

# 沪港通稳健开局 A股受青睐趋势未改

证券时报记者 邓飞

昨日,备受瞩目的沪港通正式启动,沪深股指高开冲高回落,全天平稳运行。上证综指、深证成指均小幅下跌,成交有所萎缩。创业板指强势反弹,收盘涨幅2%。沪港交易所昨日收盘后的数据显示,沪股通每日130亿元的额度全部用完,港股通余额还剩87.33亿元。

英大证券首席经济学家李大霄点评称,从数据看A股比港股热得多,北上机构,南向是散户,从开户数及各地股民的反应来看,在预期之中。香港证监会持牌人士岑智勇指出,沪港通开闸首日南北火属正常现象,主要还是因为交易制度不同,目前港股没有涨跌停板,以及T+0制度内地投资者比较陌生,但相信并非见光死。

## 金融股回落 题材股接力

从昨日A股盘面来看,股价前期已反映沪港通预期的金融股出现回落并拖累大盘指数,而获利盘抛压得到充分释放的题材股展开轮动动力挺中小创指数反弹。

银行、保险、证券金融三驾马车昨日全线下挫,板块整体跌幅均超过1%。分板块看,银行股中的中国银行、中信银行、民生银行等5股跌幅逾2%;证券板块则有中信证券、海通证券、方正证券等5股跌幅超过2%;中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险跌幅从2.45%至3.66%

不等。

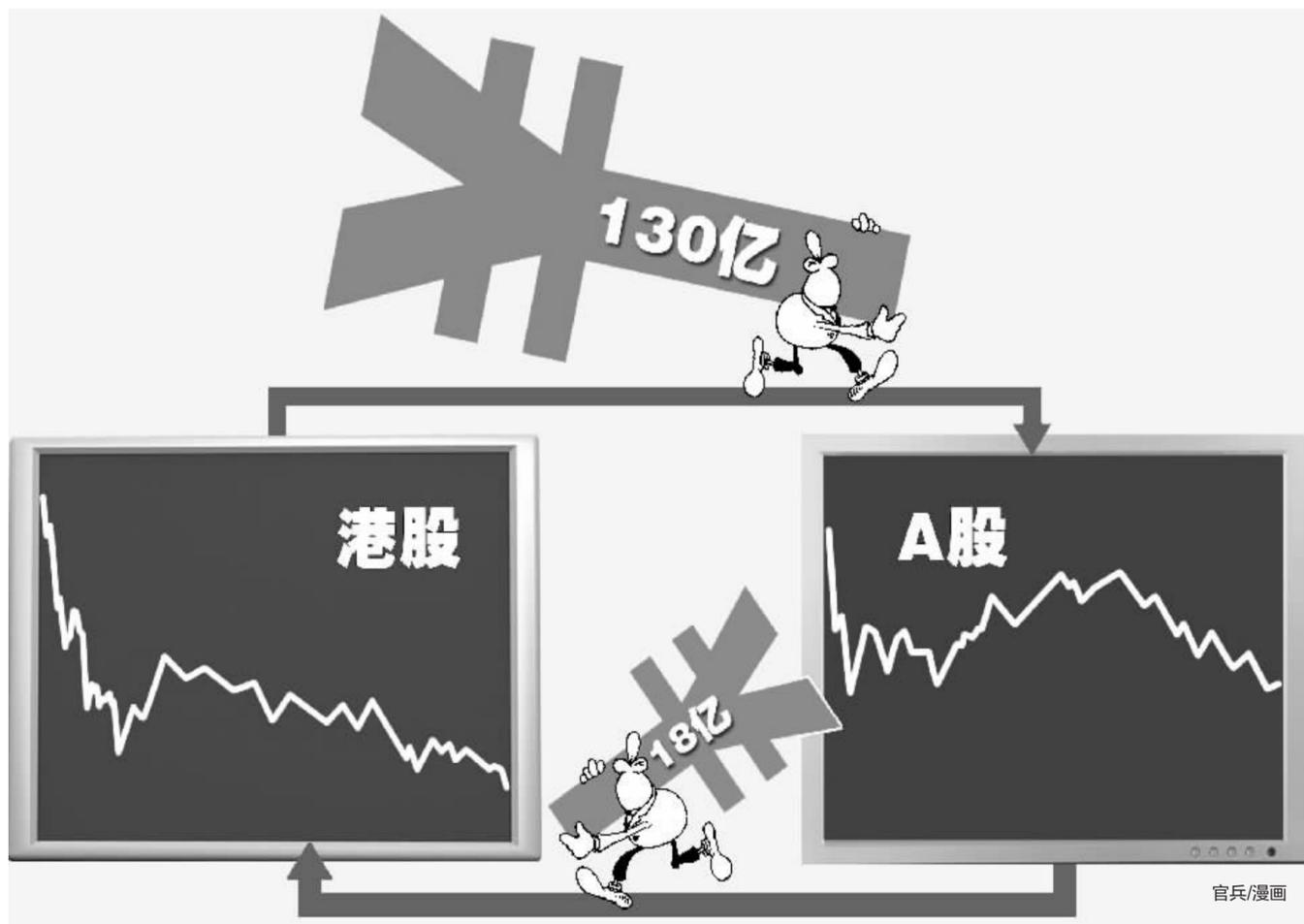
二八跷跷板效应延续,运输设备、电商概念、京津冀等多个概念板块昨日涨幅超过2%,尤其是京津冀概念强势崛起,引领资金重回题材炒作。截至昨日收盘,凌云股份、唐山港、廊坊发展等股涨停,天津港、天津松江、河北宣工等多股涨幅超过5%。

## 市场重回 热点轮动格局

沪港通启动对沪市蓝筹股刺激有限。据证券时报数据部统计,568只沪股通标的,昨日成交总额为1648.13亿元,较上周五的1563.74亿元仅增加5.40%,扣除130亿元的沪股通额度后,实际成交总额略有下降。从A股市场整体看,昨日上证指数成交1993亿元,为11月以来的较低水平。

首创证券研发部总经理王剑辉表示,沪港通涉及的市场规模还很有限,短期效应已经在过去一两周内得到提前反应,未来市场走势将重回原有轨道,继续上行需要得到基本面(如经济企稳)和政策面(如国企改革、土地改革以及适度微调的、灵活的货币政策等)的支持。

金证顾问认为,沪港通的利好支撑短期看或将暂时告一段落,接下来市场将进入新的题材热点轮动行情。昨日市场出现了延续性的分化效应,也就是跷跷板效应持续,这不利于市场后期的进一步走高。沪指整体上将在2400点至2500点一线来回反复震荡。



# 港股通首日蓝筹遇冷小盘股受捧

证券时报记者 吕锦明

昨日是沪港通正式开通的首个交易日,从北上的“沪股通”和南下的“港股通”的市场反应来看,港股通相对受到冷遇。港股大市也因此昨日呈现高开低走的弱势,收盘失守24000点关口。

港股市场分析人士普遍认为,昨日并没有出现早前预期的港股通额度瞬间用完的狂热情况,大盘整体高开低走在情理之中,后续当投资者进一步熟悉沪港通规则及对两地市场加深了解,将有助于港股的平稳发展。

## 首单现“罗生门”

沪港通昨日正式开通,包括腾讯控股、中国移动、长江实业等港股市场“特有利”,为内地投资者耳熟能详的蓝筹股,自然成为南下资金热捧的对象。有趣的是,市场对腾讯控

股和长江实业,究竟哪只股票才是港股通的首宗交易出现“罗生门”现象。

有港股交易员提供的港股成交记录显示,腾讯控股为港股通的首宗交易,但其买卖数据传送给回内地时,却出现万分之二秒的差距,因此,按照上海证券交易所的记录,实际上长江实业才是首宗交易。

从港股通首日的交易记录看,在前两笔交易中,腾讯控股每股作价133.9港元,成交约1.2万股,涉及资金近160万港元;长江实业的交易记录显示,每股作价142港元,成交8000股,成交金额超过113万港元。

腾讯一直被市场视为最能受惠沪港通的股票之一,昨日腾讯控股盘中创出134.9港元近期新高,但收盘倒跌2.13%报129.1港元。有分析认为,此前尽管公司公布了逊于市场预期的中期业绩,但股价仍继续向上,至沪港通于昨日正式启动,强势效应才迅速消退。不过,

外资大行麦格理坚持认为腾讯广告收入趋势向上,微信占有率持续扩张,因此维持腾讯“中性”的投资评级,看高目标价至138港元。

## 内地资金依然热衷短炒

“沪股通”和“港股通”昨日出现了一冷一热的情况:至昨日下午2点左右,沪股通额度宣告用完;至下午4点港股收盘,港股通却只用了全日额度的不到17%。

港股通额度利用率不到20%,显示内地投资者对投资港股持谨慎态度。”香港凯基证券亚洲营运总裁邝彬彬分析说,自沪港通机制公布后,早有各路资金通过各类渠道“偷跑”入港,所以昨日沪港通正式启动,不少前期获利盘趁势涌出兑现利好,这对内地投资者参与港股的积极性有所影响。”

从港股市场的沪港通受惠股表现看,大多呈现高开低走的态势。其

中,港交所昨日以189港元高开,这一报价也是全日的最高价,最终收盘下跌4.5%,报178.1港元,成为昨日表现最弱势的蓝筹股;最有望直接受益于沪港通的券商股板块全线回落,其中,第一上海和中州证券的跌幅超过10%,信达国际跌幅约8%;同属港股通标的的中资金融股表现偏软,其中,建设银行下跌1.7%。

不过,港股通标的股也不乏亮点:表现最为抢眼的是人和商业,上午股价急升近12%后,于昨日下午1时起停牌,停牌前报0.47港元;紧随其后的是波司登和雨润食品,逆市升幅均超过6%。

香港京华山一研究部主管彭伟新分析说,从人和商业、波司登等标的在沪港通首日的表现看,内地资金在港股市场上依然延续了在A股市场的偏爱中小盘、热衷于短炒的风格,他认为,这需要一段时间的磨合和适应,内地投资者才会逐步通过港股市场平台与国际价值投资理念接轨,沪港两地市场也将因此更加趋于理性。

# 券商:未来每日额度难用尽

证券时报记者 张欣然 蔡彬

沪港通开通首日,南下”、北上”交易出现冰火两重天局面。业内人士称,外资北上不到三小时就将130亿元额度用尽,是因为目前香港股市处于历史高位,香港投资者希望借机来处于长周期慢牛起步阶段的内地A股进行避险投资。而南下资金则受50万元投资门槛、交易成本、港股市场行情等因素影响,首日表现相较谨慎。

香港信诚证券投资部经理刘兆祥指出,沪港通首日的北上资金多过南下资金,原因包括两方面:一是很多香港的机构投资者通过沪股通扫入A股,是因为之前他们投资A股的渠道比较局限;二是在港股通开通之前,内地对港股有兴趣的投资者已通过各种渠道实现港股投资了,因此出现了北上多过南下的情况。

而知名财经评论员宋清辉也表示,北上资金抢筹的主要原因是,在香港股市处于历史高位背景下,香港投资者希望借机来处于长周期慢牛起步阶段的内地A股避险投资。

未来几天流入A股的香港资金可能会减少,沪股通每日130亿元的额度

可能不会在日内触及。”华泰证券研究所高级策略分析师姚卫巍称,市场短期可能重回国内资金主导趋势和风格的局面。但长期来看,资本项目逐步开放背景下A股估值与国际接轨的大趋势不会变,目前国内A股整体估值大约13倍,而美国标普500的估值大约18倍,未来A股特别是大盘股估值提升的空间仍然较大。

刘兆祥建议,两地交易所是否可以适当公布每只股票的在岸投资者和离岸投资者的资金构成,这对于两地的投资机构研究投资策略有很大的指标性作用。

南下资金少,其实很容易理解,约20年前内地人就有途径买港股了。”国泰君安国际首席策略员蒋有衡表示,便国泰君安为例,其香港子公司1995年便注册成立。

虽然容易理解,但蒋有衡坦言,昨日港股通所用额度之低也多少令人失望;至于沪股通方面,香港证券业之前普遍预期一开盘便会满额,但实际上到了下午才满额,也多少有些令市场失望。

虽然首日市场对沪股通和港股通的参与多少低于预期,但蒋有衡表示,沪港通首日运营重在“稳定”二字,能够顺利结束,已经很好了。

# 五大看点观后市 汇差风险不可忽视

证券时报记者 汤亚平

11月17日注定是中国证券市场历史上值得记住的日子。这一天,中国资本市场双向开放的首班车——1117号从沪港两地同时驶出。沪港通利好兑现,市场表现平稳,五大看点对分析后市有一定参考意义。

**高度重视:**昨日上午,上海证券交易所和香港交易所、中国证监会主席肖钢、香港特区政府行政长官梁振英等分别作为主礼嘉宾致词,9点30分,沪港两地同时鸣锣开市。

沪港通开通前夕,上周五,证监会与财政部和国家税务总局共同明确,沪港通投资将在3年内暂免征收个人所得税,QFII和RQFII也从11月17日起暂免征收企业所得税。这些举措都将进一步鼓励海外资金进

入A股,利好一些相对估值较低的优质蓝筹、稀缺的股票。

**额度需求反差:**昨日,外资通过沪港通渠道净买入A股的资金远超过内资买入港股金额,沪股通和港股通交易冷热不一。沪股通上午9点25分A股就秒杀了105亿元额度,说明外部资金流向A股的意愿比较明确。开盘后,从盘面上看,市场有序热络,说明投资者的行为很理性。另一方面,港股通每日额度仅用去18亿元,显示内地投资者相对谨慎。

**首单善始未善终:**沪港通首单成交为伊利股份和长江实业,但这两只股票昨日的走势并没有善始善终,收盘时伊利股份下跌0.24%,长江实业下跌0.64%。不过,稀缺标的受到市场热捧,际华集团、宇通客车、上汽集团、贵州茅台、伊利股份、恒瑞医药等个股开盘大涨,其中宇通客车与上汽

集团开盘涨幅超过了9%。虽然随大盘冲高回落,但收盘时上汽集团仍上涨3.18%、宇通客车涨2.86%、际华集团涨2.64%、贵州茅台涨1.75%。

**港股通个股分化:**收盘269只港股通标的个股中,仅70只个股上涨,占比26%,其中人和商业领涨升11.90%,波司登、雨润食品、亨得利均涨超5%;大连港、中国东方航空股份、第一拖拉机股份、洛阳钼业、天津创业环保股份等均跌超8%。

**沪股通板块分化:**昨日A股行业板块涨幅显示,保险板块下挫2.78%,银行和券商股跳水,钢铁股表现萎靡,但传媒娱乐强势上涨2.58%,地产股走高,有色和石油股活跃。

汇率问题待观察。昨日内地投资者买入港股遇冷,业内人士称,一个重要原因是港元和人民币汇差造成交易成本提升。内地投资者买卖港股通股票,以港币报价成交,而实际支付或收取人

民币。如根据上交所昨日公布港股通的参考汇率,每港元兑人民币买卖价分别为0.7671及0.8145。港股通交易的换汇定价将在中间价上落3%波幅之内。

在昨日下午召开的港交所新闻发布会上,港交所行政总裁李加也代表,券商给投资者每日汇率买卖都有一个比较宽的价格差,方便第二天的结算,实际结算价格是以中登公司结算汇率为主,这个结算汇率是中登公司以一批银行竞争的最优价格提供给投资者。交易所和结算公司不会在汇率上赚钱。

不过中国结算也提示投资者,极端情况下离岸人民币市场发生大幅度波动时,有可能出现结算汇兑比率劣于参考汇率的结果。因此,投资者需及时关注离岸人民币市场并查看资金账户余额,防止资金账户出现透支。同时,不少分析师也提醒投资者,买港股通标的需要特别考虑汇差风险。

■财苑社区 | MicroBlog |

## A股仍是主题投资天下

**福明(网友):**学界认为沪港通开通之后,蓝筹股将要以价值投资的名义主导市场行情。11月17日沪港通正式开通了,当天A股市场的结果却是主板跌4.81点,中小板涨1.10%,创业板大涨2.11%。蓝筹股主导市场行情,看来一时半刻很难成行,未来很长时间内,A股市场仍将是主题投资的天下。其实,近期涨幅比较大的是大盘股,也是以沪港通名义进行的主题投资。

11月17日港股通中的大连港、南京熊猫电子股份、天津创业环保股份、东方航空股份跌幅接近或者超越10%,沪股通中跌幅居前的北京城建、陕西煤业、哈药股份、包钢股份等,都是消息兑现主力抛售的主题投资手法,一点没变。

沪港通的主题投资,到本周一已经告一段落,市场重回自己的运行轨迹中。

## 沪港通恰逢A股“生理期”

**股海一少(财经名博):**沪港通的1117次列车终于开始出发。从场面上看,开出的那一刻十分精彩;但是出发之后发现,并没有大家想像的那么完美。

股指周一之所以走出了调整态势,一方面是沪港通兑现,按照A股投资者的习惯思维,利好兑现是利空。另一方面是沪港通恰巧遇上A股的“生理期”,本周继续有新股申购,给市场造成资金面的紧张。市场风格也出现了分化,但不是我们想像的偏向于主板。不过我们仍然觉得未来市场的重心在主板,在沪港通的标的股身上。

A股每到“生理期”都有一次休整的过程,但牛市的基础没有改变。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)