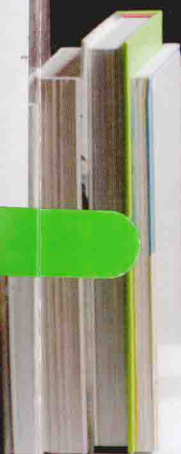


机不可失

寻找沪港通的股市机遇

曾渊沧 著



中国人民大学出版社

机不可失

寻找沪港通的股市机遇

曾渊沧 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

机不可失：寻找沪港通的股市机遇 / 曾渊沧著. —北京：中国人民大学出版社，2015.1
ISBN 978-7-300-20506-9

I. ①机... II. ①曾... III. ①金融投资—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第305768号



机不可失：寻找沪港通的股市机遇

曾渊沧 著

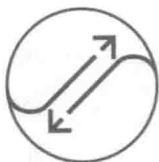
Ji Bu Ke Shi

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街31号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京易丰印捷科技股份有限公司		
规 格	170mm×210mm 16开本	版 次	2015年1月第1版
印 张	12.25	印 次	2015年1月第1次印刷
字 数	120 000	定 价	42.00元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

目录

引言	1
----------	---



第1章 沪港通启航

真正的意义和作用	24
两地股市迎来大牛市?	33



第2章 沪港通概念股

旧经济股够长寿	44
澳门博彩股/内银股/内险股/内房股	55
壳股/航运股/矿业股/ETF	64



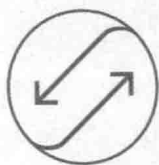
第3章 两地市场存差异 须认清风险

清楚市场差异 免误堕陷阱	76
监管法规因应时势优化	85
资金融通利于扩大离岸资金池	89
炒折价股风险极大	97



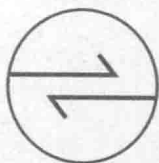
第4章 复制沪港通模式

沪港先试 深圳毋须心急	104
其他金融产品等待互通	112
沉寂的B股完成历史任务	117



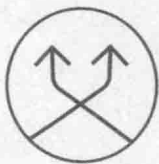
第5章 看透中国经济新思维

三中全会 造就城镇化概念股	126
国企改革 捕捉下一只中信泰富	134
新经济股未玩完	142
科网革命	151



第6章 沪港通投资机制须知

可买卖股份大全	162
投资程序及交易时间	172



附录1 恒生综合指数系列	174
附录2 中港金融词汇对照表	177

引言

2014年4月10日，中国国务院总理李克强亲自宣布沪港通会在大约六个月之后正式开通。我非常看好这个新政策，并曾在报章的专栏中撰文评述，认为这对上海及香港股市都有好处。我也强力推介香港交易所(0388)这只股票，认为此股将受益巨大。

从一开始看好沪港通

然而，从4月11日开始，香港股市却下跌了近一个月。冷言冷语的人很多，香港交易所的股价没有上升，而是下跌。但是，我依然继续看好，观点不因股市调整而改变。5月7日，恒生指数完成调整，再度回升。不过，已很少有人再谈起沪港通，道理很简单，李克强总理宣布沪港通信息之后，港股是下跌而不是上升，5月7日后的回升，也被市场视为一波大型的上落市（即区间波动）。2014年的上半年，恒

生指数出现三次大调整及三次回升，典型的上落市。不过，5月回升之后，就没有出现过显著的调整，7月之后，恒生指数升势显著扩大，上证综合指数也有突破性的升幅。于是，市场再度热烈讨论沪港通的议题，沪港通概念股也成了股民追捧的对象。

很有趣，写这篇引言时，恒生指数已出现7连跌，调整幅度超过1 000点，是过去四个月里最大的调整。距离沪港通正式开通只剩下约一个月的时间，港股出现调整，是股民趁沪港通正式开通之前套利？还是股民根本对沪港通就没有信心？

更需了解中国政治经济改革

也许，我们应该从单一的沪港通概念跳出去，从更高的视角来看，就会看到沪港通实际上只是习近平主席上台之后，一连串的政治经济改革的组成部分之一。因此，要真正了解沪港通，真正了解中国的政治经济的改革，就必须从2013年中共十八大三中全会说起。本书的第5章就详细分析三中全会闭幕当天，政府发表的公报内容。这份公报的全名为《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，这份《决定》透露了未来国企改革及沪港通概念的构思。香港是中国的一部分，是中国最重要的特别行政区，而上海是中国政府重点培育的金融中心，很自然地，中国政府的深化改革不得不涉及上海与香港。要了解中国经济改革，同时也必须了解中国的政治局势，这也是为什么我们得深入研究三中全会及中共中央的《决定》。

观看2014年中国的政治行动，我们看到了翻天覆地的反腐行动。

有趣的是，随着石油帮巨头的落马，在香港上市的国企石油股中石化(0386)及中石油(0857)的股价却上升。

习近平上台之初，抛出一个“中国梦”的远大理想。那是用经济的角度来描述他的“中国梦”。不过，习近平自上台至今，国际上赞许得最多的不是他的经济改革，而是反腐。习近平反腐力度之大，在中共史上是前所未见的。大量贪官被捕下台，被拿下的贪官官阶有高有低，正所谓“老虎与苍蝇一起打”。

负责反腐的中共中央纪律检查委员会书记王岐山说，反腐在令官员们“不敢贪”的工作上已初见成效。是的，今日中国官场贪腐之风也大大改变了，大小官员都不敢收礼，高档消费品、高档消费场所的生意一落千丈，五星酒店降价招客，月饼滞销，千元、万元一盒的名贵月饼更是全面消失。

反腐的前两部曲正在进行

人人都知道，抓贪官只能治标而不能治本，王岐山也公开说反贪腐可分三个阶段。第一阶段是令官员们“不敢贪”，第二阶段是令官员们“不能贪”，第三阶段是令官员们“不想贪”，达到第三阶段才可以说反贪腐已圆满成功。目前，王岐山认为他只是在第一阶段——令官员们“不敢贪”的工作上“初见成效”。反贪腐有必要继续深化，向第二阶段进军。

第二阶段是令官员们“不能贪”。要令官员们不能贪，就必须进行政治、经济体制的大改革。2013年中共十八大三中全会之后，习近平

亲自领军成立的中央全面深化改革领导小组所做 的事，基本上就是向着令官员们“不能贪”的方向前进。或者说，他令反腐的前两个阶段，“不敢贪”与“不能贪”同时进行。

若使官员们“不能贪”，那么，在政治体制上就必须削减官员们的权力。2014年9月11日，中国国务院总理李克强考察天津滨海新区行政审批局，见证109枚公章永久封存的仪式。现在经过改革之后，一枚公章取代过去109枚公章的权限，换言之，过去行政审批要经过109个衙门批准，就可能有109个官员伸手要钱。现在，至少108个官员“不能贪”，只要好好地盯住管控这唯一公章的官员就够了。

除了中央政府机构限制官员权限之外，在经济体制上努力推动市场自由化，也是限制官员权力使之不能贪的方法。2013年中共十八大三中全会的总结文件中，就多次提到要彻底做到市场是资源分配的唯一因素。当社会资源完全由市场来决定时，官员就是想贪也没门路。

抓贪官可以以迅雷不及掩耳的速度进行，而政治、经济体制改革的速度却不可能以同样的速度前进。因为改革绝对不简单，要考虑的因素非常多，现在仍只是工作的初阶。

港交所券商股最得益

本书书名为《机不可失》，正是要告诉读者朋友们沪港通是个机遇。但是，除了香港交易所及一些券商股的确可以长期得益于沪港通，其余的所谓沪港通概念股实际上只有短期炒作的价值。因此，我

们要捕捉的机遇不仅仅是沪港通概念，更应该是习近平全面多样的政治与经济大改革。很明显，习近平的反腐行动不会因为周永康这个大老虎被打下去而停止。不少评论把习近平的反腐视为中共的权斗，认为习近平反腐的唯一目的是要把政敌打下去，这是绝对错误的分析。我相信，习近平是有决心在他十年的任期之内，长期不断地推动王岐山所设的“不敢贪”、“不能贪”的反贪三部曲的前两部曲。至于“不想贪”，那就得依靠百年树人的道德教育了。

打贪有利国企利润增加

国企的领导亦官亦商，他们“不敢贪”，他们所领导的国企利润便会增加。不过，从机遇的角度来看，这只是小儿科，更重大的机遇是如何落实“不能贪”。要做到“不能贪”就必须开放市场，让民企进入传统上由国企垄断的行业。所以民营银行慢慢出现，所以中石化出现大改组，分拆加油站的零售业务引入民间资金，中信股份(0267)整体上市，让香港的监管机构来监管整个中信集团……许许多多的改革仍在布局中，会陆续推出，这些改革所带来的机遇是非常巨大的。长远而言，沪港通一定会推动在上海交易所上市的企业也接受香港证监会的监管。当然，公平起见，在香港上市的企业也会受中国证监会监管。不过客观而论，如今香港的监管水平还是比较高的。



坚守价值投资定律

本书的第1章提到，沪港通的目的之一是协助推动人民币国际化、自由化，提高人民币的境外用途。媒体报道说，英国政府已发行30亿人民币国债，发行国债所得的人民币将用来当成英国的外汇储备。这说明人民币的国际地位已有了显著的提高。今日中国作为世界第二经济大国，人民币却不能自由兑换，这的确有损大国的面子，而沪港通就是中国政府开启人民币资本账的一个过程。当有一天沪港通的限额不断扩大至无限大的那一天，实际上人民币已可能自由兑换了。

如果你问我，沪港通正式开通之后，上证A股有什么股值得买？

我的答案依然是沿用我过去一向以来的投资策略，即坚守价值投资的定律，绝不追高，只选市盈率低，市净率低，业务有潜质的企业并长期持有。

“曾氏通道”捕捉入市信号

涉足股市多年，我拒绝相信人云亦云，宁愿相信科学化的分析，来判断自己应否入市。我在1993年发明“曾氏通道”（见图0—1），将恒生指数经过对数化之后，再以线性回归代表其长期走势。高于中间线（图0—1（a）中的C线），即可说股市过于乐观；低于此线的，则代表股市过于悲观；刚好在中间线上，则反映指数处于较为“合理”的水平。

以往我曾经多次运用“曾氏通道”，分析股市的顶点和最低点，准确地找出买卖信号。譬如说，2008年10月恒指已跌穿“通道”的底部（图0—1（a）中的A线），我相信恒指在10 676点已见底。当时不少权威分析员还言之凿凿，说恒指还要见到7 000点，金融海啸第二波马上出现等。结果如何？转眼大市已回升，而到了2009年底，恒指更足足上升超过一倍。

按目前情况，大市是在“通道”的B线与C线之间上落徘徊三年多，目前正处于C线，这表明大市已渐渐由悲观进入中性，如果能突破C线，这极可能是另一波大升浪。

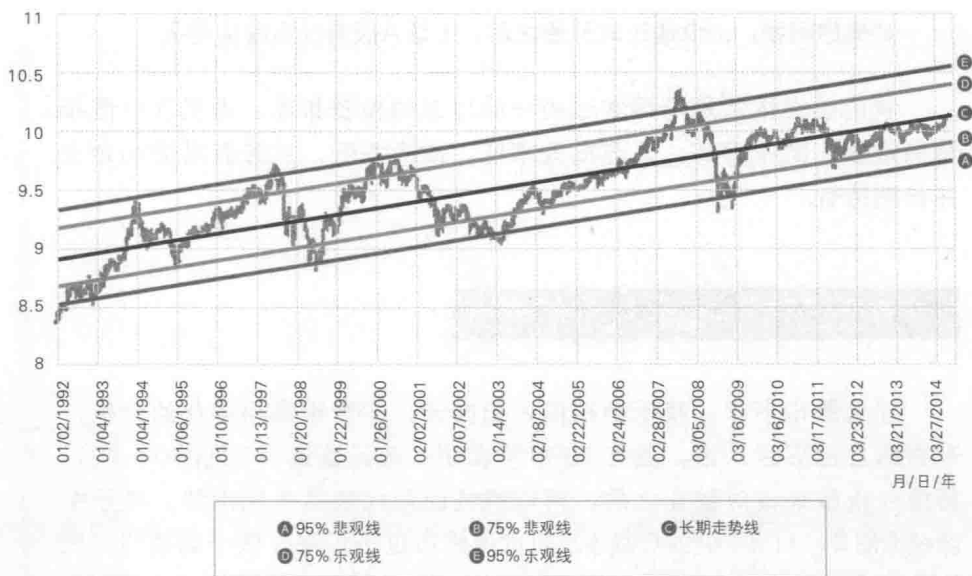


图0—1（a）“曾氏通道”——香港恒生指数

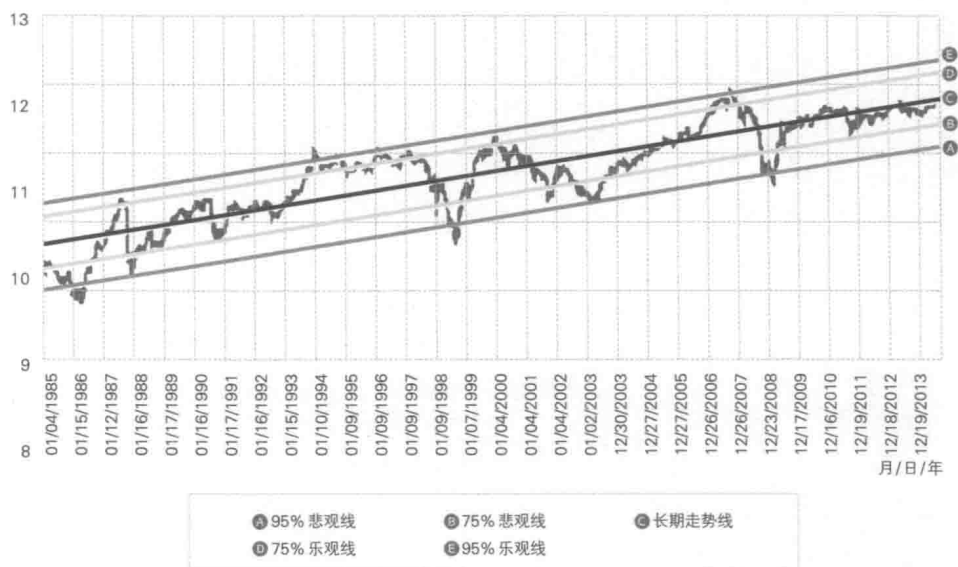
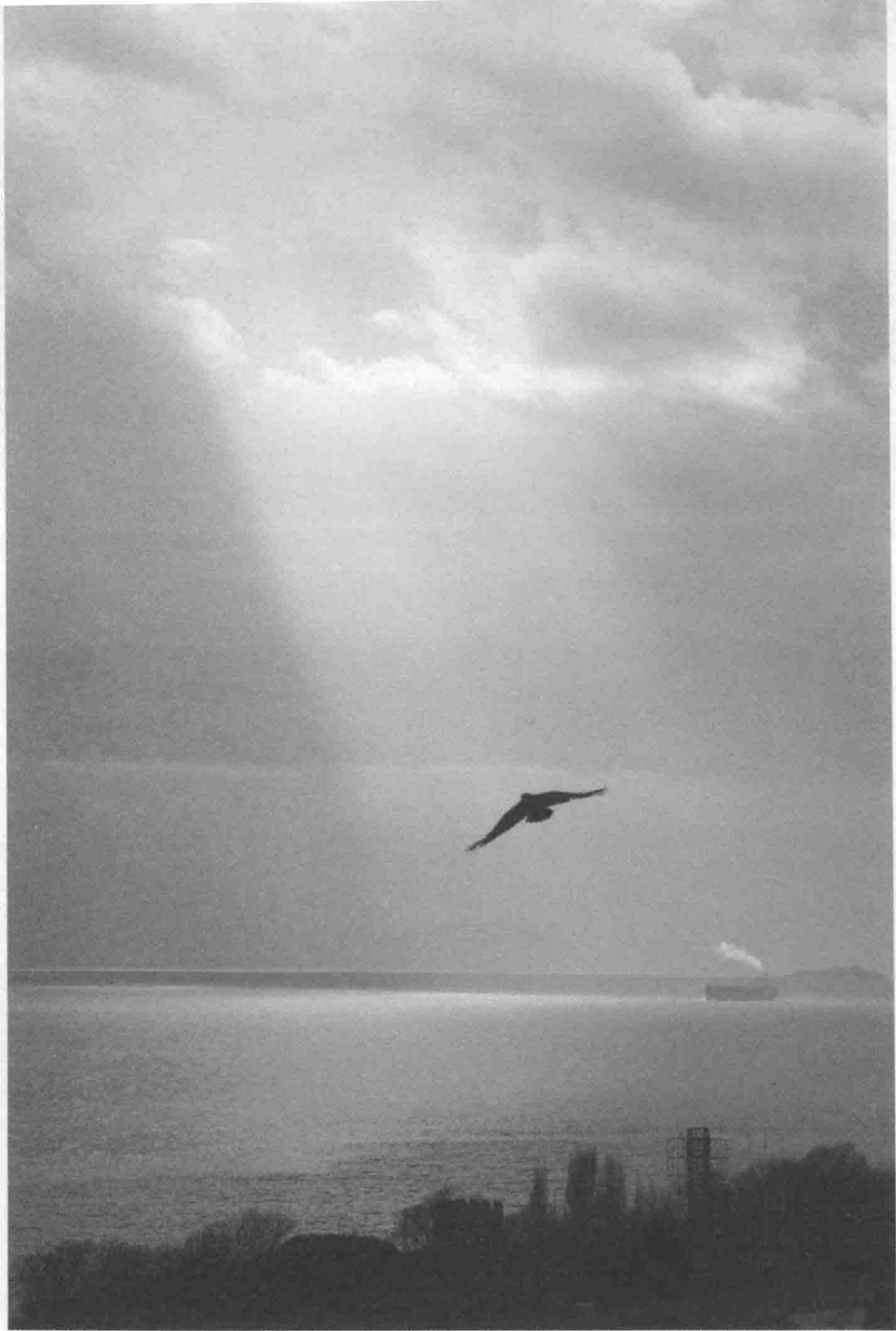


图0—1(b) “曾氏通道”——新加坡海峡时报指数



①