

浙商基金刘宏达：我为什么看好港股市场？



Q1、与 A 股相比，除了估值优势外，您还能简单说明一下未来看好港股的原因么？

刘宏达：港股市场除了具有低估值、高分红的特质外，还可以从**企业盈利和市场弹性**的角度来考量。

从历史数据来看，港股市场的走势变化和中国公司的盈利增速方向一致。而我们判断，**企业盈利增速的向上拐点将在 2019 年下半年到来**。因此，2019 年三季度，大概率将是港股市场系统性向上的起点。

另外需要特别注意，由于熊市中估值调整的已经足够充分，港股在历次上涨趋势来临时，演绎的更加极致。**也就是说，如果盈利增速上行，港股未来的上涨幅度将大概率超过 A 股。**

过去 10 年港股市场经历了四次系统性风险杀跌——2008 年全球金融危机，2011 年经济过热收紧，2015 年去配资，还有 2018 年的去杠杆。通过比较历次危机后，随着经济转好，企业盈利反转，港股市场的反弹力度明显大于 A 股，详见下图。



数据来源：WIND

Q2、是否有明确的数据或者预期表明港股有进一步估值修复的行情？

刘宏达：社融 PMI 等宏观先行数据，预示着经济正在企稳，同时国家减税降费的力度支持也非常大，大概率将在二季度效果显现。最高层近期也不止一次喊话，要对中国经济有底气。

因此，我们预计未来几个季度经济一定会企稳向上。我们也观察到很多行业，如汽车，电子，耐用消费品等，都呈现出下半年业绩将好转的态势。而在历次业绩增速上行阶段，港股表现都强于 A 股，详见上一条问答。

Q3、对于港股投资，您认为您自己有哪些优势？

刘宏达：我在港股有 10 年的投资经验，曾在香港多年。相对于内地的港股基金经理，更加了解港股市场的特点和运作方式，**投资思维更加接近港股的主流资金——外资基金的想法。**

同时，相比于外资基金，由于浙商基金本土团队的覆盖，更接地气，能更早的掌握公司基本面变化信息。简单来说，就是相对国外投资者，对信息更灵敏；相对于国内基金经理，更理解港股的公司股价将如何反应这些信息（更熟悉港股的套路）。

Q4、能否简单介绍一下您的投资理念和风格？

万物皆周期，我注重价值，更看重趋势，努力寻找经营周期向上的好股票，**期望把握住好公司被市场认可的那一段利润最丰厚的主升浪。**

这个方法在我过往的港股投资中取得了很好的效果。2018 年开始管理浙商全景消费，主要负责港股部分，截至 2019 年一季度末，该产品近一年收益位居同类偏股混合型基金前 20%分位，同时我选出了如李宁等在弱势市场中实现了升幅翻倍的股票。

Q5、您认为外围市场波动和近期国际贸易局势的变化，是否会对产品有负面影响？

刘宏达：作为全球的第一和第二大经济体，中国和美国既竞争对手，同时又互相需要。所以，可以预见中美协商一定是长期且反复的过程，时而紧张时而友好。

中期来看，决定港股市场中期走势的内在逻辑还是盈利走势，任何其他市场的走势和波动，仅仅对港股有短期的情绪影响而已。

2019 年和 2018 年的国内经济状况完全不同，在这次贸易摩擦过程中，高层不断喊话对中国经济有底气，表明未来政策对经济的支持力度也不会降低。

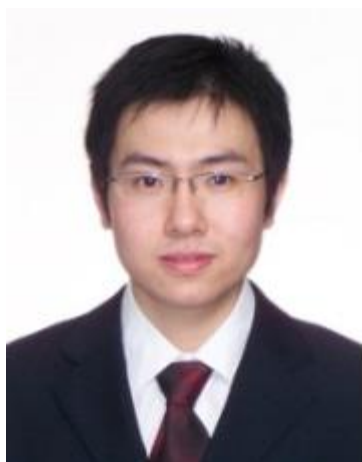
在这种形势下，我们对于中国公司盈利向上的态势，很有信心。如果这次贸易摩擦对于风险偏好的扰动可以持续到7月，正好给我们新产品提供了很好的建仓窗口。

Q6、产品的建仓策略是怎么样的？

刘宏达：在浙商基金的港股核心股票池中，我们通过投资框架已经严选出了十几只核心持仓，建仓初期将根据当时的市场情况，逐步建仓。

注：浙商全景消费混合型证券投资基金（005335）截至2019/3/31，近一年收益在同期海通证券偏股混合型基金中排名21/141。

拟任基金经理：刘宏达



浙商基金股票投资部基金经理。上海交通大学上海交通大学管理学硕士，10年港股市场投资经验。历任Winnington Capital（永灵通金融有限公司）对冲基金部门助理分析师、投资分析师和投资经理。现任浙商全景消费混合基金经理（005335）、浙商沪港深精选混合拟任基金经理。

风险提示

浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。过往业绩不代表未来，基金管

理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资者购买基金时应仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解本基金的具体情况。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。



长按识别二维码关注我们