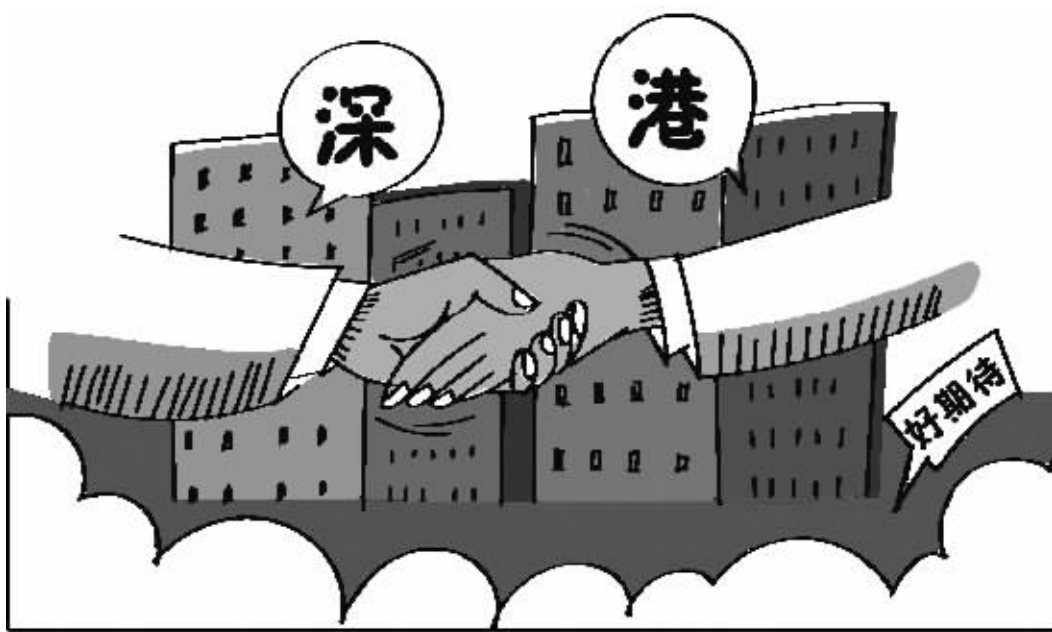


深港通开闸预期升温

哪些深市个股会受外资青睐?



漫画 章丽珍

8月10日，香港交易所行政总裁李小加在中期业绩发布会上说：“深港通最近都没有什么消息，这表示消息越来越近了。”并坦言港交所已经完成深港通交易系统的开发及测试工作。

8月11日，财新网称证监会已经成立专项工作小组，负责“深港通”相关工作事宜。

消息频传之下，市场对深港通的开通预期再次点燃。

市场期待的深港通对A股而言，是利好还是利空？是否会给深市个股带来投资机会？记者选取了平安、广发等券商的深港通策略研报，供投资者寻找投资逻辑。

记者 张寅

港资偏爱行业市值排名第一龙头股

2014年11月17日，沪港通正式开通。截至2016年8月1日，沪股通净买入金额超过10亿元的股票共有16只，贵州茅台、中信证券、长江电力、伊利股份、青岛海尔、上汽集团、浦发银行、中国平安、招商银行、兴业银行、民生

银行、恒瑞医药、宇通客车、大秦铁路、海螺水泥等。几乎全部为行业市值排名第一的龙头股。净买入金额最大的沪股通标的股票是贵州茅台，其净买入金额超过100亿元。

然而，自沪港通正式开通后，这16只行业

龙头股表现良莠不齐，分化明显。

从绝对涨跌幅角度，因沪港通开通后恰逢A股大牛市启动，所有行业龙头股都在牛市阶段取得了不错的绝对收益。股灾之后，多数行业龙头股基本上还维持了正涨幅，但海螺

水泥和大秦铁路表现较差，今年以来的股价甚至不如沪港通开通前。

广发证券策略团队认为，这意味着，沪港通开通后，有港资流入的行业龙头股也不一定会在股价方面体现出相对优势。

海外资金偏好与深市特点相差较大

平安证券策略研究指出，“深港通”投资深圳市场的投资者将以海外机构投资者为主。为了分析海外机构投资者对A股的偏好，对近期QFII重仓的股票并依据QFII持股不同类型股票的市值占比，来推断海外机构投资者对A股的投资偏好。

截至2016年一季报，QFII重仓持有230家A股上市公司，A股公募基金重仓持有2809家A股上市公司，对比两者投资风格，得出以下五个结论：

1.从市盈率角度，QFII重配低估值公司。

在0~10倍市盈率公司的配置上，QFII配置高达46.3%，而国内公募基金仅配24.9%。相反，在超过60倍市盈率公司的配置上，QFII仅配4.7%的持股市值，而公募基金则重配22.3%。

2.从股息率角度，QFII偏好高股息率公司。QFII投资者超过46.7%的仓位配置在股息率在2%~4%的上市公司，而国内公募基金将超过39.2%的仓位配置于0~1%股息率的公司上。

3.从公司成长性角度，QFII对高成长性公司持保守态度。51%的

QFII仓位配置总资产同比增长率在0~20%的公司，且仅有4%的仓位配置在成长性大于50%的公司；公募基金有14%左右的仓位配置在成长性高于50%的上市公司。

4.从投资标的市值角度，QFII重配大市值公司。77%的QFII仓位配置在500亿元以上市值的公司，而公募基金仅55%的持股市值配置在此类公司上。在小于200亿元公司的配置上，QFII仅配置11%左右仓位，而公募基金则配置达到28.3%。

5.从行业配置角

度，QFII较公募基金明显超配银行、食品饮料和家用电器，其中将近42.5%的QFII仓位配置在银行板块。公募基金只有20%配置在银行板块。深证市场的上市公司具备市值较低、成长性较好、估值较高、股息率较低等特点。这与“深港通”主力——海外机构投资者投资者的偏好（500亿元大市值、低成长性、低于10倍市盈率、2%~4%高股息率的公司）存在一定的差异，因此深港通短期是否会吸引增量资金入市存在一定的不确定性。

探寻深港通的投资逻辑

市场对深港通的开通充满期待，但是，深港通推出到底是利好还是利空？是否会给深市带来投资机会？哪些深市个股会受资金青睐？以沪港通作为参照，探寻深港通的投资逻辑，广发宏观策略研究小组对深港通提出了三大判断。

1.深港通的推出实际影响或有限，既不构成利多也不构成利空。

互联互通交易机制仅仅意味着两地投资者可以投资交易对方交易所上市的股票，但并不能将持仓股票跨市场卖出。理性投资者并不会选择卖出高溢价A股转而去买同一只股票的折价H股，AH股价格也不会因深港通而收敛，高溢价的深市个股价格更不会因沪港通而下行。

2.深港通带来的投资机会整体来说并不大。

香港投资者倾向于投资低估值的大盘蓝筹股，较少炒作高估值的中小盘股票。从沪港通也可以看出，香港投资者最为青睐的沪股通股票都是业绩优良、市值较大、估值较为合理的行业龙头股。目前深交所中小市值上市公司为主，整体估值水平偏高。因此，香港投资者对深交所股票的投资意愿可能并不强。

3.深港通开通后，外

资依然会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股。综合考虑沪港通下香港投资者较为青睐的板块以及深市特色的，筛选出深港通开通后外资流入可能性较大的个股：五粮液、洋河股份、双汇发展、平安银行、长安汽车、云南白药、东阿阿胶、碧水源、深圳机场、美的集团、格力电器、海康威视、歌尔股份、东方雨虹等。

■涨停复盘

●大恒科技：抗癌技术获重大突破。中国科学院重庆绿色智能技术研究院太赫兹技术研究中心发现，电磁波太赫兹波能直接“看到”DNA、蛋白质等生物大分子。研究中心主任崔洪亮表示，如果太赫兹波技术能够发展成熟，癌细胞有望能在其未扩散之前被检测出来，当太赫兹波在生物医疗方面的研究彻底取得成功时，医生有望利用太赫兹波治疗癌症。相关个股还有四创电子、天瑞仪器。

●新华制药、浙江世宝：备受市场关注的深港通再传新进展。10日，港交所午间在官方网站上发布的中期业绩报告中称，为迎接深港通，香港结算完成开发及测试所需系统，目前技术上已准备就绪，正在等待监管机构批准开通，获批之后即可支援两地股市的互联互通。相关个股还有海信科龙、经纬纺机、山东墨龙、东北电气、潍柴动力、恒生电子。

●渤海金控：拟收购保险和航空租赁资产。

●金路集团：终止定增复牌以及PVC价格上涨预期。

■操盘资讯

●电容型镍氢电池获重大突破，或改变电动汽车应用格局。

相关公司望受益行业爆发：时代万恒通过3.5亿元收购九夷能源，全面布局镍氢电池领域；鹏辉能源镍氢电池产品在细分市场领域占据领先地位。

●国际智能停车设备展召开，智能停车产业受关注。

相关公司受关注：东杰智能切入“设备制造+后端运营”的智能立体停车库模式，复制性极强；五洋科技旗下伟创自动化拥有的智能停车装备处于行业领先地位。

●手机OLED面板全盛时代即将来临。

相关个股：彩虹股份、深天马等有望受益。

■公告淘金

●内蒙华电拟募资近20亿收购大股东风电资产。

●雏鹰农牧前三季度业绩预增五倍以上。

●华映科技前三季度净利润预增约五倍。

●金浦钛业子公司上调钛白粉销售价格。

●中航机电半年报净利1.36亿元，同比增583%。

●海信电器中报净利润7.41亿同比增近两成。

张波 整理