

憧憬深港通 北水推高港股成交 大行：內資佔比將增至三分之一



■深港通大會吸引深圳逾400名投資者參與，較前幾個月增長近一倍。 李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔、李昌鴻）雖然官方仍未宣佈深港通的具體開通時間表，但市場的憧憬程度已日益高漲，尤其是內地資金，近期追捧港股的速度明顯加快，上周推動港股淨流入創下17個月新高紀錄。有外資行透露，內地投資者佔港股每日成交的比例，目前最高已達到20%，未來兩三年更有可能達到三分之一，對港股產生舉足輕重的影響。眾多券商和香港上市公司亦提前展開部署，近期積極參與多項推介活動，希望早日把握深港通帶來的商機。

近期北水洶湧南下，許多香港上市公司急切盼望接觸內地投資者，參加了不少推介活動，推介規模亦明顯擴大。由安信證券、安信國際和智信財經聯合主辦的「衝刺深港通」系列策略會近日在深圳舉行，大會吸引了包括港交所、金蝶、深高速等22家香港上市公司，更吸引了逾400位投資者參與，與幾個月前的類似活動相比，上市公司和投資者均大幅增加了近一倍。

港股避險低估值吸引

港交所市場發展科與內地事務部高級副總裁鍾創新表示，自中證監8月中旬宣佈啟動深港通以後，尤其是進入9月以來，內地資金大量湧入香港市場並掀起了熱潮，內地每天新增的南下資金高達40億元，推動港股持續上揚。安信國際研究總監韓致立表示，受避險和低估值等吸引，深港通的影響力要遠勝滬港通，這其中有人民幣貶值避險需求。同時因為當前A股投資者較低的風險偏好，尤其是港股相對A股更便宜約20%，是估值窪地，港股成為他們心目中的香餑餑。

路透社引述瑞銀證券H股策略分析師陸文傑表示，目前內地投資者佔港股每日成交的比例，去年已由前年的5%增至9%，今年估計在12%至13%，有時甚至達到20%。如果內地資金佔比超過15%，對港股市場就會有較明顯的影響。「最近大部分增量資金都是來自大陸（內地）的，應該說市場的風險偏好和投資風格都會慢慢受大陸（內地）投資者影響。」他預料，按照現在的形勢發展下去，在兩三年之內，內地投資者成交量佔到三分之一是很正常的。

資金南下原因有三

陸文傑並指出，此次資金南下持續性較強。其一是內地出現資產荒，投資者對海外配置資產有長期需求，也有匯率避險需求。其二是近期發行了不少滬港深公募基金產品，未來有計劃發行的還有十多個，這些基金的建倉會給港股帶來持續買盤。其三則是內地機構和個人的海外資產佔比過低，如保險公司對海外資產的配置需求就有很大空間。「就像以前開通旅遊自由，很多人會先選擇去香港轉一圈，之後再選擇歐美。投資也是類似，畢竟香港相對熟悉一些吧。」

私募基金常春藤資產投資經理沈維正亦透露，深港通開通在即，有些私募基金已開始針對有望入選港股指標的且估值較低的中小盤股提前建倉。他指出，人民幣貶值預期、內地資產荒、各類投資品的收益率下行，均使得長線機構加大對海外資產的配置；今年A股沒有行情，且內地題材類個股估值高高在上，使得一些私募基金也加大了對港股的投資。

國際資本影響力日減

交銀國際首席策略師洪灝表示，目前國際資本在香港股市佔主導，一旦形勢變差，他們集體撤離會給港股帶來很大的波動；在大量內地資金南下後，這種情形將逐步改變。野村中國股票研究部主管劉鳴鑰指出，內地南下資金將持續推動港股估值修復，縮窄A股與H股的溢價差距。港股估值修復行情的展開，將會使全球相當多的亞太基金、新興市場基金及發達市場基金被動加倉，不得不調高港股配置比例。

南下現熱潮 北上料遇冷

此次深港通推介受到內地大量投資者關注，安信國際研究總監韓致立預料，未來內地資金南下熱潮日益強烈，北上資金則會遇冷。韓致立表示，深港通正式開通後，因香港市場整體估值低，許多個股市盈率僅十多倍；深圳創業板和中小板許多公司市盈率則高達40倍至50倍，上百個的個股也很多，因此其投資風險要較香港高很多。對於成熟市場的香港和海外投資者而言，他們會保持理性投資，因此不會輕易北上隨便買深市股票，除非收益好成長性好的個股，但這樣的個股實在太少了。從深港通投資推介會上也可以看出一些端倪，韓致立表示，他在內地參加多場深港通推介會，香港上市公司和內地投資者近期也是大幅上升。相反，他在香港很少參加深港通推介會，因為香港很多投資者對深市許多高估值個股保持警惕，免導致損失。正是因為香港投資者需求很小，所以相關的研究報告和舉辦活動均很少，他感覺有些冷。因此，他預計未來深港通開通後無疑將會明顯出現兩地資金的「南熱北冷」現象。

選股策略六大主線

在選股策略方面，韓致立提出了六大投資主線，分別是：深港通直接受益股，比如券商股、港交所（0388）等。稀缺股或成長型小型股，例如海昌海洋公園（2255）、福壽園（1448）、彩生活（1778）以及中軟國際（0354）等。AH折讓股及高息股，重點考慮那些業績及派息均穩定增長標的，例如萬州地產（1628）、匯豐控股（0005）以及金沙中國（1928）等。可關注深港通名單內優質大中小型股，例如騰訊（0700）、中移動（0941）、吉利汽車（0175）以及平保（2318）等。

■香港文匯報記者 李昌鴻

投資喜好不同 港股風格或變

深港通方案撮要

組成部分	深股通（香港投資者買賣深交所股票）和深圳港股通（內地投資者買賣港交所股票）兩部分
股票範圍	深股通：共約880隻（市值60億元及以上的深證成分指數和深證中小創新指數的成分股，以及深交所上市的A+H股公司股票） 深圳港股通：共約417隻（恒生綜合大型指數的成分股、恒生綜合中型指數的成分股、市值50億港元及以上的恒生綜合小型股指數的成分股，以及A+H股公司股票）
投資門檻	深股通：深交所創業板參與者初期僅限香港機構專業投資者。除創業板股票外，香港投資者買賣無限制 深圳港股通：機構投資者+賬戶資產超過50萬元的個人投資者
額度	不設總額度 深港兩市每日額度上限為130億元及105億元

註：金額單位為人民幣

不了多少，但是香港機構投資者真正關注的可能也就150家至250家，大部分公司是沙裡淘金的機會。

事實上，港股市場上，建設銀行（0939）、匯控（0005）、工商銀行（1398）、招商銀行（3968）等，經常成為內地資金買入的熱門股，推動中資銀行股近日亦創出年內新高。據中金公

司最新報告，最近南向港股通的資金流向中，約有三分之二流入銀行股。

美銀美林最近一份研究報告亦指出，南下資金可能比較喜歡小市值股票，目前中小盤股股每天平均交易額僅200萬美元左右，僅是A股同類公司的一成。目前在內地資金持有10%以上股權的27家港股公司中，主要也是中小盤公司。

上市公司施渾身解數增吸引力

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）此次與會的上市公司逾20家，覆蓋多家已入選首批深港通標的的上市公司，其中不乏市場熱點標的的深圳高速公路股份（0548）、金蝶國際（0268）、港交所（0388）、海昌海洋公園（2255）、環球醫療（2666）、361度（1361）等。許多公司紛紛使出渾身解數，全力推介，以增強對投資者的吸引力。

深高速積極投資新產業

深高速投資者關係部總經理鄭輝表示，該公司上半年營收同比增長37.58%至20.6億元（人民幣，下同），其中路費收入佔比約86%，錄得盈利6.15億元，同比增長14.09%。公司在維持主營業務穩定增長的同時，近年也在積極拓展新產業。即在擬定「城市和交通基礎設施建設營運服務商」的主業方向後，積極尋求高於主業回報的新產業投資，例如以水環境治理、固廢處理為主要內容的大環保產業，以及適度拓展金融產業，實現產融結合。

金蝶國際投資者關係部總經理張盛稱，目前公司已擁有超過2,000多個合作夥伴，形成的生態系統仍在不斷擴大。在重要的細分市場中，例如ERP、CRM、財務、人力資源、電子

商務等，技術的變革與客戶的需求，為公司提供了可持續的增長動力。

金蝶國際雲業務增長勁

今年上半年，金蝶在ERP、雲服務、大數據三個業務分類皆有不錯的業績表現，尤其是雲業務方面，收入同比增長138.3%，為總收入貢獻比例提升至21.3%，呈現出強勁的增長走勢。港交所市場發展科與內地事務部高級副總裁鍾創新表示，儘管2016年中期業績稅後溢利同比下跌27%，但今年上半年融資總額達到56億美元，新增上市公司數目40家，令港交所仍穩居全球IPO融資總額首位。

另外，港交所近期公佈了《戰略規劃2016-18》，根據其計劃，公司將於2016年至2018年3年內充分利用香港的獨特優勢，主要圍繞香港與內地市場的互聯互通平台，進一步拓展股票、大宗商品、定息及貨幣產品業務，從而實現雙邊價格發現，使兩地市場聯繫更為緊密。目前從滬港通開通後港股通交易的狀況來看，成交量逐步上升，佔香港市場交易總量亦由剛開通時的0.5%上升至今年9月初逾5%，目前已明顯超



■鍾創新指，今年港交所仍穩居全球IPO融資總額首位。 李昌鴻攝

過滬股通的日交易量。相信隨着不久後深港通的正式開通，港股市場成交活躍度的進一步提升，亦能較大幅度造好於港交所的業績表現及估值水平。

板便宜很多，許多優質個股待挖掘，他不會放過任何投資機會。此次推介會他主要目的是通過券商推介、上市公司路演和與高層接觸。他已經物色到幾個有投資潛力的個股，行業集中在TMT和新興行業，但不願意透露具體的個股。

此外，記者遇到兩位從香港前來參會的香港投資者，其中一位安先生稱，他在香港從事對沖基金投資，對於此次前來深圳，目的是尋找更好的投資標的。之前他投資的舜宇光學獲得了高回報，這次他通過推介物色到兩三隻優質潛力個股準備馬上投資。另一位丁先生則表示，他在香港工作已有兩三年，通過此次會議，感覺到內地投資者的意識和情緒很高，對投資港股興趣濃厚。他將選擇一些優質個股先行投資，當內地投資資金大量南下後，其收益料會相當豐厚。

投資者策略會覓優質個股

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）深港通日益臨近，已在內地投資者中引發熱潮。智信財經負責人林小姐表示，在此次深港通投資推介會上，前來參會的投資者、上市公司、券商等均大幅增加。前來推介的香港上市公司更從以前的12家上升至22家，大增近一倍。投資者則從以前的200多人升至400多人，同樣增加了一倍，將會擴大廳擠得滿滿的。多家券商行也前來參加。近期他們還將赴上海和北京進行同樣的「衝刺深港通」系列策略會推介。

林小姐表示，此次參加推介的公司之所以大幅增長，主要是許多香港上市公司儘管公司和業務均在

內地，但內地投資者對其並不了解。這些上市公司一方面可以藉機推介公司，增加對投資者的吸引力；另一方面也可以推廣公司品牌和擴大影響力。在港交所、券商行和許多上市公司的負責人演講中，現場許多投資者紛紛掏出手機將重要內容拍照，有的迅速做筆記，生怕漏掉重要訊息。

港企推廣品牌競爭

許多內地投資者均看好港股的投資機會，從事私募投資業務的劉先生表示，他一年前已在香港開戶，投資了近百萬元，目前收益有四五成。港股市盈率僅12.7倍，較A股尤其是中小板和創業