

■ 直击沪港通

# 沪港通首秀受追捧 AH溢价再攀升

□本报记者 张怡

投资者翘首企盼已久的沪港通终于在昨日正式“通车”。面对这一里程碑式的变革,投资者热情高涨,沪股通当日额度虽然未出现“秒停”,但不到下午两点便全部“售罄”,提前结束交易;相对而言,港股通额度较为宽松。在这种情况下,恒生AH股溢价指数昨日继续上涨,稳稳站立在102点上方。

## 沪强港弱 AH股溢价攀升

昨日是沪港通开通的首个交易日,A股市场喜迎资金追捧。沪股通在下午两点左右,130亿元的当日额度就已经被用尽,提前结束交易;而港股通相对而言额度宽松。不过由于利好正式兑现之前相关个股已经大涨,昨日A股主板指数和香港恒生指数双双收跌。在沪市更受追捧的情况下,AH股溢价指数再度出现攀升。

港股通和沪股通昨日出现了“冰火两重天”的鲜明对比。相对于港股通,沪股通昨日获得了更多的资金参与。当日130亿元的沪股通额度尽管未能如此前预期的那般由于抢筹而出现“秒停”,但在上午10点左右余额已经不足50亿元,至上午收盘时已经不足25亿元,大约在下午13点57分左右就全部告罄,沪股通提早收盘时间一个小时就结束了交易。

相对于沪市的抢筹,港股通方面则参与度相对较低。在上午收盘时,105亿元的每日额度仅用去10亿元左右;至收盘时,当日额度仍剩余了87.32亿元,“南下交易”热度远低于预期。对此,分析人士指出,昨日北向交易以机构投资者为主,而南向交易则以散户为主,内地股民对香港市场不太熟悉,加之港股通设有投资门槛50万元的限制,参与还涉及到较为复杂的汇兑计算,在开通初期出现这种情况也在预料之中。

沪港两市的走势差异与沪港通投资热度相关性较大。从指数运行来看,受沪港通提振,A股上证综指以2506.85点开高,不过随后受金融股拖累而快速下挫翻绿,午盘再度崛起,尾盘大幅翻绿,最终以2474.01点报收,微跌0.91%。恒生指数方面,同样在沪港通刺激下高开于24313.06点,随后出现快速下挫,全天维持绿盘震荡,最终收于23797.08点,跌幅为1.21%。

□兴业证券策略团队

我们建议投资者在震荡中继续保持多头思维。若本周指数由于股指期货交割周、沪港通进入验证期等因素出现震荡,将是难得的买入机会。投资机会上建议关注:继续推荐券商、保险、地产等利率敏感型行业;“一带一路”战略下的核电、高铁、军工、建筑承包、新疆、海西等;结合市值弹性、股价短期动量、区域、行业分组等纬度,构建国企改革股票池;关注并购重组进展明确且股价调整后显著缩量选股逻辑,这是为了顺应

□国信证券策略团队

沪港通开启,税收政策超预期,监管层及两地券商为推广沪港通也不遗余力。更多竞争的引入,无疑有利于加速国内市场制度方面的优化和市场化,推高了市场对潜在增量资金流入的预期,10月下旬以来大盘股均值回归趋势锦上添花。

沪港通大门本周一正式开启,上周末公布的沪港通税收政策可谓锦上添花。简单来说主

在A股相对更强的走势带动下,恒生AH股溢价指数昨日早盘小幅下挫后快速拉升,全日维持红盘震荡格局,尾盘小幅回落,最终报收于102.14点,上涨0.57%。尽管这一点位并未高过前几日创下的新高点103.15点,但依然延续稳步小幅攀升的态势。

## 开局平稳 关注结构性机会

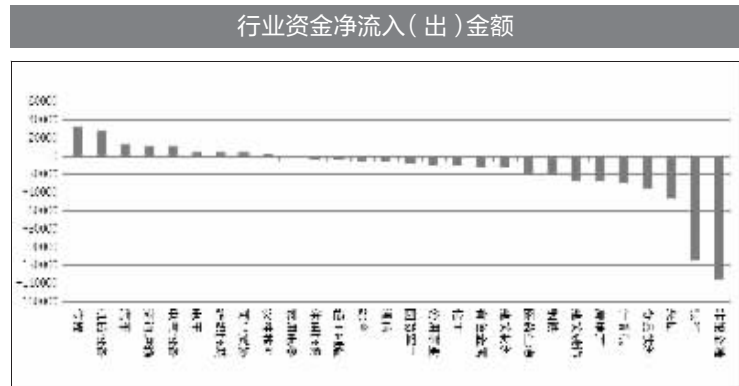
整体来看,昨日沪港通首秀十分平稳,参与其中的投资者相对理性,相关标的股也表现得较为平淡,并未获得资金的猛烈追捧。分析人士指出,沪港通预期阶段,蓝筹板块普遍大涨之后估值已经提升,当前利好兑现也给了其休整契机,而短期内A股投资者偏好暂难完全扭转,因而结构性机会仍是后市主导。

沪股通方面,昨日568只标的股中共有330只个股实现上涨,下跌个股有187只。其中,梅

□本报记者 徐伟平

沪股通于本周一正式启动,沪股通130亿元的限额全部用尽,显示海外资金积极入场。不过值得注意的是,昨日A股却有41.72亿元资金净流出,其中沪市净流出3920亿元,深市净流出252亿元。分析人士指出,沪港通昨日正式开通后,部分前期布局的获利资金可能出现撤离,造成资金净流出现象。

行业方面,28个申万一级行业板块中,有9个



证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	净流入资金 (万元)	成交额 (万元)	金额流入率 (%)	尾盘净流入资金 (万元)
601006.SH	大秦铁路	6.18	22,678.24	329,757.07	6.88	3,907.99
601000.SH	唐山港	9.98	19,818.11	74,960.13	26.44	1,419.44
603688.SH	石英股份	10.00	17,422.65	51,907.51	33.56	380.19
601015.SH	陕西黑猫	10.01	17,045.77	112,476.69	15.15	432.48
601555.SH	东吴证券	2.95	15,773.16	131,583.04	11.99	-1,452.05
600149.SH	廊坊发展	9.97	15,202.70	76,233.02	19.94	403.07
600825.SH	新华传媒	7.03	13,155.67	112,717.34	11.67	-1,315.32
002724.SZ	海洋王	9.99	12,363.57	51,280.35	24.11	249.89
603988.SH	中电电机	9.99	11,132.30	54,658.64	20.37	142.30
600162.SH	香江控股	3.96	9,754.85	46,127.13	21.15	706.86

# 巩固战果 继续前行

《上市公司重大资产重组管理办法》。主题投资方面,建议关注迪士尼、碳交易、国企改革、体育产业链。

上周市场放出“天量”,如何看待“天量”,核心不在于“天量”的绝对水平,而是“天量”前后市场上涨的逻辑是否发生了系统性的变化。回顾过去数年A股市场几次具有代表性的天量:2007年“530”天量受股市政策外力的影响,由于没有动摇流动性充裕以及宏观经济强劲的逻辑,股市上涨趋势延续。2009年“729”天量的背景是货币政策发生微调,2009年7月重启了1年期央票且上调

# 大盘股均值回归锦上添花

要体现了以下几方面利好:一是对沪港通启动的呵护之意,鼓励和吸引更多的投资者参与到双边交易中来,例如对个人投资港股的差价所得三年暂免个人所得税;对香港市场投资者(包括企业和个人)通过沪港通投资上交所上市A股的转让差价所得,暂免征收企业所得税和个人所得税,收入暂免营业税。二是体现公平性原则,此次特别明确QFII、ROFII亦暂免征收企业所得税,与沪港通保持一致。从而避

花生生物、凌云股份和唐山港三个个股强势涨停,同时晋西车轴、天津港和新五丰的涨幅也均超过了8%;此外还有11只个股的涨幅超过了5%;相反,北京城建和陕西煤业的跌幅居前两位,分别下跌了7.16%和5.48%,其余个股的跌幅均未超过5%。

港股通方面,昨日268只标的股中共有58只个股实现上涨,下跌个股则达到了193只。其中,人和商业、波司登和雨润食品分别上涨了11.90%、6.96%和6.27%,涨幅居前三位,其余个股涨幅均未超过5%;相反,大连港大跌12.24%,此外还有22只个股的跌幅超过了5%。

分析人士指出,对于沪港通的“通车”,A股投资者实质上掺杂着对海外增量资金入市的期盼以及对利好兑现的担忧,高位震荡中的A股市场短期大概率呈现以下三个特征。首先,“二八”剪刀差有望逐步缩小。这是因为

# 41.72亿元资金离场

板块出现资金净流入,19个板块出现资金净流出。传媒、机械设备、汽车、交通运输和电气设备这5个行业板块资金净流入额超过1亿元,分别为3.17亿元、2.72亿元、1.38亿元、1.18亿元和1.10亿元。与之相比,银行和非银行金融这两大权重板块的资金净流出额居前,均超过10亿元,分别为11.40亿元和13.57亿元。

行业板块的市场表现与资金流向基本一致,申万机械设备、传媒和计算机指数涨

经过前期蓝筹股大涨之后,AH股已经呈现出溢价状态,增量资金进一步布局的积极性减弱;沪港通预期炒作已久,利好真正兑现之后,“二”类股票大概率面临理性回归的冷却过程。

其次,海外资金额度有限,A股投资风格暂难改变。考虑到沪港通开通初期对标的股票和资金额度的限制,沪港通开通后的一段时间内,主导A股市场的仍将是内资增量资金。沪港通标的股大多并非A股市场投资者以往所青睐的品种,且大多已经经历了补涨,沪港通引发的蓝筹股赚钱效应料难获得跟风与追捧。

再次,关注A股结构性机会。不管是主板、创业板还是中小板,都已经经历了不同程度的演绎。当前,需要规避的是价值严重高估的个股,而随着沪港通影响的逐步显现,具备改革与成长潜质的质优标的是海内外资金追捧的对象。

幅居前,分别上涨1.75%、1.72%和1.56%;与之相比,申万银行、非银行金融和钢铁指数跌幅居前,分别下跌1.70%、1.69%和1.06%。

分析人士指出,一方面,上周受益于沪港通正式落地的预期,大盘蓝筹股大举上攻,受到资金热捧;昨日沪港通正式开通,预期兑现,部分前期布局的获利资金倾向于离场锁定收益。另一方面,沪港通刚刚开始,市场情绪较为谨慎,不少投资者预计仍会选择暂时观望。

宽松预期。在资金供给回落背景下,利率继续下行折射出需求端的回落更明显。

10月发电量当月同比仅增长1.9%,水泥、粗钢产量同比均负增长。在流动性系统性宽松,包括实体经济在内的其他领域回报率下降,以及积极的改革转型政策和股市政策的引导下,增量资金有望加速流入股市。尤其是沪港通试点及QFII、ROFII税收优惠政策有望提升外资对于A股的风险偏好。三季度以来QFII、ROFII投资额度加速增长,截至10月末分别为641亿美元和2944亿元人民币。

此外,近期公布了10月份经济和金融数据。其中,工业增加值增速由8.0%回落至7.7%,低于市场预期;新增贷款规模为5483亿元,考虑到季节性因素,基本符合预期;但社会融资总量新增规模仅为6627亿元,M2增速也仅为12.6%,大幅低于市场预期。在经济趋弱且存在通缩压力的情况下,未来应关注政策继续调整的可能。总体来看,目前市场仍无明显的系统性风险,可以继续寻觅投资机会。

九鼎投资挂牌新三板并非为PE业务融资,而是为以后开展证券经营、公募基金等新业务筹备粮草。在新三板补充资本后,九鼎投资才得以增资控股天源证券,开始布局大金控的战略转型。九鼎投资已通过新三板完成了1.49次定增。在首次定增中,九鼎投资通过用发行股份置换LP份额的方式,获得了35.57亿元的长期股权投资资产。其后不到半月,公司就公布了第二份定增预案,并最终通过这次增发获得了22.5亿元的现金资产。中科招商也亟须资金,希望融资渠道进一步拓宽,九鼎投资在新三板的成功运作也是吸引中科招商以新三板作为资本市场首站的重要原因。

分析人士指出,一方面,中科招商登陆新三板有利于自身融资渠道的扩展,对公司构成利好;另一方面,参考九鼎投资单日千万元的成交额,中科招商料将保持活跃,整个新三板的成交额有望显著提升,市场的活跃度有望进一步提高。

## 沪港通启动 银行股普跌

□本报记者 张怡

昨日是沪港通“通车”首日,而被认为受益于此的金融股却意外高开低走,申万银行指数最终大跌1.70%,领跌市场。

沪港通昨日终于开通,市场前期普遍认为这会促使两地市场估值趋同,由此引发了以银行股为代表的低估值蓝筹股的普涨。不过昨日,银行指数高开之后就出现了较为快速的回落,全天维持绿盘震荡格局,尾盘跌幅进一步加深,最终下跌了1.70%,位居跌幅榜首位。同时,非银金融板块也大跌了1.69%。

个股方面,昨日16只银行股中仅有南京银行一只个股实现上涨,涨幅仅为0.09%,其余个股均出现不同程度的下跌。其中,民生银行、中信银行、中国银行、农业银行和交通银行的跌幅均超过了2%。

实际上,这种走势在上周已经有所预示。上周后两个交易日,银行指数冲高回落。融资融券数据显示,上周五沪港通启动前最后一个交易日,银行业的融资净买入额低至-1.78亿元;民生银行、交通银行、农业银行、华夏银行和中国银行等个股均遭遇了融资净偿还。

分析人士指出,前期银行股频频大涨主要系受到沪港通预期的影响,进行了估值修复行情的演绎,但当前经济数据依然疲弱,银行股本身仍然缺乏基本面支持;此外,沪股通限制较多,海外资金的布局也需要循序渐进。大涨之后伴随利好兑现,银行股顺势休整,短期内或延续震荡走势。

## 创业板指数收复5日均线

□本报记者 徐伟平

此前不少分析人士认为,沪港通启动后将加剧市场的“二八分化”,小盘股调整压力仍大。但昨日沪港通正式启动后,小盘成长股却大幅反弹,助推创业板指数强势上攻,一举收复5日均线,让投资者颇感意外。

创业板指数昨日小幅高开震荡攀升,最高上探至1474.36点,此后维持在高位震荡,尾盘报收于1471.69点。值得注意的是,创业板昨日的成交额为295.32亿元,并未显著放大。

昨日正常交易的350只创业板股票中,有320只股票实现上涨,占比超9成。其中,裕兴股份、国祯环保、银之杰等9只股票涨停,33只股票涨幅超过5%,101只股票涨幅超过3%;昨日下跌的26只股票中,地尔汉宇跌停,金卡股份、红宇新材和同花顺3只股票跌幅超过3%,其余个股跌幅普遍较小。创业板股票迎来普涨格局。

分析人士指出,受益于沪港通正式落地的预期,上周大盘蓝筹股集体崛起,成为资金热捧的对象,考虑到此类品种市值普遍较大,短期所造成的“虹吸效应”触发小盘股连续调整。昨日沪港通正式启动后,部分前期布局的获利资金开始调仓换股,创业板中的小盘成长股重获关注。不过,考虑到创业板所面临的估值瓶颈仍在,短期反弹空间料将受限。

## ■ 两融看台 金融股融资现分化

□本报记者 张怡

截至上周五,融资融券余额为7462.14亿元,较上个交易日略增了6.6亿元,增速较此前明显回落。其中,此前一直挑大梁的金融股的融资两极分化明显。

14日,融资买入额为487.54亿元,较此前几个交易日明显回落;当日的净买入额也因此大幅缩减至8.55亿元,较此前日均40余亿元的净买入额明显降低。由此,上周两融市场合计净买入额为176.05亿元,较此前一周的254.38亿元有所降低。

行业方面,当日28个申万一级行业中,仅有12个行业获得融资净买入。其中,非银金融行业的融资净买入额为8.18亿元,遥遥领先居于第一位;同时,房地产、钢铁、农林牧渔和电子行业的净买入额也未超过亿元。相反,国防军工、建筑装饰、银行和建筑材料行业的净偿还额均超过了亿元。

从上述融资客对非银金融和银行的操作差别可见,金融股内部分化严重。个股净买入额排行榜上,中国太保、中信证券和兴业银行占据前三位,净买入额分别达到3.68亿元、2.88亿元和1.78亿元;而排行榜末端也被金融股占据,中国平安、民生银行和交通银行的净买入额为-2.11亿元、-1.73亿元和-1.26亿元。

证券名称	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股/份/张)	成交额 (万元)
上海莱士	43.93	-8.73	47.31	469.00	20,646.22
皇氏乳业	24.59	-9.99	27.36	549.00	13,499.91
皇氏乳业	24.59	-9.99	27.36	300.00	7,377.00
国创高新	8.58	-0.92	8.98	700.00	6,006.00
长城开发	7.39	-0.40	7.70	800.00	5,912.00
和佳股份	18.52	-4.98	20.20	300.00	5,556.00
群兴玩具	11.62	-8.65	13.08	470.00	5,461.40
巨力索具	6.47	1.41	6.81	800.00	5,176.00
皇氏乳业	24.59	-9.99	27.36	200.00	4,918.00
赛为智能	16.32	-3.55	17.18	280.63	4,579.88
聚光科技	18.64	-10.00	20.59	205.97	3,839.28
长城影视	16.91	-10.01	18.76	220.00	3,720.20

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。