

香港股市近期大涨使得 A 股 H 股价差缩小 港股热潮能否带动 A 股上涨？

股市连连看

中国香港股市恒生指数昨突破 24000 点大关，今年以来涨幅约 10%，港股成为近期全球表现最好的股市。

推动这轮行情的重要因素，是中国内地南下资金增加，恒生国企指数涨幅也强于恒生指数，A 股与 H 股的价差随之缩小。那么，这波港股热潮能否延伸到 A 股，带动 A 股市场？

恒生指数牛冠全球

今年以来美国股市表现不错，道琼斯指数突破 2 万点大关，逼近 21000 点，但表现最好的还是中国香港股市。恒生指数昨突破 24000 点大关，报收 24107 点，上涨 0.47%。截至昨天，恒生指数今年上涨 9.58%，在全球主要股市中表现最好。

A股H股比价排名前20位股票（截至2月16日）							
序号	名称	H股代码	最新价(HKD)	A股代码	最新价(RMB)	比价(A/H)	溢价(A/H)
1	海螺水泥	00914	26.35	600585	20.55	0.88	11.77%
2	福耀玻璃	03606	23.55	600660	18.94	0.91	9.01%
3	潍柴动力	02338	14.36	000338	11.67	0.92	8.06%
4	宁沪高速	00177	10.34	600377	8.88	0.97	2.84%
5	中国平安	02318	42.25	601318	36.3	0.97	2.80%
6	农业银行	01288	3.7	601288	3.29	1.01	-0.60%
7	招商银行	03968	21.1	600036	19.14	1.03	-2.63%
8	工商银行	01398	5.13	601398	4.68	1.03	-3.21%
9	中国银行	03988	4.03	601988	3.69	1.04	-3.59%
10	建设银行	00939	6.45	601939	5.94	1.04	-4.19%
11	复星医药	02196	27.15	600196	25.01	1.04	-4.22%
12	中国太保	02601	29.45	601601	27.65	1.06	-6.22%
13	青岛啤酒	00168	34.35	600600	32.74	1.08	-7.83%
14	中国石油	00386	6	600028	5.81	1.1	-9.55%
15	交通银行	03328	6.28	601328	6.16	1.11	-10.97%
16	中信证券	06030	16.98	600030	16.72	1.11	-11.40%
17	民生银行	01988	9.2	600016	9.12	1.12	-12.15%
18	广发证券	01776	17.4	000776	17.96	1.17	-16.78%
19	中国神华	01088	16.66	601088	17.4	1.18	-18.16%
20	光大银行	06818	3.96	601818	4.16	1.19	-18.85%

在港股这轮行情中，内地国企股表现突出，国企指数表现也强于恒生指数。从资源到金融，各种 H 股均有不俗表现。截至昨天，中国铝业 H 股今年上涨 33%，比亚迪、江

西铜业均上涨 27%，鞍钢股份上涨 26%，南方航空上涨 23%，中国人寿上涨 20%，中国银行、中集集团均上涨 17%，农业银行、招商银行均上涨 16%。

H 股大幅上涨使得 A 股与 H 股价差大幅缩小，恒生 AH 股溢价指数昨天盘中最低 116.85 点，创 2 年新低，较 2015 年 7 月最高的 154 点下跌了 24%。

内地资金南下推动

推动香港股市这轮行情的重要力量是内地资金，仅春节后 7 天内地资金通过港股通流入香港市场 156 亿港元，今年以来，内地南下进入港股的资金累计超过 400 亿元。兴业证券全球首席策略师张忆东认为，在 A 股举牌模式受制约后，港股低估值蓝筹股对险资的吸引力更大，保守估计 2017 年保险资产 3% 的资金将配置港股，增量资金至少达 2500 亿元人民币。

与此同时，近期海外资金的风险偏好提升并开始回流新兴市场，海外资金对中国资产的偏好增加，香港市场上中国公司占比较高，成为海外资金的首选。

A 股金融股能否跟进

香港市场去年以来一直是公认的全球最低估值市场之一，这也是港股被认为存在投资价值的最基础逻辑，目前恒生指数市净率仅 1 倍，远低于过去 10 年的均值。恒生指数、恒生国企指数目前市盈率分别为 12.15 倍和 8.52 倍，恒生国企指数更仍处于“指数破净”状态，整体市净率只有 0.96 倍。

不过，最近港股上涨后，A 股与 H 股的价差缩小，尤其是金融股，从 AH 比价（见表格）看，目前农行、招行、工行等银行股 A 股与 H 股价差缩至 5% 以内。A 股近几天上涨的是银行次新股，而其他银行股涨幅不大，像招商银行、中国银行今年 A 股的涨幅只有 H 股的一半。如果 H 股继续上涨，那么，未来 A 股金融股的上涨也是有可能的。所以，这轮港股热潮还是有可能推动 A 股的。
首席记者 连建明

中金所调整期指手续费与保证金 期指交易松绑利好资本市场

本报讯（首席记者 连建明）市场传闻的股指期货交易松绑的消息终于获得确认。昨晚，中国金融期货交易所（以下简称中金所）宣布，在中国证监会的统一部署下，在综合评估市场风险、积极完善监管安排的基础上，按照“发挥功能、动态调整、加强监管、防范风险”的原则，决定稳妥有序地调整有关交易安排。此次期指交易安排的调整，是期指相关交易限制举措在实施近一年半之后的首次松绑！

中金所本次发布的规则调整细则显示，本次期指交易松绑，主要体

现在日内交易量、保证金标准和交易手续费三大方面。

具体来看，第一，自2017年2月17日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的10手调整为20手，套期保值交易开仓数量不受此限；第二，自2017年2月17日结算时起，沪深300、上证50股指期货非套期保值交易保证金调整为20%，中证500股指期货非套期保值交易保证金调整为30%（三个产品套保持仓交易保证金维持20%不变）；第三，自2017年2月17日起，将沪深300、上证50、中证500股指期货

平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之九点二。

中金所方面表示，下一步将在证监会的指导下，继续做好相关各项工作。一是发挥好股指期货市场功能，强化交易所一线监管，有效抑制过度投机，防范市场风险。

2015年6月中旬后，A股市场出现罕见异常波动，中金所在证监会指导下先后出台多项举措，加大市场监管、严格限制市场过度投机。这些举措包括上调交易手续费、平今仓交易手续费、交易保证金，调整日内开仓限制标准等。一年多来，股指

支付宝上线收钱码 小商家获收钱神器

本报讯（记者 金志刚）2月20日开始，支付宝的付款码将专码专用，只用于线下付款，不再具备转账收款功能，所有收款功能将统一入口到“我要收款”页面。

小商家越来越喜欢消费者通过支付宝付钱，避免找零、收到假钞。小商家通过“支付宝收钱码”可接受消费者的转账，这些钱提现到银行卡时免费，而且能一键看到流水和对账管理，可谓“收钱神器”。

届时，只要点击支付宝“我要收钱”功能进入页面，点击“申请收钱码贴纸”，就可申请自己专属的收钱码。商家收到“收钱码”贴纸后，贴在店铺，就可轻松收钱了。收到的钱提现免费，以一个日流水 1 万元的小商家为例，每年可节省 3600 多元提现手续费。进入“收钱码”页面，还能随时看到每一笔流水、日账单和月账单，相当于拥有免费“小会计”。

上海市经济管理学校
社校联建 和谐发展
www.sems.cn

在军工行业寻找优质投资标的

投资参考

2017 年 A 股中，哪个产业或板块更具有投资潜力？这是广大投资者普遍关注的问题。正在发行的南方军工改革灵活配置混合基金的拟任经理魏萌表示，2017 年 A 股或将稳中求进，军工行业可能成为 2017 年及未来 10 年持续看好的一个行业。

魏萌分析认为，2017 年是中国经济转型升级的关键一年，“修

内功、御危机”是当务之急。“修内功”主要集中于去杠杆和调结构，这当中蕴含较好的投资机会，值得好好把握。

南方军工改革灵活配置基金是一只聚焦于军工改革红利主题基金。魏萌认为，军工行业的变化既有深度又有广度，是 2017 年及未来 10 年持续看好的一个行业，也是目前唯一不受经济周期影响业绩、叠加国企改革且引进市场机制最大、最快的一个行业。

谈及具体的投资策略时，魏萌

表示，未来投资主线有两条：第一条主线是军工央企、国企的国改、混改和军改的投资机会；第二条主线是军民融合所产生的投资机会。其中，对军工行业的投资策略在于选择有业绩支撑并且改革预期明显的上市公司。对于军民融合投资标的，则建议选择拥有核心军工技术及军工技术转化民用领域的上市公司，目前军工行业平均估值约 50 倍，不妨围绕军工行业估值寻找优质投资标的。

本报记者 许超声

三胞集团增资控股颐乐居

本报讯（记者 杨玉红）随着“健康中国 2030”规划纲要发布，大健康产业 10 万亿元级别的产业盛宴开启。昨日，三胞集团宣布与海尔共建大健康产业基金增资控股综合型养老服务企业颐乐居。通过布局生物医药、医院、养老服务三个板块，三胞集团打造医养结合的大健康产业版图呼之欲出。

本月上旬，民政部、发展改革

委等 13 部门联合印发《关于加快推进养老服务业放管服改革的通知》，降低养老机构设立门槛，调动社会力量参与养老服务业发展的积极性。在此政策利好背景下，三胞集团增资控股颐乐居养老，完善其养老产业布局。

据了解，颐乐居是一家专业从事综合型养老服务投资运营的企业，首先在江苏省江阴市运营了全

国第一家综合养老项目——颐乐居·江阴夕阳红康乐中心，随后在浙江宁波、江苏泰州、徐州等地投建了 2.0 综合养老项目。

颐乐居创始人徐哲介绍，借鉴美国成熟的 CCRC（持续照料退休社区）养老模式，即融合活力老人的退休社区、养护院、护理院为一体的集中式综合养老模式，可满足老人各阶段的养老需求。三胞集团

副总裁卜江勇表示，此次三胞集团增资控股颐乐居，其养老板块将形成轻重资产养老服务互补模式，覆盖居家养老、社区养老、机构养老三个层面。

据悉，截至 2016 年年底，江苏省 60 周岁以上的老年人口达到 1719 万，占户籍总人口的 22.1%。预计到 2030 年，老年人口将接近三分之一。为此，江苏出台了一系列促进养老服务体系建设的政策和措施，社会力量将成为养老服务业的生力军。

一月上海个人房贷增速减缓