

# 內地基金猛火煲港股

## 1月發行25隻飆7.3倍 還有49隻等審批



### 北水煲港股

系列之二:基金篇



■受賺錢效應的吸引，內地投資熱衷投資港股，常常擠爆一些上市推介會。

香港文匯報記者李昌鴻 攝

去年港股大升，配置港股的內地基金都大賺，刺激今年更多內地基金追入港股。今年伊始，內地許多覆蓋港股的基金已經紛紛發行，滬港深類基金1月發行數量達25隻，按年暴增733%，其中募集近90億元（人民幣，下同）的「嘉實核心優勢」當天就售罄。據香港文匯報記者獲悉，踏入2月份，又有多隻覆蓋港股的基金發行，並有49隻港股通基金排隊等候審批。在內地巨量抄底資金支撐下，港股由2月9日的低位（29,129點），至今已反彈2,369點，升幅8.13%。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

### 2017年滬港深基金收益

| 基金名稱       | 2017年收益 | 基金名稱        | 2017年收益 |
|------------|---------|-------------|---------|
| 東方紅睿華滬港深混合 | 67.9%   | 廣發滬港深新起點股票  | 49.79%  |
| 東方紅滬港深混合   | 66.6%   | 銀華滬港深增長股票   | 49.61%  |
| 東方紅睿軒滬港深混合 | 58.23%  | 東方紅優享紅利混合   | 48.84%  |
| 東方紅睿滿滬港深混合 | 55.44%  | 中海滬港深價值優選混合 | 44.33%  |
| 嘉實滬港深精選股票  | 51.43%  | 安信新常態股票     | 43.21%  |

資料來源：Wind數據 製表：記者 李昌鴻

### 基金經理看好板塊

#### 博時滬港深價值優選基金經理

張溪岡



- 全球能源需求復甦，看好石油、石化、油服、管輸等能源產業；
- 受益於全球經濟復甦及利率上行，銀行股、保險股的估值會繼續提升的金融龍頭；
- 中國國民可支配收入持續增長，消費升級態勢明顯的消費升級；
- 重點關注各個子行業的龍頭及「人工智能+」傳統行業帶來科技創新投資機會。

#### 華夏港股通精選基金經理

李湘傑



- 科技股，聚焦硬件，買入受益於智能手機雙攝像頭、OLED屏幕、3D感應及聲學；
- 互聯網，如騰訊，中長期看騰訊還未遇到成長瓶頸，概率能維持高速成長；
- 汽車股，看好具有競爭力的國產品牌及高檔車銷售，如吉利、廣汽及高檔車經銷商；
- 受惠於國內供給側改革及環保限產相關的周期材料股，如有色金屬、造紙、水泥等品種。

製表：記者 李昌鴻

## 基金經理看好科網能源汽車股

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）雖然本月初港股大幅調整，但從記者的最近採訪得知，許多內地基金公司都看好今年港股的表現，他們主要關注科技、互聯網、能源產業、金融龍頭和科技升級等板塊及題材。

#### 騰訊維持高速增長

華夏港股通精選基金經理李湘傑表示，看好今年港股四大投資主線，包括：科技股，聚焦硬件，買入受益於智能手機雙攝像頭、OLED屏幕、3D感應及聲學升級趨勢的相關個股；互聯網，如騰訊（0700）。

他認為，中長期看騰訊還未遇到成長瓶頸，概率能維持高速增長；汽車股，看好具有競爭力的國產品牌及高檔車銷售，比如吉利（0175）、廣汽（2238）及高檔車經銷商；受惠於國內供給側改革及環保限

產相關的周期材料股，如有色金屬、造紙、水泥等品種等。

華夏基金認為，2018年以香港為代表的海外中資股市場在盈利的持續驅動下，重估趨勢仍將穩健繼續，主要驅動因素包括中國宏觀經濟增長韌性、消費和房地產投資維持穩健增長，企業資本開支的回升趨勢預計將會為經濟和盈利增長提供堅實支撐。溫和通脹下的增長環境仍然會提升市場風險偏好，利好風險資產。

企業盈利持續強勁增長，利潤率仍有望進一步改善。從全球經濟復甦和企業利潤的情況來看，基本面都支持港股形成牛市行情。

#### 港股市盈率料12倍

展望2018年，博時滬港深價值優選基金經理張溪岡表示，從資金面來看，北水南下仍將持續，外資也將繼續提高對中國

市場的資產配置，資金面仍然向好。

港股2018年市盈率約為12倍，在全球範圍內仍然偏低，仍有較好的投資價值。預計2018年恒指的總體盈利仍會有10%左右的增長，對港股保持樂觀態度。

綜合基金經理的看法，他們認為以下幾條投資主線可以給予重點關注：1，能源產業：中東局勢加劇動盪，全球能源需求復甦，導致能源與化工產品穩中向上，能源產業鏈中的石油、石化、油服、管輸等行業可重點配置；2，金融龍頭：受益於全球經濟復甦及利率上行，銀行股、保險股的估值會繼續提升；3，消費升級：中國國民可支配收入持續增長，消費升級態勢明顯，2018年更多要靠盈利的增長，需積極尋找盈利還能穩健增長的消費股進行配置；4，科技創新：重點關注各個子行業的龍頭，以及「人工智能+」傳統行業帶來的投資機會。

港股去年出現大牛市，內地許多港股投資者賺得盆滿鉢滿，在賺錢效應吸引下，內地資金加快了南下的步伐，推動恒指1月份上漲近10%。據Wind統計，1月份內地大量資金爭相南下，其中對8隻個股的淨買入規模超過10億元人民幣，金融業、地產建築業、資訊科技業、消費者服務業、能源業五大領域成為南下資金青睞的標的。

#### 多隻港股ETF漲逾一成

QDII基金表現最為亮麗，非H股基金如易方達恒生H股ETF聯接美元現鈔1月累計漲幅高達14.93%，多家公募的H股ETF也都有類似漲幅。此外，恒生指數ETF的漲幅也緊跟恒生H股ETF，1月份累計漲幅也接近10%。

受基金表現良好激勵，內地投資者紛紛爭相購買相關基金，許多基金的發行也紛紛提速。中信証券數據顯示，截至今年1月25日，內地滬港深通類基金已有183隻公募產品。從發行節奏上看，2017年第四季度開始大幅提速，其中12月發行13隻，數量較去年同比大漲225%，2018年1月發行的基金高達25隻，數量較去年同期暴增733%，遠遠超歷史同期水平，掀起一波基金投資港股的熱潮。

中證監網站最新披露的《基金募集申請公示表》顯示，截至2月9日，今年已有銀河中證滬港深高股息指數、富國港股通量化精選股票、廣發滬港深行業龍頭混合等多隻港股基金拿到了「准生證」。此外，還有49隻港股通基金正在排隊等候審批。

#### 基金往績佳 開售速滿額

另一方面，非主投港股類基金的規模也在快速擴容。光大證券在最新發佈的一份研報中表示，截至今年1月底，非主投港股類基金共成立了28隻，總規模718.52億元，在全部港股通基金中的規模佔比已經達到了

44.59%。

除發行數量暴增外，許多瞄準滬港深標的股票基金亦認購火爆。富國成長優選僅2天便募集結束，與全合宜1月16日當天募集327億元資金。之前，嘉實價值精選3天募集66億。還有更誇張的是由中行1月29日至1月31日代銷的嘉實滬港深5號（即嘉實核心優勢，代碼005612）基金，控制規模實行末日配售法，限額89億元，原本計劃銷售時間為3天，結果推出當天就售罄。

中行客戶經理葉小姐對記者稱，嘉實滬港深5號1月29日開售，因該基金2016年發行的同類一期基金收益高達80%，去年發行二期收益也有30%漲幅，去年10月發行的三期基金收益也超過10%，受過往良好業績的吸引，大量投資者爭相購買嘉實滬港深5號。她說，該基金當天開售僅40分鐘就銷售10億元，當天就售完。

#### 滬港深基金去年回報達30%

在深圳從事無人機研發的葉先生說，去年他購買了一款博時滬港深基金，收益有30%，較許多A股基金表現好很多。作為中行客戶，他收到1月29日中行代銷嘉實滬港深5號基金的信息後，看到今年來港股仍然火爆，加上整體估值相對較低，於是便斥資20萬元在網上成功搶購。當獲悉基金當天銷售一空時，他慶幸自己的果斷。

與嘉實類似，記者獲悉，南方基金和廣發基金分別正在發行恒生中國企業ETF基金及擬本月底發行滬港深行業龍頭。南方基金有關人士表示，由於內地大量資金南下，核心資產龍頭驅動和港股推行「同股不同權」改革等，加上去年底國企指數市盈率僅8.6倍，相信這些利好因素將給港股帶來持續的牛市。而廣發基金則看好中國經濟復甦和龍頭個股行業集中度提升的邏輯受到市場的認可，認為可從行業龍頭中挖掘跨越周期的長期收益。

## 北水揸重騰訊和內銀股

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）受港股持續上升吸引，內地資金在1月瘋狂湧入港股市場。令人關注的是，1月滬市港股通有4個交易日買入金額超百億港元。此前則是在2015年4月份，滬市港股通曾連續4日買入金額逾百億元（港元，下同），當時正值港股牛市期間。

1月份恒指上漲9.92%，創2015年4月以來單月最大漲幅；恒生國企指數大漲15.82%。而上一輪恒生指數1月份出現漲幅高點還是在2012年，其當月漲幅10.61%。根據統計顯示，港股通方面，深市港股通標的445隻股票，1月份錄得漲幅的有331隻，佔比74.38%，錄得下跌的有104隻，佔比23.37%。其中更有61隻股票漲幅超過20%。

#### 滬深港股通上月吸資2644億

根據Wind數據顯示，1月份滬市港股通、深市港股通合計買入金額達2,644.17億港元，環比2017年12月增幅高達89.31%，較2017年1月份同比漲幅高達471.98%。1月份南下資金交易活躍港股數量共計55隻，主要涵蓋金融業、地產建築業、資訊科技業、消費者服務業、能源業五大領域。其中，1月份有4隻港股通標的成交金額突破100億元，分別是騰訊（0700）、融創（1918）、建行（0939）、工行（1398），此外，新華保險（1336）成交

金額也接近百億元。

淨買入方面，1月份共有8隻港股通標的淨買入規模超過10億元，除騰訊、中石化（0386）外，其餘6隻均屬於金融業。此外，僅僅在1月31日，南下資金再度出現高位淨流入，合計淨買入近60億元，其中滬市港股通淨買入高達51億元，創下2017年以來單日最高值，港股工行、騰訊、中國恒大（3333）、建行等淨買入金額居前。



■騰訊（上圖）和吉利近日表現大好，或反映北水持續流入。 資料圖片

## 至叻基金賺近70% 跑贏恒指近倍

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）不少內地基金公司在近日公佈去年投資港股的收益，許多投資港股的滬港深基金業績十分亮麗，其中21隻收益率超30%，其中，東方證券資產管理有限公司發行的「東方紅睿華滬港深混合」收益率達67.9%，是去年滬港深基金業績之冠，大幅跑贏港股近一倍。

#### 逾八成基金賺逾20%

據Wind數據顯示，在91隻名稱帶「滬港深」字樣的基金（A、B、C類分開統計）中，去年逾九成取得正收益，21隻滬港深基金收益率超過30%。主動投資的75隻，被動投資的14隻。

截至2017年12月31日，89隻滬港深基金資產規模與份額規模差異大。資產淨值最大的108.131億元（人民幣，下同），

份額規模最多的63.644億份，為東方紅睿華滬港深靈活配置混合封閉；資產淨值最小的40萬元，份額規模最小的50萬份，為前海開源滬港深新硬件主題靈活配置混合（A類）。

根據統計，2017年89隻滬港深基金業績最高67.9%，業績最差-15.71%，中位數16.85%。具體分佈來看，滬港深基金2017年平均業績為32.70%，其中逾八成基金業績超過20%，超過50%的基金有5隻，超過60%的基金有2隻。

#### 港股股息夠吸引

分析指出，吸引內地資金投資港股的重要原因之一便是港股高股息率。A股近一年平均股息率0.67%，而港股為3.94%，是A股的6倍，在全球範圍也屬於較高水平。目前來看，港股通股票僅佔港股流通

市值的5.2%，但是交易量卻佔港股總交易量的15%，南下資金起到舉足輕重的作用。

此外，從投資港股的QDII基金來看，該類基金資產總值排名前5名管理人排名規模較為固定：易方達基金、銀華基金、華夏基金、富國基金、匯添富基金。與滬港深通類基金不同的是，QDII更加偏向金融板塊大盤藍籌股票，且投資風格穩健，基金重倉的前板塊分別是金融、能源、信息技術、非日常生活消費品。

其中金融為重點重倉，如工行（1398）、平保（2318）、中行（3988）、建行（03939）、國壽（2628）、中石化（0386）、招行（3968），而在滬港深通類基金持倉排名最高的是騰訊（0700），在QDII重倉股僅列8-10名。