

深港通抄底 投資者必備錦囊

深港通不再「只聞樓梯響」，終於鳴笛開通。兩地投資者要搭上深港通這個兩地股市的互聯互通的「列車」，不單是要準備好「車票」的資金，更重要事先認識兩地市場的不同和「乘車」守則，亦要避忌老千股和留意冷門股。本文將會為讀者講解兩地的大不同，專家反覆強調，兩地投資者選股時都要多留意公司質素，港人投資A股時亦要注意人幣匯兌問題。

香港商報記者 譚之穎報道

深港通的時間表最終在上月25日公布，在今日開通，備戰深港通的投資者搭乘深港通前，須做足功課，了解兩地市場不同。

交易機制有所不同

本港股市場實行T+0回轉交易、T+2交收制度，投資者可以買入港股的當日，同日賣出股票，賣出時在T+2日完成交收前仍享有該證券的權益，賣出股票資金在T+3日可取。深港通推出後，本港投資者欲搭上深股通列車，就跟從A股的遊戲規則，就是今日買入A股，最快要在買入的第二日後才可以賣出股票，在賣出股票當日同時失去該證券的權益。

勿單靠消息

不少港股的中小型股票都獲納入深港通中，股價波動可能較大，投資者必須小心選股。亞投資資產管理有限公司董事熊麗萍強調，內地投資者投資港股時要「入鄉隨俗」，納入深港通的港股門檻都是市值50億元以上，所以仙股未必是港股通的對象。她又提醒投資者，深港通中不乏成交量不多的冷門股，那些股份時有炒作，內地投資者同樣需要留意。

此外，兩地投資文化有差異，熊麗萍說：「內地投資者，投資的時候主要考慮消息來源，投資策略主要以短線炒作為主，至於香港股市主要以機構投資者為主，投資時主要考慮經濟的基本面，並以中長線調校資金。」

投資風險警示與退市安排差別

特別注意的是，港股市場自由化，採用非量化的退市標準，所以就沒有退市風險警示、退市整理期等安排。內地投資者若要投資港股通，就要特別留意港股一旦退市，沒有相關後續交易安排，投資者將面臨無法繼續通過港股通買賣相關股票的風險，而且港股通股票可能出現長時間停牌現象，內地投資者須加倍留心。

投資深股通方面，本港投資者需要注意，深圳A股存在證券簡稱前加入警示標記的情形如ST、*ST等符號，來提示投資者投資風險，且對退市股票安排了退市整理期，退市後股票仍可進入全國中小企業股份轉讓系統掛牌交易。深股股票在以下情況下

只許賣出，不許買入，包括：該深股不再屬於有關指數成分股、該深股經定期審核後，市值低於人民幣60億元、該深股被實施風險警示、該深股相應的H股不再在聯交所掛牌買賣。

人幣交易留意匯兌風險

熊麗萍又表示，如果港人想投資深股通，需要留意一些大市值、而且有盈利能力及有穩定的增長、估值不要太高和成交量活躍的深股，亦要特別留意公司的質素。她特別提醒港人投資者，用深股通投資深股時是用人民幣交易，隨着人民幣匯率波動，投資者可能蒙受匯兌風險。

市場預期明年險資將會貢獻南向資金3000億元人民幣。



深港通今日開通。



熊麗萍提醒內地投資者，港股就沒有退市風險警示或退市整理期等安排。



深港通北上市場更活躍

李小加預計深港通開通初期，北上深股通的資金會多過南下港股通的資金。

資料圖片

港交所(388)公布深港通開通後將會有共881隻深股納入深股通中，當中包含267隻深圳主板股票，411隻中小板股，203隻創業板股票，深股通中的股票約佔深市A股總市值的71%。縱觀深股通中的股票幾乎涉及了所有行業，但主要還是以醫藥生物與計算機電子為主。據統計，市值上億元的公司有16家，當中萬科A(000002.SZ)市值最大，接近3000億元人民幣。

港交所總裁李小加日前發表網誌，預計深港通開通初期，北上深股通的資金會多過南下港股通的資金。原因在於深港通與滬港通下的港股通分別連通內地兩大不同的交易所，是兩條平行的通道，不能互通，投資者在滬港通下港股通管道買入的港股必須經原路賣出，不能經由深港通賣出。

龍頭、稀缺板塊、券商股成焦點

深市一些股票有高估值、高風險、低派息的特點，這與香港散戶投資習慣有偏差。所以市場預計，深港通開通之際，深股通會以香港以及海外機構投資者為主，有三種類型股票會特別受到追捧。第一，低估值、市值較大的龍頭股；第二，港股市場稀缺板塊股份；第三，直接受惠的券商股。

海通證券指出，借鑒之前QFII、RQFII與滬港通的經驗，海外機構投資者通常會青睞估值低、市值較大的股票。當中資金可能流入雙匯發展(000895.SZ)、萬科A、格力電器(000651.SZ)。

由於海外資金對港股中缺乏的股份有一定的配置需求，所以兩地稀缺股也有可能成為北上資金青睞的對象。例如白酒股的代表五糧液(000858.SZ)與洋河股份(002304.SZ)，以及業績亮麗穩定的醫藥生物龍頭雲南白藥(000538.SZ)與東阿阿膠(000432.SZ)等。

此外，一些直接受惠於深港通開通的券商股如廣發證券(000776.SZ)、國信證券(002736.SZ)、長江證券(000783.SZ)都很大機會受到提振。

香港商報記者 李映萱

港股(港股通)與A股(深股通)的分別

	A股(深股通)	深港通(港股通)
交易貨幣	人民幣	港元報價，人民幣交收
集合競價	0915-0925；	集合競價：0900-0930；
交易時間	連續競價：0930-1130,1300-1500 (1457-1500為深圳市收盤集合競價)	連續競價：0930-1200,1300-1600
交易規則	T+1	T+0，當天買賣次數無限制
交收規則	T+1交收	T+2交收，賣出股票資金在T+3日可取
升跌幅	大部分情況下實行升跌幅，分10%和5%兩種	沒有規定
交易單位	100股(份)或其整數倍	發行公司自行決定，每手持股數不限
訂單類型	限價委託、市價委託	競價限價盤、增強限價盤
投資者類型	80%散戶，依靠消息作投資決定	80%機構投資者，經濟基本面為考慮因素
報價顯示	股價上升時：紅色； 股價下跌時：綠色	股價上升時：綠色； 股價下跌時：紅色
門檻	本港投資者都可參與；如投資深圳創業板股票，投資者的最低資產總值達800萬元	投資者最低資產總值達50萬元
涵蓋股票數目	881	417

3000 億險資料南下

深交所公告顯示，港股通中共有417隻股票，當中包涵了恒生綜合大型股票100隻、恒生綜合中型股票193隻、恒生綜合小型股票95隻，另外還有29隻不在上述成分股中的A+H股，市場統計這些股票約佔香港聯交所上市股票市值的87%。總之，由於南下資金中有險資加入，所以投資風格將有持續性與長期性的特點。

與滬港通下的港股通不同，深港通下的港股通股票範圍新增了恒生綜合小型股指數的成分股（選取其中市值50億元港幣及以上的股票），以及同時在香港聯合交易所、深圳證券交易所上市的A+H股。

內險資金興趣濃

值得一提的是，港交所總裁李小加近期在網誌中表示，滬港通剛剛推出時，內地基金公司和保險資金還不能使用這一投資管道。不過，自2015年開始，內地基金公司獲准使用港股通，保險資金也在今年獲准參與港股通，內地保險公司都對港股通

表現出了濃厚的興趣。

瑞信報告指，保險投資帳戶已經在11月準備就緒，預計明年險資將會貢獻南向資金3000億元（人民幣，下同），向南投資相關的基金產品將達到1500億元。論及深港通下港股通的熱點題材，可以歸納為三個層面：第一，有較大AH股差價，基本面良好的股份；第二，中大型龍頭；第三，稀缺板塊的龍頭股。

AH 股差價超高

花旗統計，有17隻在深港兩地上市的股份中，有16隻的A股溢價高達85%，瑞信預計，類似於萬科（2202），金風科技（2208）存在較大的AH股差價的股份會受到青睞。另外，瑞銀管理投資總監辦公室執行董事霍慧敏也表示，一些AH差價較大的石油、能源與內險股將會受惠。

對於行業龍頭，不得不說騰訊（700）以及最近受到熱捧的體育行業龍頭李寧（2331），還有直接受惠的海通證券（6837）等。最後，稀缺板塊值得一提的，就是最近行情較佳的濠賭股，可關注金沙中國（1928）與美高美中國（2282）。

香港商報記者 李映萱

深股通關注股份：

（一）低估值大市值的龍頭股

代表：雙匯發展（000895.SZ）、萬科A（000002.SZ）格力電器（000651.SZ）。

（二）港股市場稀缺板塊

代表：五糧液（000858.SZ）、洋河股份（002304.SZ）、雲南白藥（000538.SZ）、東阿阿膠（000432.SZ）

（三）直接受惠的券商股

代表：廣發證券(000776.SZ)、國信證券(002736.SZ)、長江證券(000783.SZ)

（四）在深市中折價率較高的股份

代表：浙江世寶（1057）、山東墨龍（568）、東北電氣（042）

港股通關注股份：

（一）AH 差價股

代表：萬科（2202）、金風科技（2208）

（二）中大型龍頭

代表：李寧（2331）、騰訊（700）

（三）稀缺板塊的龍頭股

代表：金沙中國（1928）、美高梅中國（2282）