

满月”沪港通为何只有一头热？

或为沪港两地股指变现反差造成



周培骏 制图

沪港通今天满月，港交所最新发布的统计数据称，沪港通的实际交投活跃度要远远高于额度所反映的情况。在沪港通推出以来，沪股通及港股通均呈现净买入状态，沪股通及港股通的全日买入成交额均超过卖出成交额，而资金流入持续出现“南冷北热”，沪股通资金使用情况要好于南下港股通资金。

青年报资深记者 吴缙超

银行股A股/H股成功“翻身”

沪港通的开通带来了资金面和投资理念的变革，而银行股可以说首当其冲。

截至昨日收盘，沪港两地同时上市的9家银行股中，银行股全部出现了A股溢价、H股折价的局面。其中，工商银行、中国银行、招商银行、农业银行折价率

在10%以内，交通银行、建设银行、光大银行的折价率均超过了10%，民生银行折价率超过了20%，中信银行的折价率超过了40%。

其实，早在沪港通开通以前，市场就普遍预期两地上市银行股的A比价空间将被压缩，而在沪

港通开通一个月中，银行股中的A股涨幅远远超过了H股涨幅。

银行股在今年四季度也成功消灭破净股，对于低市盈率、等待就是机会。”一位看好银行股的股民这样说，他认为沪港通只是提供了一个契机。

持续呈现资金净买入状态

港交所最新发布的统计数据 displays，自2014年11月17日沪港通推出以来至2014年12月12日前二十个交易日，沪股通及港股通均呈现净买入状态，即沪股通及港股通的全日买入成交额均超过卖出成交额。这使得沪港通总额度稳步减少。

与此同时，沪港通的实际交投活跃度要远远高于额度所反

映的情况，即南向和北向交易的总成交额均超出额度用量。其中，沪股通平均每日成交额为58.4亿元人民币，平均每日额度用量为32.9亿元人民币，占每日额度25.3%。同期，港股通平均每日成交额为7.57亿元人民币，平均每日额度用量为4.77亿元人民币，占每日额度4.5%。

以12月9日为例，沪股通的

总成交额达到102.4亿元人民币，几乎为额度用量11.6亿元人民币的九倍，主要是因为当天沪股通的买入成交额与卖出成交额相去不远，所以额度用量很小。港股通方面，11月24日的成交额4.99亿元人民币(6.24亿港元)为该日额度用量(1.41亿元人民币)的353.8%，原因同样是当天的买入成交额与卖出成交额差距甚微。

两地股指走势出现明显反差

沪港通开通一月，两地股指的反差现象却是此前没有预计到的。

从11月17日以来，上证指数仅有5根阴线，而11月20日至12月8日期间，上证指数一路向上，2500点、2600点、2700点、2800点、2900点、3000点相继攻克，12月8日，上证指数最高摸

至3041点，收于3020.26点，而伴随节节攀升的指数，A股两市成交量新高不断被刷新。

而恒生指数，则是跌多涨少，在沪港通开通前两个交易日才站上的24000点大关，在沪港通启动当日即跌破，沪港通开通首日报收23797.08点，昨天收盘报22670.50点，下跌了1126点。

沪股通中的蓝筹股受到了资金的追捧，不仅是银行股，其他大盘蓝筹股中国平安、大秦铁路、上汽集团和贵州茅台都成为资金关注的对象。

而港股通中腾讯控股、港交所等港股稀缺标的股虽然之前被机构看好，不过，这一个月以来都走出了下跌的态势。

■ 大盘观察

券商又涨停 大盘再上3000点

青年报资深记者 吴缙超

本报讯 沉寂了几个交易日的金融股昨天再次集体拉升，带动沪指涨逾2%且收复3000点整数关口。

截至昨日收盘，沪指报3021.52点，涨68.10点，涨幅2.31%，成交量4927亿元，深成指报10668.62点，涨164.39点，涨幅1.56%，成交量3002亿元。而创业板则小幅下跌，报1649.58点，跌幅0.48%。大盘经过连续几天的调整，再次切换到大盘指数模式。

从盘面上看，证券、保险、银行三大金融行业涨幅居前。券商板块出现全部股票涨停，中信证券、长江证券、海通证券、太平洋、西南证券、兴业证券、招商证券、广发证券、东吴证券等18只券商股齐齐涨停。备受市场关注的两融检查于12月15日正式启动。不过，与此前市场担忧的针对两融业务杠杆的专项检查传闻不同的是，多位券商人士强调这只是常规检查，其原因被市场

过分解读。而另有媒体报道，市场传闻监管层将重新设定券商风控指标，此举将放宽券商资本金风控比例，给券商带来近千亿的流动性。因此，昨日有巨量资金蜂拥而入券商板块，使其独领风骚。盘后数据显示，昨日券商板块主力资金流入高达55亿元，高居榜首。

银行保险板块也再度走强，南京银行、中国平安、建设银行、光大银行、华夏银行、招商银行等涨幅居前。

首钢股份午后拉至涨停，带动钢铁股上涨，马钢股份、酒钢宏兴、方大特钢、河北钢铁、宝钢股份等涨幅居前。

市场人士认为，目前两市资金量充足，各方对券商股行情期望有加，一旦有群体行为，很容易形成“一窝蜂”，这便形成资金对券商的追捧以及券商的集体大涨，但这种上涨，持续性仍有待观望。而对于目前的大盘，在资金的拥簇下，此前启动过的周期股还将再轮转一遍，投资者需要关注板块轮动的节奏。

安信证券首席经济学家高善文：

大盘目前处在二级火箭运行中

青年报记者 孙琪

本报讯 昨日，安信证券在深圳举行2015年年度策略会。安信证券首席经济学家高善文在2015年度策略会上表示，近期大盘上涨的关键原因在于均值回归，今年年中以来，股票市场资金供给开始反转，增量资金持续入市带来了股指的回归，目前，均值回归的回调过程可能已经结束。在未来，市场的上涨将更多地依赖于基本面的改善，而这种改善将可以预期。在实体经济中，还将逐步看到改善倾向，并最终支持利润，支持股票市场的基本面。

在策略会上，安信证券高善文是从实体经济活动、商品市场与权益市场关系和流动性状况等方面进行分析，阐述了A股熊转牛的逻辑，并提示了当下的市场、流动性、基本面和估值等方面的风险。针对此轮行情的走势，高善文曾提出吸引市场注意的“三级火箭”观点。高善文表示，一级火箭的力量已经结束，现在继续处在二级火箭所决定的运行范畴中，“二级火箭的区间类似于2009年以来的箱体，整体波动在2500-3500点之间，且这一上冲的过程并没有完全耗

竭，需要基本面的改善。”高善文表示。

而对于未来市场可能面临的风险，高善文也指出，风险是总需求超预期的大幅度下滑，但风险整体不大，流动性层面上最主要的风险，则来自于存贷比监管指标的调整。由于存贷比监管指标的本意是放松信用的供应，如果处理不当，它有可能演化为2.0版的资金匮乏。从交易层面来看问题，风险是比较清楚的。第一个是杠杆的大量使用，第二个IPO放开和注册制改革在股票供应上可能会有一些冲击，第三个是市场预期高度一致的时候，则可能存在变盘的风险。最后，需注意到市场在估值层面的风险，市场现在的估值比较低主要集中在银行股、传统的蓝筹股，其他的板块上估值水平都异常的高。而蓝筹股和银行股经过一段时间上涨，也将不再便宜，特别是考虑到其失去业绩高增长的支撑以及沪港通的背景，估值将会逐步变得越来越高，没有吸引力。高善文认为，类似银行、蓝筹股若要支持一轮牛市启动，更多的要靠盈利的改善，而盈利的改善需要基本面的积累，并需要数据的不断确认。