

深港通開放料勝滬港通

選股着重高增長及回報 深市中小企或佔半

預計部分納入深股通的股票

- 主板**
- 萬科
 - 中集集團
 - 平安銀行
 - 中興通訊
 - 鹽田港
 - 美的電器
 - 中國重汽
- 中小板**
- 國信證券
 - 蘇寧電器
 - 寧波銀行
 - 比亞迪
 - 金風科技
 - 大族激光
- 創業板**
- 網宿科技
 - 快樂購
 - 安科生物
- 深股通擬選取的成份股包括**
- 深證100
 - 滬深300中深市股票
 - 深證300
 - 中小板創業板100
- 選擇標準**
- 藍籌
 - IT
 - 創新科技
 - 新能源
 - 創新服務
 - 互聯網
 - 新模式
- 製表：李昌鴻

深港通一覽表 資料來源：綜合市場消息

深港通架構及交易規則	交易時間
深港通是一項在深交所及港交所證券市場之間建立的股票交易機制。通過機制，兩地市場的投資者可通過本地市場的交易所與結算所對對方交易所上市股票進行買賣及結算交收，並分別由香港證監會及中國證監會作監管。	上午9:30至下午3:00
投資範圍	交易制度
深股通： 深證100、深證300成份股、滬深300中的深股，以及中小板、創業板中部分的IT、新能源、創新服務和新模式的股份	深股通： T+1
港股通： 恒生綜合大型股指數成份股、恒生綜合中型股指數成份股，以及在深掛牌的香港H股（港深A+H股）	港股通： T+0
風險管理	結算交收
預料不採用投資額度限制，改為以當天或連續三天計持股限制（如設定外資的持股上限不得超過總股本的5%）	深股通： T+1
開戶資格	港股通： T+2
深股通： 無門檻	稅費
港股通： 爭取無門檻	參照滬港通
	開通日期
	今年內開通，市場預料最快可在「兩會」後。



市場預計，深港通最快可在今年兩會後開通。

國務院總理李克強1月5日赴深考察時指，滬港通之後應該有深港通，令兩地市場對深港通充滿了期望。據接近深港通制度設計課題組的消息人士向本報記者透露，深港通較滬港通將更進一步，除向兩地投資者互相開放部分股票標的外，更注重兩地市場的互聯互通，未來將實現港深兩地上市公司相互掛牌和交易，最終實現兩地市場融合。對於此次納入深港通的投資標的，他透露將在深證100、滬深300、深證300等挑選，其中中小板和創業板將佔近半比例。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

為了讓香港投資者了解更多深港通，本報記者再度深入採訪券商和投行人士及專家等。記者從深交所所有負責處獲悉，目前深交所仍在積極籌備方案，當監管機構批准放行後，將會向社會公開方案的意見。而對於具體的方案內容，她則拒絕回應。記者從上述消息人士處獲悉，包括國信證券、招商證券和中信證券等大型證券公司均參與了由深交所、深圳金融辦等主導的深港通方案的設計和探討。

擬以購股佔總股本代額度

對於投資額度問題，深圳金融辦有關人士向記者透露，深港通將會吸收滬港通的經驗，也會有總量限額和單日的限額，以控制市場風險。該消息人士也稱，深交所將以購入股份佔公司總股本比例限制來代替額度制度，以抑制市場對中小股炒作的炒作。他預計，因深港通方案徵詢需要一段時間，加上各種準備和聯通，預計深港通最快可在今年兩會後開通。

深港通將與滬港通錯位發展

兩地投資者關注哪些股票將入選深港通？該知情人士透露，深港通方案中將彌補滬港通大盤股重疊的不利情況，兼顧投資者穩定回報和分享中小公司成長的蛋糕，因此，按照滬港通中上交所公布的近600隻股票來看，深交所預計也將在400-500隻股票納入投資標的，其中有近半為中小盤股，這些股票包括深證A+H、深證100、滬深300、深證300和中小板創業板100等優質成份股。大藍籌萬科、平安銀行、深南玻、中興通訊、中集集團、鹽田港、美的電器、中國重汽等將會位列其中；而中小板和創業板中創新科技、創新服務和商業模式等公司也將入列，中小板中包括蘇寧電器、比亞迪、嘉應製藥和超圖軟件；創業板創新科技、互聯網和創新服務等公司，包括網宿科技、快樂購、安科生物等。

着重凸顯中小板創業板優勢

招商證券國際業務部研究員陳治中接受本報採訪時表示，相信深港通將與滬港通錯位發展，中小板和創業板股佔比相對將較多，而非深成指成份股完全佔主導，否則顯示不出深圳市場中小板和創業板的優勢和特點。他稱，儘管深圳中小板和創業板估值較高，但是它卻符合許多香港投資的關鍵要求：即高流動性和高成長的特點，其中成長性是滬股通中所不具備的。

而對於高估值，陳治中認為，香港市場中七成多為機構投資者，當中不少機構是海外投資者，他們不會以香港低估值來看待深圳股票，而是以納斯達克市場作類似估值參考。這些機構投資者會挑選深市中小板和創業板中行業前景好、團隊優秀、競爭力強和盈利能力不俗的個股。

他稱，深市創業板和中小板的估值與成長可以相互轉化，其PE隨着成長也會逐步下降。投資者可以在深市中小板和創業板中尋找一些TMT、科技創新、消費升級、O2O、醫藥、創新服務和模式企業進行投資。他深信，中國作為全球第二大經濟體，深市未來將可能挖掘到類似美國谷歌、微軟等高成長股。英大證券研究所所長李大霄對此也表認同，他稱，深市中有部分個股具投資價值，未來有可能成為阿里巴巴。

港業界：冀取消南下門檻

香港文匯報訊（記者 張易）國務院總理李克強1月5日在深圳考察時「滬港通後應該有深港通」的一句話，令市場對深港通短期內推出充滿憧憬。由於滬港通已解決了如跨境連接、交收、稅費、人民幣兌換等問題，市場人士普遍預期深港通的開通籌備時間可以大為縮短，甚至最快能在「兩會」之後開通。港交所（0388）行政總裁李小加上周五出席公開場合時就指，深港通的研究階段快將完成，即將啟動具體實施工作，「肯定能於年內開通」。本港業界普遍對深港通預期正面，認為可為投資者提供更多機會。

50萬門檻削買港股意慾

市場亦期望，深港通可能會放寬甚至取消內地投資者投資港股的50萬元人民幣門檻。目前在滬港通上，南向投資港股的資金明顯較北向買A股的少，市場的其中一個看法是內地投資者南向買港股時，要求有至少50萬元人民幣的資金實力，這本來是為了給風險承受能力較差的投資者設立一道防護層，但也影響了內地資金的南下，據了解，港交所目前正向內地爭取降低此門檻。因此，有理由相信，深港通可能放寬甚至取消該50萬元人民幣的門檻。

兩地新股將有望互掛交易

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）由於深港地緣相近，加上兩地股市市場互補性遠大於競爭性，因此許多業內人士均認為，深港通開通後，兩地市場不僅僅實現兩地部分股票相互買賣，更關鍵的是，未來兩地將實現新股相互掛牌、交易，創業板甚至有望實現整合，實現優勢互補。

深港創業板可優合作

據接近深港通制度方案設計的投行人士稱，此前，中聯重科、金風科技等先在深圳上市後赴香港上市；而香港不少來自內地的上市企業則尋求深交所上市，如浙江世寶、比亞迪等。他稱，A股創業板發展僅5年多時間已有400多家上市公司，而香港創業板時間長得多，目前卻仍處於市值小、市盈率低和流動性差的情況，與深市形成鮮明對比。隨着深港兩地市場的合作，深港雙方可以就創業板進行優合作，先實現相互掛牌，未來可探討將其整合成一個市場，進一步壯大深港兩地市場，增添其對內地、香港和海外投資者的吸引力，有利深港合作打造國際金融中心和提高中國在全球金融市場中的股票、債券等定價權。

華南股民對港股興趣較大

儘管滬港通出現北水冷南水熱的現象，但是，深港通開通後將會改變這一現象。英大證券研究所所長李大霄稱，因地緣因素影響，長三角和華北等地投資港股的人不多，興趣也不大，而華南與香港地緣相近文化習俗相通，包括廣東、福建等地之前已有不少港股投資者私下炒賣港股，許多香港券商機構在深圳設有辦事處，設有港股投資策略分析。

市場漸融合 B轉H將加快

在深中、萬科等深市B股成功轉H股後，隨後深港通未來的開通和兩地實現相互掛牌交易，目前以港幣計價的深市B股將出現轉換成H股的熱潮。深圳國信證券一投行人士表示，目前除了中集、萬科、麗珠成功將B股轉H股外，深市中仍50隻B股有待轉為H股，這些股票中有一些優質公司包括南玻B、長安B、魯泰B、招商局B和深赤灣B等，其業績穩定優良，隨着深港通開通和兩地市場的融合，將為這些優質B股提供轉H股的良好機遇，並將形成潮流。

並會受其利潤增長潛在價值所吸引。除了增加港人投資渠道，深港通對A股亦有裨益。摩根中國A股機會基金經理梁碧嫻認為，A股升勢延續至2015年，正是受惠於市場對於深港通的預期。深港通一旦開通，不僅能讓A股和H股進一步接軌，擴大A股和H股投資的可選擇範圍，對內地既有的投資者結構和投資風格也有所影響，A股將持續進行重估。

新興經濟概念公司吸引大

事實上，儘管深圳股市的市值較香港少1/3，但成交十分活躍，去年每日平均成交達1,800多億元，較香港多約兩倍。豐盛金融資產管理董事黃國英認為，深圳有較多中小型、以及新興經濟概念的公司，對香港及海外投資者有一定吸引力。對外資來說，要投資比較高風險、高回報，或個別新興的行業，深港通有幫助。

貝萊德全球首席投資策略師孔睿亦認為，深港通有助深圳A股估值提升，相信投資者會對以中小企為主的深圳股市有興趣，

券商續成A股變革大贏家

不過也有券商提醒，不應對深港通對港股的刺激期望過高。渣打香港東北亞財富管理投資策略主管梁振輝解釋，華南地區投資者現時已可透過滬港通買入一些相關股份，也可能於更早前透過其他渠道作出相關投資。但有市場人士認為，深港通會進一步刺激兩地交易量的提升，而券商仍將會成為A股市場變革中的大贏家，迎來更多的新客戶、新經紀業務、新資管業務等。



滬港通之後，令兩地市場對深港通充滿了期望。

專家：深股估值高風險大

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）對於深港通今年上半年可能開通，英大證券研究所所長李大霄表示，目前A股估值過高，深圳市場的中小板和創業板尤甚。即便深港通開通，他擔心深市因風險過高難以吸引香港投資者。

李大霄稱，在開通滬港通時，A+H股中A股較港股折讓12%，但之後A股一直大漲，A+H中A股較H溢價32%。截至1月9日，滬深300指數市盈率升至13.5倍，深圳主板市盈率升至25.52倍，較香港主板高近一倍；中小板市盈率高達42.5倍，創業板更達66.85倍，如此高的市盈率無疑暗藏了巨大的投資風險。

中小板創業板需調整後再吸

他稱，現在買創業板股票猶如在2007年歷史高點6,124點買入A股。而且，深港通還至少需要數個月才能開通，隨着A股牛市不停，深市主板、中小板和創業板估值將進一步上升。在如此高位買入創業板股票，無疑毀滅投資者的財富。因此他認為，深港通開通時，深市中小板和創業板將會迎來大調整，調整之後如果有些個股估值達到合理區間，香港投資者可以介入，但他們必須充分研究相關個股及行業，切忌盲目跟風買入，避免出現大的投資損失。