

东源嘉盈继续看好港股通

最近港股市场走势喜人，而大多数投资者在 A 股方向未定的情况下，对确定性更强的港股产生了浓厚的兴趣。我们认为年初至今港股持续走强主要基于以下几点：

1. 港股市场的绝对估值低，分红率高，对资金的吸引力较强。目前恒生指数 PE 12.1 倍，PB 1.13 倍，恒生国企指数 PE 8.5 倍，PB 0.95 倍，港股仍然是全球市场的估值洼地。港股通投资标的中，PE 为正且小于 10 的公司占比达 24%，而 PB 小于 1 的公司占比达 27%。恒生指数成分股平均股息率 3.54%，恒生国企指数成分股平均股息率 3.32%，港股通投资标的中，股息率大于 7% 的公司有 26 家，股息率大于 5% 的公司有 61 家。在中国资本管制较为严格和资产配置渠道狭窄的情况下，港股通是比较好的投资方向。
2. 互联互通机制下，南下资金持续净流入。2017 年年初以来，港股通资金日均净流入达到 18.49 亿。而截止 2017 年 2 月 17 日，通过沪市港股通及深市港股通流入港股的内地资金合计已达到 3611.85 亿，加上 QDII 等可投资港股的资金，估计南下资金超过 4000 亿，占港股通中含 A 股的上市公司港股市值的近 10%，已经获得了此类股票的部分定价权，南下资金对港股市场的影响作用正在逐步增强。
3. 根据 EPFR 统计的数据看，包括香港新兴市场已经连续 6 周获得资金净流入。上一周新兴市场共获得 25.6 亿美元的大幅资金净流入，是 2016 年 10 月以来的最大单周净流入。香港市场是全球资金投资中国的最佳途径，随着中国经济走向逐步明朗，其获得的资金净流入也已达 2016 年 9 月来的新高。

综合上述因素可以看出，港股通标的具有比较确定的资产配置价值，其作为中外资本对接渠道的作用也在不断增强。对于港股通的后续走势，我们的看法如下：

港股通作为内地投资者海外资产配置的重要途径，越来越受到各个机构的重视，目前保险资金可以借道港股通投资港股，相信后续其他机构投资者也会跟进，港股通有望获得持续的资金净流入。相信随着南下资金的持续净流入，内地投资者在香港市场的定价权会越来越大，而投资者的结构的变化，也会使南下的内地资金对港股的边际影响逐步增强。

在中国企业盈利好转预期和港股通资金持续净流入的双重因素下，港股特别是港股通标的有望继续走强。

我们看好的港股通的投资方向：

1. AH 价差较大的投资标的；

2. 低市盈率、低市净率标的；
3. 高股息率标的；
4. 受益于中国经济复苏的周期股；
5. 受益于中国国企改革推进的标的。