

# B站納港股通?滬深交易所:明年3月考察條件

【大公報訊】近日，部分在港交所上市的不同投票權架構公司（下稱「WVR公司」），如哩哩哩（09626）等，已經或有計劃由在港第二上市轉換為主要上市。針對該類企業是否可納入滬深港通下的港股通股票，對其納入時間的安排方面，滬深交易所昨日進行了回應。

滬深交易所表示，根據《上海證券交易所滬港通業務實施辦法》及《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》（下稱《實施辦法》）的規定，此類公司由第二上市轉換為主要上市後，可以依照規則在考察日通過考察，符合規定條件的可納入港股通。這意味著，屆時A股投資者或可以通過港股通直接買賣如哩哩

哩哩等公司的股票。

根據規定，不同投票權架構公司轉為主要上市時，若上市未滿6個月及其後20個港股交易日，需待其上市滿6個月後的第19個港股交易日再考察。若轉換為主要上市時已上市滿6個月及其後20個港股交易日，則在其轉換為主要上市後的恒生綜合指數成份股定期調整生效日前的第2個港股交易日考察。

## 暫有21隻同股不同權股

至於那些在考察日仍不符合納入條件的，則需要待下一次恒生綜合指數成份股定期調整生效日前的第2個港股交易日時考察。

若以哩哩哩為例，該公司於本月3日在港交所轉換為主要上市後，可以按

上述《實施辦法》規定，納入港股通股票考察範圍，因其在港交所上市已滿六個月及其後二十個港股交易日，所以考察日應為下一個恒生綜合指數成份股定期調整生效日前的第二個港股交易日（2023年3月）。屆時深交所將按照《實施辦法》規定考察其資格，若符合條件即將其納入港股通股票。

深交所及上交所表示，未來將繼續關注不同投票權架構公司在港上市地位的變化，按規定將符合條件的公司股票納入港股通。需要說明的是，前述WVR公司轉換為主要上市正式生效後，僅僅是納入港股通股票考察範圍，滬深交易所仍需按照規定對其進行考察。

Wind統計數據顯示，截至目前，港交所共有21隻同股不同權股票。按照規

定，同股不同權標的需要證券簡稱加上後綴「-W」。若是屬於第二上市的同股不同權股票，後綴為「-SW」，目前這一類股票共有9隻，包括阿里巴巴、百度集團、京東集團、騰訊音樂、蔚來、微博等。

資料顯示，阿里巴巴（09988）於7月26日宣布，會向港交所申請將香港新增為雙重主要上市地，預計將於今年底前生效，由於阿里巴巴於2019年在港上市，已經超過三年，根據上述規定，屆時阿里巴巴通過考察後，也可以通過港股通獲得更多內地投資資金支持。

## WVR公司在港轉為主要上市後，考察日確定方式

條件	考察日
● 未滿6個月及其後20個港股交易日	其上市滿6個月後的第19個港股交易日
● 已滿6個月及其後20個港股交易日	其轉換為主要上市後的恒生綜合指數成份股定期調整生效日前的第2個港股交易日
● 在前述考察日不符合納入條件	以下一次恒生綜合指數成份股定期調整生效日前的第2個港股交易日

來源：中國投資信息有限公司

# A股估值偏低 本季有望企穩反彈

## 內需趨穩信號確立 券商薦消費及軍工股

### 股市展望

多因素引發全球市場震盪，A股亦受影響。展望本季，券商分析，當前市場觀望情緒雖然濃厚，但A股在歷經前期大幅調整後，市場內在穩定性已顯著提升，A股整體估值亦處偏低水平，在房地產政策加速放鬆、消費場景修復條件逐漸積累背景下，市場或逐步企穩反彈，更看好消費、國防軍工等板塊。

大公報記者 倪巍晨（文、圖）



▲今年國慶長假，上海線下消費金額錄407.7億元人民幣，同比恢復至八成。

### 券商看A股後市

投資者對後市勿過度悲觀，建議關注房地產龍頭，醫美、啤酒、酒店、免稅等「消費和服務」標的，以及煤炭、石油開採、油服等「老能源」

申萬宏源證券首席策略分析師 傅靜濤

A股目前正處在「黃金坑」的底部區間，市場已具備戰略配置價值。從風格上看，四季度價值股和成長股兼備，半導體、可選消費龍頭、困境反轉板塊均值得布局

華福證券策略首席分析師 朱斌

本季布局應「重結構、輕大盤」，地產銷售若明顯回暖，將對銀行、地產、建材、傢具等板塊帶來支撐；國防軍工正迎來「長牛」邏輯，生豬養殖板塊中期前景預計向好

星圖金融研究院副院長 薛洪言

從市場歷史規律看，國慶後一周A股由於「季節效應」一般會有所走強，綜合本輪市場調整周期、幅度，與當前估值、政策面等因素判斷，本季應積極布局

明澤投資董事總經理 馬科偉

A股自今年4月開始反彈，然而至7月以後市場再次回落，尤其近期受國內外多重因素影響，主流指數紛紛下跌。

華福證券策略首席分析師朱斌稱，待美激進的加息衝擊消退後，A股或迎反轉，投資者不應過度恐慌。人民幣匯率貶值已為A股對沖了部分美聯儲加息帶來的壓力；另一方面，當前中美經濟周期錯配，中國經濟「底部向上」的態勢將對A股帶來較強支撐。

## 估值水平回落至4月低位

朱斌判斷，多因素將對本季A股帶來支撐。首先，疫情或迎來平穩窗口期。其次，伴隨着疫情形勢的穩定，中國經濟各項指標開始呈現向好態勢。再次，從政策角度看，監管層對於「房地產金融化泡沫化勢頭得到實質性扭轉」、「增量風險已基本控制，存量風險化解有序推進」的判斷，預示未來房地產有較大機率將開啟健康有序發展的新階段。最後，經過8、9月的深度回調，A股已呈現明顯的投資價值，各指數估值水平已回落至接近4月低位時的水平。

星圖金融研究院副院長薛洪言從8月經濟

數據觀察到，基建與製造業投資表現不俗，消費迎來回暖跡象，惟房地產數據持續低迷，在「房住不炒」和「疫情常態化防控」背景下，「房地產、疫情或成為本季宏觀經濟最大的不確定性」。他並指，目前A股估值水平已較充分反映了本季可能出現的各種利淡事件，一旦出現任何預期外的利好，市場隨時可能迎來「超跌反彈」，儘管反轉行情概率較低，但小幅反彈行情仍可期。

Wind數據顯示，2012年至2021年國慶長假後首個交易日，A股僅在2012年、2018年出現下跌，其餘均以上漲報收，上漲概率達八成。此外，從A股國慶長假後五個交易日表現看，過去十年中滬綜指有三次下跌、七次上漲，深證成指有兩次下跌、八次上漲。

本季布局方面，朱斌相信，A股正處「黃金坑」的底部區間，市場已具備戰略配置價值。從風格上看，四季度價值股和成長股兼備，半導體、可選消費龍頭、困境反轉板塊均值得布局。

薛洪言強調，本季板塊布局應「重結構、輕大盤」。中國經濟趨穩復甦邏輯方面，內需趨穩信號已進一步確立，在房地產

領域「因城施策」各項措施落地背景下，地產銷售若現明顯回暖跡象，將進一步鞏固市場對經濟趨穩的信心，並對銀行、地產、建材、傢具等板塊帶來支撐。疫後復甦邏輯方面，由於疫情因素的不確定性較高，對於旅遊、酒店、機場、餐飲、娛樂及其他線下服務業，適合長期布局。

## 生豬養殖板塊中期向好

「不少板塊具有較強周期性，往往可以走出獨立行情。」薛洪言舉例說，國防軍工板塊確定性較強，正迎來「長牛」邏輯。此外，受「豬周期」上行和「豬肉冬季消費旺季」支撐，生豬養殖板塊易漲難跌，加之龍頭股估值較低，中期前景預計向好。

申萬宏源證券策略首席分析師傅靜濤提醒，由於市場短期觀望情緒較濃，應圍繞「中期潛在改善」進行結構性布局。他解釋，目前是房地產政策的「加速放鬆期」，可關注房地產龍頭標的。此外，有利於消費場景進一步恢復的客觀條件正逐漸積累，短期可關注醫美、啤酒、酒店、免稅等消費服務標的，其表現機會或在本季後半段出現。

## 財新服務業PMI陷收縮

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：財新昨日發布的9月份中國服務業採購經理人指數（PMI）報49.3，較前值下降5.7個百分點，為今年6月以來首次陷入收縮區。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，今年6月至8月，服務業處於上一輪疫情後的加速復甦期，生產、需求均快速擴張，但上月疫情反覆，對服務業供需造成利淡影響。與之相反的是，上月服務業新出口訂單指數重回擴張區間，雖然擴張幅度有限，但結束此前8個月的收縮態勢。企業反映，外需的轉強支撐近期業務量回升，不過也有跡象顯示疫情繼續制約出口銷售。

中金公司宏觀首席分析師張文朗指出，下半年以來「穩增長」政策積極落地，以及就業形勢的持續回暖，利於居民收入和預期的改善，並在一定程度對沖疫情帶來的外生衝擊。

申萬宏源證券宏觀首席分析師秦泰指，疫情對居民消費回升勢頭帶來利淡影響，並造成服務業景氣度的回落，但在投資穩增長效果持續顯現帶動下，本季經濟將繼續得到提振。

秦泰解釋，隨着前期專項債資金快速落實，基建投資繼續錄高增，加之新部署的5000億元人民幣專項債將在本月末前發行完畢，以及新一輪政策性開發性金融工具的加快投放，本季基建投資料繼續高增勢頭，本季中國實際GDP增速或達4.7%。

## 沙田中心430萬易手 近三年最差

【大公報訊】本港二手樓持續弱勢。市場消息，大埔天鑽7座一伙3房剛沽710萬元，3年多賬面蝕近66萬元；此外，沙田中心一伙1房剛以430萬元易手，近三年最差。

### 天鑽一個月三錄蝕讓

市場消息指，近期頻頻見血的新半盤大埔天鑽7座極低層H室，實用面積671方呎，3房戶型，新近以710萬元易手，呎價10581元。業主2019年2月以775.8萬元買入，持貨三年多賬面蝕65.8萬元。

該盤過去一個月三錄蝕讓，除上述成交外，16座低層單位約508方呎，成交價約670萬元，呎價13189元，較三年前購入價696萬元，賬面蝕約26萬元；15座極低層C室，實用488方呎，兩房間隔，上月以650萬元易手，呎價13320元，原業主2019年7月以約760萬元一手購入，持貨三年多，

賬面蝕約110萬元。此外，中原地產分行區域營業董事黎宗文表示，沙田中心H座中層H室，實用292方呎，8月開價510萬元，放盤一個月後業主見市況不妙，首度減價至470萬元，惟仍缺乏吸引力，最終再劈多一口以430萬元易手，先後共減80萬元或16%，呎價14726元，成交價屬近3年最差。

據了解，原業主2011年11月初以236萬元購入，持貨近11年，賬面大賺194萬元或升值82%。

### 柏傲莊III月內7宗搵訂

美聯物業業務董事關啟峰指，御龍山6座低層C室，實用696方呎，套3房間隔。業主今年6月中放盤叫價1250萬元，放盤以來一直乏人問津，業主越放越心怯，怕樓價跌勢加劇，大劈211萬元求售，最終以1039萬元脫手，呎價近1.5萬元，雙劍同類型近年新低。原業主2009年5月以533萬元



▲天鑽再錄蝕讓。

購入，持貨13年，升值近一倍，賬面大賺506萬元。

一手方面，個別新盤續錄搵訂。據一手銷售資訊網資料，新世界發展(00017)旗下大圍站頂柏傲莊III，月內已錄7伙取消交易，其中1A座48樓B室，原本於去年6月以2730.4萬元售出，8A座35樓B室，原於去年6月以1771.7萬元售出，同樣已列明為終止買賣合約。該盤自去年7月公布牆身底座混凝土強度未達標，須拆卸重建以來，項目已累錄260宗取消交易個案，共涉原本成交金額逾41億元。

## 歐洲凜冬將至

### 財經分析

### 李靈修

為號召國民節約能源以應對寒冬，法國總統馬克龍近日一身高領毛衣Look，出現在了新聞發布會上。鑒於「北溪-1」與「北溪-2」的爆炸事件，歐陸上空如今可謂是陰雲密布。歐洲各國如何度過這個冬天，對於歐盟內部團結，及至俄烏衝突走向都至關重要。

俄烏衝突之前，歐盟約43%天然氣進口來自俄羅斯，如今該數據已降至7.5%。當然，歐洲也在力推儲能部署。最新消息指，截至9月底，歐盟天然氣儲備量已達84%，可滿足今年過冬最低要求。當然，這也不排除是歐盟故意放出假料，與俄羅斯大打心理戰。

歐洲各國眼下試圖說服卡塔爾、阿塞拜疆等天然氣大國，擴充產能以達到填補俄國供應缺口的目的，但談判的難度頗大，原因就在於相關「投資—設計—建設」周期通常都要在十年以上，而歐洲的天然氣緊缺又能持續多長時間？恐怕誰也說不上，因此上述供氣國都表現出了明顯的猶疑。

對於歐洲自身來說，尋找俄氣的替代方案也是「遠水難救近火」。能源價格的大幅飆升，對製造業的衝擊甚至要比對消費的影響更加深刻。7月20日歐盟委員會宣布「歐洲天然

氣需求減縮計劃」，其中提及「如果出現嚴重的能源短缺，政府將減少對工業的供氣，優先分配給家庭、醫院等重要部門。」目前工業用氣量佔到了歐盟總需求的38%，需要大幅削減能耗目標，才能保證居民安全過冬。

歐洲重工業企業正在面臨嚴峻的成本挑戰。德國化工巨頭巴斯夫最新公布，二季度能源花費同比增長了8億歐元。該集團表示，由於能源價格波動劇烈，無法制定明年的財政預算，並且已經放慢了招聘速度、削減營銷開支。此外，斯洛伐克最大的煉鋁廠Slovakco準備關閉，該廠的主要客戶包括德國、韓國、日本的汽車生產商。

事實上，歐洲最可行的解決途徑還是挖掘內部潛力。比如荷蘭的格羅寧根氣田，是歐洲最大的天然氣田之一。前兩年荷蘭因為規避地震風險，決定關閉該天然氣田。未來是否重啟，還有待觀察。再比如德國的核電站，2011年日本福島核電站洩漏之後，德國決定全面關閉核電。在能源危機的背景下，德國是否會做出延期決定？

歐洲雖然在制裁俄國事宜上保持一致，但在應對能源短缺問題時基本還是各行其是，如果短期內不能給出解決方案，一旦民調發生逆轉，歐洲局勢也有可能出現變化。