

## 沪港通华丽现身 券商国际化路线打开

看好（维持）

### ㊦ 事件

中国证监会与香港证监会 10 日发布联合公告，批准上海证券交易所、香港联合交易所以及双方的结算机构正式启动沪港通股票交易互联互通机制试点，沪港通下的股票交易将于 11 月 17 日开始。

### ㊦ 事件点评

#### 1、历时半年余，沪港通终于落地

2014 年 4 月 10 日，沪港通试点获得证监会批准。两地证监会联合发布公告称，自公告发布之日至沪港通正式启动，需要 6 个月准备时间。5 月份，上证所发布通知称，沪港通最快于今年 10 月推出。进入 10 月后，市场对沪港通格外关注，由于港交所行政总裁李小加表示，沪港通预期会提前两个星期发布，优选星期一推出，10 月末，预期落空对证券行业形成一波利空打击。

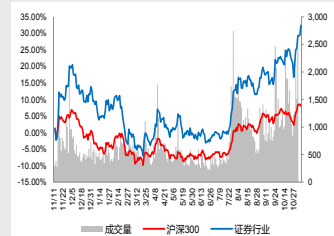
而根据联合公告显示，沪港通下的股票交易将于 11 月 17 日正式开始。目前，沪港通交易结算、额度管理等相关业务规则、操作方案及监管安排均已确定，技术系统准备就绪，市场培育和投资者教育取得良好结果，并制定了有针对性的应急预案。中国证监会、香港证监会已就沪港通项目涉及的跨境监管合作原则和具体安排达成共识，并签署了《沪港通项目下中国证监会与香港证监会加强监管执法合作备忘录》，以加强双方执法合作，采取有效行动，打击各类跨境违法违规行，维护沪港通正常运行秩序，保护投资者的合法权益。

#### 2、利好券商经纪业务的发展

据上证所昨日消息，沪港通试点初期，对人民币跨境投资额度实行总量管理，港股通总额度为 2500 亿元人民币，每日额度为 105 亿元人民币，参考交易标的证券 268 只，首批参与会员共 89 家。

沪港通推出之后，个人投资者可以在新机制下有限制的投资两地股票，有助于刺激两地股票市场的成交量。一方面，为内地市场增加了国际投资者，另一方面，也为香港市场注入了内地的新生力量。近期随着

市场表现 截至 2014.11.10



分析师：赵莎莎

执业编号：S1490514030002

联系人：宋蕊

电话：010-58565126

邮箱：songrui@hrsec.com.cn

季报的发布，券商业绩表现抢眼，市场对券商板块热情极其高涨。我们认为沪港通将进一步助推券商业绩的回升，尤其是在香港设立有子公司的内地大型券商。沪港通的推出，对券商的经纪业务和融资融券业务都有较大的提升作用，也更利于国内券商国际化路线的实施。

### 3、对 T+0 的良好预期

由于目前内地和香港证券市场在制度上仍有较大差异，影响最直接的是在股票交易方面，香港证券市场是 T+0 制度，而内地为 T+1；而上交所在沪港通新闻发布会上表示，回转交易（也被广泛称为 T+0）机制一直是本所重点研究推进的创新，沪港通的推出无疑将加快内地市场在这一领域的探索。我国股票市场已发生根本性的变化，已经具备了恢复 T+0 的条件。我们认为，沪港通的推出，可能同时也将促进我国的证券交易制度进一步优化改革，之前业界盛传的蓝筹股 T+0 有望随着沪港通的进度在一年内推出，这也对券商产生直接的利好作用。

#### ⑤ 投资建议

关注在内地和香港同时有业务开展的大型券商

#### ⑤ 风险提示

宏观经济存在不确定性风险

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

赵莎莎，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)