

上投摩根：为价值投资者创造进场时机 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_487061.htm 今年以来，香港恒生指数的跌幅接近12%，从年初27812点的高点一路震荡下行，其间曾经跌破过22000点。而目前国内QDII产品的投资对象中，香港市场无疑是重要战场之一，因此恒指的下挫对于QDII产品的业绩表现影响可谓深远。恒生指数自1964年7月诞生，基数为100。指数成员包括恒生工商业分类指数、恒生金融分类指数、恒生分类指数以及恒生地产分类指数。在去年10月底一度创下近32000点的历史高值，但由于此次美国次级债风波及政策面的影响，未能如当初人们所期望的一路上行。近期港股的走势较弱，多是受到基本面以外的影响因素。如市场对于内地经济通胀持续高涨的预期，投资人普遍担心高通胀所导致的政策措施会对经济造成一定的紧缩性影响，从而使得港股走势疲弱。而近来对于港股指数波动性加强的现象，也有投资人担心是否由于资金面的大量进出，是否港股已失去投资价值。但根据调查显示，一方面投资者的获利回吐加剧了市场的波动；另一方面香港涡轮市场近期的成交量比以往上涨了3-4倍，进一步加剧市场的动荡，同时并未见有资金大量流出港股市场的迹象。如果抛开对市场外部负面因素的恐慌，我们不妨来看看目前港股市场的现况。香港经济状况良好，据国际评级机构惠誉预测，今年仍可有4.4%的经济增长。而通过本轮调整，估值也有所回落，目前港股市场的平均市盈率大概在15倍左右，为价值投资者创造进场时机。同时，由于人民币正处于升值周期，这对于在香港上市的中

资企业是个利好因素，仅仅在汇率换算上企业的每股盈利就有几个百分点的上涨。而未来中资企业的税改问题也将对这些在港上市的公司带来更多的优势。从中长期看，市场的基本面因素仍然良好，可以为股市提供进一步的支撑。最近一年以来，恒生指数和MSCI亚太（除日本）指数的回报率都在21%左右。而目前虽然美国经济的放缓可能拖累全球市场的走势，然而亚洲地区的经济仍然稳健。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com