

雪球访谈

2019下半年港股投资机会交流

2019年06月17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。年初至6月13日，\$恒生中国企业指数(HKHSCESI)\$上涨3.43%，表现较A股弱势。

如何看待下半年港股投资机会？近期，有媒体报道阿里已向香港交易所提交上市申请，未来是否有可能纳入指数？又会对港股科技股估值产生什么影响？

关于下半年港股投资，你有哪些疑问，快去雪球访谈提问，6月17日（周一），易方达恒生H股ETF基金经理成曦先生@易方达基金Efundsv将为您一一解答。

访谈时间：6月17日（周一），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] malistrong:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：恒生国企指数市值目前占港股市值的比重大致是多少？指数成份股中国企业、民营企业、红筹股的情况构成如何？

[答] 易方达基金Efund:

恒生国企指数市值接近13万亿港币，全市场接近32万亿，接近40%。国有企业、民营企业、红筹股占比权重约为红筹17.6、民营19.0、国有63.4。

[问] malistrong:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：恒生国企指数目前的估值、分红率、折价率水平与上证50指数相比，处于一个什么水平，能否简单比较一下，谢谢！

[答] 易方达基金Efund:

恒生国企指数5月底数据，市盈率：8.66倍，12年以来最高11.3倍，最低6倍，但现在的成份股中包括了腾讯控股等成长属性较强的股票，与之前的组成有所区别。分红率：3.88%，处于历史高位区域。上证50市盈率：9.54，分红率2.9%左右。

[问] 小小水是三水:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：港股白天跟A股，跟跌不跟涨，港股下午盘跟美股盘前，跟跌不跟涨，我不知道港股有哪些因素可以一直涨涨涨~

[答] 易方达基金Efund:

- 1、建议投资者可以从整体数据出发，先研究下“是不是”，再讨论“为什么”。
- 2、随着港股通的开设，港股与A股市场的联动性在加强，但是由于香港市场货币，资金，投资者的安排，与海外市场依旧保持了紧密的联动关系。

3、长期市场上涨的主要因素包括：风险偏好提升，流动性增加，上市公司业绩上升，建议投资更多从长期的角度来研究分析，短期的涨跌判断难度是十分高的。

[问] malistrong:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：恒生中国企业指数与上证50指数金融占比都超过50%，但是今年以来表现较上证50指数更弱势，主要原因是？

[答] 易方达基金Efund:

可能的原因：香港投资者对实现的盈利更为看重，属于不见兔子不撒鹰的类型并且香港市场受国内盈利，海外资金双边影响，夹在双方的博弈中，影响了投资者对其的风险偏好。

[问] 雨润甘木:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：6月底会分红吗？如何比较目前恒生国企指数和恒生指数的投资价值？

[答] 易方达基金Efund:

恒生国企指数的成份股分红率较高，集中每年3月~9月。恒生国企指数更集中在经营范围集中在内地企业，更能反应内地核心地产在港股的价格。

[问] 与子同袍2011:

关于\$H股ETF(SH510900)\$，对@易方达基金Efund说：国企指数自2012年以来，50%以上时间估值在7-9PE，当前8.7的估值不能说是很好的机会吧？

[答] 易方达基金Efund:

单看历史数据是如此的，但是考虑到从2018年03月以来，指数持续纳入红筹股，民营企业的动作以来，实质上整个指数的估值空间是有所抬升的。

[问] WUBAobao113:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金EfundS 说: 年初至今, 恒生国企指数和A股的沪深300指数走势逐渐分化, 请问这半年来港股弱势的主要原因有哪些?

[答] 易方达基金EfundS:

可能的原因: 香港投资者对实现的盈利更为看重, 属于不见兔子不撒鹰的类型并且香港市场受国内盈利, 海外资金双边影响, 夹在双方的博弈中, 影响了投资者对其的风险偏好。

但是, 相对的, 恒生国企指数的估值安全边际是较高的, 反而是可以考虑布局的极端, 未来可以期待企业盈利的好转及风险偏好的转向。

[问] 城南城北v:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金EfundS 说: 与A股相比, 港股在分红上面有什么不同, H股etf的分红怎么样

[答] 易方达基金EfundS:

恒生国企指数涉及的成份股大多属于经营较为稳健, 分红政策稳定且具备持续性的公司, 当前的股息率高达3.88%, 处于历史股息率的高位区域。对分红有偏好的投资者可以重点考虑本产品。

[问] Afio:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金EfundS 说: 港股投资呈现出什么样的风险收益特征, 是否要留意一些独特的风险

[答] 易方达基金EfundS:

港股中马太效应更为强烈, 投资以业绩为美, 股票间分化十分明显。

其中优质股票受资金追逐, 流动性更出色, 市值稳定增长, 估值也相对稳定。反之, 若个股的资质出现瑕疵, 会很快受到资金抛离, 进入到低成交, 无人问津的状态。

此外, 对于经常更名, 善于使用“财技”的公司, 纵使估值看起来十分诱人, 也强烈建议投资者与其保持距离。不要不要不要参与此类博弈。重要的事情说明三遍。

[问] 司如白水:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金Efunds 说: 阿里的二次上市是否会对相关科技股的估值产生一些影响?

[答] 易方达基金Efunds:

阿里作为国内互联网科技的领头羊及核心资产, 回归港股, 将给投资者(无论是内地, 还是港股)带来更便捷分享优质资产的机会。这将一定程度上提振投资者对此行业的风险偏好。

[问] sandy_s:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金Efunds 说: 港股的估值波动如何, 周期性如何, 是否适合长期的持有?

[答] 易方达基金Efunds:

需要精选细选: 经营稳健, 现金流量好, 行业赛道好, 具备核心竞争优势的龙头公司。符合上述标准公司, 寻找合适的时机进入, 通过长期持有获取业绩增长的钱, 避免在估值波动中损失钱。

[问] teddddyyy:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金Efunds 说: 如何看待港股的市值集中在头部公司这一现象?

[答] 易方达基金Efunds:

说明港股市场强势有效, 通过交易安排, 信息披露, 投资理念的积累, 逐渐形成这种现象。优秀的公司通过时间的加持, 资金逐渐挖掘其内在优势, 市值稳步增加, 估值稳定, 公司逐渐成为指数及市场的中流砥柱。

海外资金一定程度更希望通过持有优秀公司来获取公司成长的红利, 确定性更高。做估值的波动是, 难度高, 确定性低。

[问] 和而_不同:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金EfundS 说: 请问510900投资港股走的是不是港股通通道? 需不需要上交20%的股息税?

[答] 易方达基金EfundS:

510900投资港股可以通过QDII通道和港股通通道, 管理人根据市场状态, 基金情况选择合适的通道。相比较同类基金而言, 拥有QDII通道的510900在申赎安排上更具包容性。

[问] hoaja:

关于\$H股ETF(SH510900)\$, 对@易方达基金EfundS 说: 贵公司推出的H股ETF市值又一次回到了两年前, 请问估值与两年前的这时段有没有不同? 长线投资者可不可以择时做些趋势波段?

[答] 易方达基金EfundS:

估值数值是类似的, 但是其中的内涵, 成份股组成是有较大差别。

相较2年前, 指数新增了腾讯控股, 中国移动, 华润啤酒, 石药集团, 安踏体育等一批红筹股, 民营企业里面龙头。

可以说H股ETF的成长性得到了加强, 并且新入选的成份股都是各自行业的龙头翘楚, 成长的质地是值得重视的。

所以, 虽然面上的估值没有在历史最低点, 但考虑到这部分变动的話, 当前估值性价比是突出的, 值得长期投资者进行战略布局。

(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