內資加碼QDII 北水續撐港股

內地三大基金公司看後市：估值仍低 今年可續牛

港股牛氣沖天，上周連續3日創歷史新高。此輪牛市與內地資金源源不絕流入有莫大關係，截至上周五，透過滬深港通淨流入本港的資金達7,690.66億元人民幣，折合9,395.77億港元，成為推動港股牛市的一大動力。近日港股成交增加，北水的流入亦在增加，香港文匯報訪問內地三大基金公司時，獲悉不少內地投資者正在加碼QDII基金。博時、華夏和南方基金均認為，港股的市盈率僅約14倍，仍是全球的價值窪地，預計今年港股仍將延續牛市行情。 ■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

港股去年勁升36%，帶挈資產配置範圍有涵蓋港股的QDII基金大賺，回報大幅跑贏投資A股的內地同業。據中國銀河證券基金研究中心截至去年12月29日的去年全年數據顯示，易方達亞洲精選股票去年大漲38.3%，華夏全球股票上升36.54%，華夏恒生ETF上揚30.25%，華安香港精選股票亦上升28.58%。

基本面資金面勢頭佳

這些QDII基金的收益也許不如騰訊（0700）等暴升個股，但較A股上證綜指去年6.56%和深證成指8.48%的漲幅，仍高出很多。同時亦較內地2,500多隻基金平均10%的收益率，要高出一兩倍。從事無人機科技研發的深圳投資者葉先生接受香港文匯報訪問時表示，因對港股不熟悉，加上港股沒有漲跌幅限制，不敢親自操盤。他去年初投資5萬元人民幣，購買了華夏恒生ETF，獲得了逾30%回報，感覺非常滿意；今年準備增加一倍的投資，將投資10萬元人民幣，購買更多QDII基金。

對於今年港股的表現，內地許多大型基金十分看好，認為港股牛市仍將持續。博時基金股票投資部國際組投資總監張溪岡接受香港文匯報記者訪問時表示，港股今年可維持牛市，並可望再創新高。他稱，大市表現取決於基本面和資金面，判斷今年港股的基本面和資金面仍將繼續向好。從基本面來看，全球經濟復甦走勢明顯，美國經濟保持強勢，歐洲明顯復甦，新興國家大面積回暖。中國內地經濟消費全面復甦，出口由負轉正，投資穩定增長。再加上新興產業如互聯網、新能源、人工智能、大數據和雲計算等欣欣向榮，有理由對內地經濟更加樂觀。

看好能源金融龍頭股

從資金面來看，張溪岡認為北水南下仍將持續，外資亦將繼續提高對中國市場的資產配置，資金面仍然向好。他稱，2018年港股預測市盈率約14倍，在全球範圍內仍然偏低，仍有較好的投資價值。預計2018年恒生指數仍會大概率向上，看好能源、金融龍頭和消費升級等行業。

華夏基金首席策略分析師軒偉在訪問中亦表示，中長期看好港股的投資機會；受惠於資金流入的推動和企業盈利的改善，今年港股市場可延續牛市格局。港股仍處於估值窪地，目前國企指數市盈率、市賬率和恒生指數的市盈率依舊遠低於十年的平均水平。展望2018年，受惠於風險偏好上升，港股盈利增長，新興市場受到海外配置資金的青睞，疊加南下資金流入支撐，香港市場有望維持強勢。至於各項分類，他看好低估值、科技、可選消費，以及受惠於供給側改革周期原材料股的行情。不過他提醒，亦要防範可能出現的流動性趨緊風險。

盈利增驅動股指上漲

南方香港優選、國企精明基金經理畢凱則表示，以香港為代表的新興市場並未出現估值擴張趨勢，盈利增長是驅動股指上漲的重要因素。未來5年新興市場經濟提速仍將延續，有助於資金回流新興市場。2018年港股市場仍有上行空間，主要靠上市公司企業盈利增長貢獻。內地資金加大海外配置的趨勢在不斷強化，港股通成交金額佔港股市場交易金額比重超過10%，未來將會愈來愈大。他預計今年資金南下流入港股市場的趨勢不會改變，看好金融、工業、公用事業和軟件類科技股等。

內地基金今年看好港股板塊

華夏基金首席策略分析師軒偉：

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股類行情，但同時仍要防範可能出現的流動性趨緊風險。

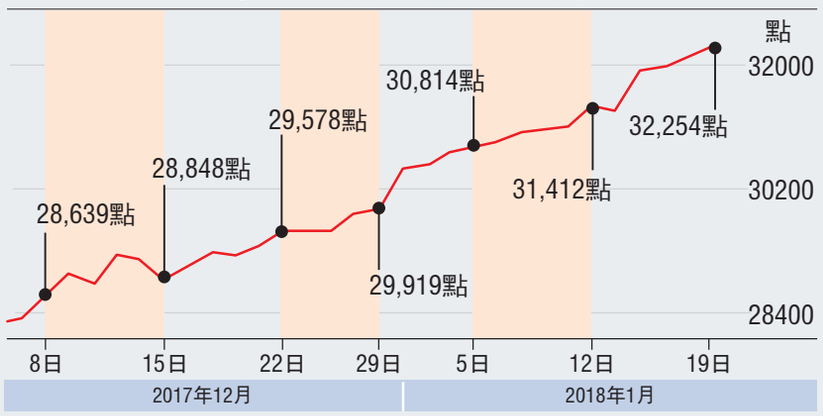
博時基金股票投資部國際組投資總監張溪岡：

看好能源產業，其中能源產業鏈中的石油、石化、油服和管輪等行業可重點配置；重點關注科技創新各個子行業的龍頭，以及「人工智能＋」。

南方香港優選、國企精明基金經理畢凱：

港交所改善市場投資生態利港股估值提升。看好港股中的金融、工業及公用事業股類；看好軟件類科技股及淨負債率低或股息收益率高的二線地產股。

恒生指數連升六周



北向資金淨流入A股一覽

滬股通	近一月淨流入161.16億元	歷史淨流入2,086.98億元
深股通	近一月淨流入144.22億元	歷史淨流入1,642.12億元
北向資金	近一月淨流入305.38億元	歷史淨流入3,729.10億元

註：金額為人民幣 資料來源：東方財富網

南向資金淨流入港股一覽

港股通（滬）	近一月淨流入338.72億元	歷史淨流入6,357.93億元
港股通（深）	近一月淨流入161.46億元	歷史淨流入1,332.74億元
南向資金	近一月淨流入500.17億元	歷史淨流入7,690.66億元

註：金額為人民幣 資料來源：東方財富網

滬深港股通累計淨流入逾9300億

業界分析

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）今年以來，在內地大量資金南下支持下，港股持續飆升，截至上周五（1月19日）收市，恒指在短短14個交易日已上升7.8%，累升2,335點，大市並突破32,200點，表現無疑令人吃驚。上周五，港股連續第三日創歷史新高，恒指收報32,254點，為港股指數的最高位，這亦是港股歷史上首次站穩32,000點。上周四（18日）通過港股通南下的資金亦再度打破紀錄，南下資金總成交（滬港通及深港通合計）金額達240.1億港元，為2016年深港通開通以來，南下資金最高的單日總成交金額。這表明，在當天港股再創歷史新高的過程中，南下資金成了重要推手。

香港文匯報分析今年1月17日至19日短短三天流入港股的資金數據，看到北水洶湧入港，成為推動港股牛市的關鍵力量。17日港股通兩市共淨流入39.99億元人民幣，18日共淨流入62.24億元人民幣，19日共淨流入62.45億元人民幣。其中，19日港股通（滬）淨流入44億元人民幣，是北向滬股通淨流入3.73億元人民幣的11.8倍；港股通（深）淨流入18.45億元人民幣，是北向深股通淨流入8.44億元人民幣的2.19倍。

南下資金遠大於北上資金

業內分析人士表示，自2014年滬港通開通以來，南下資金遠遠大於北上資金，A股市場呈現資金淨流出的趨勢。據監測滬深港通資金流向數據的東方財富網數據顯示，自滬港通開通至今年1月19日，內地資金通過港股通渠道淨流入香港股市的資金為7,690.66億元人民幣（約9,395.77億港元）；香港方面資金通過滬股通和深股通渠道淨流入內地的資金為3,729.10億元人民幣。換言之，南向淨流入減去北向淨流入後，內地市場淨流入香港市場的資金高達3,961.56億元人民幣。

北水大量南湧香港市場，這是推動香港股市走牛的重要力量。內地投資者分享到香港牛市的盛宴，料進一步加劇A股市場資金加速分流香港市場。

■早前在深圳舉辦的一個港股推介活動，吸引了當地近700名機構和高淨值投資者參加。 香港文匯報記者 李昌鴻 攝

港交所新增措施提升港股競爭力

估值重估

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）南方香港優選、國企精明基金經理畢凱認為，港股2018年維持向好的深層邏輯，來自於制度及產業升級紅利帶來的估值重估。

他指，港交所（0388）近年來不斷努力改善香港資本市場的投資生態，提升香港市場的競爭力。美元及人民幣黃金期貨、債券通，以及接納同股不同權公司上市等措施，將提升香港市場對海外投資者的吸引力，亦有利於港股市場整體估值水平的提升。

在後金融危機時代，互聯網、製造業和房地產行業湧現了一大批具備國際競爭力的優秀企業，深港通的開通發揮了鯰魚效應，刺激港股投資者重新定義這些企業的合理價值。

債券通開通 引同股不同權

畢凱表示，從行業估值來看，他看好香港金融股，其市盈率約7.7倍，較美國同業的17倍低一大截；工業股市盈率為9.4倍，不到美國同業20.8倍的一半；公用事業為13.7倍，也低於美國同業的19.4倍。他還看好軟件類科技股，認為該類股份近期回調比較顯著。同時看好淨負債率低或股息收益率高的二線地產股。

從基金操作層面來說，畢凱表示，他會堅持行業均衡配置的投資策略，發揮選股方面的能力，為持有人創造較為穩定的超額收益。基金整體倉位計劃維持在相對較高的水平。

無懼華府停運 港股料再新高

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國三大股指上周五均上揚，ADR港股比例指數亦升202點，報32,457點。雖然美國政府因參議院否決臨時撥款法案，導致聯邦政府由上周六起部分「關門」，有投資者擔憂會影響美股的短期表現。不過多位分析員均預期，事件對港股的影響不大，料本周恒指繼續維持強勢，有望上衝到32,500點的歷史新高。

道指上周五收報26,071點，升53點；標普和納指分別升12點和40點。在美上市的港股ADR普遍向好。匯控（0005）折合報86.55港元，帶動大市升近43點。騰訊（0700）折合報454.93港元，相當於帶動大市升24點。內銀股表現亦不錯，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）合共帶動大市升35點。整體ADR的表現，帶動上周五外圍港股再升202點，收報32,457點。不過，美國政府部分「關門」的消息是在上周六傳出，因此ADR數據未有反映事件可能造成的影響。

港股成交旺 31800點強支持

鼎成證券投資策略總監熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，美國政府停擺對港股影響不大。因為以往已多次發生停擺，當時無論是港股還是美股對此反應均不大。

她預料港股今日的表現先跌後升，「（今朝）開市借勢稍為調整唔出奇，不過唔會大跌，現時不論港股A股皆走勢強勁；港股成交暢旺，在31,800點附近會有強力支持。」她相信恒指本周將繼續創新高，有望上試32,500點高位。

累積升幅不少 近期或調整

民眾證券董事總經理郭思治則表示，美國政府停擺「只是民主共和兩黨的小爭拗」，相信政府很快會重新開門，反而港股每日成交額對港股的影響更大。「如果港股每日平均成交額能夠企穩在1,400億元以上，恒指可望繼續創新高。」不過他提醒近期在高位入市的投資者，要注意風險管理，因為恒指本月累積升幅不少，或有機會調整。

談到各分類表現時，郭思治認為在大市氣氛良好下，會繼續睇好恒指成分股，特別是中資銀行股如建行、工行與中行；此外看好中資證券股，因現時股市成交不俗。熊麗萍亦看好中資券商股，認為這些股份估值較低，會「追落後」；還看好騰訊，稱上周五騰訊臨近尾市「拗腰反彈」，走勢不俗。

部分港股ADR上周五表現

股份	ADR收報（港元）	較港收市變幅	影響恒指（點）
匯控（0005）	86.55	+1.35%	+43.54
騰訊（0700）	454.93*	+0.56%	+24.13
建行（0939）	8.55*	+0.83%	+17.20
友邦（1299）	67.05*	+0.6%	+14.49
工行（1398）	7.24*	+0.7%	+11.64
港交所（0388）	295.70*	+0.31%	+3.10

*為OTC市場報價

翻查資料，自1977年以來，不包括今次，美國聯邦政府部門部分關閉19次，時間短至1天，長至數周，對美股影響各異。上次美國政府停擺是在5年前，前總統奧巴馬執政期間，美國政府曾於2013年10月1日停擺，次日道指收市升62點至15,191點，恒指亦升124點或0.55%，均未受事件影響。其後兩者雖然一度下跌，但在10月17日美國政府重新開門前已雙雙「收復失地」。