

北水渠道多 煲起港股

上月日成交逾2000億 月增1.22倍年增2.06倍

滬港通開通半年，由當初的「幽靈列車」變成「黃金高鐵」，港股進入「大時代」，這有賴內地資金的參與。港股上月日均成交額達2,000.97億元，創單月歷史紀錄，較3月份902.03億元的日均成交額大升121.83%，較去年4月份的654.37億元更飆升205.79%。有業內人士透露，目前內地個人炒港股的資金，除了循港股這一途徑來港外，更多的是直接來港開戶，並明裡暗裡匯款至香港炒作。在港股每日近2,000億元的成交額中，有400至500億元的資金來源不明，相信當中不少是由其他渠道進入香港炒作的資金所貢獻。

香港文匯報記者 李昌鴻、蔡競文

滬港通埋身戰系列

內地大量資金瘋狂湧入港股，導致港股日成交額暴增近3倍，由往時每日的600至700億元急增至上月的超過2,000億元的水平，其中有1,200至1,300億元的成交額是增量資金。有業內人士指出，這千多億元的增量成交額中，扣除公開渠道流入港股的資金的成交額後，有達數百億元的成交額的資金來源成謎。

當中數百億成交難解釋

深圳某知名證券商的研究員胡先生向本報記者拆解這每日千億增量成交金額的構成。他指出，香港金管局自4月9日起已向市場累計注資約700億港元，這些新增熱錢絕大部分還在港股中買買賣賣；香港本地投資者因牛市增加投資而產生的增量資金每日貢獻約150億元成交額；港股通105億元人民幣額度，以爆額計反覆成交後貢獻每日約180億元成交額；內地QDII貢獻每日約50億元成交額。這些資金累加起來每日貢獻將近1,000億元的成交額，但每日仍有400至500億元的成交額難以解釋。

他認為，當中來源成謎的部分，相信是通過其他非公開渠道，如地下錢莊進入香港的內地資金在炒作，儘管難有確切的數據，但他保守估計，這部分的資金約為300至380億元人民幣，折合約375億至475億港元，這些巨量資金在每日炒作港股，成為這一輪牛市推波助瀾的力量之一。

港股通有額度選股限制

一些內地股民為何不使用港股通這個正式途徑？他認為，一方面是港股通每日有使用額度的限制，更重要的是港股通只能投資266隻大型港股，內地投資者更喜歡炒小型股及高風險的窩輪等衍生工具，內地投資者唯有用自己的辦法來炒。復活節後內地市場就流傳有多位深圳投資者炒港交所高輪大賺過百萬，其中一位只投資8萬元，賺了近1,000萬元。

胡先生的推測似乎得到外幣兌換從業人員和赴港投資者等多方面的印證。羅湖口岸從事外幣兌換的一位知情人士岳先生告訴記者，上月港股行情火爆，但因國家外匯管制，每位公民一年只有5萬美元對外投資額度，也就是30多萬元人民幣，而一些客戶的炒股金額都在數百萬以上，他們只得通過地下錢莊調錢到香港炒股。

記者從深圳一知名股份制大型銀行一理財經理部小組處獲悉，最近，他們組織20多位客戶以包車的形式到香港分行開戶。有一些客戶投資金額達數百萬元，但受限於國家對內地個人的換匯政策，銀行無法予以兌換，這些客戶於是通過地下錢莊進行匯兌。

熟客仔專炒三線股仔

深圳一位長期投資港股的資深投資者梁先生告訴記者，他投資港股的金額達千萬元，他的錢一部分是以貿易項目的方式轉到香港，另外一部分則是通過地下錢莊轉到香港的，僅4月初復活節期間，他就通過地下錢莊匯兌了300多萬元人民幣，主力炒港股通中的三線股。

近期港股資金流構成及其主要投向

投資者類型	主要目標	資金流動情況
直接投資港股的內地個人投資者	中小市值股票	增量資金調動不便
直接投資港股的合格境內機構投資者(QDII)	國企指數成分、中資權重股	QDII新增額度到比較慢
內地滬港通基金	繼續集中於指數權重股	受限滬港通日內流量
內地滬港通個人投資者	低價國企股、A+H股	受限滬港通日內流量
海外的短線交易資金(國際游資、聰明錢)	國企指數成分	資金調度靈活，不受限制
國際資本的空頭操作	恒指、國企指數	內地增量資金缺口後可能給空頭帶來機會

數據來源：WIND，招商證券（香港）

內地基金投資港股

資金渠道	份額(億份)		新增資金(億人民幣)	
	4-10日	3-31日		
華夏恒生ETF	QDII	17.16	2.12	19.39
嘉實恒生H股	QDII	--	--	--
華夏滬港通恒生ETF	滬港通	4.78	2.80	4.21
南方恒指ETF	滬港通	2.81	0.43	5.89
易方達H股ETF	QDII	21.71	9.97	14.89
銀華恒生H股(分級)	QDII	11.82	0.47	12.64
匯添富恒指(分級)	QDI	7.05	0.57	7.62
合計				64.65

數據來源：WIND，招商證券（香港）



港股火爆，內地投資者紛紛開設港股通賬戶，中投證券深圳羅湖一營業部負責人告訴記者，4月前20天他們有百人開戶，環比大增十倍以上，圖為該公司營業部。

內地股民：港股調整便是入市機會

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）因看到國家改革釋放的紅利和內地經濟逐步轉型，無疑也給股市帶來巨大的機遇。從事港股投資的梁先生十分看好港股市場，他認為，在牛市場當中，調整便是介入和調倉的機會。如在4月20日港股大跌，許多投資者紛紛出逃，梁先生卻認為，牛市中每次調整都是買入的機會。他就在20日大跌中調倉，從中國南車(1766)撤出，買入新能源和網絡股。

關注「一帶一路」概念股

梁先生告訴記者，今年以來，在內地資金大量湧入炒作下，港股通中的許多一二線個股已大幅上升，一些個股的估值水平接近A股。港股通三線股具有估值優勢，他看好包括神州租車(0699)和中志國際(0981)等具有投資機會。此外，他也一直關注絲綢之路帶來的「一帶一路」投資機會，他便大量買入了廈門港務(3378)、中國鐵建(1186)和中國中鐵(0390)等。

未來投資重點新興產業板塊

在未來投資重點新興產業板塊是未來投資重點，包括新能源、互聯網、生物科技、手遊和O2O等，這個板塊個股業務增長快，競爭力強，大多數盈利不錯。李先生在4月初看到中證監允許公募基金的

招商證券：內資將主導港股市場

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）港股在4月20日大跌後，投資者當時一度認為港股可能出現持續大跌，招商證券(香港)研究部最近發布研究報告認為，內資增量潛力巨大，內資的持續流入將主導香港市場行情。港股通中不少股份已經炒作多時，隨着下半年港股通登場，該行推介了包括神州租車(0699)和網龍(0777)等12隻港股通概念股。

穩定增量資金支撐大市

招商證券稱，受益於有利貨幣政策環境

兌換港幣需求增 扯高匯水

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）估值相對較低的港股受到內地資金追捧，內地資金來港炒股，因而亦帶旺了港幣的兌換需求。記者從業內人士獲悉，目前受港股成交火爆影響，導致香港現鈔和現匯供應偏緊，香港一些兌換店儘管可以兌換港幣，但匯價卻在上升。招商證券(香港)研究部研究員陳治中告訴本報記者，因內地大量的資金流入香港炒港股，香港許多匯兌店港幣現鈔和現匯供應緊張，許多兌換店便直接將兌換價提高。甚至有些內地客感覺港幣匯率過高或者追求更方便兌換，他們便先將大額人民幣先換成美元，再將美元換成港幣炒港股，這亦可能是近期金管局不斷接美元的成因之一。香港幣供應緊張還影響深圳市場，推高了深圳港幣匯價。深圳外幣兌換網總經理方震告訴記者，因香港市場港幣供應偏緊，在他的羅湖口岸兌換店，港人拿港幣換人民幣業務大幅下降了五成，並間接拉高了深圳港幣匯率。近期，因外幣兌換店匯率較銀行有一些優惠，深圳一些自己到香港開戶的中小投資者也前來將2萬至3萬元人民幣兌換成港幣，這類兌換的金額較以往有兩三倍的增長。只是他們發現，現在兌換1萬元人民幣得到的港幣較4月初少了60多元。



金斧子李先生稱，看好港股中互聯網新能源等板塊個股。李昌鴻攝

招商證券：內資將主導港股市場

定了本輪調整行情的可持續性。招商證券最近發布研報，看好12隻港股通概念個股，涉及軟件、網絡及傳媒、硬件、新能源、環保和零售等板塊，這12隻個股分別是：神州租車、網龍、智美集團(1661)、博雅互動(0434)、信利國際(0732)、百富環球(0327)、東江集團控股(2283)、粵豐環保(1381)、天能動力(0819)、華能新能源(0958)、國美電器(0493)、匯彩控股(1180)，招商證券均給予買入評級。

水客當「金融螞蟻」運錢來港

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）大型的地下錢莊有種種隱蔽手法幫客戶調錢來港，但小型地下錢莊或不想碰匯水的內地個人，他們有時則鋌而走險，自己上陣或僱備水客「衝關」，將資金帶到香港。深圳海關最近公布的信息顯示，近日皇崗口岸查獲一名藏匿匯值超過160萬元人民幣現金的香港旅客，經調查，這個女子15天入境紀錄高達90餘次，有可能是為「地下錢莊」運錢的「金融螞蟻」。羅湖海關最近查獲一起團夥性貨幣走私案件，一小時內截獲7名「金融螞蟻」，案值約30.3萬元人民幣。皇崗海關相關負責人表示，因港股通配額僅100多億元人民幣，十分有限，內地資金流出至香港炒股的意願又極為迫切，地下錢莊便僱備職業「水客」運送貨幣出境。今年以來僅皇崗海關就累計查獲旅客超量攜帶進出境案件80餘宗，合計案值超過3,000萬元人民幣。在4月份短短10餘天，該海關僅在旅檢出境渠道就查獲了類似案件12起。

內地資金及方式來源

- 1) 赴香港券商開戶，自己將銀行賬戶人民幣轉為港幣，匯至香港股票關聯的銀行賬戶，客戶為一年最高不超過5萬美元。
- 2) 港股通在內地券商開戶，要求投資者有50萬資金方可開戶，但每天105億額度很容易被搶光。
- 3) 地下錢莊客戶將人民幣給地下錢莊，他們收取1%至2%的手續費後，並賺取匯率差價，讓香港合作方將港幣轉至客戶香港證券關聯的銀行賬戶。

港股日成交中千億增量資金來源構成

- 金管局注資逾700億元帶來的成交
- 香港本地增量資金約150億元
- 港股通為105億元人民幣，反覆成交後約升至180億港元
- 內地QDII基金50億港元
- 地下錢莊販入折合375億至475億港元

插圖：本報美術部