



深港通前瞻：深圳市場聚焦中國新經濟

蘇傑
高級經濟研究員

4月21日以來，港股通連續三個多月的交易日錄得資金淨流入，每日使用額度餘額曾觸及45.73%的低位。¹截至8月15日收市，滬股通餘額49.91%，港股通額度僅余18.08%。²步入七月以來，在全球流動性寬鬆預期升溫帶動之下，港股擺脫上半年表現疲弱行情，市場對深港通的期待也是推升氣氛回暖的重要因素。相信隨著深港通啟動在即，聚焦中國新經濟成長前景的深圳股市將成為吸引國際投資者關注的新亮點。

從四項指標認識深市

由於上海股市中金融、傳統工業等大型藍籌股雲集，A+H上市的股票較多，香港投資者對深圳股市的瞭解相對較少。深圳股市有哪些主要特點呢？一是市值較細、數量更多。8月15日收市後上海和深圳A股上市公司分別有1109和1787家，總市值分別為27.12和21.83萬億元人民幣³；二是結構更為多元化。深圳股市分為主板、中小板和創業板，中小板、創業板分別有794和518家，均高於主板的467家⁴。從覆蓋500只企業的深證成份指數來看，信息技術、工業、可選消費、金融地產、原材料、醫藥衛生行業企業權重分別為22.01%、15.29%、15.22%、14.01%、11.54%和8.43%⁵；三是成交趨於活躍。自去年8月以來，深圳A股成交持續超越上海A股。以7月統計為例，上海A股和深圳A股日均成交分別為2252.7和3801.68億元人民幣。⁶深圳市場活躍度高於

聲明：

本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

¹ 資料來源：香港交易所滬港通專頁，2016年5月--8月

² 資料來源：綜合媒體報導。

³ 資料來源：香港交易所中國證券市場網頁，2016年8月15日

⁴ 資料來源：深圳證券交易所，2016年7月統計

⁵ 資料來源：深證指數公司，深證成份指數，2016年4月1日

⁶ 資料來源：上海證券交易所，深圳證券交易所，2016年7月月度統計

上海市場漸成內地 A 股的新常態；四是市盈率較高。去年深圳市場 PE 值為 52.75 倍，其中中小板與創業板分別為 68.06 倍和 109.01 倍，高於上海 A 股的 10.99 倍。今年 8 月 15 日深圳 A 股 PE 值回落至 41.91 倍，仍高於上海 A 股的 15.56 倍，更顯著高於港股主板市場的 10.66 倍。⁷

深市公司多元化與成長性兼具

從深市上市企業去年年報來看，傳統產業持續承壓，轉型倒逼機制顯現與新興產業表現突出、創新驅動初現成效形成鮮明對比。以年度股東淨利潤為例，深市主板企業同比萎縮 0.35%，中小板和創業板則分別增長 12.96% 和 24.84%⁸。可見中小板與創業板是深市有別於上海股市的獨特優勢，也是吸引國際投資者關注中國新經濟成長的亮點。其中，中小板指數自 2006 年 1 月發佈，涵蓋蘇寧云商、海康威視、金風科技、比亞迪、科大訊飛等新興龍頭企業，信息技術企業權重 29.24%，近三年年化收益率為 25.6%，波動率為 30.8%；創業板指數自 2010 年 6 月發佈，涵蓋樂視、機器人、華誼兄弟、東方財富、網宿科技等龍頭股，信息技術企業權重 46.52%，同期年化收益率和波動率分別為 56.08% 和 37.28%。⁹截至今年 4 月底，深市中小板和創業板共有戰略性新興產業公司 609 家，其中，新一代信息技術行業、綠色產業（節能環保、新能源、新能源汽車）以及文化產業公司淨利潤同比增長分別 23.35%、6.09% 和 24.21%。互聯網相關上市公司（屬於新一代信息技術行業）淨利潤增速更高達 105.66%。¹⁰

6 月 20 日，深交所對深證成份指數、中小板指數、創業板指數等實施樣本股定期調整。資訊技術行業繼續保持深成指第一大權重行業的地位，權重達到 23%；可選消費行業為第二大行業，權重為 16%。調整後的行業結構與深圳市場更為接近，凸顯以新興產業為主的特徵。同時，調樣後創業板指數中資訊技術行業的成份股數量增至 50 家，在指數中的合計權重近 50%，體現創業板市場服務新興產業和新經濟的戰略格局。

市場期待已久的“深港通”將會在“深股通”中納入市值 60 億元人民幣及以上的深證成份指數和深證中小創新指數的成份

⁷ 資料來源：上海證券交易所、深圳證券交易所，2015 年 1 月-2016 年 8 月

⁸ 資料來源：《深交所多層次資本市場上市公司 2015 年報實證分析報告》，2016 年 5 月

⁹ 資料來源：深證指數公司，中小板指數，創業板指數，2016 年 1 月

¹⁰ 資料來源：同 8

股，以及深圳證券交易所上市的 A+H 股公司股票，並在額度設計有所優化，不再設總額度限制，那麼深市上市公司行業、地域多樣性和企業成長性優勢料可為投資者提供更為多元化選擇。加上深市上市企業結構與香港差異較大，互補性較強，新經濟類股票對香港及海外投資者或更具吸引力。

聲明：

本報告所載資料僅作為一般市場評論，並非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。本報告僅供參考，並不構成對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本報告之內容作出任何投資決定。本報告所載的投資產品或服務並不同，亦不應被視為定期存款的替代品。

本報告由中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)刊發，內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本報告所提供的資料及/或意見並不代表中銀香港的立場。中銀香港對此並不承擔任何責任。

所有內容只供參考，並不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式轉發給公眾或其他未經中銀香港核准的人士。本報告所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，故中銀香港不會就該等資料的完整性或準確性作出保證、陳述或擔保。

投資涉及風險。買賣證券或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售文件，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。

©中國銀行(香港)有限公司。版權所有，翻印必究。