票基本都是大市值蓝筹股,更适合长线投资。

由于香港市场是一个成熟的资本市场,主要由机构投资者主导,比较认同价值投资的理念,而中国国内是一个新兴市场,价值投资理念比较淡漠,通过沪港通,价值投资理念在A股市场将得到强化。从对机构投

资行为的规范上来说,只要投资标的增长好,估值合理,又是行业龙头,外资就会认可。这些资金的进入可以逐渐改变A股目前不断“卖大买小”的情况。

除了可能带来估值结构以及投资理念的变化外,沪港通的试点,还将对A股包括交易制度等方面形成倒逼效应。海通证券首席经济学家李迅雷认为,在A股实行T+1和港股实施T+0的情况下,一些相应的产品在设计上就很有难度,很难推出。沪港通的推出将对A股实施T+0形成倒逼效应。

焦点

券商收益几何?

据业内分析,从短期上讲,券商的交易额将直接增加,预计整体给国内日均交易额提升5%-10%,同时国内券商也可以通过与香港子公司发挥协同作用,提升香港子公司的市值。这无疑为国内大券商布局海外市场提供了很好的业务机会和试点机会。而券商也将接棒地产,成为市场龙头行业。

在港券商佣金

港股通总额度:2500亿元
 $2500 \text{亿元} \times 0.25\% (\text{平均佣金率}) = 6.25 \text{亿元}$

内地券商佣金

沪股通总额度:3000亿元
 $3000 \text{亿元} \times 0.08\% (\text{平均佣金率}) = 2.4 \text{亿元}$



北汽制造工厂整体迁至河北

本报讯 12日,在中国汽车蓝皮书论坛上,北汽集团董事长徐和谊透露,北汽制造工厂有限公司将整体从北京转移至河北黄骅,北京地区主要负责整车、动力总成研发、核心零部件和高端汽车制造。

9日,《第一财经日报》报道,北京第一批外迁公司有207家,主要涉及化工、建材、铸造等门类。目前名单已通报给天津、河北等地。当晚,北京发改委称,此消息不实。11日,《河北日报》报道,10日从唐山市曹妃甸区获悉,该区将联合首钢总公司在北京和曹妃甸共同建设北京产业园,积极承接北京产业转移。此外,有媒体报道,北京现代虽然不可能搬迁,但未来新厂建设将侧重在河北地区。 本报综合

上市公司账面资金 20只蓝筹1.2万亿

本报讯 截至4月9日,两市共有1445家上市公司披露2013年财报。A股公司贫富悬殊惊人:最富公司中国平安手握3494.42亿元资金,最穷公司大洲兴业账上仅有305.43万元。

中国平安连续三年成为A股最不差钱公司,紧随其后的为中国铁建、上汽集团。数据显示,10家货币资金数额居前的上市公司,大多为“中字头”央企。排在11-20位的上市公司出现了上海建工、上海电气、贵州茅台等地方骨干国企。经统计,这20只蓝筹股账面上躺着1.2万亿资金。 据金证券

福建口头传达 10条房地产救市措施

本报讯 全国楼市进入滞胀阶段后,地方政府救市意图日趋显著。日前,福建已在省内口头传达10项促进房地产市场健康发展措施。

这份名为《关于促进房地产市场持续健康发展的十条措施》的“口头通知”称,在福建省范围内,调整普通住房界定标准,容积率1.0以上、面积在144平方米以下的,均按照普通住房处理。用于改善居住条件购买的二套住房,按揭贷款利率不高于基准利率的1.1倍。税收方面,购买首套住房予以契税减免50%的优惠。 据中国经营报

贾跃亭:微软盛大之后的“造反者”



财经人物志 主笔王赟

“只有富士康才能满足我们的需求。”4月9日,乐视TV正式对外发布了其最新的4K超级电视新品X50 Air,大屏幕播放的乐视宣传片中有这么一句话。

乐视和富士康的联系始于2010年,但联系两年多时间,每次都被挡回来,这也在意料之中,富士康代工的对象是苹果、亚马逊、谷歌和微软等互联网巨头。

到了2012年6月中旬,乐视创始人兼CEO贾跃亭去台湾参加活动,遇到富士康创始人郭台铭。两人同为山西人,用贾跃亭的话说,他用“乐视生态”四个字说服了郭台铭。

用电视定义家庭互联网生活方式,娱乐占领客厅,贾跃亭不是第一个有这样想法的实践者。

和贾跃亭同为1973年生人的盛大董事长陈天桥十年前就这样做过梦:2004年底,陈天桥推动盒子计划,希望将电视升级为网络终端,提供互动娱乐和资讯,成就盛大的互动娱乐帝国梦想。

盛大为此砸下4.5亿美元,且连续收购如起点中文网、边锋棋牌等公司,甚至一度偷袭新浪,但最终无疾而终。

更早的1999年3月,微软耗资数十亿美元向中国消费者力推“维纳斯计划”,其中最大的卖点是电视机具备上网功能。当时互联网基础设施处于超负荷运转状况,光应付能上网的国人就已手忙脚乱,维纳斯方案迅速夭折。

微软未竟,陈天桥梦碎,贾跃亭能行吗?

另一位互联网圈大佬和笔者聊这个话题的时候说,“在中

国,电视机也会面临和支付宝类似的“破戒”问题。不过,贾跃亭野心很大,不亚于阿里腾讯二马的任何一位。”毕竟,现在除了传统电视厂商发力4K,爱奇艺、小米等互联网公司也在赶工。

贾跃亭喜欢背诵苹果公司阿伦凯的名句——每个热爱软件的人都应该有自己的硬件系统。在贾跃亭看来,这是大势所趋。今年将投资2亿元自制4K内容,包括打造《甄嬛传》姊妹篇《半月传》,以及对原有版权内容升级到4K级别。版权购买领域,也将投入1亿元。乐视将在4K内容达到垄断,自制内容市场占比

达70%,引入电影的占比超过90%。这次发布4K电视,贾跃亭专门请来了张艺谋为其站台。

贾跃亭很少接受采访,他说过一句很多人都知道的话:“我的确不太会表达,接受采访特别浪费时间,我宁愿坐在这儿,多发现一些产品问题,多想一些产品创意,让硬件和内容完美结合。”

一身黑灰色休闲装,落脚是一双黑白NB鞋,为了“电视机”,贾跃亭站台。4月9日的发布会,他全程主持,在台上走着说着,背后的屏幕上,常有“颠覆”、“奇迹”等字样。