

北水撈底 一個月 647億買港股

投資者趁月初調整入貨 大手掃入騰訊平保



北水煲港股

系列之一：大戶篇

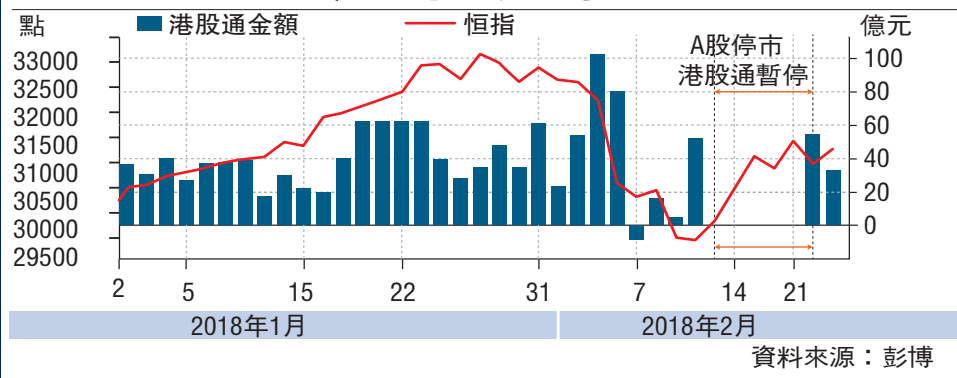
■ 港股在月初曾跟隨美股大跌，惟在北水支持下迅速反彈，而這股北水似乎有餘未盡。
資料圖片



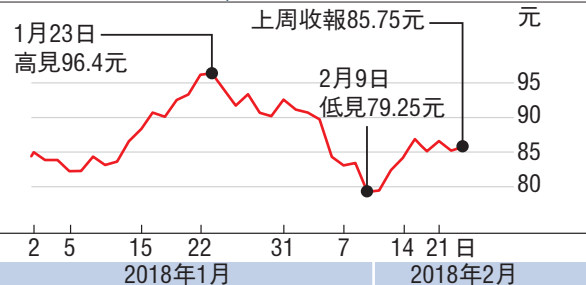
港股去年大升36%，與內地資金的源源流入不無關係。今年2月上旬，港股出現大幅暴跌，這對看好港股前景的許多內地投資者，無疑又是一個絕佳的入場機遇。統計數據顯示，南向資金在最近一個月，單是港股通的淨流入就有524.30億元人民幣（約647.7億港元）。香港文匯報記者近日採訪得知，許多華南投資大戶趁近期港股回吐紛紛斥巨資入市，有的投資金額高達數百萬港元，買入騰訊（0700）及平保（2318）等股。不過，也有投資者在獲利回吐後仍在觀望，他們計劃尋找優質標的股買入。

■ 香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

港股通今年來資金淨流入情況



平保今年累升5.4%



騰訊今年累升11.7%



滬深「港股通」淨流入港股情況

	近一月	近六個月	近一年	歷史
港股通(滬)	413.28	1,736.83	2,666.28	6,891.38
港股通(深)	111.02	878.52	1,325.98	1,497.87
南向資金合計	524.30	2,615.35	3,992.26	8,389.25

註：金額為億元人民幣

三個南下買股投資者

看好H股全流通 捧內銀股



張先生
深圳南山從事相機和電子等產品研發

他在港股中有數百萬投資配置，前年他看好科技和教育股等，去年他投資騰訊、高偉、睿見和舜宇光學，總體收益逾四成，其中睿見和高偉收益翻番。今年他則配置一些銀行和石油股。主要是看好H股全流通和原油上漲帶來利好，同時港股中許多銀行股的市盈率比美國的銀行股低。

今年1月以來，他的港股收益逾10%。他認為，當港股站上30,000點後，許多股票的估值慢慢就會成為合理，未來港股中結構行情還是會有的，今年上半年，港股還會持續震盪走高，但是走勢應該沒有2017年那麼好，他的策略是只會精選優質和業績好的個股。

存40萬入香港股票戶口買賣

曾先生 金斧子網絡科技有限公司總裁助理兼品牌總監

去年10月他在一家中資證券開設了香港賬戶，他有朋友在騰訊工作，較了解騰訊的真實情況及潛在成長性。他在400元左右買入了騰訊，1月底時股價曾高達470元，漲了20%，但2月一輪大跌，他的收益有所縮水，目前收益不到15%。此外，他還買入平保。目前，他投資港股總資金將近40萬港元，這些錢都是他用手機銀行App兌換，感覺很方便，然後他匯款到香港證券賬戶裡再投資。他坦承，在投資中都是自己投資，並學習和諮詢朋友的建議，也常常去聽基金經理的經驗分享。

不少內地投資者借錢博抄底

劉小峰 小小金融CEO

雖然月初港股市場出現深度調整，但內地資金南下趨勢未改，顯示內地投資者對港股本面抱有信心，以及想加大籌碼抄底港股的意願。他透露，有內地投資者找他們融資炒股，而且這樣的投資者不少，因小小金融以幫實業融資為主，所以婉拒了。劉小峰認為，港股波動過大，風險不小，應該避免借錢炒股，以免因市場大幅波動帶來大量損失。

憂美股拖累 對港股又愛又驚

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）2月初美股、港股等同時出現了調整，儘管港股的估值在全球較低，但是美股持續上漲9年，估值處於高位，一旦美股持續調整，必將拖累港股。因此，受訪的內地各類投資者都普遍擔憂未來美股調整帶來的港股投資風險。

內地資金護航 港股抗跌力勝美股

深圳貴人資本管理公司總裁梁淵表示，無論從周期和漲幅來看，去年美股已到達歷史高位，隨著美聯儲未來將持續加息，一些投資者獲利回吐，今年美股有搖搖欲墜的感覺，這必將影響港股創新高表現。而港股的調整力度將取決於內地資金，不再像以前般受外資主導，由於內地投資港股的資金運用槓桿資金相對較小，

因此回調力度相對也較小。從事相機和電子等產品研發的張先生認為，美股道瓊斯指數的PE已達20倍，恒指只是近14倍，美股已存在泡沫風險，未來如果港股估值也達到20倍時，他將會全部清倉。不過，他認為，內地經濟持續向好，經濟結構持續改善和升級，帶動一些企業盈利增長，有利降低其估值，因此可以適當挖掘一些優質個股，但仍會時時關注美股調整帶來的風險。

機構投資者佔多 追漲殺跌較少見

金斧子網絡科技公司總裁助理兼品牌總監曾先生表示，港股經歷2月初的持續一周大跌後，現在走勢比較安全，他注重基本面觀察，認為目前不會有什麼問題。而港股市場與A股風險不同，港股機構投資者較多，相對看重企業價值，不會出現追漲殺跌。因此，他在港股中注重買入平保（2318）、騰訊（0700）等藍籌股，風險較小。博時基金首席宏觀策略分析師魏鳳春表示，春節前後一周，國際主要股市普遍反彈，美股由情緒面轉為基本面驅動。1月美國CPI和核心CPI升幅均超預期，市場亦預計美聯儲局以更快速度加息，10年期美債收益率逼近3%，美股再沒出現之前的劇跌，反映市場已經消化這些因素，預計美股對全球市場的短期衝擊或已不大。他認為，港股節前急劇調整，是受國內外不利因素影響，考慮估值以及盈利等基本因素，他建議提高港股配置比例。從結構看，估值較低而近期調整幅度較大的國指將相對較好。

轉攻港新股 重鎚希瑪賺逾4倍

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）內地投資者的掃貨名單不止是「港股通」股票，連抽新股（內地稱「打新」）也是目標。原因是內地許多擬上市公司在中國證監會通過率過低，導致內地市場打新股數量過少，成功率又十分低，有人戲稱「中籤率低過生雙胞胎」，相反，香港新股上市門檻相對較低，且不少都表現不錯，深圳貴人資本管理公司總裁梁淵表示，現在內地投資者越來越鍾意港股市場打新，以博得更好的收益。在今年的打新中，在深圳有醫院的希瑪眼科（3309），就吸引了許多內地投資者

內地中籤率低過生雙胞胎

梁淵稱，內地投資者一直以來都熱衷打新股，因為一旦打中，其收益常常有數

倍。但是，中國證監會對公司申請上市要求很高，今年1月底，首發申請上會審核的7家企業中，除浙江鋒龍龍電一家幸運過關以外，其他6家企業的IPO申請全部被否決。內地新上市公司數目因此出現明顯下滑，加入打新投資者數量龐大，中籤率就更低。據悉，A股中籤率介乎0.014%至0.029%之間，這一概率被市場笑稱甚至遠低於中國夫婦生雙胞胎的1.1%。香港新股上市採用註冊制，每年有百多二百間企業上市。2017年香港新股IPO達161隻，較前年120隻上漲逾三成。而今年至今，香港就已有約42隻新股上市。

港

去年出現大牛市，有投資港股的內地基金去年都大賺，令港股成為內地基金公司的海外投資「標配」，連內地的大戶和中小投資者也紛紛爭搶投資港股。1月底港股見歷史高位後，於2月2日至9日期間大調整，恒指跌幅逾一成，這反給了許多內地投資者低位入貨的機會。

深圳資管總裁持股逾千萬

曾在張華峰深圳公司任職的梁淵，早幾年前自立門戶，他現在是深圳貴人資本管理有限公司總裁，幫人打理投資之外，他個人持有的港股市值亦已逾千萬元。梁淵告訴記者，十多年以來他研究、關注和投資港股，華南、福建和浙江許多投資者以前是自己赴香港開戶投資，之後滬港通和深港通開通後，全國投資者都可以以滬深的港股通渠道投資，但相對而言，投資者自己到香港開戶，投資金額較港股通自由。

以他的觀察，內地巨量資金南下已成為推動港股上漲的主要動力，並且改變了港股資金結構，北水或中資已經逐步掌握了港股的定價權。在2007年前，港股由外資大行推動為主，近十多年已發生很大變化，內地大量資金湧入，其中包括騰訊、港交所（0388）、平保等最受內地資金追捧，帶動港股上升。此次由於受美股暴跌拖累，港股在月初出現持續大幅調整，其實不是壞事，釋放了一些風險。此次回調後將看內地經濟和A股走勢，經去年狂升



梁淵料內地巨量資金南下繼續推動港股上漲。

後，他認為今年港股將呈慢牛走勢。

看好內銀和石化龍頭股

梁淵表示，目前他看好A+H股中的中資銀行股，以及油價上漲帶來利好的中石化（0386）、中石油（0857）等龍頭，隨着春節後在內地資金持續南下拉動下，加上此前埋伏在香港的內地資金，他們將一起推動新一波牛市。

月初低撈大價股賺50%

梁淵透露，由於芯片需求旺盛和進入長增長周期，他自己關注和投資了半導體和多媒體等領域股票，已經斥資數百萬入貨。梁淵朋友劉先生亦告訴記者，他投資數百萬港元，去年三季度買入騰訊和港交所，尤其是今年2月初港股出現一周暴跌，他趁機加倉騰訊、港交所和平保等，目前收益近50%。

券商：環球資金瞄準中資股

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）光大證券海外策略首席分析師陳治中認為，隨着對中國宏觀經濟將實現更有質量的持續增長的預期不斷確立，國際投資者對於中資股的基本面持續改善的信心不斷增長；但在國際資金當前的配置中，對於中資股，以及中資金融股的配置仍然較低。因此，系統性地增持中資股，尤其是盡快補足在金融板塊上的配置短板，成為國際資金非常緊迫的任務。

港股續受惠價值重估

陳治中指出，去年的旺盛業績增長是當前港股市場快速上行的堅實支撐。今年以來的恒指漲幅，還並未完全反映其2017年業績增長帶來的推動力量；2018年內，業績增長、資產回報和資產質量繼續修復，仍將繼續推動估值修復。包括金融、地產、周期乃至部分消費股的業績預期在年內仍有大幅超預期的可能。除盈利外，包括資產回報和資產質量等支撐中長期估值水平回升的基本面要素，也將繼續支撐投資者的樂觀展望，進而為估值水平的向上擴張提供良好支持。他續指，持續增長的增量資金和增量資



陳治中看好內地增長吸引資金流入。

MSCI納入A股利好

另一方面，一輪由宏觀經濟狀況改善和MSCI新興市場指數6月納入A股所驅動的國際資金回流，將是一輪更長期和持久的國際資金流入的開端。陳治中相信，隨着國內與國際在金融市場上的雙向開放，包括港股在內的中國資產在全球股票資產中的重要性，包括在各類指數和主動管理組合中的持有比例，終將達到與中國在全球經濟中的現有和未來地位一致的程度。