



# 中國雙喜之特約文匯財經

— 雙喜·郵喜 —

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

# 搭乘滬港通 A股尋寶

## 港稀缺板塊 中醫藥白酒軍工股潛力大

### 投資A股慎選板塊

#### 前景看好的A股板塊

中醫藥股：市場潛力大，估值不高  
白酒：港股稀缺品種，目前估值不高。惟或續受制於中央八項規定  
航天軍工：憧憬「軍民融合」  
新能源：有政策扶持  
國企改革：有政策扶持  
去IOE題材：政府軟硬件設備國產化，值得期待

#### A股初哥需避開板塊

銀行：成長空間不大，有波動性  
房地產：有波動性，若缺政策扶持將臨調整  
水泥鋼鐵：受宏觀經濟影響較大



「滬港通」將於10月啟航，多年來徘徊於漫漫熊市的A股近期火爆，各路資金紛紛出手佈局「滬港通」概念。其中，獨具A股特色的中醫藥、白酒、軍工等板塊受到普遍青睞。在分析師看來，上述投資理念基本符合大方向，但同時提醒，待到「滬港通」正式開通，香港股民還需靜候低點擇機而入，慎防追高。有分析師建議，A股「初哥」的香港股民最好着眼於中長期投資，在對A股市場操作風格尚不熟悉的情況下，免至因激進投資繳羽而歸。

■香港文匯報記者韋蘿蘭

上海報道



■徐磊十分看好A股市場的中醫藥股。



### QFII掃貨

### A股掀「藍籌股旋風」

歸功於「滬港通」等因素帶來的樂觀預期，A股近期表現在全球股市中獨樹一幟，9月初更創下激勵人心的六連陽行情，上證綜指為19個月以來最佳單周表現。目前A股資金流入趨勢明顯，8月累計有1.08萬億元（人民幣，下同）資金進入股票賬戶，9月首周又再度

錄得逾4,000億元資金。滬深兩市成交亦隨之急速放大，目前兩市成交4,000億元已經成為「新常态」，較7月底之前放大3倍。近期，A股市場颯起「藍籌股旋風」，銀行等權重股應聲而漲，事實上此前亦有說法指，「滬港通」正式啟航後，或引領A股走出藍籌股行情。此外，瑞銀等各大投行亦唱好藍籌股，將之作爲「滬港通」最大的受益股。日前有「QFII雲集地」之稱的瑞銀證券上海花園橋營業部，大宗交易重現「江湖」，當日該營業部出手6,268.3萬元，共掃貨219隻大盤藍籌股。即便如此，市場對藍籌股仍然觀點分歧，同樣有不少分析師認爲藍籌股行情不會持久。

#### 銀行保險券商股受捧

對於瑞銀證券花園橋證券營業部，許多資深的投資者並不陌生。該營業部是內地知名的「QFII雲集地」，近些年在大宗交易平台上動作頻頻。今年7月10日和7月14日，花園橋證券營業部也曾作出類似操作。而自當月22日起，A股市場就開啟了升勢，上證綜指一路攀漲了近300點。

#### A股開戶數連漲四月

此外，A股開戶數也已連漲四月。中登公司數據顯示，今年五月新增股票開戶數爲28.73萬，六月爲44.93萬戶，七月錄得52.98萬戶，八月份新增股票賬戶數達64.37萬，僅略低於今年三月65.06萬戶的最高點。據悉，經過此輪猛漲，部分個股甚至已經超過2007年大市於5,000點時的股價，創下歷史新高。A股牛氣冲天，對即將「試水」滬股通的香港股民是利是弊？有公募基金人士表示，「滬港通」啟動之前，A股表現值得期待，但利好邏輯或只能持續至開通之前，宏觀經濟形勢尚不足以支撐一輪大規模的牛市。

宏源證券分析師徐磊十分看好A股市場的中醫藥股。他對本報表示，中醫藥股在香港稀缺，更重要的是內地進入老齡化社會，坊間對健康的關注度日益提高，且此類股票近半年亦一直隨着大市調整，估值並不高，可謂是較好的介入時機。華安證券首席分析師石建軍對此亦贊同，他指以中醫藥爲代表的醫藥股，是社會發展的剛性需求，此類主題永遠不會沒落，不似金融、地產尚需仰仗投資拉動。此外，日前國務院法制辦出《中醫藥法（徵求意見稿）》，或爲中藥「走出去」打下堅實基礎，中藥龍頭企業將迎來發展機遇。

#### 基金已經完成對A股調倉

具有A股特色的白酒板塊亦被多數機構看好。有消息指，隨着「滬港通」臨近，基金已經完成對A股調倉，注意力主要集中於中醫藥與白酒。據稱，近期染指白酒股的既有境內基金，亦不乏QFII身影。據悉，易方達中小盤股票，二季度增加了對貴州茅台和五糧液的配置，其中對五糧液的持倉增加了3.18%，鵬華消費優選股票基金不僅增持了五糧液、山西汾酒，且將貴州茅台、洋河股份新納入其十大重仓股名單。同樣，國富焦點驅動混合也大手筆增配白酒，除了增加對五糧液、瀘州老窖、洋河股份、貴州茅台的配置，古井貢酒亦新晉成爲其十大重仓股。

不過，徐磊與石建軍都認爲，同樣是港股稀缺品種，白酒的投資價值就不及中醫藥。徐磊說，特別是高檔白酒，將繼續受制於中央「八項規定」，很難得到國家產業扶持政策，買入的唯一理由或許是行業處於估值窪地。石建軍同樣預計，相關產業未來仍將受到政策壓制，故升值空間遠遠不如中醫藥行業。

#### 揀選政策扶持新經濟行業

在徐磊看來，香港股民最好選擇代表中國內地新經濟發展方向、或者可以得到政策扶持的行業，例如航天軍工、新能源、國企改革、去IOE（IBM、Oracle、EMC）題材等。他指A股市場有諸多軍工、新能源股票可以選擇，雖然現時兩類股票估值均偏高，但未來發展潛力亦不可小覷，仍然有中長期投資的機會。

近期，A股市場颯起「藍籌股旋風」，銀行等權重股應聲而漲，事實上此前亦有說法指，「滬港通」正式開通後，或引領A股走出藍籌股行情。對此，湘財證券分析師朱禮旭在接受本報採訪時表示，此類股票對香港投資者意義不大，相對於港股約20%的折價幾日便可「填平」，沒有太多成長空間。他並認爲，目前的「藍籌股旋風」只是階段性的熱點轉移，因中小股前期炒作過多，本身就面臨調整，且樓市限購取消等消息令銀行、地產等周期性板塊迎來修復機會，若後期沒有進一步的政策支持，預計行情也只是曇花一現，市場資金仍將回到中小股。

#### 看好經濟轉型升級概念股

星石投資首席策略師楊玲認爲，「滬港通」啟動後，投資者的套利活動或將利好內地大盤藍籌股，惟內地正處於經濟轉型升級的關鍵時期，經濟去產能、金融去槓桿過程遠未走完，宏觀經濟運行較疲弱，銀行、鋼鐵、水泥等傳統行業難有表現機會，同時考慮到「滬港通」存在明確額度限制，難以改變大盤藍籌的整體走勢。在楊玲看來，消費、醫藥保健、非銀金融等與宏觀經濟形勢的相關度不高，又符合內地經濟轉型升級方向的個股，或成爲「滬港通」的最大受益者。

### 中醫藥立法 龍頭企業迎契機

近年來，內地醫藥行業立法層出不窮，然而具體至中醫藥領域，法律法規卻始終處於空白，以致行業亂象叢生。不過，隨着中醫藥立法的推進，上述窘境或得到改觀，中醫藥龍頭企業亦將迎來新一輪發展契機。

日前，國務院法制辦就《中華人民共和國中醫藥法（徵求意見稿）》向社會公開徵求意見。在中投顧問醫藥行業研究員許玲妮看來，中醫藥立法將從國家法律層面，推動行業快速發展。而根據《中醫藥事業發展「十二五」規劃》要求，到2015年，中國中醫藥工業總產值將達到5,590億元，預期年均增長率爲12%。

調整後估值已較低

分析師指出，A股市場中有兩類企業或值得關注，一是中醫藥行業傳統老字號企業，如雲南白藥、片仔癀、同仁堂、東阿阿膠等；二是中藥現代化龍頭企業，如天士力、康緣藥業等。此外，中藥板塊個股由於前期回調較多，目前處於估值窪地，估值相對較低。

但也有分析指，由於中藥的效用及安全性較西藥更具優勢，在新藥研製領域的探索空間亦十分廣闊，因此引來外資藥企爭相搶食蛋糕。「洋中藥」迅速佔領了內地約兩成的市場，且呈現持續擴大趨勢，這或對內地中藥企業造成巨大壓力。



■中醫藥行業中，同仁堂等傳統老字號值得關注。

### 改革空前 軍工產業注新動力

作爲A股特色板塊的軍工股亦被多數機構看好。有消息指，7月以來一些機構開始積極調研軍工上市公司。上投摩根、平安大華、大成基金、國信證券、中信建投等機構在廣州集體調研了海格通信，後者在北斗領域的發展受到格外關注。此外，另有30餘家機構調研了另一家軍工概念企業四川九洲。國泰君安則邀請機構前往內蒙古包頭調研北方創業及其大股東中國兵器內蒙古第一機械集團。

#### 77%軍工股近3月已炒上

整個軍工行業釋放的改革信號，令業界對



■航天軍工股滬港股稀缺板塊，料受青睞。

軍工股走勢頗爲憧憬。據悉，此輪軍工改革，不僅有國務院及主管部門推動，還有軍方參與。有消息指，今年軍工改革就將有大動作，特別是在「軍民融合」方面，動作之大或「史無前例」。此外，國家在高新技術裝備領域投入加大，亦將爲軍工產業持續快速發展提供強動力。目前，十大軍工集團控股的上市公司已達到70多家，近3月內77%的軍工個股出現了不同程度的上漲。

#### 着眼「軍民融合」企業

中行證券認爲，投資應圍繞「軍民融合」的大方向，着眼於民企參與軍工生產、國企混合所有制改革和軍工企業資產證券化三個維度。「民參軍」標的重點推薦擁有北斗芯片等核心技術且軍品訂單飽滿的振芯科技；ECU技術居於壟斷優勢、且直升機發動機維修市場份額較高的海特高新；國內智能裝備製造龍頭並已獲得軍方訂單的機器人；以及信息化綜合武器平台總體單位高德紅外。

### 受惠「去IOE」 國產軟件崛起

所謂的「IOE」，從字面上是指IBM、甲骨文（Oracle）和EMC三家公司，這三家公司構成了一個從軟件到硬件的企業數據庫系統，佔領了全球大部分商用數據庫系統的市場份額。不過眼下，「去IOE」已經不再單純指這三家公司，而是擴展到在中國IT市場上一直佔據主導地位的包括微軟、思科等諸多外資IT巨頭。分析師認爲，10月「滬港通」正式開通後，得益於「去IOE」的國產軟件股，亦值得香港投資者關注。

自去年斯諾登曝光美國國家安全局的棱鏡計劃後，包括微軟、IBM、思科等在內的美國IT公司在中國市場的業績均呈現顯著下滑趨勢。而國家工商總局日前證實已對微軟公司涉嫌壟斷行為立案調查，更被視爲國產軟件乘機崛起的良機。

#### 相關公司業績增長空間大

據悉，國務院總理李克強7月底在山東視察訪問了軟件龍頭浪潮集團，並在講話中提及「要像支持高鐵、核電一樣，加強對中國雲計算裝備的推廣」。分析指出，政策春風頻吹，IT國產化已經成爲不可阻擋的潮流。與此同時，創新始終是驅動行業長期增長的第一要素。移動支付、O2O、互聯網金融等概念正爲軟件行業注入新的活力，部分公司從B2B轉型B2C，從傳統的軟件供應商升級爲移動互聯網平台運營商，在商業模式變革的大背景下，相關公司業績成長想像空間已經打開。