

沪港通渐行渐近 特色板块潜力大

证券时报记者 李明珠

自从沪港通要开启的消息传出来,经常能接到大量香港的研究员、基金经理的电话。”深圳某大型证券公司科技、媒体和通信(TMT)行业资深研究员武先生向证券时报记者透露,主要是询问对A股相关板块的看法,但这些香港分析师关注点和我们目前的持仓差距颇大。”

曾在某美资投行做过操盘手的皮特最近发现,不少以前华尔街的朋友向他打听投资A股的细节,甚至有计划来香港与他合作。的确,沪港通提供了一个相对灵活的投资渠道,未来会使封闭的A股和海外市场互动起来。”他说。

资金北上规模或超南下 机构投资者蓄势待发

即将于10月份推出的沪港通备受全球资金关注,而香港恒生指数近期也屡创新高,昨日成交量更是放大到1000亿港元,成交额为活跃。A股也受看多气氛影响,以银行地产等为首的大蓝筹股轮涨,风格转换明显。目前多数市场人士认为,沪港通开启之后,相对而言对A股的推动作用会更明显。

而事实上,沪港通开通的影响是双向的。对于借此“北上”买入A股的投资者来说,境外的机构投资者占主导地位,这和香港资本市场以机构投资者为主的结构直接相关,未来有望改善目前A股散户驱动型的局面;而对于“南下”买港股的投资者来说,更多的是零售端的客户,因为50万人民币的门槛相对较低,比较容易吸引中小投资者,为香港市场增添更多的活力。

香港的机构投资者在近期纷纷磨拳擦掌,蓄势待发,加大对A股的相关产品研究投入和客户的前期培育,港交所也在本周将沪港通的宣传片挂到其网站首页中间位置,分别用中、英、粤三种语言,介绍了沪港通的计划概览、资格、交易安排、额度、市场咨询和投资者保障。也有业内人士指出,在

接下来的两个月,关于沪港通的路演会从香港开始扩展到其他地区。

中银香港日前对一批颇具投资经验的客户进行了调查,显示有超过五成客户拟于沪港通开通后投资A股,其中逾两成表示希望将投资组合的5%至10%配置到A股市场,绝大多数客户对A股的看法偏向正面。而外资投行瑞信、法巴等则推出与A股相关的系列衍生品来吸引客户投资。

国泰君安国际行政总裁阎峰表示,香港的机构投资者通过沪港通投资内地市场,可以享受税收优惠,和内地相比税率会更低,此外,也可以享受孖展服务。

中信证券国际经纪业务主管尚巍强调,沪港通一旦开通,对于那些以前就在亚太区有覆盖的欧美机构投资者而言,能够将其交易能力从港股扩大到A股,是一件好事情。”

尚巍指出,香港的机构投资者并不是所有股票都会持有,而是偏向买股本大、套现容易且快的股票。他表示,海外的资产管理公司有投资纪律,比如有的明确规定不参与首次公开募股(IPO)的认购。此外也不会刻意持有某只小盘股,并不想成为某只小盘股的大股东。他们偏重于理性投资,而不希望成为一只股票的价格主导者。

两地特色板块形成互补 零售客户初试水应谨慎

多家券商人士向记者表示,港股和A股的“特色板块”预期会受到投资者的青睐。具体而言,A股市场的白酒、军工和国企改革等概念都是比较好的投资主题,而港股市场的博彩股是A股所没有的,对于内地投资者也有很大的吸引力。

胜利证券高级分析师周武指出,港股市场的二三线中小盘龙头股也会受益于沪港通,尤其是内地来香港上市的企业。这些公司目前由于香港的本地投资者不了解,大的国际投行并没有关注,长期被忽视,而很多都是有良好的业绩支撑,可抓住其中估值偏低的先进行研究。

业内普遍预期沪港通开启之后,内地零售端参与的客户会有明显的增加,即大批A股散户将涌入香港市场。而内地的高净值客户、机构投资者早已在港

股市场布局。

中信证券国际则通过旗下中信里昂,利用其在亚洲市场庞大的客户基础,安排A股优质公司拜访、专家访问等,积极发挥中信证券研究、销售的优势,同时利用中信里昂对港股市场的深入研究,介绍给内地客户,形成互补。

而至于近期爆炒的A+H股,阎峰表示,尽管存在一定的套利机会,但不一定有价差就一定要介入,从价值投资的角度而言还是需要关注企业自身的长期发展,不能价格便宜就买,港股市场的投资思路和估值方式与A股存在很大的差异。

对比来看,香港市场更注重价值投资的理念,相对理性,在港股市场初次试水的散户不能用炒A股的思维来投资。”尚巍指出,内地零售端的散户前期应该多熟悉香港市场,以看盘观察为主,并对可投资的股票逐个研究,不仅要了解股具体股票的K线图入手,更应该结合内地券商的培训,清晰了解港股投资的注意事项,理清背后的投资逻辑。”

渴望出海的A股小散

证券时报记者 李明珠

何先生算是A股的资深股民,投资A股超过10年,经历过6124点的高峰,也体会过跌破2000点的心跳,被A股深深伤了心。由于从事的行业和金融相关,之前就开始关注海外市场尤其是临近的香港股市。近期有关沪港通的新闻铺天盖地,他打算借机先了解了解。

多年的投资经验让何先生感慨道,目前内地投资渠道狭窄,今年起房地产“滞涨”,大家普遍持观望态度,黄金经历10年上涨,现在买入也需要有风险意识。随着人民币的国际化,中国企业的对外并购也在持续增加,不仅公司急于走出去,富起来的老百姓也想到外面投资看看,沪港通的推出就是中国普通



IC/供图

大众走向国际化,开阔视野的一个很好的途径,有助于内地的散户投资更理性,实现价值投资。而香港市场整体比较理性,价值洼地即有资金进入,价值高地资金流出。

经过观察,何先生发现,A股和港股有明显的不同。首先,香港市场大盘蓝筹股的市盈率,而中小盘股票的市盈率较低,这和A股刚好相反;其次,港股市场机构投资者占主导,中小企业的抗风险能力弱,流通性差,十几亿市值的小盘票机构少有配置。所以他的关注点转向港股市场上的中小企业。很多去香港上市的内地企业,尤其是中小型企业是其关注的重点,它们在各自己的细分领域表现出色甚至居于行业龙头,有能力保持连续盈利,能够带来一定的投资回报。

此外,他还青睐一些有“独特”概念的板块,比如博彩股、美容行业的股票,以及派现能力强的本地蓝筹股如长实、和黄等,它们每年的派息率在5%~10%之间。

我是信奉巴菲特的价值投资理念的,虽然在A股投资并没有得到很好的回报,但香港市场毕竟更加成熟和市场化。投资港股要看两个大的风向标,一个是内地的经济、产业政策,此外还要关注美国市场,要有国际视野。”何先生对记者说,除了沪港通限定的股票以外,一些比如做装饰类的公司,目前的市盈率仅有5倍,而这类公司机构投资者并不会关注,尽管市值不到10亿港元,但是公司有强劲的业绩支撑,和内地创业板公司动辄50倍的市盈率相比,有较大的

上升空间。

何先生对热门行业并不感兴趣,他说,那些高度被低估的中小型企业,由于各种原因暂时遇到困难,交易不活跃,这些股票香港本地的投资者不了解,国际大投行也不投资,可以进行周期性操作。

通过和身边的港股投资人交流,他指出初涉港股的投资者有几点需要注意:一是香港中小市值股票一旦疯涨无极限,而下跌也十分不理性,一点卖盘波动就很大,所以选择好公司很重要;二是香港股票表现不尽相同,有几百港元的股票,也有几分的仙股,而对比来看,A股一些股票尽管盈利差,但股价也不会特别低;三是香港再融资和发行新股不受限制,董事会决定后就可以操作,是完全市场化的行为,只要能卖出去即可操作,容易摊薄股价。

内地人投资港股创业板机会多

立青

最近有媒体报道,沪港通将在10月中旬推出。受此消息刺激,内地和香港股市中的相关板块走出了一波强劲拉升行情。

其实,自4月10日政府宣布启动沪港通以来,港股相关板块就一直走势强劲。特别是较A股折价幅度排名靠前的H股,如浙江世宝、东北电气、山东墨龙、洛阳玻璃等,纷纷走出翻倍行情,其中浙江世宝涨幅超过两倍。而在这之前,这些股票是少有人问津的。

应该说,内地人投资港股并不是什么新鲜事,除了近几年的合格境内

机构投资者(QDII)出海外,个人也早就通过各种渠道投资港股了,而且规模还不小。不过,沪港通正式推出后,除了投资港股的资金多了,市场也预期两地股市的融合度将越来越高。也许正是这种预期,促成了相关板块的上升行情。

其实,按照近几年内地投资者的投资偏好,以及A股市场的结构性行情,除了A+H板块相关个股外,香港创业板倒是值得重点关注。

近两年,香港创业板走出了不少牛股。举两个例子,稍早一些的新濠环彩,这家在内地提供彩票相关技术、系统及解决方案的公司,股价从2012

年11月最低0.076港元,涨到去年12月初1.9港元,13个月涨幅高达24倍。最近的有云博产业,今年2月从0.9港元开始上涨,到4月上旬涨到超过18港元,两个多月时间涨幅接近20倍,市值接近250亿港元。值得一提的是,这家主要提供系统集成服务及其他增值技术顾问服务以及硬件相关业务的公司,今年一季度还亏损1000多万。

此外,由于港股不设涨跌幅限制,所以短时间暴涨的个股也不在少数。比如,跟彩票有关的中彩网通控股,去年12月连续6个交易日累计上涨近4倍。

香港创业板中有许多内地的小公司,内地投资者大多并不了解。这些公司

从事的行业似乎前景还不错,股价很低,盘子很袖珍,要是放在A股市场,定能“乌鸡变凤凰”。这里随机举几个例子。宁波万豪,主要业务是设计、制造及销售可用于流动电话、电视机及各种消费电器及电子用品的智能控制器系统及装嵌流动电话。公司目前股价只有0.202港元,港股市值仅2626亿港元,总市值也只刚过1个亿。

长城微光,主要在中国从事传像光纤产品的设计、研究、开发、生产及销售业务。目前股价0.44港元,港股市值4840万港元,总市值不到1.4亿港元。

浙江展星,主要从事生产和销售万向节及汽车零部件,包括万向节十字轴、

翼型万向节十字轴及差速器十字轴系列。目前股价1.26港元,港股市值仅2898万港元,总市值1亿港元左右。上海青浦消防,主要生产、销售消防器材产品和无缝高压气瓶、消防检测服务以及生产和买卖铸铁沟槽件。目前股价0.75港元,港股市值4167万港元,总市值约1.4亿港元。

论业绩,这4家公司也不是很差。今年一季度,宁波万豪、长城微光、浙江展星也都只略亏一两百万,上海青浦消防甚至还盈利200多万。

可以说,这些相对于A股有比较优势的个股,会越来越受到内地投资者的关注。

风险提示

●投资者在试水港股的初期要特别注意港股交易时间、香港和内地的假期不同,而港股的价格、价差及公司的面值等基本知识,需要加强学习;

●港股交易实行“T+0”,而且没有涨跌幅限制;

●港股的价位设置不同,部分公司的行情软件仅给出限价,没有上下浮动区间;

●香港很多股票由机构投资者长期持有,几乎没有波动,机构一旦买卖形成波动,机会是否来临需要投资者多观察。

(李明珠)

关于浦银安盛盛世精选灵活配置混合型基金在中信银行推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,浦银安盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)协商一致,决定自2014年8月1日起在中信银行推出浦银安盛盛世精选灵活配置混合型证券投资基金(代码:519127)的定期定额投资业务(以下简称“基金定投”)。

基金定投指投资者通过中信银行提交申请,约定固定扣款时间和扣款金额,由中信银行于固定约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和提交基金申购申请的一种投资方式。

具体办理事宜以中信银行的业务规则及具体规定为准。
重要提示:
1.如无另行公告,基金定投申购费率与普通申购费率相同;
2.投资者可到中信银行的营业网点申请开办基金定投业务并约定每期固定的投资金额,每期扣款金额最低为100元;
3.中信银行将按照与投资者申请时约定的每期固定扣款日、扣款金额扣款,投资者须指定一个有效资金账户作为每期固定扣款账户,若遇非基金交易日时,扣款是否顺延以中信银行的具体规定为准。具体扣款方式按中信银行的相关业务规则办理;
4.基金的注册登记人按照基金申购申请日T日的基金份额净值为基础计算申购份额,申购份额将在T+1工作日确认成功后直接计入投资者的基金账户,投资者可自T+2工作日起查询申购成交情况;
5.定投业务办理的具体时间、流程及变更和终止以中信银行受理网点的安排和规定为准。
(1)浦银安盛基金管理有限公司
网址:www.py-axa.com
客户服务热线:021-33079999或400-8828-999
(2)中信银行股份有限公司
网址:bank.ecitic.com
客户服务热线:95558
风险提示:
本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,基金定投并不等于零存整取,不能规避基金投资所固有的风险,也不能保

证投资者获得收益。敬请投资者于投资前认真阅读各基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件,提请投资者注意投资风险。特此公告。

浦银安盛基金管理有限公司

2014年7月31日

关于浦银安盛盛世精选灵活配置混合型基金在浦发银行推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,浦银安盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”)协商一致,决定自2014年8月1日起在浦发银行推出浦银安盛盛世精选灵活配置混合型证券投资基金(代码:519127)的定期定额投资业务(以下简称“基金定投”)。

基金定投指投资者通过浦发银行提交申请,约定固定扣款时间和扣款金额,由浦发银行于固定约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和提交基金申购申请的一种投资方式。

具体办理事宜以浦发银行的业务规则及具体规定为准。
重要提示:
1.如无另行公告,基金定投申购费率与普通申购费率相同;
2.投资者可到浦发银行的营业网点申请开办基金定投业务并约定每期固定的投资金额,每期扣款金额最低为300元;
3.浦发银行将按照与投资者申请时约定的每期固定扣款日、扣款金额扣款,投资者须指定一个有效资金账户作为每期固定扣款账户,若遇非基金交易日时,扣款是否顺延以浦发银行的具体规定为准。具体扣款方式按浦发银行的相关业务规则办理;
4.基金的注册登记人按照基金申购申请日T日的基金份额净值为基础计算申购份额,申购份额将在T+1工作日确认成功后直接计入投资者的基金账户,投资者可自T+2工作日起查询申购成交情况;
5.定投业务办理的具体时间、流程及变更和终止以浦发银行受理网点的安排和规定为准。
6.投资者可以通过以下方式咨询:
(1)浦银安盛基金管理有限公司
网址:www.py-axa.com

客户服务热线:021-33079999或400-8828-999
(2)上海浦东发展银行股份有限公司
网址:www.spdb.com.cn
客户服务热线:95528
风险提示:
本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,基金定投并不等于零存整取,不能规避基金投资所固有的风险,也不能保证投资者获得收益。敬请投资者于投资前认真阅读各基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件,提请投资者注意投资风险。特此公告。

浦银安盛基金管理有限公司

2014年7月31日

关于浦银安盛盛世精选混合基金在银河证券开通定投业务和参加其费率优惠活动的公告

根据浦银安盛基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与中国银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)协商一致,自2014年8月1日起,本公司旗下浦银安盛盛世精选灵活配置混合型基金(基金代码:519127,以下简称“本基金”)在银河证券开通定期定额投资业务(以下简称“基金定投”),并参加银河证券的申购费率优惠活动及定期定额申购费率优惠活动。

投资者可通过银河证券在全国各城市的指定营业网点和销售网站办理本基金的开户、申购等业务,具体业务办理流程请以银河证券相关业务规定为准。
一、开通定期定额业务:
1.活动开展时间
本次活动自2014年8月1日起,活动截止时间届时另行公告。
2.重要提示:
①基金定投指投资者通过银河证券提交申请,约定固定扣款时间和扣款金额,由银河证券于固定约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和提交基金申购申请的一种投资方式。
②上述基金定期定额投资业务每期扣款金额最低为100元。

③银河证券将按照与投资者申请时所约定的每期固定扣款日、扣款金额扣款,投资者须指定一个有效资金账户作为每期固定扣款账户,若遇非基金交易日时,扣款是否顺延以银河证券的具体规定为准。具体扣款方式按银河证券的相关业务规则办理。

④定投业务办理的具体时间、流程及变更和终止以银河证券的安排和规定为准。
二、申购和定期定额费率优惠
1.优惠活动活动时间
本次活动自2014年8月1日起,活动截止时间届时另行公告。
2.优惠活动方案
投资者通过银河证券网上交易方式申购或者定投本基金,原申购费率高于0.6%的,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的4折;原申购费率低于0.6%的,则按原费率执行。
投资者通过银河证券临柜方式申购或者定投本基金,原申购费率高于0.6%的,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的8折;原申购费率低于0.6%的,则按原费率执行。
3.重要提示
①本基金原费率请详见各基金的《基金合同》和《招募说明书》等相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。
②本优惠活动仅适用于处于正常申购期及为首端收费模式的基金,不包括后端收费模式的基金以及处于封闭期的基金,也不包括基金转换业务等其他业务的基金手续费。
③本公司新增的基金产品是否参与上述费率优惠活动,本公司将与银河证券协商后另行公告。
④本次优惠活动的解释权归银河证券,优惠活动期间,业务办理的相关规则及流程以银河证券的安排和规定为准。
三、投资者可通过以下途径咨询有关详情:
1.中国银河证券股份有限公司
客户服务热线:95551
网址:www.chinastock.com.cn
2.浦银安盛基金管理有限公司
客户服务中心电话:400-8828-999 免长途费 或021-3307-9999
网址:www.py-axa.com
风险提示:
本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,基金定投并不等于零存整取,不能规避基金投资所固有的风险,也不能保证投资者获得收益。敬请投资者于投资前认真阅读各基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件,提请投资者注意投资风险。

浦银安盛基金管理有限公司

2014年7月31日