

沪港通打开“资金阀” A股有望再迎源头活水

□本报记者 徐伟平

“沪港通”将增强 A股上冲后劲

□本报记者 李超

分析人士认为,“沪港通”开通有望为A股引入长线资金,在拓宽资金来源的同时改善股市结构性问题,有利于加速人民币国际化进程,为中国“一带一路”大战略提供市场环境及制度保障。“沪港通”将使得今年年底A股上冲的后劲更大。

股市结构性问题有望改善

英大证券研究所所长李大霄表示,在目前时点推出“沪港通”,相比此前10月推出的预期,可以较好防止“见光死”。从经济增长情况看,中国还是全球增长中速度最快的。同时,中国对投资者的保护在加强,分红比例在逐年提升,上市公司回购、央企大股东回购、员工持股计划等举措在逐渐推开,使得A股在全球市场具有竞争力。

李大霄说,从A股市场内外基金配置情况看,资金在A股内部配置程度还不够,养老金、保险资金、社保基金等长线资金还在相对“低配”水平,央企大股东回购等举措还处于初级阶段。总体上,推动A股市场改革的红利正在持续的释放过程中。“沪港通”开通后,有望引入多方面长线资金,拓宽资金来源,完善市场的投资环境,对于改变A股估值结构失衡的现状将起到积极作用,为A股下一轮长期牛市奠定基础。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,“沪港通”的推出,一方面有利于推动沪港两地市场互联互通、一体化发展,实现两大市场资源整合与利益共享,进而提高两地市场的国际竞争力;另一方面,有利于放松人民币资本项目管制,加速人民币国际化进程,为中国“一带一路”大战略提供市场环境及制度保障。

董登新表示,“沪港通”对于两地市场而言都是长期重大利好。首先,港股市场是一个高度开放的国际化成熟市场,它以机构投资者为主体,那里的投资者更偏好具备较强现金分红能力的蓝筹股,尤其对大盘蓝筹股有着较高的估值习惯,“沪港通”将有利于提升内地市场大盘蓝筹股的投资价值。其次,香港许多上市公司流行“按季分红”的国际惯例,这样的分红模式将对内地投资者具有重要的导向功能,有利于矫正他们的估值标准及投资理念。最后,现在的香港市场正处在牛市高位,而内地市场则刚刚启动新一轮牛市,沪港通有利于A股市场吸引更多的避险资金和国际投资者进入。

投资者需注意两地市场差别

野村中国股票研究部主管刘鸣镝在接受中国证券报记者采访时表示,中国的资本市场一直处于相对分割的状态,“沪港通”推出后,海外投资人、内地投资人都会将分割市场看成一个整体的市场。在两市股指多年处于低位的情况下,“沪港通”将推动两市迎来一个结构性牛市。未来几年,投资人在资产配置类别的定位、权重等方面有望作出相应调整。

刘鸣镝认为,比起成长性,目前投资者更看好A股市场的估值,更关注宏观风险和下一轮经济转型中受益的板块和个股等情况。目前沪深两市都有较大的上升空间。“沪港通”的影响,应当看现在到年底的资金表现。从估值和经济走向看,只要没有特别大的经济下行风险,海外投资人会愿意买入A股中的优质股票。“沪港通”也会使得今年年底股指上冲的后劲更大。

董登新表示,“沪港通”将第一次赋予内地自然人合法持有外币资产的权力,这也是人民币在资本项目下第一次放松自然人管制。这既是人民币国际化进程中迈出的实质性一步,同时为内地投资者提供了一个全新的投资选择。这对于投资渠道单一的内地居民来讲,具有十分重要的意义和作用。但香港股市不同于内地股市,参加“沪港通”的投资者必须清楚两地市场的重要差异。

他表示,目前沪港两地市场至少存在五大差别:一是香港市场随美股而动,内地市场与美股关系不大;二是港股是成熟的“机构市”,A股是不成熟的“散户市”;三是港股对大盘蓝筹股有较高估值,A股则对小盘股、新股及绩差股有较高估值;四是港股没有涨跌停板制,而A股则有涨跌停板制;五是港股有回转(T+0)交易,A股则没有。

“沪港通”下的股票交易将于11月17日开始。几经波折,“沪港通”终于落地。昨日A股中的大盘蓝筹股应声而起,相对稀缺的消费品种亦受到资金热捧。小盘成长股则普遍遇冷,逆市下跌。

分析人士指出,短期来看,“沪港通”开通打开了资金“阀门”,将为A股再次迎来源头活水,有助蓝筹行情进一步演绎,股指有望继续向上拓展。考虑到“沪港通”开通后,资金将双向流动,A股市场不可避免遭遇资金流出,以创业板和中小板为代表的小盘成长股将直面资金分流压力。中长期看,“沪港通”助推中国资本市场国际化,有利于树立A股价值投资理念和大盘蓝筹股的估值纠错机制。



CFP图片 制图/尹建

“资金阀”将助力A股上攻

10月底,在蓝筹板块的主导下,沪深两市大盘迎来第三波逼空式上涨,成交额连续放大,沪综指一举冲上2400点关口,短期强势特征凸显。不过步入11月,股指未能更进一步,渐入高位震荡模式,成交额也出现回落。究其原因,蓝筹股市值普遍较大,虽然有利于资金快速进出,但短期大幅抬升所耗费的资金量较大,后续缺乏跟进的资金一定程度上限制了蓝筹股反弹空间。

“沪港通”落地再次点燃投资者参与热情。沪深两市大盘昨日放量上攻,沪综指上涨2.30%,收报2473.67点,创两年半新高;深成指上涨2.13%,收报8410.22点,刷新一年新高。沪深两市成交额显著放大,达4352.74亿元,显示资金一改

之前犹疑不决的心态,开始积极入场。

分析人士指出,一方面,目前股指正处在套牢盘密集的区域,需要资金配合方能有效突破;另一方面,蓝筹股是本轮反弹主力军,此类品种想要再次启动需要成交额显著放大。“沪港通”落地,资金阀门将被打开,为A股带来源头活水,短期来看,有助于蓝筹行情进一步演绎,股指有望继续向上拓展空间。中长期来看,A股个人投资者交易量占比近81%,香港则以机构投资者为主导,交易占比61%,尤其是以成熟市场的海外机构投资者为主导,“沪港通”成行将有助于内地资本市场国际化,直接改善A股投资者结构,有助树立A股价值投资的理念和大盘蓝筹股的估值纠错机制。

传统蓝筹受提振

从昨日市场格局来看,传统蓝筹股和消费股是资金热捧的对象,以建筑、交通运输为代表的二线蓝筹板块涨幅居前,占据第一梯队位置,非银金融和银行为代表的一线蓝筹板块处于涨幅榜第二梯队,食品饮料、家电和汽车等消费类板块则居于第三梯队。由此可见,资金嗅觉相当敏锐,“沪港通”开通的消息一出,便迅速做出反应,追逐传统蓝筹板块和大消费板块。

“沪港通”开启,海外投资者可借道“沪港通”进入A股市场,从QFII和海外投资者的投资偏好来看,他们更青睐传统的蓝筹股和稀缺的消费股,在“沪港通”开通后,此类品种的投资机会较大,值得投资者重点关注。

首先,相对于H股而言,A股传统行业的蓝筹股具备较显著估值优势,有望获得外资入驻。一

小盘股直面资金分流压力

与主板指数的火爆行情不同,以小盘成长股为代表的创业板指数则遭遇资金冷落,继续弱势回调,昨日下午0.51%。从个股表现看,创业板周一正常交易的354只股票中,有191只股票下跌,占比超过50%,其中29只股票跌幅超过3%,新莱新材和华谊嘉信的跌幅超过5%,在市场普涨的大环境中,小盘成长股显得格格不入。考虑到“沪港通”是A股与港股的双向开通,A股市场不可避免地遭遇资金流出,驻扎在创业板和中小板的资金可能会出现松动,这也是小盘股昨日未能跟涨大盘的主要原因。

业内人士指出,相对于港股投资者而言,A股投资者更偏好具有成长性的新兴行业股票,就此次“沪港通”放开的恒生综合大型指数成分股、恒生中型指数成分股与A+H股票而言,A股投资者可能偏好于两种类型的港股,一是A股稀

缺且受A股投资者喜好的板块,例如软件与服务板块,其在A股中流通市值占比仅为2.55%,在“港股通”的股票池中占比约为6%;二是A股估值相对偏高,港股估值偏低,但是受A股投资者偏好的板块,例如传媒、技术硬件与设备、半导体与设备等板块。

从A股市场格局来看,此类新兴产业股票往往扎堆于创业板和中小板中,考虑到中小板目前的估值超过40倍,创业板的整体估值逼近70倍,与港股的新兴产业股相比,估值相对较高,小盘成长股面临的资金分流压力相对较大。不过从中长期来看,新兴成长板块代表着经济转型方向,未来仍是牛股聚集地,业绩优良、成长空间广阔的“真成长”仍是资金青睐的品种,短期出现调整反而是投资者积极布局的好时机。

基金：“沪港通”重塑投资理念

□本报记者 刘夏村

部分公募基金认为,“沪港通”开通对A股的主要影响在于改变A股的投资理念,券商股等蓝筹股以及港股稀缺品种因此受益。

对于后市,公募基金认为,目前诸如货币政策偏宽松、资金成本下行趋势、增量资金入市、经济结构转型、改革深化等支持市场的积极要素没有发生大的变化,加之“沪港通”的刺激,未来市场回暖将是一个持续的过程。

券商股及港股稀缺品种将受益

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,沪港通开通后,对A股的增量资金有限,其影响主要是对市场投资理念的改变,蓝筹股因此受益,对小盘股估值形成一定压制。杨德龙认为,券商业务量有望大增,加之其本身就是蓝筹股,所以“沪港通”的开通将利好券商股。

大成基金认为,应关注“沪港通”可能带来的资本市场投资风格与估值体系的切换。香港市场及国际投资者对于大消费行业青睐有加,一般对于各消费板块的龙头公司估值都在25-35倍左右,而且这些龙头公司往往进入到成熟期,增长速度从高位回落至低增速区间。同类A股的消费龙头公司,往往还处在成长期甚至快速成长期,20倍的估值相对国际投资者而言确实会更有吸引力。

此外,从市值角度看,A股消费品公司的市值相对于国际资本市场消费龙头而言仍有非常大的成长空间。食品饮料、农业、休闲旅游服务等消费行业是较致密的投资板块,在“沪有港无”的品种中,除了茅台等白酒类公司外,有色中的稀有金属、稀土及小金属等也是A股有而港股无的稀缺品种,在国家发展新材料、高科技、新兴技术的大背景下,具备较高投资价值。

国投瑞银基金宏观策略分析师桑俊认为,鉴于成熟市场机构投资者占比大的特点,机构投资者未来在“沪港通”中会占据更大话语权。以

港股乐观情绪升温 港交所大涨4.5%

□本报记者 黄莹颖

10日上午盘前,内地和香港两地监管部门宣布“沪港通”17日启动,受此消息影响,10日港股水涨船高,受益股成为市场追捧对象。从目前各大机构反应看,“沪港通”启动日期确定不仅将会成为港股整体升温的催化剂,而且会给A股带来数千万美元外部活水。

乐观情绪升温

对于即将开通的“沪港通”,港交所表示,港交所的信息技术系统及运作已就“沪港通”推出准备就绪。另外,四方协议所载条件已全部履行,因此,“沪港通”将于启动日开始运作。

瑞银中国证券业务主管夏阳表示,“沪港通”开通对于两地市场影响深远,这是中国金融业发展进程及资本市场开放的里程碑,该机制将大幅提高海外投资者对中国股票市场的参与度,使海外投资者得以投资市值达3.9亿美元的A股市场。

富瑞公司指出,“沪港通”开通将对市场有正面刺激,将对港股前景看法转向乐观,提升港股投资评级,与日股看齐。港股会受益于资金流入,同时受惠市场预期美国将延迟加息,估计香港同业拆息维持平稳,而实际利率明年继续为负数,支持香港资产市场。

具体看,瑞银认为,目前纳入“沪港通”的A股仍然跑输大市,并未完全反映相关利好因素。虽然A股目前对H股之间的折让约0.7%,此前的延迟或会使得投资于未来几星期不太炽热,但这也可减少投资者未来将H股换码至A股的意愿。汇丰环球投资管理中国股票部主管陈淑敏表示,看好内地估值较低的

“沪港通”为代表的资本市场互联互通有助于从长期平抑当前AH股价差。不同国家和市场的历史经验证实,不同市场上同一公司出现价差是可能的,主要是基于不同市场的资金成本、投资工具、投资者结构、资本账户开放程度等因素。考虑到“沪港通”开通的时点,预计强周期行业的AH股价差短期出现大幅收窄的概率不大,随着宏观经济筑底和经济转型的推进,未来不排除出现价差加速收缩的过程。相对短期而言,稳定高分红率的传统行业龙头更受香港投资者青睐,电力、交运、消费品等行业短期更受益。

A股有望持续转暖

杨德龙认为,市场风格转化仍会持续,并逐渐有利于蓝筹股,预计指数还会有较好表现。

汇添富基金认为,目前诸如货币政策偏宽松、资金成本下行趋势、增量资金入市、经济结构转型、改革深化等支持市场的积极要素没有发生大的变化,市场仍将保持活跃。投资上除关注互联网相关及消费医药等中长期主题外,“一带一路”、国企改革、“沪港通”等投资主题阶段性也有一定机会。

景顺长城拟任基金经理刘晓明认为,中国经济增长告别两位数,进入低速增长的态势。同时,财政政策与货币政策都适度宽松,房地产作为投资品的属性下降,流出资金会持续流入股市。此外,“沪港通”也刺激外资流入中国内地股市。因此未来A股转暖将是一个持续的过程。

天治基金则认为,必须对短期风险倍加小心,当心短期风险导致市场大幅震荡。天治基金表示,短期风险主要包括:一是融资余额太大,在市场下跌时,融资盘往往被迫杀跌出逃,导致大盘短期快速下跌;二是新一批IPO申购即将开始,将锁定一部分资金;三是“黑天鹅”事件;四是临近年底,机构投资者普遍开始关注股票业绩,缺乏基本面的个股将现出原形。

A股折让的公用、电力及地产股,或未发行H股之板块等。

港交所股价重回四年高点

受此消息影响,港股反应热烈,恒生指数大幅高开540多点,涨幅一度高达2.3%,收报23744.7点,涨幅0.83%,恒生国企指数、红筹指数等表现亦良好,分别涨0.73%、0.28%。

“沪港通”受益股表现抢眼,港交所(00388.HK)高开高走,全天涨幅达4.5%,一度拉平近四年来高点。在“沪港通”受益股板块中,重庆钢铁股份涨幅最大,达28.81%,大连港、马鞍山钢铁股份涨幅也接近两成。

此前因“沪港通”开通日期延迟,港交所(00388.HK)一度大幅调整,从昨日各大机构发布的报告看,“沪港通”再度成为机构看好港交所(00388.HK)的主要理由。如花旗银行认为,“沪港通”只是内地资本市场开放的里程碑,该机制将大幅提高海外投资者对中国股票市场的参与度,使海外投资者得以投资市值达3.9亿美元的A股市场。

富瑞公司指出,“沪港通”开通将对市场有正面刺激,将对港股前景看法转向乐观,提升港股投资评级,与日股看齐。港股会受益于资金流入,同时受惠市场预期美国将延迟加息,估计香港同业拆息维持平稳,而实际利率明年继续为负数,支持香港资产市场。

具体看,瑞银认为,目前纳入“沪港通”的A股仍然跑输大市,并未完全反映相关利好因素。虽然A股目前对H股之间的折让约0.7%,此前的延迟或会使得投资于未来几星期不太炽热,但这也可减少投资者未来将H股换码至A股的意愿。汇丰环球投资管理中国股票部主管陈淑敏表示,看好内地估值较低的