## 1360億買入A股 2381億增持債券

# 停不下來!外資上季狂掃中國資產

**上季度外資大舉買入中國資產。公開數據顯示，境外投資境內證券淨流入逾600億美元（約為4180億元人民幣）、北向流入A股1360.48億元（人民幣，下同）、外資增持中國債券2381.54億元。分析稱，中國經濟在全球主要經濟體中的率先恢復，以及不斷推進的改革和對外開放政策，是外資持續流入境內市場的關鍵因素，該趨勢在未來料能延續。**

### 掃貨不止

大公報記者 倪巍晨

植信投資首席經濟學家連平指出，受疫情擾動，一季度中國GDP（國內生產總值）同比負增長6.8%，但二季度便重返正增長軌道，經濟快速修復的同時，財政和貨幣政策的雙雙發力，支撐了有效內需的不斷釋放，下半年中國經濟或成為全球經濟中為數不多的亮點。

交銀金研中心資深研究員劉健坦言，3月份以來，中國疫情防控持續向好態勢不斷鞏固，且在統籌疫情防控和復工復產方面亦獲重大戰略性成果，這是二季度跨境資金持續流入境內股票乃至債券市場的關鍵因素。

### 疫情防控成果顯著

相聚資本總經理梁輝此前向大公報表示，部分中國資產估值在全球範圍內依然偏低，在沒有政治風險的背景下，外資自然會選擇中國，「外資持續流入境內市場的趨勢料已確立」。

外資持股結構方面，Wind數據顯示，截至6月末，北上資金持有A股2145隻，總持倉市值1.71萬億元，較3月末增長4126.7億元。此外，上季北向資金新進或增持970股，貴州茅台、美的集團、五糧液、立訊精密這4隻股票的持倉市值增長均超百億。

招行資本市場研究所所長劉東亮則從估值角度提醒說，上半年A股比全球主要股指都具備相對優勢。此外，中國經濟領先於全球其他主要經濟體率先復甦，加之「對外開放」政策力度的不斷加大，及中美息差仍續高位，均對外資流入中國構成吸引力。

較之股市，外資對中國債券的熱情更為高漲，連續增持20個月。Wind數據顯示，上月境外機構債券託管面額為23441.24億元，較6月增長1481.13億元，環比上漲6.74%，據悉，這是年內外資第二次大舉加倉，並且創下2017年9月以來外資加倉中國債券的單月最高紀錄。

### 連續20個月增持中國債

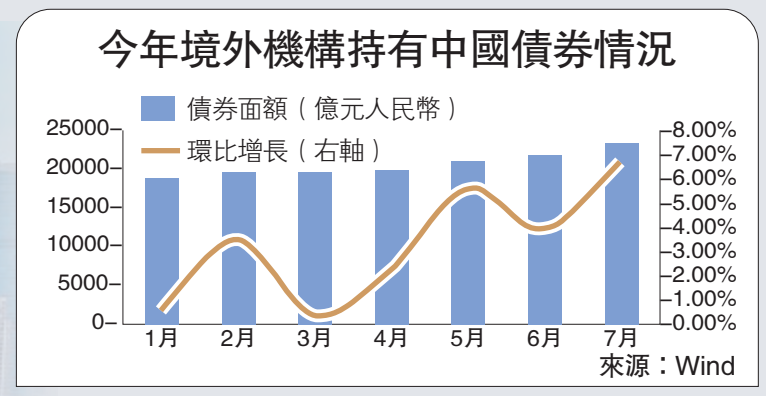
中金公司研究團隊指出，雖然5月「美元荒」逐步得到紓緩，且伴隨着歐美經濟體的逐漸復工，全球風險偏好逐步恢復正常，但因中國利率水平與其他經濟體相比仍然較高，該因素成為外資流入中國債市的主要原因。

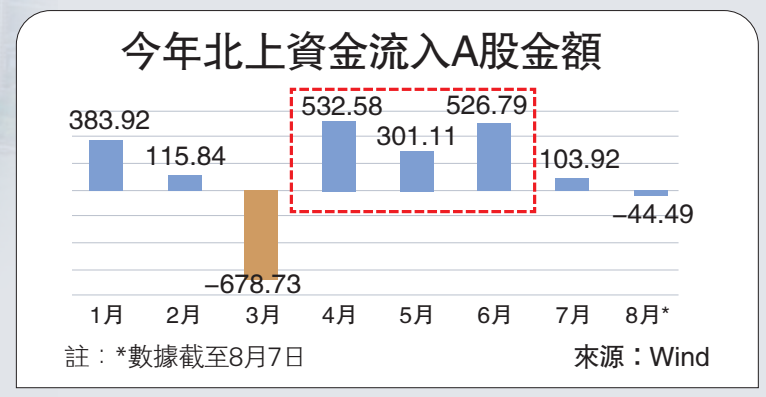
劉東亮明言，當前中國經濟基本面的修復和預期均已在債券定價中有所反映，考慮到未來2個月地方債發行將迎來高峰，預計財政存款將轉化為企業存款，並在進一步拉動投資的同時，在宏觀經濟數據中得到反映，屆時或實質性推動債市利率的攀升。

至於後市，劉健指出，受全球疫情因素影響，今年全球經濟料明顯放緩，並可能錄得「二戰」以來的首次負增長，「預計今年全年，全球GDP或負增長4.8%，發達國家經濟增速或負增長8%」。較之海外經濟體，下半年中國經濟內需恢復的方向已經確立，消費、投資等指標均有望得到改善，「在全球經濟形勢複雜嚴峻，中國經濟持續修復背景下，下半年跨境資金仍有望延續淨流入」。

▲有券商預計，下半年中國經濟或成為全球經濟中為數不多的亮點

法新社




### 各界評論

大公報記者倪巍晨整理

**植信投資首席經濟學家連平**
隨着中國經濟基本面重返正軌道趨勢的確立，外商直接投資的意願已變得更強

**交銀金研中心資深研究員劉健**
中國在統籌疫情防控和復工復產方面獲重大戰略性成果，是跨境資金續流入境內股債市場的關鍵

**相聚資本總經理梁輝**
當前部分中國資產的估值在全球範圍看依然偏低，在沒有政治風險的背景下，外資自然會選擇中國

**中金公司研究團隊**
中國利率水平與其他經濟體比仍較高，成為外資流入中國債市的主因

## QFII現身28股 加倉科技減磅醫藥

行業配置

**【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：**市場數據顯示，二季度QFII（合格的境外機構投資者）繼續加倉半導體、軟件與服務、智能製造等科技行業標的，而醫藥龍頭恆瑞醫藥、飼料業龍頭海大集團則被減持。

據悉，目前外資持倉結構明顯不同於公募基金，他們更青睞加倉低估值高分紅的龍頭股。

目前已公布中期業績的公司中，有28家公司出現了QFII的身影，其中7股被增持，5股被減持，14股QFII新進前十大流通股，另外有2隻個股持股不變。其中不乏摩根大通、摩根士丹利、瑞銀、高盛、挪威央行等。

偏好方面，科技類標的成為外資新寵。Wind顯示，上季高盛除繼續持有鳳凰光學外，還買入逾4622萬股海康威視，令人意外，持股市值達14.03億元，在QFII新進個股中持股市值位列第一。2019年10月，海康威視已被美國列入「實體清單」。

申萬宏源策略首席分析師傅靜濤建議，繼續關注5G、新能源汽車、半導體設備耗材、信息技術應用創新等產業標的。

瑞銀投資研究部中國策略主管劉鳴鏑也表示，當前中美關係再度發生變化，投資者應盡量選擇受中美關係影響較小的板塊，具體包括啤酒高端化、建築業龍頭等。

## 看好經濟前景 外商加快搶灘

爭相布局

**【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：**受疫情衝擊，全球跨境投資大幅萎縮。反觀中國，在疫情防控向好形勢持續鞏固背景下，中國經濟已進入持續修復期，加之營商環境的不斷優化及龐大的市場體量，很多看好中國經濟前景的外商正加快對中國市場的布局。

雅詩蘭黛集團中國區總裁樊嘉煜指出：集團進入中國市場已經27年，中國是集團最大的國際市場，「我們對中國市場的前景充滿信心。」她並介紹，早在今年2月，集團就宣布要在中國建設世界級的研發中心，該中心將利用前沿技術及設備，推動亞太地區乃至世界各地的突破性美容創新。

類似雅詩蘭黛加碼對中國市場投資的外國企業不在少數，畢馬威中國報告稱，隨着中國疫情基本得到控制，市場整體情緒將回歸平穩，此前被壓制的消費、投資等需求隨之釋放，中國經濟長期向好發展的趨勢不會改變。

除加碼對華投資外，不少外國企業也希望乘着中國「擴大開放」的政策利好，更好地分享中國市場。羅氏製藥中國總裁周虹表示，今年將連續第3年參與中國國際進口博覽會，「進博會為我們提供了展示中國深化改革和擴大開放的窗口，也為我們提供了展現公司產品的平台」。他續稱，羅氏未來將繼續借助進博會加碼對華投資，藉此營建完整的醫療價值產業鏈與創新生態圈。

## TikTok國際化的榮耀與痛苦

財經分析

李靈修

特朗普加大美國社交軟件「去中化」力度，繼TikTok遭遇封殺之後，WeChat也上了制裁黑名單。騰訊上周五一度挫近10%，令香港股民驚出一身冷汗。但事實上，雖然WeChat「出海」時間較早，但用戶規模遠較TikTok為低。

微信在成立一年後即開始嘗試國際化，2012年4月份海外版WeChat正式上線。2013年，馬化騰在深圳IT領袖峰會上曾對此寄予厚望：「這輩子能夠走出國際化的，在騰訊來說，目前來看就只有微信這個產品。」

然而，WeChat遲遲未能打開局面。截至目前，海外用戶在1億左右，其中多數為中國留學生、商務人士，或跨境微商賬號，與國內10億用戶有較大差距。反觀TikTok近年海外擴張迅猛。2020年一季度，TikTok全球下載量達3.15億次，而Facebook下載量為1.86億次。目前TikTok海外活躍用戶8億，且主要為當地年輕人。

WeChat與TikTok的成長軌跡沿襲了中國網企的發展傳統。以海外已被驗證成功的應用程式為模板，依靠國內網民的規模紅利快速增長，然後開拓全球市場。區別在於，WeChat是以熟人通訊為基礎，TikTok則倚重短視頻內容傳播。

兩家APP出海發展的分水嶺出現在境外同業收購上。2014年騰訊計劃收購WhatsApp，馬化騰原計劃親自前往硅谷談判，但彼時他腰椎舊疾復發，需做手術，推遲了美國之行。最終WhatsApp被Facebook截胡。

TikTok則更加幸運，2017年成功收購了美國短視頻社交龍頭musical.ly，當時的競爭對手同樣是Facebook。其中關鍵就在於，Facebook的併購提案是給現金，而TikTok願意出讓股權，後者更有誠意。當然，musical.ly的收購為TikTok招來了Facebook的記恨，並埋下了本輪制裁的伏筆。

## 都會駅劈兩球 低市價16%離場

**【大公報訊】記者梁穎賢報道：**新冠肺炎疫情未退卻，二手續現低價。將軍澳都會駅3房戶狂劈兩球沽千萬元，低市價近16%；另荃灣中心2房累減逾一成沽458萬元。

利嘉閣分行經理黃金欽指，將軍澳都會駅2期城中駅9座低層B室，實用面積731方呎，3房套連多用途房間隔，早於5月放盤，叫價1200萬元，受利淡因素影響，最終大劈兩球以1000萬元易手，減幅達17%，呎價約13680元，以目前屋苑平均呎價16260元計，上述成交低市價約15.8%。據了解，原業主2013年2月，聯名以約760萬元購入上述物業，後於2017年6月以912萬元內部轉讓除名，持貨至今共約7年多，轉手賬面獲利約240萬元，物業升值約32%。

美聯物業高級分區營業經理鍾家豪表示，荃灣中心17座（太原樓）高層C室，實用面積329方呎，2房間隔。5月放盤嗌價510萬元，租客仍居於上址，放盤初期查詢者淡，直至租客近兩周遷出，加上爆發第三波肺炎，業主遂肯手起刀落減價，最終累減52萬元或逾一成，由上車客以458萬元承接，呎價13921元。值得留意，此單位外連一個約50方呎士多房。

◀將軍澳都會駅3房低市價16%沽

利嘉閣地產元朗區助理分區董事黃永全表示，元朗尚豪庭2座中高層F室，實用面積519方呎，2房間隔，向東南望市景。原業主叫價745萬元，近日690萬元沽出，減價55萬元或約7%，呎價約13295元。據悉，原業主2015年7月以565萬元購入，持貨約5年賬面獲利約125萬元，升值約22%。

新盤方面，帝國集團夥香港小輪（00050）合作發展、恒地（00012）負責銷售的屯門青山灣帝御．金灣，今日次輪銷售185伙。昨日截止登記認購，據市場消息指，連日累收逾1萬票，有指八成為復活票，兩成約2000票為新增票數，超額逾53倍，54人爭一伙，反應更勝首輪收近8600票。是次銷售續分A組大手客及B組散客時段，大手組別最少買2伙但不多於4伙。

## 巴郡上季現金儲備歷史新高

**【大公報訊】**股神巴菲特旗下投資旗艦巴郡公布第二季度成績表。集團盈利同比大升86.8%至262.95億美元（下同），即約2046億港元，但以上半年計算，則盈轉虧，錄得234.51億虧損，大約1824.5億港元。次季投資盈利錄得310.17億美元，按年大增3倍。

巴郡對整個股市採取了更為謹慎的態度，巴菲特在第二季度淨賣出了128億元的股票，包括在4月份拋售了所持航空公司的股票，但巴郡卻睇中蘋果，於第二季度持有915億元的蘋果股票，而3月31日為638億元。蘋果公司股價二季度漲幅約44%。

第二季度巴郡經營利潤55.13億元，去年同期為61.39億元，A股每股盈利為16314元，去年同期每股盈利為8608元。現金儲備升至1466億元，達到歷史新高。

值得注意的是，近年來巴郡股東越來越堅持要求投資更多的公司或將財富返還給投資者，但現金囤積過高的情況，反映股神亦欠缺投資出路。同時，第二季度在回購股票中大約動用了51億元的資金，6個月總規模為67億美元。

一直以來，巴菲特投資眼光獨到而為人稱道，而在這次新冠肺炎疫情中，巴郡在4月時悉數沽售航空股，並在7月時以97億元購入道明尼能源（Dominion Energy）的天然氣管線及儲備資產，近幾周以來更是頻頻出手買入美國銀行股票，截至8月4日的近幾個星期購買規模至少達到20億元。

上季度巴郡各主要業務中，承保業務的經營利潤同比增128%至8.06億元；鐵路、電力和能源業務的經營利潤則跌9.3%至17.6億元；工業、服務及零售業務經營利潤由24.8億跌至14.5億，而其他業務則虧轉盈1.26億元。