

2022上半年收官，3000余只主动权益类基金中，有170只基金的净值实现了正收益。

其中，万家宏观择时多策略净值增长52.63%，是唯一一只净值增长率超过50%的基金；第二是万家新利，净值增长46.8%；万家精选混合A与万家颐和灵活配置混合居第三和第四，净值分别增长40.77%与30.6%。第五是金元顺安元启灵活配置混合，净值增长了21.11%。

与此同时，我们还见证了一个历史，目前已经面市的公募基金总数量已经多达10077只，超过了1万只大关。

展望下半年，不少业内人士表示，港股依然是价值洼地，港股基金投资价值凸显。

01

港股整体估值低，基本面有望改善

港股作为一个离岸

股票市场，因其拥有的资产的多样性而使得它在全球大类资产配置中占有一席之地。和其他股市相比，港股拥有大量和内地股市、美国股市行业属性不同的上市公司。尤其是在能源、互联网科技、生物医药等领域。这会为投资者提供潜在的多元化好处。

嘉实财富研究与投资者回报中心 近期研究表明：

不论是全球横向对比，还是和自身历史对比，港股整体估值和估值分位数都已经处于较低的位置。

统计日期截至：2022年5月20日

港股的低估值是整体性的而非结构性的。港股内部各个细分指数都处于历史较低估值水平。可能有朋友担忧海外美债

利率的提升的压力，但是这种提升如果只是在2-3%的水平，对港股的影响较小。因为估值较低，内在隐含的收益率可能会比较高。

港股市场主要指数PE（TTM）分位数排序都处于低位，统计日期截至：2022年5月20日

当前位置下，港股很多板块的胜率有改善迹象。一方面，港股的盈利走势和内地的经济基本面高度相关。当前内地稳增长政策正在明显发力，内地疫情也呈现消退迹象。未来一段时间，港股上市公司的盈利有望回升。

另一方面，针对特定板块，政策也在放松。最引人瞩目的是互联网科技公司。在过去一年，这一领域遭遇到行业监管的逆风，在防止资本无序扩张、反垄断的政策约束下，整个行业的估值出现了持续的回调。当前这一局面出现了明显的调整。4月29日中央政治局会议表示，将出台政策支持平台经济健康发展，对平台经济的监管进入常态化阶段。

此外，交易层面的抛压可能接近尾声。港股是过去三年全球市场表现落后的市场，部分板块也是跌幅最大的领域。很多股票跌70%、80%，甚至90%，估值可以达到10倍以内市盈率。2000年以来跌幅最大的熊市，比如纳斯达克泡沫破裂，上证综指07年泡沫破裂，以及创业板指15年泡沫破裂带来的跌幅也大概是这个水平。

02

港股成交暴涨超20倍，2万亿资金浩浩荡荡南下

港股在这些年飞速发展，无论从上市公司数量、还是目前的市场总市值和成交额，均获得大幅提升。香港已是中国最大离岸市场，也是全球最为重要的金融市场之一。

透过陆港通机制，源源不断的国内资金正流入香港市场，成为港股的一股“活水”，南下资金在港股市场的话语权也在逐年增加。目前南下资金规模累计已达2.4万亿港元。有机构预测未来一段时间，内地资金平均每年流入规模有望达到3000亿港元。

据财联社报道：从上市公司数量来看，港股市场从1997年的597家上市公司逐步攀升至5月末时的2565家，增幅超过3倍。

从港股总市值变化中来看，从1996年末的3.48万亿港元总市值升至2022年5月末的37.9万亿港元，增幅近10倍。

从年总成交额来看，港股市场从此前的1.91万亿港元，升至2021年的41.1万亿港元，增长幅度超20倍之多。目前来看，港股通成为内地投资者投资港股的主要渠道。

根据港交所数据，2021年沪港通和深港通下的港股通平均每日成交金额分别为200.79亿港元和216.3亿港元。分别较2020年增长54%及91%。两者合计约417亿港元，前一年则为244亿港元，而去年香港证券市场的平均每日成交金额约1667亿港元，这意味着港股通交易额占了整体大盘的四分之一，南下资金对港股市场的影响力正日益扩大。广发基金预计，五年后，南下资金在港股持仓市值占比将达到10%左右，较当前的持仓占比提升4个百分点。

除了市场规模及交易额扩大之外，以腾讯、阿里巴巴为代表的互联网公司让更多中概股的回归，并已成为港股主要的成分股。根据港股个股市值排名，腾讯以3.4万亿港元市值位居榜首，排名靠前的美团-W和快手-W分别为1.2万亿和3733亿港元。

天风证券指出，未来有望更多中概股选择双重主要上市回归港股、或者由第二上市转为双重主要上市，这些优质公司纳入港股通过后，将会进一步吸引南向资金配置。中概回港后可以纳入更多市场基准指数，如恒生指数、恒生国企、恒生科技指数，将有望带动资金增配。

03

如何借道基金，布局港股？

对于普通投资者来说，港股通门槛较高，借道基金布局或是最佳选择。那么有哪些基金可以投资港股呢？

球友@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)。

球友@养基司令：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、恒生医疗等；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、广发沪港深新机遇等。

球友@知融：宽基的话，就选恒生指数，是港股最具代表性的指数了。行业方面，可以关注恒生科技，恒生互联，恒生医疗，港股通消费等。行业基金波动都比较大，现在虽然是底部，也需要注意波动风险，做好短期浮亏的准备。

球友@懒人养基：如果看好港股，看好中概互联，投资中一定不要过于激进。

1、严格控制投资港股和中概互联占可投资总额的比例，以10-20%为佳，最好不要超过20%。投资占比过高可能会对一些负面的消息反应过度，会非常难熬。

2、分批布局，尽可能把买入周期拉长一些，杜绝冲动式的一把梭买入方式。港股会有震荡反弹，大概率不会在短期内进入主升浪甚至创新高。慢慢买会是一个比较从容而理性的投资方式。

3、投资标的可以适当分散，恒生指数、恒生科技、中概互联，还有投资港股的主动基金都可以关注。

4、如果只是想博短差，没有长期持有的打算（至少两到三年），建议不要试水港股和中概互联。

风险提示：本文所提到的观点仅代表个人的意见，所涉及标的不作推荐，据此买卖，风险自担。

港股投资价值凸显，如何借道基金布局？

雪球基金第一课

开课以来已有超万名学员报名学习！通过系统化基金投资科普+7日全天候陪伴教学，帮助投资者学会如何选基金！

课程学习火热进行中！截图扫描海报上的二维码即可报名！

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本课程为雪球基金发起，仅作为投教科普，不构成投资建议。

雪球基金是获证监会核准的持牌基金销售机构，提供安全高效的基金投资服务。