

港股通炒作法则：盯住A股炒H股

内地资金主要买H股 香港本地股受冷遇

证券时报记者 罗峰

港股开通后对港股市场没明显作用,港股通成长的道路还很长。香港市场原本期望的场景,暂时是落空了。”香港一家证券公司高管对证券时报记者说,相比同期 A 股的牛市,港股大盘明显弱势,这显示了市场资金的整体偏好。

这位港资券商高管在港股开通时,曾乐观预期随着内地投资者越来越熟悉港股市场,港股通会慢慢火爆起来,但这个局面一直未能出现。

平安证券深圳一家营业部人士称,港股开通之初,符合资格的客户询问的人数还不少。现在随着 A 股行情火爆,已经开通港股通的客户也很少有人去留意港股通了,大家的精力都放在 A 股投资上。

内地资金最爱H股

上交所数据显示,港股通总额度2500 亿元,截至 12 月 10 日还剩 2424 亿元,19 个交易日使用不到 100 亿元。

香港每天公布港股通的前十大成交股票名单,是沪港市场互联互通的重要观察窗口,内地资金的风险偏好、投资偏好、交易风格在此显露无疑。

与交易上亿元才能登上沪股通前十大成交股票榜不同,港股通第一大成交股票往往也只有数千万港元的成交额,仅极少数热门蓝筹股会出现过亿的交易,个股上榜的门槛一般只需 2000 万港元的交易额,这是沪港通“南冷北热”的具体景象。

A 股火什么,港股通买得最多的,就是什么。这段时间 A 股主流品种是金融股,受此影响,港股通各日上榜的十大股票中金融股逐渐发展到占据着半数席位。

从本月情况看,12 月 1 日成交前十大股票是百花齐放,各行业都有体现。石油石化行业居多,仅有一只金融股,内地买盘前三名为中海油田服务、金鹰商贸集团、中国石化,其他股票有养殖乳牛的现代牧业、建材房地产行业的金隅股份、互联网的腾讯控股、有色金属行业的洛阳钼业、金融业的光大银行、能源业的中国石油、运输业的中国远洋。

本周的情况则更为突出,金融行业占比明显较其他行业多。12 月 10 日成交前十大股票中金融股占五席;两只券商股、两只银行股、一只保险股,前三名是汉能薄膜发电、海通证券、中信证券;12 月 9 日成交前十大股票中金融股占五席;两只券商股、两只银行股、一只保险股,前三名是海通证券、新华保险、汉能薄膜发电;12 月 8 日成交前十大股票中金融股占四席;两只券商股、一只银行股、一只保险股,前三名为海通证券、中信证券、汉能薄膜发电。

原本香港市场预期的主流品种,除了 H 股外,仅有腾讯控股等少数内地高识别度的个股出现过沪股通买盘,绝大部分其他品种遇冷,无人触及。特别是香港市场的蓝筹股汇丰控股、香港交易所等金融行业巨头,长江实业、新鸿基、九龙仓等香港本地房地

产股,以及香港市场独具特色的澳门博彩股银河娱乐、澳博控股等,港股通上的内地资金似乎没有兴趣。上榜门槛只要 1000 多万元的港股通十大成交股票名单上,从来没有出现过这些股票的名字。

盯住A股炒H股

从沪港通上线后的整体交易情况看,H 股成为内地资金南下最主要的买入对象。业内人士称,主要原因是 H 股与 A 股为同一家公司,内地投资者在熟悉 A 股的情况下自认不需要做太多额外的功课,更大的原因则是投资 H 股便于把 A 股的炒作逻辑移植到 H 股。

A 股强,港股弱,港股通追逐热点的部分资金采取了盯住 A 股炒 H 股的战略——最直接的模式,是在香港市场追进 A 股已涨停强势股对应的 H 股。

从港交所数据可见,港股通的资金放量交易的个股,都是A股同期大涨的品种,最典型的当属券商股等。海通证券A股12月5日涨停,当日内地投资者通过港股通投入4.6亿港元(折合 3.67亿元人民币)买进对应的H股——这一数额对于港股通而言相当巨大,超过大部分交易日的实际使用总额,本月1日、2日的港股通使用额度均未超过3亿元人民币。这种风格也促使12 月 5 日港股通使用额度达到之前罕见的15亿元人民币,与当日沪股通使用额度差别不像往日那么悬殊。

海通证券 H 股 12 月 5 日大涨 12%收于 19.18 港元,但收出阴线,盘中一度涨至 21%。下一个交易日,即 12 月 8 日海通证券 H 股大涨 16%,并蝉联港股通第一大成交股,港股通流进 1.1 亿港元,卖出 5700 余万港元,继续净流入;12 月 9 日,其继续雄踞港股通第一大成交股,买入额为 1.9 亿港元,卖出额约 1.5 亿港元,继续净流入,股价冲高后收盘下跌近 12%;12 月 10 日,海通证券 H 股滑落为港股通第二大成交股,买入额为 4900 余万港元,卖出额为 4600 余万港元,小额净流入,股价涨 2%;12 月 11 日海通证券 H 股大跌 8%,再度位列港股通第二大成交股,买进 6700 余万港元,卖出 2000 余万港元,继续净流入。

从操作成本上看,本月 11 日海通证券 H 股收于 18.32 港元,低于本月 5 日的收盘价 19.18 港元。不过,当日入场的内地资金都有兑现浮盈的机会,本月 8 日起入场持股至今的资金则全线被套。从资金脉络上看,本月 5 日起,沪股通累计流入海通证券 H 股 7.8 亿港元,流出 3.5 亿港元,可粗略估算有 4 亿多港元暂时被套。

从目前情况看,金融、能源股是“盯住 A 股炒 H 股”策略的主要实施对象。

T+0试验田

由于香港市场实行 T+0 当日回转交易制度,这对偏好短线的内地投资者来说是一个试验田,数据也从侧面显示了与 A 股、与沪股通不同的格局。

在活跃及热门板块上,内地资金的短线进出模式较为清晰。港交所信

息显示,12 月 8 日,内地资金通过港股通买入中信证券 3500 余万港元,同日卖出该股 3200 余万港元。该股是当日港股通第二大成交个股,买卖数量较为相近。

分析人士表示,不能判断当日买入的内地资金会在当日卖出,但从连日的上榜交易看,一些内地活跃资金持股仅一两日,甚至当日买入后即挂高点卖出都是常态。由于港股没有涨跌幅限制,在重大催化剂出来时,往往是面对利好就当日大涨一步到位,利空则当日大跌一步到位,达到获利目标的投资者当日卖出也是一个不错的策略。



官兵/制图

A股唱独角戏 明年两地市场表现更精彩

证券时报记者 吕锦明

自沪港通启动以来已近一月,港股市场并未出现预期中的热闹场面。不过,大多数外资大行及香港证券业人士普遍认为,截至目前沪港通整体运作平稳顺畅,市场反应符合预期,估计随着这一创新制度逐步走向成熟,A 股和港股明年将会呈现更多精彩亮点,而港交所可能成为最为直接受益的个股。

AH股价倒挂 令沪股通受冷

近期沪指一口气冲上 3000 点并直逼 3100 点,但沪港通下的沪股通和港股通的额度使用却并不配合,继续保持在低水平。对此,香港金利丰证券研究部执行董事黄德几分析表示,沪港通开通前,市场普遍将焦点放在 AH 股差价之上。不过,随着近期人行宣布降息,这种价差优势已经不明显,甚至出现了 AH 股价格倒挂的现象。”他指出,AH 股板块中不乏国企、央企等大型蓝筹股,这些本是外资机构借道沪股通投资 A 股市场的重要目标之一,但短期 A 股市场受减息利好刺激和资金推动快速拉升,使得这类股份的价格明显被炒高,让沪股通投资者无从下手。我们可以以中资银行保险股为例来看:现在还有几只银行股的 A 股比 H 股便宜?就连中国平安这类大型蓝筹股,其 A 股说涨停就涨停,这显然不是外资理性投资的风格。也许正是沪股通不活跃的重要原因之一。”

瑞银证券中国证券研究副主管暨首席策略分析师陈李认为,沪港通启动初期出现北上沪港通交投不活跃的情况,可能是因为海外机构投资者及基金在技术上尚未准备好,对 A 股市场的认知和了解也需要时间。但他强调,海外资金进入中国资本市场的大门已打开,未来流入内地的资金会如涓涓细流。谈及相对表现更弱的港股通,陈李的评价是“较预期糟糕”,但预期随着内地投资者对港股市场认知的提高,南下港股通的交投将会逐步增加。他建议,对投资者降低 50 万元人民币的门槛,以及扩大港股通标的范畴等措施,都有利于增加内地散户投资港股的吸引力。

瑞银还在最新发表的研究报告中

港股通标的股区间涨幅前十名				
证券代码	证券简称	收盘价(12 月 10 日)	2014年 11 月 17 日至 12 月 10 日涨跌幅	所属行业
0566.HK	汉能薄膜发电	2.62	48.02	信息技术
6030.HK	中信证券	29.20	44.55	金融
6837.HK	海通证券	20.00	38.89	金融
2318.HK	中国平安	73.10	20.23	金融
0165.HK	中国光大控股	19.38	19.19	金融
0656.HK	复星国际	10.54	17.63	材料
2628.HK	中国人寿	27.15	17.53	金融
1800.HK	中国交通建设	8.20	17.14	工业
1109.HK	华润置地	20.00	15.61	金融
1186.HK	中国铁建	9.44	14.84	工业

港股通标的股区间跌幅前十名				
证券代码	证券简称	收盘价(12 月 10 日)	2014年 11 月 17 日至 12 月 10 日涨跌幅	所属行业
1066.HK	威高股份	6.24	-28.76	医疗保健
0553.HK	南京熊猫电子股份	6.40	-26.27	信息技术
1117.HK	现代牧业	2.21	-25.59	日常消费
1680.HK	澳门励骏	3.00	-24.05	可选消费
1128.HK	永利澳门	22.05	-22.63	可选消费
0135.HK	昆仑能源	7.18	-21.19	能源
0288.HK	万洲国际	4.15	-19.57	日常消费
1099.HK	国药控股	27.70	-18.77	医疗保健
1619.HK	天合化工	1.26	-18.71	材料
3899.HK	中集安瑞科	6.46	-18.64	工业

(数据来源:Wind资讯 罗峰/制表)

最牛是汉能 最熊是威高

证券时报记者 罗峰

截至目前,港股通有 273 只标的股。从 11 月 17 日港股开通后所有标的个股的走势看,受制于港股大盘羸弱,港股通所有股票录得 2% 的平均跌幅,前十大牛股入围只需 14% 的涨幅。

港股通牛股不多

证券时报统计显示,港股开通后标的股涨幅最大的为汉能薄膜发电(涨 48%) ,涨幅居前的股票有中信证券、海通证券等,前四名的涨幅超过 20%。从市场观察看,涨幅大的标的主

要是跟随 A 股走势,中信证券、海通证券、中国平安等均属跟随 A 股上涨,同期涨幅远不及其 A 股。只有汉能薄膜发电等少数几只独立行情。该公司主营薄膜太阳能电池生产设备,近段时间太阳能产业在股市受到部分资金追捧。

标的股跌幅最大的为威高股份(跌 28%) ,跌幅居前的股票有南京熊猫电子股份、现代牧业等。从市场观察看,跌幅较大的个股主要是三类:一类是行业景气度下滑,如澳门励骏、永利澳门均为澳门赌场的经营企业;一类是公司陷入利空消息,如受到财务造假质疑的天合化工等;一类是缺乏吸引市场的亮点。