

深港通開車 催生新股王

聚焦新經濟高增長 北水料捧港「影子股」



■早前有近400投資者追捧深港通推介會。本報深圳傳真

深港通今日開通，為本港與內地股市互联互通再揭新一頁。有市場人士認為，與兩年前的滬港通不同，深港通匯聚了兩地大批中小型股份，深股通中包含614隻深證中小創新指數的成分股，為香港投資者進入深圳這個具高增長潛力的新經濟市場打開大門，發掘日後的新騰訊。港股通中亦新增了102隻中小型股份，當中不少屬盈利佳、估值低，業務近似深圳創業板某些股份的「影子股」，料會受資金追捧。

■香港文匯報記者 周紹基

從本報近日的採訪中，本港散戶對於投資深股通，仍多採觀望態度。不過，市場人士認為，有中國「矽谷」之稱的深圳，聚集了內地很多高增長的創新企業。深股通涵蓋的881隻深圳市場股票，當中就分別有411隻及203隻屬於中小板及創業板股份，皆是內地目前代表性的創新企業，當中不少可能就是日後的騰訊(0700)、谷歌、FB。

關注高新科技稀缺行業

海通證券信息技術行業分析師謝春生表示，與滬股通偏重大型藍籌股相比，深股通標榜的正是高新科技、稀缺行業及新興行業，高潛力就是深圳股市的特色。深圳股票的另一特色，是超市盈率，但謝春生認為，目前投資者更看重企業的業績狀況，非單靠概念就可行。他個人較喜歡估值水平在50倍市盈率以下、保持20%左右業績增速的股份；有關股份最好為具發展概念的高新科技股、獨攬門技術的新興股，或者市場競爭較小的稀缺股。

港科技股估值低盈利佳

最近多間券商出報告，列出深股通的「明日之星」，好像奪得iPhone 8玻璃背蓋訂單的藍思科技(300433)，便是最多大行推介的深圳明星股。由於電訊業將迎來無線充電及5G時代，過去的機殼會帶來屏蔽問題，遂使玻璃成為新一代的手機材料。藍思的專長正是3D曲面玻璃，預期明年將開始有量產的能力，令該公司明年將充分受益於國際品牌手機對玻璃機殼的需求。事實上，該公司董事長周群飛在去年已因此項「絕技」，榮登中國「女首富」寶座。

同樣，本港亦有部分科技股被大行

大力推介。有分析師表示，在香港上市公司中，科技股的盈利能力較高；和深圳市場的同行相比，香港科技股又更為便宜。凱基證券董事及研究部主管鄺民彬指，香港科技股在特朗普勝選美國總統後追隨納指從高點回落，因為特朗普推動基建計劃，傳統股票比較受歡迎，科技股就承受沽壓。不過，他認為深港通開通後，香港科技股還有機會，因內地資金來香港比較喜歡一些增長型的股票，尤其是相關股票在內地估值還比較高，所以相對來說，香港一些科技股料受歡迎。

據彭博匯總的數據顯示，在市值不低於50億港元的500多隻香港股票中，信息技術行業有35隻，其2016年彭博預測市盈率中值為17倍。深圳創業板指數高達37倍，是香港同業的兩倍多。香港科技股本年度的淨利潤預測同比增幅在35%，在所有十大行業中排名第二，僅次於能源業。

券商唱好一批「影子股」

富途證券行政總裁鄭必偉稱，由於內地投資者中，散戶佔約80%，他們習慣及喜歡市值較小的股份，一方面港股的估值較低，又有人民幣貶值的預期，相信仍有一定北水流入港股。他指出，今次深港通下的港股通，新增的102隻中小型股，其中不少是潛力股。好像向雲端軟件轉型的金蝶(0268)，與京東商城的合作就受到市場關注。另外，協鑫新能源(0451)、中軟(0354)、通達(0698)、允升(1315)及數字王國(0547)等，近期亦被部分大行點名看好。其中數字王國發展的360度全景環繞直播技術，與深圳上市的歌爾股份(002241)類似，料會吸引內地同類型投資者吸納。

深港通A股推薦名單

海康威視 (002415)	全球最大的閉路電視系統(CCTV)製造商，擁有全球近16.3%的市場份額，連續五年蟬聯全球第一。該股目前是深成指流動市值最大股份，被大量券商推薦。2017年預測市盈率為16.3倍。
網信科技 (300017)*	經營電腦軟硬體技術開發，目前是內地兩大CDN營運商之一。該股近5年上漲23倍，被視為「股壇神蹟」，吸引了蓋茨基金入股。2017年預測市盈率為27.1倍。
五糧液 (000858)	白酒股作為A股獨有且稀缺的品種，深受國際資金所喜愛，例如滬股通淨買入金額最大的股票正是貴州茅台(600519)，預計同樣會受投資者青睞。
華誼兄弟 (002739)	中國最大電影院線，市佔率13.7%，旗下的AMC擬收購美國第三大院線卡麥克，以及英國最大院線Odeon，成功的話，萬達將成為「世界第一院線」。
雲南白藥 (000538)	內地中醫藥四大集團之一，港人對雲南白藥也甚為熟悉；目標到2020年，年銷售收入可達逾100億元人民幣。
大族激光 (002008)	生產3D金屬印刷機，產品已開始供貨於OLED曲面屏幕的企業，如小米、VIVO、華為等。2017年預測市盈率為20.5倍。
美的集團 (000333)	早年以家電起家，近年積極轉型。早前提出收購德國機械人與自動化公司KukaAG，料可借助機械人技術，來改善生產和物流效率，以減省成本。
藍思科技 (300433)*	手機玻璃製造商，製造藍寶石和3D曲面玻璃機殼；出貨量已躍居全球第一，市傳iPhone 8的玻璃背板將採用藍思產品。
京東方 (000725)	全球最大LCD工廠，智能手機和平板電腦顯示屏，市佔率保持全球第一；顯示器和電視顯示屏則列全球第二。目標在2019年，投產第六代OLED智能手機屏幕。
北斗星通 (002151)	中國北斗衛星導航系統生產商，集高科技、軍工概念與國策股優勢於一身。在專業衛星導航市場競爭具明顯優勢，亦佔內地測繪領域逾90%市場份額。
歌爾股份 (002241)	中國電聲行業龍頭，也是全球微電聲領域領導廠商。目前替SONY及Facebook旗下的Oculus代工虛擬實境(VR)設備。
歐菲光 (002456)	觸控面板及手機相機鏡頭模組廠，近年亦投資生產VR設備。絕技是生物辨識系統；OPPO手機現時採用的指紋辨識技術，正是出自該股手筆。

註：*創業板公司，只予機構投資者買賣



■本港散戶着意先觀望深港通對股市的影響。資料圖片

安信：首日爆額機會不大

香港文匯報訊(記者 李昌鴻、蔡競文)深港通今日開通，以目前市況看，大家普遍認為首日出現爆額的機會不大。安信國際研究總監韓致立認為，深港通的開通對兩地金融市場有極大的長遠意義，這是不容忽視的，此次北水南流着重的是資產配置及分散人民幣風險。不過，他認為深港通未來一兩年出現爆額的機會不大。

南下標的擴容增量有限

港交所(0388)行政總裁李小加亦預計，深港通開通初期，南下的港股通不會迎來很大的增量，短期內可能會遠少於北上深股通和來自上海港股通的增量。他指，北上深股通的投資標的擴容較南下港股通更加明顯，南下標的擴容帶來的增量有限。

今年8月16日深港通正式獲批的消息公佈後，機制的總投資額度被剔除，只保留每日投資額度；滬港通及深港通下的港股通每日投資總額度從105億元人民幣增加至210億元人民幣。韓致立認為，港股的每日現貨成交一般低於800億港元(扣除衍生權證的成交)，這每日額度已經相當於每日現貨成交逾三成。他相信這額度在未來一兩年足夠使用，出現爆額的機會不大；由於總額度被剔除，額度風險基本已被移除，單天真的出現爆額，那就當作是升停板。只要沽貨沒有限制，看



■韓致立指，內地投資者將加快轉戰港股市场。李昌鴻 攝

不到單日額度的保留構成重大投資風險。

港股通日均成交佔額1/3

港交所數據顯示，滬港通下的港股通在過去一年內，在截至11月16日的今年230個交易日，日均成交額為32.34億港元，僅約每日105億元人民幣額度的三分之一。

韓致立預期深港通開通後，內地投資者將逐步增加投資港股的比重，這是一個漸進的過程。有別於去年4月至5月內地資金湧入港股炒作中小盤，今次北水南流着重的是資產配置及分散人民幣風險。事實上，內地投資者經港股通投資的標的取向有着明顯變化，港股通投資者從初期着重中盤股，到後期轉移至高息股包括匯控，這反映內地投資者投資港股的目的不再是短線炒作，而是長遠的資產配置考慮。

港散戶多觀望 寧搭北水順風車



深港通今日開通，市場預期反應或較滬港通活躍，主要因港深交往頻繁，加上深港通主攻中小型潛力股，較迎合本港散戶的投資口味。不過本報記者上周五到本港多間證券行訪問散戶，發現他們對深圳上市公司的興趣不大，多數抱觀望態度，並謂若新加入「港股通」的該批中小型港股有北水炒作，倒不如押注熟悉的本港細價股，搭順風車。

港股民風格保守審慎

有散戶表示，內地散戶一直甚為拚命，認識數個內地散戶朋友皆會借錢或採用極高槓桿來炒股，一旦市況逆轉，「人踩人」的狀況會非常慘烈。當中又以深圳股市中的中小型股受影響最甚，造成深圳部分股票可以在毫無消息之下，一下子就狂升，一下子又暴跌，人為操縱十分着跡。他認為，本港的散戶雖然也愛投資細價股，但其實一向保守審慎，深圳股市的風格未必適合本港散戶。

立法會金融服務界議員、恒豐證券董事長張華峰指出，由於本港的基金大戶受

制於本身的投資限制，例如不能投資一些市值過小的公司或高風險公司，故此初期或未必能買入中小型的深圳股。他相信深股通的動力主要來自本港炒家及散戶，但他們對推動大市未必有很大作用。

匯兌風險窒礙投資慾

六福金融主席兼行政總裁許照中認為，人民幣資本賬尚未開放，對滬港通、深港通設下防止資金過分外流的重重規限，間接壓抑了互联互通的活躍度，相信深港通也未必會為兩地大市注入很多動力。他相信，當投資內地及本港股市的資金，容許沽貨後在當地停泊，才有望搞活互联互通，否則單是匯兌風險已窒礙了投資的意慾。

許照中透露，以滬港通的經驗看，本港散戶投資內地A股的份額相當低，一般是基金大戶買A股。不過，今次深股通內地的股票市值一般偏低，境外基金基於本身的投資政策，亦未必可以投資深圳A股，相信只有那些早前移民本港的內地人，或早在本港有投資戶口的內地炒家，才是深圳A股的主要投資者。

■記者 周紹基、陳楚倩

兩地節假差異風險未解決

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)深港通對內地投資者而言，與滬港通類同。由於香港與內地的假期不一致、交易時間也有長短，尤其是當國慶節放長假時，其帶來的交易風險蘊藏一些體制缺陷，這也讓許多投資者擔憂。

國慶長假風險最大

深圳市股權投資研究會高級顧問梁淵接受本報記者採訪時表示，目前無論滬港通還是深港通，均面臨着內地與香港假期不同的問題。例如國慶節期間，內地券商通常休9天，香港僅2天，在國慶期間如果投資者購買的港股上漲那倒沒有什麼問題，但是一旦這些個股因國內外因素出現大跌，因內地假期股民只能急得乾瞪眼，卻不能及時賣掉手中的個股，以避免

不必要的損失。因此，這無疑是深港通一大缺陷。

交易時間存在缺陷

另外，港交所下午的交易時間較A股長一個小時，如果下午3點A股收盤後突然出現大的不利消息，港股會出現暴跌，A股相同的個股因已休市就避免了當天的損失。當下午如果出現利好消息，港股可能會大漲，A股相關股票卻不能交易，這將造成兩地投資者的交易不公平。

對於這一缺陷，他建議投資者，在臨近國慶等長的假期前，最好提前將手中的港股清空，以避免兩地交易時間的差異帶來大波動和損失。

梁淵表示，所有券商因滬港通和深港通必

須聘請一些人手管控服務器，一些小的券商因交易量小，客戶佣金收入未能支撐其管控服務器人才的費用。大的券商可以在國慶假期讓管控服務器人員加班，以讓滬港通和深港通投資者在假期波動時拋售自己的港股，但一些小券商因成本問題對國慶期間提供相關服務並不積極，這又影響一些投資港股的內地投資者。

小券商假期不積極

為此，他建議港交所、深交所和上交所聯合成立一家合資公司，完全按照香港交易時間，全面照顧兩地投資者，為所有券商提供服務。根據相關券商客戶交易將佣金轉給相關券商，也解決了國慶假期間內地投資者不能賣出的問題。