

## 基金风向标

### 精选龙头企业

# 基金深掘港股价值

□本报记者 任飞

从市场环境来看,目前港股的估值水平仍处于历史底部,而股息率在全球重要市场居前列。在内地资金进行财富全球化配置的大趋势下,低估值、高分红的港股估值水平有望提升。部分QDII基金和沪港深主题基金的基金经理认为,通过精选港股景气回升行业中的龙头企业可获取更高的投资收益。

### 龙头企业吸金能力强

Wind数据显示,截至2017年3月9日,可通过沪深港通投资A股及港股的公募基金共有304只,规模已达到2226.85亿元。其中,股票型基金271只,规模为2089.46亿元;混合型基金有33只,规模为137.38亿元。其中,沪港深主题基金62(A/B/C类分别计算)只,在有统计数据的56只产品中,超过八成取得了正收益。另外还有15只基

金,今年以来净值增长率超过7%,大幅跑赢仅投资于内地市场产品。

伴随着今年以来港股市场连续出现的上涨,资金涌入迹象明显。Wind统计的沪深港通活跃个股资金流向数据显示,截至2017年3月9日,近一个月以来,中国人寿、腾讯控股、中国移动、建设银行等行业龙头公司获资金净买入数额最多,分别为28.17亿元、18.21亿元、7.65亿元和6.57亿元。从主要投资港股的公募基金投资取向来看,金融、制造、建筑等行业吸金效应最强。

广发沪港深股票基金基金经理余昊认为,2016年港股的机会主要来自内地资金基于两地估值差异,对港股低估值进行的集中配置。而2017年,最佳策略是精选个股,捕捉阿尔法收益。“而获得超额收益确定性较高、风险较低的方式是精选景气回升行业中的龙头企业。”余昊表示,目前互联网龙

头估值的PEG处于小于1的位置,在人工智能、自动驾驶和大数据等领域也在快速改变着人类生活的方式,因此,他认为基金应该看好互联网龙头等大市值成长股的绝对收益机会。

记者查阅广发沪港深股票基金重点配置的股票后发现,自2016年重点配置油气、非银金融、科技、医药、有色等板块的龙头企业之后,个股中的玖龙纸业、惠理集团、瑞声科技、美的集团等均在2017年达到近15%以上的收益。

### 深挖港股龙头企业价值

有分析人士指出,港股在2017年即将走上“定价权”之路,在港股中的龙头企业中仍存在可挖掘的价值因素。中信证券分析称,在全球金融环境面临不确定性下,港股估值扩张更依赖“风险溢价”的重定义,而盈利将更多受益于内地中上游行业盈利改善,可从两方面

深度挖掘龙头企业的价值。

中信证券分析认为,首先,内地险资和基金专户可通过拆分影响分红率的核心要素,精选高股息个股。浙江盈阳资产投研总监胡旭阳表示,去年以来A股交易性机会减少,而港股估值低、分红高,符合越来越多价值投资者的逻辑。“从行业来看,高股息率的银行股最受南下资金青睐,另外主业在内地的一些行业龙头也受到青睐。”其次,寻找避险资产。从配置安全边际考虑,港股相对A股非常有吸引力。

此外,申万宏源也认为,从行业估值来看,港股多数行业的估值水平都明显低于A股的同业,恒生AH溢价表明A股比港股平均贵20%。虽然港股估值低、相对A股便宜,但便宜不是硬道理,内地投资者对香港市场多有误解,不应该一味地选择便宜的票买,而应该选择香港市场中高股息、业绩好、有持续增长的股票来投资。

## 港股投资热情高涨 沪港深基金增多

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3428点,与前一周末持平。主动偏股基金方面,开放式股票基金平均上涨0.5%;混合基金上涨0.3%,绝对收益基金上涨0.1%。被动偏股基金方面,指数型基金上涨0.1%,ETF基金与上周持平。债券基金下跌0.1%,保本基金与前一周末持平,货币市场基金获得0.05%的收益。

截至目前,深港通运行已逾三个月,内地市场对港股的投资热情不断高涨,“沪港深”基金数量大大增多,然而业绩分化却日趋明显。三个月来,超过八成的沪港深基金取得了正收益,但仍有近两成的产品业绩大幅下跌。近期来看,越来越多的基金公司已经或正在布局沪港深指数型产品,力求在市场快速上涨阶段以更低的成本获取收益。

3月6日至3月10日,共有45只基金公告成立。其中,包括24只债券型基金、10只灵活配置型基金、5只货币型基金、3只混合型基金、2只被动指数型基金以及1只股票型基金,总募集规模为297.2亿份,平均募集规模为6.6亿份,较前周大幅度下降。银华添润定期开放债券型基金以及招商招信纯债债券型基金均募集了30.0亿份,为上周之冠。此外,上周结束募集的基金共计25只。其中,包括8只灵活配置型基金、7只债券型基金、6只混合型基金、2只货币型基金、1只增强指数型基金以及1只股票型基金,预计这些基金将于近期公告成立。

截至上周五,共有92只基金处于发行期,投资者仍可认购,其中上周新增18只。从类型上看,在发基金中包括33只债券型基金、27只灵活配置型基金、17只混合型基金、5只股票型基金、5只被动指数型基金、4只货币型基金以及1只增强指数型基金。需要注意的是,根据基金发售公告,工银瑞信新得利、华泰保兴吉年丰、华宝兴业新优选一年、嘉实新添华定开以及中融量化智选等15只基金将于本周结束募集,有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计22只。其中,包括11只债券型基金、5只混合型基金、2只QDII基金、2只灵活配置型基金、1只货币基金以及1只被动指数型基金。

近期港股市场走高,港股投资热情高涨,正在募集的基金中,共有6只沪港深基金,且大多在投资A、H两地股市时,叠加了主题投资因素。这些沪港深基金的投资范围及特点如下:安信创新主题沪港深:灵活配置型基金,精选低估值个股,投资于合作创新主题相关证券的比例不低于80%;恒生前海沪港深新兴:混合型基金,投资于新兴产业主题相关证券的比例不低于80%;鹏华沪港深互联网:股票型基金,投资于互联网主题的证券的比例不低于80%;招商沪港深科技创新:灵活配置型基金,投资于该基金所定义的“科技创新主题”相关的上市公司证券的比例不低于80%;前海开源沪港深乐享生活:灵活配置型基金,投资于乐享生活主题相关证券的比例不低于80%;前海开源沪港深裕鑫:灵活配置型基金,无特定投资主题。此外,即将募集的基金中,华宝兴业港股通恒生中国也是一只投资于港股市场的被动指数型基金,标的指数为恒生中国(香港上市)25指数,该指数的成份股由市值最大的25家主要营业收入(或盈利或资产,如适用)来自内地的公司组成,反映了在香港上市中资大盘股的整体表现。

上周共有9只基金实施分红,包括5只债券型基金、2只混合型基金、1只股票型基金以及1只被动指数型基金。基金单位分红从每份额0.0007元至0.4290元不等。其中,长安沪深300非周期行业指数基金于3月9日实施单位分红0.4290元,分红比例达到了30%,在上周所有分红基金中单位分红数额最高。

上周共有33只基金的基金经理发生了变更,包括25只灵活配置型基金、3只债券型基金、1只混合型基金、1只保本基金、1只QDII基金、1只被动指数型基金以及1只增强指数型基金。其中,夏俊杰不再担任诺安灵活配置混合型基金基金经理,由张强接管。在此之前,夏俊杰已经管理诺安灵活配置基金长达7年,业绩优异。

## 大盘小幅震荡 基金仓位略降

□恒天财富 李洋 张鼎

上周市场沪指延续盘整,但3200点的支撑仍较牢固。板块方面深市翻红,中小创延续涨势。截至上周五收盘,上证指数收于3212.76点。全周来看,主要市场指数多数上涨,创业板指领涨。上周,上证指数下跌0.17%,深证成指上涨0.52%,中小板指上涨0.58%,创业板指上涨1.13%。截至3月10日,上证A股滚动市盈率为16.23倍,市净率为1.61倍,两项指标自3月初以来有所回落,整体估值自下跌。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为55.14%,相比前一周下降0.48个百分点。其中股票型基金仓位为82.18%,下降0.89个百分点,混合型基金仓位52.04%,下降0.43个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为82.12%,相比前一周下降0.89个百分点;增强指数型基金仓位86.39%,下降1.25个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.39个百分点,至41.48%;平衡混合型基金上升2.7个百分点,至58.16%;偏股混合型基金仓位下降0.66个百分点,至75.77%,偏债混合型基金仓位下降0.25个百分点,至19.24%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为66.65%,相比前一周下降0.34个百分点。其中股票型基金仓位为83.69%,下降0.57个百分点,混合型基金仓位64.47%,下降0.31个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为83.69%,相比前一周下降0.56个百分点;增强指数型基金仓位84.77%,下降1.48个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.28个百分点,至55.6%;平衡混合型基金上升2.4个

百分点,至65.14%;偏股混合型基金仓位下降0.52个百分点,至77.97%,偏债混合型基金仓位下降0.54个百分点,至17.53%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比前一周有所下降,显示基金经理对后市行情偏谨慎,有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比10.7%,仓位在七成到九成的占比32.6%,五成到七成的占比19.7%,仓位在五成以下的占比37%。上周加仓超过2个百分点的基金占比14.5%,24.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.1%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比23.5%。

3月上半月资金回笼压力不大,加之财政存款净投放、资本回流,短期内流动性仍有望保持大致稳定态势。从主要市场指数涨跌幅度上看,深市、中小板及创业板呈现上涨。公募基金仓位比较上周有所下降。

创业板定增新规或出台,市价定增需限售,并增加一年锁定期,严厉监管短期套利行为。这一政策针对“定增无锁定”的套利漏洞,有利于整顿和规范主板再融资。当前证监会的严格监管措施,对把控上市公司质量,整顿再融资的套利现象以及资本市场可持续发展有长远的好处。

在具体基金品种选择上,投资者依然需要根据自身风险承受能力来选择合适的基金产品。当前市场热度仍在,但打开上涨空间的动力不足,呈现板块轮动的慢牛特征,业绩和估值匹配的板块都有机会。建议进取型投资者可密切关注行情,选择绩优基金,控制好仓位;同时,可适当关注国企改革、“一带一路”、农业供给侧改革等主题性机会。对于稳健型投资者,仍建议维持资产多样化,适当关注打新基金以及波动率较低的稳健权益类品种等。

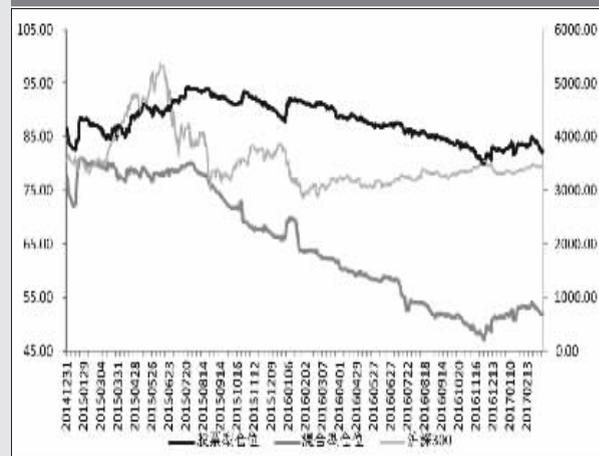
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	82.18%	83.07%	-0.89%
普通股票型基金	82.12%	83.01%	-0.89%
增强指数型基金	86.39%	87.64%	-1.25%
混合型	52.04%	52.47%	-0.43%
灵活配置型基金	41.48%	41.87%	-0.39%
偏股混合型基金	75.77%	76.43%	-0.66%
偏债混合型基金	19.24%	19.49%	-0.25%
平衡混合型基金	58.16%	55.46%	2.70%
总计	55.14%	55.62%	-0.48%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	83.69%	84.26%	-0.57%
普通股票型基金	83.69%	84.25%	-0.56%
增强指数型基金	84.77%	86.25%	-1.48%
混合型	64.47%	64.78%	-0.31%
灵活配置型基金	55.60%	55.88%	-0.28%
偏股混合型基金	77.97%	78.49%	-0.52%
偏债混合型基金	17.53%	18.07%	-0.54%
平衡混合型基金	65.14%	62.74%	2.40%
总计	66.65%	66.99%	-0.34%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富