

# 深港通明日进行最后“通关测试” 港资开打佣金战 两地券商抢客“放大招”

□本报记者 朱茵 实习记者 张晓琪

中国证券报记者从多家券商获悉,包括交易所在内的全市场参与者将于12月3日组织进行深港通的“通关测试”,客户可以模拟下单,为5日正式开通做最后准备。目前来看,已有近100家券商获得深港通交易权限。开通在即,券商纷纷摩拳擦掌,“大招”迭出以吸引顾客,包括提高开户便捷性,免费推出港股五档实时行情、积极开展投顾服务等。与此同时,港资券商亦不甘落后,通过大打佣金战或提供保证金融资抢占内地投资者。



CFP图片

## 首批投资者交易活跃度高

申万宏源证券研究所王海涛对记者表示,深港通可以满足更自由的资本市场流动,特别是从内地到香港的资本流动需求。首先,香港相对内地证券估值相对较低,有利于产业并购等投资。其次,香港股市的股息收益率相对较高且稳定,这是受内地投资者欢迎的。来自内地的投资可以为香港的中小企业提供资金支持,促进公司业务的增长,同时也有利于增加内地投资者在香港证券市场的参与度。

“截至12月1日下午两点,国信证券开户数量达到3.4万,现在平均每天开户数都在两千多户,最高一天开了3600户。”国信证券相关负责人告诉记者。

业内人士告诉记者,目前市场开

户数较多的券商为海通证券和国信证券。他说:“截至11月29日,海通证券开户户数达到3.5万,现在双方不相上下,海通还是稍微领先几千户。”

其他券商亦紧随其后。平安证券相关人士告诉记者,公司深港通第一户出现在11月14日,如今成功开通深港通的户数已接近1万户;中泰证券自11月14日深港通权限开通后,截至11月28日18:00已为1万多名客户开立深港通账户;广发证券目前开户数约1万户。

招商证券投资者教育和开户负责人称,从10月中下旬开始,招商证券即通过多个渠道向客户开展深港通业务意向调查,截至10月底共回收有效问卷3014份。参与调查的客户中,已开通港股账户的客户占比为

20.17%,已开通上海市场港股通权限的客户占比为31.55%。调查结果显示,在参与调查的客户中,有明确参与意向的客户占比为28.1%,可能会先观望一段时间后再参与的客户占比为63.57%。“两个数据叠加,受访者中大概有近90%的人有意向投资港股通股票,可见投资者对于深港通还是有比较大的期待。”该负责人说。

国信证券相关负责人表示,从目前投资者结构上看,60%的开户客户由存量的沪港通客户转化而来,另有40%新增的港股通客户。“新增客户比例还在持续上行,我们预计达到50%左右就相对平衡了。”他说,“我们沪港通用户到了15万户左右就没有比较大的增长,从新增客户的比例来看,投资者对深港通还是抱有

非常高的投资热情。”

“截至目前,深港通已开通客户逾万户,已开通权限客户积极准备参与12月5日的深港通交易。”华泰证券相关人士称,“从我们对客户的意愿调查来看,投资者参与深港通意向较强,且已开通沪港通的客户的参与热情更高。”

券商业内人士认为,从目前看,深港通开户客户多是已经开通沪港通的客户,这些客户熟悉港股交易规则、交易活跃度较高,且比较注重多元化资产的配置,不少客户平常都乐于尝试创新业务。首批个人投资者对深港通的交易兴趣会相对更浓厚,但由于都是50万元以上的高净值客户,他们对于资产配置的需求也会比较突出。

## 内地券商跑马圈地

小型的投教报告会。

值得注意的是,本轮开户热潮中,为最大程度抢占客户,券商基本都采取互联网开户的方式,基本不需要投资者到营业部当面开户。海通证券有关负责人表示,公司开通深港通权限主要通过网厅、掌厅、见证开户及临柜四种方式,在2年内做过风险评估且资产满足50万的客户,通过知识水平测试及签署完相关文件后,即可开通相关交易权限。

此轮开户,券商还纷纷在服务内容上下足功夫,包括提供实时行情、各类研究资讯,不少券商打出港股五档行情免费看的口号(注:港交所仅对投资者提供一档免费行情)。

中泰证券表示,目前对于开通深

港通客户的优惠主要体现在行情端,如公司免费向其提供港股五档实时行情。服务方面,公司整合了研究所和旗下子公司——中泰国际的研究资源,从线上线下两个维度提供服务,线上主要借助中泰齐富APP终端,为已经开通港股通权限的投资者提供《中泰港股晨报》、《港股投资组合》等资讯,线下为多地的投资者进行深港通投资策略讲座。

方正证券表示,公司为港股通投资者提供行情资讯的同时,专业投资顾问还将定期举办港股通业务培训,为深港通客户提供港股通标的的研究分析报告。

国信证券提供的服务包括港股通五档行情,港股通投资日报,专题报告

## 港资券商挑起佣金战

此次备战深港通,国内券商并没有积极打出佣金优惠牌,而是更多以提供服务的方式吸引客户。但港资券商却不同,很多都喊出免一年、半年佣金的口号,还有的券商提供通道,帮助内地投资者在香港开户,反而购买A股,当前他们对投资者最有吸引力的还是提供高比例融资。

国信证券表示,此前的港股通交易佣金率是万1.5(净佣金率),因此,预计此次深港通会参照此执行。其它多数内地券商都显得比较低调。但一家中资香港券商表示:“深港通下,我们的新客户都可以免佣金到明年3月31号。”

“一般新开客户都会提供一定时期的免佣金优惠,如果客户还需要保

证金融资,也可以提供比内地券商更优惠的融资利率。”一家香港本地券商表示。但这还不是最优惠的,还有的券商承诺报销最高达万元港币的来往交通差旅费用,以吸引内地客户到香港开户。今年3月,香港老虎证券宣布,推出港股投资“终身零佣金”策略,随后腾讯入股的富途证券也在网上开展零佣金式营销,提出若邀请多人开户则享受一定期限甚至永久免佣优惠。事实上,越来越多的香港券商施展各自的优惠策略吸引客户入驻。

除了提供各类方式吸引内地客户投资港股市场之外,不少“沪港通”业务资质的香港券商还提供通道,帮助内地投资者购买股票并返回A股市

场,相比内地券商,香港券商的交易佣金折扣、保证金交易成本更低,而香港券商两融杠杆并没有过多收紧,内地投资者可以通过香港券商平台借贷更多资金进行投资。

当前为内地投资者提供借贷业务已然成为香港券商提升自身竞争力的方法之一。据悉,在内地券商融资杠杆比率降低后,不少港资券商融资业务风生水起,甚至将该类业务规模扩张很快,以至于出现一些擦边球,引起监管注意。日前管理层对券商的全面风险监控,要求合并报表报送,将海外业务,香港子公司等都纳入信用管理范围。

零佣金、融资优惠、报销费用,港资券商祭出的几法宝确实也比较吸

引投资者。他们的抢客大战,其目标大多瞄准内地客户。根据港交所的数据显示,2015年港交所收入创新高,“沪股通”及“港股通”平均每日成交额分别为人民币64亿元及34亿港元;而港交所于2015年通过“沪港通”所得的总收入为2亿港元,虽然在当年逾百亿的收入中占比不算高,但受到交易券商的充分重视。

但有券商内部人士告诉记者,深港通对内地投资者来说还是有吸引力的。“一方面客户直接到香港开户要受到外汇管制,管制有越来越严的趋势,加上传闻以后香港开户的账户信息要向内地报备,投资者还是更愿意走深港通这种阳光通道。”

会等,同时对交易的客户免费赠送一段时间的港股level 2行情。海通证券表示,目前针对深港通客户,公司提供港股5档实时行情免费给客户使用。对于开通业务权限的客户,公司会提供海通国际的每日市场导读供客户参考。同时,海通证券的香港子公司——海通国际深耕香港市场。海通国际由于拥有很大的香港本地客户群,在北上股票交易上有优势。在高峰期,海通国际客户在香港透过该公司做的A股交易占市场7%-8%的水平。在“沪港通”开通后,香港投资者对内地股市的认知陆续加深,A股市场的吸引力已随之增加。相信深港通开通会强化香港以及海外投资者对A股的认识。

## 资金南下北上各取所需 静待“抄底”机遇

□本报实习记者 任飞

“深港通”将于下周一正式开启,市场广泛关注深港两地股市的互联互通全面开花。与此同时,南下资金正在积极布局港股的“抄底”机遇。业内人士表示,只要A股与H股之间存在估值差,融合机遇的“窗口期”就会长时间存在。

### 港股估值及成交量将提升

相较于当前的A股市场,港股市场可能更重视大市值的龙头公司,对中小市值公司研究力度偏弱。因此,在成交量数据上不及A股市场。

国元证券(香港)数据显示,当前,A股流通市值低于100亿元人民币的股票超过2100只,平均每只股票有4家机构关注。而港股低于100亿港元流通市值的股票有1647只,每只股票平均只有0.6家机构关注。分析人士称,内地资金进入港股市场后,更易于对港股中小市值股票在定价权上取得突破。

此外,随着互联互通深入,内地研究力量有望逐步填补境外大机构的关注空白,进而有助于提升中小市值公司的市场认知度、交易活跃度和估值水平。

相对A股,港股一直以来存在被低估现象。如果从全市场来看,A股(除去蓝筹)市盈率为15—20倍左右,而目前市场主流的恒生指数成分股市盈率大概是12倍,恒生国企指数是8倍左右,从相对估值而言,港股“很便宜”。

融通沪港深智慧生活基金经理王浩宇认为,未来两地的估值将缩小差距。A股估值可能会往港股靠拢,港股往A股接近。今年6月份,恒生AH折溢价指数中A股比H股贵了50%,三个月后,该指数从150点已经下滑到了

120点附近。“这意味着,港股在短短三个月的时间里跑赢A股30%。”王浩宇说。

### 稀缺标的料成“掘金宝地”

此前,深交所公布了港股通股票共417只,包括恒生综合大型股100只、恒生综合中型股193只、恒生综合小型股95只、不在上述指数成分股内的A+H股29只,约占港交所上市股票市值的87%,日均成交额的91%;港交所同日公布的深港通股票共881只,包括深市主板267只、中小板411只、创业板203只,约占深市A股总市值的71%,日均成交额的66%。

在机构投资对港股投资的逻辑中,针对目前可选的标的,普遍认同港股的估值体系需重新构建。基于此,多位沪港深主题基金的基金经理表示,看好与A股对标行业与公司估值折让较大的、竞争优势显著的新兴行业港股以及A股中相对稀缺的品种,特别是后者,部分基金经理兴趣浓厚。

从行业细分来看,内地的白酒、军工、“一带一路”、家电消费等板块是香港及海外投资者较为稀缺的标的,而港股中的海洋公园、博彩、医疗服务、体育等板块则对内地投资者极具吸引力。

长盛环球景气行业大盘精选混合型基金经理黄成扬说,港股中某些稀缺的标的,代表了产业转型和创新的方向,极具成长性,同时估值也会比A股的同类公司(如果存在的话)低很多,因此在上市后也取得了较好的股价表现。

不过,从整体来看,外资的注入对市场行情可起到“催化剂”的作用。业内人士表示,最终股价如何表现是由上市公司基本面、投资者风险偏好以及资金面综合决定的。

## 研究机构认为 两地资金流通将提速

□本报记者 朱茵

资产配置时代,两地融合将更为紧密。深港通将于2016年12月5日正式启动881只深市个股和102只港股将被纳入互联互通机制。76%的A股市值和87%的港股市值将实现互通。研究机构普遍认为,随着以保险公司为首的机构和个人对海外资产配置的需求增加,叠加人民币汇率波动,两地资金流通将加速。

瑞银证券分析师高挺认为,长期来看,南向资金流将具有可持续性。这是因为机构投资者将广泛参与港股通,人民币持续面临贬值压力以及国内仍面临着“资产荒”的问题。

瑞银表示,对南下资金的来源估算,保险公司(57%)、对冲基金/高净值个人(30%)和公募基金(10%)很可能是南下资金的主要贡献者。“明年南向交易的主要贡献者将是保险公司。”瑞银预计2017年保险公司将提高离岸资产在其战略资产配置中的比例,并在香港市场消化美国利率急升和人民币贬值风险后开启新一轮的南向交易。

“预计深港通会延续南热北冷的局面,明年南下资金新增规模预计为4000亿—5000亿元,其中保险资金约700亿元左右。”广发证券分析师陈杰表示,深港通的开通对港股的正面影响会大于A股,人民币贬值和资产荒的大背景是内地资金南下的动力,各类“沪港深基金”的加速成立以及香港互认基金的火爆均表明内地资金南下需求旺盛。今年9月,保监会允许险资通过港股通南下投资港股,明年南下资金规模会进一步扩大。

此前投资海外市场的QDII额度已经价格飞涨,通道费一度高达3%,让追求稳定回报、偏好固收类产品的投资者望而兴叹,深港通或许在一定程度上有助于缓解这一状况。

“高股息港股以及能够在长期提供稳定回报的食品饮料和医疗保健龙头企业应该对保险公司具有吸引力。”瑞银证券认为,短期来看,最新纳入互联互通机制的香港盘股将

对正在积极推出沪/深港通产品的内地公募基金和对冲基金产生吸引力。许多基金都愿意承担风险,以便迅速做出业绩来吸引包括全国社保基金、商业银行和养老金在内的投资者。

对于个人投资者来说,广发证券建议港股投资不妨采用“喜新厌旧”的思维,从额外增加的102只港股标的股票中寻找投资机会,关注高股息率和高ROE标的。

中金公司则认为,市场对此主题已经有一些准备和反应,深港通的启动对南北双边的市场短期实际影响并不大。互联互通机制对两地市场的中期影响将是深远的,对于市场投资者结构、市场定价体系、两地的金融生态、监管等等,都将产生深远的影响,这些影响将在未来逐步体现,值得密切关注。建议关注中期受益于互联互通的标的:如南向新增小市值公司中质量较好、A股投资者偏好的标的;两地上市股中价差较大的折价H股。

不过,光大证券认为,大中型股已在沪港通中开放,深港通短期内带来的整体增量有限。首先,深港通的结构和沪港通的重叠部分较大,新增开放的市值比较有限,且新增标的的行业结构更为分散。其次,沪港通投资日益集中于大型股和金融板块。虽然长期来看,代表着新增深港通标的和其他周期以及中小成长股具有成交上升的潜力,但也意味着短期内深港通开通能够为总交易额以及指数波动带来的边际效应比较有限。

光大证券认为,深港通新开放标的的边际受益仍然十分显著。对深港通新增标的而言,其估值扩展潜力,业绩改善潜力以及新增标的的潜力,都对投资者构成较强的吸引力。整体而言,光大证券对围绕深港通开通概念进行短期交易持较为谨慎的态度:股价波动加大的风险给短期交易带来了较多的不确定性。但中期来看,仍对新增标的保持乐观。因此,建议投资者继续关注自下而上精选的个股。未来两地交易所可能在年底和明年6月更新深港通交易标的。