

雪球访谈

不知来路，何谈去处！华宝产品部揭秘港股三剑客

2019年03月26日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



香港大盘_香港本地 V 华宝基金旗下“香港大盘”官方帐号

访谈简介

如果说2019年的A股是“青春狂热”的少年，那相较而言，港股或许就是“气定神闲”的中年了。

2019年的A股一扫颓势，强势上扬。而身处香江边的港股却宛如一枚理智的中年男子，冷俊不惊，成熟理智。

这看似“不温不火”的场面，深藏其下的，确是仍处低估值的种种投资机会。

比如大家都熟悉的，一起拉小手的华宝港股三剑客——香港大盘、香港本地和香港中小。

对于华宝家这港股三剑客，球友们一定不陌生了，但却鲜有人知“三剑客”背后的故事。

正所谓“不忘初心，方得始终”，如果我们去除掉一切市场的噪音，回归到当初产品设计理念的本源，我们港股三剑客又是怀着怎样的故事来到这个投资市场的呢？

本次访谈，我们不预测市场！只关注产品本身！我们特别邀请华宝基金产品部团

队@香港大盘_香港本地来到雪球访谈做客。不过分谈论行情，从产品本身出发，深入讲解“三剑客”的来历？她们存在的意义？在市场中她们又扮演了什么角色？当初成立这三只基金时的初心又是什么？

不忘初心，探寻来路！机会难得，关于这三只基金，球友们有任何问题赶紧扔过来哦，比如产品设计时重点考虑的是什么，为什么一些比较小众的产品也要坚持发行等，大家也可以借此机会进行放开提问哦！\$香港大盘(SH501301)\$香港中小(SH501021)\$香港本地(SZ162416)\$恒生指数(HKHSI)\$

划重点！！大香小香将在回复的问题中，选出20条优质问题，对提问者给予丰厚的现金打赏，红包在向你招手，还在等什么呢。。。Zzao起来！！

时间：2018年3月26日（周二），下午15:30-16:30

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：香港大盘(SH501301),香港中小(SH501021),香港本地(SZ162416)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 青春的泥沼:

关于[\\$香港大盘\(SH501301\)\\$](#)[\\$香港中小\(SH501021\)\\$](#)[\\$香港本地\(SZ162416\)\\$](#)，对@[香港大盘_香港本地](#) 说：我比较好奇当时香港本地这个基金是怎样构思的？一个主要在香港本地企业的组成指数基金的目标客户是哪些？

[答] [香港大盘_香港本地](#):

香港股票市场非常特别的一点在于，本地股和中资股形成鲜明的两大阵营。恒生指数是公认的港股宽基指数，但是其中既有本地股也有中资股，他们之间的不同表现被混在一起。香港上市中资股有恒生国企指数、恒生中国25指数等，但是对于那些想投资港股本地股的投资者，国内没有工具。基于这个原因，我们希望提供这样一个产品，专注投资本地股，没有中资股。这些本地股受国内经济的影响较小，而更多的受海外市场的影响，对于分散风险、资产配置是很有用的。基金投资于这些股票通过港股通就可以交易，不需要QDII额度。

[问] 集韵:

关于[\\$香港大盘\(SH501301\)\\$](#) [\\$香港中小\(SH501021\)\\$](#) [\\$香港本地\(SZ162416\)\\$](#)，对@[香港大盘_香港本地](#) 说：看了一下几乎没有成交量这是为什么呢？

[答] [香港大盘_香港本地](#):

场内规模和交易较少，产品还需要更多的推广，跟行情也有关系。但是对于LOF基金来讲，场内活跃当然最好，可以提供便利的交易功能。如果暂时交易不活跃，可以像普通指数基金那样按每日净值进行申赎。场内和场外都提供申赎，但是场外某些销售机构提供申购费打折，会更划算。

[问] 永远的门徒:

关于[\\$香港大盘\(SH501301\)\\$](#) [\\$香港中小\(SH501021\)\\$](#) [\\$香港本](#)

地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 我持有香港中小。相比A股, 业绩不温不火, 让人比较纠结。我想请问: 香港中小设计的理念是什么? 它的机遇和风险都有哪些?

[答] 香港大盘_香港本地:

香港股市的指数基金产品, 主要被恒生指数和恒生国企指数垄断, 但是除了大盘蓝筹之外, 港股市场还有很多中小市值的公司值得投资。香港的大盘股指数在内地银行股上权重很大, 而中小盘股行业分布均匀, 成长性高, 而估值相对A股中小盘股要低得多。投资香港的中小盘个股需要花费个人投资者很多时间, 也容易踩雷, 指数化投资可以是一个很好的方式。

[问] Sisyphus-:

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 想问一下为什么同时布局三只港股类的产品, 三只是否有很明显的产品差异, 会否担心这样会分散投资者需求。

[答] 香港大盘_香港本地:

我们开发这三只港股指数产品, 从一开始就考虑到了如何差异化, 同时又能很好的覆盖整个市场。香港大盘是香港上市中资股里的最大25只股票构成的指数, 香港中小是香港上市中资股里的中小盘股, 而香港本地是香港上市本地股里最大35只股票, 三者几乎没有重合的部分。如果以往考虑指数化投资港股只能选择恒生国企和恒生指数, 现在华宝可以提供更丰富和更精准的选择。

[问] 九九归11:

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 本地和大盘组合起来配置, 和直接买恒生指数有啥区别?

[答] 香港大盘_香港本地:

本地和大盘组合配置, 的确跟直接买入恒生指数没有太大分别。但是在恒生指数李,

本地股和大盘股的权重设置按照统一的标准，即市值加权。如果投资者希望表达自己对市场的判断，比如超配中资股低配本地股或者相反，那么可以根据自己设置的比例分别买入香港大盘和香港本地。这是投资的精细化需求。

[问] 凡人叔叔：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：这几个基金投资港股的渠道是什么？是通过港股通还是单独在香港设立的账户，如果是通过港股通，那么港股分红扣除20%红利税对港股相对便宜的估值有多大抵消？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港中小是QDII基金，香港大盘和香港中小是港股通基金，三个基金都可以通过港股通投资，但是后两者不能通过QDII投资。港股分红的红利税会有一些影响，但是QDII基金相对于港股通基金托管费较高，互有利弊吧。

[问] 五月花开盛：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：想问下香港中小的投资的数据可以去哪里查？感觉除了小香这里，其他地方找不到资料

[答] 香港大盘_香港本地：

标普道琼斯网站上提供指数月报和编制方案。<https://chinese.spindices.com/indices/equity/sp-hong-kong-listed-china-midsmallcap-select-hkd-index>

[问] ETF喵喵：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：香港中小的行业构成和行业分布如何？足够分散么？

[答] 香港大盘_香港本地：

<https://chinese.spindices.com/indices/equity/sp-hong-kong-listed-china-midsmallcap-select-hkd-index>这是标普道琼斯指数官网，会有指数的行业分布情况，供参考。

[问] 财富自由进阶之路：

关于\$香港大盘(SH501301)\$香港中小(SH501021)\$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：这三支基金近五年收益如何，如何可以申购呢？

[答] 香港大盘_香港本地：

三只基金的成立都还没有满五年，指数表现可以通过万得查询。

[问] 望京博格：

关于\$香港大盘(SH501301)\$香港中小(SH501021)\$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：三个基金目前规模多少，费率多少，是否可以进一步降低费率？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港中小9.38亿元，香港大盘2.46亿元，香港本地3824万元，管理费率分别是1.0%，0.75%，0.75%。

管理费费率的下调取决于：基金规模是否足够大，可以摊低成本？操作层面如何执行，因为现在需要召开持有人大会才能更改管理费。从现在被动产品的经营来看，有些可以做大，有些规模持续较低，还有一个过程，指数基金看似运作简单，但作为一个生意，基金公司并不是那么容易赚钱，有很高的试错成本和营销成本。

[问] 孤独、散步者：

关于\$香港大盘(SH501301)\$香港中小(SH501021)\$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：香港中小的定位是什么？

[答] 香港大盘_香港本地：

可以简单类比成香港市场的中证500指数吧。

[问] POLY小饼干:

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 是否可以降低费率? 是否有办法提高场内交易活跃度? (这应该也跟费率有关)

[答] 香港大盘_香港本地:

场内交易的活跃度, 根本的原因不是技术上的, 而是需求是否足够多, 是否有足够的投资者认知和认可。

[问] 彩虹肉丁:

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 我想了解一下, 大家都知道港股老千股, 低价股遍地, 香港中小是通过什么方式筛选出优秀的标的?

[答] 香港大盘_香港本地:

香港中小不是一个smart beta, 所以并没有特别考虑如何选出优秀的标的, 而是如何具备市场代表性。但是, 我们和标普指数公司在设计指数时, 的确特别考虑了香港老千股这样一个特殊情况。最后, 我们选择了一个简单的方法, 流动性筛选以及剔除股价低于1元的个股。从实际情况看, 效果不错。

[问] 罗岛Island:

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$, 对@香港大盘_香港本地 说: 作为小白, 可否请华宝基金产品部的专家老师们, 谈一谈华宝香港大盘跟踪哪个指数, 它与恒生指数、恒生国企指数有何异同? 华宝香港本地跟踪什么指数, 为何选择这个指数, 与其它流行的香港蓝筹指数相比有何差异? 作为被动指数投资, 这些指数标的我觉得是十分重要的, 所以想请几位专家老师们帮忙解析一下这几个指数? 谢谢~

[答] 香港大盘_香港本地:

恒生指数包含了中资股和本地股中的大盘股；恒生国企以前是H股指数，现在在做一些指数编制方案的改造，逐步纳入红筹股和民企股；而香港大盘跟踪的恒生中国（香港上市）25指数，是中资股中最大25只，已经包含了H股、红筹股和民企股。所以，香港大盘是目前所有指数里对大盘中资股代表性最强的指数基金，编制方案非常简洁易懂。

香港本地跟踪恒生香港35指数，是香港本地股里最大25只，要求这些股票50%以上收入来自于中国内地以外。这与国内投资者关注的中资股相比，是另辟蹊径了。包括汇丰控股、港交所、友邦保险，还有澳门博彩业、香港本地地产、香港公用事业这样一些有特色的行业和股票。

[问] 聪明贝塔拯救世界:

关于[\\$香港大盘\(SH501301\)\\$](#) [\\$香港中小\(SH501021\)\\$](#) [\\$香港本地\(SZ162416\)\\$](#)，对[@香港大盘_香港本地](#)说：一个就是指数编制的问题，纳

入股票的一些条件是什么了？另外，还有一个是成份股，除了我每月月报上能看到的前十大，还有哪些？

[答] 香港大盘_香港本地:

香港中小跟踪的是标普的指数，他们只对外公布前十大，全部成份股，你可以通过该基金的半年报和年报信息查询。香港大盘和香港本地跟踪的是恒生的指数，他们官网对外公布所有成份股。

[问] Fintech螺丝钉:

关于[\\$香港大盘\(SH501301\)\\$](#) [\\$香港中小\(SH501021\)\\$](#) [\\$香港本地\(SZ162416\)\\$](#)，对[@香港大盘_香港本地](#)说：我们知道香港有博彩股、珠宝等等这些比较有特色的股票，我看到香港本地也是一个很有特色的香港本地股指数，能否谈一谈恒生香港35指数的构成了？

[答] 香港大盘_香港本地:

在恒生指数官网，你可以看到该指数的所有成分股及权重。正如你所说，香港本地股相比国内A股以及香港上市中资股，有其特色，是我们不通过QDII额度可以投资的品种中，非常稀缺的品种。最大权重包括汇丰控股、港交所、友邦保险，除了博彩业外，香港本地地产和公用事业也很有特色。

[问] 物不足智不明：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：港股和A股相比的话，可以认为香港大盘对标上证50，香港中小对标中证500，香港本地对标沪深300么？三剑客对投资者的风险偏好如何区分的，如何防老千？三剑客每个都投三分之一，历史的回测能胜出恒生指数和恒生国企指数么？问题有点多，谢谢！

[答] 香港大盘_香港本地：

前两者我觉得可以类比，但是香港本地同样是大盘，但它只投资香港本地股。而香港大盘和香港中小只投资香港上市中资股，不投资本地股。

[问] 不低估不投资：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：香港中小是参考A股的中证500吗？

[答] 香港大盘_香港本地：

可以这样来考虑。

[问] 芳子zt6：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：香港本地的投资目标是什么？

[答] 香港大盘_香港本地：

跟踪恒生香港35指数，最小化跟踪误差。恒生香港35指数是香港上市本地股中最大35

只，其公司营业收入必须50%以上来自于中国内地以外。

[问] 大轮寺大轮明王：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：香港本地适合哪些投资人布局？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港本地适合我们构建个人投资组合时分散风险，优化配置。相对于中资股，香港本地股受国内股市影响相对较小，而受美股影响相对较大。

[问] 重仓就菱轻仓暴涨：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：走势跟A股吗？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港本地股也会受A股影响，但在所有港股指数里，影响相对较小。

[问] 一心有财：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：我持有部分162416，是因为它与中国内地经济相关性低，借道港股通配置成熟市场，分散A股资产风险暴露，那么除了配置的考虑，还有什么能够获得超额收益的优势吗？另外，对港股不太熟悉，能否介绍下它跟踪的指数和A股哪一指数最有可比性（可以参照着来理解它）？谢谢

[答] 香港大盘_香港本地：

香港本地股与所有其它港股指数最大的不同，是只投资本地股，不投资中资股。如果从规模角度分析，它仍然是大盘股指数，这一点跟恒生指数、上证50是一样的。

[问] 圆桌会议：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：三者的选股要点是哪些。有没有基金自己的特色。

[答] 香港大盘_香港本地：

香港大盘是香港上市中资股大盘，香港中小是香港上市中资股中小盘，香港本地是香港上市本地股大盘、不含中资股。

[问] 马诺林：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：本人也买了一些香港大盘，我想问一下501301有多少成份股，成份股入选标准是什么，重仓股的依据又是什么？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港大盘跟踪恒生中国（香港上市）25指数，25只成份股，选择标准就是市值最大、流动性最好。

[问] 学长的投资笔记：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：请问，贵公司能不能成立专门的香港医药基金，或者香港中小进一步增加国内医药企业的占比？国内创新药的大时代已经拉开序幕，香港很多化学药/生物药医药巨头，比如石药集团、中国生物制药、百济神州、歌礼等。这些港股药企普遍比A股药企便宜得多，而且有很多A股没有的创新药新势力企业。我持有2%仓位的华宝香港中小，就是看中了其相对a股的低估值和持有石药集团等A股没有的医药股。期待华宝能够退出国内医药股占比更大的港股基金。

[答] 香港大盘_香港本地：

谢谢的建议。香港中小是一只被动产品，指数严格根据指数编制方案，基金目标是跟踪指数，无法基于主观判断增加某一个行业的比重。未来能否开发沪港深医药指数基金，我觉得可以考虑啊。

[问] 抱布贸絲：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：投资港股基金的优势体现在哪？

[答] 香港大盘_香港本地：

港股投资的最大优势是估值比国内股票低。

[问] nfbbc：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：请问，对于港股里面众多小盘股都是交易量很小的，基金想买股票的话可能耗费的时间和精力会比a股多，你们怎么处理的呢？

[答] 香港大盘_香港本地：

香港大盘和香港本地都是大盘指数，香港中小跟踪的是中小盘指数，但是指数编制方案里已经对成分股做了流动性筛选，不活跃的个股不纳入成分股。

[问] 健身好好哒：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：成交怎么这么低啊

[答] 香港大盘_香港本地：

LOF场内成较低，说明投资者对我们还不熟悉，参与度低，这是我们需要持续宣传和推广的工作。目前阶段，可以考虑申赎。

[问] 青春的泥沼：

关于\$香港大盘(SH501301)\$ \$香港中小(SH501021)\$ \$香港本地(SZ162416)\$，对@香港大盘_香港本地 说：我比较好奇当时香港本地这个基金是怎样构思的？一个

主要在香港本地企业的组成指数基金的目标客户是哪些？

[答] 香港大盘_香港本地：

感谢产品部大大的访谈，也感谢球友们的踊跃提问。关于香港大盘、香港本地、香港中小的产品定位和特点优势，通过大大的回答相信大家都有了更深的认识。大香小香作为港股布局精细化指数投资工具，囊括中资大盘股、中小盘股和香港本地大盘股，满足投资精细化需求，港股“三剑客”可不是盖的哦~//@香港大盘_香港本地:回复@青春的泥沼:香港股票市场非常特别的一点在于，本地股和中资股形成鲜明的两大阵营。恒生指数是公认的港股宽基指数，但是其中既有本地股也有中资股，他们之间的不同表现被混在一起。香港上市中资股有恒生国企指数、恒生中国25指数等，但是对于那些想投资港股本地股的投资者，国内没有工具。基于这个原因，我们希望提供这样一个产品，专注投资本地股，没有中资股。这些本地股受国内经济的影响较小，而更多的受海外市场的影响，对于分散风险、资产配置是很有用的。基金投资于这些股票通过港股通就可以交易，不需要QDII额度。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里