港股基金密集发行 多路资金悄然布局

新华社图片

继8月24日上涨7.06%后，恒生科技指数8月25日早盘延续升势，但随后上涨动能减弱，截至收盘微涨0.20%。从资金流向来看，各路资金悄然加速布局港股。除了南方基金、易方达基金、景顺长城基金、鹏华基金等多家公募陆续发行设立主投港股的基金外，还有博时基金、创金合信基金、嘉实基金等公司拿出真金白银自购旗下港股基金。此外，多家海外头部基金也纷纷加仓港股。

分析人士认为，历经此前回调后，港股未来下跌空间有限。由于预期差的存在，资金对港股未来走势体现出了较强信心，新经济、互联网等板块或大有可为。

● 本报记者 余世鹏

估值具备吸引力

恒生科技指数24日上涨7.06%，创下该指数历史第二大单日涨幅。从25日盘面来看，恒生指数盘中大涨，京东集团等新经济公司的带动效应较明显。截至收盘，京东集团上涨5%，汽车之家、哔哩哔哩、京东健康等个股涨幅均在3%以上。

7月以来，恒生指数连续走低，市净率水平一度于8月20日降至0.98倍，位于2002年以来的1%分位水平，即恒生指数的市净率水平比2002年以来99%的时间都低。

恒生指数虽然在1998年、2016年、2020年均出现过“破净”的情形，但在目前的恒指成分股中，新经济板块占比已明显提升。此次恒指“破净”以及恒生科技指数的反攻，反映了不一样的信号。

2002年以来恒指市盈率及市净率变化

数据来源/Wind

香港交易所董事总经理鲍海洁曾在今年二季度时表示，港股市场的日均成交金额中来自新经济公司的占比，由2018年的4%提升到2021年一季度末的20%。此外，2020年香港前十大IPO里新经济公司占比达到七成，今年一季度新经济公司的IPO募集资金占比更是达到95%。

大成恒生科技ETF基金经理冉凌浩认为，恒生科技指数的估值已经很低，其成长性保持在较高水平，其PEG比创业板指及纳斯达克100指数都低。根据目前情况，恒生科技指数今年预测市盈率为33倍，2022年为25倍，2023年为20倍，复合年化盈利增速在30%以上，PEG估值较低。尤其是恒生科技指数主要权重股，如某些互联网巨头企业的估值水平位于历史低水平区间。这意味着，相关因素已经在股价中体现出来了，未来下跌空间很小。

发行与自购频现

实际上，历经此轮回调后，各路资金悄然布局港股市场。

数据显示，近期有嘉实港股互联网产业核心资产、景顺长城港股通全球竞争力、鹏华中证港股通消费主题ETF等主投港股的基金成立。此前还有南方港股通优势企业、鹏华中证港股通医药卫生综合ETF、南方中证香港科技ETF等基金成立。接下来还将有易方达港股通成长混合、富国中证港股通互联网ETF、建信港股通优势精选等基金陆续发行。

基金公司还自掏腰包参与进来。比如，天弘恒指科技指数、创金合信港股通成长、博时港股通红利精选、弘毅远方港股通智选领航等几只发起式基金，相关公司运用自有资金认购1000万元。而嘉实港股互联网产业核心资产在发行期间，嘉实基金认购3000万元，公司高管、投研部门负责人、基金经理均参与认购。另外，光证资管出资1000万元申购旗下产品光大阳光香港精选混合。

此外，中信证券近期对持有中国股票的20家海外头部基金前20大重仓股进行分析后发现，二季度海外头部基金对中国股票持股环比提升0.1%至6214亿美元。其中，港股持仓环比提升较大，持股金额增长438.4亿美元，达3916亿美元。

个股选择是关键

冉凌浩认为，2020年港股表现明显不如美股及A股，但港股前期的滞涨为将来的补涨提供了空间，未来会有多重动能驱动港股上涨。长期来看，港股市场走势完全由上市公司盈利水平决定。未来两年，港股上市公司盈利有望快速上行，有力支撑港股走势。到今年四季度，投资者会逐步开始以2022年的业绩来对恒生科技指数进行重新估值，届时将会发现恒生科技指数有很好的成长性，同时估值更便宜了，这可能会推动该指数成分股出现较明显涨幅。

“考虑到港股市场当前较低的估值水平，以及部分公司半年报的优秀业绩，基本面对港股形成较强支撑，未来的潜在投资回报可期。”创金合信沪港深研究精选基金经理胡尧盛对中国证券报记者表示，从已公布的半年报看，部分港股互联网龙头公司上半年业绩表现亮眼。在当前背景下，公司经营和投资的底层逻辑不变。由于预期差的存在，对港股未来的潜在投资回报抱有信心。当前，港股部分板块处于情绪底部，互联网等板块未来将大有可为。

“随着港股上市的新经济公司数量增加，尤其是创新医疗、器械、电动车、新式餐饮、消费医疗平台等公司，再加上中概股双重上市和回归二次上市，港股新经济桥头堡的地位将会持续得以巩固，成长股的投资吸引力会逐步增加。”景顺长城港股通全球竞争力基金经理周寒颖说道，这些公司之所以有吸引力，本质上在于符合产业发展规律。港股投资应该更看重质地，即使是同一赛道上的公司，不同投资者对估值判断的差异会很大，港股投资的成败取决于个股选择。

基金经理点金

万家基金黄兴亮：

全球科技创新领域涌现投资机会

● 本报记者 李岚君

万家基金黄兴亮的投资风格非常鲜明，坚持长期成长策略，淡化短期市场波动，擅长在科技板块挖掘出空间大、有真正成长力的公司。

站在当下时点，黄兴亮表示，预期未来五年最好的选择是科技，这是一个全球性的投资机遇。黄兴亮拟任基金经理的万家全球成长一年期持有混合基金9月3日即将发行，该基金正是瞄准全球科技创新领域的投资机会，跨市场网罗新兴产业优质个股。

长期成长策略挖牛股

菲利普·费雪在《怎样选择成长股》中写道，“有一种人，即便在早年，找到真正杰出的公司，抱牢它们的股票，度过市场的波动起伏，不为所动，也远比买低卖高的做法赚得多……投资者需要的能力就是辨别并选择有绝佳投资价值机会的少数公司，然后一直耐心持有。”黄兴亮便是这样一位“成长赛道的长投选手”。

翻看过往持仓情况不难发现，黄兴亮具有鲜明的长期成长风格，长期投资于那些最具成长潜力的、持续活跃创新的企业。“我们努力找到那些优秀的公司，相信并给它们足够长的时间，它们大概率会成长起来，蛋糕大概率会变大，我们也就能赚到蛋糕变大的钱。对我们而言，短期是不确定的，但长期相对可以把握。我主要关注企业两年到三年，或者三年到五年后的发展阶段，因此会淡化很多短期因素，包括市场涨跌、风格变化及行业景气度波动。”黄兴亮说。

聚焦中长期视角，黄兴亮的投资框架在实战中不断进化，并得到了市场的验证。银河证券数据显示，截至2021年6月30日，黄兴亮管理的万家行业优选过去三年取得了271.2%的回报，全市场同类排名第一。

黄兴亮坦言，长期成长策略比较激进，潜在的波动率也会比较高，当市场的风格和持仓结构匹配度比较低的时候就有可能落后于市场。但他接受所有短期的不确定性，以及各种可能的波动，也不会刻意控制回撤。唯一的目标就是，努力在相对长的时间里，争取做到较好的复合增长率。

科技创新带来全球性机遇

黄兴亮是理工科背景，本科学习的是电气工程及自动化专业，研究生是计算机系计算机应用技术专业。毕业后，加入基金行业做行业研究，以TMT为主，中间也曾覆盖机械、化工等行业。这种学习、研究的经历让他在科技投资领域有非常深的认知。

在过去几年，他一直较关注整个科技创新产业。经过多次微观调研及行业拜访，黄兴亮能够切实感受到，这些创新领域存在大量活跃的机会。

他表示：“科技创新是我们重点关注的领域和方向，期待三年到五年，或者五年到十年以后，科技行业出现一批世界级体量的中国公司。如果说此前五年最好的选择是消费，那我们特别期待未来五年最好的选择是科技。”

在黄兴亮看来，我们处在一个新十年的产业周期，这种科技创新带来的机遇是全球性的。“近些年来，各种各样的智能终端涌现，如超市里自动结账的机器、自动售货机、扫地机器人、平衡车等等，这些产品具有长尾需求的特征，将来的数量级可能十倍甚至百倍于手机。现在，我们可能正从以手机为主要载体的移动互联网阶段，向以各种智能终端为载体的万物互联阶段迈进。”他说。

黄兴亮也将投资视野转向更广阔的领域。黄兴亮拟任基金经理的万家全球成长一年期持有混合基金将在9月3日发行，以A股为主，港股、美股为辅，在全球范围内网罗新兴产业优质个股。

在黄兴亮看来，科技创新是全球化竞争的市场，产业和技术是全球通行的，不像消费品领域可能带有特定的地域需求。另外，A股、港股和美股市场可以互为补充，对海外成熟公司的研究也会帮助自己更好地摸清国内公司成长的脉络。

展望后市，黄兴亮表示，将关注市场下跌带来的结构性机会。在市场预期转变的情况下，下跌将消除市场对于前期部分板块风险聚集的担忧，可以在其他方面寻求可能存在的催化和刺激因素。此外，未来会关注行业表现超预期的机会。2021年，高波动率资产或将有更强劲增长。首先，相关个股历经前期调整后，股价处于相对较低的位置，相对于年初，风险较低。其次，通过行业比较，科技创新的产业方向可能超出预期。

青岛银行转型升级之路：面朝大“海” 脚踏实“地”

（上接A01版）以海尔集团为例，近20年来，海尔集团坚持既不干涉青岛银行经营，也没有主动要求青岛银行给海尔集团发放贷款。“这不是随便能做到的，这是青岛银行股东的格局和市场意识。”郭少泉说。

那么，海尔集团管什么？“他管战略方向。”郭少泉说，青岛银行拥抱新技术、拥抱互联网，这正是海尔集团董事局主席张瑞敏提出的要求。

好的股权结构既非天生，也不可能一蹴而就。在成立初期，青岛银行股东单一、股权相对集中。为优化股权结构，青岛银行倾注大量心血。在股权结构调整过程中，不少“来头不小”的投资者意欲入股，但由于使用杠杆资金、附带不合理条件等因素，均被婉言谢绝。

青岛银行执行董事、董事会秘书吕岚说：“这样的结构，最累的是管理层。哪个议案都未必能通过，因此需要做大量的前期沟通。管理层只有好好做，才能赢得股东信任，形成良性循环。”

好的股权结构也造就了稳定的管理队伍。华西证券评价道，青岛银行核心管理团队长期稳定，董事长、行长等管理层在任时间平均达十年，入行时间更久，对山东区域经济和金融环境有深刻认知，对青岛银行自身发展经营状况有更好把握，有助于公司战略实施的一贯性。

打造“蓝色金融”金字招牌

中小银行同质化严重，该如何形成自己的特色？

面对这一道中小银行的必答题，郭少泉将目光投向窗外的蓝色海洋，给出了青岛银行的答案：“我们一直苦苦探索差异化发展路径，最终决定定位之一在蓝色金融，现在已占据‘天时’和‘地利’。”

所谓“天时”，是海洋经济已成为经济高质量发展的“蓝色引擎”，金融是撬动海洋经济的“蓝色杠杆”，蓝色经济发展亟需扬起金融风帆。

所谓“地利”，是青岛具有开展蓝色金融的区位优势。“青岛拥有中国海洋大学、中国科学院海洋研究所，海洋研究基础雄厚。”郭少泉说。

凭借多年深耕，青岛银行在海洋经济方面已有丰厚积淀。青岛银行制定了《青岛银行助力青岛海洋经济高质量发展综合金融服务方案》《青岛银行经略海洋综合金融服务方案》，在创新金融产品及服务模式、搭建新型融资渠道、优化服务流程、打造一站式服务支持平台等方面构建高标准蓝色金融服务体系，高效服务海洋实体经济，为蓝色经济发展注入金融动能。截至2020年末，青岛银行蓝色产业授信超百亿元。

青岛银行凭借独特优势和丰富经验，得到世界银行集团国际金融公司（IFC）的认可。近年来，青岛银行与IFC开展系列蓝色金融探讨，着力从蓝色金融战略规划、蓝色信贷产品项目管理、蓝色数字普惠金融、环境社会风险管理和蓝色知识管理五个维度完善蓝色信贷内部政策、流程和系统等，提升蓝色金融服务能力。

相信在不久的将来，青岛银行将以蓝色金融为“支点”，撬动整体能力再上一个台阶，走出中小银行转型升级的新路径。

跑出农村金融服务“加速度”

新理念引领新征程，朝什么方向发展是中小银行面临的时代命题。

在竞争如影随形的中国银行业，青岛银行早在三年前就想明白了，业务要下沉至农村，下沉至田间地头，助力打造乡村振兴的“齐鲁样板”。

持续的金融服务创新，是青岛银行赋能乡村振兴战略的有利举措。

依托当地经济特点，青岛银行将农村客户分为不同群体，进行特色化授信支持。例如，对个体养殖户集群，该行推出“养殖宝”小额担保贷款、奶牛养殖户贷款、海参养殖户贷款、水貂养殖户贷款等；对大棚种植户集群，该行推出“两权”抵质押贷款；创新研发“种植宝”“致富贷”等多款特色信贷产品，为乡村振兴重点项目和优质客户提供全方位、便捷优惠的金融服务。

不仅如此，青岛银行还致力于在农村金融服务“最后一公里”提供青岛银行的“加速度”。

“如何将金融服务延伸到村民的家门口，青岛银行经过不断探索，形成自己的打法，那就是农村普惠金融综合服务站。”郭少泉颇为自豪地说。

农村普惠金融综合服务站由青岛银行与当地村民合作建立，可为村民们提供小额存款、小额取款、转账及查询业务，还可收集村民贷款等金融需求信息，及时反馈给分管支行，由分管支行办理。分管支行工作人员会定期到各服务站进行培训，开办金融知识宣传“小课堂”。

“我们会先到村里摸底，从村民中选出一位受教育程度较高、得到大家信赖的人当站长，合作建立农村普惠金融综合服务站。这样既能得到村民信任，又能更好地触达村民需求。”青岛银行相关负责人告诉记者。

2019年，青岛银行全面启动农村普惠金融综合服务站建设，目前已在全省签约普惠金融服务站超1800家。

郭少泉仍记得，在农村普惠金融服务站建设初期，他到某个村的服务站考察的经历。站长说，有两户村民需要贷款，但苦于没有抵押物。一户养了200多头猪，需要20万元补充猪仔；另一户想种葡萄，需要15万元购买大棚上的保温被。

“我心里想，总共35万元，哪怕扶贫也是值得的，但办事情总得有规则。在乡土文化熏陶下人们重视信誉，也特别重视子女的未来。因此，我们就想了个办法：两户村民既然没有抵押物，那就由他们的子女连带担保。在达成一致后，我们第二天就给他们加急放了款，第三天他们就可以下订单采购了。”郭少泉感慨道，其实农民是非常诚恳淳朴的，对那些出于正常经营目的的贷款，根本不用担心赖账。

这条路好走吗？“干银行，就像跑马拉松，只要方向对了就不怕，哪怕路线略有偏差都可以及时调整。”郭少泉的话里透露出战略耐心。

国资委：央企集团层面战略性重组进入新加速赛道

（上接A01版）鞍钢集团党委常委、副总经理王义栋在回答中国证券报记者提问时表示，鞍钢重组本钢后，将深化改革、创新引领，致力成为供给和应用钢铁原创技术的“策源地”、助力东北振兴的“顶梁柱”、保障国家战略资源安全的“压舱石”。将在统一规划目标引领下，打造高质量发展新鞍钢，确保实现7000万吨级粗钢、超5000万吨级铁精矿、3000亿级营业收入、百亿级利润的“7531”发展目标，形成“南有宝武、北有鞍钢”的钢铁产业新格局，为促进东北全面振兴发挥央企“龙头”作用。

“五个聚焦”推动央企重组

对于下一步中央企业结构调整和重组工作，翁杰明表示，将按照国企改革三年行动有关要求，做好“五个聚焦”，努力推动中央企业结构调整和重组工作取得更大进展、实现更好效果。

一是聚焦服务国家战略部署，稳步推进央企集团重组。稳步推进物流、输配电装备制造等领域的资源整合，通过战略性重组着力解决企业结构性矛盾突出、关键技术“卡脖子”、核心竞争力不足等问题。

二是聚焦国有资本布局和产业发展需要，做好新央企组建和接收。在2022年底前完成中国南水北调集团划转国资委管理。

三是聚焦规范投资并购行为，有效提升央企并购工作质量。有效规范并购行为，克服盲目并购冲动，严格落实决策程序，加强并购前研究与审核，大力做好合规管理、应急预案制定等各项工作，提高决策质量、防止无效并购、防范滋生腐败，确保并购不产生系统性风险。同时，加大对参股投资的监督力度，严把主业方向，严格甄选合作对象，合理确定股权关系，完善审核决策机制，确保参股投资并购规范有序。

四是聚焦主业实业，加大“两非”“两资”清退力度。“因企施策”予以指导支持，逐步建立“有进有退”的资源灵活配置机制。在退出过程中，注意规范决策程序，严格执行国有资产评估、国有产权进场交易、上市公司国有股权管理等制度规定，确保国有权益得到充分保障。

五是聚焦协同效应发挥，强化重组后的整合融合。加快同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合，并同步做好管理、技术、市场资源等整合协同，实现“1+1>2”的重组目标。