

# 黃奇帆：渝重點拓新興產業

【大公報記者韓毅重慶十一日電】從重慶市2015年工業和信息化工作會獲悉，該市預計2014年工業總產值突破兩萬億元，達2.14萬億元人民幣；預計規模工業產值1.86萬億元，增長14.6%，工業增加值增長12.6%。重慶市長黃奇帆表示，未來重慶把集成電路、平板顯示、物聯網、機器人等智能裝備、新材料、新能源及智能汽車、MDI一體化、生物醫藥、頁岩氣、環保產業十大新興產業，擺在發展的首要位置，提出2015年要確保1500億元產值。

黃奇帆指出，重慶仍面對傳統工業運行困難、產業集群效應仍不強、企業創新能力弱、信息化發展能力不強、工業企業融資成本較高、工業物流成本高等問題。

## 渝新歐轉變產業結構

他用「實屬不易、難能可貴」來形容該市工業2014年取得的成績。另一方面，當地工業經濟體現出「動力、產業、效益、投資、開放」五個結構向好，使得當地經濟增長保持長遠後勁。

2014年，重慶的電子信息、汽車兩大支柱產業對該市工業貢獻率達60%。此外，重慶工業實際利用外資連續四年超過40億美元，同年規模外商及港臺台工業產值增長16.2%，比重慶的平均水平更高。而「渝新歐」獲肯定為中國絲綢之路經濟帶的一個重要載體，讓重慶搭建連接世界的便捷物流通道。2014年，重慶進出口總量956億美元，比10年前6億美元的進出口額整整漲了160倍，重慶進出口額從五年前的全國第25位，到現在已躋身全國前八。

# 推進保險創新試驗區建設

【大公報記者韓毅十一日電】重慶市政府與保監會十一日舉行簽約儀式。保監會將加強對重慶保險業創新發展試驗區建設的支持，支持重慶設立保險法人機構、保險集團公司、區域總部等；支持重慶設立服務「渝新歐」鐵路大通道的專業物流保險中心和服務長江黃金水道的內河航運保險中心，打造區域性保險中心；支持保險資金以債權、股權等多種方式投資重慶基礎設施和重大建設項目。

中央政治局委員、重慶市委書記孫政才指出，重慶已採取一系列政策措施支持保險業發展，雙方此次簽署關於推進保險創新發展試驗區建設的合作備忘錄，將有助推動重慶保險業加快發展和改革創新，更好地服務於重慶五大功能區域發展戰略和統籌城鄉發展。希望雙方進一步深化合作，加強保險新業態、新產品、服務、模式、機制、政策等創新試點，加快推進一批具體合作事宜落實見效。



▲重慶市長黃奇帆（右）與保監會主席項俊波（左）代表雙方簽署合作備忘錄

# 深港通可能下半年開啟

## 參照滬港通 309股或納入

國務院總理李克強在深圳考察時明確，滬港通後應該有深港通，A股國際化進一步提速，將成中國資本市場開放又一重要里程碑。深港通目前雖未有推出的具體時間表，但結合港交所行政總裁李小加及分析師的言論，開通時點應在下半年，實施的條件應與去年十一月推出的滬港通相若。納入標的股份可能是深證100、深證300、滬深300中深圳交易所股票，以及AH股同時上市的股票，將涉及309隻股票。

大公報記者 彭巧容

李小加日前出席一論壇時指出，由於深港通的框架結構、規則和IT系統都與滬港通高度一致，所以整體籌備時間將大大縮短。目前深港通已經完成深度探討階段，準備進入實施階段，並進行電腦系統連接的工作，現在還沒有具體時間表，但相信深港通可以在今年內開通。

## 技術準備至少六個月

此前深交所內部人士透露，深港通技術準備至少需六個月。申銀萬國預期，在滬港通的前期基礎上，深港通在具體交易細節確定方面將較滬港通更加順利，因此預計正式推出時間大約在今年的五至七月左右。此外，南方基金對開通的時間較樂觀，估計有望在今年上半年出台。平安證券則預期為今年四季度開通深港通。

對於有哪些股份納入深港通，市場人士普遍預期，深港通的股票範圍大概將參照滬港通的選股準則。滬港通納入的為上證180指數及上證380指數成份股，以及不在前述指數成份股內，但有股票同時在上交所和聯交所上市的發行人的滬股，估計納入深港通標的股份可能是深證100、深證300、滬深300中深交所股票，以及AH股同時在港深上市股票。據此，將涉及309隻股票，其中，118隻屬於滬深300股票、17隻屬於A+H股票。

不過，市場較活躍的創業板，其指數成份股初期或不會納入深港通範圍。東北證券首席策略分析師沈正陽分析稱，「創業板相對於主板而言，在投資者適當性管理與風控方面都有所不同，待時機成熟後，創業板指數可能會被納入其中。」

但需注意的是，在深證成份股中，包含42隻創業板股票。其中樂視網、華誼兄弟、碧水源、神州泰岳、匯川技術、掌趣科技、藍色光標、網宿科技、機器人九隻同時是深證100成份股。

## 關注低估值龍頭行業

各板塊中，安證證券偏好大市值品種，認為結合當前流動性驅動的市場行情，大市值板塊，龍頭公司更具有吸引力，而未來即時將推出的一系列立體交易工具，流動性的溢價會越發明顯，因此深港通的投資機會我們認為更多的或許來自於深證相關估值偏低的行業龍頭和具備稀缺性品種的重估。

申銀萬國建議，關注估值相對便宜的龍頭行業，包括地產、金融、家電、汽車、周期品（見附表）；具有吸引力的白馬成長和具有稀缺標的，包括白酒、醫藥、消費品、軍工、電力設備。

此外，李小加明確，深港通與滬港通條件相若，投資者在農曆新年之前有望實現通過滬港通沽空A股，待深港通啟動後也將提供類似的沽空服務。

申銀萬國推薦股份	
行業	股份
地產	萬科A、華僑城A、中南建設
金融	平安銀行、寧波銀行
家電	格力電器、美的集團
汽車	長安汽車、江鈴汽車
周期品	南玻A、鞍鋼股份、滄柴動力
酒業	五糧液、瀘州老窖、古井貢酒、洋河股份、張裕A
醫藥	東阿阿膠、雲南白藥、以嶺藥業、華潤三九
消費品	雙匯發展、湯臣倍健、承德露露
軍工、電力設備	許繼電業



▲深港通的框架結構、規則和IT系統都與滬港通高度一致，所以整體籌備時間將大大縮短

深港通進程一覽	
2014年8月	中國證監會出台深圳資本市場改革創新15條力挺深圳發展。其中，未來在滬港通積累一定試點經驗的基礎上，支持深、港交易所探索新的合作形式
2014年9月5日	證監會明確表示，在「滬港通」試點取得經驗的基礎上，證監會支持深港兩地交易所進一步加強合作，深化合作的方式和內容，共同促進兩地資本市場的發展
2014年11月10日	香港財經事務及庫務局局長陳家強表示，「深港通」會是「下一步」
2015年1月5日	國務院總理李克強在深圳考察時表示，滬港通後應該有深港通
2015年1月6日	香港特區區政行政長官梁振英表示，香港是國家的國際金融中心，在國家的金融改革和開放中，有特殊的功能和作用，「深港通」對香港的發展、對國家的金融改革都有好處，會與中央有關部門繼續保持聯繫，希望能夠盡早開通
2015年1月9日	深交所官方微博發布消息稱：「我所與香港聯交所對開展深港通進行研究，方案成熟時我們將按程序報請兩地監管部門審批
2015年1月9日	香港特區財政司司長曾俊華表示，香港將會持續與內地有關部門探討深港通的建議，希望可以落實全面互联互通

市場人士預估開通時間	
港交所行政總裁李小加	深港通很快完成深度探討，隨時進入具體實施及IT系統連結工作，現在沒有具體推出的時間表，但應該今年肯定能完成
南方基金首席策略分析師楊德龍	估計時間不會太久，可能今年上半年就會出來
凱基證券	深港通最快會在今年全國「兩會」後開通
建銀國際研究部董事總經理蘇國堅	料相關政府部門將於今年開始考慮推深深港通，並且上半年會有指導方針出，隨後將計劃啟動B股退出機制
平安證券	預計今年四季度會開通深港通。深港通的推出或帶來深市股票估值的國際化，對中小板與創業板影響較大，深港兩地互為稀缺的資產將會受益，而對高估值的品種可能會有負面衝擊
申銀萬國	滬港通推出的時間是從李克強總理提出到正式開通大約六個月，而深港通在具體交易細節確定方面會比滬港通更加順利，因此預計正式推出時間大約在今年的五至七月左右

## 三地互通推資本市場開放

大公報記者 彭巧容

去年開通的滬港通刺激了內地A股表現，投資者對將推出的深港通，可能寄予厚望，然而，從股市環境、股份性質及推出時點等方面相比，深港通的推出與初開通的滬港通，不可同日而語。不過，可以肯定的是，滬港通結合深港通將促使上海、深圳和香港三大交易所真正實現互聯互通，對中國資本市場對外開放邁向新里程。

去年十一月月中旬滬港通正式啟動，加上中國央行減息，股市成交大增並帶動滬綜指成為全球升幅第二大的指數，全年升53%。市場憧憬深港通再為內地A股錦上添花。當然，長期藉着滬港通和深港通兩種互聯互通機制，內地市場與香港較完善的市場法規融合，可加快A股市場「走出去」的步伐，以優勢互補來實現共贏。

一如首創證券研發部經理王劍輝表示，A股當前通過和香港加強互通作為過渡，未來有望和新加坡等其他市加強溝通和合作，進一步拓寬國際合作渠道，預計未來10至20年A股將成一個國際化的市場。但要藉深港通複製去年A股表現不太可能。

相對滬港通，深港通的優勢是港深兩地的距離較近，經貿業務往來一直密切。不過，相對滬股以藍籌、大盤股為主，深圳上市股份大多是中小市值的股票，在香港上市股份也不多，香港對股份認識度較低；在推出時點上，滬港通推出時，滬市A股相對H股有12%溢價，但目前深市中小板、創業板PE高企，AH股溢價指數已達到130%。目前在深交所和港交所同時上市的公司共有17家，截至1月9日收盤，深港A+H股中僅萬科A一隻股票相對H股有折讓，折讓率為6.64%。A股相對港並不便宜，某程度上將窒礙新資金流入。

此外，滬股通的每日額度使用量已由癩癩歸於平淡，寄望深港通推出後「爆炒」也不切實際。交易所的數據顯示，截至2014年末，滬股通的總額為3000億元，而截至深港通曝光的1月5日的餘額為2230億元，相當於平均每日的額度使用量是23.33億元，佔每日可用額度的17.94%。

為增加投資者對深上市股份的認知程度，相信市場主體肯定要多做宣傳工夫，例如向香港證券、基金業界進行推介，增強業內人士對股份的認受性，並定期舉辦投資座談會等，加快海外投資者對深圳上市股份的認識。

新聞分析

## 業內籲降低50萬投資門檻

針對滬港通的港股通交易一直不活躍，對快將到來的深港通，業內人士呼籲放寬50萬元（人民幣，下同）投資門檻限制，以讓更多內地投資者能投資港股。

南方基金首席策略分析師楊德龍直言，港股通設立的50萬門檻將大批中小投資者拒之門外，如果深港通在設計時可以降低門檻，會提升參與的活躍度，降低門檻是業內的一個期許。

對港股通設置50萬元的投資者門檻，上交所稱，投資者適當性管理是日前各國資本市場的普遍做法。跨境投資涉及比到境內投資更多的風險因素，對投資者的風險承受能力有一定的要求。然而，市場人士認為，內地50萬資產以上且對香港市場具有投資意願的客戶，前期已經通過各種渠道去了香港，而一些資產量較小的客戶，有意願通過滬港通到香港投資，恰恰被這個門檻擋在外面。

港交所主席周松崗去年未曾透露，今年會就是否放寬內地股民投資滬港通的50萬元門檻與監管機構討論，但因為每個政策都需時考慮和制訂，故相信需要一段時間，仍未有放寬的時間表。

# B股退市步伐加快



▲隨着改革開放深入，外資大規模投入中國實業及QFII等制度的推出，B股的歷史已走向終結

隨着滬港通的落實，加上現在正密鑼緊鼓的深港通，此前供境外人士購買的B股，即將完成其歷史任務，退出市場。分析認為，這可倒逼B股加快退出，由於目前A股較B股有大折讓，或會帶來良好的資本收益潛力。

B股市場1992年建立，正式名稱為「人民幣特種股票」。它是以外幣買賣的在上海或深圳證券交易所上市交易的股票，目的是為吸引外資，2001年2月19日前，只有外國投資者可以買賣B股，之後開放境內個人居民投資B股。上海B股以美元計算；深圳B股以港元計價。

隨着改革開放深入，外資大規模投入中國實業及QFII（合格境外機構投資者）等制度的推出，B股的歷史已走向終結。此前曾醞釀一段B轉H的熱潮。2012年十月中海集運成功赴港以H股方式掛牌，成為B轉H第一股。此後，多家B股公司提出B轉H的構思，珠海醫

藥集團麗珠集團，在去年一月也登陸港交所。半年之後，內地房地產龍頭萬科緊隨其後在香港上市。

然而成功B轉H的股份也僅限於上述三隻。資料顯示，截至去年十一月末，滬深兩市仍有B股104家。目前，B股市場當中，同時在A股上市的公司有82家，純B股公司20家，同時在B股市場和香港市場上市的為伊泰B股，同時在B股、A股和香港市場上市的為長鳴B。

自去年四月公布滬港通試點消息以後，B股更加被邊緣化。現在，深港通也在籌備當中。建銀國際證券研究部董事總經理及聯席主管蘇國堅相信，深港通的指導方針將在上半年出，隨後將計劃啟動B股退出機制。

蘇國堅認為，深港通啟動或將加快B股納入A股，做法可能是股換股。由於目前B股較A股折讓四至五成，若投資者能抓住該機會，獲利空間不俗。