

# 信心恢復 歐美基金增持中資股

## 挪威 Skagen 基金：最擔心的風險都已淡化

兩家長期對中國股市持謹慎態度的全球基金，對中資股已轉為看好，反映投資者對大中華股市的信心有恢復跡象。據彭博消息，最近幾個月來，挪威的 Skagen AS 及美國的 Boston Partners 均增持了 A 股及港股，理由是估值低廉、金融和監管風險已顯著反映，以及企業盈利改善，皆是關鍵因素。除了上述兩隻基金外，abrdn plc 和 M&G Investment Management 等基金，近期也曾表達過對港股的樂觀情緒，讓投資者進一步憧憬中資股可以持續反彈。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆挪威及美國基金增持了 A 股及港股，讓投資者進一步憧憬中資股可以持續反彈。  
資料圖片

規模達 14 億美元的 Skagen Kon-Tiki 新興市場基金投資組合經理 Fredrik Bjelland 表示，由於經濟面臨的結構性挑戰，投資者在持有中國股票時要求更高回報，但這一立場也是由「恐懼和誤解」所驅動的。截至 2 月底，Skagen 將內地和香港股票在其新興市場投資組合中的佔有率，從 9 月的 28% 增加到 32%，高於 MSCI 新興市場指數的 26%。Bjelland 表示，在該基金成立 22 年以來，這是第二次超配中國股票。

### 中資股估值低 增量風險降

彭博的數據顯示，該基金在 2023 年和今年迄今，表現分別跑贏 87% 及 91% 的基金同行，其最大持股正是中海油，特別是近月內地股企提高股東價值後，中海油 A 股在 3 月初曾創下歷史新高。Bjelland 說，許多投資者擔心的風險，大都已经淡化，而且中資股的估值很低，未來增量風險肯定會繼續下降。

事實上，外資正通過「互聯互通」機制買入 A 股，本月有機會出現連續第二個月的淨買入，上次出現類似情況，還要追溯到去年的 6 月和 7 月。彭博報道指出，Boston Partners 同樣有類似情況，截至 2 月底，該基金持有的內地和香港股票，佔其新興市場投資組合的比例升至 47.5%，佔比是 6 個月前的兩倍。

### 日央行加息 港股挫逾 200 點

雖然外資基金有流入港股趨勢，但港股 19 日卻因為日本加息而向下。日央行宣布結束長達 8 年的負利率政策，將引導隔夜拆借利率升到 0 至 0.1 厘區間，是 17 年來首次加息。市場人士認為，日本加息將支持圓匯走勢，若日本的加息持續，或引致資金拆倉，抽緊市場流動性，對股市而言是一利淡因素，至於影響有多大，還需看圓匯及日本息口走勢。

恒指全日挫 207 點，收報 16,529 點，成交額再減至 907 億元，連跌兩日。科指收報 3,528 點，亦跌 1.8%。藥明系等重磅生科股再重創，藥明康德在業績公告指，在可預見的未來，公司可能會繼續面臨地緣政治的不確定性和風險，股價 19 日挫 7.5%，藥明生物亦挫 5.7%。另外，信達生物亦挫 8.3%。

### 新車銷量遜預期 理想跌 8%

電動車股及金融股亦受壓，理想新車款 MEGA 銷量不及預期，或調降銷量目標，全日挫 8%，成跌幅最大藍籌。友邦四連跌，再跌 2.8%，4 日累挫 11.5%。石油股逆市靠穩，中海油在渤海發現億噸級油田，加上油價高企，中海油收升 1.5%，中石油升 1.1%，中石化升 0.2%。

香港文匯報訊（記者 蔡競文）在日前召開的全國兩會上，國務院總理李強宣布將 2024 年中國經濟增長目標定為 5% 左右，與 2023 年相若。法盛投資管理所屬 Ostrum Asset Management 投資專家 19 日認為，這意味着中國需要加速經濟轉型，以實現更好的增長。去年佔中國 GDP 8% 的「新三樣」（電動車、鋰電池和太陽能產業），必須迅速取代佔中國經濟增長四分之一的房地產行業。該行預期，中國 2024 年的 GDP 增長約為 5%，高於市場普遍預期。該行的理據是，目前中國房地產行業呈現靠穩跡象，中國應繼續減輕房地產行業的財務壓力；同時，該行相信中國的政策組合將會支持經濟活動，並預期房地產行業的負面影響將較 2023 年為小。

## 法盛：中國今年 GDP 增 5% 可達標

### 人行下半年或再降準

今年年初，人行轉向寬鬆貨幣政策，出乎意料地降準 50 個基點至 10%，並將五年期貸款優惠利率下調 25 個基點，以支持房地產行業。Ostrum Asset Management 預計，人行下半年將進一步降準，以在美國大選期間促進經濟增長。

Ostrum Asset Management 續指出，中國一方面可透過財政政策與貨幣政策的協調配合，管理地方政府債務風險，另一方面可把重點放在社會保障支出上，協助農村地區的低收入家庭在城市定居，有序推進城市化，從而支持消費。該行又指，中國通脹（2 月為 0.7%）很可能已觸及低點，這不是短期問題。2024 年的通脹目標維持在 3%，以鞏固通脹預期。

## 評級機構：滴灌通業務有獨特性



◆池欣庭表示，滴灌通 DRO 資產與常規資產有一定相似性。  
香港文匯報記者曾業俊攝

香港文匯報訊（記者 曾業俊）聯合評級國際 19 日發布滴灌通每日收入分成合約（DRC）現金流預測及證券化評級研究。該機構國際首席執行官高俊傑表示，滴灌通投資者可以透過對應的每日分成憑證分享投資回報，這種模式的收益和風險既具有傳統的股權投資模式，也



◆高俊傑指，該行對滴灌通的評級設計是緊貼市場。  
香港文匯報記者曾業俊攝

有債券投資的收益，兩者有一定相似性，而滴灌通本身也有一定的獨特性，所以這就為信用評級機構帶來新的課題。他強調，該行對滴灌通的評級設計是緊貼市場，不斷創新，對其進行了深入研究，並且創立了新的預測方法和評級思路方向。該行業務拓展主管池欣庭稱，

滴灌通由 2021 年 8 月成立至今，已投資逾 1 萬家實體門店，累計投資金額逾 40 億元人民幣，門店遍布 200 多座城市，涉及餐飲、零售、服務及文體等 4 大行業和逾 100 項品類。

其收益來自每日收入分成憑證（DRO），按照事先約定好的分成比例，每日從被投企業營業收入中分賬，投資期等同於剩餘的聯營合同期限，對小微企業而言是新型融資工具，沒有「還本付息」的義務，有效減輕資金流受業務波動的影響。而投資者則可透過滴灌通直接參與到更分散的小微企業投資中，即時開始投資回收，收益更具潛力，惟風險是對投資本金和收益無索償權。

池欣庭指，滴灌通 DRO 資產與常規資產有一定相似性，與小微債權類資產比較，兩者同樣高度分散，並以行業整體預測為準；至於與收益權類資產比較，兩者同樣高度依賴與底層小微企業持續營運，未來現金流的穩定性受多重因素影響。

## 小米：SU7「超值」冀銷量入三甲

香港文匯報訊（記者 周曉菁）小米 19 日公布去年業績，全年營收微跌 3.2% 至 2,710 億元（人民幣，下同），經調整淨利潤年增 126.3% 至 193 億元，均超市場預期，盈利水平創上市以來第二高。將於 3 月 28 日上市的小米汽車 SU7 備受關注，總裁盧偉冰在電話會議中直言定價會「有點貴」，但相信聽完發布會後會覺得「物超所值」，價格「厚道」。

有關小米汽車 SU7 的銷售，盧偉冰透露，自上週全國門店開張預約，許多門店的預約數激增，尤其有一家門店預約已經超過 1 萬人次。公司希望新車能在純電豪華車領域，單款銷量進入市場前三名。

手機業務方面，全年智能手機出貨量下降 33.3% 至 1.46 億元，收入按年減少 5.8% 至 1,575 億元，主要由

於智能手機出貨量及手機平均售價（ASP）下降。小米第四季手機 ASP 跌 2.6% 至 1,091.7 元，全年手機 ASP 跌 2.7% 至 1,081.7 元，但中國內地手機 ASP 同比提升超過 19%，創歷史新高。

四季度智能手機出貨量按年增長 23.9% 至 4,050 萬部，盧偉冰展望，手機產業出現弱復甦，但今年是全球選舉年，宏觀經濟及政治環境或會出現一定波動，相關業務會採取「穩健進取」的策略。

### 智能工廠投產 年產千萬部手機

他續指，在內地市場會堅持推進高端化策略，相信 2024 年能夠突破 6,000 元至 1 萬元的價格區間，並形成規模，也期待在歐洲市場的高端化能再上一個台階。

今年 2 月，全新的小米手機智能工廠已正式投產，他預計年產能達到千萬台。

此外，IoT 與生活消費產品去年收入為 801 億元，按年增 0.4%，毛利率達 16.3%；互聯網服務收入為 301 億元，按年增長 6.3%，毛利率達到 74.2%，按年提升 2.4 個百分點，收入及毛利率均創歷史新高；廣告業務收入為 205 億元，同比提升 11.2%。單計第四季度，小米收入達 732 億元，按年升 10.9%，經調整淨利潤達 49 億元，飆升 236.1%。2023 年小米研發支出為 191 億元，按年增長 19.2%。

截至 2023 年末，小米研發人員佔比 53%，達 17,800 人。

小米 19 日收報 14.86 港元，跌 0.53%。

## 小鵬汽車擬三年內推逾 10 款新車

新產品達到三款。

另外，公司今年將進一步擴大銷售網絡覆蓋。何小鵬指，計劃到今年三季度銷售門店數量增至 600 家，並且在新品上市後持續擴張，預計二季度的交付量同比和環比都將得到大幅度增長。至於海外業務，公司計劃於二季度面向全球市場推出 G6 的國際化左舵版本，並且在下半年推出右舵版本。小鵬還將會通過與經銷商的合作，高效進入更多的全球重點市場，包括西歐、中東、東南亞和英聯邦等國家。

該公司 19 日公布，得益於報告期內 G6 及 G9 的銷量

快速增長，去年四季度錄得總收入 130.5 億元，同比增 153.9%，環比增 53%。經調整淨虧損 17.7 億元，較上年同期的淨虧 22.1 億元和去年三季度的淨虧 27.9 億元有所收窄。四季度汽車總交付量 60,158 輛，同比升 170.9%。展望一季度，預計汽車交付量 21,000 至 22,500 輛，同比增 15.2% 至 23.4%；總收入將介乎 58 億至 62 億元，同比增加約 43.8% 至 53.7%。

2023 年全年，小鵬汽車總收入 306.8 億元，同比增 14.2%；經調整淨虧 94.4 億元，較上年的 84.3 億有所擴大。

## A 股大盤回調 成交續破萬億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）因金融、醫療、汽車等板塊走弱，A 股 19 日小幅回調，滬深三大股指收跌。截至收市，滬綜指報 3,062 點，跌 22 點或 0.72%；深成指報 9,696 點，跌 56 點或 0.58%；創業板指收守 1,900 點關口，收報 1,906 點，跌 19 點或 1.01%。兩市共成交 10,779 億元（人民幣，下同），北向資金淨流出 70 億元。

### 雞肉豬肉概念逆市飆

美國芯片企英偉達發布新一代人工智能芯片，消息催熱 A 股相關概念股，儘管國產芯片板塊整體大跌，但板塊內多隻個股走勢強勁，國盾量子飆 12%，金信諾、盛景微飆 10%，艾森股份、光庫科技拉升約 7%。

老牌上市豬企天邦食品公告稱公司主營業務大幅虧損，償債壓力持續增加，目前已無法清償到期債務，但綜合考慮所處行業關係國計民生，公司深耕生豬養殖和食品業務多年，已形成完整的產業鏈和精細化的生產經營管理模式，具備重整價值。天邦食品股價挫 7%，但雞肉概念、豬肉概念板塊卻逆市大漲 3%，農牧飼漁行業板塊跟漲 2%。

大金融板塊拖累大市。證券板塊跌約 2%，50 家個股盡墨；保險板塊亦全線飄綠；銀行板塊中除招商銀行外，均不同程度收跌。醫療板塊下跌，中證醫藥 100 指數收低 1.5%，藥明康德 A 收挫 4.9%。

法國巴黎資產管理大中華區股票投資主管蔡德鋒表示，內地 1 月至 2 月社會消費品零售總額同比增速好於預期，但還不能說內地已經走出了拐點，尚需觀望後續數據。

\*ST 新海 18 日公告收到深交所終止上市決定，成為 2024 年首家因重大違法收到最終退市裁決的公司。

公司涉嫌通過虛假自循環貿易，連續多年財報存在虛假記載而觸發強制退市。