

我同你“港”啦，布局港股要这样！

不知不觉，2025 上半年已经要过去了，我简单拉了一个全球市场表现。

果然，恒生指数涨幅还是稳稳排到 TOP3，仅次于韩国和俄罗斯，远好于上证指数。

证券名称	年迄今涨跌幅 (%)
韩国综合指数	29.54
俄罗斯RTS	25.87
恒生指数	22.01
德国DAX	18.03
英国富时100	6.68
孟买Sensex30	5.91
标普500	3.58
纳斯达克	3.43
上证指数	3.11
法国CAC40	2.40
道琼斯工业平均	1.03
深证成指	-0.20
日经225	-2.39
台湾加权	-2.62

数据来源：东方财富Choice数据；数据截至：
2025/6/25；指数过往收益不预示未来

01 让人“又爱又怕”的港股

港股今年来非常拉风，但它过去一直都是一个有点特殊的市场，如果要我总结对它的感觉，那就是四个字“又爱又怕”。

爱是因为，港股像一个珍奇百宝屋，聚集了非常多的稀缺资产。

比如几大互联网巨头，一些未盈利但前景巨大的创新药企业等，很多只能在港股买到，A 股

或者其他市场都没有。

而今年，这些稀缺又优质的资产，普遍迎来了大爆发。伴随着一个很明显的现象就是，明明都是一样的赛道，但港股资产的表现，好于 A 股，不管是消费，创新药、还是科技、红利都是如此。

板块	指数	今年来涨跌幅 (%)	近1年涨跌幅 (%)
消费	港股通消费	22.41	41.00
	800消费	-3.63	-2.20
创新	港股通创新药	66.85	98.58
	CS创新药	13.74	25.94
科技	恒生科技	19.94	45.72
	科创50	0.67	34.70
红利	港股通高股息(HKD)	13.20	15.79
	中证红利	-2.48	1.79

数据来源：Wind；数据截至：2025/6/25；指数过往收益不预示未来

现在港股 IPO 加速，未来必定会进一步提升优质资产的丰富度。所以，假如已经看好某个赛道，目前布局港股大概会比 A 股更优。

但过去港股确实也有一些问题，比如被大家诟病最多的就是流动差、波动剧烈，这些因素都会导致大家在买港股时，多一分担忧。

而今年，港股逐渐发生的一些新变化，大概会让这种“怕”有比较好的改善。

首先在流动性方面，南向资金正在逐渐掌握定价权，截止 6 月 25 日，今年南向资金净买入已经达到 6702 亿。（数据来源：WIND）

充足的流动性和优质标的的相对稀缺，决定了南向资金对港股仍会有长期配置需求。

另外，之前经过金管局的一波流动性投放之后，目前 hibor 利率也处于近两年的相对低位，现在港股市场的流动性比以往更加充足。



叠加最新美联储降息预期有所升温，这些都有助于活跃港股的大池子。

最后，从估值上来看，港股的价格依然合理。

恒生指数最新 PE 在近 10 年适中的百分位，恒生科技的 PE 甚至有些低估。



(数据来源: 韭圈儿 app, Wind; 数据截至: 2025/6/25)

所以不贵的价格，加上有极具性价比的资产，配合逐渐丰沛的流动性，下半年的港股更加值得期待。

至于波动大的问题，其实可以通过配置思路来解决。

02 拿得住的港股布局思路

虽然看结果，今年市场涨得很不错，但如果看过程，其实是一波好几折。很多时候，我们投资结果不及预期，有一部分原因就是波动中反复横跳，错失了真正的机会。

但市场本身波动的特性，是我们个人无法改变的，我们能做的只有优化自己的投资组合，就像给车做好减震一样，路面情况不变，但我们的体验会舒服很多。

“减震”的思路也很简单，一平衡、二分散。

平衡是指，做好进攻和防守的配合，不要只追高弹性的资产搏收益，后方做压舱石的红利一定要有，这样如果遇上市场阶段性回调，不会直接被甩下车。

比如我们前面表格里提到的，港股通高股息指数就是一个很好的标的。

指数聚焦 30 只优质的高股息龙头，最新股息率达到了 7.64%，高于中证红利的 5.85%（数据来源：WIND；数据截至：2025/6/25）；跟踪它的**港股红利 ETF（513820）**，业绩表现亮眼，还保持了连续 12 个月分红，分红次数在港股红利类 ETF 中妥妥靠前。（数据来源：Choice；数据截至：2025/6/25）

所以配置这个基金，应该是达到了“一箭三雕”的效果：平滑波动、分享指数上涨、享受分红现金流。

分红	权益登记日	除息日	现金红利发放日	分红方案（单位：元/10份基金份额）
2024年7月分红	2024/7/23	2024/7/24	2024/7/29	0.05
2024年8月分红	2024/8/26	2024/8/27	2024/8/30	0.04
2024年9月分红	2024/9/24	2024/9/25	2024/9/30	0.04
2024年10月分红	2024/10/24	2024/10/25	2024/10/30	0.04
2024年11月分红	2024/11/25	2024/11/26	2024/11/29	0.04
2024年12月分红	2024/12/24	2024/12/25	2024/12/30	0.04
2025年1月分红	2025/1/21	2025/1/22	2025/1/27	0.01
2025年2月分红	2025/2/24	2025/2/25	2025/2/28	0.01
2025年3月分红	2025/3/25	2025/3/26	2025/3/31	0.01
2025年4月分红	2025/4/24	2025/4/25	2025/4/30	0.01
2025年5月分红	2025/5/26	2025/5/27	2025/5/30	0.01
2025年6月分红	2025/6/24	2025/6/25	2025/6/30	0.06

（数据来源：汇添富基金公告；数据截至：2025/6/25）

分散则是指，在进攻端做好不同风格的搭配，不押注单一赛道。

目前配置上**科技、创新药、新消费**这三个大方向就够了，既不怕错过什么行情，也不怕只买了其中一个太过极致。

首先**港股科技**，是今年以来一直的主线，甚至可以说是其他行情的载体，目前几个互联网科技巨头也持续有利好催化。

比如某电商龙头今年爆发是因为 AI 和云服务，最近又在持续构建大消费体系。

只要领头羊不断有新东西出来，科技的叙事就有延续下去的动力。

标的上，首先可以选择我们最熟悉的**恒生科技 ETF（513260）**，这是市场上唯一一只管理费为 0.15% 的恒生科技类 ETF，在交易成本上十分友好。

或者选择**港股通科技 30ETF（520980）**也可以，它跟踪的是恒生港股通中国科技指数，相比其他同类科技指数，这个指数更纯粹，纳入的都是信息技术类科技企业，软硬件比例大概为 6:4。如果看成立以来走势的话，它的表现还要比恒生科技更好一些。

科技类下还有一个细分赛道是**港股汽车 ETF（159210）**，这个方向也可以重点关注一下。

一是最近汽车板块利好比较多，包括 Robotaxi 推出，以及两家新能源车企新车型发布。

二是在今年以旧换新政策，和车企加速全球化布局的趋势下，板块增速相对较高。

港股汽车 ETF 对应指数纳入的都是汽车板块的龙头股，受益会更直接。

其次是港股创新药，最近热度很高。

关于创新药的逻辑大家应该看了很多，其实融合成一句话就是，中国创新药的发展，进入到了类似青壮年的新阶段。

过去我们花 10 年时间分别经历了从无到有的 1.0，和快速增长的 2.0，到今年终于迎来了 3.0。

3.0 的特点是，行业的发展从量变转为了质变，药企创新能力大幅提升且在全球范围内得到了验证，同时出海订单越来越多，重点企业逐步实现盈利。

正是因为跨入了新阶段，所以行情的持续性大概会更久一些，我们布局的周期也可以拉得更长。

这里同样有两个标的可以选择，**港股通创新药 ETF（159570）**，和**恒生生物科技 ETF（513280）**。两个产品对应指数的重仓股重合度比较高，不过前者更集中一点，前十大占比 71.93%，后者相对均衡，前十大占比 62.10%。（数据来源：Wind；数据截至：2025/6/25）

大家可以根据自己需求，自行选择头部占比更高的，或者相对分散点的。

最后是港股新消费。

消费是我们平常最能接触到，也最有直观感觉的，同事桌上新添了几个 Labubu？黄金店铺的门口有没有排队？

投资不只有高大上的财报，接地气的观察也可以成为我们决策系统的一部分，根据大家的消费动能，就可以在部分程度上判断新消费赛道是否值得投资。

目前来看，新消费的热潮还在继续，而且以潮玩龙头为代表的出海势力也非常强劲，政策上最新的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，对消费依然继续扶持。

在产品上，可以选择正在发行的**港股通消费 50ETF（159268）**，它跟踪的是国证港股通消费指数。

不同于中证港股通消费主题指数，里面纳入了非常多互联网企业，国证这个指数消费纯度更高，聚焦衣食住行等消费领域，食品饮料、纺织服装、耐用消费品、家电行业的权重占比相对更高，是布局新消费方向更理想的标的。

以上提到的产品，都属于汇添富的港股 ETF 产品线，可以说是非常全面。我也整理了一张表格，包含对应的场内外基金，方便大家对照使用。

板块	跟踪指数	ETF代码及名称	联接基金
红利	港股通高股息指数	港股红利ETF(513820)	A/C:501305/501306
	恒生科技	恒生科技ETF(513260)	A/C:013127/013128
科技	恒生港股通中国科技指数	港股通科技30ETF(520980)	
	中证港股通汽车产业主题指数	港股汽车ETF(159210)	
创新药	港股通创新药	港股通创新药ETF（159570）	A/C:021030/021031
	恒生生物科技	恒生生物科技ETF（513280）	A/C:020634/020635
新消费	国证港股通消费指数	港股通消费50ETF（159268）	

03 港股投资 一站式配齐

个人感觉汇添富在产品布局上一直比较有自己的思考和眼光，无论是从传统主动权益领域的消费、医药，还是到近几年比较火的指数增强、固收+，“布局长期有生命力的产品”的导向，一直体现在他们的底层资产体系中，而这波港股行情，同样凸显了汇添富在区域市场的前瞻布局。

事实上，不只是ETF，汇添富在港股的主动投资上也做得不错。

比如，主投创新药的**汇添富香港优势精选**，分散配置新老消费的**汇添富消费升级**，还有偏科技类的**汇添富成长领航混合**，近期业绩表现都很亮眼。

我们平常投资的时候，要做提前布局和配置，基金公司对产品线的设计其实也是一样的。

只有具备一定的前瞻性，在行情起来之前，就有相关的产品，才能做好承接，而不是等到趋势涨起来了，却没有对应的武器，然后被动再去追。

同时“复利”也很重要，也就是要有足够的积累和沉淀，越是老牌的公司，经历了越多轮牛熊切换、行情洗礼，才越能形成全面、均衡的产品布局。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料仅为宣传材料，不作为任何法律文件。投资有风险，基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩不预示未来表现，投资人应当仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《产品资料概要》等法律文件以详细了解产品信息。文中所述产品中，汇添富香港优势精选属于中等风险等级（R4）产品，适合经客户风险承受等级测评后结果为进取型（C4）及以上的投资者，其余产品均属于中等风险等级（R3）产品，适合经客户风险承受等级测评后结果为平衡型（C3）及以上的投资者。客户-产品风险等级匹配规则详见汇添富官网。在代销机构认购时，应以代销机构的风险评级规则为准。上述产品由汇添富基金管理股份有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。