

元大：買國企改革概念

滬港通訪問

踏入10月，「滬港通」漸行漸近，境外投資者相當期待，但台資券商元大寶來上海研究部代表施汶秉卻認為，滬港通只是中央多項改革的一隻棋子，搞旺A股市場，隨之而來的便是國企改革、城鎮化及多項金融改革。「A股股民早就意識到這一點，所以A股持續上升，可惜港股投資者仍只沉醉於短暫的經濟數據中。」

受中國經濟數據不佳影響，加上佔中啟動，恒指在9月3日後至今已累跌2385點，幾乎把滬港通的升幅全部蒸發。但A股持續創出年半新高，自4月10日以來已累升12.3%。

在上海工作超過15年的施汶秉認為，過去幾個月港股上升是炒作滬港通及中國經濟數據好轉，與A股炒作的是兩回事。他指出，滬港通只是一種手段，開放股票市場，方便國企融資或吸引外資買國企股，從而充實國有資產，對未來城鎮化以致各項改革都有幫助。他認為很多A股股民都已具備這種想法，故上證綜指9月份兩度跌破2300點都能回升，而A股開戶數目亦急速上升。

據中國證券登記結算有限公司的數據，上周新增A股帳戶達到21.9萬，再創兩年半新高。每周參與的A股帳戶數，自7月以來持續在1000萬戶以上，上周達到1552萬戶。

內地投資者更懂捕捉國企改革升幅

因此，施汶秉認為，在滬港通初期，國企改革是必買的概念。「香港投資者可能只認識石油公司的改革，但其實在軍工、鐵路等板塊都有改革。」他表示，內地10大軍工集團只有30%的資產上市，未來會不斷透過注資方式上市，無論是航空、船舶、兵工裝備等，儘管股價已上升不少，潛在升幅仍然巨大。

他指出，內地投資者是羊群心理，沒有價值投資的概念，雖然並非成熟市場應有態度，卻往往能捕捉國企改革的升幅。施汶秉以儀征化纖（1033）為例，該股今年5月底停牌前一個月，其A股累升16.8%，但H股只累升2.3%。及後該股於上月復牌，宣布母公司注入資產，股價大升。「以價值投資的角度看，當時沒理由買進這隻股票，但A股投資者就是有憧憬，會跟風，才能捕捉升幅。」他坦言，A股市場是高風險高回報，而海外投資者若要不改變風格，將難以適應當地市場。

明報記者 廖毅然