

# “港股通” 交易规则与行情显示 差异引致的风险

2016年10月修订



# 目录

- 一. 交易规则差异所致风险
- 二. 交易行情差异所致风险

# 一、交易规则差异所致风险

沪港两地交易规则有较大差异，投资者可能因不熟悉港股市场规则而面临风险，如：

项 目	沪市（股票市场为例）	港市（股票市场为例）
涨跌停板	有涨跌幅限制	不设涨跌幅限制，但适用市场波动调节机制的证券的买卖申报可能受到限制
日内回转交易	不允许	允许
交收时间	T+1日	T+2日

# T+0回转交易风险

港股实行T+0回转交易，日内可不限次数进行买卖

- 不同于大机构可以利用程序化交易手段做日内交易，个人投资者频繁交易较难获利
- 盲目进行日内频繁交易，投资者可能因交易成本的增加而较难获利，得不偿失

# 风险案例

- 例：某内地投资者赴港交易港股，希望通过频繁交易获利，但最后出现巨亏，主要原因是频繁交易造成成本增加。
- 假设佣金是0.06%，交易费是双边0.005%，交易征费是双边0.03%，印花税是双边0.1%，其余费用暂忽略，则：

买卖1次费用  $\geq (0.06\% + 0.005\% + 0.03\% + 0.1\%) * 2 = 0.39\%$

买卖10次费用  $\geq 3.9\%$

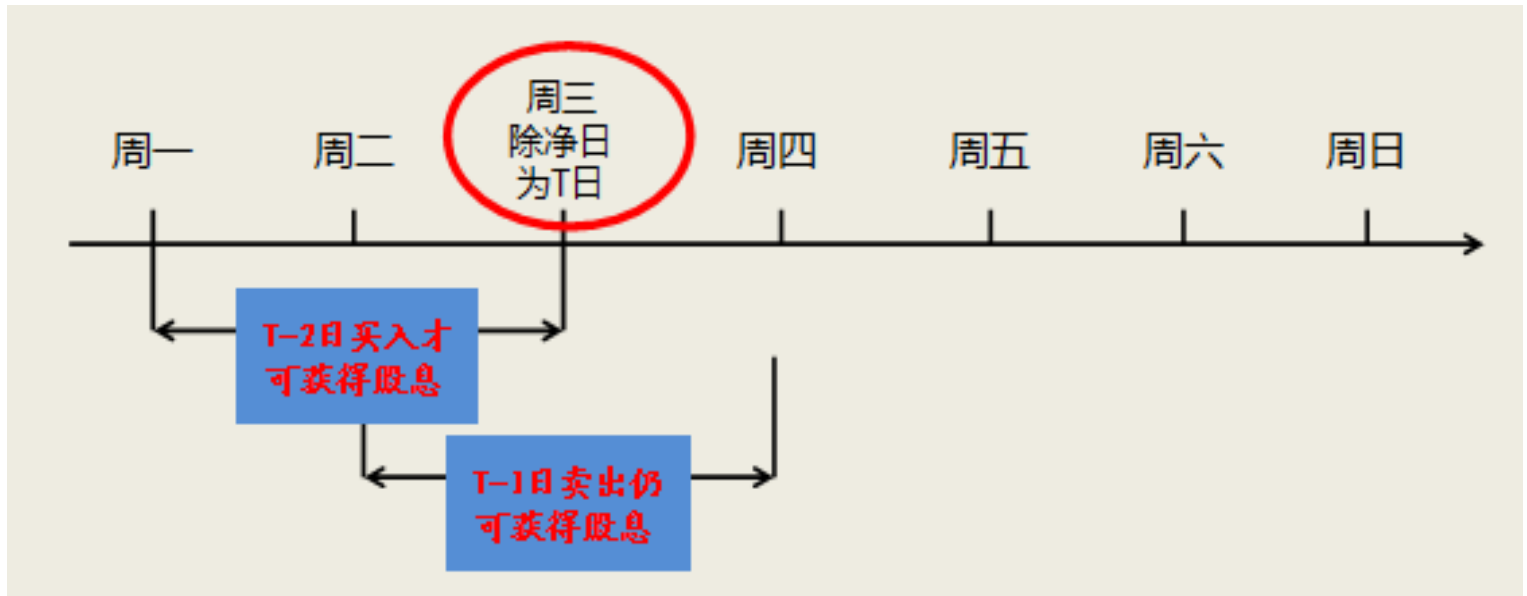
- 如果单日交易10次，则需支付3%以上的费用，交易10日就需要支付30%以上的费用；
- **切忌盲目频繁交易！**

## T+2日交收的风险

- A股市场交收是T+1日，港股资金与股票的交收是T+2日；
- “港股通”投资者在对何时获得派息等权益不了解的情况下，可能会做出错误的交易安排；
- 受恶劣天气影响，投资者的资金可能无法及时到账（不能用于买卖A股，或资金提取），投资者须注意该风险。

# 风险案例

- 例：假设T日为除净日，如果“港股通”投资者想获得股息，则应当在T-2日前买入，否则，此后买入不能获得派息。
- 在T-1日卖出后，仍可获得派息。



# 交易指令风险（开市前时段）

- 在开市前时段，“港股通”投资者仅能在9:00-9:15用竞价限价盘报单，在9:15-9:20不可报单。

开市前时段	港股	港股通
9:00-9:15	可报单（竞价盘或竞价限价盘）	可报单（竞价限价盘）
9:15-9:20	可报单（竞价盘）	不可报单
9:20-9:28	不可报单、修改或取消	不可报单、修改或取消
9:28-9:30	不可报单、修改或取消	不可报单、修改或取消



# 交易指令风险（持续交易时段）

- 在持续交易时段，“港股通”投资者仅可通过增强限价盘在该时段申报交易，且不得修改订单，可选指令减少。

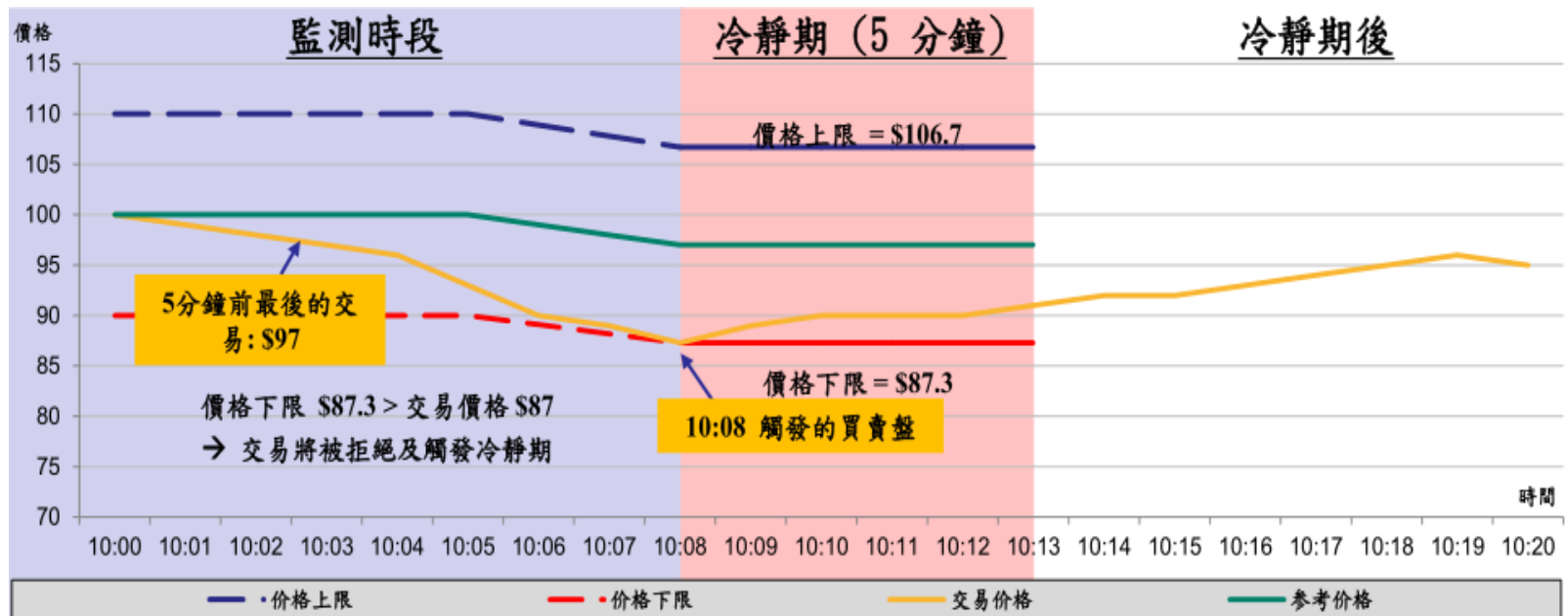
持续交易时段可选指令	港股	“港股通”
限价盘	√	
增强限价盘	√	√
特别限价盘	√	

# 交易指令风险（收市竞价交易时段）

- 在收市竞价交易时段（全日市的16:01-16:06或半日市的12:01-12:06），“港股通”投资者仅可通过竞价限价盘在该时段申报交易，且仅能在16:01-16:06（半日市的12:01-12:06）撤销申报

# 交易指令风险（冷静期内）

适用市场波动调节机制（简称“市调机制”）的证券，在触发市调机制后进入冷静期的期间，投资者的买卖盘申报价格应处于参考价价的±10%区间。



## 二、交易行情差异所致风险

- 投资者参与A股交易可免费获得最优5档实时报价行情。
- “港股通”投资者可获得1档免费行情（刷新频率为3秒）；付费用户可获得Lv2（最优10档）实时行情。
- 港股投资者可免费获得最优5档（延迟15分钟）行情；付费用户可获得Lv2（最优10档）实时行情。

# 行情展示风险

- 内地投资者长期免费获得5档行情，没有购买付费行情的习惯
- “港股通”投资者仅依据免费获得的港股1档行情(刷新频率为3秒)，做出投资决策，将面临较大风险
- 购买付费行情，则会增加投资成本

# 港股交易软件信息量较大

大 利 市									
切换大利市: 大 利 市									
最高	81.200	80.900 ↓		-0.770	11:51	80.950	400 ↑		
最低	80.450	买 80.900		-0.94%	11:51	80.900	800 ↓		
总量	4274324	卖 80.950			11:51	80.900	800 ↓		
现量	38	36.1%		63.9%	11:51	80.950	400 ↑		
金额	345.564M	54.4K [ 6]		76K [ 43]	11:51	80.900	400 ↓		
开盘	81.000	14K [ 5]		126K [ 39]	11:52	80.900	1600 ↓		
昨收	81.670				11:52	80.900	1200 ↓		
市盈率	12.37	44.4K [ 12]		15.2K [ 9]	11:52	80.950	400 ↑		
换手率	0.02%				11:52	80.900	8000 ↓		
委比	-27.78%	34.4K [ 9]		77.6K [ 17]	11:53	80.900	12K ↓		
量比	0.55				11:53	80.900	400 ↓		
均价	80.847	36K [ 10]		29.6K [ 7]	11:53	80.900	400 ↓		
振幅	0.92%				11:54	80.900	2000 ↓		
交易单位	400	14.8K [ 4]		56K [ 35]	11:54	80.900	400 ↓		
差价	0.050				11:54 D	80.400	95 ↓		
货币	HKD	18.8K [ 10]		28K [ 8]	11:54	80.950	400 ↑		
平衡价格	—				11:55	80.900	400 ↓		
平衡成交	—	14K [ 4]		40K [ 17]	11:55	80.900	2400 ↓		
		48.8K [ 37]		18K [ 4]	11:55	80.950	400 ↑		
		13.6K [ 13]		52K [ 8]	11:55	80.950	400 ↑		
					11:55	80.900	400 ↓		
					11:55 D	80.400	38 ↓		

买入经纪	显示代码	经纪追踪
工银亚洲	添华证券	高盛亚洲
辉立证券	美林远东	Eclipse
汇丰亚洲	高盛亚洲	永亨证券
美林远东	瑞士一波	凯基证券
花旗环球	-2S	宝生期货
美林远东	Natixis	建银国际
-1S	Optiver	中银国际
Optiver	美林远东	添华证券

代表最新的成交价

最优10档报价

基础信息

K代表1000股，这里代表买一的位置上一共有5.44万股的买单在排队等候

买卖经纪行名称

最新成交价及成交数量

括号的数字代表5.44万股的买盘来自于多少家券商

# 股价涨跌显示风险

- A股行情采取“红涨绿跌”的显示方式，而
- 港股行情采取“绿涨红跌”的显示方式



## 免责声明

本课件的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本课件的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。

注：“沪港通”、“沪股通”、“港股通”、及为上海证券交易所的商标