

恒指10连涨！港股“牛气冲天”

近日,港股持续反弹。自4月22日以来,恒生指数罕见走出连续10个交易日的上涨行情,期间累计涨幅超14%,跑步进入技术性牛市。

对此中金公司指出,本轮行情主要由资金面推升的估值驱动。经过了近期快速上涨后,短期已经透支明显。若风险溢价回落到去年中和年初的水平,则对应2%—7%的空间。若后续政策持续发力,推动乐观情形下盈利增长10%,则对应约20%的上涨空间。

本轮港股上涨的原因？

在短短两周之内,港股市场收复去年9月以来的全部跌幅,恒生指数突破18000点,领涨全球市场。本轮反弹规模之大、速度之快,大幅超出市场预期,并引发广泛关注。

中金公司指出,基本面和政策面有一些积极变化,但都无法单独解释如此快速和大幅上涨。

从基本层面来看,近期积极变化有限:4月以来港股指数尤其是大涨的互联网科技板块盈利预期并没有出现大幅上修,反而是下调的;一季度数据超预期后,4月以来的高频数据有所转弱,尤其是地产、工业产出和投资相关数据,同时作为出口主要拉动的美国地产需求在利率重新回升下也开始转弱;财政支出进展和信贷数据依然偏弱。

从政策面来看,近期有一些积极进展:主要包括对港5条合作措施,央行购债,更多城市如成都和北京放宽限购,以及4月中央政治局会议上关于财政、货币和地产的表述(“要及早发行并用好超长期特别国债,加快专项债发行使用进度,保持必要的财政支出强度”“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具”“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”)等超出市场预期。

中金公司还指出,本轮港股上涨主要受到资金面的推动。该券商指出,交易型资金回流及卖空回补确实占一定比例,本地和区域型配置资金亦有所回流,但难以确认是否是主力。一些主阵地仍在亚太地区和新兴市场的,本地和区域资金也有仓位再平衡回来的需求,对比之下,欧美长线资金对于中国市场的重新流入往往需要看到更多基本面企稳向好的迹象,而非仅仅是因为外围市场波动。

为何外资突然流入港股市场？

中金公司指出,从流入主要以交易型资金以及本地和区域型配置资金的特征看,部分外资之所以流入可能与外围市场如日股和美股市场波动背

景下的再平衡需求有关:一方面,日本股市从高点下跌6.9%且日元汇率大幅贬值,都使得此前一度乐观甚至亢奋的投资热情降温。

另一方面,美股在近期受美联储降息不断推后影响的也持续波动,这些因素都使得从去年四季度尤其是今年年初流出中国市场做多日股和美股的交易并没有想象得那么美好。

中金公司指出,这一逻辑与近期资金流向数据也基本能够得到呼应。同样是基于EPFR数据,2024年以来,各类型基金对中资股配置比例均有不同程度回升,尤以新兴市场基金和亚洲(日本除外)基金最为明显。

截至3月底,全球型基金(配置范围为全球的基金)低配中资股0.21%(基准比例0.89%,2023年底低配0.30%),全球新兴市场基金低配中资股1.92%(基准比例23.73%,2023年底低配2.76%),全球除美国基金低配中资股1.68%(基准比例3.78%,2023年底低配1.99%),亚洲除日本基金低配中资股3.31%(基准比例25.55%,2023年底低配4.8%)。

机构看好港股后市表现

5月2日和3日,港股三大指数延续此前上涨态势,再次集体大涨。从近期公募基金动向来看,多只基金瞄向港股纷纷加仓。多家机构认为,目前港股仍处于估值“洼地”,性价比凸显。

Choice数据显示,5月2日和3日,港股三大指数恒生指数、恒生科技指数、恒生国企指数的涨幅分别为4.01%、7.31%和4.36%,并且自今年最低点以来的累计涨幅分别达到24.89%、33.05%和32.45%。

近期,资金也在回流港股市场。国金证券研报显示,南下资金在3月至4月加大净买入力度,并实现连续11周净买入,成为港股市场的重要交易资金来源;另据公募基金2024年一季度,侧重投资港股的主动管理型基金数量环比上季度有所增



加,其港股仓位也刷新了近三年最高点。

对于港股的亮眼表现,中欧丰泰港股基金经理罗佳明认为,近期中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,优惠政策出台再次体现了国家巩固香港国际金融中心地位的决心,给港股偏低的估值和低迷的投资气氛带来正向反馈,也为港股市场带来了增量资金。同时,部分海外资金出现一定的“高切低”配置倾向,从部分已实现较大涨幅的市场中切换到港股市场。

万家基金表示,近期,受到市场大规模回购消息刺激,互联网龙头企业重新受到投资者的青睐,带动了港股的大涨。

多位基金经理在一季度加仓港股,“中字头”个股,以及腾讯控股、美团-W等互联网龙头企业成为基金经理加仓的重点标的。比如,由夏宜冰管理的国投瑞银港股通价值发现混合,一季度末通过港股通持有的港股仓位为79.14%,较去年末的76.76%提升2.38个百分点,其加仓了中国海洋石油、中国移动、中国黄金国际等多只股票。孔令兵也偏爱“中字头”个股,其掌管的工银沪港深精选混合在一季度同样大幅增持了中国海洋石油、中国移动、中国神华等港股。

睿远基金也在加仓港股市场,由傅鹏博和朱璘共同管理的睿远成长价值混合在一季度末保持中

国移动港股为第一大重仓股的同时,腾讯控股成为其新进的前十大重仓股,持股数为408万股,占比6.6%。此外,嘉实港股互联网产业核心资产混合的港股仓位由去年末的91.70%提升至今年一季度末的92.72%,个股持仓比例中,美团-W由第8位跃升至第1位,腾讯控股由第6位升至第2位。

对于港股后市,机构普遍较为乐观。富国基金认为,港股企稳的催化剂更多来自经济基本面预期回暖。

万家基金表示,纵向对比看,当前恒生指数市盈率处于近十年分位点的15%左右;横向对比来看,恒生指数市盈率在全球主要指数中也处于低位,估值性价比凸显。

在罗佳明看来,在企业盈利方面,随着经济结构转型逐渐深入,经济复苏的动能也在逐渐累积,部分龙头企业今年以来的盈利重回增长区间。同时,由于港股中权重较大的龙头企业积极提升股东回报,包括回购注销股本和提高分红比例,部分公司的每股盈利预期最近出现上修。

“另一方面,美联储下半年或将进入降息通道,或提升全球权益市场的估值中枢。因此,我们对未来港股市场保持乐观,其中会更关注优质企业的盈利修复进度。”罗佳明说。

本报综合整理 编辑:辛峰

4月公募FOF最高收益率超4% 养老目标基金表现优异

4月,在部分权益题材带动下,一些混合型基金的业绩靠前,在公募FOF(基金中的基金)领域,养老目标型基金头部业绩当月超过4%。

总体来看,有色、港股科技条线等是助攻权益资产上涨的核心板块,当然,FOF的发行在本月表现不佳,全月仅有2只产品开启募集。

4月,股债市场经历宽幅震荡,出现结构性走势,其中以高股息、红利、资源股表现为主,这也带动相关基金净值走高,进而提振了部分FOF产品的业绩。

从权益投资的角度来看,4月份机构投资者依然对高股息策略比较热衷,鹏华基金闫思倩就在4月观察中指出,得益于格局稳定、下游分散、高ROE、稳定成长等优势突出。越来越多行业蓝筹股开始具备分红能力。高股息策略成为一个胜出的选项,A股具有稳定现金流、分红和回购的

蓝筹股机会将会越来越多。

国泰民安养老2040三年A录得月收益率4.2809%,是4月所有FOF产品统计中成绩最好的一只。从该基金重仓的基金来看,近一个月的收益率靠前的有华夏恒生互联网科技业ETF、国泰中证有色金属ETF等。在混合型FOF当中,像鹏华易诚积极3个月持有A、易方达优势长兴3个月持有A等也录得3%以上的月收益率,其重仓基金中最近一个月的收益率靠前品种也多有相关方向的主题基金及ETF。

Wind统计显示,4月份区间收益率在3%以上的FOF基金(统计初始份额)有8只,全部为含权类FOF,而债券型FOF表现相对一般,最高收益率仅录得0.6097%,为兴证全球优选稳健六个月持有A。

从基金发行的视角观察,4月公募基金的发

行突破千亿元,Wind统计显示,4月共有120只基金成立,发行规模合计超过1400亿元。

然而,就FOF基金来看,全月仅有2只基金发行,具体看来,分别为安信平衡养老目标三年、华宝积极配置三个月持有。截止日份额统计显示,华宝积极配置三个月合计有约4.55亿份,虽然比最低募集要求要高,但募集取得这样的结果,在今年启募已成立的基金当中仍不多见。

对于很多投资人来说,基金投资的收益并不理想,特别是经历此前光伏、新能源、医药乃至消费等行业基金的调整之后,对于权益市场的行情相对谨慎,因此,本就弹性较弱的FOF基金在业绩不达预期的影响下,很多规模都相继出现萎缩。

不过,对于接下来的市场行情,基金经理们依然持有积极乐观的态度。

供稿:《每日经济新闻》作者:任飞

上市银行一季报披露 24家营收净利双增

近日,A股上市银行2024年一季度已悉数披露,记者统计发现,在42家上市银行中,24家实现营收、利润双增长,31家归母净利润同比增长,其中经济发达区域的中小银行业绩增速更为亮眼。

不过,业绩“开门红”背后,有26家上市银行不良贷款的拨备覆盖率同比下滑,资产质量仍需引起注意。

近六成上市银行“双增”

记者统计上市银行一季报时发现,有27家营收增幅上涨,增幅最高的是青岛银行,增速为19.28%,浙商银行、瑞丰银行、青农商行、常熟银行、江苏银行、苏农银行均录得营收两位数增长。

另有12家银行归母净利润同比两位数增长。排在第一位的是杭州银行,以21.11%的增速居于首位,常熟银行、青岛银行、齐鲁银行、苏农银行、瑞丰银行、成都银行等实现归母净利润两位数增长,增速分别达到19.80%、18.74%、15.98%、15.83%、14.69%、12.83%。还有19家银行实现净利润增长,增幅在0.25%—9.41%,从增速由高到低排列,包括无锡银行、张家港行、宁波银行、长沙银行、紫金银行等。记者梳理时发现,净利润实现同比增长的银行多为城商行及农商行,少数股份制银行表现突出。

业内人士对记者分析称,多家发达地区的城农商行在一季度中取得不俗成绩,利润增速提升背后得到发达地区经济复苏为区域性中小银行的“开门红”信贷投放提供了支撑,不少银行出现规模扩张、非息收入增长的情况。

息差收窄仍在延续

从上市银行披露的一季报来看,息差收窄仍在延续。记者据Wind数据梳理,41家上市银行(除成都银行未有数据)中,34家银行息差继续收窄,仅5家走阔。31家银行息差低于监管设置的1.8%合意水平,厦门银行、南京银行、上海银行几乎低至1%水平。

Wind数据显示,交通银行、重庆银行、浦发银行、杭州银行、浙商银行、民生银行等息差收窄,不少银行出现“大降幅”,南京银行收窄约90个bp至1.14%,江苏银行、平安银行约收窄37个bp,分别至1.06%、2.01%,长沙银行、江阴银行、贵阳银行、苏农银行均收窄超30个bp。

光大证券金融行业首席分析师王一峰预计,一季度银行资产端定价仍有较大下行压力;同时当前存款付息率仍处在高位,因此,今年一季度银行净息差收窄幅度仍将达到10个bp至15个bp。

据《第一财经日报》作者:陈君君

港股通ETF扩容 持续优化沪深港通资金流向

港股通ETF(交易型开放式指数证券投资基金)迎来年内首次扩容。据沪深交易所公告显示,5月6日起,Global X恒生高股息率ETF、华夏恒指ESG ETF两只产品纳入港股通名单。至此,港股通ETF达到10只,为内地投资者在投资香港资本市场时提供更多的新选项。

据悉,华夏恒指ESG ETF是全球最大的港股ESG ETF,同时也是第三大港股宽基ETF产品以及第一只被纳入港股通的ESG产品。Global X恒生高股息率ETF则是ETF互联互通计划下首只南向交易的高股息率ETF。同时,该ETF也是香港上市的资产管理规模最大、成立历史最长的高股息率ETF。

Wind数据显示,截至5月6日,年内港股通ETF成交金额达到9063.86亿港元,相比去年同期提升了1%。陆股通ETF成交金额达到912.98亿元人民币,而去年同期成交金额不到300亿元,这意味着今年陆股通ETF的交投更为活跃。

扩大沪深港通ETF范围

2022年7月份,ETF纳入互联互通标的以来,交易运行平稳有序,交易规模持续增长,为两地投资者跨境投资提供更多便利和机会。

据港交所介绍,目前两地仍有大量股票型

ETF或因管理规模较小或港股通权重股较低等原因无法被纳入沪深港通交易。

今年4月19日,证监会发布了5项资本市场对港合作措施,其中包括放宽沪深港通下股票ETF合格产品范围。

同日,深圳证券交易所、上海证券交易所、香港交易及结算有限公司已就扩大沪深港通ETF范围达成共识。此次ETF标的优化主要包含两个方面:一是降低ETF纳入规模要求;二是下调ETF的指数权重占比要求。

从调入要求来看,沪股通ETF和深股通ETF纳入规模门槛由不低于人民币15亿元调整为不低于人民币5亿元;调入比例调整为“跟踪的标的指数成份证券中,深交所和上交所上市股票权重占比不低于60%,且深股通股票和沪股通股票权重占比不低于60%”。

港股通方面,ETF纳入规模门槛由不低于港币17亿元调整为不低于港币5.5亿元;调入比例统一调整为“跟踪的标的指数成份证券中,联交所上市股票权重占比不低于60%,且港股通股票权重占比不低于60%”,不再以指数进行区分。

据中金公司研报估算,纳入北向ETF扩容的宽基、行业主题ETF分别为342亿元、440亿元,这些产品的纳入进一步提升了北向ETF的覆盖度,覆盖度预计分别提升至97%、87%。

此外,放宽沪深港通下股票ETF合格产品范围后,沪深港跨境ETF将受益。据中金公司估算,有3只投向沪深港市场的ETF或将纳入互联互通,包括1只跟踪沪港深300的产品和2只跟踪富时中国国企开放共赢的产品。

中信建投非银金融行业首席分析师赵然对记者表示,未来倘若相关要求能够得到进一步放宽,将有更多的ETF和REITs被纳入互联互通机制,从而将进一步丰富两地投资者的投资选择,并为互联互通机制和两地的ETF市场带来新的发展空间。

持续吸引境内投资者

此次ETF扩容后,港股通ETF达到10只,规模超2237亿港元。其中,南方恒生科技ETF受港股通资金青睐。数据显示,截至5月6日,年内南方恒生科技ETF的港股通份额实现大幅增长,区间增持份额达到8.9亿份,仅年内持仓市值增加了40.7亿港元。

同时,南向资金持续加仓港股。Wind数据显示,今年以来,截至5月6日,南向资金净流入达2185.88亿港元。

“过去两年,南向资金每年有超过400亿美元净买入,成为香港股票市场最重要的资金来源,放宽沪深港通可投资产品范围将有利于进一步促进跨境资产配置,南向资金将继续为港股市场提供资金支持。”高盛首席中国股票策略分析师刘劲津表示。

对于ETF互联互通的持续发展,前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,随着互联互通ETF不断扩容,将便利海外资本加大配置中国资产的力度。同时,借助港股通等工具,进一步满足境内居民跨境配置资产的需求。

据《证券日报》作者:谢若琳