

深港通“通车”： A股难现2年前盛况



按照预定计划,深港通业务将于今年10月22日至23日举行全网测试,而随着一系列准备工作的完成,实际上也意味着深港通距离正式“通车”的时间点也为时不远了。

实际上,鉴于这一轮深港通的“通车”确实做了大量的准备工作。与此同时,我们亦可关注到,在深港通准备过程之中,也充分吸收了之前沪港通“通车”之后的经验教训,并对此给予更进一步的完善。其中,最具亮点的内容,莫过于以下几个方面。

第一、针对本轮深港通的“通车”,将不设置总额度的限制,而沪港通当时也宣布即日起不设置总额度的限制。但是,对于深港通而言,其仍然设置每日的额度限制,其中深股通130亿元人民币,港股通105亿元人民币。

第二、针对本轮深港通的投资标的以及深港通下港股通的投资标的,均设置了不同的市值要求。其中,深港通投资标的,拟参考交易数据考察截止日的前6个月A股日均市值水平;至于深港通下的港股通,则参考交易数据考察截止日的前12个月的港股平均月底市值水平。至于部分市值不达标,或遭到风险警示乃至暂停上市等警告的上市公司,均无缘被纳入至深港通的投资标的范围之内。

第三、按照相关资料整理,在此次深港通“通车”之际,明确了B股不会被纳入,而ETF以及债券也并不包括其中。但是,对于ETF而言,未来可能不排除会视情况纳入,这仍需要持续观察。

时下,随着系列准备工作的逐步完善,料深港通正式“通车”的时间点也为时不远了。不过,对于更多投资者来说,他们或许更关注的是,在深港通正式“通车”之际,A股市场又会否再现2年前的盛况呢?

2014年11月17日,沪港通正式开闸通车。受此影响,A股市场场内融资规模以及场外配资规模,均出现了不同程度上的飙升迹象。此后,在不到7个月的时间内,A股市场场内融资规模就飙升至2.27万亿,而A股市场场外配资规模也直线飙升至

上万亿的潜在规模水平。

不过,鉴于当时的牛市行情,还是离不开资金的推动效应,尤其是高杠杆工具全面激活之下,却加快了股市的上涨步伐。与此同时,结合当时AH股之间的市场环境分析,当时A股市场的估值水平,仍然较港股市场存在一定的优势。

但,时至今日,虽然距离沪港通“通车”时间点已经有接近两年的时间,但A股市场的市场环境以及市场基本面却发生了不少的变化。

其中,从AH股折溢价率水平来看,时下AH股溢价指数仍达到120以上,这实际上意味着A股市场仍比H股市场存在偏高的溢价率空间。这,与2014年下半年的AH股折溢价水平,存在了较大的区别。

再者,随着一轮轰轰烈烈“去杠杆化”“去泡沫化”过程之后,高杠杆工具遭到了市场的冷却,而时下A股市场的整体杠杆率也出现了大幅度降低的迹象。由此一来,对于以资金作为推动主导的股票市场,一旦高杠杆资金的推动效应得以熄火,则往往让市场的助推动力大打折扣。

此外,对于沪港通、深港通的先后“通车”,其本质上还是离不开资金双向流动,两地市场互联互通的目标。由此一来,对于寻求逐利的资金来说,其更可能借助两地市场之间的套利机会,来实现较好的套利空间,满足其利润最大化的追求。或许,在未来一段时期内,AH股市场的套利空间也逐渐缩小,而两地市场的交易模式、交易数据等,也将会逐渐趋于融合。

不可否认,对于A股市场而言,经历较长时期的底部震荡之后,多空僵持的局面,也需要有一股外力进行打破,而深港通的“通车”事件,也有望获得市场的关注,但其最终可否成为A股市场再度激活的催化剂,仍需继续观察。但,在目前市场投资情绪趋于理性,且不少资金仍未从前期股灾风波走出来的大背景下,即使深港通这个消息得以获得市场的追捧,也未必能够让A股市场再现2年之前的市场盛况。

■ 郭施亮

A股正在进入第四轮上涨周期的主升阶段

国庆长假以来,沪深两市震荡上行,主板与创业板指数纷纷回补9月12日大跌的缺口,市场趋势重新走强。我们认为,2600-3000点或是A股市场未来数年的底部,行情正在进入第四轮上涨周期的主升阶段。

在研究市场未来发展趋势时,我们不能仅仅局限于宏观经济运行状况与货币政策的变化,而更需要对国家战略方向与重大政策进行准确解读和深入把握。

首先,面对复杂的外部环境,稳住外资需要股市稳定的预期收益率。在地产投资、银行理财、债券市场收益率下行的背景下,唯有股市能担当稳住外资的重任。其次,在经济转型的关键时期,国企改革的顺利推进需要股市走强。A股市场承接了国企改革的历史使命,也就是说,改革与转型需要稳健向上的股市作为依托。

最后,A股市场已完成震荡蓄势期,正在向上形成主升三浪。如果以较长期的时间周期来计,那么

2014年11月是A股市场第四轮上涨周期的开始,2014年7月到2015年6月是此轮行情的第一浪,2015年6月-2016年5月是二浪调整,10月开启的将是主升三浪,持续时间或在2年以上。

我们认为,价值投资的新时代正在来临,业绩或成为未来多年催生股价上涨最重要的动力。后市不妨关注3条主线:以银行、保险、券商、家电为代表的低估值品种;以高铁、核电、工程机械、环保为代表的基建板块;以医药、食品饮料为代表的大消费板块。

■ 民族证券

一家之言

该是考虑关闭 B股市场的时候了

B股市场几乎是一个被人遗忘的市场。但10月17日,上证B股以“跳水自杀”这种轰轰烈烈的方式向人们证明了自己的存在。当天下午,上证B股盘中一度暴跌6.74%,全天最终下跌6.15%。而上证B股的这种暴跌,也拖累A股当天下跌了0.74%。

上证B股为什么暴跌?分析人士找出的暴跌理由有很多,包括人民币贬值、美国货币基金新规、港股美股近期走弱、B股未纳入深港通标的、国家税务总局出台《非居民金融账户涉税信息尽职调查管理办法(征求意见稿)》等都成了导致B股暴跌的理由。应该说,这些理由都与B股的下跌有关,但又都不足以引发B股暴跌。而B股之所以暴跌,B股流动性缺失、B股市场被边缘化,这才是最根本的原因。

而B股市场之所以被边缘化并导致流动性缺失,这是由B股市场的发展现状决定的。于1992年2月21日正式开设的B股市场,其主要任务就是吸收外汇,所以在2001年2月19日之前,B股市场仅限外国投资者投资。而如今,我国外汇储备超过3万亿美元,B股市场创汇的历史使命已经完成。也就是说,B股市场已经没有继续存在下去的必要。所以最近数年,B股市场已成为一个“三无市场”。一无新公司上市,二无上市公司再融资,三无吸引力。B股市场因此越发退出人们的视线,边缘化因此而形成。

B股市场走向何处去?这是B股市场所面临的一个现实问题。实际上,如果市场各方能正视B股发展现实的话,关闭B股市场是唯一正确的选择。虽然曾有市场人士建言,在B股市场的基础上建立国际板。但这显然并不现实也没有必要。因为放眼国际市场,还没有哪个国家的股市是专门开设了国际板市场的。而且国际板如果以美元与港元计价的话,这也不符合人民币国际化的大方向。如果改为人民币计价,B股市场也就不伦不类了。所以,关闭B股市场是B股市场最现实的选择。

其实,关闭B股市场的必要性是显而易见的。撇开B股市场的历史使命,就市场来论市场,B股市场已经失去了融资功能,这就意味着B股市场已经不能为实体经济的发展提供支持。企业在B股市场挂牌没有进账只有出账,在B股市场挂牌反而成了B股上市公司的一种累赘。而从投资的角度来说,B股的投资功能也在丧失。一方面B股市场已经不能支持企业的发展,企业也很难给投资者提供足够的投资回报;另一方面,缺少流动性的B股市场常常出现莫须有式的暴跌走势,这也给投资者带来了不必要的损失。

不仅如此,正是由于B股市场经常性地出现一些莫名其妙的下跌,这又让A股市场受到拖累。如10月17日下午,受上证B股跳水影响,A股市场也出现跳水走势,这不仅危及到A股市场的健康发展,同时也给A股投资者带来了不必要的损失。也正因此,目前的B股市场已没有任何存在的价值。

当然,关闭B股市场需要解决B股上市公司的去向问题,而在近年新三板市场取得快速发展的情况下,这就为解决B股上市公司的去向问题提供了合适的去处。也就是说,目前解决关闭B股市场问题的条件已经具备。

一是对于纯B股上市公司,符合H股上市条件的,可以转H股挂牌上市;符合A股上市条件的,可以转A股上市;同时符合A股、H股上市条件的,由纯B股公司自主选择上市地点。而既不符合A股上市条件,又不符合H股上市条件的B股公司,则可以安排到新三板市场挂牌。同时允许这类公司在符合A股上市条件的情况下,优先向沪深交易所提出上市申请。

二是对于拥有A股的B股公司,如果满足H股上市条件,鼓励B股转H股上市;当然也可以直接与A股合并转回A股市场上市。不满足H股上市条件的公司,则直接与A股合并回A股市场上市。

可以说,随着新三板市场于近年来的快速发展,目前解决B股市场去留问题的条件已经具备。因此,B股市场的去留问题不能再悬而不决了,而应将解决B股市场的去留问题提上议事日程。

■ 皮海洲

拍卖公告

受中国石化天然气股份有限公司安徽销售分公司委托,我公司定于2016年10月31日15时在安徽金槌拍卖有限公司会议室(合肥市政务区怀宁路1828号总商厦12层)举行公开拍卖会。对以下标的依法按现状以现场拍卖方式进行公开拍卖,公告如下:
一、标的物:合肥市龙腾加油站房屋建筑物、机器设备、加油站土地使用权;合肥市龙岗加油站原(加油站转让合同)项下买方权利义务。参考底价310万元。竞买保证金100万元。
二、咨询与展示:自公告之日起至拍卖前一天17时止,在标的所在地展示。
三、竞买申请与登记:有意竞买者应于2016年10月31日11时前以转账方式将标的竞买保证金交至安徽金槌拍卖有限公司指定账户(户名:安徽金槌拍卖有限公司;账号:1302013809200040378;开户行:中国工商银行股份有限公司合肥天鹏支行),竞买保证金以实际到达指定账户为准。竞买人请持有效证件、保证金交收凭证及相关材料于2016年10月31日11时前至合肥市临泉路与胜利路交口中环国际大厦1504室(中石油合肥分公司安全工程部)办理竞买手续。
咨询热线:0551-63541510 13866866182
安徽金槌拍卖有限公司
2016年10月22日