



全球經濟復甦，港股市場後續可期

疫情背景下，多國實行強有力的量化寬鬆與財政擴張政策，流動性繁榮引爆市場。港股之前一直以「高股息、低估值」出名。尤其是前兩年，港股市場先後經歷了中美貿易摩擦、地緣政治形勢動盪、全球新冠疫情等一系列事件的衝擊，指數下挫，港股性價比進一步提升。

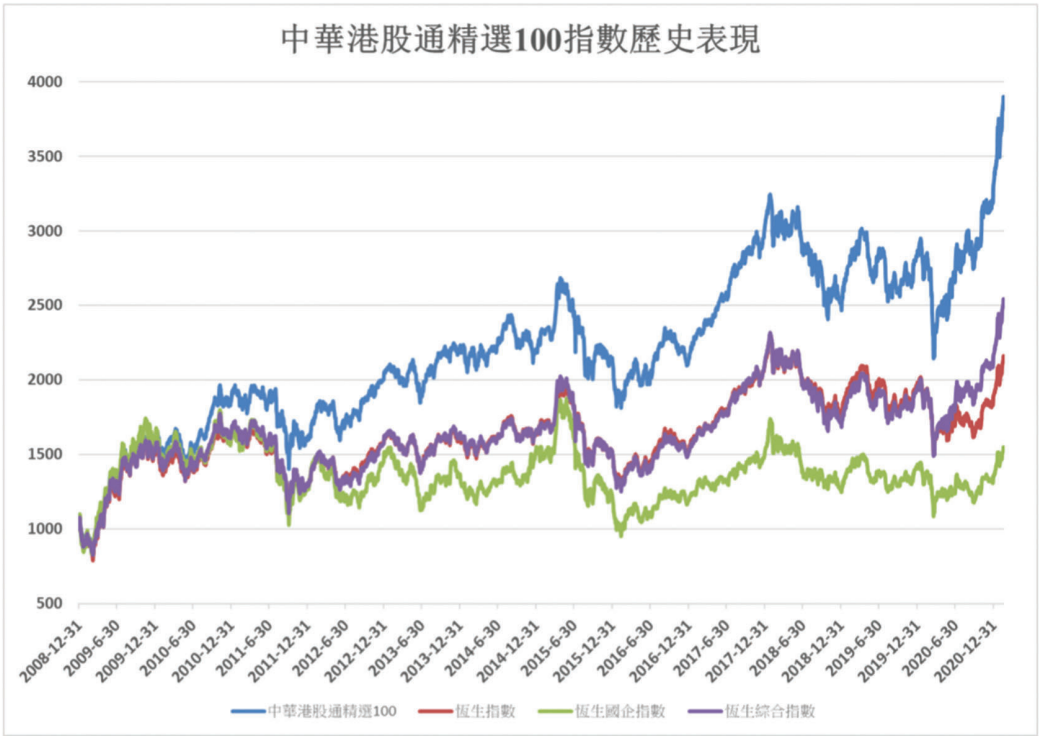
面對估值較高的A股，相對「便宜」的港股成為了南向資金的價值首選。2021年1月，南向資金單月淨買入超過3,000億港元，接近2020年全年的一半。

南向資金加速流入港股市場搶奪籌碼，騰訊控股，中國移動，美團-W，都為資金集中「抱團」個股。上述股票均為中華港股通精選100指數的權重股。

中華港股通精選100指數是由滬、深、港三家交易所合資的中華證券交易服務有限公司編制，追蹤「港股通」向下 (A+H股公司除外) 市值排名前100的股票表現。

中華港股通精選100指數特色

- 1. 中華港股通精選100指數選取「港股通」（A+H股公司除外）上市市值排名前100的股票作為樣本股，旨在反映「港股通」內香港獨有股票的整體表現。
- 2. 市值大，流動性好：截至2021年1月31日，中華港股通精選100指數中有8只成分股的總市值分布在5,000億港元以上，有52只成分股的總市值分布在1,000億港元到5,000億港元之間，有40只成分股的總市值分布在1,000億港元以下。
- 3. 中華港股通精選100指數的成分股在恒生一級行業中均有分布，其中資訊科技業、金融業、必需性消費和地產建築業行業的權重佔比較大。行業分布相對較為分散，適合風險承受能力不高的投資者。



資料來源：Wind；截至2021年2月19日

指數	區間漲跌幅(%)				區間波動率(%)				風險調整回報			
	半年	1年	3年	5年	半年	1年	3年	5年	半年	1年	3年	5年
中華港股通精選100	32.86	35.88	25.65	100.80	13.69	26.22	36.40	41.11	2.40	1.37	0.70	2.45
恆生指數	21.71	10.81	-1.51	58.90	11.86	23.26	33.90	39.56	1.83	0.46	-0.04	1.49
恆生國企指數	17.39	10.98	-3.42	49.23	12.51	23.86	35.04	43.22	1.39	0.46	-0.10	1.14
恆生綜合指數	28.65	30.09	15.25	88.05	12.55	24.40	34.97	40.28	2.28	1.23	0.44	2.19

資料來源：中華交易服務，Wind；截至2021年2月19日

以半年、1年、3年、5年的時間維度看，中華港股通精選100指數的期間回報及風險調整回報均跑贏恒生指數、恒生國企指數和恒生綜合指數，業績表現較好。

中華港股通精選100指數首十大成分股

代碼	名稱	成分券英文名稱	權重(%)
3690	美團-W	Meituan	12.23
700	騰訊控股	Tencent Hldg	10.35
1299	友邦保險	AIA Group	8.86
5	滙豐控股	HSBC	6.80
388	香港交易所	HKEX	5.19
1810	小米集團-W	XIAOMI CORPORATION	3.34
2269	藥明生物	WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.	2.76
941	中國移動	China Mobile Ltd	2.38
9633	農夫山泉	NONGFU SPRING CO., LTD.	1.63
175	吉利汽車	Geely	1.45

資料來源：中華交易服務；截至2021年2月19日

利好中華港股通精選100指數表現的因素

1. 全球經濟復甦，港股市場具備業績支撐

2020年中國率先控制住疫情，經濟回暖領先全球，是世界主要經濟體中唯一一個保持經濟正增長的國家。2020年1月26日發布的《世界經濟展望》（WEO）報告中，IMF上調了對全球經濟增長的預測，IMF預測，2021年全球經濟增速為5.5%，中國的GDP增速將達8.1%。港股作為兼具離岸屬性與在岸屬性的市場，基本面上的盈利恢復與增長邏輯較為清晰，為港股的投資價值奠定較為堅實的基礎。

2. 相對寬鬆的流動性

從當前的全球形勢來看，2021年海外的流動性在疫苗帶來群體免疫前有望維持寬鬆。根據香港交易所發布的《現貨市場交易研究調查2019》來看，港股中有超過40%的成交額由外地投資者貢獻，港股受海外市場流動性的影響較大。而內地的流動性在大多數時候是緊平衡狀態，相比之下港股的流動性壓力小於A股。

3. 中概股回歸，港股更具吸引力

美國2020年12月2日一致通過《外國公司問責法》，該法案的通過預計將影響90%以上的中概股，中概股或將加速回歸。2018年港交所推出了修訂後的港股《主板上市規則》，為未盈利或未有收入的生物科技公司、採用同股不同權架構的公司和尋求在香港第二次上市的公司開闢赴港上市的通道。香港市場或將率先受益於中概股回歸，這將為香港市場帶來大量的優質標的，進一步提高港股市場的吸引力及投資價值。

中華交易服務
高級業務發展經理 王浩然