



# 迎滬港通 高盛點選 20 股

## 本地券商：內地升跌停板機制待適應

香港文匯報訊（記者 周紹基）高盛昨公布最新發表中國策略報告，指滬港通實施後，將引領A股走向世界，並釋放大量內地投資組合流向香港，為環球和內地投資者提供投資機會。該行點選20隻受惠股份，港股及A股各佔10隻（含A+H股），港股包括匯控(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)、和黃(0013)、港交所(0388)等等。

高盛指出，滬港通推出後，將創建一個巨大的中國股市，這個兩地合作的市場，將成為全球市值第二、交易額排名第三的大市場，並增加可供投資企業數目855家，額外市值近4萬億美元。

### 料A股很快加入環球指數

高盛指出，根據韓國和台灣的經驗，A股很可能快將加入環球指標指數，環球投資者可能透過A股投資中國市場。故高盛建議投資者留意一些具稀有價值、具GDP代表性、高及穩定收益、持QFII擁有權，以及管理層有適當激勵機制的公司。

綜合以上特性，高盛推薦20隻股票，並分成三大類，第一類為A股，包括上汽、茅台、大秦鐵路、寶鋼、海螺A、天士力、國旅、復星醫藥、上海機場、中信證券A。

第二類為港股，分別是匯控(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)、和黃(0013)、聯想(0992)、光大國際(0257)、康哲(0867)、廣汽(2238)、華能新能源(0958)。第三類是市場中介類，分別是港交所(0388)和中信證券(6030)。

### 滬港競爭不再是零和遊戲

此外，滬港通推出後，A股和H股估值將趨同，B股歷史任務完結並會轉換為H股，滬港之間的競爭不再是零和遊戲而是雙向流動。對於A股投資者來說，現時內地居民將72%投資於房地產、6%放在股票，滬港通容許他們分散這種低效的資產配置。

另外，滬港通推出在即，香港證券學會會長李細燕昨表示，目前有更多內地券商期望收購本港證券行，



■港交所是受惠滬港通股份之一。



■友邦是受惠滬港通股份之一。



■騰訊是受惠滬港通股份之一。

高盛就「滬港通」所推薦的 10大港股及A股	
港股	A股
1) 匯控(0005)	上汽(600104)
2) 騰訊(0700)	貴州茅台(600519)
3) 友邦(1299)	大秦鐵路(601006)
4) 和黃(0013)	寶鋼(600019)
5) 聯想(0992)	海螺(600585)
6) 光大國際(0257)	天士力(600535)
7) 康哲(0867)	國旅(601888)
8) 廣汽(2238)	復星醫藥(600196)
9) 華能新能源(0958)	上海機場(600009)
10) 港交所(0388)	中信證券(600030)



■匯控是受惠滬港通股份之一。

以擴展國際化平台，令證券界出現整合，目前她聽聞已有數間收購交易正醞釀中，亦有一些正在尋找目標。

### 李細燕：港券商競爭增大

她又坦言，對本地券商而言，滬港通所獲的得益不大，反而面臨的競爭卻增大，業界只寄望整體市場

額增加後，有望從中得益。

對於上週六開展了一連兩天的交易系統測試演習，她表示，有關測試及交易之演習已近完成，且過程順利，當中經紀最不習慣的是10%之漲跌停板機制。她又透露，現時有很多客戶查詢滬港通的情況，當中包括詢問推介哪些A股、滬港股票的交易情況，以及人民幣兌換匯額的問題等。

## 霸菱：滬港通有利AH股發展

香港文匯報訊（記者 周紹基）霸菱香港中國股票主管羅瑩表示，香港政局不穩，為股市帶來不測變數，但相信本港有良好的法律及社會秩序，影響屬短暫。她又強調，港股任何的調整，都為投資者帶來入市好時機。又指中國經濟正處調整期，隨着中國經濟回穩，「硬着陸」的憂慮消退，加上A股估值全球最低，相信資金會持續流入A股。

對於「滬港通」快將推出，霸菱亞太區股票投資董事方偉昌表示，霸菱暫未會因滬港通而大幅調整其基金組合，但長遠會考慮加入因成交量增加所帶動的金融業股份。羅瑩相信，內地金融體制仍健康，貸款集中於企業貸款，直接借予房地產的貸款仍然受控，而且存貸比率低，不相信內地樓市會「崩盤」。

### 市場對「向北投資」興趣大

方偉昌認為，暫時市場對「向北投資」的興趣較大，推行初期投資者或抱觀望態度，相信滬港通的接受性會慢慢增加。霸菱看好國企改革股、城鎮化概念股，而零售、科技、醫療、環保潔淨能源板塊股都可受惠。

他又說，滬港通將長遠推動A、H股的發展，甚至改變A股及H股市場的交易結構，令兩者差價收窄，A股投資者更成熟。長遠來說，A股會納入MSCI新興指數，但短期外資投資中國資產仍存在限制，加上技術問題，因此短期難以成事。

被問及港交所(0388)就「同股不同權」發出諮詢文件，方偉昌稱該行與港交所一直有溝通，相信港交所的主張不會犧牲法制及股東權益來迎合上市公司。目前討論有何影響是言之尚早，但相信就算推行「同股同權」，都不會削減企業來港上市的吸引力。

## 東方匯理：熱錢流港料持續



■ Davids Hall 預料，地緣政治令俄企由歐美金融市場轉投香港市場。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）東方匯理私人銀行環球外匯及貴金屬投資業務部主管 Davids Hall 昨表示，近期大量熱錢流入本港，相信部分與俄羅斯避險資金有關，地緣政治令俄企由歐美金融市場轉投香港市場，並預計情況仍會維持至少一年。

### 看好美元 看淡歐元金價

Davids Hall 表示，看好美元未來走勢，看淡歐元表現。人民幣兌美元將繼續升值，年底最多升至6.1至6.2水平但在美元強勢的背景，其升值潛力相對減弱。現時美國經濟持續向好，歐洲仍未步出衰退陰影，隨着美國經濟及就業數據持續改善，預計聯儲局最快在明年7至9月加息，屆時不排除吸引大量資金從歐元轉投至美元，料歐元兌美元的支持位為1.3，並會在加息前6至9個月反映，但若息口再進一步上升，在1.3的水平難再突破。

此外，Davids Hall 不看好未來金價走勢，未來6至9個月或出現大幅波動，預計金價將徘徊在1,250至1,350美元之間，升穿1,400美元的機會不大。金價走弱主要由於美元持續強勢，今年環球局勢動盪及地緣政治緊張，但亦未能刺激金價上揚，可見投資者對黃金興趣不大。

## 滬14上市銀行預熱滬港通



■上交所上市銀行業績說明會，第二場昨由農行主講。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）史上最大規模的上市銀行業績說明會近日在上交所啟幕。據悉，在連續14個交易日中，包括工行、建行、中行、農行、招行等在內的14家滬市上市銀行，先後

發佈業績說明。有分析指，銀行系集體登台亮相，是為滬港通架橋鋪路。另外，上交所近期動作不斷，交易大廳亦舊貌換新顏，近期正式竣工啟用。

### 共佔滬總市值達21.81%

據悉，是次集中路演將從本月1日持續至19日，打頭陣的是交行，昨日舉行的第二場則是農行業績說明會。14家銀行為滬市全部上市銀行，均為滬港通投資標的，佔滬市上市公司總數約1.4%，合計市值佔滬市總市值比重達21.81%，流通市值佔比更是高達23.25%。截至8月27日，14家銀行整體加權平均真實市盈率僅為4.59倍，同期上證50、上證180、上證380的真實市盈率分別為7.42倍、8.2倍和20.86倍。

上交所相關負責人指出，在積極準備滬港通之際，各方都有充分了解上交所市場的需求，欲明晰滬市投資價值，始於銀行板塊比較符合實際，希望通過活動的開展，表明上交所扎实推进監籌市場建設的態度。

上述人士並強調，將繼續為上市公司提高透明度、維護投資者關係創造條件，也將根據投資者的需求，引導上市公司回應關切，解決信息不對稱問題，以此提升投資者信心。

### 吸引境外投資潛力巨大

目前，上交所境外投資者持股比重不到2%，在吸引境外投資者參與方面有巨大潛力，而滬港通將是提升上交所國際市場地位的絕好機會。據透露，有全球14家頂級機構投資者的亞太區交易負責人參加了該活動。

另外，根據上交所公佈的消息，上交所交易大廳經過半年多的改造後，近期正式竣工啟用。上交所交易大廳最早啟用於1997年，擁有1,608個交易席位，是亞洲最大的無柱式交易大廳。新大廳則參考了世界主要證券交易所的設計思路，在功能設計上集成了會議路演、儀式展覽、信息發佈、文藝演出等眾多需求，在功能現代化、監管模式、服務水平等方面加以提升。

## 徵資本增值稅無定案

香港文匯報訊（記者 周紹基）滬港通啟動在即，但對於內地會否徵收資本增值稅，估計短期內仍難有定案。據外電昨報道，懸而未決的原因，一方面是對平衡不同類型投資者利益的考慮，例如內地與海外投資者區別對待問題。另一方面是中國與海外各地簽訂的雙邊稅收協定中，對於類似股票交易稅都有不同安排，某些情況下，中國並無直接徵稅權。

### 受雙邊稅收協定限制

有分析認為，若滬港通要趕及在10月份推出，在短短一兩個月內，要完成資本增值稅的相關規則制定，包括徵求意見稿、國務院批准，以及最終公布實施，且該規則不能違反中國與海外地區簽訂的雙邊稅收安排，似乎是不太可能，故一般認為，滬港通開始後的一段時間，資本增值稅都可能被豁免徵收。

事實上，對於QFII等海外機構的資本增值稅，自2003年以來一直沒明確說法。稅收制度的不確定，一直是QFII投資者的憂慮之一，亦是滬港通機制下，海外投資者入市的主要顧慮。目前相當多的QFII機構和RQFII管理人都默認有10%的資本增值稅。所以若中國能在滬港通啟動前，對相關

稅收制度作說明，將有助滬港通的順利啟動。

今年以來，華夏基金、南方基金和易方達等內地大型基金公司的香港子公司紛紛宣布，按他們及稅務諮詢機構對香港稅收制度的理解，將不再就他們管理的RQFII基金，提出資本增值稅的預提撥備。這或許成為了市場預期內地將暫不徵收資本增值稅的依據。

### 部分RQFII不再計提

以華夏基金香港公司為例，其旗下RQFII產品滬深300指數ETF，以及中國A80指數ETF，先後決定不再預提資本增值稅撥備。該公司的解釋，是華夏香港已取得香港納稅人身份，應適用內地與香港的避免雙重徵稅的相關安排。

內地法例規定，若香港納稅人在之前12個月，持有有關中國公司25%股份以上，或是持有中國公司其一半以上的資產，皆是由中國的不動產組成，其資本轉讓收益才會被徵收增值稅。故華夏香港認為，該些基金投資於內地公司的資本收益，將獲得豁免增值稅。其實類似的雙邊稅收安排，還包括中國與新加坡、中國與韓國等。

## 宏利：77%港人持人民幣遠超台

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）宏利昨公布最新調查報告發現，逾四分之三（77%）的香港投資者和近半數台灣投資者均持有人民幣資產，香港投資者及台灣投資者平均持有的人民幣產品數量分別為1.7及1.6，反映兩地投資者對人民幣資產甚感興趣。在投資產品類別中，以人民幣存款最受歡迎，有近七成香港投資者擁有人民幣存款。

### 人民幣資產兩地滲透率料漸增

宏利行政副總裁兼大中華區總經理何達德表示，隨着人民幣逐步成為全球主要交易貨幣，以及市場湧現更多不同種類的人民幣金融產品，預期人民幣資產在香港、台灣兩地的滲透率將日漸提升。宏利資產管理定息產品高級基金經理陳珮珊預計，人民幣匯率將重拾升勢，於未來一年可錄得0.5%至1%的升幅。

最新一季的「宏利投資者意向指數」調查，香港和台灣受訪者對人民幣的投資偏好及取向各有

不同，其中，約77%香港投資者持有人民幣資產或投資產品，遠高於44%台灣投資者。

在各類人民幣資產中，存款的持有比例高踞榜首，分別有近七成香港投資者及36%台灣投資者選擇持有人民幣存款。其次為人民幣債券，分別有25%香港投資者持有。人民幣互惠基金則是台灣受訪者的第二受歡迎產品。

## 李兆基斥逾6億掃恒地

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）據港交所股權資料顯示，恒基地產(0012)主席李兆基於8月27至29日，連續三日於場內增持恒地合共1,172萬股，每股買入價分別為52.701、52.502及51.536元，涉及資金達6.11億元，持股量增至67.28%。恒地昨日收報51.8元，微跌0.3%。