

# 香江水暖谁先知 基金圈点港股机会

●本报记者 万宇 徐金忠



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

近期，港股市场明显回暖，恒生科技指数大幅反弹。借道基金产品掘金港股的市场资金明显增多，港股类ETF受到追捧。基金机构表示，港股市场已经实现超跌反弹，呈现出结构性行情，内需消费、通信运营商、新经济等领域的投资机会值得关注。

## 近一个月累计涨幅较大的恒生科技指数成分股

证券简称	累计涨幅 (%)	市盈率 (TTM)
理想汽车-W	49.51	7841.49
蔚来-SW	39.87	-27.20
哔哩哔哩-SW	37.21	-8.15
比亚迪电子	31.86	15.47
快手-W	29.87	-11.48
金山软件	29.82	90.36
阿里巴巴-SW	28.47	29.98
京东集团-SW	28.42	-62.38
商汤-W	28.32	-9.41
百度集团-SW	28.20	-19.56
平安好医生	27.78	-12.99
小鹏汽车-W	24.68	-25.54
京东健康	22.44	-133.38
舜宇光学科技	20.92	21.02
金蝶国际	19.78	-160.48
阿里健康	19.42	-203.12
明源云	17.83	-51.84
美团-W	17.54	-40.50
阅文集团	17.21	16.35
中芯国际	15.02	9.33
网易-S	13.82	25.76

数据来源/Wind

## 超跌反弹

Wind数据显示，自5月16日至6月15日，恒生指数累计涨幅为7.08%，恒生科技指数更是累计上涨16.46%。在前期市场超跌的情况下，港股市场迎来明显反弹。

不少个股在短时间内出现了大幅反弹。例如，美团在3月中旬跌到阶段性低点后，3月16日至6月15日期间累计上涨85.85%。新东方在线更是在短时间内大涨，6月10日至6月15日累计涨幅高达270.47%。

平安证券认为，在疫情好转、政策利好等有利因素下，港股盈利、估值与风险偏好将逐渐回升。今年前几个月，港股在海外流动性收紧、地缘风险升温、疫情扰动的三重冲击下，恒生指数持续下行，而在3月16日政策利好开始释放后，港股止跌企稳，进入箱体震荡格局。

## 资金蜂拥而至

港股市场回暖，赚钱效应显现，市场资金蜂拥而至。

浙商证券表示，过去6个月南向资金持续净流入港股，其中有4个月单月净流入规模超过400亿港元。近期港股出现短暂调整，但仍然没有改变南向资金净流入的趋势。对南向资金流入、流出的影响因素进行分析，主要有

三方面原因驱动资金持续流入港股：宏观经济向好、流动性改善和AH溢价较高。

在掘金港股市场的浪潮中，不少投资者选择借道公募基金产品。其中，港股相关ETF受到追捧。Wind数据显示，港股通互联网ETF、港股互联网ETF、香港科技ETF、港股科技50ETF、恒生互联网ETF近60日涨幅明显。在成交额方面，港股通消费ETF、香港科技50ETF、恒生新经济ETF近期的成交明显活跃。

正是趁着市场关注度高涨，不少基金公司近期顺势力推旗下港股ETF。例如，银华基金港股ETF系列产品受到投资者的关注，包括港股消费ETF、港股通医药ETF、港股科技30ETF等。

在主动型港股基金方面，同样表现出了市场资金投资港股的热情。中国证券报记者采访多家基金公司了解到，近期不少沪港深基金迎来一波资金的申购。“整体市场企稳回暖，资金申购的潮流就比较明显。其中，囊括港股投资的产品，资金流入的趋势更加明显，不少基金经理手中有了一笔可观的资金。”北京一家基金公司投研部门负责人表示。

## 把握结构机会

那么，经历了一个阶段的强势反弹后，基金机构如何看待港股市场的后市机会？

恒生前海基金认为，恒指自站上21000点之后，整体走势偏强，尤其是近期的回调都在21000点位置得到较强支撑，南向资金也在稳定流入，市场成交量有所增加。从经济数据来看，国内5月CPI表现平稳，在通胀基本受控下，适度宽松的政策有望延续，这或将是有利于港股减少美股影响、逐步走出独立行情的因素。

“当前港股市场估值仍处于低位，近期投资者信心开始逐渐恢复。投资上建议以成长和价值风格相对均衡配置为主，在头部企业估值已显著回调、疫情对业绩的冲击被充分预期后，看好高科技板块的投资前景。”恒生前海基金相关人士说。

招商基金表示，港股市场已实现超跌反弹，后市有望呈现结构性行情。招商基金重点配置的板块包括消费、通信运营商和部分优质的新经济公司。

当然，投资者还需注意港股市场未来可能出现的波动。

广发基金称，逐渐改善的国内经济和可能恶化的美元流动性环境或对港股形成对冲，预计港股波动将会加大。

博时基金指出，政策面利好驱动科技股反弹，当前港股科技板块盈利增速尚处于历史低点，后续需观察企业盈利的实际修复情况。高通胀背景下欧美央行超预期紧缩的风险仍可能引发港股波动。

## 公募三条路径布局优质成长赛道

●本报记者 余世鹏

自4月27日以来，新能源板块持续上涨。截至6月15日，部分新能源主题基金净值反弹已超过了50%，刘格崧、崔宸龙、郑澄然、周克平、陆彬、冯明远等基金经理也重新回到投资者视野。基金经理直言，新能源板块反弹是对前期回调的修复，是基于向好的基本面，接下来会遵循资源、新能源、互联网三条路径布局优质成长赛道。

## 新能源基金领涨

Wind数据显示，截至6月15日，自4月27日以来，新能源、先进制造等主题基金净值大幅“回血”，成为市场反弹的“急先锋”。其中，21只基金净值反弹幅度超过50%，曾国富管理的信澳新能源精选以53.63%的收益率先居第一，施成管理的国投瑞银新能源A以52.95%的收益率先居第二；跟随其后的是银华智荟内在价值、银华乐享A、国投瑞银先进制造，收益率均在52%以上。

在反弹幅度超过30%的504只基金中，不乏刘格崧、崔宸龙、郑澄然、周克平、陆彬、冯明远等知名基金经理身影。

华南某市场分析人士表示，在本轮反弹中，基金净值回升幅度明显的是市场关注度较高的新能源等成长赛道基金，这往往会伴随着短期内资金大量流入。为维护基金平稳运作，目前已有基金进行了产品限购。

## 反弹具备持续性

针对新能源中的光伏板块，长城基金量化与指数投资部总经理雷俊说到，近期市场不断上调光伏板块预期，该行业基本面相对更加扎实，产业链大部分由国内企业主导。随着全球需求不断提升，光伏景气度大概率持续向好，企业盈利持续向上。

“看好锂电池中竞争优势明显的龙头企业，虽然中短期受上游原材料价格影响，锂电池企业的利润率处于较低水平，但行业中不同梯队企业的竞争差距已经比较明显。长期来看，随着材料环节的供给矛盾逐渐缓解，锂电池企业盈利能力逐步回升，龙头企业会有超额的盈利能力。”博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理郭晓林表示。

## 私募掘金数字化转型投资机会

●本报记者 王辉

今年以来，受到疫情影响，实体经济数字化转型进一步加快，私募机构对于移动办公、工业互联网、制造业企业供应链安全等数字化转型相关的投资机会保持了高度关注。多家私募表示，各类企业在数字化转型方面的挑战和机遇并存，不少证券类私募将数字化转型作为重点投资主题，从基本面角度进行了前瞻性研究和择机布局。

## 企业转型挑战与机遇并存

疫情对不少实体企业的生产运营带来明显影响。国方资本分析称，在常态化疫情防控背景下，对于制造业企业、服务业企业而言，数字化转型的挑战和机遇并存。制造业企业正加大在数字化、智能化转型上的投入。

凯联资本创新研究院董事总经理周俊进一步表示，常态化疫情防控背景下，制造业主要面临两方面挑战：一是供应链安全，二是如何在员工可能无法全员到岗的情况下保证常态化生产。

从企业数字化转型的机遇来看，国方资本表示，从该机构近两年关注的半导体、新能源等行业客户来看，不少科创型企业在新建产线的设计上，大多在成本可控的范围内采取了自动化和无人化方案。

## 创投机构展开细分布局

2020年以来，国内不少创投机构已展开了相关细分领域的深度投资布局。

周俊表示，从互联网应用的角度来看，国内互联网领域的投资趋势是由过去10年的“消费互联网”向未来10年的“工业互联网”转变。在疫情的背景下，大量的制造业企业需要尽可能安全地、快捷地、低成本地转型。基于这一理解，凯联资本比较看好的细分领域，包括安全数字化工具软件、面向特定行业或场景的可复用软件。服务业方面，主要看好的赛道是能够通过营销数字化顺应疫情防控下消费模式变化、拓展线上客流的成长性企业。从具体项目来看，此前凯联资本投资的航天云网、海尔卡奥斯为代表的工业互联网平台企业，主营业务

活力的细分产业，中国相关企业的全球竞争力依旧明显，优秀企业将在未来的经济复苏中获取更大的市场份额，依然希望能够在该细分领域寻找投资机会。

## 布局优质成长

“优质成长将成为后续市场的主要投资机会。”汇丰晋信先锋的基金经理陆彬表示，在中国经济结构转型、产业升级以及科技创新的时代趋势下，涌现出越来越多优秀的成长行业和公司，未来会重点关注三类投资机会：一是和资源能源相关的、受益于大宗商品价格上涨的行业；二是医药和新能源车等需求比较确定的行业；三是互联网相关的计算机、传媒等行业。

53.63%

截至6月15日，自4月27日以来，新能源、先进制造等主题基金净值大幅“回血”，成为市场反弹的“急先锋”。其中，21只基金净值反弹幅度超过50%，曾国富管理的信澳新能源精选以53.63%的收益率先居第一。

崔宸龙表示，看好新能源中的锂电、光伏和新能源运营细分赛道。其中，光伏是清洁能源的生产端，是生产端的代表技术；锂电池是储能端，是应用端的代表技术；新能源运营是一个长期可稳定经营、稳定增长的行业，空间很大。

针对新能源中的光伏板块，长城基金量化与指数投资部总经理雷俊说到，近期市场不断上调光伏板块预期，该行业基本面相对更加扎实，产业链大部分由国内企业主导。随着全球需求不断提升，光伏景气度大概率持续向好，企业盈利持续向上。

“看好锂电池中竞争优势明显的龙头企业，虽然中短期受上游原材料价格影响，锂电池企业的利润率处于较低水平，但行业中不同梯队企业的竞争差距已经比较明显。长期来看，随着材料环节的供给矛盾逐渐缓解，锂电池企业盈利能力逐步回升，龙头企业会有超额的盈利能力。”博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理郭晓林表示。

# 基金经理亲自上阵 引领定投热潮

●本报记者 葛瑶

近期，基金行业悄然掀起基金经理“定投团”热潮，十余位基金经理带头自掏腰包定投自管基金，并在互联网销售平台上晒出投资账单。在基金经理的带领下，不少基民开始加入定投大军，并随着市场反弹有所收获。此举也引来合规争议：基金公司如此操作是否合规？在买入时进行展示的基金经理能否在卖出时也坦然相告？

业内人士表示，作为基金销售的一种手段，基金公司跟基金经理在带头定投时，须声明自己的销售立场，以防误导投资者。

## 基金经理带头定投惹争议

基金发行市场在经历了一季度的冷清之后，不少基金公司另辟蹊径：在市场低点着手布局基金定投计划，发力拓营。4月，嘉实基金基金经理田光远启动“双稀”基金定投计划，每周1500元定投其管理的稀土和稀有金属主题ETF产品。5月初，大成基金刘淼开启定投计划，承诺每笔份额至少持有三年。华夏基金则发起“定投团”活动，由12名基金经理带头定投，每周定投金额在1000-10000元之间，基金经理同步

发布“定投日记”，晒出投资截图，分享投资理念。

这一系列做法引发合规争议。有市场观点认为，基金经理自购属于重要信息，应该通过正式信披的公告形式对全体投资者披露。

华夏基金对此回应称，公司在官方平台以及第三方平台公开的基金经理定投相关信息均符合相关法规要求，所有投资者均可以查看相关信息。

上海证券基金评价研究中心高级分析师姚慧博士进一步解释道：“根据现行基金信息披露要求，基金自购并不属于必须披露的信息。因此，从目前来看，基金公司可以自行选择通过什么渠道披露该类信息。”

## 公开赎回信息有利有弊

在参与定投计划的基金经理中，华夏基金百亿基金经理周可平是定投金额较大的一位。他的定投计划是：每周对自己管理的四只产品合计定投1万元，并承诺所有定投计划至少持续到2023年底。目前，周可平已经连续定投9期，其中3只定投产品盈利10%左右。

基金经理亲自上阵定投，令不少基民感到安心，有投资者表示：“有

基金经理一起定投，心里踏实多了。”但也有投资者说：“卖出的时间点能不能也公布？”

基金经理是否会“买声大、卖声小”？业内人士认为，及时获得赎回信息有利于保护投资者利益，但也有可能造成市场的过度解读。

在最近出台的《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》中，对基金公司相关人员购买自家基金提出了具体要求，对于申购赎回披露情况尚未明确。姚慧认为，基金公司自购和赎回自家基金都是重要信息。对投资者而言，赎回信息可能提示了只有内部人员才能获得的基金风险，例如预期收益不佳，或者因为较大规模赎回可能带来的投资策略无法继续等，对投资者具有较大的参考意义。

不过，姚慧同时强调，投资者和市场也有可能过度解读该类信息，导致基金或资本市场因为投资者的羊群效应而波动加剧，从而加剧基民的损失。总体而言，投资者有获得重要信息的权利，沟通是消除误解的良方，基金公司如果能够在披露该类信息时做出合适的解释，应该能在一定程度上避免投资者的非理性行为。

## 需明确销售立场

业内人士认为，基金经理定投属