

估值低 投資範圍廣 資產境外配置需求增 乘深港通 北水湧港 淘寶



韓致立表示，人民幣持續貶值和香港窪地效應，內地投資者將加快轉戰港股市場。 李昌鴻攝

「深港通」落實12月5日開通，市場人士指出，在人民幣持續貶值大背景下，港股估值低，加上深港通的投資範圍擴大至港股的中小型股，範圍比滬港通更濶，可為內地投資者提供配置境外資產的新渠道及新目標。安信國際研究總監韓致立昨在接受本報訪問時指，有上述兩重利好，相信深港通對港股的影響將高於前年滬港通開通時；當未來ETF也納入到投資名單時，將可為港股引入更多資金。他建議，內地投資者可關注券商、稀缺或成長性小型股、AH折讓股和高息股等。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

安信國際研究總監韓致立在接受本報訪問時表示，深港通正好迎合內地居民目前希望配置海外資產的市場需求，人民幣兌美元持續下滑，最近一度逼近7.0，導致內地投資者資產縮水；另一個因素是港股估值較A股低很多，成為市場的窪地，深港通下的港股通投資範圍新增市值50億元及以上的恒生綜合小型股指數的成份股，令標的股增至417隻，較滬港通下的港股通的318隻標的股更多。

對港股利好將超滬港通

他指，資金已經形成南下熱潮，認為深港通對港股的影響，將高於2014年時的滬港通。相對2014年，目前的人民幣貶值壓力明顯加大，而當前也沒有A股的瘋牛行情。加上港股處於估值窪地，以及港元與美元掛鈎而美元作為避貶值的安全島，資金南下的意慾明顯增加。

國家嚴控內地資金外流以及QDII爆額的背景下，他認為，別除了總額度上限的港股通，成為罕有而正規的外向投資渠道，以分散人民幣貶值的風險。對於港股而言，深港通將給其帶來兩個重大利好，一是增強對港股的流動性的改善，自去年6月中旬發生A股股災後，加上外匯收緊、QDII暫停等，深港通推遲令港股市場一度面臨流動性缺乏的窘境，12月5日深港通開通將會逐步改善市場的流動性。

優質中小股價值可提升

深港通帶來第二的重大利好是令許多優質中小盤個股實現價值重估，不再是市盈率低於十倍且乏人問津。韓致立稱，截至11月中旬，港股的TTM市盈率為12.2倍，而A股滬深300為15.0倍，比港股溢價23%；港股

與A股的市淨率分別為1.15倍及1.75倍，A股比港股的市淨率溢價逾5成，因此，港股窪地效應明顯。此外，他預期，深港通獲批推出，將催化外資加速搶灘港股，畢竟港股估值偏低。6月下旬起，港元一直保持強勢，一定程度反映海外資金的流入。

ETF明年納入將增吸引

他認為，港滬深三地市場的互聯互通將包括ETF品種。ETF作為一個便利的投資產品，極具吸引力，尤其對一些不太熟悉市場的投資者。香港的ETF投資產品非常豐富，他相信，ETF明年有望納入，將能吸引更多資金南下，發行機構也會加大力度在港推出相關ETF產品。

六類股份及板塊可留意

在談到投資港股建議時，韓致立表示，產業將資本借道南下，如交大昂立入股泰凌醫藥(1011)，廣電運通追擊神州控股(0861)，最近泛亞控股收購香港上市券商華富國際(0952)；在內地的資產荒中，港股通的高息股成為了內地資金的寵兒，從近期的滬港通下的港股通交易集中，在匯控(0005)、內銀等高息股可見一斑。他相信深港通將會繼續實現港股市場的價值回歸。具體板塊及個股，他認為有六類股份值得留意(見表)。

韓致立還表示，隨着兩地互聯互通措施，將鞏固香港作為國際金融中心地位。如港交所(0388)行政總裁李小加所指，深港通開通，完成了港交所市場的股票通，之後會進一步完善、增量、擴容。今後，將向其他的股票通、一級通、衍生通、商品通、債券通不斷地進軍。安信國際相信，在中國金融市場改革開放及人民幣國際化的過程中，香港市場扮演重要角色。互聯互通機制進一步鞏固香港作為國際金融中心地位。

中銀岳毅：聯通跨境交易模式成典範



中銀香港副董事長兼總裁岳毅。 資料圖片

香港文匯報訊(記者李望賢、李昌鴻 深圳報道)深圳昨舉行前海諮詢委員會年度會議，出席會議的中銀香港副董事長兼總裁岳毅表示，滬港通、深港通的價值在於從機制上將香港與內地的股票市場、資金和投資者聯通起來。這兩個聯通的跨境交易，為前海發展港股的股票基金提供新機會，而即將開通的港交所前海交易中心，可以助前海快速建立一個大宗商品交易和融資平台，為境內外提供現貨交易和實物交割服務。

岳毅認為，這兩個平台模式為未來拓展兩地股權和債券交易平台，及大宗商品對接提供很好的借鑒。

中國國際經濟交流中心副理事長兼秘書長、商務部前副部長魏建國表示，深港通只是人民幣國際化的開始。前海在促進人民幣國際化方面有很多可做，希望看到未來5-10年，從目前佔全球計價貨幣規模的3%，能夠提高到10%-15%。當時設計前海，就是要把香港的金融優勢發揮出來。香港有一大批熟悉國際金融市場的人才，如果與內地，尤其是與前海這個金融試驗區結合起來產生一個新的機制模式，對人民幣的全球化將起重要作用。

梁定邦：前海與港合作利人幣國際化

香港證監會前主席梁定邦表示，前海作為國內對外貿易自由貿易區，是作為國內的金融和國際金融體系的重要緩衝區，在國內不能廣泛使用的，在這裡可以使用、可以做一些嘗試。前海緊鄰香港，經過這幾年發展，已吸引了香港許多金融機構，前海是一個比較好的平台，通過與香港合作，今後將有利人民幣國際化。前海也是香港人民幣回流的重要中心，它與香港可以做一個人民幣調劑中心。



特點	股份或板塊
股市行情受惠股	券商股、港交所(0388)
稀缺或成長性小型股	海昌海洋公園(2255)、福壽園(1448)等
高息股	業績好及派息高板塊
AH折讓股	浙江世寶(1057)、山東新華製藥(0719)、東江環保(0895)、晨鳴紙業(1812)、萬科(2202)、廣汽(2238)、中冶(1618)等
港股通名單內的優質大中型股份	騰訊(0700)、中移動(0941)以及吉利汽車(0175)；保險股有中國平安(2318)、友邦(1299)
50億市值邊緣股或力爭留位的小型指數成分股	361度(1361)、正道集團(1188)、華電福新(0816)、智美體育(1661)、威勝集團(3393)等。

製表：記者 李昌鴻

財爺：港可穩坐國家經濟快車



香港文匯報訊 財政司司長曾俊華昨在啟程訪京前發表網誌，他指出，上周五宣佈出台的「深港通」，以及成功落實的「滬港通」和「基金互認」等互聯互通措施，既能推動國家資本市場向國際開放，更加有助香港鞏固國際金融中心的地位。他稱，深信只要香港維持自由開放的市場、優良的法治和營商環境，努力發揮「一國兩制」的獨特優勢，香港一定可以穩坐國家經濟高速發展這列快車。

互聯互通助港鞏固金融地位

財爺昨在題目為《國家所需、香港所長》的網誌中指出，國家自從三十多年前改革開放以來，取得國際公認、近乎奇蹟般的經濟成就，改善了數以億計國民的生活。

香港和內地的關係密不可分，在過去不同的發展階段，香港藉着內地發展帶來的契機，善用相輔相成的優勢，逐步成為今天的國際商貿和金融中心。在中央政府的長期支持下，近幾年我們和內地的經貿合作更提升到一個新的層次，範疇更深更廣，成果豐碩，各行各業都有所得益。

他表示，上周五宣佈出台的「深港通」，以

及成功落實的「滬港通」和「基金互認」等互聯互通措施，既能推動國家資本市場向國際開放，更加有助香港鞏固國際金融中心的地位。香港在人民幣國際化的進程上更是扮演關鍵角色。

港可成內地防火牆及試驗田

香港成熟的金融市場和監管制度，提供了一道「防火牆」，讓國家在風險可控的情況之下以香港作為「試驗田」，逐步引入不同的人民幣產品和業務。人民幣上月被納入IMF的SDR(特別提款權)貨幣籃子後，在國際貿易、儲備和定價方面的應用將更為廣泛，香港作為全球離岸人民幣業務樞紐，機遇之大，不言而喻。

財爺又指，環顧全球，不少先進經濟體到今天仍然未從2008年的金融危機中復甦過來。在可見的未來，國家將會繼續成為全球經濟的火車頭。他說，「深信只要我們維持自由開放的市場、優良的法治和營商環境，努力發揮『一國兩制』的獨特優勢，我們一定可以穩坐這列快車，不斷壯大香港的經濟實力，做到『國家所需、香港所長』，將香港的優勢轉化為動力，令列車走得更快更遠。」

訪京將會財政部新部長肖捷

曾俊華昨啟程到北京展開一年一度到國家商貿和財金部門的訪問，隨行的還包括財庫局局長陳家強及金管局總裁陳德霖。在為期4日的訪問，財爺說，他們會拜會財政部、商務部、中證監、中保監和港澳辦的官員，回顧雙方的合作，介紹香港最新的經濟發展，並就未來工作交換意見。財爺表示，前財政部部長樓繼偉剛剛卸任，這趟他會和新任部長肖捷見面。

消息早料 深港通對港股影響不大

香港文匯報訊(記者歐陽偉昉)千呼萬喚始出來，深港通終落實開通時間表，但恒指即月期指上周五在夜間時段先升後回，ADR港股比例指數跌亦64.98點，報22,658點。有投資者擔心深港通真正開通時，大量資金將會借好消息出貨，導致市場出現反高潮。多位分析師昨接受本報訪問時都預料，未來數日恒指將會在23,000點關口遇到上升阻力，不過市場有充分時間消化深港通消息，從現在起到正式開通的這段時間內，總體而言深港通對後市影響不大，建議投資者無須刻意作出投資安排。

港元報3.47元，相當於影響指數跌7.58點，騰訊(0700)折合港元報192.35點，影響指數跌10.65點。惟有近期強勢的匯控(0005)折合港元報61.79元，相當於貢獻指數升6.54點。

不明朗多 或23500受阻

新鴻基金理財策略師溫傑昨接受本報訪問時預料，今日港股仍會高開高收，但幅度或只有200點至300點，因為深港通傳出已久，不算是突然的利好消息，預料短期內整體大市在22,000點左右，即特朗普當選後大跌低位附近近有支持。短期來看，深港通消息或可刺激港股上試23,150點，但港股同時受美元高企導致資金從亞洲流出、聯儲局加息、意大利憲法公投因素影響，至23,500點就會行人止步。

溫傑又預料，深港通開通初期，不會有大量資金來港，但個別板塊會有炒作，因此現時應該「選股不選市」。

炒股不炒市 應揀受惠股
溫傑認為券商會直接受惠，AH股差價大的股份亦會利好。此外，市值50億元以上的新經濟股，或深圳投資者熟悉的股份，如科通芯城(0400)值得留意；最後，一些未列入滬港通但列入深港通的股份，如特步(1368)等亦會受惠。

料不會翻版滬港通走勢

友達資產管理董事熊麗萍亦表示，深港通對港股刺激作用不大，不過借好消息出貨的機會也不大，預期港股在22,000點有支持，但在23,000點有阻力。對於滬港通開通後，恒指不升反跌，她不認為深港通開通後也會出現同樣情形，因為投資環境不同，現時內地沒有需要打壓融資融券，市場亦較滬港通開通時平穩。

