



要论近期反弹势头最猛烈的市场，非港股莫属。10月31日，恒生指数收盘跌至14687点，创下近十三年新低。但忽如一夜春风来，自11月起，港股就开启了大幅拉升模式。

11月第一天，恒生指数就暴涨5.23%，截至12月12日，恒生指数涨幅达**32.5%**，位居全球主要股指前列，而成分主要为互联网企业的恒生科技指数，更是大涨**47.0%**。（数据来源：同花顺）

01

港股本轮暴涨原因是什么？

香港市场是一个离岸市场

，在这里，中西交融，一方面，上市公司多来自内地或者与内地经济关联紧密，另一方面，又有相当大比例的投资者与资金来自海外，深受这部分群体的影响。

这种特殊的构成，也导致港股成为一个多方角逐的市场，身处中国经济与海外资本的旋涡之中，基本面

主要受中国经济发展的影响，同时流动性又和海外资本市场的表现紧密相关。

股市是宏观经济

的“晴雨表”，看的是对未来的预期，当经济出现变化的趋势时，股市总是早早地反映出来。

前期港股下跌的主因，

一方面是内地经济增速

放缓，另一方面是海外流动性收紧。

那么近期的大幅上涨，我们也可以从这两方面入手找原因：

1. 基本面

11月，地产板块“三箭齐发”，

各项保交楼、防风险的措施

快速推进，从信贷、债券、股权

三个方面助力房地产风险控制，央国企和优质民营房企充分受益，行业信心得到提振。同月，疫情防控政策不断调整优化，生产生活秩序慢慢恢复常态。

政策的友好将有助于经济的企稳，

港股基本面也受益于内地经济的复苏，正在发生转变。

2. 流动性

海外流

动性方面，前

期俄乌冲突推高能源价格，

导致美国等国家通胀高企。美联储

为应对通胀压力，从今年三月以来多次加息，大量国际资金流向美国经济。

但目前，市场对美联储加息预期降温，也反映了加息周期

进入尾声的预期，**资金有望重新流入港股等市场。**

总的来看，前期压制香港市场的几大因素都得到了一定缓解，这也是近期港股反弹的动力所在。

02

涨了这么多，还能继续吗？

那

么港

股这波上

涨还能持续吗？现

在应不应该上车？这些问题，我们依然可以从**基本面**和**流动性**的角度来寻找答案。

诚然，前期压制港股市场的压力因素已经边际转好，目前也是政策强预期的阶段，但经济复苏的实现仍需要一定的时间。

中国11月制造业PMI为48，非制造业PMI为46.7，两者都低于前值和预期值。从11月整体的经济数据来看，国内经济动能仍在回落阶段，还没有出现真正的大幅反弹。

此外，流动性等指标也不好说迎来了大的反转

。美国10月零售销售环比

增速达1.3%，创年内2月以来新高，叠加当前美国就业市场高景气，通胀的黏性可

能比预期要强，美联储加息放缓还有待进一步验证。

所以，
想准确预测港
股这波反弹还可以持续多久
，还是比较困难的，
上涨的持续性仍需要关注国内经济复苏和美联储加息的进程。

不过从长期来看，小广觉得，港股市场依然值得我们给予更多的信心。

很多时候，特别是极端行情下，市场的恐慌会使价格跌穿基本价值线。但跳出情绪
的感染，从常识来看，我们应该明白经济的发展就好似大船远航，短期的风浪或许
会使其停驻，却难以改变其前进的方向。

市场的发展也是如此。香港
市场是中西交流的桥梁，是对外开放
的一扇门，港股始终有其不可否认的投资价值所在，这也是我们的信心来源之一。

03

投资港股，更应注重风险

最后，小广也要给大
家提个醒，港股现在已经反弹30%左右，
一轮猛涨之后，如果出现调整也是有可能的。

短期市场走势难以预测，尤其是在港股这样成熟度和自由度都更高的市场里，投资
过程也会更为复杂和困难。

作为普通投资者参与港股，大家一定要
在自身风险承受能力范围

内投资，可以考虑通过控制整体仓位

、分批定投等方式控制风险，这样才能获得更好的投资体验哦。

风险提示：《广发投资进化论》栏目由

广发基金管理有限公司（以下简称“广发基金

”）员工撰写，内容引用信息来自公开资料，我们力求但不保证信息的准确性与完整性，请读者仅作参考，自行核实相关内容。本栏目所载观点、结论及意见仅代表在报告发布时的个人观点，不代表广发基金立场，亦不构成任何投资与交易决策依据。对于任何因使用或信赖本栏目内容而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任，基金投资有风险，入市需谨慎。本栏目内容版权仅为广发基金所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。广发基金保留对任何侵权行为进行追究的权利。

投资者在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等产品法律文件和本风险揭示书，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。