

四大利好 南下基金吸引

華夏基金：氣氛好轉 市場對A股興趣將重燃

本報專訪

兩地基金互認推出至今逾兩個月，認購情況未如預期般活躍。華夏基金是首批南下基金之一，華夏基金(香港)業務拓展部總監楊溢麟日前接受本報訪問時表示，長遠並不擔心南下基金的銷情，相信兩會會有刺激經濟措施及MSCI 6月將決定會否納入A股等，會重燃市場對A股的興趣。

■香港文匯報記者 陳楚倩

內地與香港基金互認安排於2015年7月1日生效，截至去年12月中，香港證監會已接獲超過30宗內地基金的南下基金互認申請，而中國證監會已接獲17宗香港基金的北上基金互認申請。截至目前，共有25隻南下的內地基金獲批，但香港的北上基金僅批得5隻。

互認「生不逢時」 初期反應淡

楊溢麟日前接受本報訪問時指出，兩地基金互認推出時間是「生不逢時」，當時正值A股股災後，市場投資氣氛轉淡，加上今年首周A股又因兩度觸發熔断機制而停市，人民幣兌美元匯率也被市場看貶，影響對南下基金投資的意願。「滬港通開通當日也沒有即時爆額，何況基金互認政策實施時正值7、8月A股爆發股災時，初期市場對南下基金反應冷淡也正常。加上現時有不少方法投資A股，散戶對內地基金認識不足，以前RQFII基金也很少人買。」

他回述年初A股因熔断機制而停市的那天，「交易的訂單是在下午時送出，故在停市發生後已即時取消所有訂單，公司亦立即通知所有分銷行及客戶。」

他表示，旗下的華夏回報證券投資基金(簡稱華夏回報)以及華夏興華混合型證券投資基金(簡稱華夏興華)在首批南下基金名單之列，其中華夏回報已登陸本港兩個多月。華夏回報表現符合預期，「公司對現時的銷情滿意，每天都有客戶查詢及認購，數額也不少。」他指，現時市場波動，該類混合型的穩陣基金較受投資者歡迎。

憧憬兩會利好 A股6月入摩

華夏興華則暫定在本月內推出，由於該基金的股票資產佔逾八成，公司計劃在市況穩定才推出，現時並不急

於面世。他預計，A股在上半年仍然波動調整，市場憧憬兩會有利好政策振興經濟，穩定投資者信心。該行長遠看好內地的醫療保健及高檔消費行業，互聯網+類股份有望繼續受國策支持。而MSCI指數將在6月決定會否納入A股，估計進取基金經理未來數月或需加倉，屆時亦會吸引基金增持A股。

人民幣貶值相關基金未受影響

早前因人民幣貶值，投資海外股票的合格境內機構投資者(QDII)基金產品立即變得搶手賣斷市，當時QDII額度亦迅速爆滿。對此，他指出「近期是多了內地客戶查詢美元債券等保本資產，但未見有客戶大量轉至美元或港幣資產。也未見旗下相關人民幣計價基金受人民幣貶值影響。」近期的匯率走勢波動相信是人民幣國際化進程的一部分。

至於人民幣波動對南下基金銷售的影響，他指，如華夏回報基金以人民幣計價，即投資者以人民幣購入基金，基金公司再以人民幣投資A股或債券，獲利後以人民幣派息給基金持有人。他指，由於過程全以人民幣交易，故不存在貨幣匯兌問題。但是，若投資者將基金回報兌換成港幣，可能要承受匯兌風險，人民幣匯率貶值或會蠶食基金回報。

港人民幣存款尋出路 增基金需求

楊溢麟相信，本港人民幣存款規模龐大，相信需要覓出路投資，南下基金仍有一定吸引力。加上基金推出初期，市場需時間消化，剛開始會比較慢熱，但相信隨着更多基金獲批，大市投資氣氛明朗，南下基金銷情會活躍起來。



■楊溢麟稱，華夏回報證券投資基金已登陸本港兩個多月，表現符合預期。張偉民攝

部分南下基金表現

基金名稱	類別	一個月回報	三個月回報
華夏回報證券投資基金	平衡基金(新興市場)	+1.10%	-8.64%
匯添富民營活力混合型證券投資基金	股票(中國)	-0.04%	-20.92%
廣發行業領先混合型證券投資基金	股票(中國)	-2.30%	-23.42%
上投摩根新興動力混合型證券投資基金	股票(中國)	-3.41%	-26.00%
上投摩根雙息平衡混合型證券投資基金	平衡基金(新興市場)	+0.96%	-17.16%

註：數據截至3月3日；參考晨星中國及市場資訊

製表：記者 陳楚倩

南下基金銷售好淡因素

利好因素

- 兩會料有利好政策振興經濟
- MSCI指數6月將決定會否納入A股
- 本港人民幣存款規模龐大，資金尋求出路
- A股估值大幅回落，投資價值回升

利空因素

- A股上半年仍然波動調整
- 人民幣兌美元匯率被市場看貶
- 評級機構下調內地評級，加重經濟下行壓力
- 散戶對南下基金認識不足

新南下基金 100元可入場

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)其他互認基金方面，摩根資產管理於去年底獲批的3隻南下基金已在1月面世，市場關注人民幣貶值或影響人民幣計價基金銷情，摩根資產管理投資資訊總監崔永昌表示，按該行經驗，認購有關基金的客戶多數本身持有人民幣存款，料暫時影響不大。

港人民幣資金池縮或影響銷情

崔永昌補充，若本港人民幣資金池持續收縮，或對基金的銷情有影響，但實際情況有待觀察。面對近月內地股市及人民幣匯價波動，該行承認若本港人民幣資金池持續收縮，或對基金的銷情有影響，但實際情

況有待觀察，不會揣測認購的反應。

有份為南下基金分銷的康宏資產管理，將在下月協助三至四隻南下基金推出市場。康宏資產管理零售及大眾富裕財富管理業務董事總經理吳方俊表示，A股市況不穩定，估計初期銷情較為慢熱。

此外，富蘭克林鄧普頓旗下首隻南下基金「富蘭克林海濱力組合混合型證券投資基金」將於本月在港發售，入場費為100元人民幣，現正與銀行、券商及理財顧問洽談基金分銷詳情。富蘭克林鄧普頓大中華副銷售總監黃德泰指，年初A股市場急跌令投資者對南下基金有負面影響，但投資南下基金為長線投資，相信市場對此類投資仍有需求。

首回合銷情 北上基金勝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)基金互認自去年底開始，首回合以北上基金略勝一籌。外管局上月首度公佈跨境銷售量，至1月底，北上的香港基金在內地銷售淨匯入4,017萬元(人民幣，下同)，南下的內地基金在港銷售淨匯入2,154萬元。雖然香港證監會批出南下基金較多，但北上的香港基金銷情似乎已略為跑前。

中證監去年批出的3隻在香港註冊申請北上的基金，分別是恒生中國H股指數基金、行健宏揚中國基金、摩根亞洲總收益債券基金也陸續在內地開始銷售。已在1月正式推出內地市場的行健宏揚中國基金，行健資產管理行政總裁顏偉華在接受本報電話訪問時表示，對行健宏揚的表現感到滿意，第一個月已錄得數千萬元人民幣的銷售表現。

他指，該基金主要透過互聯網平台銷售，現時亦收到不少客戶查詢及認購。他認為，首批兩地互認基金申請反應正面，估計獲批的基金公司也優先考慮在本港設立投資團隊，並作為註冊地。

行健：擬與銀行合作銷售

行健是首批獲批北上銷售的香港基金，規模為16億元，該產品為股票基金，投資在本港上市的內地相關股票，逾70%以港幣證券為主。行健在1月已夥拍天弘基金網站、愛理財APP、螞蟻聚寶APP、天天基金網、平保(2318)旗下的陸金所及深圳眾祿銷售旗下基金等內地最大的五個網上基金銷售平台進行分銷。下一步亦會考慮與銀行合作銷售。

恒生：北上基金反應符預期

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)恒生中國H股指數基金是首批於去年底獲中證監核准註冊的北上基金之一。恒生銀行投資產品及顧問業務主管李佩珊在訪問中表示，旗下的北上基金已於2月29日起在內地正式接受認購。基金透過建設銀行和恒生銀行(中國)分銷，初步反應符合預期。公司在今年初開始進行準備工作，當中包括交易流程的後期測試和銷售人員培訓等。該基金逾90%為股票資產，當中又以金融服務股票為主。李佩珊認為，北上基金銷情很大程度視乎市況表現。她預料「港股今年走勢仍然波動，短線來看，港

股雖然已從2月中低位反彈逾1,800點，但料港股仍處於技術性反彈階段，仍有上望空間。」現時港股估值處於偏低水平，已大大反映內地經濟增長動力放緩，再度大幅下跌空間有限。而近期，環球市場風險胃納上升，原油價格及人民幣回穩，有利投資氣氛改善。

投資氣氛改善 有利銷情

市場憧憬兩會將推出刺激經濟措施，房地產去庫存、「一帶一路」及金融改革等。她稱，「我們較看好科技電訊、內險、內房、基建、醫藥及環保板塊。」

■隆基泰和控股(1281)去年11月宣佈正式進軍清潔能源產業，銳意打造智慧能源解決方案的服務平台。圖為隆基泰和集團旗下光伏電站項目。



隆基泰和控股全年扭虧為盈 淨利潤達1,298萬元人民幣

隆基泰和控股於3月4日公佈截至去年底止全年業績，期內成功扭虧為盈，股東應佔淨利潤約1,298萬元(人民幣，下同)，2014年則虧損7,016萬元；每股基本盈利為2.14分。此外，去年全年營業額按年大幅增長424.3%至3.24億元；毛利錄得3,177萬元，按年大升58.8%。

去年隆基泰和控股成功完成資產重組，並積極進軍清潔能源產業。該公司主席魏少軍表示，在能源互聯及智慧化運用的行業大發展機遇下，公司將銳意進一步拓展智慧能源解決方案及太陽能業務，為客戶提供清潔能源、節能降耗、能源交易及更好的用能體驗。未來，該公司將致力成為綠色城市智慧能源解決方案的領跑者，並實現更大的業績增長潛力，為股東提供理想的回報。

致力成為綠色城市智慧能源解決方案領跑者

隆基泰和控股銳意打造智慧能源解決方案的服務平台，在能源消費端嵌入智慧能源服務平台，為能源消費者提供最後一公里的智能服務，包括分佈式能源、儲能系統等，實現節能降耗，電能交易及其他多種增值服務。公司已於河北省保定市白溝新城着手打造首個智慧能源服務平台項目，預計該項目將在2016年上半年投入營運。

太陽能業務方面，公司主要的盈利模式為開發、運營及出售太陽能發電站。其目前電站項目儲備豐富，總量接近800兆瓦，並已取得保定市定州20兆瓦項目的開發權。公司已與多家國內能源型公司簽署戰略合作協定，進行光伏電站的開發合作。同時，公司將以京津冀地區及東部沿海地區作為開展智慧能源及太陽能業務的戰略區域。

土地一級開發業務收入料穩定增長

去年隆基泰和控股的收入主要來自其土地一級開發業務。公司自去年7月完成收購保定東湖項目後，就該項目進行城中村改造、公建投資，以及土地一級開發整理等工作。此項目為河北保定市首個採用政府與社會資本合作模式的開發項目，同時也是保定市、區兩級政府策劃實施的重點項目，預計將可為公司帶來穩定的收入回報及現金流。

隆基泰和控股表示，未來將充分利用隆基泰和集團在多元化房地產領域所積累的產業園區、商業園區及居民社區等客戶資源，將公司的智慧能源解決方案迅速推廣至現有的客戶群體。此外，公司亦將持續提升技術能力，包括太陽能電站的發電效率以及智慧能源服務平台的智能集控雲平台。於2016年，公司計劃打造2至3個智慧能源服務平台的智能園區及社區，並自主/聯合開發太陽能電站達到300至400兆瓦。