

# 「滬港通」大贏家 港交所復牌飆12% 港股轉弱 ADR失守23000

香港文匯報訊（記者 周紹基）受累美國科股帶頭急挫，港股即使有「滬港通」政策支持，走勢也疲弱，一度挫241點，臨收市前跌幅收窄，僅守住23,000點大關，成交續高企達968億元。恒指收報23,003點，跌183點，結束3日升勢；但總結全周，恒指仍升493點。「滬港通」政策令港交所(0388)成為大贏家，該股昨日復牌升逾一成，但部分股份因H股比A股價高而捱沽。外圍拖累，港股ADR再跌102點，失守23,000關。

市場人士認為，股民對「滬港通」政策的反應，明顯較07年的「港股直通車」不同，情緒較冷靜，顯示股民較當年成熟，而「滬港通」的推出時機也更合適。當年推出「直通車」政策，引致港股瘋狂炒作，最終令有關政策急「煞停」。今日再推「滬港通」，是雙向投資概念，資金既可流入、也可流出，令股民看待「滬港通」時更理性冷靜。

晚上美股開市後走弱，道指中段跌77點，加上歐股亦下挫，帶動港股在外圍再跌102點，報22,901點。截至今凌晨00：30，匯控(0005)ADR報80.21港元，跌0.73%；中移動(0941)ADR報74.02港元，跌0.77%；騰訊(0700)於OTC市場回升0.19%，報526.02港元；港交所OTC市場報145.83港元，輕微回落0.12%。

## 港交所輪最勁爆升11倍

「大贏家」港交所昨日復牌，全日升11.5%，是08年以來最大單日升幅，該股一度高見148.5元，收報146元，成交大增至68.7億元，成為交投最多股份，貢獻大市52點。不少大行皆看好港交所前景，當中大摩更調升其目標價至175元。港交所的窩輪升幅更猛，升幅最強的是港交所輪11046，全日爆升11倍。第二、三名的港交所輪29522與29289都有約7倍升幅。

## H較A溢價股普遍捱沽

不過，「滬港通」政策勢必令兩地價差大幅收窄至接近零，部分股份因H股比A股價高而捱沽，國壽(2628)、平保(2318)及太保(2601)的H股較A股有近兩成溢價，結果齊齊急挫，國壽跌5.28%、平保跌5%，太保跌4.8%。相反情況還發生在海螺(0914)等身上，



■港股昨日一度挫241點，收跌183點，險守23,000點大關，成交續高企，達968億元。 中通社

後市可望站穩23,000點以上，部分「滬港通」潛力股如騰訊(0700)及聯想(0992)等可望看高一線。

## 科網股插水 腾訊急挫7%

納指周四晚大跌逾3%，是11年11月以來最大跌幅。科技龍頭騰訊大插跌6.75%，金山(3888)亦挫6.16%，擎天(1297)跌7%，網龍(0777)跌4%。網遊及支付股方面，博雅(0434)跌5.18%、神州數字(8255)跌6.77%、IGG(8002)跌3.5%、中國創新支付(8083)挫6.5%，「新經濟股」可謂全線下跌。

個別股份方面，本周四掛牌的百奧家庭(2100)昨日再跌16.38%，而其掛牌首日已較招股價跌17.67%。友邦(1299)首財季新業務價值升22%至3.54億美元創新高，並獲大行唱好，股價逆市升3.12%。

## 李小加：「滬港通」風險管控完善



■李小加稱，港交所會通過最大風險管控保證投資者利益。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 安莉、何政、方楚茵）港交所(0388)行政總裁李小加昨出席博鰲論壇2014年年會時表示，「滬港通」的推出為人民幣國際化打下重大基礎，也是重要的突破，港交所會通過最大風險管控保證投資者利益。

### 為人幣國際化打下基礎

他指出，參與兩地股票投資無論是「南水北上」，還是「北水南下」都將使用人民幣，此舉突破性的開始建立以投資為目的的人民幣的循環圈，為人民幣國際化打下重大基礎，也是重要的突破。

李小加表示，「交易額度雖然已定，但會完全按照市場原則操作。」

### 資金不會流向其他資產

對於「滬港通」帶來的潛在風險，李小加認為，

市場都有風險，「滬港通」會保證系統本身是封閉性的體系，錢不可隨便兌換，且交易在香港和內地的監管機構之下進行，只能投資兩地股票，即便出售也不會流向對方市場的其他資產，風險管控非常完善。

他指出，「滬港通」的原則是以最低的制度成本取得最大的市場效果，在雙方法規、制度以及交易都不變的情況下使得兩個市場互聯互通，「滬港通」依托兩地清算、核算和風險管控系統這樣的硬件體系，也依托現有的法律法規，實現最大的風險管控和投資者保護。

### 國基會：增投資者信心

另外，國際貨幣基金組織駐香港特區分處代表羅翰明昨在香港指，本港及內地當局一直維持緊密聯繫，雖然兩地監管制度有別，但本港有堅實監管制度，亦相信兩地監管機構會作好足夠溝通才開展互聯互通，故措施將可增加投資者信心，對本港影響正面。

## 恐「見光死」 港交所保密兩年

香港文匯報訊（記者 涂若奔）「滬港通」看似橫空出世，原來醞釀了近兩年時間。據首個披露「滬港通」消息的內地《第一財經》披露，滬港交易所互聯互通的方案早在2012年12月便已基本定案。最大的推手是港交所行政總裁李小加。由於擔心重蹈港股直通車「見光死」的覆轍，港交所負責「滬港通」方案的相關高層一直守口如瓶，並簽下保密協議，令方案處於絕密狀態將近兩年時間。

### 機密小組成員簽保密協議

報道說，李小加多年來一直在和內地探討互聯互通，是促成「滬港通」的最大推手。報道引述有市場人士透露，港交所有一個制定「滬港通」的機密小組，每一個成員均簽署了保密協議。負責該工作的高層人士，每年要到內地出差逾30次，「最重要的工作就是說服內地監管機構」，「這樣的工作難過做投行百倍。」

報道又披露，其實早在一年前，中證監副主席姚剛和國際部原主任童道馳到港訪問期間，便敲定了滬港交易所互聯互通的方案。不過，由於擔心重蹈港股直通車「見光死」的覆轍，該方案一直處於絕密

狀態，在獲得外匯局和人行的許可後，近期向國務院報批，經國務院多部委會議通過。自此「滬港通」才終於大功告成，在總理李克強公開宣布後「一錘定音」。

### 兩地監管層經多年研究論證

財庫局長陳家強亦證實，上海和香港股票市場建立互聯互通機制，是香港監管部門和內地不同部委、香港市場和上海市場，經過很長時間的努力達成的共識。中證監會主席肖鋼亦表示，數年以前內地與香港的監管部門就開始研究怎麼通過後台的連接實現滬港的互聯互通，且經過多年的論證。

### 意味上交所不會再有國際板

另外報道還披露，「滬港通」的推出意味着上海交易所不會再有國際板，而「滬港通」試點亦是對上交所的一種補償措施。因為「滬港通」啟動後，如果內地繼續推動成立國際板，吸引紅籌公司，以及其他境外公司發行A股到上海掛牌，企業或者直接到上交所的國際板上市，令滬港市場競爭加劇。

不過，上海股權託管交易中心有望率先在上海自貿區推出國際化企業股權交易投融資平台，即場外國際板。

## 大行唱好港交所 大摩最牛看175元



香港文匯報訊（記者 周紹基）港滬兩地股市落實互聯互通，港交所(0388)成為其中一個最大獲益者，令該行股價昨日升逾一成。多家投行立即重新為港交所訂定目標價，他們的共識都認為，「滬港通」政策會令港股交投增加，但對盈利增加的預計，看法則各有不同。大行普遍上調對港交所的目標價，最新預估介乎150至175元，較昨日港交所146元的收市價，有2.74%至20%升幅。

最樂觀的摩根士丹利指出，「滬港通」落實，投資港股的散戶數量可望增加，並預期試點計劃會逐步擴大，利好交易所前景，股份目標價由117元大幅上調至175元。該行亦上調明年港股日均成交額預測至850億

元，因而令港交所今明兩年每股盈利預測增12.7%及17.7%，故投資評級由「與大市同步」升至「增持」。

### 法巴：利拓新產品業務

法巴亦指，「滬港通」令港股每日有最多105億人民幣流入港股，可望使港股日均成交增加19%至813億元。法巴認為，資金量增加利好港交所旗下新產品業務，有助其拓展期貨業務。另外，「滬港通」額度未來還會增加，計劃也會擴展至深交所，均成為該所潛在利好因素。故法巴將港交所目標價大升七成至168.11元，評級由「減持」升至「買入」。

### 美林：日均成交可增20%

美銀美林原預期，「滬港通」的出現應會是2016年的事情，現在明顯提早。該行料措施對港交所有正面作用，令港股的日均成交額增約20%。該行認為，海通證券(6837)、中信證券(6030)及銀河證券(6881)都會成為主要受惠者，因三家公司在此港及內地也有業務，佣金及客戶數量有望進一步上升。

除券商股外，瑞信估計，本港上市的科網股、消費股、濠賭股、環保股等都可受惠，個別看好騰訊(0700)、聯想(0992)、新秀麗(1910)、康師傅(0322)及蒙牛(2319)，以及上海的寶鋼(600019)及大秦鐵路(601006)。

瑞銀預期，濠賭股、本地地產股及國際消費股也可受惠，而以近日股市交投情況來看，「滬港通」有助港股成交量每日增加50億元，影響港交所股價約10.5元，該行現時目標價為131元，評級「中性」。

### 里昂最淡料貢獻盈利微

不過，里昂卻是大行當中的「看淡派」，該行認為對港交所的盈利幫助不大，只會提升該所盈利約2%至3%，故里昂僅將港交所未來兩年的每股盈利預測，分別調高1.3%及2.3%，目標價調高至120元。里昂續指，由於港交所的基本因素沒改善，不致於令港交所估值大增，因此警告投資者不宜高追，並維持「沽售」評級。

香港文匯報訊 在宣佈滬港股票市場開展交易互聯互通機制試點後，中證監新聞發言人張曉軍昨在北京出席例行記者會時進一步指出，「滬港通」雙向交易將統一用人民幣結算，但港股計價仍用港幣；「滬港通」對香港投資者沒有限制，將與RQFII等現行制度實現優勢互補。

### 做好三方面準備工作

張曉軍指出，「滬港通」推出之前還需要做好幾個方面的準備工作：一是進一步完善方案，優化流程，出台規範性文件和配套措施，做好技術準備；二是與香港證監會做好業務監管和跨境執法合作，協調兩地交易所簽署合作協議；三是制定有關交易方式、時間安排等細則和應急準備方案。

他表示，「滬港通」業務的監管權限包括上市公司、證券公司和證券交易服務公司三個方面。對市場主體的監管，遵循不改變制定有關交易方式和信息披露的實施，總體上不會改變兩地現行法律、規則和投資者交易習慣的總體原則。

### 將簽跨境監管補充協議

對「滬港通」業務開展中的投資者保護問題，他表示將會按照交易發生地原則進行，投資者哪裡的市場就由哪裡的監管機構進行監管。出現糾紛後，投資者可以按照涉外刑事訴訟法，向有管轄權的法院提出訴訟。在監管機構層面，兩地證監會1993年曾經簽署了跨境監管合作備忘錄和附函，「滬港通」的跨境監管問題將會簽署補充協議；交易所層面，會就「滬港通」簽訂監管合作補充協議來明確合作機制；另外內地和香港現在還沒有司法協助的相關協定，未來將會根據情況積極推動，逐步解決。

張曉軍續指，「滬港通」與QFII、QDII、RQFII都是中國資本賬戶未完全開放下的特殊安排，其在業務載體、投資方向、交易貨幣、跨境資金管理方式和投資者自主性均有較大不同，「滬港通」可以與QFII、QDII、RQFII實現優勢互補。

## 兩市場估值接近 滬港先行較穩妥

香港文匯報訊 此次「滬港通」合作未涉及深交所，中證監新聞發言人張曉軍昨稱，主要考慮相關制度還需在實踐中不斷完善，初期由滬、港先行先試較為穩妥，另外滬港兩地市場估值水平較為接近，對兩市場估值水平影響相對較小，同時也是基於交易所自身的需求，兩交易所根據自身的定位，通過商業談判，自主選擇以互聯的方式開展合作。

### 深交所暫沒意願合作

而中證監會主席肖鋼前日在博鰲論壇透露，「滬港通」沒有深交所是因為首先港交所與上交所比較熟，其次是深交所目前暫時還沒有意願合作。他解釋稱，選擇上交所是因為港交所與其合作眾多，有深厚歷史積累，從市場的角度肯定選擇自己「熟悉又合作愉快的夥伴」。至於為何沒讓深交所參與，肖透露不是他們不讓對方參加，「是他們沒有意願，你也不能逼。」

港交所主席周松崗前日就此表示，「滬港通」是中港兩地股市互聯互通的第一步，暫未與深交所作相關討論，惟不排除日後會研究相同安排。