

股民说市

沪港通倒逼A股
步入改革“快车道”

□吴学安

作为A股与国际资本市场接轨的重要举措——沪港通试点,自4月10日获批以来至今已逾百天。据了解,目前在操作层面的规则设计已取得较大进展,内地与香港市场总计超300家券商参与试点。证监会发言人张晓军近日通报了详细进展,即配套政策文件和业务规则已基本制定完成,将于近期陆续发布实施。

自2008年以来,A股表现可谓惨淡,屡创新低,不仅上市公司的市值总量被银行间市场债券超过,交易量、股民数也日趋萎缩,对应的是蓝筹股估值持续下滑,而创业板等概念股则大受追捧,出现PE高达上百倍的新股,估值过高成为创业板新股发行的痼疾。沪港通最直接的效应就是能使两地上市股票估值趋于一致,两地股指的成分股以及以A+H方式上市的股票中估值偏低,将获得对方投资者的青睐。同时,来自国际的投资者也将调整国内投资者在行业投资等方面的不当配置。此外,沪港通还将冲击国内中小板、创业板,消除估值过高等不正常现象。

沪港通推出对于A股市场的变化主要体现在以下两点:一方面,对于A股市场而言,沪港通将带来增量资金,但从目前A股市场的数据来看,3000亿元的资金增量相当于A股流通市值的1.5%,130亿元的增量流入限额是现阶段标的股日均成交量的16.56%左右。因此,从目前额度来看,实质影响有限;另一方面,对于投资者而言,是投资标的增加,“港股通”为内地投资者投资不在A股的内地公司、香港地区的上市公司提供了渠道,有助于提升投资者的交易活跃度。

对中国资本市场来说,沪港通不仅是一个产品,而在于能够调整估值、吸引国际投资者,沪港通作为资本市场的改革,将会倒逼国内资本市场的改革。一方面,沪港股市T+0的交易制度以及A股市场T+1的交易制度的差别有可能为市场带来套利机会,因此,沪港通将有助于推动蓝筹股实施“T+0”的试点,进一步激发A股市场的活力。另一方面,沪港通推出后,国内监管者不可回避的是如何保护来自国际投资者的利益,也需要保护在香港炒股的国内投资者的利益。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海表示,优化股市税收,降低交易成本,作为既能治标又能治本的有效措施,应当成为中国股市改革接下来的重要一步,沪港通或许可以为此项改革的重要契机。随着沪港通试点的获批,沪港两地的股票交易税制方面的差异也引起投资者的强烈关注。

按照目前的“在哪里交易、在哪里保护”(即投资于谁的市场、由谁进行监管)的监管原则,投资港股的投资者利益由香港证监会保护,而投资A股的国际投资者由中国证监会保护。相比香港股市,保护A股的投资者难度更大。沪港通无疑是内地证券市场开放的一个信号,随着内地很多市场交易规则跟国际接轨,市场对交易所的监管提出更高要求,对证券法的修改提出了急迫要求。正如中国证监会新闻发言人所述,“中国证监会与香港证监会将在1993年签署的《监管合作备忘录》及其附函基础上,针对沪港通涉及的具体跨境监管问题,进一步签署补充协议,就内幕交易、操纵市场等违法交易行为认定标准差异的处理、监管信息共享机制、违法违规线索提供机制、协助调查取证和配合采取相关监管措施等方面作出具体约定”。据此来看,这才是沪港通的利好消息。可以说,证券市场需要健全以市场化、法制化为导向,以投资者利益保护为中心,以公共利益安全为底线的制度框架。

一周看点

市场风格转换 及时掘金热点

7月份,A股市场呈现出明显的风格转换特征,其中以大盘蓝筹股的强势复苏以及小盘成长股杀跌作为标志。本期《一周看点》将收集相关博文,看看草根博主认为应当如何面对市场风格转换,并如何进行风险规避。

市场迎风格转换

风格切换具备三个条件 上周末起沪深成交量重新超过了深市,市场风格也从追捧中小市值题材型品种转到热衷于介入大盘蓝筹股,并形成量能放大、主板走强的局面。那么,这次是否能够形成逆转,实现市场风格的根本性切换,并以此为契机,引领一波比较像样的上涨行情呢?

一种已延续了5年多的市场风格,如果要发生根本性改变并不那么容易,且需要多方面的条件配合。首先是实体经济要好,要让那些周期性行业的大盘股涨起来,最大的前提就是它们的经营状况要有明显好转,也就是有强劲的业绩支撑。其次是市场的流动性十分充分,有大量的场外资金争先恐后入市。增量资金的不断介入,为股市的大涨提供了坚实基础,在这过程中市值相对比较大的蓝筹股当然是最受益的。

最后是投资者对于后市有稳定的预期,认为大盘能够上一个台阶,有中长期投资的意愿,这样持有权重股也就比较放心。有了这几方面条件,市场风格自然能够倾向于周期性的蓝筹股。而一旦这种风格形成,大盘要想不涨都难。(见金科 <http://blog.cs.com.cn/a/010100049DC600DDDC36B58D.html>)

历史规律解释风格转换 近日股市量能逐步萎缩,这是天量效应后正常的回落。股指期货持仓小幅攀升,这显示出资金心态比较平稳,目前权重股轮番启动,指数能否继续上行,更多地还是看量能维系情况。虽然这几天市场涨幅比较大,但现在行情还未到该波反弹的顶端。从蓝筹模式来看,煤炭和钢铁板块大部分个股涨幅较小,相对指数来说市场还存在滞涨板块。作为对大盘敏感度最高的板块,券商股最近才起涨,只要这两大大领域没有过热就意味蓝筹股行情还在安全状态。再加上量能和热点模式良好,那么

反弹趋势就不会改变。

近两天大盘“二”与“八”之间切换较为频繁,强势的权重股有所休整而题材股开始活跃。跷跷板行情并不是最好的情况,二八有效的轮动上涨才是最佳局面。但那样消耗的资金量更大,所以主力退而求其次,蓝筹股的结构性机会先行,这样才会有所谓中小盘题材股的机会。权重股上涨时,小盘股往往跟随小幅上涨,而当权重股反弹后形成大跌之际,往往会导致资金向中小盘转移形成又一波新的反弹,历史上这样典型走势很多。[Laakp http://blog.cs.com.cn/a/01010006995800DD9A79ACEE.html](http://blog.cs.com.cn/a/01010006995800DD9A79ACEE.html)

蓝筹重回主角应关注

蓝筹估值修复行情或延续 自7月19日开始,两市正式拉开了半年报业绩披露大幕。在半年报披露期间,高估值成长股面临泡沫破灭的风险,而有业绩支撑的蓝筹股则可以扛得住半年报大考。一方面是中小盘个股的严重高估,创业板平均市盈率高达55倍;另一方面是大盘蓝筹被严重低估,沪深自然能够比较能够倾向于周期性的蓝筹股。而一旦这种风格形成,大盘要想不涨都难。(见金科 <http://blog.cs.com.cn/a/010100049DC600DDDC36B58D.html>)

短期休整给予增仓机会 在经历了连续6天的上涨之后,股指又陷入震荡盘整,前期持续上涨的板块出现了回调,多头开始出现分化。在经过快速上涨后,指数有可能出现震荡,但由于这波行情启动的蓝筹股很强,因此回调空间也很小。热点方面,个人建议还是以蓝筹股为主,即有色金属、酿酒和沪港通,相关品种都在走出很好的反弹通道,可以耐心低吸和持股操作,短期休整也恰恰给予了股民再度增仓的机会。(见名 <http://blog.cs.com.cn/a/01010001113300DDDC348DFA.html>)

看好二线蓝筹股 海外资金正加速流入A股,随着沪港通临近以及宏观经济底部企稳,低估值蓝筹股迎来一波估值修复行情。经济回升力度有限,导致大市值蓝筹向上弹性亦不足,市



漫画/赵琦

热点主题轮换上演

热点主题不断轮换上演 近期热议抓大放小,从国企改革和沪港通入手,关注低估值蓝筹的阶段上涨机会。而对于前两年涨幅巨大的创业板与中小板个股,需注意调整风险,毕竟成长股普遍业绩增速放缓,要持续突破估值瓶颈存在不小难度。

</