

港股近期持续上涨，特别是最近一周涨势凌厉，成为其间全球股票市场的“最靓仔”。

据记者的不完全统计，4月份全球股市表现普遍不佳，30个主要股票市场指数当中仅8个取得正收益，此前牛市氛围浓厚的、日股市更是遭遇了逆转，其中道琼斯指数重挫5.01%、日经225指数下跌4.86%。而恒指凭借7.39%的月涨幅，不但稳居全球主要股指4月涨幅排行榜第一位，更成功站稳在年线上方。

7连涨 恒指4月涨幅7.39% 港股成全球“最靓仔”

展望后市

估值已处历史低位 再杀估值空间不大

值得注意的是，港股市场近期大幅上涨，很大程度上仍属于此前连续数年后下跌后的修复性质，后续能否继续上行，有赖于各项积极因素能否进一步积累和发酵。

据Wind统计，恒生指数目前滚动市盈率(TTM)约为9倍，仍低于最近10年的中位数和平均数，处于约20%的分位点水平。此外，今年以来港股市场包括腾讯控股、汇丰控股、友邦保险等在内的多家公司均大举回购股份。

中泰国际策略分析师颜招骏认为，目前港股绝对估值处于历史低位，上市公司加大回购分红力度进一步提高内资对港股的配置价值，成为推动股价向上的燃料。

许长泰认为，内地和香港市场经过较长时间调整后估值较具吸引力。只要内地和香港经济表现保持稳定，房地产市场没有大事件发生，对内地和香港股市未来3至6个月的表现较乐观。再者，假如美国市场出现较大波动，而中国政府继续推出支持经济措施，内地和香港股票可发挥避险功能。

颜招骏认为，港股再杀估值的空间不大，当前估值已处于历史底部，只是估值扩张的条件需要盈利预期改善及美国10年期国债收益率不再上升的配合。目前已看到盈利下修压力放缓，有些板块的盈利甚至在上修，这些公司的估值有条件出现较大修复空间，例如互联网、能源等。

新闻链接

港股IPO市场回暖

随着A股新股活动放缓和上市门槛提高，部分内地企业陆续转战港股。截至2024年4月26日，已有94家企业排队申请香港上市。其中包括不少明星企业，如蜜雪冰城、地平线、讯飞医疗等。

事实上，一季度港股IPO仍处于“低谷”，但随后IPO热度有所反弹。4月份港股市场上市3只新股，分别为茶百道、天津建发、出门问问，融资30.42亿港元，其中，茶百道融资25.86亿港元，是年内新股最大融资额。

而港股IPO的后备力量也较充足。港股递表、聆讯有6个月有效期，据Wind统计，截至2024年4月26日，目前有94家企业排队申请香港上市。其中，92家申请港股主板上市，2家申请创业板上市；申请状态方面，89家为递表“处理中”，5家为“通过聆讯”。

尽管港股IPO回暖迹象显现，但机构对港股打新仍持较为谨慎的态度。

同威投资董事长李驰则建议，在参与港股打新时，投资者需要充分了解市场动态和个股情况，制定合理的投资策略：一是关注热门行业和优质企业；二是谨慎选择，不要盲目追求高收益，而是要根据自己的风险承受能力和投资目标来选择新股；三是分散投资。

据经济观察网、证券时报、21世纪经济报道

等板块涨幅居前，地产建筑业等板块表现滞后。

另外，记者发现，在上述港股市场大反弹期间，并非绝大多数股票都跟随上涨。全部港股中，约一半港股在上述期间实现上涨，另一半则呈现下跌状态，个股之间的分化非常明显。此外，数据显示，其间涨幅居前的股票广泛分布于多个行业，其中中小市值股较多，但也不乏一些市值较高的股票。恒生指数成分股中，中国宏桥、美团-W、紫金矿业、中国石油股份、携程集团-S、中国海洋石油等期间涨幅均超过50%。

3

资金南下提前布局抄底

在此次港股走强前，或已有资金提前南下布局。

根据华西证券的统计，2024年一季度，主动权益类公募基金(普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金)对港股的配置比例为9.33%，相比2023年四季度提升了0.62个百分点。这些提高港股配置比例的基金，有不少是通过减持美股而加大对港股的布局，如嘉实全球互联网股票、汇添富全球医疗混合等；更有一部分基金，出现了将港股配置比例提升至100%的行为，如国联沪港深大消费主题、浙商沪港深混合等。上述布局港股的基金，均在4月份取得了不俗的业绩。

南向资金方面，今年以来也呈现持续买入的局面。据记者的统计，今年前4个月，南向资金每个月的净买额分别约为226.67亿元、245.26亿元、859.49亿元、803.60亿元。对此，知名私募机构时代伯乐的基金经理蒋龙表示，南向的资金流入更多起到的是提振作用，即通过提高流动性进一步活跃港股市场，吸引更多国际资金来港，提升香港的国际金融中心地位。

博时基金境外投资部基金经理赵完成认为，今年资金南下抄底港股可分为两个阶段。第一个阶段是4月中旬之前，尽管一季度港股表现不佳，但依然获得了超过1200亿元的资金流入，“初步判断是险资、理财子公司等增量资金加仓的结果”。

第二个阶段则是4月中旬之后，资金南下抄底港股成为高低切换的操作。A股在此前2个多月的时间里已经进行了多个热点的切换(依次是小盘微盘、新能源、高股息、周期品等)，而伴随着一季报的发布，煤炭、交运等部分行业的业绩不达预期，资金选择了加仓基本面有明显改善的港股科技板块，这个阶段内外资的看法趋同，因此港股当中互联网等新经济的股票表现更强。

对此，广发证券的刘晨明团队于4月29日发布研究报告表示，从结构偏好和南向资金行为推测，过去一周可能有一定的外资流向港股市场，但目前不好确认是交易型还是趋势型投资者。

1

一周累计涨幅已达8.80%

数据显示，从4月22日开始，港股恒生指数连续上涨，已实现7连涨(算上5月2日和3日，已实现9连涨)，最近一周累计涨幅已达8.80%，港股市场另一大指数——恒生科技指数则表现更为凌厉，最近一周累计涨幅高达13.43%，远超亚太其他主要股票市场，在全球主要股票市场中也遥遥领先。最近一周日本日经225指数上涨2.34%，韩国综合指数上涨2.48%。若从今年1月22日的低位算起，港股恒生指数累计涨幅已高达19.31%。

摩根资管亚太区首席市场策略分析师许长泰表示，港股近日市况好转，政策层面上，国务院印发的新“国九条”聚焦中国资本市场高质量发展，体现当前决策层对增强资本市场内在稳定性，着力稳信心、稳预期的决心，有助于进一步改善市场风险偏好。此外，中国证监会发布5项资本市场对港合作措施，释放强烈信号，有助于改善港股中长期流动性及提供增量资金。

另外一个不可忽视的背景是，此前的港股市场经历了较长时间调整期。数据显示，2020年至2023年期间，港股市场恒生指数连续4年下跌，各年跌幅分别为3.40%、14.08%、15.46%、13.82%，2024年1月，港股市场一度进一步大幅下挫。连续的下跌使得港股市场估值大幅降低，不少优秀上市公司股价被错杀，整个市场安全边际大幅提高，投资价值逐渐凸显。

此外，初步的数据显示，资金近期也在布局或回流港股市场，其中包括部分外资，而南下港股通资金在3月和4月明显加大净买入力度，3月以来不到两个月的时间里，南下港股通资金累计净买入港股超过1600亿港元，远超此前的净买入规模。

中信建投表示，今年港股最佳的做多窗口已经到来。近期港股上涨的核心原因是资金面的改善。

2

谁是港股上涨急先锋

记者发现，年内港股市场的强劲上涨有一些明显的特点。

统计数据显示，就港股市场主要指数对比看，若从年内低位算起，恒生科技指数涨幅达到24.57%，恒生中国企业指数涨幅达26.84%，恒生指数涨幅达19.31%，恒生香港35指数涨幅则相对较小，为8.67%。资料显示，恒生香港35指数的成分股，是由主要营业收入(或盈利或资产)来自内地以外地方的公司所组成，这意味着，年内港股市场自低位的大涨主要是由营收来自内地的公司所带动，其中科技属性强的公司带动作用更为明显。

就行业板块表现看，若从年内低位算起，按照港交所行业分类，港股市场原材料业、资讯科技业、电讯业、能源业

