

# 沪港通17日开通,将A股推向全球资本市场 牛市未必来,但大时代真的来了

在全民的热切期望下,沪港通终于来了。11月10日,中国证监会及香港证监会决定批准上海证券交易所、香港联交所、中登公司、香港中央结算公司正式启动沪港股票交易互联互通机制试点。沪港通下的股票交易将于11月17日开始。

沪港通推出,这波持续6个多月的新闻轰炸终于告一段落,但沪港通不是一个结果,而是一个开始。它把A股慢慢推向全球资本市场,这未必能为A股立刻带来大量资金,也未必能让市场立刻走牛,但它推开了一扇大门,一个大时代正在登场。

本报记者 刘相华

## “钱景” A股或引水7万亿美元

受消息影响,A、H股11月10日双双起舞飞扬。沪指一路高歌猛进,最高攀至2474.16点,创2012年3月15日以来32个月的新高。收盘沪深股指均大涨超2%。大盘蓝筹股涨势凶悍,创业板指却逆势下挫,收盘跌逾0.5%。港股市场亦随之起舞,港股恒生指数盘中大涨近2%。

“谢天谢地,沪港通终于来了,投资港股对我而言已经不再是梦想。”省城市民李先生发出了这样的欢呼,从17日开始后,他将和8000万中国股民分享这轮资本盛宴。”

按照证监会的公告,自11月17日起,内地和香港投资者可借由港股通和沪股通渠道,通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。试点初期,沪股通总额度为3000亿元,每日额度130亿元;港股通总额度为2500亿元,每日额度105亿元。双方可

根据试点情况对投资额度进行调整。

在海通证券首席经济学家李迅雷看来,沪港通正式开通还将提升内地券商新业务的巨大潜力。他表示,沪港通的推出为内地券商开展新的业务提供了较广阔的遐想空间。

银河证券经纪业务相关负责人今日亦表示,沪港通开通后,将明显促进市场的日成交量,“两市成交量现在已经超过4000亿元,相比年初不到1500亿元的成交量,券商经纪业务收入将有极大改善。”

对于沪港通的“钱景”,港交所行政总裁李小加同样十分乐观,他认为沪港通将带来“世界最大规模资产的一次重新平衡”。李小加预计,中国22万亿美元的银行资产将大规模地向资本市场转移,其中的七八万亿美元可能会流入A股市场,使得A股市场的体量在未来5到10年获得巨大增长。

## 影响 港口机场等蓝筹股面临估值修复

作为一项资本市场重大改革,沪港通的推出是金融市场改革的关键步骤。申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,沪港通正式开通将对A股产生三大深远影响。

从宏观方面,沪港通意味着资本项目开放向前迈进了一大步,以前虽然有QFII和RQFII,但有更高进入门槛,不是很方便,成本也更高。沪港通开通有利于投资者更方便参与两个市场,对人民币的国际化也是一个推动。

从中观层面看,有利于为市场注入新的机构投资者,引进海外成熟的投资经验,有助于抑制过分投机,形成价值投资氛围。

第三方面,由于有相当多企业在两地上市,存在分割价差,沪港通后有助消除价差,使定价更客观更准确。同时内地独特的品种,具有高分红的上市公司,如港口、路桥、机场等蓝筹股可能会面临估值修复的

机会。但沪港通对于蓝筹股的估值修复作用究竟有多大,还说不清。

无论是港股通还是沪股通,都是用人民币来进行交易和结算。因此,沪港通不只是股票市场的一场制度变革,它也是推动资本项目可兑换和人民币国际化的一项重大改革。

“沪港通是资本项目下的跨境投资,可看作中国在资本项目可兑换方面的一个新探索,它为资金在海内外自由流动打开了一扇风险可控的窗子。”瑞银证券分析师陈李表示。

通过港股通,人民币获得了一个新的对外输出的渠道,扩大了人民币跨境投资和跨境使用;通过沪股通,留在海外的人民币获得了一个新的回流大陆的渠道,增加了海外人民币的投资渠道,从而也将鼓励更多的市场主体使用人民币、拥有人民币,这最终将促进人民币的国际化进程。

## 交易 个人投资者参与门槛:50万元

那么,想参与沪港通的个人投资者该如何进行操作呢?投资者开立A股普通账户即可,无需新开立股票账户。随着“一码通”的上线,有沪港通交易需要的个人投资者可以在“一码通账户”下开立多个沪市A股账户。业内人士介绍,“毕竟不是全部券商都能开通沪港通业务。这样,一些希望投资沪港通的投资者开户时就不用转户了。”

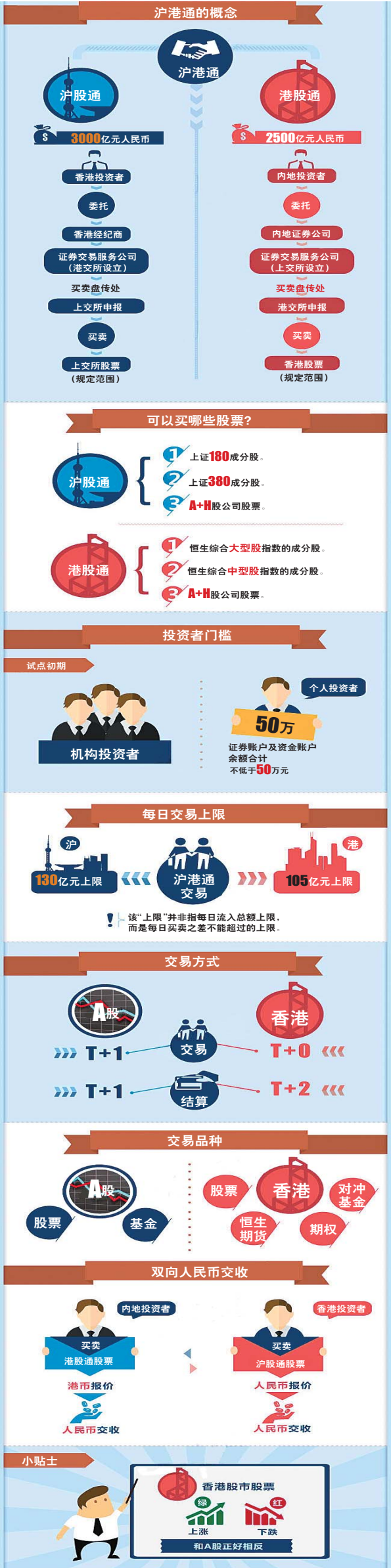
在投资者获得港股通资格后,在买卖港股通股票前,应当与内地证券公司签订港股通证券交易委托协议,签署风险提示书等。需要注意的是,内地投资者仅限于买卖港股通标的范围内的联交所上市且以港币报价的股票,以人民币进行交收。

资金方面,沪港通个人投资者参与门槛50万元,这50万元资产的高门槛可能将至少九成的A股散户拒之于门外。那

么,对于无法满足资金门槛的投资者,以及没有太多股票投资经验的投资者,专家建议,可关注与沪港通有关的指数基金和QDII基金。目前多家机构已在研究与沪港通相关的指数产品。

A股交易是采用“T+1”的方式,而港股交易则采取“T+0”的方式。A股交易“T+1”模式,也就是说投资者当天购买的股票当天不能卖出,只能在交易后的第二天卖出,而港股则可以在当天买卖。

需要提醒投资者的是,香港证券市场与内地证券市场还存在一些差异。“手”在香港证券市场术语中,即一个买卖单位。不同于内地市场每手买卖单位为100股,在香港,每只上市证券的买卖单位由各发行人自行决定,可以是每手20股、100股或1000股。此外,港股没有涨跌停限制。



机构分析

## 重点关注 白酒中药等行业

申万研究发布最新研报认为,沪港通开启更深远、更长期的意义在于它将为A股打开另一扇门,把全球的机构投资者引入到A股市场。

关于沪港通开通后,到底是A股港股化,还是港股A股化?申万研究的答案却是:大概率应该是美股化!香港市场的本土公司相对占比低,信息不对称以及制度的特殊性造成了“港股模式”,实际上是海外投资者投资中国的一种极致的缩影;而概念主题壳资源横行的“A股模式”则是本地人投资中国的另一种极致,资本市场的开放和融合将使得两边的边际增量投资者对两边的市场进行改造,最终可能形成“美股化”的平行世界,全球配置资金继续在蓝筹类股票定价方面扮演重要角色,本地化资金则继续在新兴科技成长股方面发挥重要定价话语权。

行业机会方面,申万研究最看好蓝筹龙头。该机构认为,中长期来看,具有国际竞争力的“蓝筹龙头”将重新成为核心资产,重点可关注国际竞争力、盈利能力与估值水平、高息率的“类债券”资产和国企改革。另外,可关注稀缺标的,重点关注军工、中药、白酒等相对独特的行业,以及A股估值水平偏低的行业。

综合以上几点,申万研究重点建议关注券商、保险、交运、建筑工程、汽车家电、银行、机械、具有稀缺性的白酒、中药。(东财)

## 市场存普涨行情 应放大牛市思维

国泰君安发布A股投资策略报告称,降息预期已经在债券市场发酵,股票市场出现类似预期也是迟早的事。2400点站稳后建议放大牛市思维,无风险利率下行与风险偏好提升共同作用下,市场存在普涨性行情,价值股和成长股都有估值重建的机会,并不仅是结构性的机会。

国泰君安认为,沪港通开启后,在内地和香港无风险利率之差缓慢收窄的过程中,A股高折价的大盘蓝筹将继续受到基于价差交易的增量资金青睐,金融(银行和非银行金融)和电力的估值进一步修复;白酒、军工和电气设备板块中香港稀缺A股独有的品种会被进一步挖掘;A股高分红的蓝筹受益于海外投资者偏爱。(东财)