

深港通实施准备工作正式启动，推出还需要4个月 未来A股应该如何布局？

“

8月16日，中国证券监督管理委员会主席刘士余与香港证券及期货事务监察委员会主席唐家成在北京共同签署《中国证券监督管理委员会香港证券及期货事务监察委员会联合公告》，原则批准深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司建立深港股票市场交易互联互通机制，这标志着深港通实施准备工作正式启动。

市场热议已久的深港通终于要来了，深港通开通后会像沪港通那样迎来一波大牛市吗？股民该如何投资？

记者 张波

”



深港通的标的范围是什么？

根据公告，深股通的股票范围是市值60亿元人民币及以上的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股，以及深圳证券交易所上市的A+H股公司股票。深股通开通初期，通过深股通买卖深圳证券交易所创业板股票的投资者仅限于香港相关规则所界定的机构专业投资者，待解决相关监管事项后，其

他投资者可以通过深股通买卖深圳证券交易所创业板股票。

深港通下的港股通的股票范围是恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股、市值50亿港元港币及以上的恒生综合小型股指数的成份股，以及香港联合交易所上市的A+H股公司股票。

深港通沪港通不设总额度限制

根据公告，深港通不再设总额度限制，沪港通总额度即日起取消。深港通每日额度与沪港通现行标准一致，即深股通每日额度130亿元人民币，深港通下的港股通每日额度105亿元人民币。双方可根据运营情况对投资额度进行调整。

对于联合公告未提及

的其他有关事项，深港通均参照2014年4月10日沪港通联合公告相关规定。深港通正式实施尚需4个月左右准备时间。

证监会新闻发言人张晓军表示，公募基金可以参与深港通业务，相关政策比照公募基金参与沪港通的政策执行。

港股通个人投资者门槛50万元

对于深港通的主要制度安排有哪些，张晓军表示，深港通主要制度安排参照沪港通，遵循两地市场现行的交易结算法律法规和运行模式，主要有以下五方面要点：一是交易结算活动遵守交易结算发生地市场的规定及业务规则。上市公司继续受上市地上市规则及其他规定的监管。二是中国证券登记结算有限责任公

司采取直连的跨境结算方式，相互成为对方的结算参与人。三是投资范围限于两地监管机构和交易所协商确定的股票。四是对跨境投资实行每日额度管理，并进行实时监控。两地监管机构可根据市场情况对投资额度进行调整。五是港股通投资者仅限于机构投资者及证券账户、资金账户余额合计不低于50万元的个人投资者。

深港通也会带来牛市吗？

2014年沪港通开通的时候，正值A股牛市启动初期。沪港通的开通助推了一波大牛市。

广发证券陈杰团队此前通过分析、检验当年沪港通启动时流行的投资逻辑，指出：深港通的推出实际影响有限，既不构成利好也不构成利空，带来的投资机会整体来说不大，深港通开通后港资依然会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股。

平安证券认为，从沪港通情况来看，港股通总额度使用率已达81%，南下资金的热情更高。

因此深港通实施后A股的资金可能是净流出，不过影响微乎其微。长期来看资金到底是会呈现南向还是北向的净流入，取决于深市和港市的强弱对比关系。

短期对A股信心有提振作用：由于沪港通催化了A股上一轮牛市

行情，虽然深港通对A股资金的实际影响十分有限，但从市场心理和行为角度考虑，对市场信心有提振作用，预计短期会带来一部分场外资金流入，并推动市场的反弹行情。

平安非银金融缴文超团队认为，深港通的开通最直接影响的是市场交易活跃度将会得到提升，利好券商板块。但无法复制2014年底沪港通开通后的大行情。

外资入场 A股都在买什么？

国泰君安策略团队分析指出，沪港通自2014年11月27日开通以来共出现过四次主要的增仓阶段，观察这四次“增仓”不难发现尽管

随着市场环境、国家政策等综合因素的改变，资金流入的方向会出现一定调整，但这些调整均属于行业微调的范畴，整体规模占比不高。

“主流资金的投向仍然集中在非银、银行等低估值高股息的一线蓝筹板块以及食品饮料，尤其是白酒等港股稀缺品种上，此外，部

分行业龙头品种同样受外资青睐。”国泰君安策略团队表示。

广发证券策略团队也指出，从沪港通的开通也可以看出，香港投资者最为青睐的沪股通股票都是业绩优良、市值最大、估值较为合理的行业龙头股。而深交所中小市值上市公司为主，整体估值水平偏高。

目前，深交所股票平均市盈率水平接近50，创业板市盈率更是高达73，与此形成鲜明对比的是，港股平均市盈率才为16。香港投资

者对深交所股票的投资意愿可能并不强，深港通开通后也很有可能出现“南热北冷”的局面。

此外，广发证券策略团队指出，港股市场和内地股市依然是独立的市场，各自有各自的游戏规则。深港通本身难以提升大盘蓝筹股以及高股息率股的投资价值，也难以推动A股向价值投资转变。

所以，“深港通带来的投资机会整体来说不大”，广发证券策略团队判断。

如何把握深港两地投资机会？

结合此前沪港通的运行经验，国泰君安策略团队分析认为深港通落地带来的投资机会主要集中在两方面：一是深港两地稀缺品种。二是从沪港通镜鉴角度看，高股息、低估值标的，及估值合理的行业龙头，将是北上资金重点配置对象。

国泰君安策略团队

分析指出，深港通实行后，从两地投资者的角度看，两地具有特色、稀缺性的标的是关注的焦点。其中A股中的白酒、中药等属于港股中稀缺的品种，而港股中的博彩、娱乐场所、交易所、殡葬则属于A股中稀缺的品种。深港通实现后，这些稀缺品种将受到两地投资者的追捧。

另一方面，基于“深股通”与“沪股通”具有相似投资主体的假设，通过分析过去一年沪港通投资者的交易行为，随着深港通推出临近，深成指成分股中具有良好基本面，且估值合理、股息率较高的标的有望受益。此外，部分估值合理的行业龙头公司也容易受到青睐。



感恩答谢会 到场就送礼

8月19日18:30，在达人旅游总部新海蓝钻广场，即将举办一场感恩答谢会！人人有礼，到场即送，参与现场互动活动更有惊喜大礼免费送，礼品多多，送完为止，更有精彩纷呈的节目表演等你来观赏！另庆达人旅业游客服务中心启用，到店咨询均有好礼！
地点：宁波海曙区新典路536号新海

蓝钻广场

时间：8月19日18:30

报名及投诉电话：87651111

QQ群：411030887

地址：海曙区新典路536号新海蓝钻5楼(地铁2号线丽园南路D出口)

达人旅游网：www.57676.com

浙江达人旅业股份有限公司（L-ZJ-CJ00079）