

港股强势凸现 资金南下正酣

□本报记者 张枕河



制图/韩景丰

在20日午后股价突然跳水后,港股市场近期“明星股”美图公司在21日股价再度大跌8.64%至14.6港元。至此,美图在3月初一度被许多投资者传颂的美好前景突然黯淡,“估值低因而具有潜力”变成了“没有盈利估值根本无从谈起”,“看好经营前景从而吸引资金流入”变成了“内地资金炒作”。

当日有港媒消息称,香港证监会在美国图上市至今,至少三次致函券商索取历史记录,情况十分罕见。港交所发言人称,对此消息不予置评,不知道消息来源。美图公司也对中国证券报记者回复表示,“美图目前并未收到监管机构对上述调查相关的联系,因此我们不作任何评论。”

部分投资者还担心,美图的股价崩塌引发的恐慌可能会影响一些与美图近期走势相似的明星股,甚至可能影响港股大市。但接受中国证券报记者采访的港股专家多数认为,从资金流向角度来看,近期南下资金有望进一步增加,未来仍将成为支撑港股牛市的重要因素。一些风险较高、且股价已经有崩塌迹象的个别前期牛股的确值得投资者警惕,但许多行业还有经营业绩上佳、具有基本面支持的“小鲜肉”股值得关注。

机构资金成流入主力

分析人士指出,由于资金持续流入,总体上看好港股的论调并未发生改变。只是对于部分此前涨势过高却缺乏基本面支撑的股票需要投资者甄别和警惕。

实际上,今年以来,港股实现了多行业板块、个股普涨的局势。Wind统计显示,年初至今,恒生11个分行业指数均实现上涨。其中,恒生地产建筑业指数、恒

生资讯科技业指数、恒生原材料指数、恒生工业指数今年以来累计涨幅均超过15%,分别达到20.9%、19.08%、18.84%、16.99%。

其中涨幅高的个股更是遍布各个行业。恒生地产建筑业成分股中,有5只个股涨幅超过50%,9只个股涨幅达到40%至50%;恒生资讯科技业指数成分股中,

有3只个股涨幅超过60%;恒生原材料指数成分股中,有1只个股涨幅超过100%,2只个股涨幅在50%左右。其它分行业指数中也有不少涨幅超过30%,表现十分抢眼。

市场人士指出,低估值优势是香港市场能够受到众多机构投资者关注的重要因素之一。最新数据显示,恒指市盈率和

市净率分别为11.9倍和1.11倍,恒生国企指数分别为8.3倍和0.93倍。相对较低的估值水平,增强了其对市场的吸引力,也是恒生国企指数涨幅相对更高的重要原因。

兴业证券研报指出,保险、基金、银行等机构资金将是内资流入香港的主力,配置需求的潜力巨大,港股低估值蓝筹股对险资吸引力更大。

AH溢价指数持续走低

分析人士指出,南下资金持续流入是支撑港股的重要因素,未来其仍将发挥主要作用。

最新统计显示,今年以来,沪港通南向资金529.7亿元人民币,北向资金为105.22亿元,前者为后者的5倍多。特别是本月南向资金133.15亿元,而北向资金为净赎回21亿元,资金明显呈现南下趋势。

从3月3日以来,沪港通中的港股通

结束了2月几个交易日的净赎回状态,重新回到资金净流入状态,并且多个交易日资金净流入金额达到10亿元人民币以上,从3月17日开始的三个交易日资金净流入金额更是连续稳定在20亿元人民币左右,凸显出资金青睐港股的状态并未出现根本改变,此前暂时的资金净流出可能更多是受到外围股市调整影响。

进入3月以来,AH溢价指数持续走

软,体现出港股的相对强势。Wind统计还显示,分行业来看,两地上市的公司中,金融和可选消费行业的溢价降幅最大。而公用事业、材料、能源和工业AH溢价降幅较小。沪港通和深港通中,南向资金买入金额最多的标的,也以金融、地产和消费为主。

摩根士丹利分析师预计,伴随新经济行业盈利上升,全球金融风险下降,预计未来12个月约有190亿—300亿美元资金

流入港股。

瑞银证券维持今年南下资金将以保险等机构投资者为主的判断,称内地资金南下可能是推动港股近期相对A股表现强势的重要原因之一。南下资金推动AH溢价迅速收窄,这一态势对今后南下资金配置具参考意义。行业AH溢价变化以及买入金额最大的股票显示,近期南下资金投资偏好与以保险和公募基金为代表的机构投资者相近。

无业绩支撑股票需警惕

业内人士指出,未来对于香港股市而言,业绩仍为最重要因素,一些业绩持续欠佳的股票涨势也难以长久。

有媒体21日报道称,港交所近日罕有地向部分券商发信,索取透过深港通交易的美图事务历史记录,包括参与买卖的客户资料。消息称,港交所甚少向券商索取交易纪录,而索取深港通纪录就更加罕见。

南华金融集团港股高级策略师岑智勇接受中国证券报记者采访时表示,美

图公司并没有盈利,因此根本难谈“估值”,持续的暴涨可能主要是由内地资金炒作,外资可能也有买入。目前从各种数据和迹象看,美图散落在外的筹码已经非常少,主要股份集中在机构手中,因此股价大起大落是很有可能,并不令市场意外。

实际上,美图在去年12月就已经成为市场焦点,当时其尽管巨额亏损,但仍顺利登陆港股市场,并在上市首日成为港交所仅次于腾讯的第二大互联网公司。

在随后的3个多月时间里,美图股价鲜有亮点,直到今年3月,在9个交易日股价涨幅就将近80%。对于其此前上涨的主因,市场人士指出,除内地游资涌入外,被与美国同行Snap相提并论,以及涉猎电商平台人工智能等都被市场视为利好因素。近日,港股通标的股调整,美图公司、JGG等被纳入名单,随后相关个股便开启持续上涨。

分析人士强调,美图将于3月24日发布业绩报告,市场预计其仍将延续亏损状

态。此外,美图与美股Snap其实并非高度相似,市场炒作行为禁不起更深层次的推敲。此前美图招股书显示,其2014年、2015年及2016年上半年30个月内,累计亏损高达61.8亿元人民币,仅2016年上半年,美图就亏损21.9亿人民币,较2015年上半年13亿元的净亏损额扩大69.2%。

瑞信最新研报就指出,预计美图2018年收入才会首度实现盈利,比美图在招股书中提到的“2017年内实现盈利”可能将延迟。

公募基金加仓有望 H股后市可期

□瑞银财富管理大中华区首席投资总监及首席中国策略师 邓体顺

H股今年以来一路高歌猛进。MSCI中国指数的总回报达到12%,比地区基准高出400个基点,部分归功于境内投资者充沛的资金。然而我们的数据显示,在离岸中国股票投资者中占据主导地位的外公募基金,对H股的持仓水平为10年多来最低;平均而言,这些公募基金对中国H股票的配置相对于MSCI基准低300个基点。这表明外国投资者对世界第二大经济体的前景仍持谨慎立场。

部分投资者对中国的高杠杆和人民币贬值前景仍存在疑虑,因此正在寻找其他回报来源。但是,我们认为中国强劲的经济增长仍将是创造财富和提高投资者回报的主要驱动力。此外,当市场情绪逆转和资金回流时,我们认为外资相对偏低的持仓将可提供有利的技术面支撑。再加上宏观形势日益改善且流动性增加,都对我们加码H股的立场构成支持。

今年中国经济基本面不断改善。2月份制造业采购经理指数(PMI)自51.3升至51.6,表明生产活动温和回升。2月份生产者物价指数也继续攀升,而核心消费者通

胀则大致持稳。同时,信贷扩张放缓,表明政府控制金融体系杠杆风险的强化措施已开始奏效。

政府将今年的经济增长目标定为6.5%,符合我们认为宏观政策稳字当先的看法。稳定的宏观形势应有助于中国免受全球不确定性的影响,对股市是个好兆头。此外,中国企业在连续数年盈利下调之后,自去年中期以来在能源和材料行业的带动下,下调趋势已经出现逆转。我们认为,中国宏观环境日趋稳定将对公司盈利构成进一步支撑,这将是推动股市上涨的关键因素。

南向交易持续升温,且估值并不昂贵,

于2016年12月正式通车的深港通取消了总额度限制,南向交易每日净买入额度也加倍。在此支持下,今年以来南向资金流量(从内地到香港)约占香港股市成交额约9%。

我们预期这一比例到年底有望达到10%或更高,原因如下:首先,在多元化投资需求的带动下,通过保险公司和公募基金等境内机构投资者流入离岸中国股市的资金有望增加。其次,在人民币贬值预期下,离岸投资需求应会升温。第三,尽管近期涨势喜人,两地挂牌的离岸中国股票仍比较便宜。因此,在今年余下时间里,我们认为源源不断的南向资金将对离岸中国股票构成支撑。

“北水”汹涌 沪港深基金高歌猛进

□本报记者 吴娟娟 徐文擎

以港股为主要标的之一的沪港深基金今年以来成绩卓然。业内人士预计港股的资金行情大概率持续;加之ODII额度受限,部分流向ODII的资金或转向沪港深基金。有基金经理在接受采访时表示,今年沪港深基金确实十分值得关注。

南下资金趋势将持续

根据东方财富网数据,自沪港通开通以来,截至3月21日南下的“北水”资金总共为香港市场带来4620.52亿元的资金净流入。不仅净流入的资金总量可观,最近一段时间流速尤其汹涌。最近一个月通过沪股通流入的香港市场的资金净额达215.68亿元,明显高于2014年11月沪港通开通以来的月度均值。同期通过深股通净流入香港市场的资金达90.87亿元,也显著高于2016年11月深港通开通来的月度均值。

华夏基金国际投资部董事总经理李湘杰说,目前看来南下资金的总量已经比较可观,有理由相信北水南下的趋势会持续。他解释说:“2017年北水南下的趋势大概率将持续,目前港股通的交易量占整个香港市场交易量的比例约10%左右,还是有很大的上升空间。从我们的观察来看,不少客户目前还在尝试阶段,随着他们对香港市场的认知度提高,预计投资力度会加大。”

南方某大型基金公司沪港深基金经理说:“没有任何理由相信资金南下的趋势会减弱。内地经济向好、大量资金涌入,内地公司占据重要比重的港股市场,最近是估值和股价齐飞。”他还表示,南下北水带来的资金行情大概率将持续。

除了内地投资者海外配置需求逐渐增加,香港市场容量足以容纳更多“北水”资金,业内人士表示,港股估值低也是吸引内地投资者的重要原因。李湘杰说,港股是全球著名的估值洼地市场。数据显示目前恒生综指市盈率为11倍,恒生小型股市盈率为27.6倍,可见香港市场依然为一个价值洼地。对于急于需求稳健收益的机构投资者来说,低估值港股的吸引力不可小觑。

沪港深基金成绩亮眼

或得益于汹涌南下的“北水”资金,今年沪港深基金表现亮眼。市场人士表示,2017年苹果概念股等相关个股或者板块仍然存在诸多机会,相应的基金具配置价值。市场人士表示,除了香港市场注册制带来的公司质量良莠不齐,2017年可能发生的数次美联储加息也会对香港市场的国际资金流动产生较大影响,投资者应该重视。

市场人士表示,今年以来沪港深基金完美体现了港股的资金推动行情。根据wind数据,今年以来65只名字中带有“沪港深”的基金63只获得正收益。排名前十的基金更是获得平均收益13.03%,同期中位数回报率也达6.5%。

嘉实沪港深精选基金经理张金涛在接受媒体采访时说,看好苹果产业链,“今年的iphone8会有很大的变化,预计该机型的销量会有很大的上升”。张金涛认为,另外两个值得关注的板块是产业升级和消费升级。制造业升级是国内经济转型的必经之路,随着居民财富积累,生活水平提高必然伴随消费升级。这两个方向值得长期关注。

李湘杰则认为2017年可从四个方面关注港股。第一,应该聚集在智能手机供应链上的科技股,典型代表为苹果概念股;第二,在香港上市的内地大型互联网公司;第三,汽车股,尤其看好SUV车销售及奔驰、宝马高档车销售,如吉利、广汽高档汽车经销商公司;第四,受惠于内地供给侧改革周期的原材料股,比如有色金属、造纸、水泥及钢铁等板块。

张金涛和李湘杰称,香港市场为注册制,上市门槛低,上市公司良莠不齐。投资者仍需要谨慎行事,尽量不碰或者少碰不熟悉的股票。张金涛还认为,香港是开放型市场,美联储加息将成为影响资金流动的重要因素,投资者应该引起足够重视。

部分沪港深基金今年回报率情况

基金简称	今年以来回报率(%)
嘉实沪港深精选	16.478751
广发沪港深新起点	14.329897
前海开源沪港深蓝筹	13.363229
前海开源沪港深核心驱动	13.201156
广发沪港深新机遇	12.716175
汇添富沪港深新价值	12.487709
前海开源沪港深龙头精选	12.293578
景顺长城沪港深精选	12.197929
富国沪港深价值精选	11.712598
前海开源沪港深优势精选	11.494253
东方红睿满沪港深	11.310228