

A股热沪股通冷 海外资金在度假

证券时报记者 吕锦明

不久前,人民银行突然宣布不对称降息后,A股沪指一路高歌猛进。内地股市短期内显现的火爆甚至疯狂,让以理性和价值投资著称的外资有点不敢亲近,加上临近年终(年度总结算)的结点,许多基金经理、机构投资者选择暂时按兵不动,这也许是沪股通额度使用情况不活跃的一个原因。”对于沪港开通后北上沪股通额度使用低迷的状况,香港金利丰证券研究部执行董事黄德几对证券时报记者如是说。

自沪港通11月启动以来,无论是北上的沪股通还是南下的港股通,每日额度的使用情况都未及市场预期,即使近期A股异常火热,沪股通每日的额度使用也只有两三成。A股投资者原本预期的海外资金借道沪股通大举参与A股投资的一幕也并未上演。

年终时点 让外资主力尴尬

沪港通选择在11月中下旬正式启动,这个时间点让原本对A股市场早已跃跃欲试的外资基金经理们感到有些尴尬。”香港证券业协会的专业委员温天纳在接受证券时报记者采访时说,通常,临近12月都是外资基金、机构准备进行年结的时候,为了保全或提高一年来的业绩和成果,很多基金经理会选择保守策略,也就是采取观望或减持,然后基金经理们就给自己放长假,把投资的事务诸脑后。另外,不久前中国人民银行宣布降息,刺激A股短期内快速大涨,这多少也让那些本想介入A股的外资基金经理们有点措手不及。

这个周末我就要去日本旅游了,元旦之后才回香港,期间你可以给我留言或者发短信。”一位不愿透露姓名的香港基金经理告诉记者他的年底假期安排。他说,最近面对A股的大幅上涨,在他的朋友圈里大家逐渐形成了一个“共识”:都放假了,既然你们(指A股)已经涨了那么多,谁还敢去帮你们“抬轿子”呢?

这位基金经理说,其实,外资机构尤其是公募基金的投资风格通常都比较理性和注重价值投资,A股短期表现出来的不理性有点近乎疯狂,万亿的天量成交,这是连欧美日等海外主要市场都无法匹敌的,但却让海外基金机构投资者望而却步,加上临近年终,只好暂时休兵、免战牌高悬。”

沪港通之外另有渠道

实际上,早在沪港通开通之前,外资就可以通过QFII(合格境外机构投资者)、本地市场发行的A股ETF等渠道参与A股市场的投资。因此,沪港通开通近一个月来出现的海外机构投资者缺位的情况并不足为奇。”黄德几表示,他了解到,截至目前,一些外资机构已申请的QFII额度还没有用完,他们是否真的“缺位”,会不会借其他渠道投资A股,这是问题的关键。”

资深香港证券分析师阮民彬透露,由于债券市场今年以来的表现非常好,一些在港的外资机构除了利用QFII投资A股外,还使用剩余的QFII额度参与债券市场的交易。

目前,A股短线已经累计了不小的涨幅,是否还能够继续受到外资机构的



张常春/制图

青睐呢?

相对而言,A股仍然有很大吸引力。”香港著名财经评论员曾志英分析说,纵观2008年金融风暴之后全球股市,美股道琼斯指数屡创新高,欧洲的英、德、法等主要市场也如影随形、节节上升,邻近的日本股市今年以来的表现也不错,这就使得沉闷多年的A股更有奋起直追的理由和可能,何况市场对人民币升值有极大的预期。不过,短期内A股可能有小幅调整的要求,加上周边市场处于高位和基金经理年结的敏感期,所以外资在临近年底前大举参与A股交易的可能性不大,“缺位”沪股通的现象可能会持续到明年年初。

我这边了解到的情况是,有海外基金经理已经将提高A股配置纳入明年的投资计划,如果A股能被纳入MSCI指数,则相关的配置会操作得更加灵活。”曾志英说。

阻碍沪港通技术问题 很快能解决

在昨日举行的“沪港通契机下的金融改革”主题论坛上,清华大学国家金融研究院副院长周皓表示,3年后中国投资者可借力沪港通发挥国际影响力。

他表示,未来期待美国大型券商可以看好香港作为沪港通的一个“点”,让更多的欧美企业在香港进行ADR(美国存托股票)。

针对目前沪港通海外资金参与不积极的情况,摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为,目前市场参与主体以海外的对冲基金为主,

大型的资管公司还没进入。一部分原因来自技术性环节比如结算和交收,另外是由于内部审核周期较长。但海外机构对沪港通兴趣浓厚。

华夏基金管理有限公司副总经理表示,据他了解的情况,海外机构技术性的问题很快可以解决,所以长线基金会逐步参与。目前初期交易以快进快出的类型为主。若明年A股可以纳入MSCI指数,海外机构对中国的资产配置会产生更大的兴趣。明年6月份后沪港通将会有很大的发展。

(朱筱珊)

龙虎榜频现沪港通身影 业内称以游资交易为主力

近期沪指走高,不仅国内散户机构纷纷参与,沪港通席位也在继保利地产和唐山港之后再次现身多只券商股交易活跃榜。

12月8日,券商股交易榜上沪港通席位频频现身。据上交所盘后数据显示,沪股通专用席位买入了东吴证券8592.65万元,位居该股买入席位的第一名;同时,还买入太平洋证券1.55亿元,排名第二。卖盘方面,国金证券沪股通专用席位位居第四,卖出金额7586.13万元;沪港通席位还买出了兴业证券,位居该股卖出席位的第四名,卖出金额为2.12亿元。

另外,在买入和卖出的席位上,沪港通席位在中信证券上的博弈趋势更为明显:中信证券当日买入席位第一名即是沪港通席位,该席位大手笔买入12.08亿元,同为沪港通席位、列卖出席位的第五名卖出金额则为4.98亿元。

从近几周的交易情况看,沪港通席位对券商股可谓青睐有加。从券商股流入的资金来看,沪港通席位买盘多过卖盘。

就上述五只券商股而言,净流入资金超过6亿。从数据来看,沪港通席位背后的投资者在对券商股的投资判断上存在分歧。

为此,记者采访了多家券商希望一探沪港通席位背后的神秘操盘者,但券商均表示,沪港通席位背后的投资者身份并不公开,因此缺乏数据资料。

昨日,罗斯柴尔德集团全球投资策略师David Gaud在出席一个公开活动时表示,从交易数据看,通过沪港通席位买卖券商股的不大可能是机构投资者。据他了解,欧洲大型公募基金尚未参与沪港通。

香港资深投资银行家温天纳也向记者解释说,欧洲基金会对外资基金投资A股的审批非常繁琐。截至目前,基金会有意向通

过投资A股审核方案,但尚没有实质性的进展。

David Gaud认为,从沪港通席位买卖券商股的时间点和获利情况猜测,席位背后的投资者应该以游资和散户为主。理由是,A股券商股的疯狂带动香港散户期待短期获利的热情,所以通过沪港通席位跟炒A股券商股。

他强调,他了解到的情况是,机构客户并没有意愿在券商股高价的位置进入。

此外,David Gaud还表示,尽管港交所主席周松岗上周赴欧洲推广沪港通,但进展缓慢。欧洲长线基金需要时间选择标的和进行技术上的调整,并且需要在确保合法合规的情况下进行交易。

对机构投资者而言,现在不是投资A股的好时机。”David Gaud表示,今年第三季度,罗斯柴尔德集团旗下基金配置了较少份额A股银行股。但他们现在并不看好银行股,认为银行股上涨虽然有估值修复的因素存在,但缺少基本面支持,他表示迟些时候会参与沪港通,股票标的选择将以“特色股”和新经济发展方向为主。

国泰君安国际经纪业务主管李光浩的分析和David Gaud相似,他同样认为沪港通席位背后的投资者以游资为主。他认为,国泰君安国际目前已经通过沪港通交易了近20亿元的额度,大部分是机构客户,多以私募基金和在日、韩、香港注册的海外基金为主。他表示,欧洲公募基金目前参与沪港通有限,因此资金的主力军尚未行动。

李光浩透露,国泰君安的机构客户重仓股票集中在中国平安、贵州茅台以及大秦铁路,还有客户将少量资金配置中信证券。但他强调,就其个人而言,并不看好券商股之后的走势,仅就国泰君安接触的机构投资者来看,其投资布局券商股的热情并不高。(朱筱珊)

出现沪港通席位的券商股明细(不完全统计)

	买卖数额	买入席位	卖出席位
东吴证券	买入8592.65万	第一名	
太平洋证券	买入1.55亿元	第二名	
国金证券	卖出7586.13万		第四名
兴业证券	卖出2.12亿		第四名
中信证券	买入12.08亿	第一名	
	卖出4.98亿		第五名

中广核电力上市首日上涨19% 机构长期看好

证券时报记者 李明珠

香港12月的天气已经转冷,但港交所交易大堂的热度不减。昨日,年内募集资金最高的新股中广核电力挂牌上市,吸引了包括券商、投行、法律界以及投资者的多方关注。

早在前一天的暗盘交易股价就上升超过20%的中广核电力,开市前有14宗大手成交,每股作价3.3至3.47港元,涉及1.52亿股,共涉资5.18亿港元。截至昨日收盘,中广核电力上涨19.06%,收报3.31港元。

记者获悉,中广核电力此次募资245.3亿港元,刷新今年港股募资纪录,荣膺港股“集资王”,在招股阶段,冻结资金高达3500亿港元,亦是港股今年的“冻资王”,火爆程度被媒体形容为“一股难求”。

有中资基金经理在上市仪式结束

后表示,中广核电力业务独特,值得拥有溢价,而且很可能纳入MSCI中国指数,所以值得长期价值投资。

中广核电力董事长张善明在上市仪式上表示,核电站营运安全,并受到国家政策支持,中广核电力公司对股价表现很有信心。

从今天开始,中广核电力将成为全球唯一一家单一经营核能发电的上市公司。”中广核董事长贺禹在上市仪式上说。他还表示将坚守核安全底线,持续提升专业化能力,完善公司治理,为社会提供安全、清洁、经济的电力。

中广核电力总裁高立刚表示,根据中国中央政府的规划,未来仍支持核电发展,内地核电占比会提高,到2020年有望提升至9%,如果得到核电基础设施建设附近的居民支持,在当地的基建设施建设施工会更加容易,但目前由于技术以及其他因素的考虑,中国核电项目的

审批较以往会更加审慎。

此前,中广核的账簿管理人集中向几家大型基金分货,在申购阶段,有多家基金重金难求一签,选择暗盘交易和昨日早间分别入场购买,尽管不及招股价便宜,但是我们有从中国减少污染的决心,而中国正试图推广清洁能源减少污染,中广核是可以选择范围内极好的标的。”香港某小型基金经理雷先生表示。

对于中广核电力的后市走势,机构普遍持看涨态度。以中金、摩根士丹利及农银国际的2015年盈利预测平均数计,中广核招股价对应的2015年预测市盈率为15倍。

野村预测中广核电力目标价为4.1港元,而另有澳资对冲基金经理预测目标价为每股3.5港元,中长线而言,有中资基金经理认为股价到2015年预测市盈率20倍以上正常。

智易东方证券行政总裁蔺常念表示,中广核电力上市首日表现不及预期的三成涨幅,主要由于分货太散,大批散户在成功申购之后,选择了首日抛出,导致股价升幅有限,而机构投资者往往做长线持有,未来中国加大对环境的治理,减少对煤电厂的依赖而增加对核电的投资,而核电站的建设成本需要的铀比煤电站的几百万吨煤炭更为环保,长线看好。

除了中广核电力以外,北汽集团和万达地产也在招股期中,香港市场投资者参与新股申购的热情也被点爆,寄希望于另外两家的上市表现,而港交所所有望因年底三大重磅新股上市,集资额仍能保住全球三甲的位置。

截至2014年6月30日,中广核电力在运机组11台,占中国大陆的市场份额约为64%,在建机组11台(含拟收购的台山核电站),占中国大陆在建总装机容量容量的43%。

马化腾减持套现30亿港元 与个人财富管理有关

腾讯控股上周遭到公司首席执行官马化腾的减持。根据香港联交所监管文件显示,在12月2日至5日间,马化腾减持共计2500万股,每股均价118.61港元至119.97港元之间,共计套现30亿港元。

马化腾此次出售的股票不足腾讯控股已发行股份的0.5%,在股票出售之后仍持有9.87%的股份,仍是腾讯控股最大的个人股东。而马化腾上次出售腾讯股份是在2011年。

此次套现引发市场对于腾讯后市的担忧,截至昨日收盘,腾讯控股微跌0.26%,收报115.5港元。据腾讯发言人称,此次减持与马化腾的个人财富管理有关。港媒消息指出,马化腾近期曾参与了中国平安H股的定向增发股票

计划,此次套现不排除有参与其中的可能,中国平安周一刚刚完成配售H股,向6至10名投资者以每股62港元配售,集资约368亿港元。

汇业证券首席策略师岑智勇表示,马化腾此举说明腾讯的业绩高速增长不再,所以被抛售,而且按照目前的价位来看已经失守了250天均线,股价走势偏弱,但对于科网板块整个后市而言还是相对看好,不过对于腾讯而言,需要多方位增加自身的盈利增长点,不能单独依靠游戏、微信等业务,下一步寄希望于电子商贸领域。

香港科网板块近期整体走势比较平淡,但某中资券商TMT分析员表示,近期表现不佳的原因主要是市场热点聚焦于金融板块,资金在其中炒作,所以科网板块走势疲弱。

(李明珠)