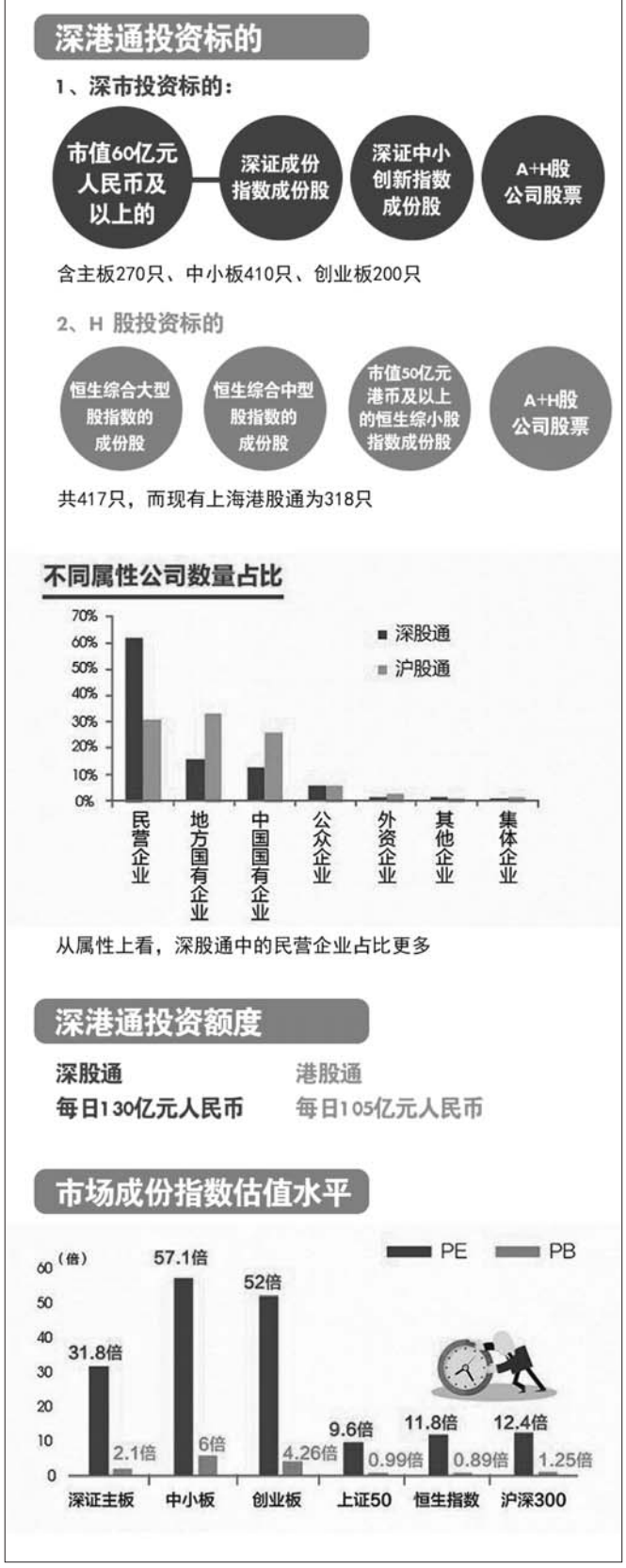
深港通获批,引“外水”难解渴

4个月后放行,北上资金难改A股特立独行性格

一图了解深港通



16日,在国务院常务会议上,李克强明确表示,“深港通相关准备工作已基本就绪,国务院已批准《深港通实施方案》。”同日,证监会主席刘士余与香港证券及期货事务监察委员会主席唐家成在北京共同签署《中国证券监督管理委员会 香港证券及期货事务监察委员会联合公告》,原则批准深交所、港交所、中证登、香港中央结算有限公司建立深港股市交易互联互通机制。这标志着深港通实施准备工作正式启动。

港交所表示,将用4个月时间完成深港通筹备,于年底前正式开通。对于即将到来的深港通,内地不少机构表示,进来的“外水”仍然较少,难以改变深市的游戏规则,更难改A股特立独行的性格。

证监会主席刘士余(右)与香港证券及期货事务监察委员会主席唐家成。 新华社发

个人投资港股通 仍设50万元门槛

16日,李克强指出,启动深港通有利于投资者更好地共享内地与香港经济发展成果,深化内地与香港金融合作,巩固和提升香港作为国际金融中心的地位,也有利于进一步发挥深港区位优势,推动内地与香港更紧密合作。

在今年的政府工作报告中,李克强就提出,要“适时启动深港通”,各方对此普遍期待并寄予厚望。2014年底沪港通试点启动以来,总体运行平稳有序,经受住了市场检验,各方面反应正面,实现了预期目标。

所谓“沪港通”或“深港通”,是指上交所或深交所和港交所允许两地投资者买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

早在2014年11月17日,沪港通正式开通。沪港通中港股通和沪股通分别有2500亿元、3000亿元的总额度限制,且每日额度分别为105亿元、130亿元。16日晚,证监会表示,深港通总额度取消,深股通每日额度130亿元,每日南向额度105亿元,与沪港通一致。此外,沪港通总额度即日起一并取消。内地个人投资者参与港股通仍设50万元的门槛。

在标的选择上,深股通的股票范围是市值60亿元人民币及以上的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股,以及深交所上市的A+H股。深股通开通初期,通过深股通买卖深交所创业板股票的投资者仅限于香港相关规则所界定的机构专业投资者,待解决相关监管事项后,其他投资者可以通过深股通买卖深交所创业板股票。深港通下的港股通股票范围是在现行沪港通下的港股通标的基础上,新增恒生综合小型股指数的成份股(选取其中市值50亿港币及以上的股票),以及在港交所上市的A+H股。

沪港通一年半 一半额度都没用完

深港通对A股而言,是利好还是利空?是否将带来深市个股投资机会?

广发证券陈杰团队分析、检验当年沪港通的投资逻辑后指出,深港通的推出实际影响有限,带来的投资机会整体来说不大,港资依然会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股。

截至2016年8月1日,沪股通剩余总额度为1543亿元,平均每日额度使用率约为9.8%,这意味着沪港通开通一年半多,沪股通已使用的额度还不到一半,沪股通远不如预期中那样吸引香港投资者。在沪市蓝筹股中,沪股通交易额平均占比不到2%,难以改变A股的投资者结构和市场风格,也基本无法影响到大盘蓝筹股的估值和定价,有港资流入的行业龙头股在股价上没表现出明显的相对优势。

参照沪股通,假设深股通平均每日额度使用率8%,每天带来约10亿元增量资金,相比深市的成交额来说,占比很小,对市场短期流动性影响有限。在广发证券策略团队看来,深港通既不构成利好也不构成利空。不过鉴于目前同时在深交所和港交所上市的公司股票存在不同程度折溢价,深港通放行后,AH股溢价最终将缩窄。

参考沪股通的投资风格,港资主要集中在非银、银行等低估值高股息的一线蓝筹板块以及食品饮料,尤其是白酒等港股稀缺品种上。香港投资者的这种风格在深市或将延续,届时深市的白酒、医药、军工等品种,将会受到资金青睐。与沪市相比,深市最大不同是有中小板和创业板,深股通的880只股票中,有410只中小板个股和200只创业板个股。深市的成长股将是沪港通和港股市场的补充,如果香港投资者想找高成长性的股,从深市挖到“宝”,会比在沪市有更好的回报。不过,整体估值较高的创业板能否得到香港投资者认同,还有很大悬念。

资金南下潮或延续 深港通更利好港股

由于沪港通开通后,引发了上一轮的牛市,因此部分投资者对深港通开通抱有热望。但实际上,深港通带来的投资机会不大,顶多短期内能提振信心,不少业内人士提醒投资者,切莫盲目跟风。

九州证券全球首席经济学家邓海清认为,深港通释放的最大信号是已经走出了“股灾”阴影。他指出,深港通在现在的时点推出,至少表明政策层认为中国股市不存在暴跌风险。如果政策层认为股市还可能有新一轮暴跌,那么对于股市改革会非常谨慎,特别是经历熔断机制的教训之后。

因为深市估值远高于沪市,既然沪港通没给沪市带来多少资金流入,那么深港通对深市的实质性利好就可想而知了,反倒是对港股构成了一定利好。

安信国际研究部董事韩致立接受采访时表示,沪港通2014年开通时,正值A股牛市行情启动、人民币贬值未成趋势,资金南下意愿不强;但深港通当前面临着人民币贬值、行情走势不明确和A股估值远高于港股的背景,资金北上意愿较弱。“今年二季度以来南下资金明显多于北上资金。深港通开通后,我对港股表现抱有期待。”其强调。

多位分析师此前也均预测,资金南下潮在深港通开通后仍将延续。中金公司分析师王汉峰近期就表示,如果深港通宣布,恒生国企指数年内的高点有可能会超过9900点,港股跑赢A股的趋势仍将持续。申万宏源策略团队也预计,内地投资者为规避汇率风险,资金借道“深港通”南下的热情可能相对更高。

为了让资金有更多渠道介入港股市场,港交所行政总裁李小加16日晚还表示,交易所买卖基金(ETF)将于明年纳入深港通。

相对于深港通对两地金融市场的短期刺激,高层更看重的是长期影响。深港通无疑会进一步推动中国资本市场的开放,增加后期纳入明晟指数的概率,也会促进人民币国际化。

据新华社、一财网、财经网

AH高溢价公司或受资金追捧

在港、A股同时上市的“A+H”公司中,A股的价格平均要比港股高出约34%。这意味着,同一家公司在港股要比在A股便宜30%甚至更多。这时你会选择在港股买还是A股买?

AH溢价高的港股意味着其估值相对较低,即价格相对便宜。便宜的股票有着较高的安全边际,这意味着AH溢价高的港股具备了入选布局深港通策略的第一条特质“退可守”。

虽然有人表示,沪港通开通后,沪港AH溢价不仅未缩窄,反而持续拉大。事实的确如此,但别忘了沪港通开通时,适逢上一轮牛市起飞,A股高潮迭起,估值水涨船高,沪港AH溢价在沪港通后持续拉大也就不难理解了。而长期看,只要两地足够互联互通,溢价必将持续收窄。

目前,17只深港两地上市的“A+H”股都被纳入到深港通标的内,假如“高AH溢价的港股存在投资机会”的逻辑成立,那么这17只“A+H”股无疑会是深港通开通前后的香饽饽。记者注意到,这17只A+H股中,鲁股有海信科龙、山东墨龙、潍柴动力、晨鸣纸业,如果看中他们的成长性,不妨在港股买进,争取更厚的安全垫。

据一财网