

# 雪球访谈

港股基金加仓动作不断！是否显现投资机会？

2022年05月10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



究极马里奥



白河愁博士



养鸡司令

## 访谈简介

今年以来，港股市场持续调整，基金经理的投资思路也呈现变化，整体来看，港股主题基金多在一季度加仓了港股。在不少基金经理看来，尽管2022年宏观环境存在一些不确定性，但港股最差的阶段已经过去，估值水平处于极低位置的港股市场当前运行的底层逻辑较A股市场更加理性，值得战略性配置。也有基金经理考虑到不确定因素增多及市场波动加大，对港股仓位保持了一定的控制。

随着港股性价比提升，一季度部分公募基金提升了港股比重。Wind数据显示，与去年四季度相比，有56只基金今年一季度港股投资市值占基金净资产比例增加10个百分点以上，其中，15只基金单季增仓幅度超过20个百分点。这些显著增仓港股的基金多为港股主题基金。

港股基金是否开始显现投资机会？本期我们邀请到@究极马里奥@白河愁博士@  
养基司令做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：恒生指数(HKHSI),新经济港股通LOF(SH501311)

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] 周勇波:

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 今天刚加了一些仓位。腾讯还能持续增长不? 对一季度业绩有预期没?

[答] 白河愁博士:

政策底已经出现，互联网平台不再无序扩张等同于资本开支会下降。净利润增速虽然也会下阶梯，但是可以通过回购分红，实现eps提速。视频号和小程序也存在未来发力的预期，值得期待。

[问] 周勇波:

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 今天刚加了一些仓位。腾讯还能持续增长不? 对一季度业绩有预期没?

[答] 究极马里奥:

目前阶段，我认为可以对游戏、互联网公司开始逐步乐观，短期港股可能继续受到内外压力影响，但估值已经相对处于低位，以腾讯为代表的新经济公司现在在港股大盘占比已经超过旧经济，大盘反弹会以新经济公司反弹为基础。

[问] 逻辑制胜:

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说: 有什么投港股的基金推荐嘛?

[答] 白河愁博士:

几个窄基如博时恒生医疗保健ETF发起式连接，用于投资恒生医疗保健指数；天弘恒生科技指数（QDII），用于投资恒生科技指数；看好高分红股表现的话则可以投资华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF(QDII)

[问] 地表最强反指：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：有没有什么基金经理投港美比较厉害的？

[答] 究极马里奥：

专注港美股圈的基金经理不是特别多，我加到自选的有徐成、翁启森、周欣，仅供参考，我也在学习。

[问] 玩基idol：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：现在这个位置定投合适还是梭哈合适？

[答] 白河愁博士：

我个人倾向于定投，美国那边中概股会计底稿的事还是一个未结束的隐患；美国流动性紧缩也还正酣；都导致恒生科技权重处于高波动状态，适合定投或者高抛低吸。

[问] 苏北90后小散户：

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：虽说套在腾讯里不慌，就是不知何时能解套赚钱

[答] 养基司令：

能告诉你什么时候解套，肯定是个神棍！一来不知道你买入价位，再者也猜不中何时能反弹到哪里。不慌也是对的，腾讯2022Q1利润率有望改善，现在这个位置，就坐等金融科技监管风向和消费复苏的拐点到来吧。

[问] 证明题洞察：

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：看别人牌的小偷

[答] 养基司令：

那投资岂不是挺厉害？！可别看了一手散户的牌啊

[问] 玩基idol:

对 @究极马里奥, @白河愁博士, @养基司令 说: 现在这个位置定投合适还是梭哈合适?

[答] 究极马里奥:

港股吗? 有一个观点是港股目前整体偏主题性质(新经济、互联网), 可以作为一个博弈的配置方向, A股港股分配一下比例比较合适。

[问] 平静的熊:

对 @究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 近期中庚等基金大幅增持美团, 您觉得美团和腾讯目前谁更值得拥有。

[答] 白河愁博士:

美团的管理层已经证明了其强大的战斗力, 目前OTC业务是稳定的现金流业务; 外卖业务也开始盈利, 小哥的社保问题也得到了初步解决; 唯一烧钱的业务就是社区团购业务, 这一块随着互联网平台的打压, 也阻止了新进者, 预计未来有止血盈利的可能性。腾讯则是未来成为现金牛类公共事业的公司, 成长性虽然降速, 但是通过回购分红也可以提升吸引力。港股科技股中最看好的两个巨头。

[问] 周勇波:

对 @究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 今天刚加了一些仓位。腾讯还能持续增长不? 对一季度业绩有预期没?

[答] 养基司令:

从几条业务线看, 手游增速延续低迷, 广告业务仍受承压, 云业务增长有所降速, 预计2022Q1归母净利增速继续下滑...看看公司正在积极推进降本增效措施情况吧, 看看是否会有所好转。

[问] 燃点er:

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：港股医疗板块怎么看呢？

[答] 白河愁博士：

医疗板块我个人认为是仍将承压于美国XBI指数的下跌，毕竟恒生科估值的锚是美国生科。且国内医保基金由于疫情，大幅倾斜于疫情相关公司。故非疫情受益医疗企业这两年相当于支付方大幅收缩，会明显承压。

而信达等出海逻辑破灭也打击了情绪。故疫情好转+美国流动性紧缩阶段性结束，才会考虑进一步加大买入恒生医疗的力度。

[问] 平静的熊：

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：近期中庚等基金大幅增持美团，您觉得美团和腾讯目前谁更值得拥有。

[答] 究极马里奥：

撇开估值仅看基本面的话，十年的维度看，腾讯护城河更深。

[问] 逻辑制胜：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：有什么投港股的基金推荐嘛？

[答] 养基司令：

实在太多了！宽基指数类，比如恒生指数；行业指数类，比如恒生科技、恒生互联网科技业指数、恒生医疗，以及分散在银行、非银、地产、消费、TMT领域；选择主动型港股基金时，建议偏向港股占比较多的，比如富国沪港深业绩驱动、华安香港精选、中欧丰泓沪港深、南方香港成长、广发沪港深新机遇。

[问] 苏北90后小散户：

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：虽说套在腾讯里不慌，就是不知何时能解套赚钱



[答] 究极马里奥：

有子弹就分批逢跌买点，没子弹就卧倒装死，还有啥办法。什么时候能解套没人能回答。

[问] 旭川雪山：

对 @究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：为什么港股上市公司超过一半破净的，还是涨不动？

港股在什么情况下，有可能走出独立行情？

[\\$中概互联网ETF\(SH513050\)\\$](#) [\\$香港银行LOF\(SH501025\)\\$](#) [\\$嘉实港股通新经济指数A\(F501311\)\\$](#)

[答] 白河愁博士：

恒生市场类似于一个侧袋市场；是中美流动性的外溢体现；但总体又是以境外资金掌握定价权。故恒生大部分传统型企业不被境外资金给与高估值是合理的。而在本轮下跌前其实恒生科技和医疗龙头都是充分享受了美国流动性外溢带来的泡沫的。目前仅是泡沫的破裂而已，美国本土诸如激光雷达氢能源3D打印同样下跌

[问] 地表最强反指：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：有没有什么基金经理投港美比较厉害的？

[答] 养基司令：

美股说实话可以忽略，因为基本上研究能力覆盖的就是中概股，咱还是比比港股投资谁厉害吧。从风格来看，投资港股的基金经理主要分为几类：能攻善守型、掘金成长型、价值挖掘型。抽个时间，再来为大家详细介绍吧。

[问] 玩基idol：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：现在这个位置定投合适还是梭哈合适？

[答] 养基司令：

定投啥？梭啥啥？离开了具体品种和个人风险承受情况，都是虾扯蛋哦

[问] 平静的熊：

对 @究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：近期中庚等基金大幅增持美团，您觉得美团和腾讯目前谁更值得拥有。

[答] 养基司令：

成年人不做选择，一网打尽的恒生科技不更香吗？！

[问] 逻辑制胜：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：有什么投港股的基金推荐嘛？

[答] 究极马里奥：

看你要买指数还是主动基金，投资策略不一样。指数的话，求稳可以选恒生指数，目前如果再跌倒18500点支撑位，买点问题不大；行业主题就只有中概互联网了，可以看看 @港股互联网ETF 家的港股互联网ETF，成份股不包含在美股上市的标的，规避zz风险。

主动基金参考我之前回答的基金经理，但注意了，主动基金在大盘趋势下跌过程中一样会跌，不建议梭哈。

[问] 燃点er：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：港股医疗板块怎么看呢？

[答] 养基司令：

个人觉得和A股医疗板块基本是一个研究套路！规避受“带量采购”政策影响大的子板块，布局创新药、CXO、创新器械、互联网医疗等成长空间大的子板块。

[问] 旭川雪山:

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 为什么港股上市公司超过一半破净的, 还是涨不动?

港股在什么情况下, 有可能走出独立行情?

[\\$中概互联网ETF\(SH513050\)\\$](#) [\\$香港银行LOF\(SH501025\)\\$](#) [\\$嘉实港股通新经济指数A\(F501311\)\\$](#)

[答] 究极马里奥:

港股在什么情况下都很难走出独立行情, 如果你所说的独立是独立于A股和美股。以前跨国香江“夺取定价权”的呼声现在还听得到吗? 目前实际情况是, 港股仍是受外资主导为主, 没办法。你统计港股PB时注意剔除一下内银, 再看看市净率。

[问] 旭川雪山:

对@究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说: 为什么港股上市公司超过一半破净的, 还是涨不动?

港股在什么情况下, 有可能走出独立行情?

[\\$中概互联网ETF\(SH513050\)\\$](#) [\\$香港银行LOF\(SH501025\)\\$](#) [\\$嘉实港股通新经济指数A\(F501311\)\\$](#)

[答] 养基司令:

港股已经是非常成熟的市场了, 比较依赖资金, 同时又收到A股和美股两边的影响。或许等到南下资金动作再次加大之时, 就能走出独立行情。

[问] 燃点er:

对 @究极马里奥, @白河愁博士, @养基司令 说: 港股医疗板块怎么看呢?

[答] 究极马里奥:

我就不单说港股了, 就大类医疗说说。

医疗里面也要细分呀, 比如医疗服务, 以前一直被认为是政策免疫板块, 估值溢价都

要飞起来，再看看最近呢？近期国家鼓励公立医院发展、共同富裕，器械集采之后，服务降价预期直接打到顶。医疗服务的政策免疫属性buff打没了。

再说医疗器械，板块受政策及疫情影响明显，未来，医疗器械板块仍将持续受到各类集采政策影响，相关标的股价走势仍较难把握，一定要看的话，关注下集采风险较小或相对受益的细分领域。

[问] 企鹅上甘岭：

对 @究极马里奥，@白河愁博士，@养基司令 说：如何看待药明系？这类公司海外业务占比大，将来会不会受到脱钩的影响？

[答] 白河愁博士：

仅从公司角度，药明我个人认为是中国医药企业的顶峰，没有之一。至于脱钩，在如今不再追求效率，追求各种“安全”，反全球化的如今，可能性必然是存在的

[问] 细胞生物：

对 @究极马里奥 @白河愁博士 @养基司令 说：请问港股什么时候整体退市？你们觉得这个市场有意义吗？

[答] 白河愁博士：

港股整体退市？何来此说。港股目前就是定位新经济，权重的组成部分就是互联网+生科+新兴事物（类似盲盒奶哈小酒吧）比重逐步抬升。

（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