

经历了动荡的三月，四月的港股，到底有没有机会？

或许从这下面这个港股ETF最近的资金流入，可以得到一些启示。

恒生医疗ETF (513060)

份额突破150亿，最新份额157.4亿份，30个交易日份额增长56%，很明显，有资金正在抄底恒生医疗板块。



恒生科技：重回成长

先说恒生科技指数。

从1月30号见顶之后，到3月中旬回调到最低点，最大跌幅有22%，跌入技术性熊市分界线。



而“AI+”以10倍于移动互联网的市场规模，究竟又会产生多少万亿甚至更大市值的企业？

这个想象空间可以无限大。

总的来说，港股科技股正处于业绩反转、价值重估的阶段，也就是俗称的“双击”。

另外，欧美银行股持续暴雷，使得资金重新拥抱大型科技股，这些科技股大多数都是所在领域的龙头，商业模式、盈利能力、现金储备都非常好，虽然加息不断，流动性紧缩对他们不友好，但银行股的暴雷反而令科技股意外受益。

往后看，不管是经济基本面，还是流动性，对于港股科技股偏利好。中国经济的持续复苏，业绩有保障，而美联储加息行将结束已经得到确认，预计5月份再加25个基点就会结束，虽然美联储没有对外宣称，但综合通胀数据，经济前景，企业业绩预期，以及资本市场的动荡，做出这个判断并不复杂，往后流动性，可能会维持一段时间的高利率状态，但大方向会反转为宽松。

虽然目前恒生科技指数相对去年10月底的2700点的水位，已经反弹到4200点的水位。但从历史上看，只等于高峰期的4折，从成分股的估值上看，标杆腾讯的动态PE只有17倍，相比过去十年，仍然处于低位，而随着公司继续降本增

效，传统业务回暖，新业务继续增长，业绩增长继续回升，带动估值提升是大概率事件。



医疗板块：高性价比

再说医疗板块。

和恒生科技一样，港股医疗板块也是经历了疯狂、大跌，然后反弹再回调的过程。不同的是，恒生科技指数过去半个月，得益于利好消息频传，已经反弹超过10%，而医疗板块似乎还在低位来回磨。



其次，是
经过一年多的调整
，医疗板块基本已经反映了各项利空
因素

，包括政策对于创新药的研发要求趋严、监管对于互联网医疗平台的整改、海外监管准入变严、行业自身的优胜略汰，以及炒作泡沫的自行消退，等等。

换句话说，港股医疗板块估值偏低，再度向下的概率已经不高，目前的压制因素主要来自市场本身。所以，如果市场持续向好，最终一定会带动医疗板块出现强势反弹。

实际上，现在的港股的医疗板块公司，尤其是创新药、互联网医疗平台，都已经进入新的更为健康和理性的发展阶段。而在经历这场残酷淘汰赛后依然剩下的公司，特别是各个细分领域的龙头公司，基本面都相对优质，估值又不贵，显示出较好的性价比，如创新药龙头百济神州、信达生物，CXO龙头药明系，兼具传统医药及创新药的石药、中国生物医药，互联网医疗平台龙头阿里健康、京东健康，还有其他细分领域如医疗器械的威高，等等。



消费板块：经济复苏

最后一个，是消费板块。

这个板块逻辑其实很简单，无非是疫情管控放开，消费的压制因素消除，估值修复，股价上扬。不过，从最近消费行业的表现上看，和强劲复苏的预期还有一定的距离，主要是经济本身处于弱复苏的状态，全球经济的衰退影响中国的出口，基建、房地产的投资也并没有像以前那样大干快上，两个经济火车头都没有特别明显的表现，消费受到影响也算情理之中。

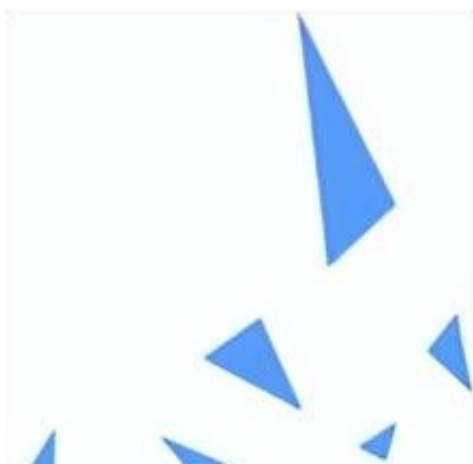
所以短期上看，消费股还会有一定的压力，但拉长时间看，中国经济的持续复苏趋势已经确立，几天前的海南博鳌论坛上，总理释出一个好消息，3月份经济表现比1、2月份更好，主要经济指标向好，消费和投资的主要指标继续改善，而就业和价格总体稳定，市场预期明显改善:将继续稳字当头，巩固拓展经济恢复向好的态势，将会在扩大市场准入、优化营商环境方面推出新举措。

随着更多刺激经济政策逐渐看到成效，宏观经济持续恢复，将和消费形成更好的互动，相互成就。从宏观上看，消费已经被认为是今年乃至未来的中国经济增长主要驱动力，这是消费股的底层支撑力，也是其长期投资价值的逻辑，而资本市场也已经证明，消费板块一直都是长坡后雪，能够穿越牛熊依然屹立不倒的板块，虽然短期有压力，但不会改变其长期的价值。

更重要的是，以港股通消费ETF（513960）所追踪的港股通消费指数为例，其PE百分位为35%，同样显示出比较好的性价比

。可以说，目前消费股已经处于底部，继续下跌的空间不大，只要经济数据向好，市场回暖，港股通消费指数随时可以开启新一轮的上涨行情。

同时，港股通消费指数相当有特色，它所追踪的标的和A股消费指数有很大的不同，表现为白酒、医美、家电、食品传统标的占比不高，但汇集一大批像互联网消费、电动车，还有A股没有的国潮品牌，像李宁、安踏，以及像农夫山泉这类饮料茅，这些标的都是各个消费细分领域中的优质资产，覆盖居民的“衣食住行”，以能够代表传统消费，又能够代表新消费、新零售，代表广泛，也更加符合中国消费升级的大趋势。



港股三大主线机会

作为基本面看中国经济，流动性看美元的市场，港股短期内仍然有压力，但往后看，中国经济持续复苏，美元加息走到尽头，这两大因素预期正在向好，同时地缘政治问题也有缓和的迹象。现在的波动，更像是黎明前的黑暗。

正如前文所说，买在炮火轰隆时，卖在琴声悠扬时。至暗时刻往往是最好的布局机会，而纵观整个港股市场，最优质的板块，毫无疑问是科技、医疗和消费，一旦市场转好，这三个就是最可能也是最优先享受到上涨红利的板块。

对于国内投资者而言，港股投资有别于A股，找到简单、方便而有稳健的投资产品，是关键。通过港股通直接投资个股当然是一个选项，而追踪指数，选择国内的ETF是另外一个选择，这是一个简单、方便而有稳健的做法，因为追踪指数等于追踪板块里的优质个股，既能够享受板块上涨的红利，又不失稳健性，能更好地应对市场的波动。

如恒生科技指数ETF (159742)

，选取30家最大的港股科技企业组成，包括互联网平台、智能硬件和电子产品、医疗健康、半导体芯片等领域龙头，涵盖了大部分中国科技创新企业，相当一部分标的是A股所没有的。