



深港通前瞻：深圳市場聚焦中國新經濟

在剛剛過去的 5 月，港股通全月所有交易日均錄得資金淨流入，每日使用額度餘額占比除 5 日外均低於 90%。另外，恒生 H 股 ETF 在 6 月 3 日當周新增 127.96 萬個單位，資產規模增約 13.4 億港元；截至 5 月內地追蹤恆生 H 股指數的 QDII 基金淨申購超過 60 億元人民幣。除了港股上半年表現疲弱、估值便宜等因素外，市場對深港通的期待是推升氣氛的重要因素。相信聚焦中國新經濟成長前景的深圳股市將成為吸引香港及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。6 月 6 日收市後上海和深圳 A 股上市公司分別有 1094 和 1764 家，總市值分別為 24.95 和 20.47 萬億元人民幣；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、創業板公司分別有 776 和 492 家，均高於主板的 467 家。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%；三是成交趨於活躍。自去年 8 月以來，深圳股市成交持續超越上海 A 股。以 4 月統計為例，上海 A 股和深圳股市日均成交分別為 2309.32 和 4178.65 億元人民幣。深圳市場活躍度高於上海市場漸成內地 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 6 月初深圳 A 股 PE 值回落至 39.52 倍，仍高於上海 A 股的 14.41 倍，更顯著高於港股主板市

蘇傑
高級經濟研究員
Tel: 28266206
sujie@bochk.com

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。

場的 10.14 倍。

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%。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%。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%。

市場期待已久的“深港通”預計會在“深股通”中納入除深證 100、深證 300 以及滬深 300 指數以外的部份中小板、創業板股票，並在額度設計、風險管控等方面較滬港通有所優化，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。

近期報告

- | | | | |
|-----|------------------------------|--------|-------|
| 1. | 香港經濟有沒有高槓桿的隱憂？ | 戴道華 | 06.03 |
| 2. | 內地A股離MSCI指數還有多遠 | 蘇杰 | 06.01 |
| 3. | 熊貓債漸入發行旺季 對點心債挑戰加大 | 應堅 | 05.31 |
| 4. | 美元轉勢下的全球外匯市場走勢分析 | 張朝陽、柳洪 | 05.27 |
| 5. | 從人民幣資產持有量看人民幣國際化 | 戴道華 | 05.27 |
| 6. | 人民幣在國際貨幣支付中的排名波動不影響人民幣國際貨幣地位 | 孔玲 | 05.26 |
| 7. | 聯儲局“加息週期”或近尾聲 | 卓亮 | 05.26 |
| 8. | 中國的貨幣環境是鬆還是緊？ | 戴道華 | 05.19 |
| 9. | 一季度香港經濟增長遜預期 | 蔡永雄 | 05.13 |
| 10. | 美元匯率變動的影響 | 戴道華 | 05.10 |
| 11. | 東盟銀行一體化為區域發展帶來新轉變 | 譚愛璋 | 05.06 |
| 12. | 香港樓市負資產攀升今非昔比 | 張文晶 | 05.05 |
| 13. | 美國勞工市場的質素尚存改進空間 | 蔡永雄 | 05.03 |
| 14. | 市場波動減少 人民幣國際使用加快 | 應堅 | 04.28 |
| 15. | 聯儲局維持利率不變，6月份加息機會仍低 | 蔡永雄 | 04.28 |
| 16. | 香港的眾籌發展方向何去何從？ | 張文晶 | 04.25 |
| 17. | 如何看待內地增長放緩中的信貸增長 | 戴道華 | 04.20 |
| 18. | 把握「上海金」啟動助奪國際黃金定價權 | 巴晴 | 04.19 |
| 19. | “業務流程” 公佈境外央行有望加快增持人民幣 | 應堅 | 04.15 |
| 20. | 新自貿區擴大跨境人民幣使用，有待香港金融業“掘金” | 應堅 | 04.15 |