

聚焦港股 基金欲打“提前量”

□本报记者 徐金忠

近期,随着外围市场的波动幅度降低,内地资金对港股市场的关注度显著提升。数据显示,截至3月27日,3月以来南下资金净流入累计已达1266.46亿元,其中,上周南下资金净流入为213.19亿元。基金机构普遍认为,南向资金持续流入,主要是因为从长期价值投资的角度来看,港股估值具吸引力。虽然短期内全球风险偏好下行导致海外资金一度流出港股,但南下资金代表的中资机构普遍认为未来港股的机会大于风险。另外,港股市场兼具内地核心资产和国际化的优势,有望成为疫情企稳后,资金迅速填充的洼地。

资金持续南下

今年以来,港股市场受到疫情影响,出现大幅震荡。数据显示,截至3月27日,今年以来,恒生指数跌幅为16.69%。2月中旬以来,受外围市场影响,恒生指数更是持续下探,近几日才出现企稳回升迹象。港股市场巨震,南下资金却正在趁机布局。Wind数据显示,截至3月27日,本月以来,南下资金累计净流入已达1266.46亿元,其中,上周南下资金净流入为213.19亿元,沪市港股通为146.68亿元,深市港股通为66.51亿元。今年以来,南下资金净流入总量为2130.99亿

元。由此可见,3月以来,资金南下的节奏已经加快。另外,从买入标的来看,建设银行H股、腾讯控股、工商银行H股、中兴通讯H股等是南下资金重点“扫货”对象。例如3月23日,南下资金买入腾讯控股19.32亿港元,卖出3.67亿港币,当日呈现净买入状态。其余南下资金重点关注的个股同样在近期迎来资金的大额净买入。除此之外,近期市场上的港股基金产品也迎来资金的追捧。例如,永赢基金3月26日发布公告称,永赢股息优选混合基金成立。公告显示,永赢股息优选混合基金募集期间净认购金额为8.89亿元,有效认购总户数为10482户。该基金的投资中,便有以高股息策略掘金港股“价值洼地”的策略安排。此外,港股市场ETF产品方面,易方达基金近期成立了中证香港证券投资主题ETF,该产品首发规模超10亿元,已于3月26日正式上市。易方达香港证券ETF所跟踪的中证香港证券投资主题指数反映的是港股通证券投资类股票的整体表现,目前共有20只成分股,其前十大权重股占比超八成,龙头属性突出。

港股机会大于风险

对于港股市场的投资机会,融通核心价值混合基金经理张婷表示,南向资金持续流入,主要是因为从长期价值投

资的角度来看,港股估值具有吸引力。虽然短期内全球风险偏好下行导致海外资金一度流出港股,但未来港股市场的机会显然大于风险。张婷分析称,从基本面角度看,特别是从近期对上市公司的调研来看,很多公司并没有像市场想象般受疫情影响较大,目前港股市场对疫情已有较为充分的反应,估值与盈利预期也都出现较为充分的调整,同时风险偏好已处于历史底部区域。所以从估值水平、股息率等角度来看,港股处于低位,仍是价值洼地。从机构投资者角度出发,港股市场值得长线资金的配置。特别是在全球负利率叠加疫情的背景下,海外的长线资金后市会重新回流港股,寻找优质资产。永赢股息优选混合基金基金经理晏青表示,港股市场70%市值的企业业务主要集中在内地,这类资产的质量以及其回报情况,会决定市场整体的收益表现。“目前来看,内地疫情已得以控制,港股市场中的核心资产——内地公司已经迎来集中的复工复产,市场的恐慌情绪正在逐渐消散。港股市场是各类资金加码中国资产的前哨,香港市场享受着更为开放的机制以及估值优势,很多资金选择在低位布局,为进一步布局中国资产打‘提前量’。”上海一家基金公司的基金经理表示。

博时基金：看好港股消费与科技板块

□本报记者 张焕昀

日前,博时基金权益投资部门在接受中国证券报记者采访时指出,当前香港股票市场的基本面与估值均具备吸引力,消费与科技板块值得进行“核心配置”。但与此同时,投资者仍需防范外围衰退风险。首先对于港股目前的投资价值,博时基金权益投资部门表示,彭博数据显示,恒生指数2020年一致预期每股盈利(EPS)增长0.73%、股息率4.82%;2021年EPS增长10.8%、股息率5.15%,2020年P/E估值8.81倍。对比历史情况可以看到,当前港股估值属于历史区间底部,接近历史最低水平,且企业基本面边际好转迹象明显。“从基本面和估值的角度出发,我们认为港股政策环境、资金环境均积极,盈利下调空间不大,估值吸引力突出,是全球的价值洼地,

在目前的位置具有很强的吸引力。”博时基金权益投资部门表示,从历史经验来看,港股投资需要关注以下几个方面:首先是美元指数的表现,港股指数表现与美元指数的反相关性极强(美元指数走弱时,港股指数表现更强);其次,由于港股大量企业的收入主要来源于内地,与内地经济的基本面走势相关;最后,港股有大量来自海外的资金,受到国际资本流动的影响,在短期也需要密切关注全球市场的走势和流动性情况。谈到未来港股哪些行业值得关注?博时基金权益投资部门认为:“消费和科技是未来港股投资的‘核心配置’。”原因在于恒生指数中金融板块,尤其是银行的权重较大,对短期超跌银行股的投资,更多是看好整体市场在目前洼地的修复。然而,港股最为优质及较A股独特的资产还是消费和科技领域。短期来看,受到海外疫情扩散的影响,全球的消

费需求萎缩,应更多关注消费板块中的必需消费,主要面向疫情缓和的内地市场的可选消费个股,以及科技板块中受疫情影响较小甚至是受益的龙头企业。对于港股市场未来潜在值得注意的风险点,博时基金权益投资部门认为,港股市场未来主要面临如下风险:一是海外疫情扩散在加剧。由于疫情的最终发展状况将很大程度上取决于各国政府的应对,不确定性较大,并会导致市场出现极大的波动;二是全球经济衰退可能性加剧的风险。疫情不仅在发展阶段损害资本、人力和总产能利用率,即便结束后,还可能长期改变各国政治、经济和社会生活的走向,在美国企业高负债率以及欧日的经济疲弱背景下,居民资产负债表的恶化或成为长期的趋势,全球贸易和消费的冲击会有一个逐步展现的过程,长期来看市场可能需要逐步消化这些影响。

新华社民族品牌指数上周跑赢大盘 部分成分股被北向资金大笔增持

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周涨2.82%,表现显著强于大盘。其成分股中的格力电器、隆基股份、今世缘、张裕A、片仔癀、东阿阿胶等个股被北向资金明显增持。基金人士普遍认为,当前A股风险溢价处于历史高位,后市不应继续悲观。

北向资金加仓多只成分股

上周A股主要指数涨跌不一,上证综指上涨0.97%,深证成指下跌0.40%,创业板指下跌0.58%,新华社民族品牌指数涨2.82%,表现显著强于大市。从成分股表现看,新华社民族品牌指数上周多只成分股大幅跑赢沪深300指数。具体看,山西汾酒上周大涨8.54%,位列成分股涨幅榜首位,泸州老窖也上涨了8.52%。新城控股、五粮液分别上涨6.90%、6.73%,今世缘、恒顺醋业分别上涨5.91%、5.87%。此外,东阿阿胶、希努尔、贵州茅台、张裕A、片仔癀的涨幅也都超过3%。

上周新华社民族品牌指数表现明显强于大市,主要缘于权重行业表现较好。Wind数据显示,截至3月27日,新华社民族品牌指数的前三大权重行业为日常消费、可选消费、医疗健康,权重分别为39.32%、23.64%、10.15%。从板块表现看,Wind数据显示,以总市值加权平均计算,上周申银万国行业中表现最好的是食品饮料板块和医药生物板块,涨幅分别为5.96%和5.61%。

值得注意的是,上周新华社民族品牌指数中的部分成分股被北向资金显著加仓。Wind数据显示,以区间成交均价估算,上周北向资金净买入格力电器约3.53亿元,净买入隆基股份约9711.70万元,净买入今世缘约8192.53万元,净买入张裕A约5851.67万元,对片仔癀、东阿阿胶的净买入也分别达到3740.86万元、2781.79万元。

消费、医疗板块表现较好的背后,主要缘于板块配置逻辑已得到机构认可。清和泉资本表示,当前海外的经济和资本市场波动加大,全球化产业链程度较高的行业将面临需求和供给双方面的不确定性。当前采取更为

均衡的配置策略。对于一些内需消费型的优质企业,一方面近期内下跌使得其估值明显回归,另一方面国内疫情平复后有望迎来业绩回升。

A股估值具吸引力

展望后市,基金人士认为,当前A股对经济下行已经有了较充分的预期和定价,股票风险溢价处于历史高位,后市不应继续悲观。

星石投资认为,疫情会对全球经济造成一定冲击,但目前市场对于经济放缓甚至衰退已经有了比较充分的预期和定价,叠加接下来的全球宽松政策的呵护,因此未来资本市场的表现未必会悲观。相比海外,此前国内的货币政策一直比较克制;但考虑到疫情已经对一季度经济造成一定影响,未来无论是财政政策还是货币政策,都有望进一步加码。站在当下时点,对A股后市表现仍可期待。主要原因在于,一方面,当前A股对于经济下行已经有了比较充分的预期和定价;另一方面,逆周期调节政策的持续出台,也会对资本市场起到托底作用。

清和泉资本表示,综合全球的“危”和A股的“机”,国内市场已处于底部区域,不管是估值还是资产价格都具备较强的吸引力。此时介入不可避免会付出时间成本并且承受一些波动,这与获取理想回报形成了硬币的正反两面,在长期利率下行的背景下需要有一部分进攻性的资产配置。更何况如果放在更长的时间维度,目前A股处于一个“很有价值”的位置,全A指数的ERP(股票风险溢价)已经位于历史相对高位,此时不应继续悲观。

工银瑞信基金认为,在近期全球股市明显调整后,目前全球主要股指的隐含ERP均处于历史高位,其中恒生指数和恒生国企指数隐含ERP更处于历史最高水平。就国内而言,在当前国内经济下行压力加大的情况下,预计复工复产将积极推进。未来一段时期内,稳增长政策将逐步落地。预计短期A股整体维持震荡格局,在二季度海外需求明显下滑的情况下,建议回避外需依赖型和全球产业链类公司。

■ 富国基金专栏

富国基金：多年罕见的债市过山车，是否有投资机会？

3月份,债券市场的走势可谓“一波三折”。月初,新冠肺炎在海外加速蔓延,引发投资者对全球产业链断裂的担忧,避险资金涌入债券市场,美债收益率创出历史新低,国内债券市场亦大幅上涨。然而,随着股票和原油跌幅扩大,机构面临较大的赎回压力,开始卖出“一切可以卖出的资产”以保留现金,债券市场被动调整,高收益债跌幅尤大。为稳定市场和重塑信心,美联储宣布无限量购买资产,并采取MMLF、CPFF、SM-CFF等措施向金融系统及实体经济投放资金,直接充当金融市场的买盘,流动性紧张有所缓和,债券市场温和回升。可以说,在短短的一个月内,债券市场有如过山车般上下起伏,投资者应该如何应对呢?

在美联储化解流动性危机之后,债券市场大概率将回归基本面。从制造业PMI数据来看,海外景气度在本已低迷的基础上更趋疲弱。其中,美国3月Markit制造业PMI指数初值为492,较上月大幅下降15个百分点。欧元区3月制造业PMI指数初值为448,较上月大幅下降44个百分点,创2012年7月以来新低。此外,受OPEC+谈判破裂的影响,原油价格跌至25美元/桶附近,通胀压力随之大幅减弱。整体来看,基本面对债券市场较为友好。当前,欧美市场债券收益率普遍偏低,中美利差处于历史高位,有望吸引海外资金持续流入,也对国内债券市场形成支撑。当然,在全球经济放缓影响下,企业违约风险也在提升。考虑到信用违约将导致债券

价格大幅下跌,一旦“踩雷”对净值伤害巨大,靠“高”票息难以弥补,短期内对信用下沉仍需谨慎。只有通过严格的信用研究,才能保证在防范风险基础上,为投资者带来相对丰厚的投资回报。在前期的非理性性下跌中,一些债券品种被市场错杀,特别是中资美元债跌幅较大,Markit iBoxx亚洲中资美元债券指数下跌近10%,收益率水平已大幅上升。其中部分债券的发行主体资质优良,境内相应期限债券收益率明显偏低,违约风险相对有限,投资性价比是比较高的。随着海外流动性危机的化解,这些品种也有望获得估值修复。当然,部分债券的外部评级虚高,投资者当前应通过扎实的信用研究,在严格防范信

用风险的前提下,挖掘真正优质的信用品种。整体来看,富国基金在信用债投资上具有专长,通过基本信息判断、行业内排序、跨领域比较和量化价格四道程序,对个券信用进行深入梳理,挖掘高性价比投资机会,在业界形成了较好的口碑。富国全球债券(100050.OF)可以投资中资美元债等海外债券,希望参与相关机会的投资者可以加以关注。(目前,富国全球债券已暂停大额申购,单个基金账户单日累计申购金额不得超过10万元。)