

雪球访谈

2019年港股投资机会交流

2019年05月28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



易方达基金Efundsv易方达基金官方账号

访谈简介

恒生中国企业指数纳入了内地在港上市企业中市值最大、成交最活跃的50只成份股，涵盖香港上市的H股、红筹股、民营企业。金融、能源、电讯等行业权重占比较高。较A股折价效应的存在，增加了恒生中国企业指数的投资价值。

易方达恒生H股ETF是跟踪恒生中国企业指数中规模最大的ETF，基金规模超83亿，近一年以来场内日均成交额超12.5亿（截至2019/5/26），交投活跃，流动性佳，并支持二级市场T+0交易。

5月28日（周二），易方达恒生H股ETF基金经理成曦先生@易方达基金Efundsv，将通过雪球访谈，与广大投资者交流近期港股投资观点。

访谈时间：5月28日（周二），15:30-16:30

易方达恒生H股ETF510900\$H股ETF(SH510900)\$

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。请关注ETF（交易所交易基金）及ETF联接基金投资的特有风险，基金详情及风险收益特征详阅法律文件和交易所、中国

结算公司相关规则。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：H股ETF(SH510900)

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] 安财猫:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说: 未来会发行像国外那种三倍五倍做多沪深300和做空沪深300等指数基金吗?

[答] 易方达基金Efund:

目前国内制度暂时不允许发行具备杠杆属性的公募基金。投资可以考虑通过融资融券等合规方式对沪深300ETF进行杠杆或做空操作。

[问] 灰色钻石:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说: 我觉得适合庞大的养老金购买。

[答] 易方达基金Efund:

养老金主要通过在不同资产及不同市场上的分布进行资产配置，达到净值的平稳增长。港股的风险收益特征不同于A股，是良好补充。但是港股差异程度较大，流动性和市值分布集中在头部公司。所以建议选择港股优质公司，拉长持有周期，一定程度上可以达到增值及风险分散的效应。

[问] 小小学生1:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说: 目前国企指数的PE不足9倍，但PE百分位55%，您认为国企指数进几年持续低估的原因是什么？PE达到多少您觉得就高估了？谢谢您。

[答] 易方达基金Efund:

PE的百分位较高的原因，是从2018年03月起，纳入了腾讯控股等10只红筹股和民营股，这部分股票成长属性相较原先成份股更强，一定程度上拉高了指数的PE。

在进行历史分位纵向比较的时候，需要考虑这部分纳入股票的影响。如果剔除新增股票的影响的话，调整后的PE7倍左右，历史低点5.8倍，已经具备了一定的安全边际。

[问] 红色警戒VIP版:

对@易方达基金Efunds说: QDII投资的产品有一个很大的问题, 就是跟踪误差较大, 比如市场上跟踪德国30和标普500的一些产品误差非常大, 大到难以接受的程度。请问易方达对QDII跟踪误差问题怎么看? 是否有相应的对策缩小跟踪误差? 谢谢!

[答] 易方达基金Efunds:

相比较美国, 德国这类型海外市场而言, 跟踪香港市场的产品跟踪误差相对较小。今年以来H股ETF跟踪误差控制在0.9%以内, 较好的实现了指数跟踪。

海外基金影响跟踪误差的主要因素有: 再平衡, 申赎冲击, 汇率波动等。

易方达H股ETF(510900)相比同标的产品而言, 在交易上具备QDII通道和沪港通双通道, 可交易窗口比同类产品略多, 避免了在港股通关闭交易日市场大幅波动带来跟踪偏离。

此外, 易方达H股ETF规模同类最大(80亿), 相比同类产品, 申赎冲击带来的偏离更小。

最后, 因为基金持有的海外货币计价的资产, 汇率波动在一定程度上都会给跟踪误差带来偏离。

[问] zxczxc209:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金Efunds说: 现在适合买分级基金H股B吗? 一份H股B是不是拿两份股息? H股B目前股息是不是比融资的利息高吗?

[答] 易方达基金Efunds:

当前阶段, 不建议买分级基金B

因为分级基金都将在2020年底前进行转型, A, B份额大概率会转为母基金份额, 在此过程中, 投资者已经逐步离场, 分级子份额的流动性大幅下降, 这将不利于投资者进入及卖出。

此外, 分级B的杠杆是不稳定的, 越跌杠杆反而越大, 非专业投资者很难搞清楚中间的交易及折算机制。

不同的分级基金关于A端固定收益约定是不同的，建议投资者可以去查询对应的基金合同中相关说明。

[问] 玩转大消费：

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：香港国企指数，近20年，年化收益率是多少？长期持有H股ETF，合理预期年收益率多少，10%预期能达到吗？

[答] 易方达基金Efund：

香港国企指数1999年初点位1729.5，当前点位10400左右，期间上涨500%多，折合年收益率9.7%，接近年收益10%。按照历史数据来看，在长期维度上，年收益10%估计相对合理。

[问] 阙孤：

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：港股走势这几年很稳定，没有太大的波动，所以港股指数基金回测这几年的收益和A股差距明显，有什么好的推荐投资港股收益较好的渠道么

[答] 易方达基金Efund：

相对来说，港股对真实业绩更加注重，属于“不见兔子不撒鹰”的风格。海外资金较多，所以对公司的估值更加理性，所以估值波动较A股小。所以，建议这位亲，在港股投资中，将持仓期限拉长，尽量选择业绩，流动性综合表现优秀的公司，获取企业业绩增长的红利。

[问] Lyne-liu：

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：请问历史上一股判断恒生指数及H股低估高估的标准是什么？一般多少倍PE低估/高估？以及现在处于哪个阶段？

[答] 易方达基金Efund：

可以考虑市盈率，市净率，分红率等指标。 估值没有特别精确，固定的分界点来判断，建议投资者结合未来的业绩增速，当前估值的历史位置来综合判断。

目前恒生国企指数市盈率9.62，分红率3.54%，总体来看，仍处于偏低的区域。

[问] 城南城北v:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：H股etf重仓的行业有哪些，目前总体处于一个什么样的估值区间内，股息率如何？

[答] 易方达基金Efund:

重仓的行业为银行，保险，互联网行业，经过近2年的调整之后，尚在低位区域。指数股息率3.45%

[问] 浮萍浮萍浮萍:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：A股的折价效应对于指数价值投资影响如何，港股的折价效应如何？

[答] 易方达基金Efund:

在互联互通的大背景下，折溢价率在收敛通道中，但是由于两地交易，法规，主体资金等因素仍不一样，预计折溢价趋于收敛，但仍将存在。

[问] 望京博格:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：H股ETF是\$绿巨人(CSI1002)\$的最大重仓基金，说说H股ETF相当于沪深300的优势是啥？

[答] 易方达基金Efund:

港股资产+中国核心资产+估值偏低+分红率高

[问] FIGHTFORMONEY:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：平常没有买股票的闲置资金，如何安排比较妥当？是保证其低收益率和高流动性，还是组合搭配？

[答] 易方达基金Efund：

这个还是根据个人情况而言，具体情况具体讨论。建议一般投资者做好流动性管理的基础上，适当通过基金配置股票和债券，形成适当的资产组合。

(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