

融通基金何博:

看好港股科技方向投资机会

□本报记者 张韵



何博,拥有12年基金行业经历,其中6年为公募基金管理经历。2012年7月加入融通基金,历任QDII研究员、国际业务部专户投资经理、基金经理。现任融通核心价值混合(QDII)、融通中证港股通科技指数基金经理。

聚焦新经济领域

据悉,中证港股通科技指数是从港股通范围内选取50只市值较大、研发投入较高且营收增速较好的科技龙头上市公司证券作为指数样本,以反映港股通内科技龙头上市公司证券的整体表现。

在她看来,回顾过去,中证港股通科技指数成分股公司大多具备高弹性、高波动性等典型成长特征,但未来或有望呈现出兼具成长与价值的态势,即传统业务贡献稳定现金流、创新业务创造高增长。

她说,虽然当前市面上投资港股市场的指数并不少,但中证港股通科技指数有其特色所在:与恒生指数、恒生国企指数相比,中证港股通科技指数中的金融、能源行业权重占比更低;与恒生科技指数相比,中证港股通科技指数对医药行业的覆盖比重更高,包含创新药等热门细分领域,且成分股数量更多,分布更均衡。

对于医药行业,何博认为,医药领域的一些风险因素已得到较充分释放,政策环境确定性提升,业绩有望逐季改善。政策正推动加大创新药研发,新药商业化浪潮来临。中国药企专利输出事件数量和金额大幅增长,表明中国药企的创新药项目正逐步被全球认可,国际竞争力不断提升,未来创新药出海或成为国内药企的新增长点。

科技股估值处于底部区域

谈及融通中证港股通科技指数基金的建仓问题,何博回应称,港股市场不设涨跌幅限制,相关基金建仓存在一定挑战性。为此,她将采取平稳建仓模式,不会激进地一次性把仓位“打满”,而是分段建仓,把交易单拆得更细一点,把交易时间伴随的风险敞口考虑在内。

她说,融通中证港股通科技指数基金是融通基金旗下首只港股通指数基金,也是融通基金在海外市场被动投资上的一大战略性布局。目前,融通基金已经将国际化业务与指数业务确立为两大重点业务。参考海外成熟市场,长期而言,被动产品占据一定优势,而且被动产品投资透明度更高、道德风险更低、费率成本更低,也更易获得投资者的认可,成为机构资产配置的重要工具。

展望四季度,她认为,在各种利好因素的共振下,港股有望迎来业绩预期和估值修复驱动的上漲行情。9月中旬以来,港股出现快速上涨,近期虽然出现调整,但在海外降息和中国政策双重推动下,港股市场的投资机会仍值得期待。

她表示,回顾历史可以发现,港股短期迅速大幅普涨后往往转向波动与

近日,港股市场成为众多投资者的关注焦点,多家投资机构表示,看好具有更高弹性的港股投资机会。融通基金的基金经理何博也是其中一员。基于对港股市场出现多重向好迹象的判断,她管理的港股市场指数产品——融通中证港股通科技指数基金于近期正式发行。

何博在接受中国证券报记者专访时表示,相较于目前市场上其它主流港股市场指数,中证港股通科技指数具有行业更加均衡、科技属性浓厚、聚焦于龙头上市公司等特点。展望后市,港股市场或将迎来业绩预期增长和估值修复驱动的上漲行情,港股科技公司有望乘着人工智能(AI)科技浪潮,进入新发展阶段。

港股市场出现向好迹象

作为融通中证港股通科技指数基金拟任基金经理,何博介绍,从目前的情况来看,在一系列利好因素驱动下,港股市场出现多重向好迹象。

国庆假期前,一系列稳增长及稳定市场信心的增量政策陆续出台,组合拳力度整体超预期,有助于提振经济预期和市场风险偏好,释放了支持经济增长和资产价格的强烈信号,利好中国资产。

9月份美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点,为2020年3月以来首次降息。这标志着新一轮降息周期的开启,资金有望回流至新兴市场。复盘2000年以来美联储降息周期中的港股市场表现可以发现,港股通常对海外货币政策存在明显且迅速的正面反馈。

从估值角度来看,2021年2月18日至2024年1月22日,港股期间回调幅度一度超过50%,回调时间超过了1998年以来的历次调整。截至9月30日,恒生指数市盈率为10.28倍,对标全球主要市场指数市盈率,估值优势明显,处于全球价值洼地,整体性价比比较高。

资金流向层面,有数据显示,自2023年7月至2024年9月,南向资金已连续15个月净流入港股市场。特别是2024年以来,南向资金净买入力度持续加强,其中前8月净流入约4613亿港元,远超2023年全年的3188亿港元,成为港股市场的重要交易

资金来源。

产业资本回购也有所升温。2024年以来,港股回购显著增加,这有助于提振市场信心,稳定市场价格,改善股东回报。据统计,截至8月31日,2024年港股市场回购股票的公司超过220家,回购金额超1800亿港元,已超过2023年全年的回购总金额。

何博认为,港股市场的核心影响因素可以分为分子、分母两端。她解释说:“港股作为离岸市场有一定的特殊性,简单说就是‘中国资产+海外资本’。港股上市公司结构以内地公司为主,但港元采用联系汇率制,投资者结构目前仍以外资机构投资者为主。由此形成了分子端与分母端分化的特殊市场。”

她介绍,按照业内通用的分析框架,分母端一般由海外流动性主导,受美债利率、地缘政治等宏观因素综合影响;分子端则受中国整体宏观政策、经济形势、产业趋势等因素影响,这些因素作用于行业和公司基本面,成为决定阿尔法的重要因素。

目前来看,在分子端,叠加上出口韧性、工业企业盈利修复等,国内经济基本面边际改善是大概率事件,宏观政策有望出现进一步优化;在分母端,随着美国降息预期提升,美元上行空间有限,流入香港市场资金有望增加,从而为港股市场提供“顺风”环境,助力推升港股资产价格。