

# 港股持续反弹 或可借“基”上车

近期，港股市场迎来持续反弹。4月22日至5月6日，恒生指数更是创下自2018年2月以来最长连涨纪录。数据显示，自4月22日以来，恒生指数涨近17%，多个板块表现活跃。

受此推动，主投于港股市场的相关公募基金产品近期业绩领涨市场，包括跟踪港股各指数的QDII基金以及不少布局港股市场的ETF均斩获了不俗业绩，也再次受到市场关注。

业内人士表示，虽然港股市场一直以来与A股密切相关，但相对而言是更加成熟的外部市场。这意味着无论是超额的挖掘，还是投研的深入，难度都更高。因而，作为普通投资者如果直接参与港股个股投资，可能面临波动加剧、信息不对称、制度不相同等风险。因此，借“基”投资可能是更为友好的方式。

”

## 1

## 港股市场持续反弹

就盘面看，5月14日，内房股、银行股整体表现强势。截至收盘，中国太保涨超8%，建设银行、新华保险涨超6%，中国平安、万科、农行等，均涨超5%。

ETF方面，港股央企红利ETF领涨达5.98%，香港证券ETF跟涨达5.77%，港股非银ETF、港股红利指数ETF、港股通金融ETF、恒生高股息ETF涨超5%，恒生红利ETF、港股通央企红利ETF、恒生红利ETF、恒生央企ETF跟涨超4%。

在全球股市普遍表现相对不振背景下，气势如虹的港股近期凭实力领涨了全球各主要股指。4月，气势如虹的港股更是凭实力领涨了全球各主要股指。

4月22日至5月6日，恒生指数更是创下自2018年2月以来最长连涨纪录。这一期间，恒生指数以及恒生科技指数的累计涨幅大幅超出市场预期。港股本轮反弹的规模之大、速度之快也引发了市场的广泛关注，更有甚者出现了“技术性牛市”的判断。

港股近期走势或与增量资金持续流入密切相关。Wind数据显示，今年前4个月，南向资金流入港股市场超过2100亿港元。5月10日，南向资金净买入65.05亿港元。中国银行、中国移动、农业银行分别获净买入9.04亿港元、8.41亿港元、6.32亿港元。快手-W净卖出额居首，金额为4.6亿港元。

市场人士认为，金融、能源、电力等港股高股息资产的上漲，或主要是受相关消息刺激。

中金公司表示，驱动本轮快速的、大规模、超预期的反弹，背后的力量可能更多是来自资金面的推动，以及一系列政策预期和事件性因素的催化。如4月19日，证监会发布了《5项资本市场对港合作措施》，明确了放宽沪深港通下股票ETF合格产品范围、将REITs纳入沪深港通、支持人民币股票交易柜台纳入港股通、优化基金互认安排等拓宽港股资金流动通道，改善市场流动性的措施，有助于丰富互联互通投资品类和策略，吸引更多资金流入港股市场，提升港股交易活跃度。

## 2

## 含港基金表现不俗

在港股阶段性大涨背景下，Wind数据显示，截至最新数据，年内看，QDII基金中，大成港股精选A/C、国泰中证香港内地国有企业ETF、大成中国优势A/C整体回报靠前，包括上述5只基金在内，

有8只QDII基金年内回报超过20%，这些基金无一例外均重仓了港股。

进一步看，包括万家恒生互联网科技业指数A、华夏恒生互联网科技业ETF、华安恒生互联网科技业ETF在内的30只QDII基金，仅自4月22日以来阶段回报就超过了20%。

其中，以大成港股精选为例，其一季报显示，十大重仓股包括紫金矿业、康方生物科技、中国海洋石油、招金矿业、美团等港股，截至报告期末，在香港地区的投资占基金资产净值比例达到了87.04%。

除QDII基金外，ETF涨幅榜上，本周以来涨幅排名前10位无一例外均是布局港股市场的ETF。

具体看，广发中证港股通非银行金融主题ETF周涨幅达10.70%，排名第一；工银中证港股通高股息精选ETF，排名第二。其他如华夏恒生中国内地企业高股息率ETF、华夏中证港股通内地金融ETF等排名也均较为靠前。

## 3

## 机构看好港股前景

港股在资产配置中的潜力得以凸显，不少机构、机构代表都纷纷表示看好。

此前，中信建投证券表示，近期外资在亚太地区的配置重心重新由日本转向港股，港股流动性得到大幅改善。内资方面，在政策利好和高股息行情双重驱动下，近期南向资金大幅增长，进一步巩固了港股的上涨趋势。中信建投证券认为，今年港股最佳的做多窗口已经到来。

中欧港股数字经济混合基金经理曲径表示，港股科技公司的估值处于全球较低区间。主要发达国家的股市基本都创历史新高，而恒生科技指数已连跌三年，具有极大的估值优势。随着全球经济格局的不断演变，美元兑日元的汇率大幅波动，亚太地区的配置资金出于避险目的流向香港市场，港股配置价值再次受到关注。

而就估值维度看，曲径进一步认为，近期港股主题基金良好的上涨势头或将延续。港股中的部分优质公司的PE较低，相较于美美股同行业板块的优质公司估值溢价超过100%，有些板块美股较港股的估值溢价甚至高达300%；近期许多外资卖出美股、转投港股，一个主要的因素就是两地上市公司的估值差异过大，长线资金进行高低切换。

Wind数据显示，目前恒生指数的市盈率为9.43倍，分位数处于近十年来30%，大幅低于平均水平；市净率更是低于1倍，估值较低。另外，恒生指数的股息率回报却相当可观，高达3.88%，高居全球第三位。

■ 纵深

## 全球资金正重新洗牌！

站在当前时点，机构认为，随着全球资金进入新一轮洗牌，港股的上涨趋势有望延续。

富国基金认为，近期，跌跌不休的日元对日股造成拖累，再加上美联储超预期加息进一步加剧了降息的不确定性，导致港股在边际因素改善的背景下获得了外资的加仓，外资在亚太地区的配置重心重新由日本转向港股。

在融通基金看来，近期日本股市从高点下跌，且日元汇率大幅贬值，美股在近期美联储降息不断推后的情况下表现欠佳，这些都使得从去年四季度尤其是今年初流出中国市场、做多日股和美股的交易并没有想象中的那么美好。一些主阵地亚太地区和新兴市场的资金有仓位再平衡回来的需求，因此回流到了港股。

兴业证券张忆东认为，在当前美债收益率在5%以下、金融市场没有系统性风险的情况下，海外机构投资者关注性价比，某种程度上是寻找落后补涨的机会。对于美国、欧洲、日本及印度的股市而言，其表现已经充分反映了经济基本面的情况。与之相对应，港股近年来表现

低迷。“最近，美股下跌时港股反而上涨，显示出随着内资成为港股市场的主导力量，港股开始有了‘主心骨’，因此，港股和A股与海外市场的关联度呈现某种负相关。在当前美债收益率高位震荡但未引发系统性风险担忧的阶段，海外机构资金仍会进行高低切换。”张忆东称。

广发证券研报认为，作为全球资本市场估值洼地，港股显著受益于本轮全球股市的高低切换，但从更深层次的角度来看，需要将港股的配置价值置于全球大类资产配置体系中进行观察，而港股的两大特性决定了其在全球资产配置中的定位：第一，与全球各类资产的低相关性决定了港股是分散风险的重要手段；第二，高弹性特征决定了港股是博弈组合弹性的重要方向。

广发证券研报分析称，就分子端看，相对于A股，港股对基本面更为敏感，其中很大的原因在于港股以机构投资者为主，更加理性与专业的投资者构成使得港股对基本面有着较高的敏感性。就分母端看，港股对于美债利率更为敏感。

■ 焦点

## 港股现在还能上车吗？

就券商们的研报总结看，基本都对港股抱有比较坚定看好的情绪，那我们要不要立刻冲冲冲？

就短期技术层面看，中金公司表示，在经历了此前的大跌之后，港股卖空成交占比又回到了阶段性高点。因此在包括证监会发布《5项资本市场对港合作措施》以及部分外资机构上调中国市场评级等催化下，市场出现由交易型资金带来的快速反弹也不足为奇，但是长线资金的持续流入仍需基本面修复进一步支撑。

值得注意的是，目前来看市场超买程度已升至仅次于3月12日高点水平，且恒生科技指数与部分个股在上涨的过程中，卖空成交占比反而是增加的，说明投资者对于市场仍然存在分歧。综合看，中金研究部认为，短期增长和政策预期的“弱平衡”可能会使得市场维持震荡，需等待新

的催化剂。

同时，不少业内人士给出了自己的见解！一是不要在短期情绪高涨的影响下贸然冲动加仓。港股是出了名的波动大，即便是在行情火热的阶段，如2019年、2020年，恒生指数与恒生科技指数也是会出现10%，甚至20%以上的回调。而当前短期情绪已经非常高涨，存在回调的可能性。二是要看清楚自己投向这类高波动的钱，属性是否合适？在投资策略里，有赚长期增长的钱，也有赚波动的钱，重要的是资金属性要适配。三是相比预测短期，最重要做好纪律化投资。对于这类波动性比较大的投资品种，最好的办法就是在投资初期就给自己的账户设定好止盈止损线，如做一些网格化交易，也比较适合。

据央视网、中国网、上海证券报

