

港股折价明显 基金经理看好“上车”机会

目前港股市场中资股市值占恒生指数比例达到70%，中资股代表着中国优质资产，其长期表现不受香港本地经济影响

□ 万宇

经过7月下旬大跌之后，港股近期出现回暖趋势，沪港深基金净值回升。站在当前时点，多位基金经理表示，A股较H股溢价超过30%，创出阶段新高，港股目前性价比比较高，而且中资股市值占恒生指数比例达到70%，长期表现不受香港本地经济影响，看好港股目前的配置机会。

港股回暖 沪港深基金净值回升

7月下旬开始，港股持续调整，恒生指数自7月25日~8月14日期间跌幅达11.51%，在全球主要市场中，港股跌幅仅次于阿根廷。8月15日达到阶段性低点24,899.93点后，恒生指数三连升，并收复26000点，出现回暖趋势。

伴随着港股的回暖，沪港深基金净值回升。choice数据显示，截至8月20日，最近一周20只沪港深主题基金全部取得正收益，其中11只基金最近一周的收益率超过4%，其中中海沪港深价值优选混合、中欧丰泓沪港深混合C、广发沪港深新起点股票等基金近一周收益排名靠前。

在重点持股方面，腾讯控股、友邦保险、香港交易所、舜宇光学科技、海底捞、申洲国际等公司出现在绩优基金的重点持股名单中。

性价比高 基金经理看好港股后市

站在当前时点，多位机构人士对港股后市并不悲观，认为目前港股配置具备较高的性价比。国盛证券指出，大跌之后，港股已出现一批具备长期投资价值的标的。对于长期投资者，当前即可本着“价格比时间重要”的原则左侧布局“捡便宜”。后续一旦内外风险逐渐缓解，超跌之后的港股有望出现更明显的估值修复。

广发基金国际业务部负责人李耀柱表示，近期受外部贸易因素、美国国债利率倒挂等事件的影响，A股港股均出现下跌，但恒生指数的跌幅比A股多10%左右，AH股溢价水平也创出阶段新高，整体A股较H股溢价超过30%，H股折价明显。港股部分银行股相较于A股折价超过20%，吸引力较高。港股的估值水平也已处于历史低位，市盈率9倍，基本和2016年水平一致，但目前我国经济基本面要优于当时，港

股整体体现出较高配置价值。他还指出，南下资金近期持续稳定流入，有抄底的迹象，预计短期会对港股有一定支撑。

广发沪港深龙头混合基金经理余昊认为，今年以来，经济增速下行、企业盈利趋势走弱成为投资者看淡港股的理由。但历史无数次证明，优秀的行业龙头，在经历一轮完整经济周期后，反而会变得护城河更深、市场份额更高、利润更佳。有些细分行业龙头盈利能力也能在逆周期中提升，包括成长性与估值

具备吸引力的科技细分龙头、景气向上的消费细分龙头、盈利稳健股息率远高于债券的公用事业龙头和周期触底受益政策的财险龙头等。相信这些优质企业在经历短期的市场波动后，未来能带来较好的长期回报。

此外，李耀柱还表示，目前港股市场中资股比例明显增加，中资股市值占恒生指数比例达到70%，这部分中资股代表着中国优质资产，其长期表现不受香港本地经济的影响，看好港股的中长期配置机会。

□ 方丽

随着上市公司半年报密集公布，社保基金和基本养老保险基金组合“新宠”批量浮出水面，大消费和TMT领域均有布局，显示出社保基金调仓布局新动向。

数据显示，截至8月18日，两市已有794家公司披露2019年半年报，其中，140家公司前10流通股东中出现社保基金的身影，32家为社保基金二季度新进。从行业来看，集中于计算机及通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业、农副食

万股。

广发基金管理的社保420组合二季度新进日月股份和亿嘉和；基本养老保险基金1206组合也新进日月股份，此外，还新进了南方传媒。

值得一提的是，从二季度社保基金新进品种来看，较受欢迎的是双一科技，社保502组合、基本养老保险基金903组合、基本养老保险基金1303组合均新进该股。基本养老保险基金903组合还新进了杭州解百，持有103.29万股。502组合还新进金雷股份、福斯特，分别持有9600万元、1.91亿元。

社保基金“新宠”浮出水面

偏好大消费和TMT个股以及计算机、通信等行业

品加工业、专用设备制造业，分别有6家、3家、3家、3家上市公司被社保基金重仓持有。

Wind数据显示，嘉实基金管理的社保406组合新进7只个股，显示正在积极调整持仓结构。二季度，该组合新进入山东药玻、我武生物、通策医疗、亿联网络、吉比特、九阳股份、浙江鼎力的前十大流通股东，其中，持有山东药玻1271.71万股，市值约2.9亿元。

社保基金114组合二季度出现在10只股票的10大股东之中，其中，5只个股为新进，分别为华正新材、亿纬锂能、圣邦股份、伊力特、承德露露，二季度末持有市值在4000万元~1.66亿元。

易方达基金管理的社保基金407组合也非常积极，一口气新进了太辰光、天山股份、思源电气、南大光电，分别持有176.19万股、519.36万股、569.54万股、236.28

社保基金也各有独门偏好。如鹏华基金管理的社保404组合新进安图生物、安井食品，持有市值均为1亿元左右；博时基金管理的社保412组合新进淮北矿业、天山股份、新泉股份、环球印务，基本养老保险基金1301组合新进动力源、恒源煤电，长盛基金管理的社保105组合新进康龙化成和涪陵榨菜，博时基金管理的社保103组合新进入大冶特钢、中金黄金。此外，南方基金管理的社保401组合新进先达股份，持有300万股；社保602组合新进北京君正、金新农、旗滨集团。

除了新进个股之外，一些社保还对部分原持有个股大举增持，如双汇发展、我武生物、红旗连锁、西山煤电、荣盛发展、大华股份、视觉中国、伊力特等。整体来看，社保基金还重点布局大消费，也有一些组合开始调整持仓，布局一些偏二线蓝筹，以及计算机、通信等行业。

两只“牛基”年内单位净值涨幅突破70%

重仓持有农业股、消费股、医药股、核心资产是这类基金业绩领先主因

□ 莉丽

每年都有“牛基”出现，今年也不例外。数据显示，截至8月20日，今年以来，有两只基金单位净值涨幅突破70%大关，分别为博时医疗保健行业和汇安丰泽。

具体来看，博时医疗保健行业基金今年以来单位净值涨幅达70.54%，暂居第一。从该基金季报来看，二季度末股票仓位在82%左右，十大重仓股基本是医疗保健领域个股，集中于“核心资产”。基金经理葛晨表示，二季度除选择竞争优势明显胜出的行业绝对龙头外，还选择了短期阻力最小的医保政策免疫类标的。同时，

通过深入挖掘部分股价处于底部、预期差较大的个股获得超额收益。该基金重仓股今年以来表现不俗，兴齐眼药表现强势，爱尔眼科、恒瑞医药、迈瑞医疗、长春高新、健帆生物等涨幅均超过50%。

展望下半年，葛晨表示，在细分结构方面，在大环境没变的情况下，市场对行业内“核心资产”的追捧仍将持续，并通过逐季锁定年度业绩和次年增速来消化其高企的估值。另一些悲观预期充分展开，并有可能通过业绩和政策导向反证预期，过度悲观的个股，则有可能迎来估值修复的机会。

汇安丰泽今年以来单位净值涨幅达到70.26%，以微弱差

距暂居第二。今年季报显示，该基金股票仓位基本在80%左右，二季度末重仓持有上海机场、五粮液、泸州老窖、爱尔眼科、长春高新等蓝筹股。该基金10大重仓股今年以来平均涨幅达到79.3%，其中，五粮液、顺鑫农业、泸州老窖涨幅都超过110%，显然为净值涨幅助力不少。此外，该基金积极参与科创板打新也使得收益显著增长。

基金经理戴杰表示，指数点位可能不会有太大下行空间，但结构出清应该还会持续，股价分化将是常态。从基本面的来看，在我国经济增速换挡、转型升级的阶段，龙头企业的发展潜力和确定性也具有比较明

显的优势，目前这类公司的估值仍然比较合理，也是未来坚持的投资方向。

整体来看，剔除分级基金、指数基金，今年以来主动管理权益基金中有104只基金净值涨幅超过50%。除了上述两只基金外，富国消费主题、交银成长30、易方达瑞恒、银华农业产业、博时回报灵活配置、银华内需精选、鹏华养老产业、西部利得景瑞、鹏华中国50、交银经济新动力、景顺长城内需增长贰号、万家行业优选等基金表现较好，截至8月20日，净值涨幅均超过61%。

业内人士表示，重仓持有农业股、消费股、医药股、核心资产是这类基金业绩领先的主要原因。

中国绵柔型白酒经典之作

洋河蓝色经典

——男人的情怀

江苏洋河酒厂股份有限公司 免费服务电话：8008281589

