

沪港通启动在即 基金调仓白酒中药

□本报记者 曹淑彦



CFP图片

随着沪港通正式启动的临近，市场开始进入沪港通主题炒作周期，相关板块迎来估值修复行情。据了解，基金借助沪港通主题，近期纷纷调仓白酒、中药。机构认为，除了白酒和中药，银行、汽车等行业也将借此红利迎来一波行情。

基金调仓白酒中药

在沪港通临近的刺激下，白酒股喜迎估值修复，前期已经调仓白酒的基金坐享收益，没有提前调仓的基金近期也忙于配置相关个股。

有基金人士透露，其实基金已经完成了调仓，主要是调到了白酒和中药板上。“之前成长股已经炒得差不多了，该换成低估值、股息率比较高的个股了，正好借着沪港通的这个时机调仓。”该人士同时表示，近期买入白酒的既有境内基金也有QFII资金。而近期房地产的上涨主要是因为之前跌得较多，价格很便宜，再加上有政策放松的预期所致。

一些基金抢占了先机，在二季度末之前就已经对白酒进行了加仓，近期业绩表现抢眼。如易方达中小盘股票，二季度增加了对贵州茅台和五粮液的配置，其中对五粮液的持仓增加了3.18个百分点，该基金在7月14日—7月22日的净值涨幅达6.49%。再如

鹏华消费优选股票，近一周多时间更是取得了6.83%的收益，该基金在二季度不仅增持了五粮液、山西汾酒，而且将贵州茅台、洋河股份新纳入其十大重仓股名单。国富焦点驱动混合二季度也大手笔增配白酒，不仅增加了五粮液、泸州老窖、洋河股份、贵州茅台的配置，古井贡酒也新晋成为其第十大重仓股，14日—22日该基金也录得超5%的收益。

ODII基金也开始布局。博时大中华亚太精选基金经理张溪冈表示，沪港通对于主要投资于港股的ODII来说是明显利好。新增资金在港股寻找的投资机会，也是ODII基金需重点关注的方向。不仅仅是ODII，其他各种渠道的资金也正在趁沪港通推出之际，提前进入香港，导致港汇近期明显走强。对这些新增资金来说，A/H溢价股、港股中的稀缺标的，都是可能的重点布局机会。

沪港通带来多重机会

沪港通给原本沉寂的二级市场增添了多种色彩，一时间，机构将沪港通的投资机会罗列出4大部分。

白酒股的估值修复行情已经显现。安信证券表示，白酒板块上涨的催化剂主要来源于沪港通，看好三季度优质白酒龙头反弹行情。

华泰证券认为，沪港通红利下A股市场银行股久旱逢甘霖。两市银行股估值的差异在沪港通后将得到一定平衡，A股中银行股的走势有望跟上港股，短期存在10%—15%的上升空间。海外机构投资者对金融蓝筹，尤其是银行股的偏好较强，沪港通后3000亿元海外资金的流入，对银行股持仓量的提升以及股价的回升都将有积极作用。

东方证券则表示，根据QFII投资偏好，预计沪港通有望修复A股汽车公司中低估值、业绩增长确定的公司估值水平，可从三个角度选择沪港通投资标的，即高股息率、低估值、受益新能源汽车政策及国企改革的公司。

星石投资首席策略师杨玲认为，沪港通启动后，投资者的套利活动将利好内地大盘蓝筹股。但是内地正处于经济转型升级的关键时期，经济去产能、金融去杠杆过程远未走完，宏观经济运行较为疲弱，银行、钢铁、水泥等传统行业难有表现机会，同时考虑到沪股通存在明确额度限制，难以改变大盘蓝筹的整体走势，消费、医药保健、非银金融等与宏观经济形势的相关度不高，又符合国内经济转型升级的方向，这些股票或成为沪港通的最大受益者。杨玲同时指出，内地科技类股票

估值相对偏高，香港市场科技股估值相对合理，两市之间的套利空间在沪港通启动后将由于套利者的套利活动而逐渐缩小甚至消失，沪港通的启动对内地高估值的科技类成长股形成一定利空。

张溪冈表示，博时大中华亚太精选ODII主要投资方向是港股，未来除了继续关注信息技术、环保节能、新型消费等发展空间较大的新兴行业之外，还会积极寻找有可能受惠于沪港通的行业个股来进行投资。香港中资股目前的估值水平仍然偏低，恒生国企指数接近历史低位，下跌空间十分有限，看好港股下半年的投资机会。

对于基金而言，凯石工场认为，沪港通带来的投资机会有三点：首先是同时在沪港两地上市且A/H股价差较大的相关个股，在一价定律作用下客观上存在价差收敛的要求，由此带来A/H股套利机会；其次，对于两市间的稀缺互补板块均有带动作用，比如A股中的白酒、医药、电力设备、军工、港股中的博彩、娱乐场所等；第三，A股中易受境外机构青睐的低估值、高股息率的蓝筹股将受益于沪港通机制，迎来估值修复良机。

针对当前的A/H股套利机会，凯石工场表示，截至7月21日，目前86只A+H股中，有30只相对H股存在折价，其中折价比率超过10%的有23家，从结构上来看，多数隶属于金融保险、建筑地产等蓝筹板块。此外，有56只相对H股溢价，部分信息通讯、机械设备等个股溢价居前。总体而言，现阶段部分折溢价较高的个股仍具备一定的套利空间。

□本报记者 张昊

近日随着沪港通的逐步推进，A股和H股套利空间日渐确认，蓝筹股迎来一轮上涨，而此前关注成长股的机构投资者也开始将目光转向蓝筹股。多位机构人士对中国证券报记者表示，蓝筹股可能迎来一波行情。不过也有机构投资者认为，由于沪港通在初始阶段还有诸多规则限制，因此轮蓝筹股行情的持续性或相对有限。

蓝筹“悄悄”上涨

就在以创业板为代表的成长股调整之时，以地产、银行、券商为代表的蓝筹股迎来了波上涨行情。而蓝筹股近期上涨的逻辑之一就是沪港通的推进带来的套利机会，部分机构投资者因此看好蓝筹股未来的走势。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，随着沪港通正式开通的临近，市场投资者开始更多关注沪港两地上市公司中沪市估值偏低的个股，以及港股稀缺的沪市中国特色股，具体包括房地产、建材、公用事业、中药和白酒等板块。展望后市，随着沪港通的启动，国内投资者会更多地借鉴国际投资者的理念和方法，蓝筹股有望重新获得投资者青睐。

对于基金而言，凯石工场认为，沪港通带来的投资机会有三点：

首先是同时在沪港两地上市且A/H股价差较大的相关个股，在一价定律作用下客观上存在价差收敛的要求，由此带来A/H股套利机会；其次，对于两市间的稀缺互补板块均有带动作用，比如A股中的白酒、医药、电力设备、军工、港股中的博彩、娱乐场所等；第三，A股中易受境外机构青睐的低估值、高股息率的蓝筹股将受益于沪港通机制，迎来估值修复良机。

针对当前的A/H股套利机会，凯石工场表示，截至7月21日，目前86只A+H股中，有30只相对H股存在折价，其中折价比率超过10%的有23家，从结构上来看，多数隶属于金融保险、建筑地产等蓝筹板块。此外，有56只相对H股溢价，部分信息通讯、机械设备等个股溢价居前。总体而言，现阶段部分折溢价较高的个股仍具备一定的套利空间。

对于基金而言，凯石工场认为，沪港通带来的投资机会有三点：

首先是同时在沪港两地上市且A/H股价差较大的相关个股，在一价定律作用下客观上存在价差收敛的要求，由此带来A/H股套利机会；其次，对于两市间的稀缺互补板块均有带动作用，比如A股中的白酒、医药、电力设备、军工、港股中的博彩、娱乐场所等；第三，A股中易受境外机构青睐的低估值、高股息率的蓝筹股将受益于沪港通机制，迎来估值修复良机。

针对当前的A/H股套利机会，凯石工场表示，截至7月21日，目前86只A+H股中，有30只相对H股存在折价，其中折价比率超过10%的有23家，从结构上来看，多数隶属于金融保险、建筑地产等蓝筹板块。此外，有56只相对H股溢价，部分信息通讯、机械设备等个股溢价居前。总体而言，现阶段部分折溢价较高的个股仍具备一定的套利空间。