

· 老周侃股 ·

## 投资者如何操作深港通

周科竟

深港通12月5日通车,投资者高度关注。但如果参照投资者对待沪港通的态度,深港通预计也不会引发太大的波澜,不管是南下还是北上,深港资金流动都不会引发股价的过度波动。

内地投资者参与深港通的门槛为50万元,也就是说50万元资产以下的投资者就算有心也是无力。而沪深股市投资者市值在50万元以下的投资者超过九成,即深港通对于绝大多数投资者来说,只能限于观赏,无法真正参与。

对于内地50万元市值以上的投资者,在更早前就已经有渠道投资香港股市,例如国泰君安等不少大型券商很多年前就已经出现了代理客户买卖香港股票的业务,而且深港通能够买入的香港股市小市值股票普遍成交量稀少,流动性很差,内地投资者是否愿意去香港股市买入这些难以流通的股票很值得商榷。

内地投资者买入股票的特点是追涨杀跌,投资者寄希望于自己买入股票之后股价能够继续上涨,然后自己可以按照比买入价更高的价格把股票卖给别人,从而获得价差收益。这与股票价格本身是否具有投资价值关系不大。这也正是上证指数5000点之上也有人不断追高买入股票、3000点之下却很少有人买入的重要原因,因为投资者看重的是牛市,而非具有投资价值

的公司。所以本栏推断,除非是少数借买入香港股市投机人民币贬值的资金,否则深港通不会有太多的资金南下买入香港股票。

同样的道理,香港投资者虽然投机性也很强,但他们并不喜欢买入具体的股票从事投机行为,这也是香港股市小市值股票价格偏低的原因。香港的机构投资者更愿意买入大型蓝筹股,小散户投资者则愿意去买空卖空恒生指数期货。此外,香港投资者看着股价高高在上的创业板股价,再看看香港股市的廉价小市值股票,实在很难想象香港投资者会来追捧创业板高价高市盈率公司。

总之,沪港通没能吸引沪港资金的大面积互换,深港通同样也不会吸引太多资金流入,交易所设定的互通额度也不会不够用,愿意南下买入香港小市值股票的投资者可以相对从容参与。

本栏认为,对于看好香港股市绩优小市值股票、希望能够买入并长期持有等待分红或者今后被价值发现的投资者,深港通是一个很不错的投资渠道,很多小市值公司都是内地相对优秀的企业,它们的股息率也很高,如果投资者买入并长期持有,长期收益水平还是很值得期待的。故深港通服务的将是真正的价值投资者,而非短期的投机者。

同时,本栏也要提示内地投资者,香港股市的交易习惯和公司上市退市制度与内地股市截然不同,投资者如果想要通过深港通参与香港小市值股票交易,最好先学习一下香港股市的相关规定,以防自己因为不了解制度而吃亏。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

## 遭痛击的举牌资本

举牌概念股2016年前三季度业绩一览

公司名称	营业收入	净利润	扣非后净利润
万科A	1170.55亿元	82.62亿元	80.93亿元
南玻A	65.22亿元	7.15亿元	6.45亿元
伊利股份	459.23亿元	43.9亿元	35.99亿元
中国建筑	6702亿元	247.66亿元	203.41亿元
吉林敖东	18.55亿元	12.82亿元	12.51亿元

在北京一位私募人士看来,险资之所以备受关注,主要与今年出现的险资短炒新现象有关。“险资大手笔长期投资A股市场优质蓝筹股,本来是很正常的事情,但部分险资却违背了长期投资、价值投资的理念,学游资玩起了短炒,高抛低吸让不少公司股价大起大落,这样的行为让市场很反感,也必然会引起监管层的关注。”该私募人士称。

诸如,在近期前海人寿就因年内多次增、减持格力电器,而收到了深交所下发的关注函。在今年11月17日-28日,格力电器股价连续大涨,随后停牌自查。而后,格力电器宣布前海人寿在上述期间内大举买入公司股票,持股比例由今年三季度末的0.99%上升至4.13%。原本很普通的增持行为,却因前海人寿频繁买卖格力电器而遭到深交所的关注。据格力电器2015年年报,今年一季报、今年半年报以及今年三季报,前海人寿通过“前海人寿股份有限公司-海利年年”产品于各报告期末持有格力电器股份的比例分别为1.14%、1.5%、1.5%和0.99%,存在多次增、减持行为。

## AB面

在前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙看来,刘士余并非反对一切形式的举牌。“我国现在处于经济转型时期,未来是蓝筹并购时代,合法合理的举牌或收购是无可厚非的,关键要看资金来源和收购方式,这是刘士余讲话强调的重点。”杨德龙称。

廖志明认为,正常的资本举牌在多方面发挥着积极意义。“从险资举牌来看的话,更多的是在改善中国股市的占比上有一个积极的作用。”廖志明称,保险资金一般都是长线资金,从国外市场

股票市场,监管层应该排查和严密监管。

## 熄火

在上述私募人士看来,刘士余的表态,将让风头正劲的举牌概念股大幅降温,举牌概念股很可能短期内出现集体熄火的情况。

今年以来,举牌概念股可谓是A股市场一道亮丽的风景线。从低市值、业绩差的壳资源,到大蓝筹、优质大盘股,低至数亿元,高至上百亿元,都有着不同资本方的举牌身影。尤其是受“土豪”险资频繁举牌的利好,不少举牌概念股的股价在二级市场一飞冲天。

以中国建筑为例,截至11月24日,安邦资产已累计增持中国建筑30亿股,占中国建筑总股本的10%,而安邦的“胃口”远不止如此。安邦曾表示,未来12个月内将根据证券市场整体状况并结合中国建筑的发展和市场情况等因素,在合适的市场情况下拟继续增持中国建筑不低于1亿股、不超过35亿股的股份。作为安邦举牌概念股,中国建筑的股价从11月1日至今,累计涨幅高达44.57%,最新的市值已经飙升至3114亿元。再如,遭阳光产险举牌的吉林敖东,公司股价自11月22日至今,累计涨幅也高达30.53%。而被列入前海人寿“准举牌概念股”的格力电器,同样因为前海人寿的不断增持,股价出现大幅上涨的情形。从11月17日至今,格力电器的累计涨幅高达28.39%。“险资举牌有一定的价值发掘功能,通常被市场解读为利好消息,加之举牌后不少上市公司管理层或者大股东会做出反击进行增持,因而导致举牌概念股具备短期上涨的条件。”宋清辉如是说。

然而,随着刘士余的喊话,热门的举牌概念股或将遭遇集体熄火的尴尬。“刘主席的喊话虽然并非针对举牌概念股,但对举牌资本会形成一定的震慑,不排除部分资金在此背景下大幅出逃,对于股价已经被炒高的相关概念股而言,确实存在较大的回调可能性。”上述私募人士称。不过,该私募人士认为,这并不影响对于盈利稳定、优质白马股的长期价值投资。

北京商报记者 董亮 实习记者 刘凤茹/文 韩玮/制表

北京金融高峰论坛  
Beijing Financial Summit

## 监管下的重构与突围

2016年度(第二届)北京金融论坛

2016年12月12日

指导单位:北京市金融局、北京市保监局 主办单位:北京品牌协会、北京商报社

独家发布

《2016北京金融业发展报告》

解密最严调控下的首都金融生存现状

头脑风暴

最TOP的领军人物预测行业未来

谁能在寒冬中顺利突围

隆重揭晓

《2016年度北京金融业年度十大品牌》

打造行业榜样、树立首都金融品牌价值理念