

雪球访谈

2023如何同时布局A股港股市场的科技投资？

2023年01月12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



景顺长城基金



景顺长城 V 景顺长城基金管理有限公司 官方账号

访谈简介

2023年首个交易周，A股和港股市场都迎来了“开门红”，表现亮眼。尤其是港股科技股持续上涨。对此，中信证券指出，互联网公司具备一定的相对高确定性，伴随互联网公司的业绩复苏兑现、降本增效的持续推进，有望吸引全球配置资金的回流，互联网公司的估值有望进一步改善。

随着国内疫情防控放开，宏观经济会出现明显反弹。并且随着全面深化改革开放，绝对增速水平较高的成长股将占优，以计算机、军工等为代表的科技股将相对占优。

那么2023年A股和港股的科技股都有哪些投资机会和风险呢？如果想要同时布局A股和港股的科技股，有哪些基金可以选择呢？今天我们邀请到@景顺长城基金的基金经理汪洋做客雪球访谈与大家共同探讨科技板块的投资，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票： 港股科技50ETF(SH513980),创业50ETF(SZ159682),景顺长城中证港股通科技ETF联接A(F016495)

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] 幸福一生---圣天聖:

对 [@景顺长城基金](#) 说：创业50ETF和其他指数基金，有什么不同？我持有的几只基金创业板个股持仓，还有必要买创业50ETF吗？已经买了别的宽基指数，还有必要买创业50ETF吗？科技投资新利器上市，如何玩转创业板50ETF？

[答] 景顺长城:

我们把创业50和其它科技宽基指数做个对比，从市值、行业、盈利、估值、收益等各个维度比较来看，创业50都是A股科技宽基指数中的领跑者。

市值方面，创业50平均市值更高，也就是更聚焦大盘成长龙头公司；行业方面，创业50在新兴制造业的权重更高也更为集中，符合中国高质量发展主线；盈利方预期方面，创业50净资产收益率和远期业绩预期都更为突出；估值方面，创业50在22年底估值处于历史相对底部，估值比其他指数更低。收益率方面，拉长时间来看创业50指数长期收益率和风险收益比都显著更为占优。（创业50ETF，晨星风险评级为：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 会飞的猪A:

对 [@景顺长城基金](#) 说：如何挑选创业50ETF？创业50指数的成分股质量如何？港股科技50ETF投资价值几何？港股科技指数哪家强？

[答] 景顺长城:

创业50指数成分股由创业板内知名度高、市值规模大、流动性好的50家明星公司组成。从市值维度看，成分股主要是大盘成长股，是各个新兴赛道的龙头公司；从交投活跃度来看，创业50成分股市场关注度高，流动性具备明显优势；从行业分布来看，创业50成分股更多汇聚在新兴制造产业，比如新能源、医药生物、电子、机械等；从盈利能力看，创业50成分股的净资产收益率和远期业绩预期都很突出，有着很高的成长性和盈利能力。（创业50ETF，晨星风险评级为：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 小小的黄蜂：

对 @景顺长城基金 说：请问@景顺长城基金，景顺长城创业50ETF这只宽基未来成长空间如何？宽基指数ETF竞争激烈，景顺长城创业50ETF的主要竞争力是什么？如何破局？谢谢！

[答] 景顺长城：

创业50ETF自1月3日上市以来，截至1.11日，区间日均成交额达9.9亿元，在同类标的中我们的流动性指标具有优势（数据来源:Wind）。未来景顺长城将注重差异化、国际化的产品布局。使得投资者可以在景顺长城找到特色，甚至是独家产品，同时也能够将资产配置的范围扩散到全球。我们致力于帮助投资者在全球范围寻找优势资产！（创业50ETF，晨星风险评级为：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 只需要五次：

对 @景顺长城基金 说：1.如何看待“创新驱动发展”背景下我国在科技领域的机会？ 2.目前“打破技术封锁”、“提升产业链安全”、“加速国产化替代”、“核心技术自主可控”。。。已经越来越体现出其重要性和紧迫性。聚焦这一逻辑，我国在哪些方面具有优势？又在哪些领域还需要补短板？他们的投资机会如何？ 3.港股和A股在科技领域各自具备哪些特点和优势？如果我已经布局创业50ETF，是否还有必要配置港股科技50ETF？ 4.以往科技股给人的印象都是高增长、高估值、技术迭代相当迅速。。。作为普通投资者如何能够尽量抓住主线的时候，尽可能的规避风险？ 5.美联储目前处于升息周期。这在一定程度上会抑制高估值板块的价格拓展空间。那么2023年看是否还是投资科技板块的有利时机？

[答] 景顺长城：

1.如何看待“创新驱动发展”背景下我国在科技领域的机会？

随着近年来逆全球化的趋势抬头，“创新驱动发展”、“国家安全”已经自上而下确定了战略高度与定位，科技创新与发展，是二十大提到的“发展与安全”的重要的产业映射方向。创新驱动发展强调了科技创新在制造业发展中起到的作用，比如创业50指数权重的新能源、医药生物、电子等行业，都是研发投入强、创新驱动进步的领

域，这既是中国从制造大国走向制造强国的关键领域，也是锻链补链的高质量发展方向。所以站在这样的时代背景下，做多中国优势科技企业、优势制造企业，是长期的布局思路。

2.目前“打破技术封锁”、“提升产业链安全”、“加速国产化替代”、“核心技术自主可控”。。。已经越来越体现出其重要性和紧迫性。聚焦这一逻辑，我国在哪些方面具有优势？又在哪些领域还需要补短板？他们的投资机会如何？

我们可以用中国制造业在全球贸易中所处的竞争地位，来衡量哪些是“中国优势”领域，哪些是卡脖子的“自主可控”领域。举例来说，以贸易竞争指数TC指标来衡量，新能源（包括电池/电磁产品/逆变器）、消费电子、设备制造（工程机械/电线电缆）等行业，近年来出口替代不断加速，体现为全球竞争力的提升，逐渐凸显了“中国优势”；而半导体设备、医疗设备、一些高端精密制造（比如机床/控制器/发动机/光导纤维）等等行业，目前还不具备贸易优势，部分环节面临卡脖子，也是未来进一步寻求“自主可控”的关键。我认为“中国优势”和“自主可控”都是未来中国制造业的希望，对应着大量的投资机遇。

3.港股和A股在科技领域各自具备哪些特点和优势？如果我已经在布局创业50ETF，是否还有必要配置港股科技50ETF？

我认为两者并不冲突，反而可以看做是一个很好的互补。A股的创业50ETF的权重行业是电力设备/医药/电子/机械四大制造业景气赛道，代表了中国战略新兴产业的高质量发展方向，可以理解为偏【硬制造】；港股科技50ETF的权重行业是互联网、医疗服务等，可以理解为更偏【软应用】。A股和港股市场在投资者结构、行业估值上各有差异，优质上市公司各有分布，因此综合两个市场的估值、标的质量进行综合筛选配置是不错的选择。（景顺长城中证港股通科技ETF晨星风险评级：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

4.以往科技股给人的印象都是高增长、高估值、技术迭代相当迅速。。。作为普通投资者如何能够尽量抓住主线的同时，尽可能的规避风险？

我们知道自科创板开板、创业板注册制改革以来，国内权益市场涌现了大量新技术、新模式、新业态的创新科技企业，一方面它们代表了中国产业转型的未来发展方向，另一方面对于普通投资者来说学习难度和效率的要求变得更高。这时候我们建议关注

创业50指数以及ETF产品来进行配置，也是替普通投资者浓缩、遴选了较出色的各领域龙头公司，从公司治理、业绩增长、市值管理方面的确定性相对更高，这就是非常理想的参与中国创新创业发展、又实现个人财富增值的方式。

5.美联储目前处于升息周期。这在一定程度上会抑制高估值板块的价格拓展空间。那么2023年看是否还是投资科技板块的有利时机？

美债利率作为全球贴现率的锚，美联储22年的追赶式加息、超预期紧缩确实对全球成长类资产估值形成挤压，目前科技板块的估值已经有了比较大幅的消化，回到了2010年以来中枢甚至更低的位置。估值层面的压制会在23年看到比较明确的缓和：美债利率由增长预期和通胀预期两部分构成，历史上的美债利率拐点往往领先于联储最后一次加息拐点，而目前全球隐含的主流预期是美联储将在Q1结束最后一次加息；所以在目前美国通胀压力峰值已过的背景下，美债利率23年大概率是筑顶回落的趋势，这对科技板块的估值来说是一个积极变化，因此我认为23年是投资科技板块的有利时机。

[问] 可爱的小鸭子：

对 @景顺长城基金 说：现在是布局创业50ETF的好时机吗？A股的科技股2023年有大行情吗？

[答] 景顺长城：

现在就是布局创业50ETF很好的时机。从宏观面来看，23年中国经济预计会迈过谷底，企业盈利周期转为向上，会对创业50盈利面形成支撑；从流动性环境来看，23年美债利率压制缓和，国内货币信用环境预期友好，也有助于创业50估值修复；从资金面来看，在海外衰退、国内复苏的背景下，23年北上资金转为流入，并且当前公募基金在创业50的筹码压力也显著缓和。所以现在各方面条件共振，就是买入创业50比较好的时点。

其次，我对科技股23年投资机遇是比较乐观的。现在创业50权重行业的科技股估值大多位于历史相对底部。在23年景气预期反转之下，有望迎来业绩及估值的修复。我们以创业50的权重行业来看，近期招标高增预示着风电、储能景气预期改善；疫情防控优化、医疗新基建、国产替代都驱动医药困境反转；产能、库存、产品三周期共振，电子行业有望结束下行周期并迎来复苏；信贷条件回暖及国家安全加持，机械的景气

也有望抬升。

[问] ZPVermonth:

对@景顺长城基金说：港股科技板块自去年11月以来反弹了50%左右，目前是否已经回归到了正常估值，目前还可以布局吗？未来港股科技板块能够上升到什么位置？

[答] 景顺长城：

从估值的角度来看，目前恒生指数无论是市盈率还是市净率在经过反弹之后，仍然处在历史均值-1倍标准差位置。因此港股在估值层面仍然有修复空间。

从业绩预期角度来看，目前我们看到的是港股的业绩预期下修有所放缓，我们认为2023年港股或会有较持续的业绩预期上调，这也将驱动港股继续上行。

因此，我们认为港股科技板块仍有较充分的上行空间。

[问] 支持康希诺：

对@景顺长城基金说：港股通科技股指数，其中医药股成分股占比还是很大，这个对指数的权重影响应该很大。医药股2023年发展趋势如何呀？

[答] 景顺长城：

医药板块前期受到一些地缘政治因素的压制，如PCAOB将部分医药中概股纳入预摘牌名单；中药药企在美国FDA审批过程中遭遇一些磕碰；疫情的影响；集采的影响等。

我们认为这些短期因素都已经得到了充分的扭转和缓释。同时，医药板块产品驱动、技术驱动、供给驱动的长期逻辑仍然没有发生变化。因此，我们认为当下是参与医药板块投资的良机。板块方面，我们认为医疗服务和中药短期值得关注；生物制药和医疗器械将会随后发动。

[问] 小公橘：

对@景顺长城基金说：港股科技底部上来这么多了，没上车的小伙伴该用什么

策略参与呢？创业50ETF如何布局？

[答] 景顺长城：

从估值、业绩预期、股价的角度看，我们认为港股科技板块的上升空间仍然充足。但是，在经历快速反弹后，我们认为一些科技股在个股层面或将出现一些波动。为了平滑波动，同时参与到板块级别的机会，我们建议投资者重点考虑以ETF的形式参与港股科技板块的投资。也可以考虑定投或网格交易（风险提示：定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不是替代储蓄的等效理财方式。请投资者合理评估自身的资金持续投入能力和风险承受能力，谨慎投资。）

[问] 幽幽小巷：

对 @景顺长城基金 说：问老师：23年看好港股哪些投资机会？港股开年大涨是估值修复还是牛市来了？

[答] 景顺长城：

2023年初，我们认为港股将以估值修复为主，我们看好港股以下板块：

1. 互联网、平台公司，一方面是政策反转力度大，另一方面是超跌反弹空间尚较充足；
2. 医疗保健板块，重点是CXO、生物制药、医疗器械，此外中药板块也有政策利好；
3. 地产、物业公司，政策反转力度大，仍有充分的估值修复机会；
4. 电信运营商、内资银行、公用事业等高分红板块；
5. 消费板块下的食品饮料（包括肉制品、乳制品、啤酒），餐饮，体育用品；
6. 逐渐布局电子、汽车等可选消费。

[问] 一个稳健的投资者：

对 @景顺长城基金 说：这几年本人和朋友在A股和港股的投资都遭遇了较大回撤，特别是港股大起大落，让人很难适应。我对嘉宾的提问是：对于未来几年的

港股，是否也会这样大起大落？

[答] 景顺长城：

由于港股是一个以机构投资者为主导的市场，比较理性。程序性的止损和平仓做得比较到位，因此，在下行阶段，港股往往会有更大幅度的回撤。但未来两年，我们认为港股的主旋律是上行。同时，由于在上一轮下跌中，港股的估值去化相比A股执行地更加到位。所以，下一轮上涨中，我们相信港股的走势或将显著强于A股。

[问] 小鱼的储钱罐：

对 @景顺长城基金 说：港股估值修复行情基本上走的差不多了，剩下的还得看明年的复苏行情，请问，对港股明年的复苏行情最看好哪块。

[答] 景顺长城：

从市盈率和市净率的角度来看，我们认为港股的估值修复仍然有空间，目前港股市盈率为10倍，历史均值在12-13倍之间；市净率1.1倍，历史均值在1.5-1.6倍附近。

板块方面，我们建议重点关注以下板块：

1. 互联网、平台公司，一方面是政策反转力度大，另一方面是超跌反弹空间尚较充足；
2. 医疗保健板块，重点是CXO、生物制药、医疗器械，此外中药板块也有政策利好；
3. 地产、物业公司，政策反转力度大，仍有充分的估值修复机会；
4. 电信运营商、内资银行、公用事业等高分红板块；
5. 消费板块下的食品饮料（包括肉制品、乳制品、啤酒），餐饮，体育用品；
6. 逐渐布局电子、汽车等可选消费。

[问] 云霄nxzhhm：

对 @景顺长城基金 说：请分析一下港股消费、港股医药、港股科技等港股细分领域的投资机会，谢谢！

[答] 景顺长城：

港股消费，我们建议一方面重点关注消费复苏方面的行业，如餐饮、旅游、轻工、纺织等板块。另一方面关注食品饮料龙头，如肉制品、乳制品、啤酒等板块。

港股医药，我们建议当前优先关注CXO、医院、中药；另外也须紧密跟踪生物制药、医疗器械等尖端领域。

港股科技，在医药之外我们一方面建议持续关注软科技、如软件、SaaS、互联网、传媒；另一方面逐渐布局硬科技，如电子。

[问] Gentle詹：

对 @景顺长城基金 说：#创业50ETF来了！如何一指布局独角兽新摇篮？#

已经提问，疫情放开，解封，大湾区经济开始复苏，反弹几十个点的港股是全球低洼，我们该如何布局港股科技？2023年港股反弹的强逻辑是什么？谢谢

[答] 景顺长城：

虽然港股已经经历了一轮强势反弹，但从目前的估值看，港股仍然处于估值低位。另外，根据市场预期，2023年中国或将是唯一一个经济加速增长的主要国家，是较具投资吸引力的市场。2023年，港股不仅有估值修复逻辑，也有预期改善逻辑。因此，我们仍然看好港股的上行空间。

对于港股科技板块，我们主要建议个人投资者可以选择以ETF的手段进行布局，以此来分散风险，减少波动。

[问] 价值投机王者：

对 @景顺长城基金 说：2023年港股在抗疫和经济稳增长政策不断出台、美联储加息进入后程，作为全球低洼的港股能否在2023年继续一枝独秀？尤其是港股科技，投资港股有那些工具，目前什么品种最合适投资？谢谢基金精力百忙抽出时间解答。

[答] 景顺长城：

2023年，中国是全球主要国家中较具投资吸引力的市场之一。一方面，中国已经度过了经济收缩期，而欧美国家正在步入衰退；另一方面，中国的通胀水平较低，有充分

的政策刺激空间，而欧美国家通胀高企，正忙于收紧货币；另外，国内前期对互联网、地产、教育等板块的政策压制因素已经全面反转。

对于港股科技板块的投资工具，一方面是开立港股通账户直接投资个股；另一方面是投资ETF，如港股科技50ETF等。其中，个股投资风险较高，需要投资者有更强的资金实力和风险承受能力，ETF则对闲散资金更加友好，风险也更加分散。（景顺长城中证港股通科技ETF晨星风险评级：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 宏海价值：

对 @景顺长城基金 说：投资港股科技的工具型品种各有什么特点？怎么选择合适的品种？

[答] 景顺长城：

对于港股科技板块的投资工具，一方面是开立港股通账户直接投资个股；另一方面是投资ETF，如港股科技50ETF。其中，个股投资风险较高，需要投资者有更强的资金实力和风险承受能力，ETF则对闲散资金更加友好，风险也更加分散。（景顺长城中证港股通科技ETF晨星风险评级：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 基尔查理泰森：

对 @景顺长城基金 说：请问老师： 1.港股科技股短期大幅反弹之后，目前应该怎样看待投资机会？ 2.普通投资者比较常见的参与港股科技股的方法渠道有哪些？ 3.港股科技有哪些好的细分赛道？未来的市场空间有多大？

[答] 景顺长城：

虽然港股已经经历了一轮强势反弹，但从目前的估值看，港股仍然处于较低位。另外，根据市场预期，2023年中国或将是唯一一个经济加速增长的主要国家，是非常具投资吸引力的市场。2023年，港股不仅有估值修复和逻辑，也有预期改善的逻辑。因此，我们仍然看好港股的上行空间。

投资渠道方面。一方面，个人投资者可以通过港股通来投资港股，不过开通港股通是有50万元的门槛，投资个股整体的风险还是比较高的，我们推荐大家通过指数基金的

方式来参与。大家也都知道，鸡蛋不要放在一个篮子里，通过投资指数基金，一是可以帮助大家分散投资风险，比如说中证港股通科技指数就可以帮助大家一键布局50只港股科技龙头股票；二是投资门槛低，比如说场内的ETF，1手起买（100份）。

港股科技包括互联网、软件、SaaS、媒体娱乐、电子等板块，它们受益于中国的国家安全、消费升级等核心战略，未来有较大的发展空间。

[问] 昵称可以吃：

对@景顺长城基金说：港股是一个怎样的市场？未来的发展怎么样？

[答] 景顺长城：

港股是中国的离岸市场。它的特点是外资和内资的力量共同作用于该市场，同时市场参与者以机构为主，更加理性，市场波动更大。对于中国来说，港股有独特的定位和无法替代的意义，一方面，港股是离岸市场，这对中国和人民币来说是不可或缺的；另一方面，港股的上市政策与A股形成了互补，为中国企业融资开辟了一条重要通道。我们相信港股市场将会长期繁荣。

[问] 金融蛙：

对@景顺长城基金说：港股科技型公司，代表公司有哪些？和a股科技型有什么区别？投资是话，怎么选择？

[答] 景顺长城：

港股和A股科技板块的对比方面，A股以制造业为主，聚焦新能源、半导体、军工三大赛道（代表公司如宁德时代）；港股则以高端医药、软件、SaaS、互联网、媒体娱乐为主（代表公司如腾讯），属于软科技，更贴进消费者。我们认为港股和A股的科技板块是互补关系，如果条件允许，建议同时配置A股科技和港股科技。（上述具体企业仅供行业举例使用，不代表任何具体的投资建议，投资需谨慎）

[问] 本伟量投：

对@景顺长城基金说：1、创业板50ETF是今年想重点配置的方向，但仍然觉得

估值稍高，希望老师谈谈创业板50的下跌空间和风险，并展望一下2023年创业板50的投资机会。

2、港股2021-22年主跌，在这个过程中我已经配置恒生科技ETF和中概互联ETF，希望老师重点解读恒生科技和港股科技50不一样的地方，以后可以多一项选择。

稍显啰嗦，但确实是本人希望得到的解答，老师辛苦了。

[答] 景顺长城：

恒生科技涵盖30支个股，成分主要是互联网、半导体、媒体娱乐、软件、SaaS、消费电子、造车新势力等板块，是比较典型的TMT板块指数。

港股科技50覆盖了50支个股，在恒生科技覆盖TMT板块的基础上，港股科技50加强了对医药板块的覆盖，使投资者能够更全面地参与到港股科技股的机会中。（景顺长城中证港股通科技ETF晨星风险评级：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 奥哈马的巴特菲：

对@景顺长城基金说：港股的上升空间大么？在港股有哪些重点板块值得关注？

如何布局 港股的重点板块。

[答] 景顺长城：

从估值的角度来看，目前恒生指数无论是市盈率还是市净率在经过反弹之后，仍然处在历史均值-1倍标准差位置。因此港股在估值层面或仍然有修复空间。

从业绩预期角度来看，目前我们看到的是港股的业绩预期下修有所放缓，2023年我们认为港股会有较持续的业绩预期上调，这也将驱动港股继续上行。

因此，我们认为港股科技板块仍有较充分的上行空间。

板块方面，我们建议投资者重点考虑：

1. 互联网、平台公司，一方面是政策反转力度大，另一方面是超跌反弹空间尚较充足；
2. 医疗保健板块，重点是CXO、生物制药、医疗器械，此外中药板块也有政策利好；

3. 地产、物业公司，政策反转力度大，仍有充分的估值修复机会；
4. 电信运营商、内资银行、公用事业等高分红板块；
5. 消费板块下的食品饮料（包括肉制品、乳制品、啤酒），餐饮，体育用品；
6. 逐渐布局电子、汽车等可选消费。

[问] 小诚成：

对 @景顺长城基金 说：问老师 1.看好港股互联网科技企业估值回归，业绩迎来拐点吗？ 2.布局港股科技板块，看好哪些基金？ 3.目前适合定投港股科技板块吗？

[答] 景顺长城：

港股互联网方面，我们已经看到政策层面的全面反转，业绩方面，我们可以看到如一些互联网巨头已经迎来了业绩拐点，其他互联网公司在降本增效后，业绩也将逐步转好。

布局港股科技，我们建议投资者可以选择：港股科技50ETF，医药，TMT配置全面（景顺长城中证港股通科技ETF晨星风险评级：中，适合激进型、积极型、稳健型投资者。）

[问] 慧者心辨：

对 @景顺长城基金 说：1 随着美加息预期的缓和和国内经济预期好转，港股近期走出不错的行情，对这种趋势的持续性有何判断？ 2 立足当下，港股最值得关注的投资方向有哪些？ 3 创业板还处于近几年的绝对低位，他的修复契机是什么，该如何把握投资机会？

[答] 景顺长城：

港股在2022年11月开始反弹，最初是空头平仓带来是技术性反弹；随后在12月，市场情绪转好，外资开始流入。进入2023年，消费复苏的超预期进一步驱动港股上行。立足当下，我们认为外资流入，预期、估值修复的行情将会继续。板块方面，我们建议投资者重点考虑：

1. 互联网、平台公司，一方面是政策反转力度大，另一方面是超跌反弹空间尚较充足；
2. 医疗保健板块，重点是CXO、生物制药、医疗器械，此外中药板块也有政策利好；
3. 地产、物业公司，政策反转力度大，仍有充分的估值修复机会；
4. 电信运营商、内资银行、公用事业等高分红板块；
5. 消费板块下的食品饮料（包括肉制品、乳制品、啤酒），餐饮，体育用品；
6. 逐渐布局电子、汽车等可选消费。

[问] 中金碧辉煌：

对 @景顺长城基金 说：请问关于港股科技股：我们看到这波反弹力度很大，对前期的超跌修复很多。目前看，港股科技还有多少空间？关于汇率，人民币的反弹是否会持续，对投资港股的影响有多大？谢谢

[答] 景顺长城：

从估值的角度来看，目前恒生指数无论是市盈率还是市净率在经过反弹之后，仍然处在历史均值-1倍标准差位置。因此港股在估值层面仍然有修复空间。

从业绩预期角度来看，目前我们看到的是港股的业绩预期下修有所放缓，2023年我们认为港股会有较持续的业绩预期上调，这也将驱动港股继续上行。

因此，我们认为港股科技板块仍有较充分的上行空间。

汇率方面，我们认为人民币兑美元会在6.7附近波动，对港股投资影响有限。一方面，港股有大量的底层资产是人民币资产，作为国内投资者，投资这类资产时面临的汇率风险有限；另一方面，我们认为港股的反弹力度将远高于人民币的升值力度，足以对冲汇率风险。

[问] 生活中理财：

对 @景顺长城基金 说：从汇率上看汇率走强，港股比A股的更加具有优势。贵汇率走强，人民币升值外资首先购买的是港股，然后才是A股。你如果汇率走弱，那么

港股的表现也会弱于A股。从今年的情况来看，无论是汇率的升值还是贬值，谁更便宜，外资更加倾向于购买与谁。但是情况又不一定正确。所以我想请问今年的情况来看是港股表现更好一点，还是A股表现更好一点的？

[答] 景顺长城：

汇率方面，我们认为人民币兑美元会在6.7附近波动，对港股投资影响有限。一方面，港股有大量的底层资产是人民币资产，作为国内投资者，投资这类资产时面临的汇率风险有限；另一方面，我们认为港股的反弹力度或将远高于人民币的升值力度，足以对冲汇率风险。

[问] 米小满：

对@景顺长城基金说：港股科技投资与泛科技指数对比，有哪些投资特点？投资该指数有哪些机会，又有哪些风险？

[答] 景顺长城：

港股科技板块以高端医药、软件、SaaS、互联网、媒体娱乐为主，属于软科技，更贴近消费者。市场份额更加集中，业绩和估值更具弹性。主要的风险一方面来自于市场因素，如宏观经济的走弱和居民收入增长的放缓；另一方面来自于政策，如反垄断，平台经济政策等。

[问] 趋势为助力：

对@景顺长城基金说：为什么去年下跌幅度如此之大，你是如何看待这么大的下跌

[答] 景顺长城：

2022年，港股下跌了15%，但是最大振幅达到了45%，波动巨大。内房股、互联网、医药跌幅都比较巨大。但是在11、12月份，它们又修复惊人。（数据来源：Wind）有几方面的原因：

1、2022年初伴随宏观经济下行，伴随着PCAOB法案，以及俄乌冲突，风险偏好被迅速拉低，加上上海疫情，这是第一个阶段的下跌；

2、第二个阶段是从8月份到10月份，美国通胀超预期，导致加息升温，美债收益率的上行快速拉低了估值，最后形成了恐慌式的下跌；

3、第三个阶段是11月、12月，随着美债收益率企稳，以及房地产16条及再融资放开，加上疫情防控政策的调整，市场出现了快速的修复行情。

(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