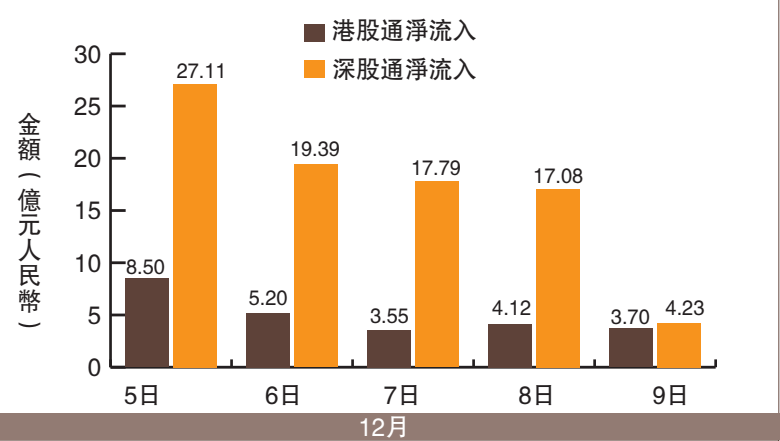


深港通啟示 投資跟着資金走

息魔逼近 市場觀望氣氛濃 北水流入遜預期

香港文匯報訊（記者 涂若奔、周紹基）備受海內外關注的「深港通」正式通車已一周，綜合多項數據統計，上周深港通北上資金累計淨流入85.6億元人民幣，南下資金累計淨流入25.06億元人民幣，即是兩地資金呈現「北上熱南下冷」的趨勢，與此前市場預料的恰好相反。多位分析員均指出，由於美國尚未加息，市場觀望氣氛較為濃厚，因此首周的數據未必具有參考價值，預料在美國正式加息後，情況會有所轉變。在投資策略上，建議要「順水而流」，密切留意每日成交額較大的股份，跟着資金追捧的方向走。

港股通及深股通上周淨流入情況



深港通上一周開車，本港及深圳分別舉行開通儀式。

資料圖片

港股通(深)一周最活躍成交股份

排名	股份	入十大成交榜次數	成交額(億港元)	業務
1	比亞迪(1211)	5	2.2047	製造及研究 電動車
2	中軟(0354)	5	1.8469	軟件編寫
3	豐盛(0607)	3	1.19*	經營綠色建築、再生能源
4	金風(2208)	4	0.94*	風力再生能源
5	中興(0763)	4	0.83*	手機及通訊設備

註：*為入榜成交總額
資料來源：港交所

製表：陳楚倩

深股通一周最活躍成交股份

排名	股份	入十大成交榜次數	成交額(億元人民幣)	業務
1	格力電器(000651)	5	15.97	家電製造
2	美的集團(000333)	5	12.65	家電製造
3	洋河股份(002304)	5	3.43	白酒股
4	平安銀行(000001)	3	2.31*	銀行股
5	五糧液(000858)	3	2.15*	白酒股

註：*為入榜成交總額
資料來源：港交所

製表：陳楚倩



許忠中稱，早料深港通南下的投資額不會活躍。



熊麗萍認為，「水流的方向」是值得關注的重要因素。

整體而言，兩地資金呈現「北上熱南下冷」的趨勢，但即便是相對較受市場追捧的深股通，資金淨流入也有明顯萎縮，12月9日深股通總成交額達到36.12億元人民幣，實際成交額僅使用了約4%，而開通首日，深股通餘額使用率接近21%。

比亞迪成交最勁 大行已密吸

綜合港交所以及多家券商的數據，在深港通平台下，港股通(深)最活躍的股份是比亞迪(1211)，上週總共成交2.2億元；大摩等大行，最近也密集買入該股。至於北上買深股通的資金，主要青睞深市特有的白酒和績優高股息家電價值股，其中以格力電器表現最佳（見另稿）。

多位分析員接受本報訪問時均表示，「北上熱南下冷」的現象其實並不令人意外。六福金融主席兼行政總裁許照中指出，由於南下「港股通」投資範圍擴容相對有限，且「滬股通」已開通兩年，很多內地資金已經投資在本港，所以他早料到深港通南下的投資額並不會活躍。

北上大戶佔主 散戶可跟風買

對於未來的投資策略，「順水而流」成為多位分析員的共識。第一上海證券首席

策師葉尚志表示，北上的資金以機構投資者為主，對各類板塊的專業知識比較豐富，有信心落注選股，這也是導致首周北上資金較多的一大原因。他建議，未來應密切留意每日的成交額，「跟着成交多走的，因為專業投資者已經幫你揀好股了」，如果投資者對A股有更大興趣，用這一方法投資較易操作。

南下散戶佔80% 捧科技中小股

富途證券行政總裁鄒必偉亦表示，透過港股通(深)來港的投資者，散戶料佔約80%，他們習慣及喜歡市值較小的股份，並且相信醫藥及科技股較受歡迎。他認為，深圳散戶的選股，其實「有紋有路」，相信具品牌效應的本港高新科技股，較容易吸引內地投資者，預計罕王(3788)、華福新(0816)、酷派(2369)及華誼騰訊(0419)等，會陸續加入戰團受到資金追捧。

家電股一周成交威絕深股通



格力電器上周成交居深股通榜首。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基、張美婷）「深港通」推出一周，當中最大成交的「深股通」股份，是較冷門的格力電器(000651)，熱門的美的(000333)，只能屈居第二。縱觀位列前五大成交的股份，格力與美的都是家電製造商，第三與第四位則是白酒股洋河(002304)及五糧液(000858)，僅一隻深圳創業板股份三聚環保(300072)能打入十大成交榜，顯示海外資金仍偏愛內地傳統產業，家電股與白酒股被看高一線，高科技股尚未發力。

格力擁豐厚現金 潛在價值巨

格力是內地的空調業巨頭，該股去年業績不理想，上市20年來首次出現營業收入和淨利潤「雙跌」，該股今年2月至9月

更停牌多月。不過，其年報顯示格力的主要對手美的悄悄地曲線入股，該股在復牌後愈升愈高，由2月停牌前約19元人民幣以下的水平，升至上周五報26.99元人民幣，升幅達42%。

究其原因，不少分析人士認為格力電器存在被大量購股的可能性，因為其現金達972億元人民幣，現金充沛，股息率逾5.5%，遠高於美的的約4%股息率。招商證券表示，格力的潛在股權被併購的價值十分突出。

美的積極轉型 競爭力大提升

至於在香港頗具知名度的美的，早年以家電起家，是格力的「老對手」，近年卻積極轉型。該股在6月底收購東芝電器，早前亦提出收購德國機械人與自動化公司KukaAG，市場對美的的借道有關的機械人技術，來改善生產和物流業務效率，減省人力成本，增強競爭力。

洋河及五糧液是上周深股通排名三、四的最大成交股份，皆為白酒股，作為A股獨有且稀缺的品種，深受國際資金所喜愛，好像兩年來，「滬股通」淨買入金額最大的股票，正是貴州茅台(600519)，故早在深港通開通前，洋河及五糧液就已被看高一線。

高新科技股僅一隻進十大成交

深港通「通車」前，市場大都預計，「深股通」最受歡迎的將會是高新科技股

份，但從首周的情況看，事實非如此，上週僅一隻深圳創業板股份三聚環保(300072)能打入十大成交榜。羅才證券研究部經理植輝輝指，最近美股雖續創新高，但美國的科技股表現不太好，也影響到外資透過深股通買入深圳股份的選擇。由於通脹回升，加上內地「去庫存」的成果慢慢顯現，工業股的投資價值便會顯現。

基金投資者為主 散戶參與少

至於投資深股通的資金，六福金融主席兼行政總裁許照中認為，大多數基金的投資都受到投資約章限制，一般都不能夠投資於市值低於100億元人民幣以下，或是沒有派息的企業，因此上週的深股通十大股份，有7隻市值逾十億元人民幣，其他也有三數百億元人民幣，當中亦只有三聚環保是深圳創業板股份。

他認為，寄望基金投資者撐起深股通交易，暫時會較難，散戶對內地股份的認識度又不足，故他估計，經深股通投資深圳A股的資金，應屬移民來港的內地人，或已移民外國但在香港居住的內地人。他相信長遠待有專門投資深圳A股的基金推出市面，深股通才會更活絡。

上週深股通的總成交額為123億元人民幣，平均每日不足25億元人民幣，顯示基金並未開始大舉入市。另外，登上前十成交的深圳股份，還包括銀行、地產、煤炭、汽車配件等傳統產業股。

南下北上資金將漸均衡

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）儘管深港通過去一周「北上熱南下冷」，但財金界人士普遍認為，這是由於美國尚未加息，不少投資者仍對港股短期前景持觀望態度所致，但長遠而言，由於港股低估值和可以對沖人民幣貶值的風險，隨着明年ETF將納入深港通，南下北上資金將會出現均衡。

ETF料明年納入成催化劑

對於深港通的中長期表現，中銀國際證券執行董事白朝認為，未來ETF加入到標的範圍、內地保險資金或可獲准參與深港通等一些規則層面的安排與深化，將給深港通南向流量起到催化劑作用，因此，深港通南北向的流量將不會過於懸殊，雙向將均衡發展。

投港股可規避人幣資產縮水

英大證券研究所所長李大霄也表示，因



李大霄預計，未來南下資金可能超過北上。

港股整體市盈率遠低於深市，許多個股市盈率僅約10倍左右，而深圳中小板和創業板許多個股則在40-50倍，有的甚至高達70-100倍，因此，港股明顯是窪地，而人民幣仍面臨貶值壓力，投資港股可以規避人民幣資產縮水，當內地投資者對港股市場更熟悉、當局開放ETF，以及保險資金也可參與深港通後，相信大量投資者將湧入港股，未來南下資金甚至可能超過北上。

互聯互通增投資機遇

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靄



期待已久的深港通計劃於12月5日正式通車。由於深港通新增的102隻港股僅佔港股市值不足5%，因此開通初期對大市成交實質影響不大。首三天深圳港股通買賣成交總額19.7億港元，佔港股同期總成交1%；而深股通則錄得67.7億元人民幣，佔深圳股市成交不足1%。

深港通開通首三天的十大成交活躍股中，北上投資者主要買入深圳消費及工業股，如家電、視頻監控、白酒等板塊；而深圳南下投資者則主要買入電訊科技及消費板塊，當中有汽車及澳門博彩板塊。反觀，滬港通方面，十大成交活躍股中，北上主要買賣金融、消費(以

食品飲料為主)及基建股；南下則以買賣金融股為主。由此可見，深港通和滬港通的北上投資者及深股通的南下投資者同樣偏好消費板塊。

聚焦滬深港特色板塊

與滬港通有別，現時市場焦點並不在於價差大的AH股，而是滬深港三地較具特色的板塊，尤其是在本地市場較為稀缺的股份。包括消費相關板塊中的家電、白酒和新能源汽車股，中長線均具增長潛力。

以家電方面為例，空調的產品周期經過去庫存的低點，庫存水平已回復正常，其中具實力的龍頭公司亦進行海外收購以拓展分銷渠道，為未來增長帶來

動力。另一個受惠於行業復甦的消費板塊是內地白酒，而香港則缺乏同類股份。數年前白酒需求受到打擊，但隨着行業供應減少，白酒價格逐漸提升，行業內龍頭公司於白酒品牌中具領導地位及中長線增長潛力。

新能源汽車方面，2016年首10個月內地新能源汽車銷量33.7萬部，按年增長82%（來源：汽車工業協會），未來幾年行業仍處於高增長期。另外，內地政府計劃推行與碳排放有關的信用制度，以鼓勵傳統汽車企業增加新能源汽車的產量，前期已經釋放大量資源的龍頭公司，會是新制度下的受益者。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）