

2000 億美元只是開始，外資加速配置中國

在 A 股喜迎開門紅的系列利好中，有一股趨勢可能被很多投資者所忽視：截至 2 月 15 日，通過港股互連綫制北上的資金規模當周淨流入 263 億元，而 2019 年初一個半月以來，北上資金累計淨流入規模已達 926 億元。這相當於 2018 年全年淨流入規模的 30%，相當於 2017 年全年淨流入規模的 46%。

比“外資汹涌流入”更重要的，是“外資還將更加汹涌的流入”！

2 月底，MSCI 將公布是否進一步上調 A 股納入因子的最終結果，如獲准通過，將在今年兩度上調納入因子，最終將提高到 20%。**這相當於當前 5% 納入因子的 4 倍。**

此外，1 月 31 日彭博也正式確認，人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券將自今年 4 月起被納入彭博巴克萊全球綜合指數。**納入後，中國債券在該指數中的佔比達到 6%，一躍成爲全球佔比第四大的市場。**

CNBC 援引花旗銀行的研究數據認爲，2018 年中國資本市場迎來了 1200 億美元的創紀錄外資流入，而 2019 年這一數字將上升至 2000 億美元。

從 4% 到 10% 的投資機會

在包括美歐英日在內的發達經濟體對外組合投資中，儘管投向中國的比例在 2014 年之後有所提升，但仍長期低於 4%。而中國股票市值在全球佔比約 7%，也就是說，與中國的經濟體量和金融市場相比，外資在中國資產中的配置依然沒有結束。

而參考韓國、臺灣等國家或地區經驗，在外資大舉流入韓國之前，外資在韓持股已超過 10%。分析人士認為，這意味著當前仍處於外資穩定流入中國的時期。

在外資持股比例不斷提升的過程中，符合“優勢行業、大市值和龍頭公司”三大特點的品種更容易得到外資青睞，長期配置價值值得關注。

上投摩根認為，隨著中國改革開放的持續深化，中國經濟的長期增長動力正被不斷激發，在一些具備世界領先優勢、符合長期發展方向的行業帶動下，中國資本市場的長期配置價值不斷提升。

以“領先”思路來投資

外資的大舉流入趨勢，是中國“百年未見之大變局”的清晰注腳。

在這樣的趨勢之前，需要以“領先”思路來投資。所謂“領先”思路，即從長期的中國經濟周期變化角度出發，一方面挖掘長期優勢方向，把握其行業發展紅利，另一方面將“自上而下”和“自下而上”結合起來，通過宏觀、中觀、微觀各層面的深入觀察，確定經濟周期中的配置策略，同時通過估值、盈利能力和公司品質等因素優選行業和企業，構建投資組合。

選擇領先的策略與挖掘領先的行業同樣重要，甚至前者更關鍵。“隨著外資的不斷進入，A 股市場的投資者結構將發生巨大變化，周期配置、行業配置和均衡配置的重要性將越來越高。”

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2019 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。