

# 互聯互通五周年 近萬億流入港股

## 外資青睞白酒股 北水偏愛大藍籌

滬港通迎來開通五周年，截至今年10月底，北向的滬股通和深股通累計成交17.4萬億元人民幣，累計8600億元人民幣淨流入內地股票市場。同時，南向交易方面，5年來來自內地的成交累計8.7萬億港元，淨流入金額約9870億港元，反映內地投資者買入港股的資金略勝一籌。分析認為，股市互聯互通機制使投資者的股票投資範圍更加廣泛，並更多地投資於消費、醫療健康等增長快、潛力大的行業。

自2014年11月17日滬港通首次開通以來，北向交易一直穩步增長。香港和海外投資者通過滬深股通持有的內地股票總額不斷增長，由2014年底的865億元人民幣，5年間激增至12212億元人民幣。另一邊，內地投資者透過港股通投資港股的持股總額亦持續攀升，由2014年底的131億港元，增至9995億港元。反映，互聯互通有助內地以及境外投資者投資雙方的市場。

**北向通推貨銀對付服務**

自推出以來，互聯互通機制亦不斷改進，先後推行了針對機構投資者的特別獨立戶口，取消了總額度限制並提升每日額度，對北向通提供即時「貨銀對付」結算服務，推出了北向通投資者識別碼。今年10月份，在港上市的不同投票權架構公司股票也成功納入港股通交易。

根據統計，內地的白酒股最受海外投資者青睞，以過去一年股市互聯互通北向交易的合計買入額來衡量，白酒公司中，貴州茅台和五糧液位列前兩名，從2018年9月到2019年8月底期間，分別吸引了1481億元人民幣和924億元人民幣資金。另一方面，內地投資者偏愛港股市場

## 李小加：續推機制便利化 創兩地共贏

【大公報訊】隨著滬深港通的成交額愈來愈多，港交所首3季滬深港通的收入及其他收益為7.58億元，創9個月新高，按年升45.5%。同時，債券通日均成交額則急升逾2倍，升至88億元人民幣。MSCI分3階段提高A股在MSCI指數的權重，加上富時羅素與標普道瓊斯指數完成指數調整等利好因素，料進一步刺激北向交易。

至於南向方面，滬深港三地交易所於8月宣布達成共識，同意在港上市同股不同權公司股票，首次納入港股通股票範圍時須滿足的條件。及後小米（01810）以及美團（03690）於上月底正式被納入港



本會議訂於二〇一九年十二月九日（星期一）下午三時三十分，假座九龍土瓜灣馬頭涌道盛德街四十二號二樓大禮堂，召開第六十三次會員週年大會，處理如下事項：

（一）報告事務

（二）省覽會計師二〇一八年度至二〇一九年度報告

（三）聘請義務法律顧問

（四）聘請會計師

特此通告

全體會員

九龍婦女福利會 會長：唐尤淑珩 主席：邱裘錦蘭 謹啓

二〇一九年十一月十八日

通告

清潔香港 人人有責

的大藍籌，尤其是銀行股，過去2年半，滙控（00005）以及工商銀行（01398）成為最大淨流入的港股通股份，北水流入兩間公司的金額均超過700億元。

**港交所擬推A股指數期貨**

群益證券分析師林靜華表示，從大趨勢來看，外資正愈來愈重視A股市場。不過，目前中國A股市場的對沖工具品種少，限制多，令境外資金無法對沖A股持倉的風險，且外資的A股持倉限制仍面對30%的上限。為了進一步發展風險管理工具，中國證監會擴大股票指數的期權試點，滬深300ETF期權合約計劃在12月上市。另外，港交所（00388）亦與MSCI簽訂協定，計劃推出「MSCI中國A股指數期貨合約」。

瑞銀資產管理中國股票主管施斌認為，互聯互通機制間接推動了公司治理水平、環境、社會、管制（ESG）的應用以及投資行為的轉變，並使A股納入MSCI、富時羅素等全球股票指數。談到未來有何改進空間，他指出，因為兩地假期不同，上海、深圳和香港並非總是同時交易，期望交易日愈同步愈好，並希望在新股以及內地科創板市場建立互聯互通的機制。

港股通最受歡迎股份		
排名	股份	淨流入金額 (港元)
1	滙豐控股 (00005)	774億元
2	工商銀行 (01398)	755億元
3	騰訊控股 (00700)	283億元
4	建設銀行 (00939)	214億元
5	中國太保 (02601)	150億元

互聯互通大事記	
2014年	11月17日：滬港通正式開通，首日即爆額
2015年	3月27日：公募基金可通過港股通投資港股
2016年	9月8日：保險資金可通過港股通投資港股
12月5日：深港通正式開通	
2017年	7月3日：債券通北向通開通
2018年	5月1日：滬深港股通擴大每日交易額度4倍
2019年	10月28日：同股不同權的小米及美團納入港股通



▲互聯互通有助內地以及境外投資者投資雙方的市場

滬深港通日均成交額及佔比						
年份	2014	2015	2016	2017	2018	2019(至10月)
滬股通						
日均成交額 (億人民幣)	27.92	31.84	16.06	27.97	58.13	108.02
佔滬股成交額比率	0.65%	0.59%	0.79%	1.35%	3.52%	4.67%
港股通						
日均成交額 (億港元)	4.64	16.98	20.68	49.12	63.53	53.32
佔港股成交額比率	0.92%	2.43%	4.58%	7.53%	8.08%	8.36%
深股通						
日均成交額 (億人民幣)	—	—	7.70	20.23	43.92	99.77
佔深股成交額比率	—	—	0.24%	0.80%	2.14%	3.29%

## 內憂外患損入市意欲 恒指恐下試25400

【大公報訊】港股市場上周充斥利淡消息，恒指受累急瀉超過1300點，創下15周最大單周調整，市值蒸發1.2萬億元。展望本周形勢，美股上周五抽升200點破頂創新高，證券界人士相信，港股本周初或有反彈，惟市底穩定性未見恢復，疊加投資者預留資金中購阿里巴巴（09988）新股，大市動力疲弱，指數反彈過後，恐要下試25400點。

在大型新股上市前夕，港股傳統都會穩中向好，因為有心人士往往通過護盤行動，提振投資者中購新股的信心。然而，港股近期面對內憂外患，投資者入市意欲不斷被消磨，且阿里招股分流市場剩餘資金，抽走市場流動性，利淡港股表現。第一上海首席策略師葉尚志指出，港股本月初出現突破性走勢，可是受制於內部複雜因素，本地股份首當其衝，整體大市節節向下。

葉尚志又稱，現時投資者入市態度並不積極，以上周五為例，主板交投降至一個半月低位。另邊廂，阿里開始招股，投資者預留資金中購新股（阿里是次公開招股集資最多1045億元），進一步降低市場

流動性，導致港股暫時未見有恢復跡象。勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵指出，投資者近期以減持倉位套現為操作主軸。雖然大市本周初有可能出現技術後抽，惟動力欠奉，恒指本周或要低試26000點水平。

美國白宮經濟顧問庫德洛透露，中美兩國可以在「部長級」層面簽訂首階段貿易協議。雖然並非原先預設的「元首級」協議，但美股上周五仍然有得升超過200點。投資者注視貿易協議相關消息能否提振港股止跌反彈。高實集團副總裁李慧芬表示，美股上周破頂，是建基於市場憧憬

貿易協議有利於美國經濟，配合美聯儲早前減息，促使資金重投美股，可是港股情況就複雜得多。

李慧芬續稱，恒指月初抽上至接近28000點，屬於市場預期以外的事情，因為港股並無基本因素支撐升市。經過上周調整後，恒指技術圖形預示大市短線有反彈機會，上望26600點，甚至可上27000點。值得關注的是，內地南下資金近日流入緩衝港股沽壓，這類北水未必長期不斷地流入。她相信，大市反彈過後勢必重新向下，低試25500點、25400點，所以投資者宜趁反彈沽貨離場。

### 證券界對港股後市評論

券商	觀點
高實集團李慧芬	技術圖形預示恒指短線有機會反彈至26600點、27000點，但反彈過後勢必重新向下，低試25500點、25400點
勤豐證券連敬涵	港股周初或出現技術後抽。由於動力欠奉，恒指周內或要跌至26000點水平
第一上海葉尚志	投資者入市態度不積極，且阿里開始招股，投資者預留資金中購新股，再削弱港股動力

## 暴亂惡化 二手樓頻見低估值拋貨

【大公報訊】本港暴亂情況在過去一周進一步惡化，令個別業主叫價態度再軟化，如觀塘麗港城及鴨脷洲海怡半島便有以低估值約6%沽售的成交個案。

市場消息稱，周六、日錄得成交的海怡半島，23A座中層D室，實用面積約590方呎，業主降低叫價逾百萬元後，終以895萬元售出，呎價低於1.52萬元。而據銀行網上估值顯示，該單位估價約950萬



◀▲海怡半島（左）及麗港城（右）上周末均錄得低估值成交個案

元，即成交價略低估值約5.8%，可能是業主早年僅以300多萬元購入，故較願接受略為減價沽貨。

另於周末錄得兩宗成交的麗港城，其中12座高層A室，實用面積約748方呎，銀行網上估價近1210萬元，然業主剛以1130萬元售出，呎價約1.51萬元，低估值約6.6%。另一宗的6座高層G室，實用面積約517方呎，同樣以低估值逾6%售出，

成交價約720萬元。

而將軍澳都會駅10座中低層C室，實用面積約731方呎，業主減價約200萬元，以1048萬元售出，呎價約1.43萬元。天水圍天頌苑B座低層4室的業主，於居屋第二市場放售單位，連降4口叫價，由450萬元，減至400萬元獲承接。大埔比華利山別墅1幢單號屋，實用面積2461方呎，業主更以帳面蝕約200萬元，以2800萬元急沽套現。

至於4大代理行各自統計的10大屋苑周末成交，只錄3至7宗不等，其中中原地產及美聯物業所錄成交量均為7宗，按周分別升約75%及17%；而錄得6宗成交的利嘉閣，其總裁廖偉強認為，上周大部分日子的多條主要幹道遭堵塞，整個社會被修例風波籠罩，令買家入市的信心大減，入市意欲薄弱。

此外，一手市場亦受過去一周急劇惡化的暴動影響，除有個別發展商煞停推盤外，其他亦乏賣樓氣氛，周末甚至有個別樓盤如青衣明翹匯等，更關閉售樓處，故周末的一手成交只約25宗，按周再下跌約67%。