

3400億北水煲港股 QDII勁賺

內地兩大基金公司：大市未升完 調整即買入

受惠北水流入，加上美股持續走高，港股首季升幅25.44%，許多主力投資香港的QDII基金回報頗豐，收益在30%至40%的基金比比皆是，而揸重今年爆升的吉利汽車(0175)的「華寶興業中國成長」基金，收益率更高達50.16%，力拔QDII升幅榜頭籌，也大幅跑贏同期恒指升幅。內地兩大基金公司博時基金和華夏基金相關基金經理在接受香港文匯報訪問時都看好港股前景，認為港股通南下資金中長期可對港股形成強力支撐，博時更強調，大市調整即是買入良機。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



博時基金張溪岡。



華夏基金李湘傑。

計細價股，單看大價股，吉利汽車(0175)今年來升幅高達227%，廣汽集團(2238)升111%，科技股中興通訊(0763)則上漲了近84%，瑞聲科技(2018)升95.32%，騰訊控股(0700)升83.34%，比亞迪(1211)升69.4%。

內地1/4 QDII回報逾20%

許多主力投資香港的QDII基金在此輪上漲也收益頗豐。據Wind的統計數據顯示，今年前三季度206隻QDII基金平均收益率為12%，約1/4的QDII收益超過20%，並有4隻基金收益率更是超過了40%，這一戰績為QDII前三季史上最牛。踏入第四季，美股及港股仍舊漲聲一片，美股屢創歷史新高、港股創下近十年來新高，這自然為QDII基金再度狂瀾打開了想像空間。

華夏基金：港股低估值吸引

華夏全球精選、華夏港股通精選基金經理、華夏基金國際投資部行政負責人李湘傑表示，從全球復甦和企業利潤來看，港股基本面都非常支持慢牛上行，北水南下也在持續進行中，暫時看不到港股拐頭的跡象。他繼續看好港股通南下資金中長期對港股所形成的強力支撐，從板塊輪動來看，獲利了結現象仍然是短期因素，港股市場的低估值優勢仍舊吸引內地資金及國際資金持續流入。總體而言，他認為，未

來數月，港股低估值的優勢、內外資持續流入入港將有利於支持港大市繼續上行。

博時基金股票投資部國際組投資總監張溪岡表示，從經濟基本面來看，全球經濟走勢較為樂觀，從全球的經濟市場角度來看，整個環境處在一個復甦的階段，歐洲、美國、中國內地，經濟都有所好轉。總體經濟基本面是向好的，這可從很典型的基本指標PMI來印證，歐洲和美國很強，歐洲高達57，美國高達58，從歷史上來看，PMI指數超過55就已經是非常樂觀了，所以說，歐美的經濟已經有很大程度的復甦。

博時基金：北水湧港勢增

張溪岡續指，中國經濟自從2016年見底開始，已經有了明顯的復甦。發電增長量從2%、3%到6%、7%，鐵路貨運量從-10%到10%左右，新興行業非常強勁，消費行業也不錯，最近尤其房地產行業，都是普遍超出市場預期。而「北水南下+海外資金」是推動港股節節上漲的關鍵。

2017年以來，「北水南下」背景下，內地的資金有強烈的海外配置需求，大量湧入到港市場，他認為這種情況在未來還會一直持續下去。

同樣，今年以來海外資金對中國內地和香港經濟形勢的看法正在變得更加樂觀，海外資金對港股的配置比例正在不斷提高，但仍然低配，未來仍將繼續提高配置比例，大市調整即是買入良機。



受惠北水流入，港股首季升幅25.44%，許多主力投資香港的QDII基金收益逾30%。

滬深港通資金流向統計

南向資金近一年淨流入		北向資金近一年淨流入	
滬股通(滬)	2,039.92 億元	滬股通	542.45 億元
• 歷史淨流入 5,477.48 億元		• 歷史淨流入 1,900.33 億元	
深股通(深)	857.96 億元	深股通	1,379.89 億元
• 歷史淨流入 8,57.96 億元		• 歷史淨流入 1,379.89 億元	
南向資金合計	2,897.87 億元	北向資金合計	1,922.34 億元
• 歷史淨流入 6,335.43 億元		• 歷史淨流入 3,280.22 億元	

資料來源：東方財富網 貨幣單位：人民幣

今年以來，在內地經濟持續向穩利好推動下，加上歐美股市持續上漲，估值相對落後的港股吸引大量內地資金湧入，據東方財富網監測滬深港通資金流向數據，截至上周五，南向資金(滬股通+深股通)及滬股通(深)合計近一年錄得的淨流入為2,897.87億元人民幣，即約3,400.83億港元，推動恒指節節上揚，從去年底收盤時的22,000.56點反覆上升，至9月底見27,554.30點，升幅5,553.74點，升幅25.44%；恒指10月19日更一度高見28,798.78點，恒指至此累升達30.9%。分析員預計，港股今年有北水及基本因素支持，加上港股估值相對偏低，恒指年底仍有機會挑戰30,000點高位，將全年的升幅推上36%。

大市上升之餘，個股更是火力十足，更有不少「倍升股」。截至上周五收市，不

華寶興業QDII回報50%居首

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳一報)在首季十大表現最牛QDII回報排行榜上，華寶興業海外中國混合基金一漲50.16%，高踞所有基金的榜首，該基金重倉股均為港股，包括第一大重倉股為吉利汽車(0175)，這隻大牛股年內漲幅已經高達2.6倍。其他重倉股還包括騰訊控股(0700)、中國軟件(0354)、正通汽車(1728)和北控水務(0371)等。

基金前三位均重倉騰訊阿里

排第二和第三位分別是交銀施羅德基金旗下的中國互聯QDII和嘉實基金旗下的全球互聯股票QDII，分別大漲47.75%和47.69%。這些基金的前十大重倉股均投資了騰訊控股、阿里巴巴等牛股。

在十大表現最好的QDII中，華夏全球股票基金33.29%的年內收益率位居第七位，該基金經歷十年低迷，累計淨值終於升至1元面值以上。截至10月15日，華夏全球精選今年來收益高達37.7%，短短半個月時間，其較9月30日收盤時的33.29%再度上漲逾4%。而華夏港股通精選(LOF)和華夏恒生ETF年內收益率分別為華夏基金表現最佳的第二、三名，收益率分別為33.59%和25.30%。

博時基金旗下QDII表現也不俗，成立於今年1月底的博時滬港深價值優選正可謂「生逢其時」，受惠今年港股市

場的火爆行情，截至10月10日，博時滬港深價值優選A、博時滬港深價值優選C份額漲幅分別為26.93%、26.69%，相比同期業績比較基準的7.82%，該基金斬獲超額收益明顯。此外，博時基金旗下主要投資港股的旗艦型產品博時大中華人民幣份額、博時大中華美元現匯等基金份額，今年以來漲幅分別高達27.20%、32.71%，在同類產品中業績排名相對靠前。

前三季度表現最佳QDII

公司名稱	基金名稱	漲幅	排名
華寶興業基金	海外中國混合	+50.16%	1
交銀施羅德基金	中國互聯	+47.75%	2
嘉實基金	全球互聯股票	+47.69%	3

製表：香港文匯報記者李昌鴻

互聯網及科技股最吸睛

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳一報)對於未來看好哪些板塊，華夏基金看好互聯網和科技板塊，博時則看好汽車、TMT、新能源等板塊，強調調整都是買入時機。

華夏全球精選、華夏港股通精選基金經理、華夏基金國際投資部行政負責人李湘傑表示，華夏基金依舊看好低估值、科技、可選消費和受益於供給側改革的周期原材料板塊的行情，同時仍要防範可能出現的流動性趨緊風險。

四大主線板塊料續發酵

對於看好的板塊品種，李湘傑認為，互聯網、蘋果概念、汽車、周期四大主線仍將持續發酵，但最有吸引力的還是互聯網和科技板塊。現在2017年即將結束，

他需要看2018年估值。港股2018年估值大概是11倍至12倍，本輪牛市估值從9倍市盈率漲到12倍，歷史上市盈率最高的時候曾漲到了18倍至20倍市盈率。

博時基金股票投資部國際組投資總監張溪岡認為，目前港股市場的估值水平雖已接近平均市盈率，但任何一個牛市都會漲到超過中樞水平，形成泡沫，最終才破裂。目前港股的估值提升遠沒有結束。

港股現在基本面，資金面都很強，整個市場熱點輪動，金融、地產、消費、汽車、TMT、新能源輪番上漲。任何一次調整之後，都是較好的介入時點。他看好TMT、金融、地產等權重股板塊；看好不斷創新、具備全球競爭力的消費及服務龍頭；看好供給側改革帶來的機會。

匯控第三季業績料按季倒退



匯控今日將公佈第三季業績，市場普遍預期第三季環比將錄得倒退。

香港文匯報訊 匯控(0005)今日將公佈第三季業績，由於第二季盈利強勁，市場普遍預期第三季環比將錄得倒退。綜合多個券商預測，匯控的稅前溢利約為41.45億美元至53.23億美元。匯控ADR上周五收報76.76港元，較港收市微跌0.34%。展望未來，由於范寧明年2月才會正式接任行政總裁一職，料現任管理層對今年第四季往後的表現將不作太多預測。

高級管理層人事變動、資本情況、監管、亞洲業務利潤率、基本收入趨勢及亞洲地區貸款增長動力等。該行維持匯控「跑贏大市」評級，目標價86.5元。

德銀較樂觀 料稅前賺53億美元

相比之下，德銀的預測較為樂觀，料匯控第三季經調整稅前溢利53.23億美元，普通股一級資本(CET1)比率14.6%，撥備前盈利41.74億美元，稅後溢利32.21億美元，每股經調整盈利0.13美元，預計收入125.64億美元。該行相信，匯控明年首季或次季新任管理層將會公佈最新發展策略，預測明年市盈率12.7倍，相當於明年有形股本回報率(RoTE)10.6%。該行維持對匯控「持有」投資評級，目標價76元。

高盛則表示，預計匯控第三季度列賬基準除稅前利潤45.43億美元，按年升4.39倍；經調整列賬基準收入124.73億美元，按年減少2.5%。該行給予匯控「買入」評級，目標價87元。

騰訊外圍造好 港股料走高

至於港大市，上周五ADR港股比例指數報28,569點，上升130點。在美上市恒指成份股升多跌少。由於對匯控最新業績續向保守，該股ADR折合港幣報76.76元，相當於拖累大市跌13點。騰訊(0700)ADR報353.66元，帶動大市升55點。建行(0939)帶動大市升11點，友邦(1299)帶動大市升10點。

券商評匯控

投行	評級	目標價
摩根士丹利	增持	89.0元
花旗	買入	87.5元
高盛	買入	87.0元
里昂	跑贏大市	86.5元
摩根大通	中性	80.0元
美銀美林	買入	80.0元
德銀	持有	76.0元
瑞信	跑輸大市	62.9元

耀才員工獲免按金借百萬抽閱文

香港文匯報訊 由騰訊(0700)分拆的閱文集團(0772)今日(31日)會截止公開認購，想認購的市民要留意了。

涉資3億元

由於閱文的認購情況十分火爆，據說早前耀才證券為應付市民開戶及認購，全線7天營業，員工亦加班至10時，主席葉茂林為答謝員工的辛勞付出，昨決定優待旗下全體超過300位員工認購閱文，向每位員工免按金各借出逾100萬元認購閱文，涉資就逾3億元，承諾「贏就員工，輸就歸我」。

據耀才方面透露，由於閱文是次招股全城哄動，有市民不惜在耀才分行苦等數小時開戶，旗下部分分行更需要延長服務時間至晚上10時。為應付開戶的人潮，單是閱文招股首日全線22間分行，已開了超過400個戶口，所以在公司前線及後勤同事都忙個不停。相信葉主席是次的豪氣鼓勵，定必能為集團全體員工注入一支強心針。



圖為耀才觀塘分行現開戶人龍。

上市聆訊已經獲得港交所通過，預計下月2日招股。

傳梁安琪認購新興印刷

消息透露，賭王何鴻燊四太梁安琪亦是基礎投資者，她看好該公司前景，以私人名義認購。

值得一提的是，新興印刷行政總裁兼執行董事陳誌堅的妻子王賢德，是TVB前藝人王賢誌的妹妹。