



市場憧憬「深港通」開通，可為成交低迷的A股沖喜。

MSCI去年提出將A股納入的先決條件

1. 大面積停牌的情況會否再發生
2. 發行跟蹤A股指數產品不用中國的交易場所批准
3. 是否取消反競爭性措施
4. 受益人所有權問題可否解決
5. 投資者是否提供正面反饋

股災干預措施礙A股入摩

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)市場之所以憧憬「深港通」就快開通，原因主要基於兩點：一是國務院總理李克強今年3月份在「兩會」的政府工作報告時重申，今年適時將啟動深港通，而現在已快進入下半年了，港交所及深交所都表示宣佈開通後，需時兩三個月測試，故此最快可在第三季末或第四季初開通；其二是MSCI今年6月14日將公佈檢討結果，若內地在其公佈結果之前宣佈開通「深港通」，會有利A股進入MSCI新興市場指數，為目前成交低迷的A股沖喜。

覆蓋面及額度都有待擴寬，且滬港通僅能代表A股的一半市場，深圳股市沒有納入，故此若果深港通也開通的話，就有助A股進入MSCI新興市場指數的勝算。

內地近期亦着力解決一些A股進入MSCI新興市場指數的障礙，如MSCI去年中提出的先決條件之一，即「關注大面積停牌的情況會否再發生」，上交所及深交所在上周五就公佈新修訂的停復牌新規，就A股上市公司隨意停復牌、停牌時間過長等問題，作出嚴格限制，似為衝關MSCI掃除障礙。

儘管如此，但由於A股去年7、8月份發生股災後，內地出台了許多行政干預措施，部分仍然生效，目前A股被納入MSCI新興市場指數的機會率，最高也只是一半，而瑞信近日發表報告估計，A股6月被納入MSCI新興市場指數的機會僅有40%。瑞信稱，原則性批准可能取決於中國是否放寬MSCI所提及的反競爭條款。原則性批准後，MSCI後續會諮詢投資

機構，以確定將A股納入的時間表和機制。

瑞信估40%機會被納入MSCI

瑞信認為，若納入，A股在MSCI中國指數中的初始權重預計在4%左右，在MSCI新興市場指數中的權重約1.1%，並估計A股配置或涉資165億美元，料對全球、新興市場及亞太區指數影響較小。因初始權重低，對已經投資中國A股的基金來說，基本沒有影響。瑞信表示，預計估值合理、業績可信的大型股將受追捧，例如貴州茅台、上海機場、上汽集團、海康威視、雙匯發展等。

高盛則表示，納入MSCI料大幅提升A股人氣和投資者興趣，但對流動性的影響不大，而納入生效時所帶來的資金流入或僅160億美元，目前A股投資者對納入的預期不高。此前，在4月底，高盛發佈的研報稱，A股有50%機率納入MSCI指數，並列出復星醫藥等潛在受益股。

滬港通僅代表A股一半市場

MSCI在去年6月份的檢討中，其中就以國際投資者在買A股方面受過多限制為由，作為拒絕將A股納入其新興市場指數的理由之一。彼時滬港通剛剛開通不久，MSCI表示，A股仍需解決一些市場准入問題，故暫不納入A股。市場認為，滬港通A股的

「深港通」好事近 MSCI下月開會利好

港概念股赴深路演搶頭籌

股市五窮六絕，A股及港股成交低迷，投資者期待有新題材沖喜，突破大市悶局。隨着MSCI 6月討論將A股納入新興市場指數的日子臨近，「深港通」的推出步子又再靠前一步。在深港通主戰場深圳，除券商已經完成系統測試，具深港通概念的香港上市公司亦赴深圳推介，當地投資者亦佈局挖掘可能納入深港通的港標的，只等發車號令槍響。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



曹旭特

深港開通的腳步日益臨近，許多機構和上市公司紛紛把握這一難得的機遇，向投資者進行深港通業務的推介。東興證券日前攜手十家具備「深港通」概念的香港上市公司高管，赴深圳舉行「贏在深港通」的業務介紹，以增強對投資者的吸引力。該推介會受到200多個散戶、基金和私募基金的追捧，全場座無虛席。

料逾200中小型港股納入

東興證券研究所所長曹旭特接受本報記者訪問時表示，市場普遍預計，深港通將有望在二季度宣佈啟動，兩地約需幾個月準備，預計三、四季度深港通將正式開通。在正式開通前，內地投資者有必要先了解和研究可能納入標的的港股。他預計將有200多隻優質中小型股將會納入深港通。

他認為，整體上港股可謂「又平又靚」，估值低廉。只要投資者先好好挑選優質個股，提前埋伏其中，未來一旦深港通正式開通，將來帶來的收益將是相當不錯的。

據彭博數據，過去一年港股的投资價值大幅跑贏A股(見附表)，港股市盈率僅10.29倍，相較上綜指及深綜指則為15.54倍及29.48倍，指數跌幅亦遠小過A股，而最實際的股息率，港股有4.18%，上綜指及深綜指僅有2.20%及0.9%。

東興證券研究所海外組組長譚可亦指，目前港股市場維持震盪格局，但是深港通的開通將給港股帶來機遇，帶來套利和對現有A股組合的補充的兩個驅動力，深港通的到來將有望改善目前港股格局。她認為，除AH股折價品種，港股新興板塊標的如TMT、服務業、環保等，其中的中小市值優質稀缺消費品種也將會是南下資金重點青睞對象。

A股補充品種價值博率最高

譚可指出，內地資金將尋找僅在港股上市又能對A股現有投資組合形成補充的品種，這類品種為港股獨有的優勢板塊，主要集中在消費類，「港股獨有的中小市值優質消費股將是南下資金重點佈局的方向」。她表示，「深港通一旦開通，兩地資金將實現雙向流動，兩地的中小盤股的估值差將會有一個逐漸縮小的過程，這也是部分高成長的中小盤股蘊含的投資機會，但是完全追平不太可能，畢竟兩地投資者結構和風格偏差差異較大。」

據了解，東興證券此次是香港券商中首次在深圳推出贏在深港通的活動，未來公司還將赴北京或上海進行相關推介。



譚可

內地投資者：最關心投資門檻

記者從此次深港通推介活動吸引逾200多人看到，內地投資者對深港通有一定期待，包括散戶、基金和私募等各路力量，而他們認為投資最關鍵的是要先人一步，研習深港通標的股，以作部署。

記者在隨機採訪多個參會的散戶，他們多是從事金融和投資公司業務，一位劉先生告訴記者，他此次來是想了解一下深港通的進展和未來投資策略。不過，他最關心的是未來深港通門檻有多高，如果像是有傳言的僅需10萬元，他還有興趣，如果太高了要50萬的話，他就興趣不大，畢竟自己買房還貸壓力大，香港市場又無漲跌幅限制，但他要控制風險。

港股流動性差過A股

一位從事私募基金的李先生告訴記者，他們公司規模上億元，早就在香港開設了多個港賬戶，因此，深港通開通與否對他的投資沒有影響，他關心的是，未來能從深港通中分得一杯羹。為此，他特地前來聽分析師和十家上市公司的講解和推介，並通過自己的研究和分析後，更好地尋找優質個股。但他擔心香港市場流動性較A股市場差，要退出不易。



在深圳舉行的「贏在深港通」吸引逾200投資者到場。 李昌鴻攝



港股及A股投資價值比較

	港股(恒指)	滬股(上綜指)	深股(深成指)
市盈率	10.29倍	15.54倍	29.48倍
股息率	4.18%	2.20%	0.9%
指數變動	↓26.72%	↓42.91%	↓42.15%

註：數據由去年5月27日至今作計算 資料來源：彭博

預計深港通方案及滬港通方案比較

	深港通(預計)	滬港通
組成部分	估計與滬港通類似	滬股通(香港投資者買賣上交所股票)和港股通(內地投資者買賣港交所股票)兩部分
股票範圍	預計深股通投資標的包括深證成指成份股、深圳香港兩地上市公司(包括部分中小創);港股通標的會否擴充存在不確定性,若擴充,會進一步擴大至恒生綜合指數成份股+兩地上市公司股份	滬股通:上交所上證180指數、上證380指數的成份股,以及A+H股公司股票;港股通:恒生綜合大型股指數、恒生綜合中型股指數成份股和A+H股公司股票
投資門檻	預計深股通沒有限制;港股通門檻或會降低,如由50萬元降至10萬元	滬股通:無門檻;港股通:機構投資者+賬戶資產超過50萬元的個人投資者
額度	初期料3,000億元,有望進一步擴至5,000億元	總額度為5,500億元:滬股通3,000億元、港股通2,500億元;另滬港兩市每日額度上限為130億及105億元

註:金額單位為人民幣;深港通部分為中金公司預測

民企有死穴 境內外股民不了解

目前為數不少的內地公司來港上市，他們多因內地上市排隊時間過長而選擇赴港上市，但是因為兩地市場不連通，導致內地投資者對他們公司不了解，而「深港通」的開通必將有利更多內地投資者知曉公司，有利提高公司品牌和影響力。

開通利好股票流動性及估值

海昌海洋公園董秘邢軍表示，公司在當初計劃在A股上市，那樣有利讓更多投資者了解和認識公司，也可以吸引更多的遊客，但是內地通常是數百家公司在排隊等候上市，需要等幾年時間，公司便只好赴港上市。而在香港上市後，公司客戶在內地、業務也在內地，海外和香港投資者對公司了解並不多，不利他們對公司價值的全面認知。

他相信，當深港通開通後，會有利增加內地投資者與公司的互動，了解公司和認識公司，既可提高公司影響力和品牌，也可以吸引內地投資者赴公司全國眾多景點旅遊。尤其是當內地投資者看到公司的投資價值後，這將有利增強公司股票流動性和估值，這對公司是十分有利的。

楓葉教育有關路演的代表人士也信心滿滿，認為深港通的開通後，將會吸引許多內地投資者注意，有利公司股票流動性。同樣，隨着許多投資者對公司認識的加深，或可吸引他們考慮將其子女送來公司連鎖學校學習。



海昌海洋公園董秘邢軍表示，去年公司整體盈利能力進一步提升。 李昌鴻攝

IP運營節能環保醫藥有景

一旦深港通開通，哪些標的值得投資者關注呢？東興海外服務與消費研究員代雲彬預計，香港上市公司中，一些優質的節能環保和醫藥等個股將受內地投資者青睞，而內地IP(泛指包括遊戲、影視文化作品知識產權)運營商、環保和醫藥等值得關注。

除了海洋館旅遊和教育外，其他公司也受到投資者關注。代雲彬認為，基本面扎實、IP運營能力提升潛力大的上市公司將會是未來資本追捧的熱點，他重點提及了深交所創業板華策影視，相信未來將受香港和海外投資追捧。

港股環保業估值過低

在節能環保行業上，該行海外新能源環保行業研究員張坤表示，目前港股環保行業估值已過低，而具有內地企業背景或豐富行業經驗的公司可逢低佈局。他看好綠色動力環保，因為它是北京國資公司旗下公司，項目儲備豐富，業績彈性較大，有大量項目待建。另一家醫藥股康臣藥業，具備現代中醫藥及醫用成藥對比例研發、生產、營銷全產業鏈。即使近年行業環境充滿挑戰，但公司業績仍能穩步增長。公司對玉林製藥集團的收購預期，也提升了公司在中成藥市場上的競爭力。

十公司現身 大晒獨特賣點

此次推介會上，十家具備「深港通」概念的香港上市公司高管「各類神通」，紛紛向投資者「拋繡球」，進行路演，介紹公司的發展優勢和前景，其中不乏讓人印象深刻、概念獨特的公司，譬如唯一一家在港上市的主題公園概念股海昌海洋公園(2255)。

海昌與滬迪士尼有協同效應

海昌海洋公園公司董秘邢軍表示，2015年公司旗下主題公園業務分部佔總收入比例擴大至91.5%，整體盈利能力進一步提升，歸屬母公司淨利潤同比提升20.1%至約人民幣2.31億元。未來上海和三亞的大型項目將開業，以及創新輕資產、IP文化事業的推進。其間投資者與該公司積極交流，思維碰撞的火花不斷迸發，令全場氣氛掀起一次又一次的高潮。

比如，海昌上海及三亞兩個新項目，涉及資本開支約人民幣40多億，投資者對此產生憂慮。但經公司高管詳細分析和解釋後，並預期未來上海項

目貢獻收入將會達到現有規模的80%，特別與迪士尼形成的協同效應，值得期待，許多投資者才表示理解。

楓葉教育引入復星惹憧憬

楓葉教育(1317)CFO助理陳尚介紹，近期公佈的2016年中期業績再超市場預期，體現集團過硬的運營實力及行之有效的擴張戰略，截至去年末旗下已有門店458家，遍佈全國的100多個城市。而復星的戰略入股，為公司未來的增長打開無限想像空間，日後與復星資源嫁接將會產生怎樣的協同效應，他說的這番話令許多投資者相當期待。

此外，珂萊蒂爾(3709)、康臣藥業(1681)、康寧醫院(2120)、粵豐環保(1381)、中智藥業(3737)等八家高公司的宣講以及其後的交流環節，投資者也能初步體會到，與「滬港通」相比，「深港通」策略主導下所傾向的行業配置及投資風格必須進行切換。