

北水南下掃貨 恒指向上突破

業界：人幣仍存貶壓 港股低估吸引

近期港股表現理想，每日成交由500億元至600億元，增至700億元至900億元，恒指年初至今不到兩個月累升逾2,100點，升幅9.6%，遠勝同期滬指的4.76%升幅。香港及內地券商基金業界指出，受人幣匯率仍存貶值壓力和港股估值低企吸引所影響，農曆新年以來內地大量公募基金、私募基金和投資大戶等，紛紛湧入港股市場，北水南下成為近期港股上升的主要動力。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

相對於A股而言，港股正成為內地投資者的搶手貨。這次北水南下，可從內地有關港股的基金申購狀況了解一二。

內地博時基金最近新成立額度為2億元人民幣的博時滬港深價值優選建倉剛結束便開放申購，前海開源滬港深基金保有規模已達百億元人民幣，旗下12隻滬港深基金仍接受大額申購，受到保險和銀行等機構的追捧。

博時基金股票投資部國際組投資總監張溪岡接受本報訪問時表示，目前港股的機會還是很多的，將會盡量參與投資。

滬港深基金受追捧

「港股當前總體市盈率僅10倍左右，這在全球範圍內都是偏低的，明顯處於市場窪地，今年港股將震盪向上，湧現眾多投資機會。」張溪岡表示，前海開源基金執行投資總監曲揚最近也表達同樣的觀點：「港股估值比其他新興市場和發達市場估值低很多，目前港股處於歷史底部，正是佈局港股的好時機。」

自去年12月28日以來，截至日前收市，港股大漲近9.6%，其表現是同期滬指漲幅的近3倍，港股中許多個股的升幅介於20%至40%。另外，截至2月15日，深滬兩市的港股通共錄得4,300多億元人民幣流入港股市場，成為推動這輪港股上升的重要動力。

由張溪岡負責管理的新發行博時滬港深價值優選基金，目前已完成港股建倉，額度為2億元人民幣。他表示，這隻基金成立的主要目的是為了滿足內地投資者海外配置的需求，港股仍是主要投資標的，股票資產配置最高可以達到95%的倉位，該基金是開放式基金，投資者仍可以買入。

港股高漲的行情令許多基金公司收穫頗豐，今年以來在業績居前的滬港深主題基金中，嘉實滬港深精選基金以高達12.06%居於首位。前海開源滬港深藍籌基金和前海開源滬港深核心驅動基金分別上漲10.85%和10.6%，居第二位和第三位。



■香港部分銀行的開戶門檻有所提高，如招行最近要500萬元資產方可開戶。
資料圖片



■張溪岡指，目前港股的投資機會仍多。

博時張溪岡投資策略

- 一、看好周期性行業；
- 二、看好汽車及汽車經銷商；
- 三、油服、石化預期差，年報後市場預期可能會發生調整；
- 四、業績反轉、估值修復、基本面超預期的投資機會；
- 五、把握北水南下脈搏，重點配置港股通名單中的高成長、低估值、基本面良好個股；
- 六、重點配置消費、環保和IT等股。

製表：記者 李昌鴻

嚴打資金外流 內地客匯款難

受今年來港股持續大漲影響，廣東一些投資者親自赴香港到券商處開戶，因他們不想受到深港通和滬港通50萬元人民幣的投資門檻所束縛，有香港券商開戶量增加逾10%。不過，內地大力打擊資金外流也導致許多投資者即使有錢也難以轉到香港來，拉長了他們投資港股的資金流入時間。

港券商內地客開戶增

本報日前走訪上水，發現一些內地投資者受今年以來港股大漲所吸引，親身南下香港開戶。耀才證券上水分行相關人士指出，由於上水分行離羅湖口岸僅一個車站之隔，過關坐火車很快就到了，因此吸引不少內地客前來開戶，今年以來前來開戶的客量增長了約10%。不過，一些內地客戶因住址證明不符合要求導致他們要多跑一

兩次。

另外，香港部分銀行的開戶門檻有所提高，如招商銀行香港分行最近要500萬元資產方可開戶；其他銀行的門檻也有類似提升，只是數量有所不同。因許多內地客在香港銀行開不了賬戶，導致他們的資金流入港股受到了影響，即便有資金也難以匯入香港。

儘管內地允許居民一年有5萬美元的外匯額度，但仍會受到國家對資金外流的限制。最近在香港開戶的中山市肖先生表示，他想拿2萬元投資港股，但是跑了中行、招行等多家銀行，均不給他辦理匯款業務。最後他在建行以赴港旅遊的名義才成功匯了2萬港元，耽誤了他近十多天時間，這十多天時間他只能眼看著港股大漲而乾瞪眼，心裡難免有些歎息。

去年14隻滬港深基金業績表現入選二十強

基金簡稱	年內總回報 (%)	成立以來總回報 (%)	成立日期	投資類型
嘉實滬港深精選	12.06	29.20	2016-05-27	普通股股票型基金
前海開源滬港深藍籌	10.85	23.60	2015-12-08	靈活配置型基金
前海開源滬港深核心驅動	10.60	11.01	2016-12-13	靈活配置型基金
海富通內需熱點	10.22	-2.90	2013-12-19	偏股混合型基金
前海開源滬港深龍頭精選	10.09	20.00	2016-07-04	靈活配置型基金
廣發滬港深新起點	9.59	6.30	2016-11-02	普通股股票型基金
廣發滬港深新機遇	9.56	7.70	2016-05-27	普通股股票型基金
華夏港股通精選	8.90	8.25	2016-11-11	普通股股票型基金
匯添富滬港深新價值	8.85	10.70	2016-07-27	普通股股票型基金
景順長城滬港深精選	8.63	-5.60	2015-04-15	普通股股票型基金
銀華盛世精選	8.55	8.30	2016-12-22	靈活配置型基金
富國滬港深價值精選	8.46	10.20	2015-06-24	靈活配置型基金
工銀瑞信滬港深	8.06	0.50	2016-04-20	普通股股票型基金
創金合信資源主題A	8.03	4.36	2016-11-02	普通股股票型基金
中歐明睿新常態	7.93	-0.70	2016-03-03	偏股混合型基金
創金合信資源主題C	7.93	4.21	2016-11-02	普通股股票型基金
泰康滬港深精選	7.92	14.50	2016-06-06	靈活配置型基金
南方品質優選	7.88	8.20	2016-08-01	靈活配置型基金
中海滬港深價值精選	7.83	18.40	2016-04-28	靈活配置型基金
匯豐晉信滬港深A	7.78	6.40	2016-11-10	普通股股票型基金

資料來源：互聯網

專設團隊研究 把握港股機會

為了把握港股市場的機會，許多內地基金公司設立大型的研究團隊，包括研究宏觀經濟、行業和上市公司等，通過深入研究把握市場機會並規避風險，獲得較好的投資收益。

張溪岡表示，博時基金身為內地大型基金公司，一直以來組建了較為深入的港股研究平台，國際組有5個人，每星期皆有人出去調研，每人一年至少100多家公司；30多個A股研究員也同時研究港股；還和海外一些大的券商、投行建立了非常好的密切聯繫，外部研究員也很有優勢。

張溪岡表示，這三點決定令他們的選股能力很有優勢，尤其在牛市和震盪市中。從過往數據來看，凡是牛市和震盪市中，博時大中華的表現均不錯，能選出當年的

牛股。例如2012年的地產、油服、電力股；2013年的澳門博彩、TMT股；2016年抓住了汽車產業鏈股的機會。張溪岡自信表示，只要市場有機會，他們的團隊皆能抓住。

發掘冷門股投資機會

前海開源基金同樣組建了較大的港股投資研究團隊，其滬港深基金投資團隊具有全球化的投資視野和體系化的投資理念，均有豐富的A股、港股投資經驗，擅長大類資產配置和風險控制，善於在成長股和冷門股中發掘投資機會，追求長期及穩定的超額回報。在深港通開通之前，前海開源基金安排研



■博時基金最近新成立額度為2億元人民幣的博時滬港深價值優選建倉剛結束。
李昌鴻 攝

究團隊研究和佈局了豐富的滬港深產品，從而為現在良好的投資收益打下了堅實的基礎。

基金重倉港股 業績表現優異

除了親自來港開證券戶口，更多內地投資者是通過購買滬港深基金間接投資港股，成為推動港股上漲的重要動力之一，也成為市場關注的熱點。目前這些內地滬港深主題基金總數高達70隻，並且仍在持續增加，為港股輸入大量「彈藥」。

滬港深主題基金續增

有關數據顯示，這70隻主題基金中，主動管理型滬港深基金有52隻，被動型有18隻。自2月初以來，前海開源滬港深3隻基金陸續申購，其中，2月3日前海開源滬港深新硬件開始募集；一週後，前海開源滬港深樂享生活基金也開始募集；2月16日前海開源滬港深裕鑫開始募集。此前，招商滬港深科技創新混合基金從1月下旬開始募集。

有基金業內人士表示，根據基金合同，許多滬港深基金在兩地市場的配置，原本是AH各佔半壁江山，但有部分滬港深基金則選擇重倉港股。根據基金公佈的業績報告顯示，以年內表現最好的嘉實滬港深精選基金為例，其去年四季報顯示，在十大重倉股中，有8隻為港股，該基金的業績比較基準則是「滬深300指數收益率45%+恒生指數收益率45%+中債綜合財富指數收益率」，該基金業績表現亮麗，主要是因為其大比例配置了港股。更有一些滬港深主題基金幾乎全部配置了港股，業績表現優異的前海開源滬港深藍籌基金和廣發滬港深新機遇基金，在去年底其前十大重倉股中，全部為港股。配置的主要個股為騰訊控股（0700）、中國人壽（2628）、中國移動（0941）、廣汽集團（2238）和金山軟件（3888）等。

太興今年加薪6%留人

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）太興集團主席陳永安昨日出席「Pho Le 錦麗越南牛肉粉」開幕儀式時表示，集團旗下的茶餐廳今年初加價3%，員工薪酬亦加了6%以上，因為「現在香港飲食業好難請人又難留人」。他又稱，有信心今年盈利會有單位數的增長。

未有上市計劃

太興會否上市引起不少關注，陳永安談到該話題時稱仍在考慮中，暫時無資金需要：「想再做好啲先，可能遲少少」。問到有否向已上市飲食集團的老闆朋友取經，他笑言：「有啊，個個都叫我唔好上，話壓力好大。」他更提到，與翠華老闆是「老友記」，彼此是良性競爭，但大家各有各做，沒有洽商合作。問到何時交棒給下一代，陳永安回應稱「過幾年啦」，但表示非常滿意

兒子陳家強的表現，稱其現時已經負責經營東京築地拉麵及茶木。

太興積極發展，近年到處物色美食引入香港，旗下新引入「錦麗」的首間分店昨日於apm正式開幕。陳永安透露，太興旗下幾個飲食品牌今年將於香港及內地開設約30間店舖，其中香港將增開3間至4間錦麗分店，正物色一線商場的店舖，惟暫不能透露地點。他非常有信心錦麗會受香港人歡迎，故與其簽訂了長久的合作協議引入大中華區，又指apm分店在開張前兩星期為試驗期，每日大排長龍，出售達500碗仍供不應求，預期一年就可以收支平衡。

陳永安稱集團現有的資源及條件，可引入更多好的飲食品牌，正物色及洽商，希望引入更多東南亞美食，同時亦考慮把太興或旗下品牌推出東南亞，但笑言「揸刀又不是自己強項」，故不會考慮歐美方面的發展。

時計寶擬增開150天王錶分店

香港文匯報訊（記者 莊程敏）早前發盈警的時計寶（2033）昨公佈截至去年底止中期業績，純利下跌40.1%至1.02億元，每股純利4.9仙，派中期息0.02元。主席及行政總裁董觀明昨與傳媒午宴預料，其主打產品「天王錶」今年銷售將錄得單位數升幅，年內會再開100間至150間天王錶的分店。

半年少賺四成派息2仙

期內，公司中級手錶品牌天王錶銷售額按年下跌1.2%至9.2億元，高級品牌拜戈錶銷售下跌25.8%至0.69億元，中國其他品牌手錶銷售下跌14.2%至1.21億元，全球其他品牌手錶銷售增長4.5倍至2.09億元。整體毛利率下跌3.3個百分點至64.7%，天王錶毛利率微增0.1個百分點至81.9%。首席財務官張美珠解釋，純利下跌主要因為2015年

度有一筆涉及2,400萬元至2,500萬元的退稅，加上人民幣匯率下跌，內地中高級零售市場亦未有恢復等因素導致。

董觀明表示，相信內地零售市場已有止跌回穩跡象，對旗下主打品牌天王錶的銷情樂觀，料今年天王錶銷售將錄得單位數升幅。年內會再開100間至150間天王錶的分店，較以往平均每年開200間分店的速度減慢。他承認，受內地打貪影響，不少進口大牌手錶的銷售受挫，且內地一線城市的銷售已飽和；二三線城市仍有發展潛力，其天王錶主打的中級市場前景可看高一線。

問及集團會否發展智能手錶時，董觀明回應稱，智能手錶已發展多年，但依目前成績看來是很失敗的，他個人認為主要是智能手錶的功能沒有賣點，電池方面的限制亦令用家卻步。「至今沒有一家公司取得成功，損壞多過快樂。」



■董觀明指，內地零售市場已有止跌回穩跡象。
莊程敏 攝

另外，集團於2015年11月完成收購一美國品牌項目Sunshine，獲許可組合包括知名品牌例如Kenneth Cole、Tommy Bahama、Ted Baker、Sean John及Sperry。張美珠認為，品牌需要有一個培養期，相信2016年是最壞的時間，2017年將迎接「春天」的來臨。董觀明則預計，新品牌最快今年下半年財年才能帶來盈利貢獻。