

投资论坛

深港通：能否重复沪港通的故事？

今年的后“两会”行情有些不同凡响。按照往年的惯例，“两会”结束了，政策性的护盘资金会撤出，股市通常都会走出下跌的行情。这也是市场流传了“重大会议魔咒”的一种表现形式。

但今年的后“两会”行情明显不受这种“魔咒”的束缚。3月16日“两会”闭幕，但3月17日、18日两天，股指不仅没有下行，相反还连续上涨甚至是大涨两天。其中，上证指数分别上涨1.20%、1.73%；深成指分别上涨3.41%、3.42%；创业板指数分别上涨5.55%、4.34%。沪深两市双双走出上涨的走势。其中深市的表现明显强于沪市，而在深市中，创业板指数又表现得最为强劲。

为什么沪深两市在“两会”结束后选择了向上突破的走势？从外因来说，17日凌晨美联储宣布利率维持不变，从而使得悬在全球股市头上的一把利剑落地了。而从内因来说，是因为两会期间确实有利好因素出台。比如，注册制内容在李克强总理所作的政府工作报告并未涉及，而“十三五”纲要只是提出“创造条件实施股票发行注册制”，这也意味着近期被市场视为洪水猛兽的注册制推出工作被延缓。此外，开设战略新兴板的内容也从“十三五”纲要中被删除。这两条内容对股市构成重大利好。

而且从“两会”期间A股的走势来看，市场主力明显在利用投资者的“重大会议魔咒”的心理影响，以护盘的形式在进行吸筹。毕竟相对于去年的高点，乃至相对于去年末的位置，今年“两会”期间，不论是上证指数还是深成指，或是创业板、中小板，都处在一个相对的低位。短线也存在着反弹的要求。也正因如此，在“两会”结束后，主力反其道而行之，促成股市在17日选择向上突破。

当然，沪深两市行情的深港沪弱，在很大程度上与深港通的消息有关。一方面，在今年的“两会”上，深港通吃下了“定心丸”。不论是李克强总理所作的《政府工作报告》，还是李克强总理在两会闭幕后的答记者问；以及证监会主席刘士余的答记者问，都为深港通的开通开启绿灯。包括“两会”后，证监会副主席方星海在出席国务院新闻办公室举行的沟通会时也表示，深港通在下半年开通是可行的。另一方面，有消息称，创业板股票也将纳入深港通标的范围。这就造成了后“两会”行情中，深市走势明显强于沪市，其中创业板指数甚至出现暴涨的局面出现。

基于深市的这种走势，投资者不由得将深港通与沪港通联系起来。毕竟在沪港通推出前后，沪市的蓝筹股受到市场的炒作，因此带领沪市乃至整个A股市场的走强，并最终引发一轮牛市的出现。因此，面对当下深市的强劲走势，投资者希望这是沪港通的故事在深港通身上重演，通过深港通的推出，带领深市走强，并最终带领整个A股市场走势，让A股市场再次迎来一波牛市行情。

这种愿望无疑是美好的。但要实现却并不容易。实际上，沪港通的故事很难在深港通的身上重演。

沪港通之所以能够引发一轮牛市行情，是与当时的天时地利人和等诸多因素密切相关的。毕竟自2009年以来，股市一直处于调整状态，经过5年的调整，投资者的心理趋于稳定，而且市场上也是人心思涨。不仅如此，沪港通推出之前，A股市场蓝筹股的价值非常明显，以银行股为代表的蓝筹股的价格甚至低于H股的价格。而蓝筹股由于是权重股，蓝筹股的炒作很容易引发股指的上涨，进而带动整个市场的上涨。除此之外，管理层也希望通过营造一轮牛市行情来服务实体经济，为此各方面都是积极地为当时的人造



牛市打气。加上当时杠杆资金的撬动，股市甚至因此走出疯牛行情。

但深港通面对的形势与沪港通大不相同。一是经过了去年6月份以来连续3次股灾的打击，投资者目前的心态非常不稳定，虽然投资者也是人心思涨，但投资者想的是在股指涨上来之后，自己可以解套离场。在这种不稳定心态的影响下，市场很难走出稳定的上涨行情。

二是深市在估值上毫无优势可言。如截至3月18日，深市股票的平均市盈率高达41.30倍，中小板达到52.93倍，创业板更是达到了81.53倍。面对如此高企的市盈率，很难引发一波完整的上升行情，更不可能有牛市行情。而由于深市以中小盘股为主，这对大盘指数的影响较为有限。至少不会引发上证指数的大幅上涨。

而且在经过了去年以来的股灾之后，目前管理层对行情的走势非常谨慎。不仅杠杆资金受到严格的限制，而且管理层本身也不希望营造人工牛市行情。如现任证监会主席刘士余明确表示去年的牛市是泡沫，“山有多高，谷有多深，泡沫怎么吹起来的，就会怎么破灭。”因此，刘士余显然不会再吹出一个泡沫起来。特别是有了去年股灾的教训，至少市场各方对再次营造人工牛市会持谨慎的态度。实际上包括投资者本身也会对此存有戒备之心。

也正因如此，尽管今年有深港通的推出，但2014年沪港通推出时开启牛市序幕的故事很难在深港通的身上重演。面对深港通引发的市场炒作，投资者需要保持一份谨慎，而不宜盲目追高。毕竟由深港通概念引发的市场炒作是不会长久的，选择逢高减持才是投资者的正确决策。当然，在行情低迷之时，投资者到深港通概念股中潜伏起来，然后在深港通概念的炒作中获利出局，这也不失为当前一个好的投资方法。

皮海洲

名家看盘

频繁杀跌为洗筹 回探支撑再上行

周三盘中6波宽幅震荡，周四尾盘半小时的放量杀跌，以及周五的杀跌，都是利用权重股进行逐波打压，人为运作的痕迹十分明显。目的是：一，在3000点以下强力洗筹，将获利盘和解套盘逼出来。二，补掉2971点缺口。三，回探60天线2955点和2933点被突破的前期高点。四，让踏空的资金有机会捕捉第二个低点。

调整显然是针对60天线和五周均线来的。60天线是市场三个月的平均成本，大量的心态不稳的解套盘在时刻等待获利了结。五周均线是25天的平均成本，现位置在2873点。笔者此前说过，当指数高于五周均线150点，必被拉回，获利盘定会毫不留情地抛售获利盘。所以，笔者将近期的频繁杀跌，主要看作是强力洗筹。

本周拉出100点以上的周阳线，有利于下周大盘继续震荡缓行，个股行情脱颖而出。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

调整不影响 A股牛市

李克强总理在博鳌提出了深港通今年择机推开，深港通的推开给中国的资本市场带来了全新的格局。届时香港、深圳和上海三地互相融合、互相学习、互相交流投资理念互相借鉴，都是非常好的一个事情。三地在全球资本市场竞争力和地位都能迅速提高，A股现在是持续资金流入，虽然碰到3000点强大阻力位需要时间来进行消化，七连阳之后需要进行一段调整，这都是非常正常的。调整格局仅仅是正常的需要，不影响A股的牛市。

英大证券研究所所长 李大霄

分类广告

广告刊登热线：0551-62860702 15395123255
QQ: 1740168127

旅游现金卡转让

本人有部份国有旅行社现金消费卡，现低价转让，国内国际线路均可使用。18119681717

口腔门诊招聘

招港河路步行街门面房 对外招租 13805515388
聘 内科、中医科、西药师、护士、执业药师 (中医科可合作) 65536048 13705519100

注销公告

凤台县桂记投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人李桂勤，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

凤台县桂记投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人李桂勤，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

遗失声明

严浩 身份证 342622199702191596 于2016年3月7日丢失，自即日起此身份证产生一切纠纷与本人无关。特此声明。 严浩

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

芜湖市明辉服饰有限公司注册号34130200045877拟向公司登记机关申请注销登记，已于2016年3月25日成立清算组，清算组负责人王毅，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。