

"Great Wall" Street Journal

長城街日報

～中国株の現場から～

No.129 (不定期配信)

東洋証券株式会社
上海駐在員事務所 所長
奥山 要一郎
2007年入社。本社シニアストラテジ
スト等を経て、2015年より現職



中国系ファンドが買う香港株は？

ストックコネクト経由での中国から香港への投資、いわゆる「チャイナマネーの香港株投資」だが、直近は弱気相場ということもあり売り越しが続いている。ただ、有望銘柄はしっかり買われている。

下表にまとめたのは、中国人投資家の間で人気が高い投資ファンドの投資動向だ。左側が今年3月末時点、右側が6月末時点の個別株の組み入れ比率など。これを比較すると、「ニューエコノミー株への投

資は引き続き旺盛」「内需面ではビールやスポーツなどの銘柄がランクイン」「金融などディフェンシブ銘柄への投資も目立つ」「政策規制の影響を受けやすい教育セクターは手放す傾向」などが見えてくる。比率は下がっていても株数ベースでは買い増ししているケースも多く見られる。

これが全てではないが、一定程度はマネーの流れが分かってくるだろう。ファンドマネーの動きを把握し、香港株の投資の参考にされたい。

中国地場系の人気 QDII ファンド商品の主な組み入れ銘柄 (出所) 天天基金網より東洋証券作成 ※*は米上場 ADR

富国中国中小盤組合 (香港株が中心) 運用資産規模: 59.40 億元 (21年6月末時点)						
21年3月末時点				21年6月末時点		
	銘柄名 (コード)	組入比率	保有株数 (万株)	銘柄名 (コード)	組入比率	保有株数 (万株)
1	テンセント (00700)	5.06%	54.50	テンセント (00700)	5.30%	64.83
2	海爾智家 (06690)	3.36%	709.78	康龍化成 (03759)	3.95%	136.33
3	康龍化成 (03759)	3.21%	143.69	信義ガラス (00868)	3.92%	883.90
4	青島ビール (00168)	3.07%	292.40	華潤ビール (00291)	3.89%	398.60
5	華潤ビール (00291)	2.95%	318.40	青島ビール (00168)	3.85%	328.60
6	中国蒙牛乳業 (02319)	2.91%	429.90	福耀ガラス (03606)	3.61%	471.24
7	信義ガラス (00868)	2.87%	743.30	海爾智家 (06690)	2.97%	782.72
8	康希諾生物 (06185)	2.72%	60.86	美团 (03690)	2.45%	54.64
9	美团 (03690)	2.49%	54.98	信義能源 (03868)	2.32%	3572.20
10	信達生物製薬 (01801)	2.30%	191.55	安踏体育用品 (02020)	2.25%	88.00
易方達亞洲精選股票 (香港株や米株が中心) 運用資産規模: 41.91 億元 (21年6月末時点)						
21年3月末時点				21年6月末時点		
	銘柄名 (コード)	組入比率	保有株数 (万株)	銘柄名 (コード)	組入比率	保有株数 (万株)
1	テンセント (00700)	10.38%	61.50	美团 (03690)	9.54%	150.00
2	香港証券取引所 (00388)	10.23%	80.80	テンセント (00700)	9.48%	81.80
3	美团 (03690)	10.15%	123.00	招商銀行 (03968)	9.48%	721.00
4	招商銀行 (03968)	10.02%	610.00	香港証券取引所 (00388)	9.09%	98.90
5	好未来教育集团* (TAL)	8.69%	75.00	中国郵政儲蓄銀行 (01658)	8.62%	8300.10
6	京東集団 (09618)	6.06%	68.00	アリババ集団 (09988)	6.55%	150.00
7	アリババ集団 (09988)	5.66%	93.00	京東集団 (09618)	6.49%	107.00
8	新東方教育科技集団 (09901)	4.85%	165.00	中国海外発展 (00688)	4.90%	1400.00
9	京東集団* (JD)	4.57%	25.20	唯品会 (VIPS)	4.02%	130.00
10	アリババ集団* (BABA)	4.44%	9.10	錦欣生殖医療集団 (01951)	3.11%	800.00

文中の見解は全て筆者の個人的意見です。写真、グラフ、表なども全て筆者によるものです。

最終頁に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

◆ 注 意 事 項 ◆

外国証券等について

・外国証券等は、日本国内の取引所に上場されている銘柄や日本国内で募集または売出しがあった銘柄等の場合を除き、日本国の金融商品取引法に基づく企業内容等の開示が行われておりません。

手数料等およびリスクについて

①国内株式等の手数料等およびリスクについて

・国内株式等の売買取引には、約定代金に対して最大 1.2650%（税込み）の手数料をいただきます。約定代金の 1.2650%（税込み）に相当する額が 3,300 円（税込み）に満たない場合は 3,300 円（税込み）、売却約定代金が 3,300 円未満の場合は別途、当社が定めた方法により算出した金額をお支払いいただきます。国内株式等を募集、売出し等により取得いただく場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。国内株式等は、株価の変動により、元本の損失が生じるおそれがあります。

②外国株式等の手数料等およびリスクについて

・委託取引については、売買金額（現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買う場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対して 最大 1.1000%（税込み）の国内取次ぎ手数料をいただきます。外国の金融商品市場等における現地手数料や税金等は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

・国内店頭取引については、お客様に提示する売り・買い店頭取引価格は、直近の外国金融商品市場等における取引価格等を基準に合理的かつ適正な方法で基準価格を算出し、基準価格と売り・買い店頭取引価格との差がそれぞれ原則として 2.50%となるように設定したものです。

・外国株式等は、株価の変動および為替相場の変動等により、元本の損失が生じるおそれがあります。

利益相反情報について

この資料の作成後、掲載された銘柄を対象とした EB 等の仕組債等を東洋証券株式会社が販売する可能性があります。また、東洋証券株式会社またはその関連会社の役員またはその家族がこの資料に掲載された企業の証券を保有する可能性、取引する可能性があります。

ご投資にあたっての留意点

取引や商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をご覧ください。

【免責事項等】

この資料は、東洋証券株式会社が信頼できるとされる各種のデータに基づき投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成したもので、投資勧誘を目的としたものではありません。また、この資料に記載された情報の正確性および完全性を保証するものでもありません。また、将来の運用成果等を保証するものでもありません。この資料に記載された意見や予測は、資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがありますのでご注意ください。

この資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、東洋証券株式会社は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。株価の変動や、発行会社の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、投資元本を割り込むことがありますので、投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

この資料の著作権は東洋証券株式会社に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願い致します。

◇商 号 等：東洋証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 121 号

◇加 入 協 会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

◇本 社 所 在 地：〒104-8678 東京都中央区八丁堀 4-7-1

TEL 03 (5117) 1040

<https://www.toyo-sec.co.jp/>

2021年8月5日
審査部審査済