



IC图片

# 南下 南下 A股玩法在港遭粗暴复制

□本报记者 黄丽

## 公募大佬持续南下

“下半年‘解放军’肯定会来。”深圳一位公募基金经理对中国证券报记者表示,公私募一些比较有名的大佬正在源源不断地将钱转移到港股。资金早已暗流涌动,以公募为代表的内地资金蠢蠢欲动,而私募基金更是先知先觉耐心布局。

据该基金经理透露,一位以操盘手法凶猛著称的私募大佬这段时间每个月都会往香港跑一次,“一呆就是一周,为了挪钱过去。据说王茹远现在也在将新增资金往香港挪,能抢多少额度就抢多少额度。这些人又不傻,从大类资产配置的角度来讲,A股炒到这么高,已经赚了不少了,趁现在配一点到香港去正合适。”

多家私募基金加快了成立投资港股的产品节奏。“我们在深港通启动之前就开始布局港股投资,现在旗下投资港股的私募产品已经发行完毕。”一位私募基金负责人告诉记者。“据我了解,从今年4月开始到现在,越来越多投资港股的产品成立和正在成立当中,资金正在不断地集结过江。”

有公募大佬奔私后则直奔港股市场。近期,华夏基金香港公司投资总监温亮、招商基金副总经理吕一凡联手成立睿泉资本。在A股行情如火如荼、港股市场却相对沉寂之际,睿泉资本另辟蹊径,计划发行的第一只产品将专注于投资港股和中概股。

“正规军”公募基金也正蓄势待发。中国证券报记者了解到,近日至少有四个百亿级别的QDII基金已经发行完毕,准备进入运行。除了QDII基金,目前明确通过沪港通额度参与港股投资的内地新发公募基金有3只,分别是首募110亿元的景顺长城沪港深精选、首募23亿元的博时沪港深基金和仍在募集阶段的富国沪港深。此外,即将募集的国金鑫运基金也在招募说明书中表示可通过沪港通机制投资港股,华商新趋势基金、国联安鑫安基金也在更新后的招募说明书中表示可投资港股。证监会最新公布的公募基金审批表显示,名称中明确投资港股的基金有安信新常态沪港深、安信工业4.0主题沪港深精选、创金合信的沪港深研究精选、易方达沪深港价值优势、华安基金的沪港深精选、广发基金的沪港深新机遇。

“公募现在新发的基金基本都把投资范围扩大到港股了。先将限制打开,额度用不用再说。其实我也在想招几个研究员来搞港股。”上述公募基金经理表示,长期来看,无论是个人资产增值还是公募基金收益,投资港股都会比A股强。

为了应对买方需求,作为卖方的券商也相当积极。“很多券商的头牌分析师都开始转型,如广发证券零售行业的头牌欧亚菲,现在主攻

近期港股表现较为弱势,不少投资者的注意力又重新回归A股。

自从4月中旬以来,尽管政策面上暖风频吹,但港股表现却不尽如人意,仅有少数几次脉冲式行情,整体来看呈现出宽幅震荡的态势,而近期更是持续走低。

说好的“解放军”为何迟迟不来?先遣部队难道是自娱自乐?

事实上,据中国证券报记者了解,公私募、券商等机构南下的脚步并未停歇,“大佬们”正持续将资金转移至港股。恒指表面上看起来已经“涨不动”了,小盘股却被内地资金玩得风生水起,最近的大起大落则是完全复制了A股的小票玩法。机构人士指出,由于种种内外原因,港股近期难有大的表现,但港股的大行情下半年必将揭开序幕。与此同时,港股的监管措施也可能因港股新变化而加速出台。

的就是在香港上市的大陆公司,带了个团队专门做这个。研究港股的券商都在招兵买股,以前几个人的团队一下子要扩充到20多人。”华南地区一位券商研究员对记者说。

## 粗暴复制A股小票玩法

从指数来看,最近港股表现得并不太好,内地资金过江看似并未起到多大作用,但据一些机构人士透露,港股近期处于一个洗筹码的过

程,主要就是要将小票的外资股东洗出去。从指数整体来看好像没有什么大动作,但其实小票已经开始动了。

“目前‘解放军’南下主要有几个渠道:一个是沪港通,但是沪港通标的里面TMT股票很少,所以不能因为沪港通的表现就认为‘解放军’没有来;第二个渠道是通过券商的外汇互换,这里面据说已经有资金进来了。”上述研究员说道。

从市场表现来看,进入5月后,港股中一些个股表现极为波动,包括恩达集团、汉能薄膜、高银金融及高银地产等个股在内的股价突然出现单日内断崖式暴挫四、五成的现象。以恩达集团为例,5月5日股价只有9.65港元,5月8日不到两个小时炒到102港元,但不到4分钟后开始下跌,收市时下跌42%,收报17.44港元。到了5月11日,该股再大跌47.8%,收报9.1元,回到狂奔前的原位附近,从高位累计下跌91%。几天之内,这只股票的疯狂表现得淋漓尽致。从当天交易情况可以看到,恩达集团开始炒作时,曾多次出现只有买盘没有卖盘的情况。股价由30元飙升至90元期间,每分钟平均仅数手成交,股价炒作到102元时,约有7000万港元交易,占全天成交的20%。资料显示,散户投资者手中持有的股票不到25%,而其中五大持仓券商达23.35%。

“港股大盘不涨了,在这个安全点位炒小票不是很舒服吗?最好恒指在27000点至28000点之间震荡,别涨得太多,重点玩小票,最近很多小票都涨得很好。”一位私募人士向中国证券报记者透露,港股最近处于一个洗筹码的过程,最近凡是涨得好的港股,其海外机构持股比例都很低。“比如航美传媒、中国软件国际、科通芯城这些股票,就是被人坐庄了。有的券商拿了5000万股给别人坐庄,然后找分析师到处路演。港股很多股票被人炒上去又啪的一下给拍下来,就是因为外资股东还没洗干净,还要继续洗,中间都是内地资金在不停地买,到最后基本上都没有什么外资股东了。”

一位香港证券从业人士表示,自从大量“北水”涌入“香江”之后,被庄家操纵的个股已经不局限于低价股了,部分股价超过10元的中价股甚至高价股,也出现狂升暴跌的现象。有香港立法会金融服务界议员公开表示,目前港股的成交额比以前大了很多,主要因为内地资金增加了,且市场炒作文化也变得不同往日。

## 港股监管料将加强

有机构人士指出,港股下半年的行情十分可期,而现在还未出现一轮波澜壮阔的行情有多方面原因。

“港股在从24000点涨到28000点之后确实遇到了很强的阻力。”交银国际董事总经理兼

首席策略师洪灏指出,第一,是由于国外投资者对于美联储加息的担忧。香港市场因为流动性好,往往是第一个被抛的。在国际基金经理眼里,投资港股就意味着投资中国。如果他要超配新兴市场,他就会买港股,如果要低配,首先就会卖掉港股。现在由于担忧美联储加息,大家就开始选择性地抛售港股;第二,虽然沪港通已经开通,但A股的表现非常火爆,所以钱来了一部分之后,大部分仍然继续留在A股;第三,就是MERS对于市场情绪的影响非常大。它虽然不会不影响市场趋势,但会干扰大家做多的情绪。所以大家会选择缓一缓,暂时不买港股;第四,香港本土有些扰动因素对零售业和市场的打击也非常大。

兴业证券在研报中指出,香港作为中国市场的重要组成部分,一方面是人民币国际化进程的桥头堡,另一方面是A股“溢出效应”下的自然延伸,因此香港金融市场将继续得到一系列政策性支持,从沪港通到公募南下新政,再到内港基金互认,下半年有望迎来深港通、个人QDII2等更多政策红利。其看好的投资机会包括:AH高折价的H股,尤其是估值相对较低的交运、原材料、能源股;小盘价值股,以“三低”(低市值+低估值+机构低配)为安全边际,以流动性改善/改革预期为看涨期权;两地互联互通和交易活跃度提升的受益标的,如港交所、基金及券商;深港通可能新增的南向交易标的。

值得注意的是,近日低价股大起大落的现象已经引起了香港监管部门的注意。对于此前汉能薄膜股价异常波动事件,港交所行政总裁李小加曾表示,对香港的监管制度特别是证监会具有高度信心。他指出,证监会没有评论并不代表没有作出监管。香港是法治社会,需要在法律程序完成后才能作出评论。他也表示,监管机构不可能保证市场完全不出问题,开放的市场会发生问题,重要的是事后的跟进与执法。

事实上,为防止港股过分地狂升暴跌,港交所年初就提出了引入市场波动调节机制,有关机制将覆盖81只恒指及国指成分股,被外界视为类似“涨跌停板”机制,在持续交易时段内,股价会限制在5分钟前最后一次交易价的上下限10%,衍生产品价格限制幅度为5%,如果超越价格范围,会触发5分钟冷静期。冷静期内仍可继续交易,波幅限制为10%,5分钟冷静期后回复正常。

此外,有关机制也会覆盖即月及下月指数期货合约及小型期货合约,但不会包括窝轮及牛熊证。午市结束前最后15分钟不会有调节机制,以给予市场空间作风险管理。每个交易日最多可触发4次“冷静期”,即早市及午市最多触发各两次。部分机构投资者认为,引入市场波动调节机制后,港股非理性的狂升暴跌会有所缓和。