

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

港股通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通开通时,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,港股通开通之初,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、金融行业的光大银行、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,前三名为汉能薄膜发电、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来看,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买入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,港股通流入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,可初略估算有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涨,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。这也许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者港股的吸引力。

瑞银还在最新发表的研究报告中

预期,明年A股指数被纳入到MSCI指数的概率较大,认为这将有助于推动海外资金流入A股。至于近期内地券商表现强势,瑞银认为,目前沪港通对境内券商股价的刺激作用有限,券商股大涨主要是由于市场活跃和改革预期,并预计券商股的牛市会持续一段时间。瑞银还表示,看好A股市场上明确分红预期的大盘蓝筹股、房地产股、国企改革和“走出去”且优势明显的通信、电网、农业及核电股等,A股未来行情将主要来自于资金推动,还要看经济能不能在明年二季度触底,明年年初新股发行(包括注册制出台、新三板转板以及IPO数量)等因素。

港交所 将长期受益于沪港通

反观港股市场:由于近期A股走强,港股不甘人后,近日的交投持续保持畅旺,连续8个交易日的单日成交金额突破千亿港元,12月5日的成交更高达接近1500亿港元,创出自2008年初以来的成交新高。市场分析普遍认为,港股成交畅旺,最直接的受惠的理应是港交所(00388.HK)。从技术走势上看,港交所股价近日在180港元附近徘徊。

有券商认为,近期上海及香港股市成交量增加,如果这一趋势得以持续,港交所的股价有望再创新高。瑞银发表研究报告指出,如果港股成交额持续,将会支持其目标价调升的预期;同时,内地A股成交量回升,市场将加强对中资股的重视,这也有助于港股的成交量放大,从而刺激沪港通的交投量。另外,明年第三季度港交所旗下伦敦金属交易所(LME)自营结算将实行,加上LME费用上调将于2015年1月1日起生效,届时

沪港通”已开通2个月,市场成效将逐渐显现,这些因素都将进一步利好港交所股价。此外,还有外资大行预期在沪港通”开通效应带动下,赴港上市的公司有机会趋向国际化,上市公司融资活动转强,这将有助于推升港股交易量。

摩根斯坦利的分析师表示,预期沪港通”长远对于港交所有利,但考虑到开通至今沪港通成交量短期表现较预期弱,因此下调明年每日与沪港通相关的成交量预测,由原先的40亿港元调低至20亿港元,将港交所的目标价由220港元降至200港元,但对港交所的投资评级维持“增持”。

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日港股通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,港股通开通后的股涨幅最大的为汉能薄膜发电(涨幅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A股。只有汉能薄膜发电等少数几只是独立行情。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(跌幅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。

从港交所公布的港股通数据看,内地资金既介入牛股如汉能薄膜发电、中信证券等,也捕捉了现代牧业等前期跌幅较大的个股机会。

低估值低股价难成坐标

港股通开通后,纵览所有标的股,对普通投资者而言一大难题是无法将A股投资模式搬到港股:在A股市场,跌破净资产的股票是稀罕物;港股通里遍地是低估值品种,有时估值低到不合理,令人在未全面掌握基本面的背景下难以判断其价值。

273只港股通标的股,有86只股价跌破每股净资产,平均市盈率为21

倍。中国石化H股市净率排在倒数第86名,为0.99倍。市净率最低为合生创展集团,仅0.3倍。破净股还包括交通银行、中信银行、中国银行等H股。市净率最高为洛阳玻璃H股,44倍。

低股价亦让内地普通投资者不敢轻举妄动。港股通中2港元以下个股15只,其中有2只在1港元以下。股价最低的是人和商业,昨日收盘价0.36港元,市盈率为0.46倍。

在香港市场,估值通常与行业景气、企业发展前景、盈利能力等挂钩,经营稳健、有厚实家底的企业可享有相对高一些的估值。港股通标的中市价最高的是香港交易所,昨日收盘价177.1港元,市盈率45倍、市净率10倍。

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者港股的吸引力。

瑞银还在最新发表的研究报告中