



中國證券報



 中证网 www.cs.com.cn

可 信 赖 的 投 资 顾 问

● 本报记者 董凤斌 周璐璐

分析人士表示,2020年底以来,港股市场出现外资撤离、内资涌入趋势,新经济龙头企业聚集和估值相对较低是吸引内地资金加速流入的主要因素。预计短期内南向资金将保持净流入趋势,恒指有望再创新高;从中长期看,由于机构占据港股市场主导地位,须谨防脱离基本面的抱团炒作向下修正风险。

缘何涌入港股

注册地在香港的通大资本管理有限公司董事总经理黎子杰表示,2020年3月以来,尽管港股大市表现相对滞后于全球主要股指,但部分中资新经济个股表现亮眼,国际资金是推动该类股票走强的主要动力。而2020年12月下旬,港股市场经历一轮主力资金换手,国际资金出于种种原因,大规模

撤出港股市场;与此同时,内地资金涌入接盘,2021年以来该趋势更加明显。

从港股盘面观察,主力资金换手现象确实存在。一方面,以腾讯、阿里巴巴、美团为代表的新经济股均于2020年12月下旬出现放量下挫走势,随后迅速拉升,多个个股股价创出历史新高。另一方面,从港元汇率表现看,美元对港元汇率自2020年3月至11月连续触及7.75的强方兑换保证水平,国际资金涌入香港市场迹象明显;而自2020年11月至12月,港元汇率开始走低,美元对港元逐渐脱离7.75水平,这在很大程度上可以说明国际资金开始流出香港市场。

那么,内地资金缘何涌入港股?中信建投证券创新业务负责人熊觅对中国证券报记者表示,近年来受香港交易所上市制度改革等因素影响,大量新经济企业赴港上市,逐渐替代传统的金融、地产成为港股市场主力,包括阿里巴巴、京东、网易、小米、美团等。香港市场逐渐呈现新经济行业聚集、龙

头企业扎堆、估值相对较低三大特点,成为内地投资者资产配置的重要选项。

智信财经投资总监王敏表示,恒指市盈率目前在15倍左右,处于历史84%分位水平,纵向看并不算低估,但横向对比A股和美股仍处于低估阶段。就标的来看,内地资金主要流向腾讯、中国移动、中海油等个股,资金既有抄底又有护盘意图。

扎堆开户港股通

种种迹象显示,从南向资金的主体构成看,既有基金等机构投资者,同时不乏一些中小投资者。

一方面,2021年以来A股市场中的港股相关ETF产品交易出现异常火爆局面,多只ETF累计涨幅超过10%。其中,1月19日,华安CES港股通精选ETF和招商上证港股通ETF放量涨停。

另一方面,中小投资者通过港股通渠道投资港股的热情明显升温。

某大型券商营业部相关人员对中国证券报记者表示：“近期港股行情火爆，咨询港股通开户的客户明显增多。”

“2021年开年以来,中信建投证券港股通业务快速发展。截至2021年1月18日,新增客户数量较2020年同期增长166.7%。”熊觅说。(下转A02版)

延伸阅读

南向资金抢筹势猛
港股ETF豪横普涨
A03

南向资金年度成交净买入情况
(亿港元)

数据来源/Wind
制图/韩景丰

● 本报记者 赵白执南

市场人士预期,2021年国内经济增速可能达到8%左右。经济稳步复苏的主要动力来自哪里?专家认为,外部不确定性因素犹在,哪里重点在扩大内需上下功夫,2021年消费稳步修复可期,全年增速或达10%。同时,在基建投资面临较大财政资金压力、房地产投资面临政策约束等背景下,制造业投资有望明显反弹。

经济增速料强劲反弹

中国国际经济交流中心副理事长、国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示，由于

2020年基数较低,2021年经济增速有望大幅上升,特别是2021年上半年经济增速会强劲反弹。

北京大学光华管理学院院长刘俏预计,由于低基数效应,2021年一季度经济增速将达10%以上,之后逐季放缓至9%、6%和5.5%左右,趋近我国经济长期潜在增长率;2021年GDP同比增速会达到8.2%至9%。

“2021年是对未来中长期发展起着重要作用的窗口期。2020年宏观调控对缓和不利局面、推进短期经济复苏有很好的效果，但民间投资恢复不及预期。2020年经济恢复主要是靠供给，2021年要在需求端多下功夫。”中国人民大学经济研究所联席所长、中诚信集团董事长毛振华说。

着力扩内需

从经济复苏的主要动能看,国务院发展研究中心学术委员会副秘书长张立群表示,在2020年经济恢复中,外需发挥了重要作用,这与我国有效的疫情防控和我国制造在全球供应链、产业链中的作用是分不开的。不过,当前外部环境还有很多不确定因素,不能把经济持续回升向好的前景寄托在外需方面。

“如果2021年疫情得到有效控制,全年消费增速可能回升至10%。”王一鸣认为,从短期看,消费下降主要是疫情因素造成的。疫情发生后,政策比较偏向于扶持供给端复工复产,但在消费端的刺激措施不是很多。

中国人民大学宏观经济论坛报告认为,2020年12月以来疫情的零星发生有可能对元旦、春节假期消费产生一定影响。但综合来看,随着疫情影响的淡化,以及构建以内循环为主体的新发展格局下注重保障就业、提升居民收入等相关扩大内需政策的实施,消费的持续修复可期。

为确保消费长期稳定回升,更好发挥经济增长第一动力的作用,王一鸣强调,从中长期看,要加强制度性建设,包括收入分配制度改革,提高社保水平,加快农业转移人口市民化,扩大租赁住房比重,减少房贷压力对消费的挤压等。

张立群认为,积极的财政政策、稳健的货币政策要更好地在扩大内需上形成合力。(下转A03版)



国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮发代号:1-175
邮编:100031

国外代号:D1228 各地邮局均可订阅
电子邮件:zzb@zzb.com.cn

北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 重庆 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰