




滬港通對中港股市影響

致富證券

致富證券投資銷售部聯席董事

莊志豪Eric

15/12/2014



了解滬港通機制 及 背後意義

滬港通流程圖

滬股通 (3,000億元人民幣)

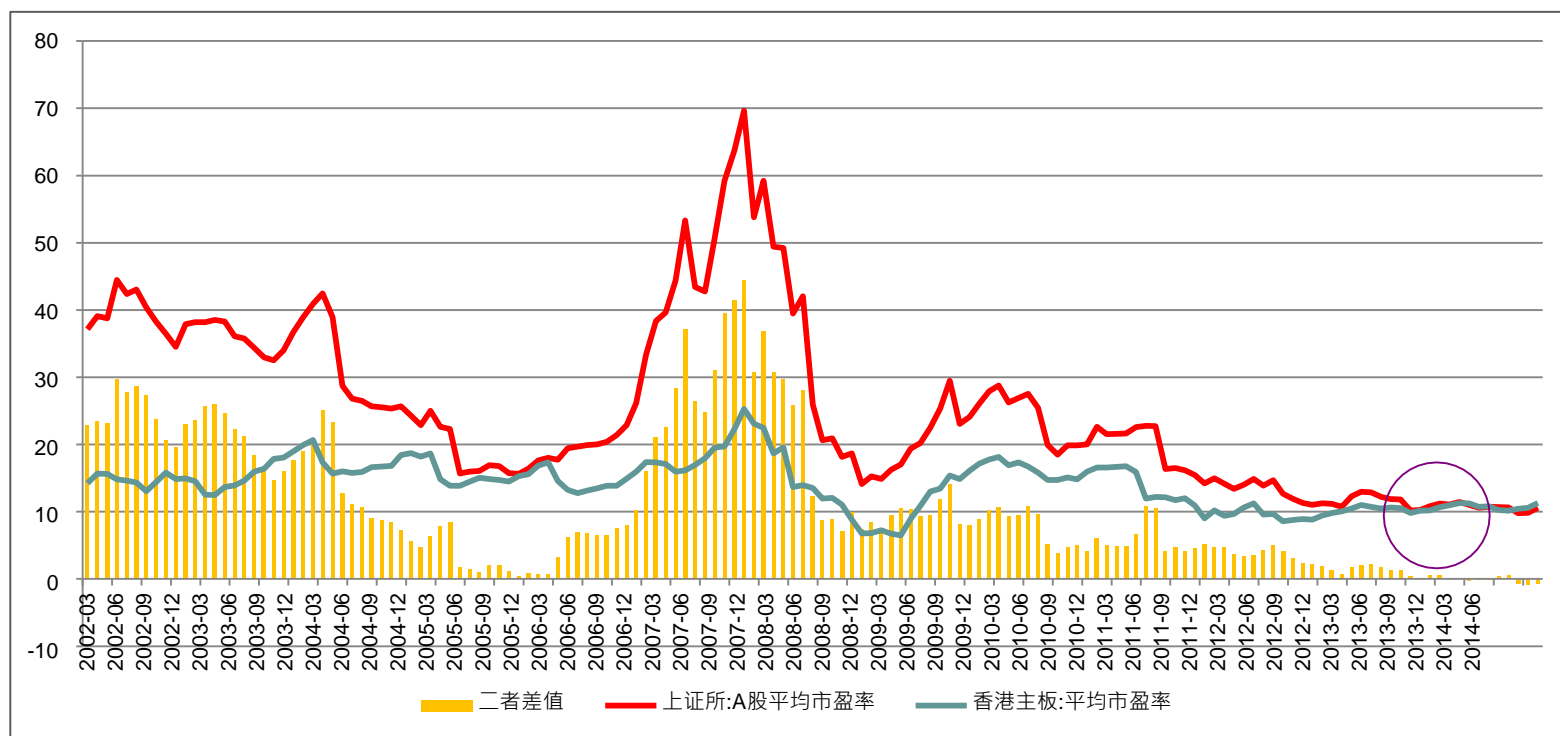
港股通 (2,500億元人民幣)



	滬股通	港股通
指定指數成份股	上證180指數、上證380指數	恒生綜合大型股指數、恒生綜合中型股指數
A+H股	同時在聯交所上市及買賣的滬股	同時聯交所及上交所上市及買賣的H股
不包括	所有以人民幣以外貨幣報價的滬股，及所有被實施風險警示的滬股。其他產品類別如B股、交易所買賣基金、債券以及其他證券。	所有以港幣以外貨幣報價的港股、在上交所以外的內地交易所上市及買賣A股的相應H股，及所有被實施風險警示的滬股的相應H股
可投資的股票數目 (直至2014年4月10日)	568	266

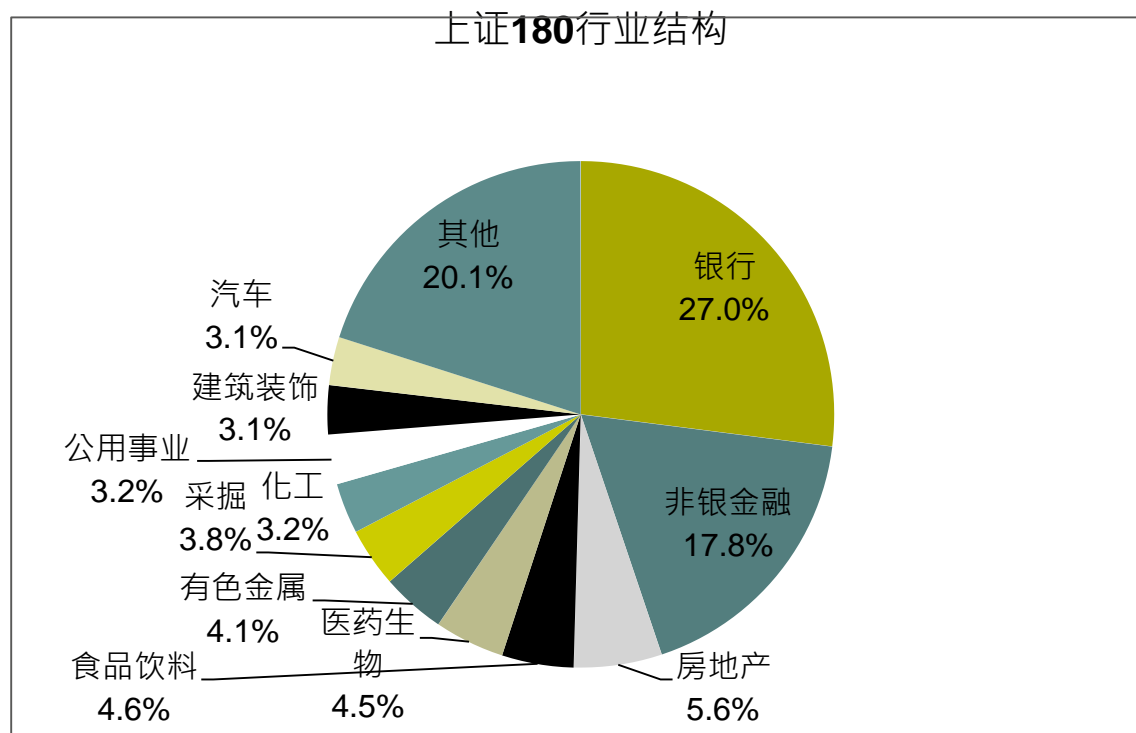
了解兩地市場特質

- 對比上證指數和港股主板的市盈率數據，2013年之前A股市盈率一直高於港股。但是，2009年之後有收窄的趨勢，到2013年12月出相反，港股主板市盈率略高於上證指數。



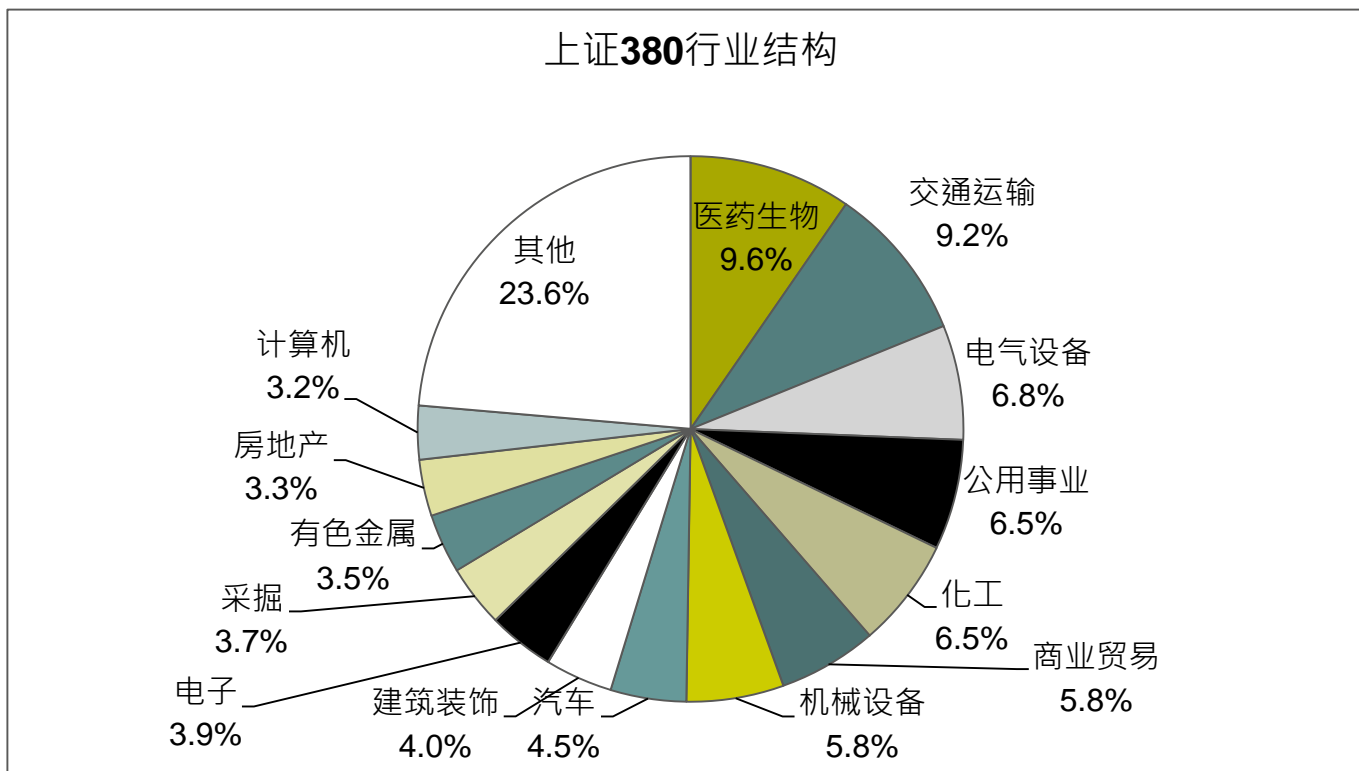
- 上證180的行業結構特徵：

金融業佔比非常高，大約達到47.8% 其他行業相對比較均衡，佔比相對不高。



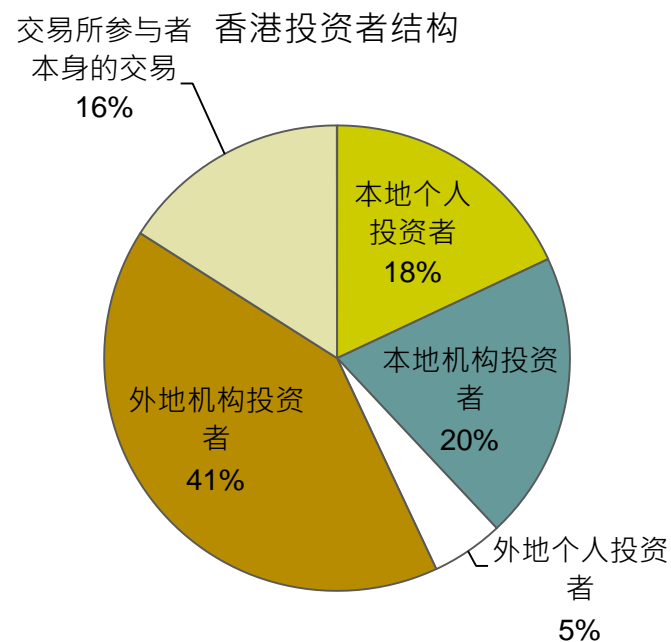
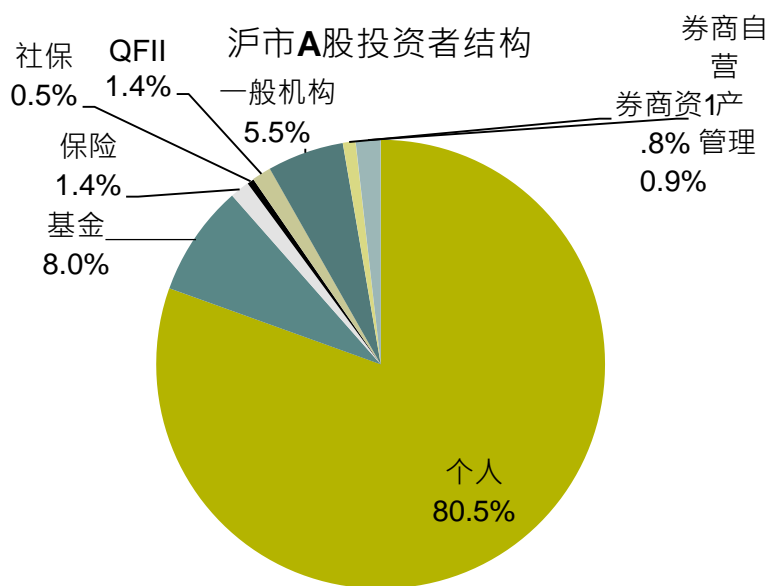
- 上證380的行業結構特徵：

行業結構相對比較均衡，高科技相關行業綜合佔比相對較高，傳統行業佔比相對較低。



- 從投資者角度來看：

滬市以個人投資者為主，佔比高達八成；香港現貨市場以機構投資者為主，外地投資者佔一半左右，其中以歐美投資者為主。

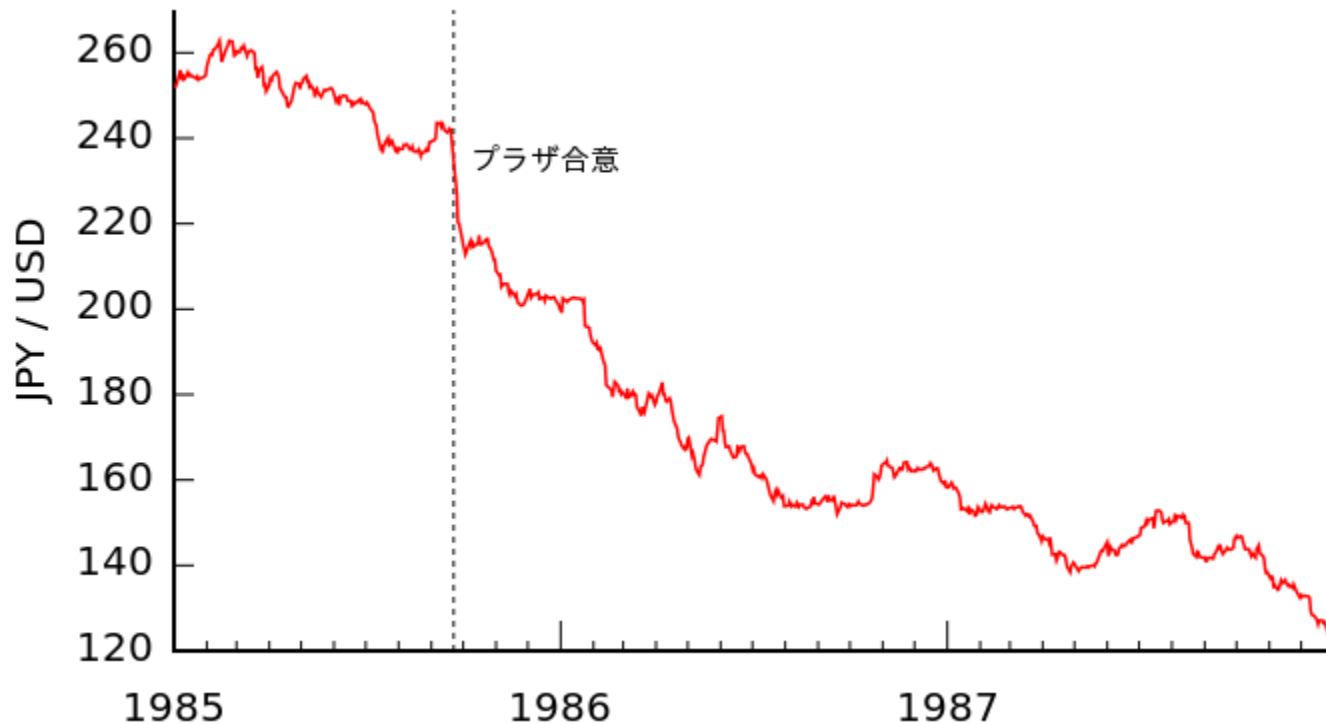


滬港通深層意義 (基本面)

- 人民幣逐漸對外開放，資本賬日後或全面開放
- 人民幣自由兌換上限取消，人民幣產品將進一步多元化
- 通過開放資本市場吸引外資投資內地，令改革步伐加快
- 通過香港可進一步發展人民幣債券市場，對內地企業融資起積極作用

滬港通深層意義 (1)

- 人民幣逐漸對外開放，資本賬日後或全面開放
- 揸着石頭過河，避免重蹈日本覆轍 / 廣場協



滬港通深層意義 (2)

- 人民幣自由兌換上限取消，人民幣產品將進一步多元化
 - 人民幣存貸款
 - 人民幣貿易結算及融資
 - 人民幣產品包括ELN等
 - 發展成人民幣離岸中心，壯大資金池，推動成區內財富管理中心

滬港通深層意義 (3)

- 通過開放資本市場吸引外資投資內地，令改革步伐加快
 - 企業改革，引進國際市場對公司管治，監管
 - 推進央企、國企改革，吸引更多外來資金
 - 將被納入MSCI指數

滬港通深層意義 (4)

- 通過香港可進一步發展人民幣債券市場，對內地企業融資起積極作用
 - 截至今年6月底，中國總債務佔內地GDP達251%，遠高於2013年8月的147%
 - 企業融資成本可望下調 (無風險溢價下調)

滬港通深層意義 (資金面)

Day 1

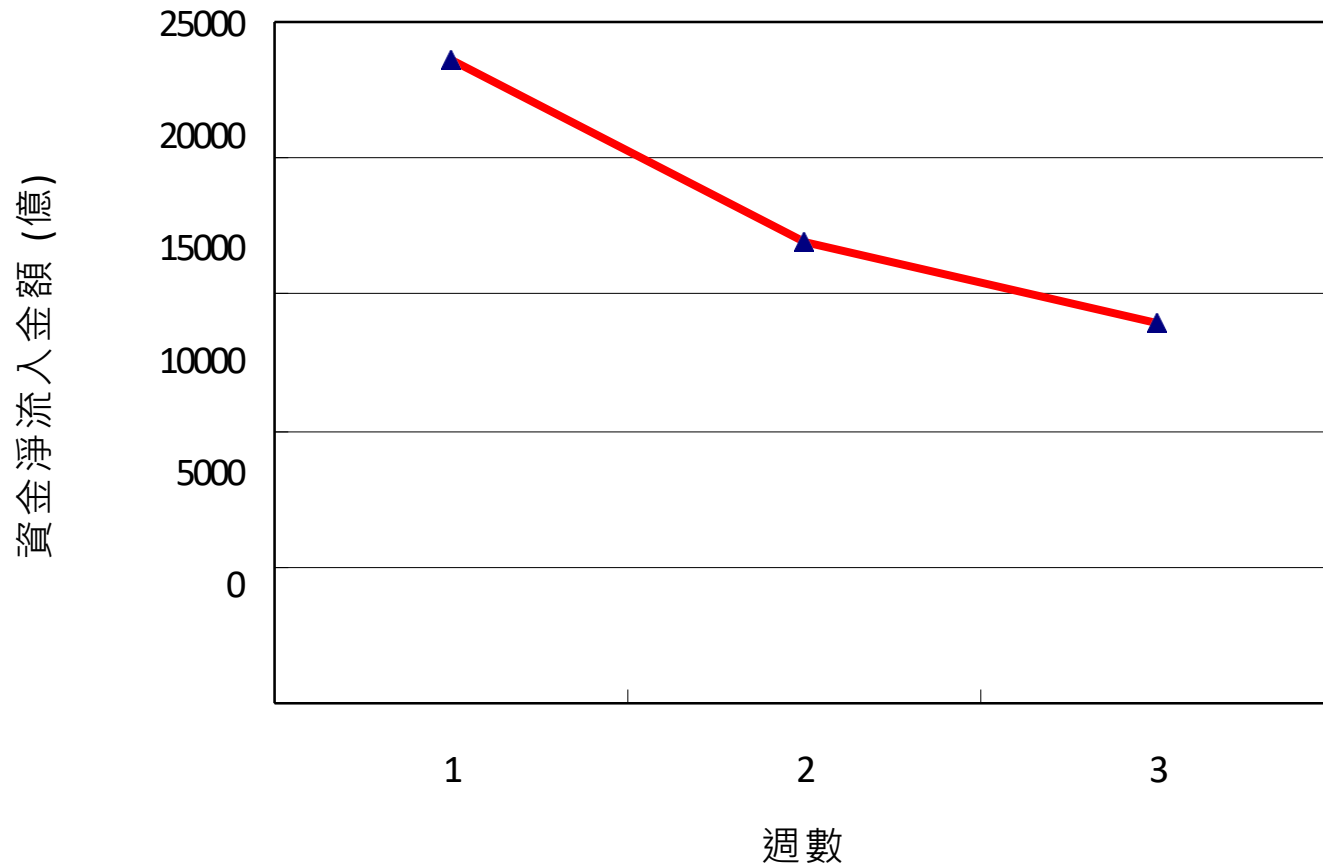
- 滬股通額度：13:57 用盡 (北向)
- 港股通額度: 餘87.32億人民幣 16.8% (南向)

Day 2

- 滬股通額度：81.55億人民幣 37.2% (北向)
- 港股通額度: 餘97.14億人民幣 7.6% (南向)

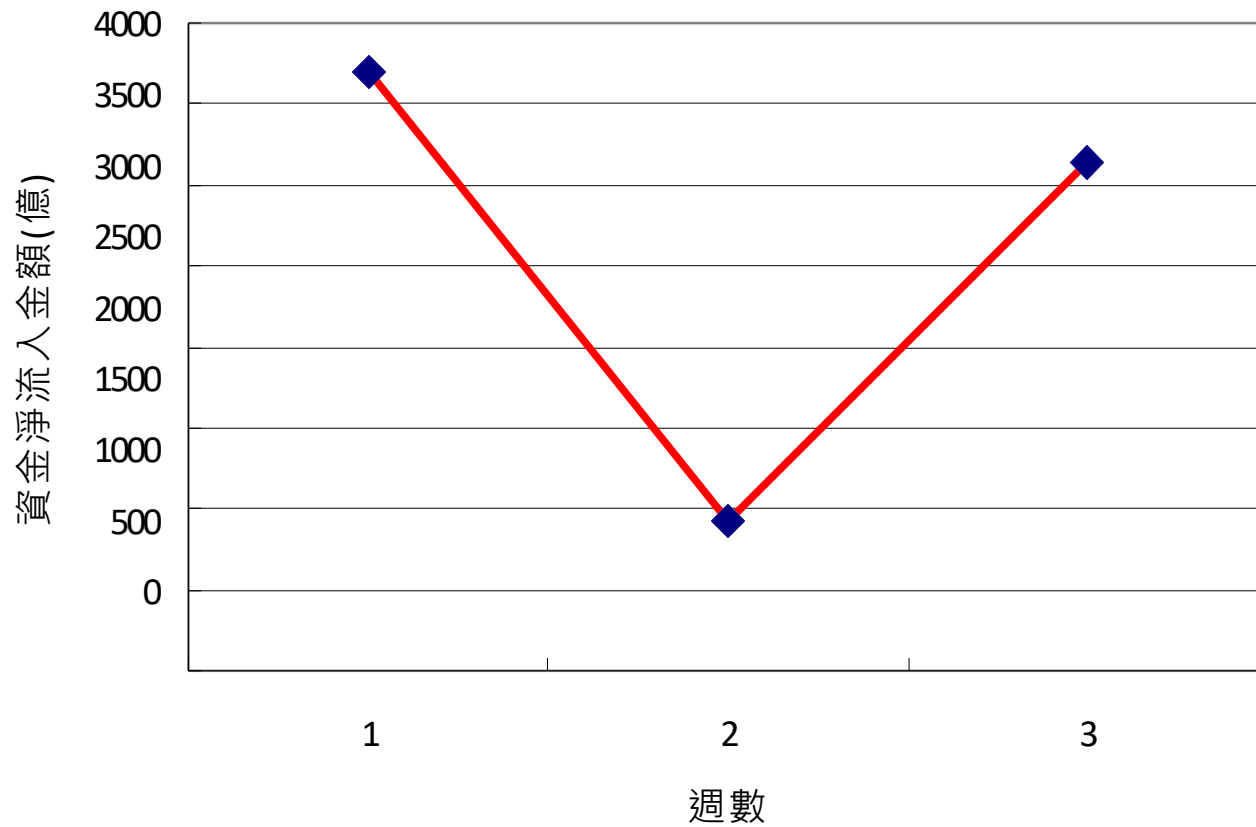
滬港通至今成交

滬股通資金淨流入



港股通至今成交

港股通資金淨流入



滬港通數據每日成交數據一覽

11月	滬港通	(m)	淨買/沽	港股通			淨買/沽
	買入	賣出			買入	賣出	
1 week	12082	0			2238	106	
	4943	224			1083	146	
	2669	173			381	115	
	2309	168			282	94	
	2430	231			308	134	
	24433	796	23637		4292	595	3697
2 week	6139	282			373	250	
	3132	382			319	161	
	3515	323			336	137	
	3335	466			329	173	
	3014	768			463	170	
	19135	2221	16914		1820	891	929
3 week	3787	2469			467	171	
	4214	1098			468	179	
	6049	2364			701	205	
	4627	1268			665	256	
	5984	3534			2091	440	
	24661	10733	13928		4392	1251	3141
12月	4816	3400			927	374	

從指數看滬港通對兩地股市影響



- 宣佈滬港通至降息A股表現

– 4/10/14- 11/21/14 (2134>2486) +16.5 %

- 宣佈降息至今A股表現

– 11/21/14-12/10/14 (2486>2941) +18.3 %

HSI ↓ 23497.69 -549.98 -- / --
 於 15:08 0 23910.41 H 23934.02 L 23417.58 前收 24047.67

HSI Index 95 另存 96 指令 97 編輯 98 表格 K線圖
01/10/2014 - 12/09/2014 最新價 K線圖 比較 移動平均 無下圖 HKD
1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 證券/技術分析 活動

最新價	23497.69
最高	09/04/14 25362.98
平均	23239.30
最低	03/20/14 21137.61



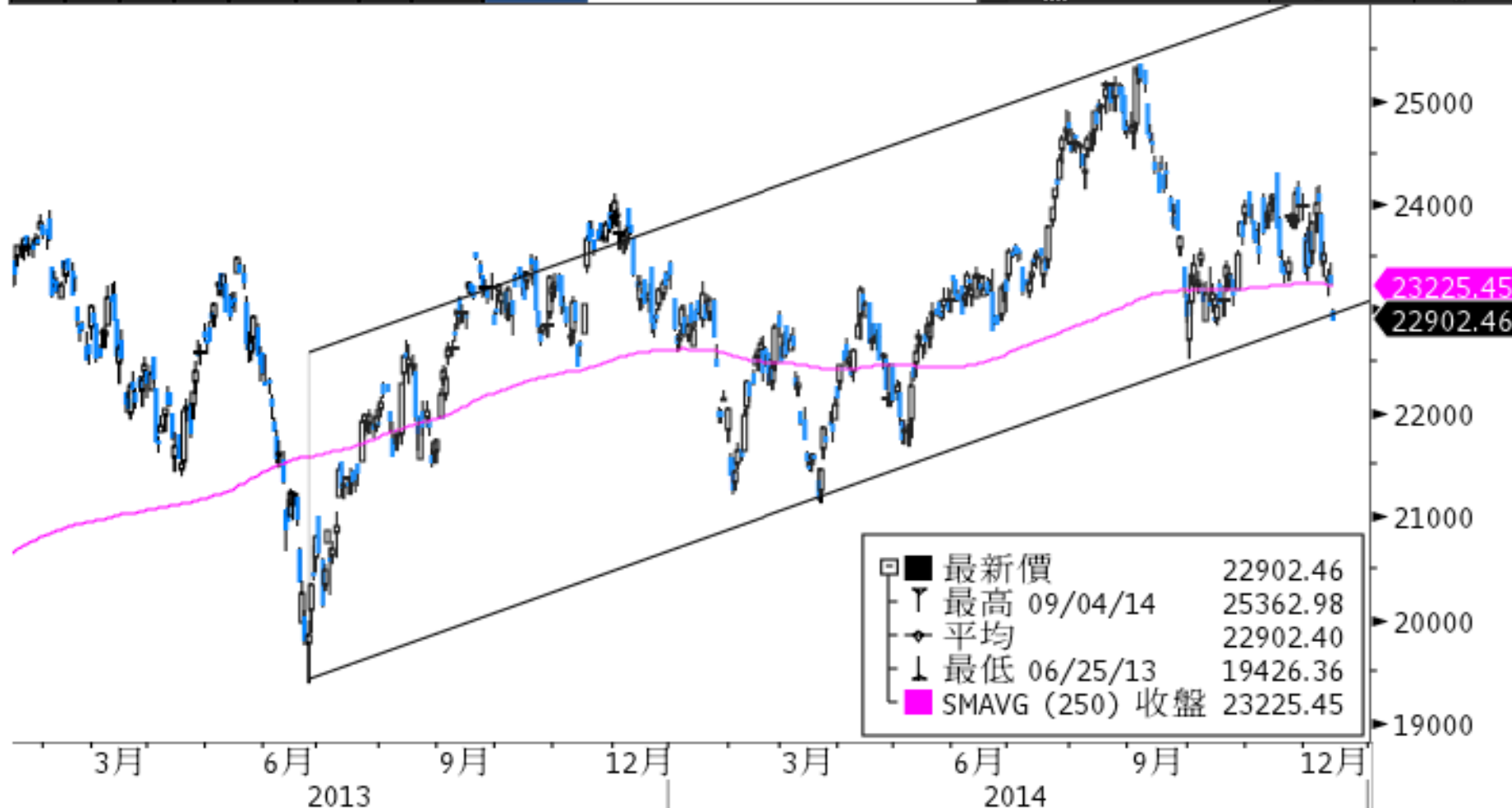
- 宣佈滬港通至降息恆指表現

– 4/10/14-11/21/14 (23186>23437) +1%

- 宣佈降息至今恆指表現

– 11/21/14- 12/09/14 (23437>23485) +0.2%

恆指表現



滬港通投資焦點

- 滬股通大價股將受市場注視?
- 港股通大價股似乎未受市場注視?
- 港股通中小價股將成市場焦點?

上證380指數表現

宣佈滬港通至降息上證380表現

4/10/14-11/21/14 (3478>4398) +26.4 %

宣佈降息至今上證380表現

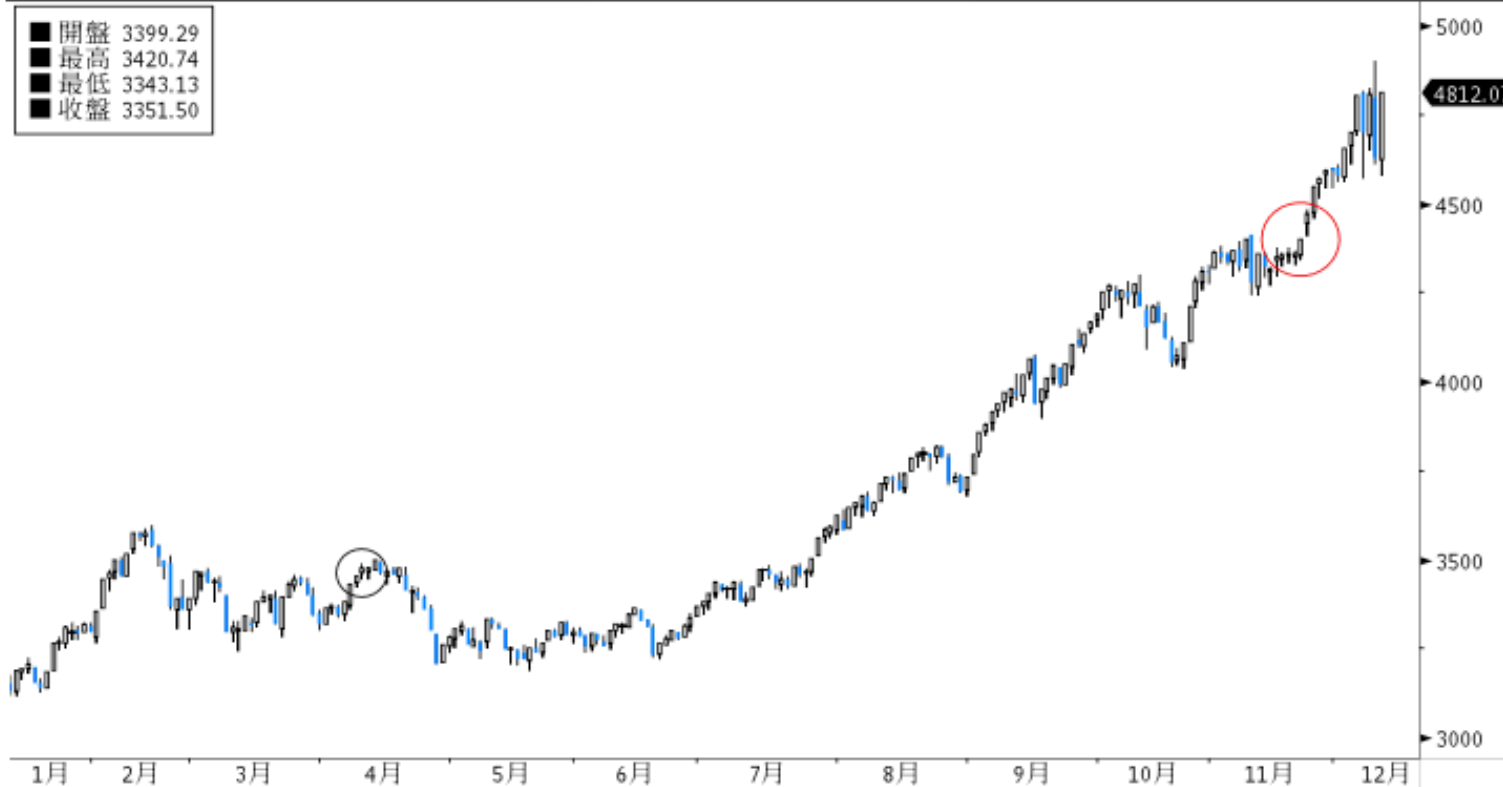
11/21/14- 12/10/14 (4398>4812) +9.4 %

SH000009 ↓ 4812.07 +177.20 -- / --

於 15:13 d 量 126,909 0 4623.95 H 4812.98 L 4590.71 前收 4634.87

SH000009 Index		95 另存	96 指令	97 編輯	98 表格	K線圖					
01/13/2014	-	12/10/2014	最新價	K線圖	比較 移動平均	無下圖 CNY					
1D	3D	1M	6M	YTD	1年	5Y	最大	每日	證券/技術分析	活動	設定

■ 開盤	3399.29
■ 最高	3420.74
■ 最低	3343.13
■ 收盤	3351.50



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 296344 HKT GMT+8:00 H185-289-0 10-Dec-2014 15:28:07

背後意義

- 上證380指數成份股行業較為分散，行業未能直接受惠降息因素，其中較直接受影響的房地產只佔3.3%

上證180指數表現

宣佈滬港通至降息上證180表現

4/10/14-11/21/14 (4994>5674) +13.6 %

宣佈降息至今上證180表現

11/21/14-12/10/14 (5674>7176) +26.4 %

SSE180 ↑ 7176.31 +238.83 -- / --
 於 15:13 d 量 322,083 0 6971.78 H 7196.64 L 6785.27 前收 6937.48

SSE180 Index 99 另存 90 指令 97 編輯 98 表格 K線圖

01/13/2014 - 12/10/2014 最新價 K線圖 比較 移動平均 無下圖 CNY

1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 證券/技術分析 活動 設定

最新價	7176.31
最高 12/09/14	7578.64
平均	5051.01
最低 03/21/14	4526.83




Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 SN 296344 HKT GMT+8:00 H185-289-0 10-Dec-2014 15:29:02

背後意義

- 上證180指數成份股行業較為集中在金融業，金融業+房地產佔指數成份股達50.4% 因此降息勢必刺激整個行業表現

影響港股走勢因素



- 
- 波幅受內地A股影響
 - A股牛市展開?
 - 商品價格受油價影響，迴避商品股

滬港通資金流向決定版塊表現

- 港股成交一覽

宣佈滬港通至降息港股平均成交

4/10/14-11/21/14

649.57億

宣佈降息至今港股平均成交

11/21/14- 12/10/14

1070億

+64.7 %

- 內地滬深指數成交

宣佈滬港通至降息上海交易所平均成交
4/10/14- 11/21/14 1556億

宣佈降息至今上海交易所平均成交
11/21/14- 12/10/14 5593億 +3.59倍

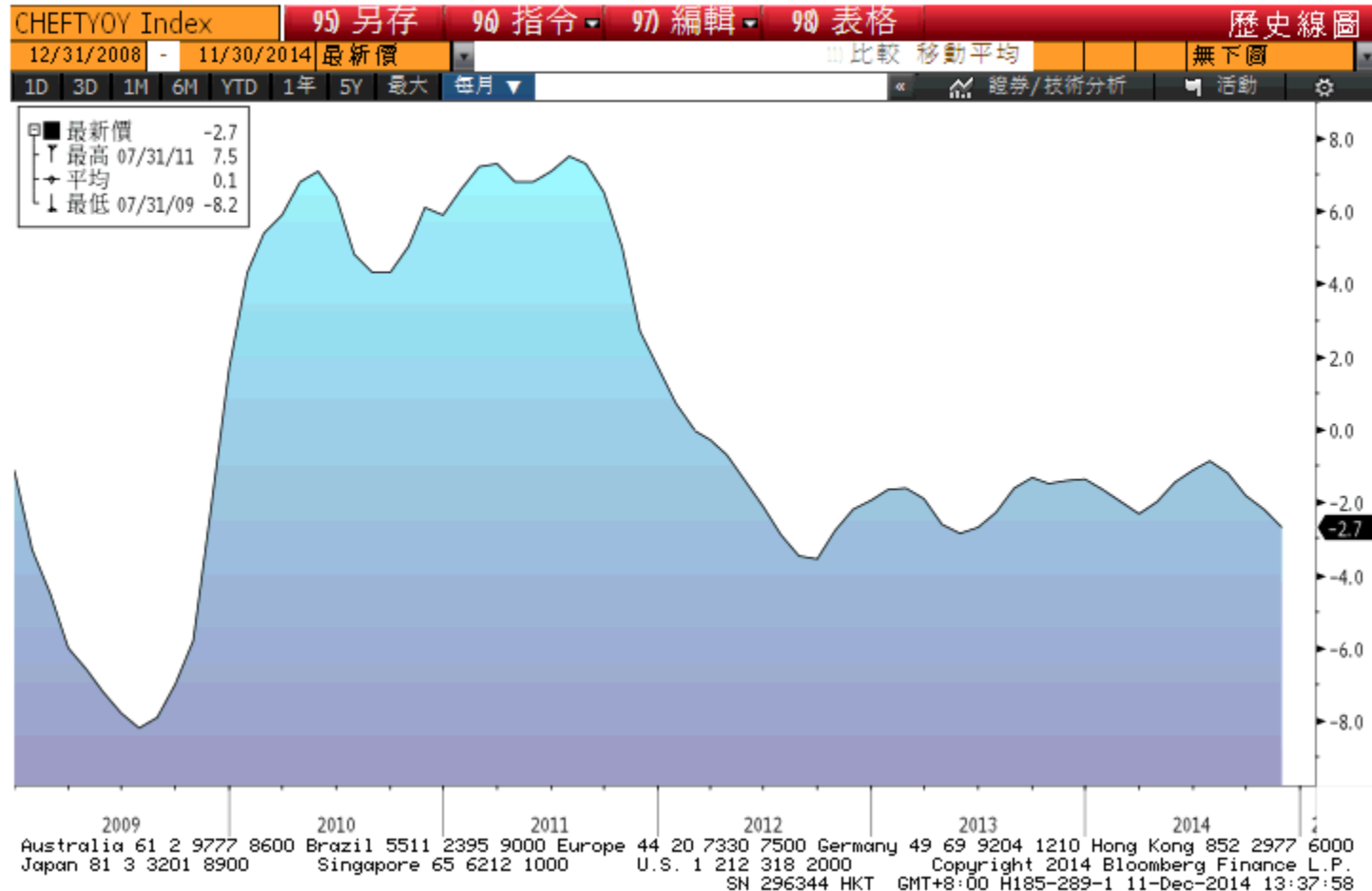
宣佈滬港通至降息深圳交易所平均成交
4/10/14-11/21/14 619億

宣佈降息至今深圳交易所平均成交
11/21/14-12/10/14 1857億 +3倍

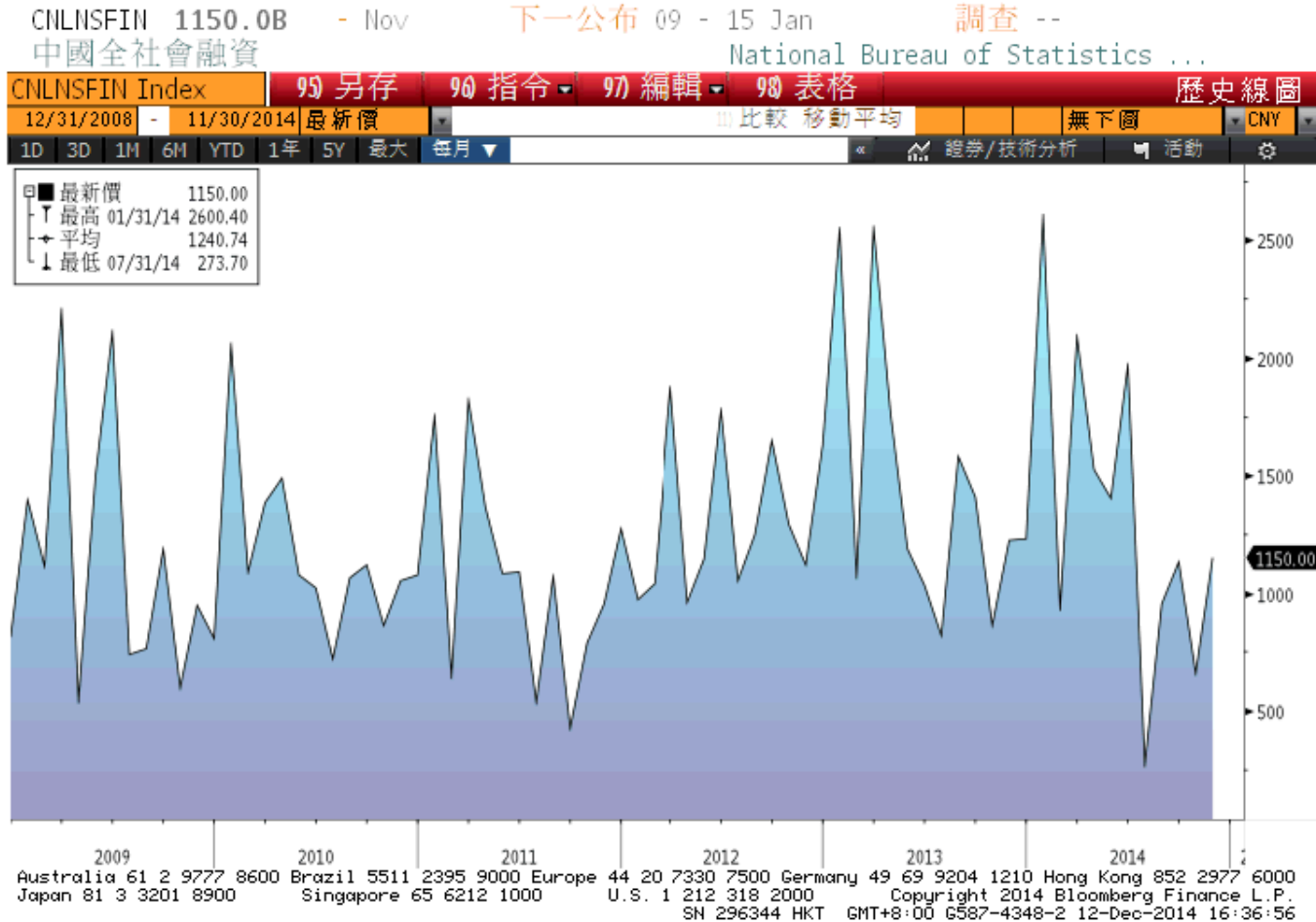
內地通脹數據



生產者物價指數



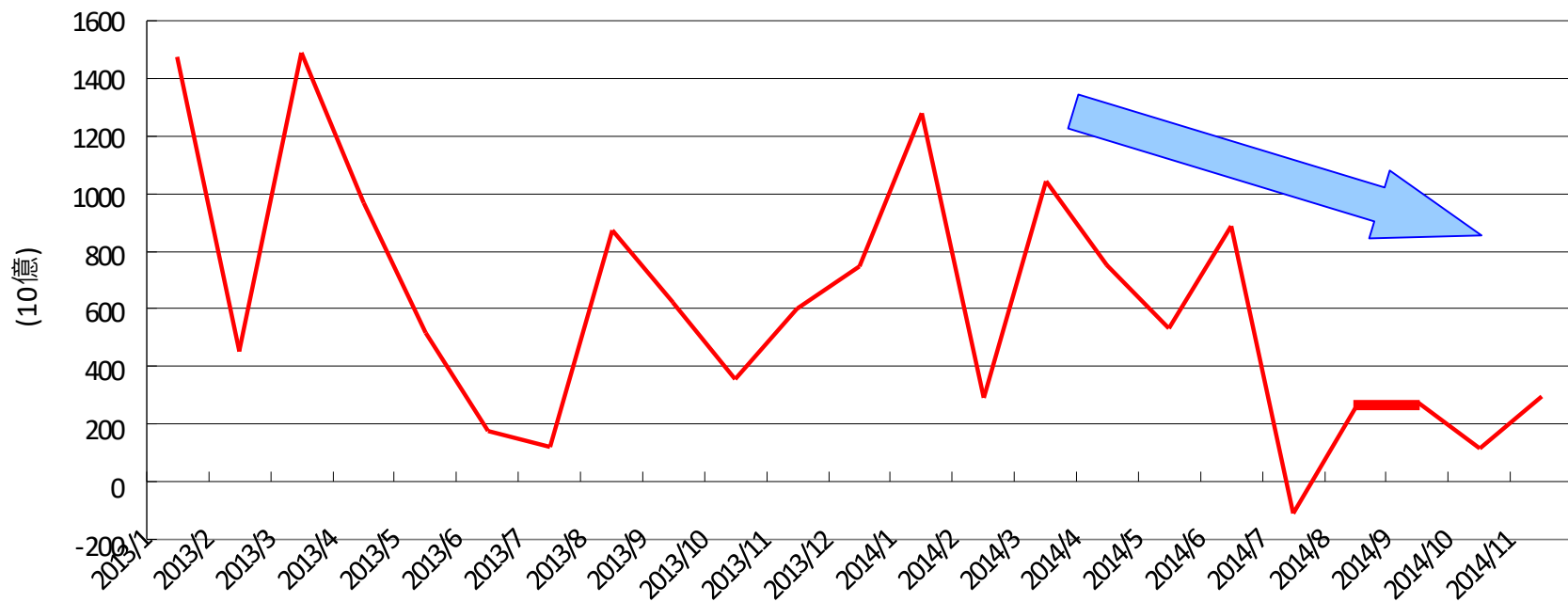
中國全社會融資



中國新增貸款



社會融資與新增貸款差異



內地經濟工作會議

- 今年5大任務
 - 努力保持經濟穩定增長
 - 積極發展培育新增長點
 - 加快轉變農業發展
 - 加強保障和改善民生工作

免責聲明

根據可應或間提日進因告以的發及
乃準均不請時內項者人報告冊及提
見之見並邀何告資資何此報註冊中
意見容、任報投投有本例證券中
或內有訊議於本意。責擁行條的報
容等所資建可對注現負券發貨及本
內此之供、士人需表不證或期提於益
之就不內提介人事者之均富發及告未權
載不告為推關當資來上致分券報均有
所並報粹業有或投未律。證關士存
，司本純專及人，映法失印據有人券
提供。用之屬理險反在損翻根對等證
提本證作交易家代風定券接得為其此之
”惟保的交其以帶一證間不均為，司
券)製，之告或及括附不富或，員均日公
富證編製不報賣員包資亦致接前析點當員
來或。品、式。表見何許的中觀表成
源示改產司方賣之任意團內文告團
公司(來明更何公之買往資的集告，報集
有限公司(資作出的任屬可或過投受富報證本同
券有限之性下及其場投，立而獲致研究保至相
證可靠確之提及市行跌獨料未寫人。公
富證為可正通知內券以進可求資在撰等法此
致認及通知內券以進可求資在撰等法此
司認及通知內券以進可求資在撰等法此
由司認及通知內券以進可求資在撰等法此
報告公認及通知內券以進可求資在撰等法此
本報公認及通知內券以進可求資在撰等法此
據本公認及通知內券以進可求資在撰等法此
性不為對。買何可前報版用士真或
在視要約。買何可前報版用士真或
持有的、任價值資本之何人牌者公
及之價投資本之何人牌者公
行使用資本之何人牌者公
內作任牌者公