

滬港通埋身戰系列

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)「滬港通」正式通車已半年,其間A股表現一直遠勝於港股,內地投資者對港股通的熱情亦遠於預期。綜合過去半年計,港股通表現慢熱,除去短短兩天內曾有爆額外,其餘日均消耗額均只有2至3成。不過,據內地券商估計,目前港股通的開戶數已達80萬個,較今年年初大增6成,許多散戶部署於港股的資金比例亦不斷提高。以每個賬戶最低資產門檻50萬元(人民幣,下同)計,扣除港股通累計使用額905億元,理論上仍有逾3,000億元資金等待買港股,隨時可能推動恒指再創新高。

開戶增至80萬 3千億北水臨港

內地股民擬增倉 港股通佔配比近三成

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)滬港通開通後的最直接受益者無疑是券商莫屬。湘財證券、長江證券及海通證券都向記者表示,港股通的交易所券收入有著很大貢獻。特別是4月8日港股通首度用盡105億元(人民幣,下同)那天,如按內地券商交易佣金普遍0.1%比例估算,不計賣出,單計買入交易,券商當日就起碼有逾1,000萬元收入。

上交所港股通數據顯示,2014年11月17日滬港通開通至當年年底,港股通累計買入成交額為154.80億元,賣出金額50.83億元;2015年截至4月底,港股通總買入成交額為1,555.92億元,賣出金額為909.47億元。那也就意味著,2014年至2015年4月底,港股通總買入金額為1,710.72億元,賣出金額為960.30億元,內地規定券商交易佣金最高不超過成交金額0.3%,但按普遍收0.1%計算,內地券商已可賺2.67億元。

另有市場人士表示,隨著內地透過港股通往香港資金的增多,同時亦帶動內地市場成交量激增,年內券商收入有望增加至少50億元,特別是國內大型券商將分得絕大部分。

■目前港股通的開戶數已達80萬個,較今年年初大增6成。



雖然港股通投資不算火爆,但其數量規模並不小,今年1月上海證券交易所總經理黃紅元曾表示,開通的個人港股通戶口逾50萬個,而到了今年5月,根據一些券商估測整個市場港股通開戶數差不多可以達到80萬個。在資金部署上,從多家券商提供數據來看,一般同時交易A股和港股通的投資者倉位,港股的比例都在三成之內。

港股通累計使用額905億元

由於監管層規定,內地投資者南下買港股的最低資產門檻為50萬元。以80萬開戶數計,即起碼共有4,000億元的內地資金有興趣買港股。而截至目前,港股通累計使用額為905億元,即是仍有逾3,000億元的「子彈」尚未使用,潛力絕對不容小覷。展望未來,當恒指追隨滬指攀上高峰時,相信這些資金將會繼續大舉南下,為港股注入新的動力。

A股狂熱降溫更利好港股

有着近十年炒股經歷的王先生接受本報訪問時表示,近期感覺到監管層控制A股「快牛」的決心較為明顯,加之A股狂熱的勢頭也有所降溫,因此他更看好港股的後市表現。不過總體來說,A股市場對港股市場的帶動能力還是十分明顯,因此他加倉的多為同時在A股和港股上市的企业。

問及持股情況時,王先生透露,目前他的資金部署是「A股6、港股4」的比例。而在去年年底,他的資金部署是「A股9、港股1」,即目前持有港股的比例已經大為增加。他稱,其實從港股通標的股來看,可以選擇的範圍還是太少,如果可以擴容,那他持有港股的比例還會進一步提高。

散戶有戒心仍在學習摸索

不過更多散戶投資者暫未敢大比例持有港股,主要是由於內地投資者多數為個人投資者,對香港市場認識十分有限,又苦於無人開導,目前只能在自己摸索中。另外,有券商亦反映,真正進行交易的戶頭並不多,大概只有開戶數量的十分之一,反映大家還在學習及摸索之中。

譚小姐就向記者訴苦,當她在得知港股市場上有許多資金雄厚的基金大戶,自信心和膽量都受到打擊,覺得自己一介小散戶,很容易就被大鱷吃掉,雖然看到港股有機可投,但只敢選擇低估值的小試身手。

北熱南冷有因：A股更易賺錢

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)雖然港股通在今年4月8、9日曾一連兩日出現單日「爆額」情況,但整體交易數據顯示,滬港通一直存在「北(向買A股)熱、南(向買港股)冷」的現象,即港股通使用額一直大比數落後於滬股通。業內分析指,這與A股正處大牛市易賺錢,以及兩地市場投資者結構不同,而造成的。

在去年11月17日開通至年底,滬股通額累計使用743億元(人民幣,下同),港股通累計使用105億元,差別足達7倍。而今第一季度,滬股通平均每日成交金額分別為人民幣53.49億元,港股通則為13.92億元(約合人民幣11.14億元),日均使用額也有4.8倍的差距。

滬股通累計用額逾45%超港股通

而截至上周五,滬股通自去年11月17日開通至今,累計使用額1,365.38億元,即累計剩餘額1,634.62億元,累計使用額佔3,000億元的總額45.51%,尚未過半;港股通累計使用額905億元,即累計剩餘額1,595億元,累計使用額佔2,500億元的總額36.2%,亦未過半。

面對過去半年裡港股通的相對冷清局面,申萬宏源高級分析師錢啟敏在接受本報記者採訪時表示,造成「北熱南冷」的失衡局面源於當前A股市場賺錢機會多過港股市場,資金總是趨向摩擦力的地方,目前A股處於牛市相較其他市場摩擦力最小,那資金自然而然就會順勢進入,港股相對的就會被內地股民忽略。

內地散戶多 憂來港成大鱷點心

同時,「南」「北」兩地投資者結構大不相同,與「北上」多為境外機構投資者存區別的是,「南下」以個人投資者為主,他們對香港的市場以及在香港上市的公司多存在信息的缺失。錢啟敏指,多數內地個人投資者對港股市場制度的適應尚需時間,雖然目前已經發現買入港股通的投資者結構起了一些變化,機構也逐步增多,但兩地市場總體存在差異性,需要一個知識面過渡的程度。

有不少內地投資者坦言,如果從A股爆發的時間點和滬港通開通的節點來看,兩者無疑有着重合之處。他們以多年沉浮股市的經驗判斷,內地本輪牛市行情之所以能發起,並持續到現在,都和滬港通有着密切的關係。但香港市場投資者多為機構投資者,這又使得內地個人投資者感到威脅,擔心在陌生的港股市場,容易成為外資大鱷的點心,因此對入市港股仍存戒心。



■A股正處大牛市易賺錢,資金自然順勢進入,港股相對的就會被內地股民忽略。

國際投行 增A股研究隊

香港文匯報訊 去年11月啟動滬港通機制後,適逢A股大牛市,吸引眾多海外投資者關注,一些業務敏感度高的國際投行近期紛紛增設覆蓋A股公司的分析師團隊,為其國際客戶提供專業服務。

業內人士指出,摩根士丹利和摩根大通等國際投行,雖然還沒有A股券商牌照,但近期均開始在香港組建A股分析師團隊。匯豐銀行亞太區高層人士透露,他們計劃招聘10個至15個專門研究A股的分析師。

匯豐大摩倍增關注公司

匯豐銀行環球銀行及資本市場亞太區主席彭偉基表示,「作為一個經紀商,我們需要給客戶提供內容和(交易)執行,我們已擁有執行能力,但現在我們要給他們提供內容。」目前匯豐研究團隊僅關注約40隻「A+H」股,他透露,至今年底,包括這些A+H股在內,他們關注的A股公司將增加至150隻至160隻。

另據一位接近摩根士丹利的人士透露,該公司組建一個約20人的中國股票研究團隊,未來一年半內他們關注的A股公司將增加50%至100%。而摩根大通近期亦組建一個A股公司研究團隊,任命Karen Li擔任該團隊的研究主管。

瑞信香港一分析師亦表示,近期他們內部亦在擴招人手,增加A股公司的覆蓋率,目前他們覆蓋的A股公司已達到100多隻。業內人士指出,滬港通及今年將推出的深港通,以及正在審議的A股納入國際指數MSCI新興市場指數成份股方案,均將大大提高外資機構對A股的關注度,國際投行增加A股研究團隊亦是順理成章的事。

滬港通開通成最大誘因

而去年11月17日開通的滬港通機制,無疑是這些國際投行增設A股研究團隊的首要誘因。彭偉基指出,原有QFII(合格境外機構投資者)機制下,外資機構進入A股市場需要獲取QFII額度,並不方便。而在現有滬港通機制下,只要簽署相關文件就能進行交易,較為方便。

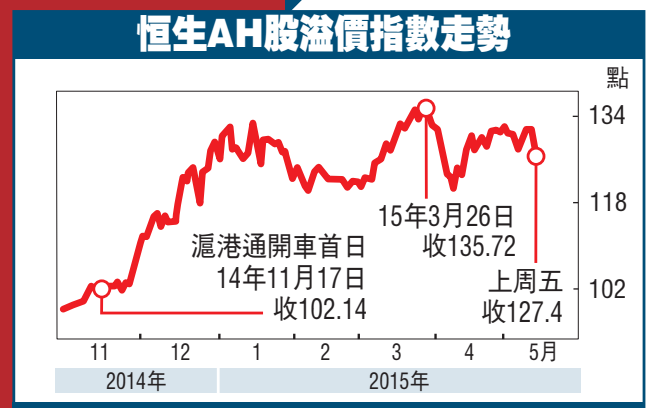
摩根士丹利與華鑫證券組建了合資投行摩士丹利華鑫;摩根大通則與第一創業證券組建一家合資投行。目前瑞信擁有國際投行中規模最大的A股研究團隊,其覆蓋的A股公司超過240家。

滬港通半年來重要數據

	港股通(人民幣)	滬股通(人民幣)
累計使用額	905億元	1,365.38億元
累計剩餘額	1,595億元	1,634.62億元
累計總買入金額	1,710.72億元	-
累計賣出金額	960.30億元	-
港股		
上周五收報	27,822點	4,309點
去年開通至今變幅	+17%	+74%
上證綜指		
市值	30.70萬億港元*	31.15萬億元人民幣*
去年開通至今變幅	+22%	+72%

註:*相關市值只計上交所股份;*至4月30日 製表:記者 涂若奔

AH差價互通後反擴闊



香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)過去半年A股表現遠勝港股,AH股溢價指數也隨之反覆向上,當初有關推出滬港通之後,AH股差價有望收窄的預言落空,反而擴闊。去年11月17日滬港通開通首日,恒生AH股溢價指數報102.14點,即基本無溢價,到上周五該指數收報127.4點,即A股較H股溢價近27.4%。

自踏入2015年,A股連續大漲,雖然H股不斷追落後,但A股的升幅仍快過H股,令恒生AH股溢價指數一直居高不下,今年以來始終穩於120點以上水平,在3月26日最高曾見135.72點。之後雖曾一度下挫至120點關口,但4月下旬起又多次升穿130點水平。

香港財政局局長陳家強就日前A股普遍較H股存在溢價給出的解釋是兩地市場投資選擇不同,內地選擇較少,A股價格容易單純因供求壓力而上升,香港地區投資供應並不缺乏,面對高價股投資者會自動轉向其他產品。

A股快牛拉闊與港股價差

申萬宏源高級分析師錢啟敏亦認為港股市場投資屬性突出,加之目前A股被公認為進入快牛,港股市場相對溫和,因此目前階段使得AH股差價如同開口喇叭一樣的繼續放大。對於4月曾出現港股通額買爆情況,錢啟敏直

言,那也是由於AH股差價過大造成,使得投資者發現關聯A股的H股成為價值窪地,資金一下子都湧過去,類似的情況也在B股市場上發生過。但好景不長,隨着大量新股發行,又導致了A股市場資金面捉襟見肘,於是港股通又再次回到冷清局面。

總體而言,滬港通對內地市場而言像是打開一扇通往「外面」的門,錢啟敏認為借此內地得以打破資本市場封閉困境,並且內地、香港資本可以雙向流動,未來隨着新投資者的加入,滬港通的擴容也是大勢所趨,料港股通不僅僅的數量會相應增加,同時不排除港股衍生品類如高輪等也會對內地開放。