

美資撤退提供低撈機會 內地基金跑步南下掃貨

揭秘北水大時代

近日港股氣勢如虹，恒指20日再逼近三萬點，成交連續兩日超過3,000億港元。近期港股大升的幕後推手，是內地基金集資後來港掃貨，統計顯示，港股通今年來13個交易日，已錄淨流入2,056億港元。中央堅定落實「房住不炒」政策下，內地大量閒資湧入各類理財產品，基金成為最大熱門題材，有「炒股不如買基」之說，「百億日光基」頻現，也催生了更多新基金發行。之前特朗普迫令美資出清中資股，剛巧為內地基金提供低價撈貨機會，短時間就獲得不俗回報，有內地券商更豪言：「跨過香江去，奪取（港股）定價權」。

■香港文匯報記者 倪夢環

中央堅定落實「房住不炒」政策，內地大量資金近期頻頻投資各類理財產品，基金成為最大熱門題材。2021年開局僅9個交易日，內地公募基金發行總額就逼近3,000億元（人民幣，下同）大關，有22隻新基金吸金規模過百億元，其中不少在上市首日就被搶購一空，被網民戲稱為是「百億日光基」。這些新發行的基金，半數以上產品都將港股納入投資範圍。多位業內人士指出，美國政府將多家中資企業列入黑名單，令其在港股市場的價格大跌，促使內地基金大舉南下掃貨。

今年首9日公募近3000億

公開數據顯示，2020年內地公募基金發行達到3.16萬億元，首募規模達百億元的新基金多達40隻。踏入2021年，基金市場的熱潮持續升溫，自1月4日至1月14日的9個交易日內，公募基金發行的總規模近3,000億元，其中有7隻百億爆款基金，首募規模超過50億元的基金亦達到15隻。最引人矚目的是1月18日發行的「易方達競爭優勢企業」，據內地媒體計算，其認購規模高達2,398.58億元，是公募基金歷史上首隻認購規模超過2,000億元的基金。包括南方阿爾法、博時匯興回報等基金均公告「一日售罄」，火爆程度可見一斑。

儲蓄向資本市場大轉移

「大量的居民儲蓄向資本市場大轉移的意願非常強烈，甚至可以說是跑步入場。」前海開源基金首席經濟學家楊德龍接受香港文匯報記者採訪時表示，2021年「既是A股的投資大年也是港股的投資大年」，科技與消費料將是2021年市場的兩大主線。「在房地產嚴格調控之下，對於普通居民來說，通過買基金入市來分享資本市場成長那是必然的。」他相信，隨着越來越多的資金通過買基金入市，機構資金還會繼續趁市場調整時去買好股票如行業龍頭股，「通過買入優質股票和基金，才是抓住A股市場黃金十年的最好策略。」

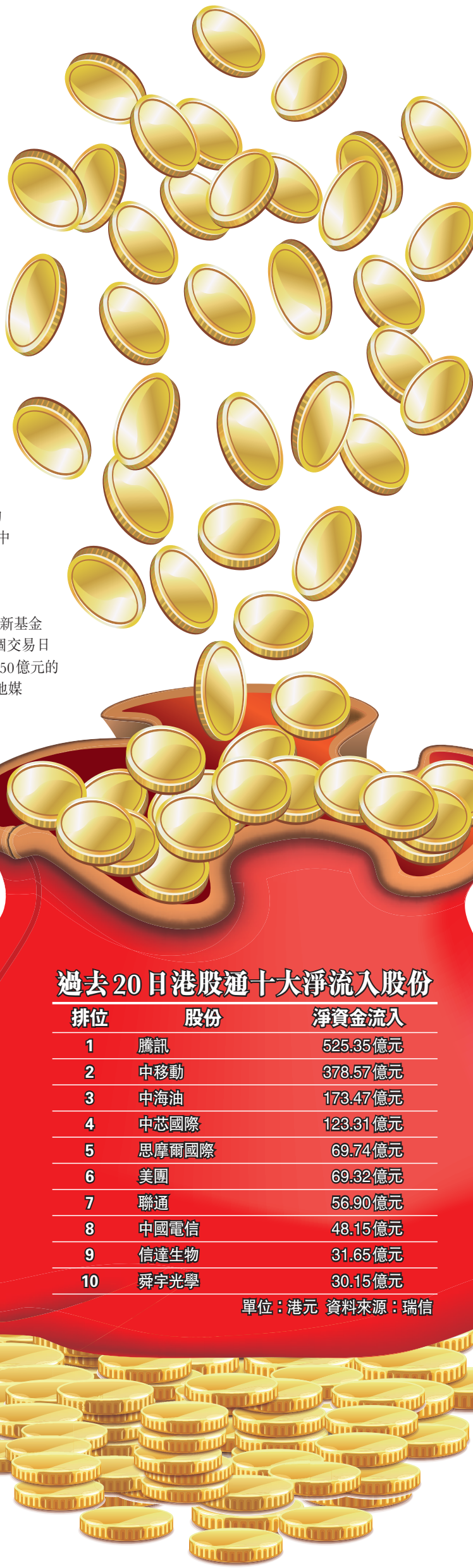
特朗普政府此前將大批中資公司列入「黑名單」，其中包括三大電訊商這樣的重磅股，導致它們的股價跌到相對低位，對內地的機構投資者和散戶都具有較大吸引力。

楊德龍指出，港股現在之所以受到內外資的歡迎主要的原因仍然是估值比較低，現在A級股溢價整體上超過了35%，部分股票溢價率甚至達到100%以上，「也就是A股比同樣的H股貴了一倍。這樣的話有些資金去港股抄底也是可以理解的，又加上國內居民儲蓄向資本市場大轉移帶來了更多的增量資金，那這些資金不僅會流入到A股也會流到港股，這是一個很強的溢出效應。」他建議投資者同時可以買A股和港股，也可以通過配置港股通的標的來獲取一個估值差價。

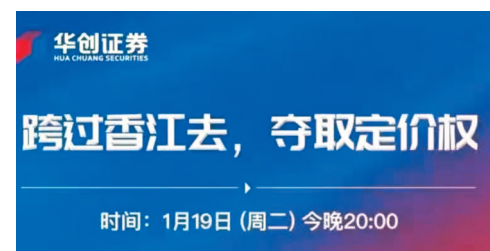
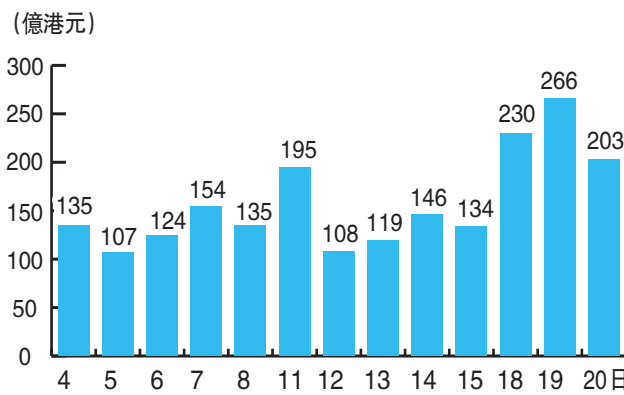
近年基金回報勁引起關注

著名經濟學家宋清輝則表示，近期基金熱度如此之高，或與2021年A股市場出人意料紅紅火火有關，直接帶熱了基金的熱度。除此之外，基金火爆的原因還與近年來基金收益持續良好有關，其賺錢效應本身就吸引了大量的關注度。根據測算，2019年偏股混合型基金平均回報率達到45%，去年更達到55.91%，大幅超出指數和個股的中位數漲跌幅，而2019年個股的中位數漲跌幅是15%左右，2020年個股的中位數漲跌幅22.38%，在這種強烈的對比之下，「越來越多的股民棄股從基，或者通過公募基金進入股市。」他認為在「北水南湧」大背景下，2021年港股相對A股或會更有吸引力。

根據證券業協會數據，證券公司截至2020年前三季度客戶交易結算資金餘額為1.56萬億元，同比增長22%，較前年同期約31%的升幅放緩。安信證券引述人民銀行2019年調查數據指出，股票基金類資產在城鎮居民總資產中的佔比不到2%，資產配置結構仍有較大調整空間。



北水本月來淨買入港股2056億元



華創證券在電話會議海報上，直接打出「跨過香江去，奪取定價權」的口號。

香港文匯報訊（記者孔愛瓊上海報導）北水大量南下炒港股，內地的機構投資者和券商都雄心勃勃，甚至打出「跨過香江去，奪取定價權」的半開玩笑式口號。不少內地散戶亦看好今年港股市場，認為內資機構大舉進入估值窪地，確實很有可能掌握若干港股的定價權。但亦有較為謹慎的散戶表示，A股還沒玩明白，手裏又有幾個錢敢去陌生陣地「送人頭」？

隨着南向資金兇狠搶籌港股，不少內資機構近日都情緒高漲，紛紛發表信心十足的豪言。國盛證券表示，南向資金已是港股最重要增量和壓艙石。未來，南向資金將重複過去數年北向資金影響A股的歷程，搶奪港股定價權。華創證券則在1月19日晚的電話會議海報上，直接打出「跨過香江去，奪取定價權」的口號。

有內地股民表示，既然機構敢於喊出奪回定價權，就表示從美股市場退回來的中概股，大概率主要由港股市場來承接，因此港股具備了戰略定位的意義，會繼續看好。有股民大膽預料，此前港股被外資掌握定價權，但隨着國際環境變化，外資大量拋售港股，並造成價值窪地，如有國內公募基金大規模募資買入，說不定真有奪回定價權的可能性。

股民仍疑慮 憂「千里送人頭」

不過，心存疑慮的股民同樣不在少數。有人指，南下爭奪定價權此前上演過多回，但最終熱鬧開場「然後就沒有然後」，甚至還有最壞結果成為「千里送人頭」慘敗而歸。還有人稱，「每一個公募基金經理在被外資收拾之前都有一個搶奪港股定價權的夢，畢竟基民一下子翠籌出這麼多錢來是個人都會浮想聯翩」，「10幾年都沒突破6,000點的A股投資人，竟然要去拿下亞洲金融中心港股的定價權，不自信。」特別是對於直接喊出口號的華創證券，有股民對着海報調侃道，「看着照片上一個個頭髮那麼茂盛的小年輕，在西方成熟的資本大佬們面前，他們真的還是太年輕。」

過去20日港股通十大淨流入股份

排位	股份	淨資金流入
1	騰訊	525.35億元
2	中移動	378.57億元
3	中海油	173.47億元
4	中芯國際	123.31億元
5	思摩爾國際	69.74億元
6	美國	69.32億元
7	聯通	56.90億元
8	中國電信	48.15億元
9	信達生物	31.65億元
10	舜宇光學	30.15億元

單位：港元 資料來源：瑞信

內地熱議炒港股：跨過香江去奪取定價權

廣東公司送基金當花紅 網友狂讚



廣東公司別出心裁，年終獎發基金，以培養員工理財意識，引來大批網友點讚。

香港文匯報訊（記者周曉菁）內地基金銷售持續火爆，網上甚至出現「買包包不如買基金」的搞笑言論，廣東有公司別出心裁，宣布年終獎不單有獎金，還會發放基金，引來大批網友點讚，20日成為內地最熱門的話

題，被送上了微博熱搜榜單，就連官媒都對此進行了報道。

豪氣老闆：再買虧了我埋單

「廣東公司年終獎發基金」的新聞20日獲得了1.2億人次的閱讀，1.2萬名網友參與討論。據中新網報道，該公司老闆表示，年終獎還是會打到員工的銀行卡，此舉是為了鼓勵年輕人購買基金、培養理財意識，「被員工作為一種投資手段而慢慢接受」。

其他內地媒體亦報道稱，該公司老闆是因為自己買基金賺了點錢，故想到給員工發基金。他甚至放出狠話：「你們買基金，虧了算我的！」還語重心長告訴員工：「買了（基金）之後半年到一年的時間，到時你們就會知道我是為你們好。」

雖然新聞未有提及公司名，以及派發了哪一種基金，但絕大多數網友都對該公司讚不絕口，紛紛留言稱「這個老闆很有創意」、「全民都在買基金，比其他東西都好」，更

有激動的網友直呼「公司招人嗎？」「這種老闆請給我來一打」，叫人忍俊不禁。

與機構投資者的「大局觀」不同，散戶自然是哪裡賺錢去哪裡。其實翻查記錄不難發現，以往大談特談如何選股的微博抑或微信公眾號，最近一段時間都緊跟熱門話題，從手把手教你開設基金賬戶，到分析基金組合、選購基金產品，隨手搜索都能顯示大量有內容且優質的「乾貨」文章，對新手「基民」來說十分友好。

網上戲言「買包包不如買基金」

更有一些閱讀受眾以女性為主的社交賬號，也發出「買包包不如買基金」的引導性言論，鼓勵女性培養理財意識，可以將一部分投資於奢侈品的資金，轉而購買基金、債券等中長期的理財產品，「放長線，釣大魚」。《證券時報》數據顯示，2020年新增「基民」中，30歲以下的90後佔到一半以上。

「基金魔咒」：熱賣時大市就見頂



內地資金不僅成為推動基金暴漲的巨大動力，也是近期帶動A股和港股上升的一大原因。然而新冠疫情導致的全球衰退仍未結束，暴漲也會加倍放大金融市場的不確定性，近日越南股市出現二十年最大股災就為投資者敲響了警鐘。在A股市場上亦有所謂的「基金魔咒」，即基金熱賣之日就是A股見頂之時。

多次應驗 今次會不一樣？

「若牛市出現單日銷售過百億的基金，A股牛市行情就會見頂，而爆款基金更難有好業績。」在基金圈內，關於基金的三大魔咒一直是買家們的熱點關注對象，其中，爆款基金的「魔咒」似乎被多次印證。以2019年年初的睿遠成長價值基金為例，該基金日吸金超過700億元（人民幣，下同），最終在實施比例配售後的實際募集規模為58.75億元，但建倉期後滯澀300指數10%，建倉後便遇到大盤下跌，A股進入震盪調整。

有不具名經濟師接受香港文匯報訪問時表示，「其實單日百億的爆款基金魔咒在2019年下半年就開始被打破，實際上，這樣的單日過百億的熱潮已經維持了一年半的時間了，我覺得目前在無風險利率沒有大幅上行的情況下，還看不到一個股市立刻要拐頭的理由，因為這次的牛市和以往不同的是，它不是普漲的牛市，並且是機構主導的牛市，因此並沒有出現嚴重的暴漲暴跌的情況。」

■記者 倪夢環