

# 港股策略

證券研究報告

2018 年 09 月 22 日

## 香港市場一周回顧（18/09/17-18/09/21）

作者

梁金鑫

分析師

SAC 執業證書編號：S1110518060001

liangjinxin@tfzq.com

相關報告

- 1 《投資策略：策略-行業景氣-貿易戰時間軸及三份清單梳理》 2018-09-20
- 2 《投資策略：策略-業績分析-淨利潤 or 現金流，如何選擇？——2018 年中報之現金流》 2018-09-19
- 3 《投資策略：策略-圖說市場-發改委新聞發布會說了哪些重點？》 2018-09-19

本周（截至 18/09/21）恒生指數收漲 2.45%，對比全球主要市場股指漲幅領先。其中恒生中型股指數领涨，漲幅達 5.65%，恒生小型股和大型股指數也各有 4.19%和 2.78%的上漲。年初以來（截至 18/09/21）恒生指數累計下跌 6.57%，國指數累計下跌 5.83%，跌幅有所收窄。

本周各恒生行業指數除公用事業（下跌 0.14%）外均有不同程度的上漲，其中漲幅較大的行業有消費品製造業（上漲 5.11%）、軟件服務業（上漲 5.58%）與原材料業（上漲 6.17%）。

本周滬深兩市港股通（南向）合計净流入 27.59 億人民幣。今年以來（截至 18/09/19）兩市港股通（南向）合計净流入 803.99 億人民幣。

根據港股通每日前十大成交個股統計，本周（截至 18/09/19）南下資金偏好銀行（净流入 14.28 億港幣）、軟件與服務（净流入 6.09 億港幣）和汽車與汽車零部件板塊（净流入 3.03 億港幣）；净流出運輸（净流出 0.58 億港幣）、保險（净流出 1.57 億港幣）、食品與主要用品零售（净流出 2.72 億港幣）等板塊。

統計今年以來港股通每日前十大成交個股，銀行，能源，制藥，汽車與汽車零部件為內地資金最偏好的行業，分別净流入 344.39 億港幣、33.24 億港幣和 19.27 億港幣。

從港股通持股比例來看，本周南下資金持股最多的行業分別為銀行、房地產與保險業，持股比例增加最快的行業為房地產業。從港股通超配比例來看，本周南下資金超配銀行，制藥、生物技術與生命科學，汽車與汽車零部件等行業，超配比例增加最快的同樣為房地產業。

注\*因中秋節假 9/20-9/25 港股通暫停服務。

**風險提示：**中美貿易摩擦；總需求斷崖式下跌；外部風險



## 內容目錄

1. 香港市場一周回顧（18/09/17-18/09/21） .....	3
--------------------------------------	---

## 圖表目錄

圖 1：全球主要市場股指本周表現（2018/09/17-2018/09/21） .....	3
圖 2：香港市場主要指數本周表現（2018/09/17-2018/09/21） .....	4
圖 3：恒指年初至今回報率及業績、估值因素拆分（截至 2018/09/21） .....	4
圖 4：國指年初至今回報率及業績、估值因素拆分（截至 2018/09/21） .....	4
圖 5：恒生指數 BEst PE 預期（截至 2018/09/21） .....	5
圖 6：恒生國企指數 BEst PE 預期（截至 2018/09/21） .....	5
圖 7：本周各恒生行業表現（2018/09/17-2018/09/21） .....	5
圖 8：恒指周回報率及各行業權重貢獻拆分（2018/09/17-2018/09/21） .....	6
圖 9：國指周回報率及各行業權重貢獻拆分（2018/09/17-2018/09/21） .....	6
圖 10：港股通（南向）年初以來資金净流入（截至 2018/09/19） .....	6
圖 11：本周港股通每日前十大個股資金流向（2018/09/17-2018/09/19） .....	7
圖 12：年初以來港股通每日前十大個股資金流向（截至 2018/09/19） .....	7
圖 13：本周港股通持股比例及變化（2018/09/17-2018/09/19,按板塊） .....	7
圖 14：本周港股通超配比例及變化（2018/09/17-2018/09/19,按板塊） .....	8

## 1. 香港市场一周回顾（18/09/17-18/09/21）

本周（截至 18/09/21）恒生指数收涨 2.45%，对比全球主要市场股指涨幅领先。其中恒生中型股指数领涨，涨幅达 5.65%，恒生小型股和大型股指数也各有 4.19% 和 2.78% 的上涨。年初以来（截至 18/09/21）恒生指数累计下跌 6.57%，国指数累计下跌 5.83%，跌幅有所收窄。

本周各恒生行业指数除公用事业（下跌 0.14%）外均有不同程度的上涨，其中涨幅较大的行业有消费品制造业（上涨 5.11%）、软件服务业（上涨 5.58%）与原材料业（上涨 6.17%）。

本周沪深两市港股通（南向）合计净流入 27.59 亿人民币。今年以来（截至 18/09/19）两市港股通（南向）合计净流入 803.99 亿人民币。

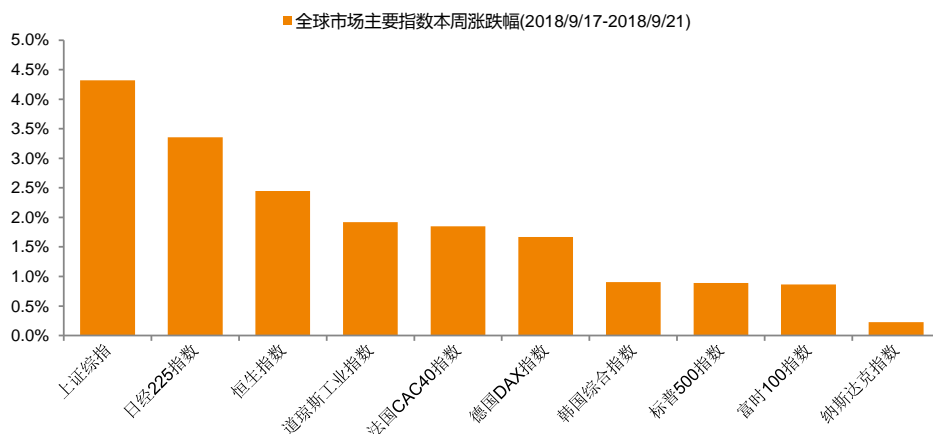
根据港股通每日前十大成交个股统计，本周（截至 18/09/19）南下资金偏好银行（净流入 14.28 亿港币）、软件与服务（净流入 6.09 亿港币）和汽车与汽车零部件板块（净流入 3.03 亿港币）；净流出运输（净流出 0.58 亿港币）、保险（净流出 1.57 亿港币）、食品与主要用品零售（净流出 2.72 亿港币）等板块。

统计今年以来港股通每日前十大成交个股，银行，能源，制药、汽车与汽车零部件为内地资金最偏好的行业，分别净流入 344.39 亿港币、33.24 亿港币和 19.27 亿港币。

从港股通持股比例来看，本周南下资金持股最多的行业分别为银行、房地产与保险业，持股比例增加最快的行业为房地产业。从港股通超配比例来看，本周南下资金超配银行，制药、生物技术与生命科学，汽车与汽车零部件等行业，超配比例增加最快的同样为房地产业。

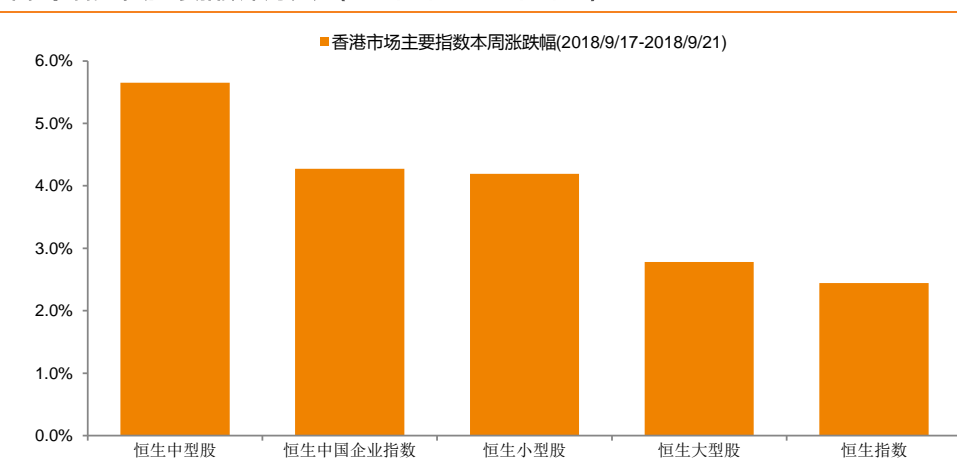
注\*因中秋节假 9/20-9/25 港股通暂停服务。

图 1：全球主要市场股指本周表现（2018/09/17-2018/09/21）



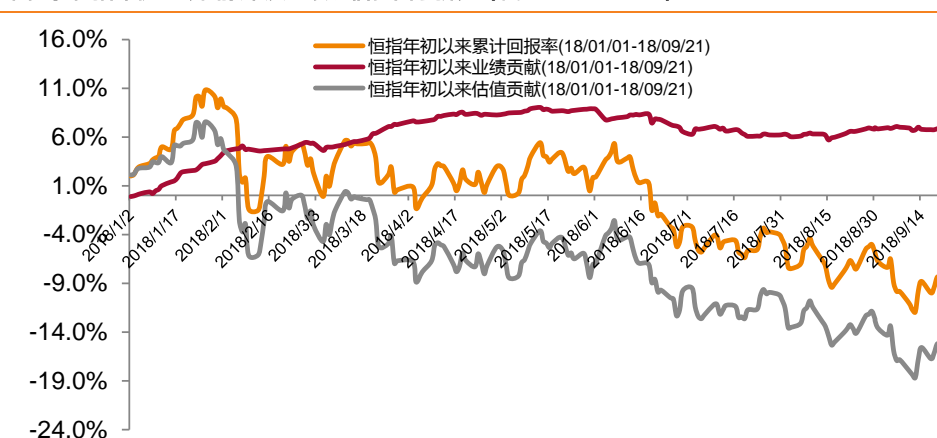
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：香港市场主要指数本周表现（2018/09/17-2018/09/21）



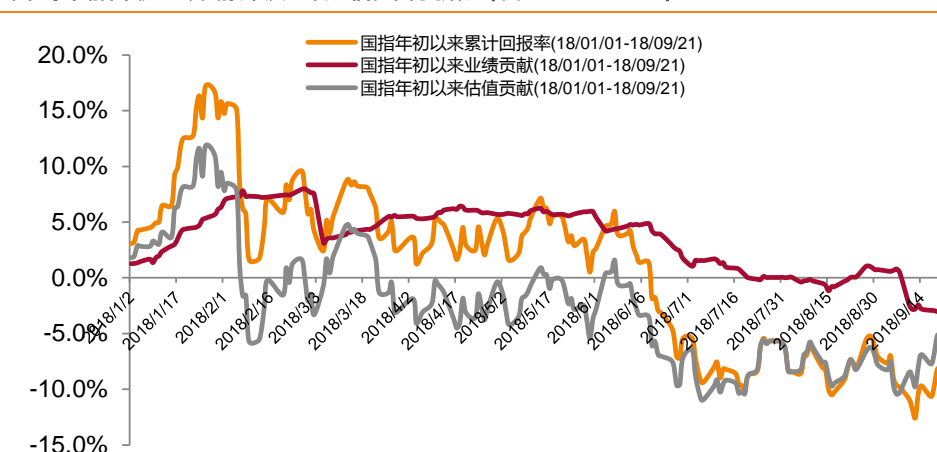
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：恒指年初至今回报率及业绩、估值因素拆分（截至 2018/09/21）



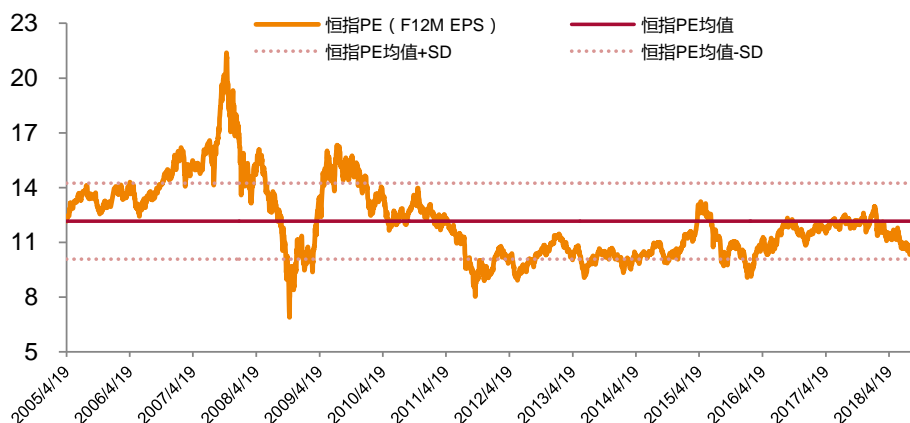
资料来源：Bloomberg，天风证券研究所

图 4：国指年初至今回报率及业绩、估值因素拆分（截至 2018/09/21）



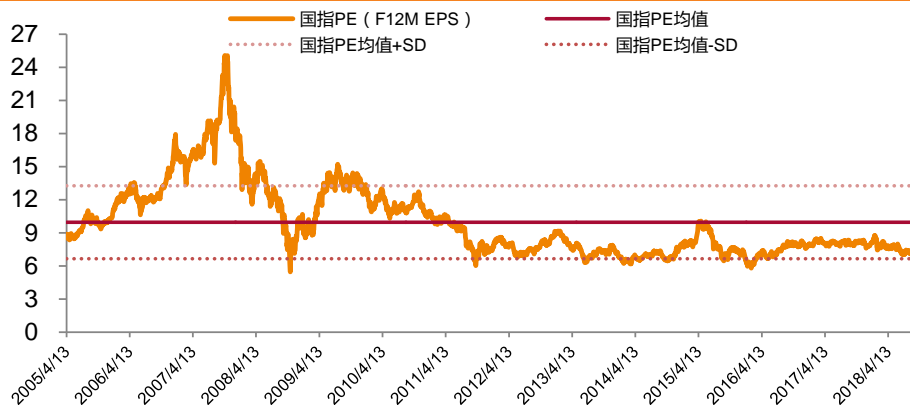
资料来源：Bloomberg，天风证券研究所

图 5：恒生指数 BEst PE 预期（截至 2018/09/21）



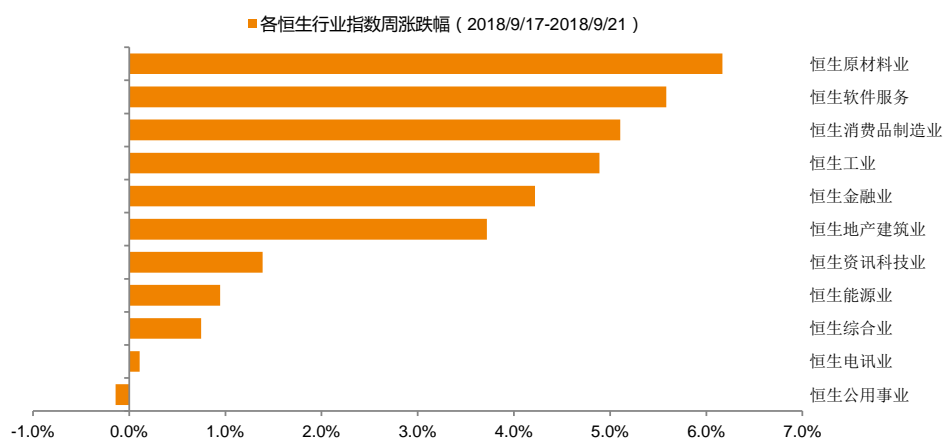
资料来源：Bloomberg，天风证券研究所

图 6：恒生国企指数 BEst PE 预期（截至 2018/09/21）



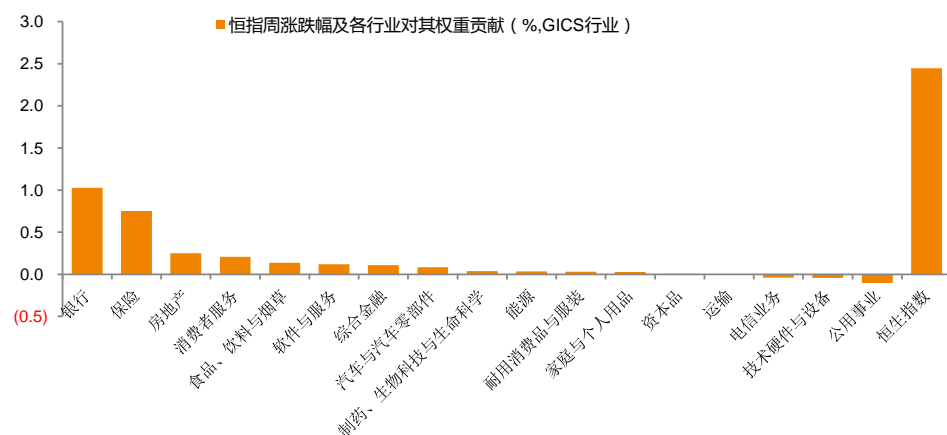
资料来源：Bloomberg，天风证券研究所

图 7：本周各恒生行业表现（2018/09/17-2018/09/21）



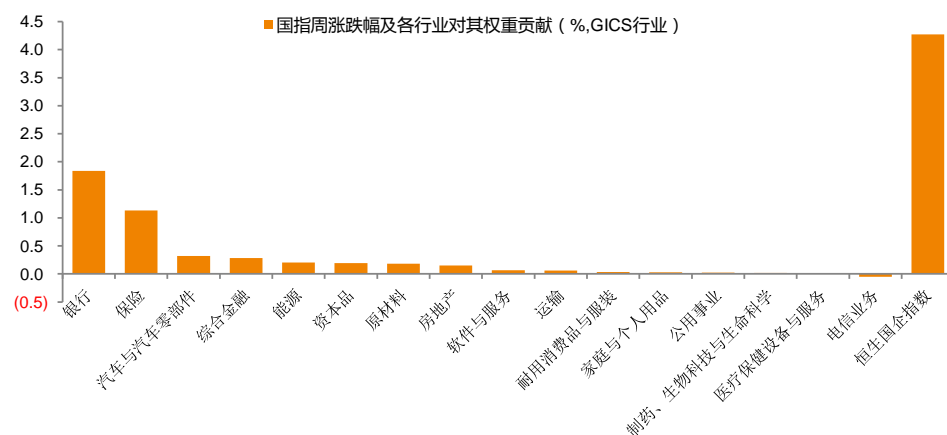
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：恒指周回报率及各行业权重贡献拆分（2018/09/17-2018/09/21）



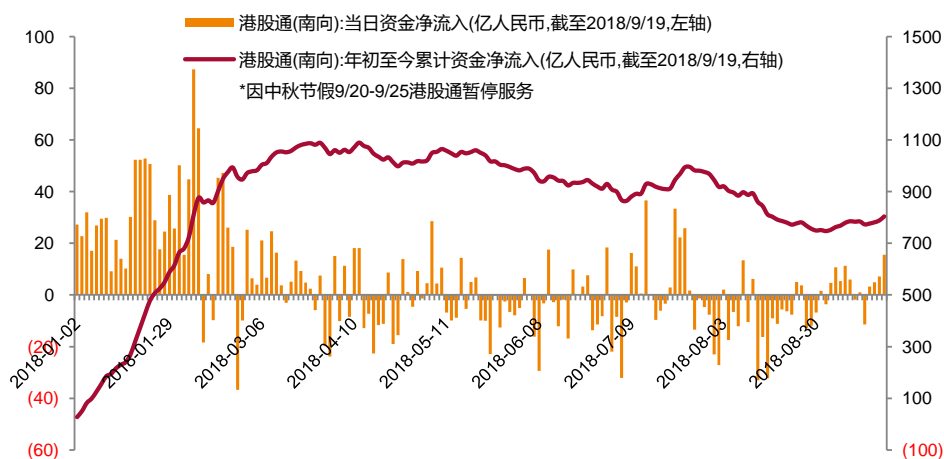
资料来源：Wind, Bloomberg, 天风证券研究所

图 9：国指周回报率及各行业权重贡献拆分（2018/09/17-2018/09/21）



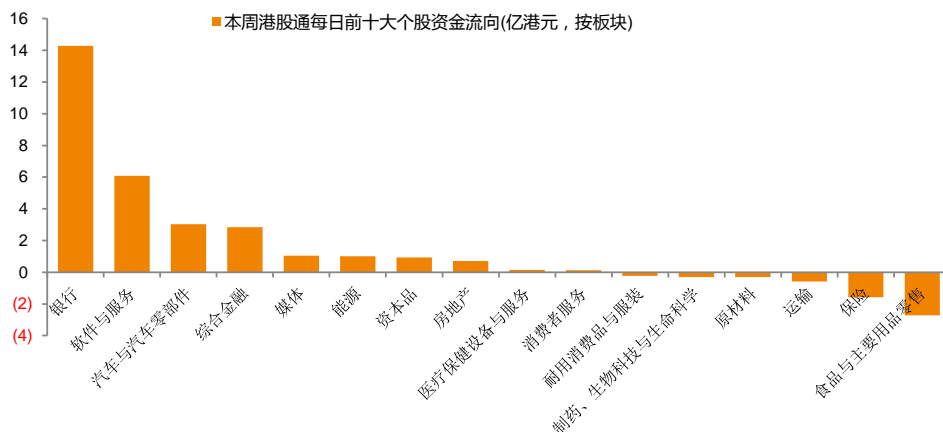
资料来源：Wind, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：港股通（南向）年初以来资金净流入（截至 2018/09/19）



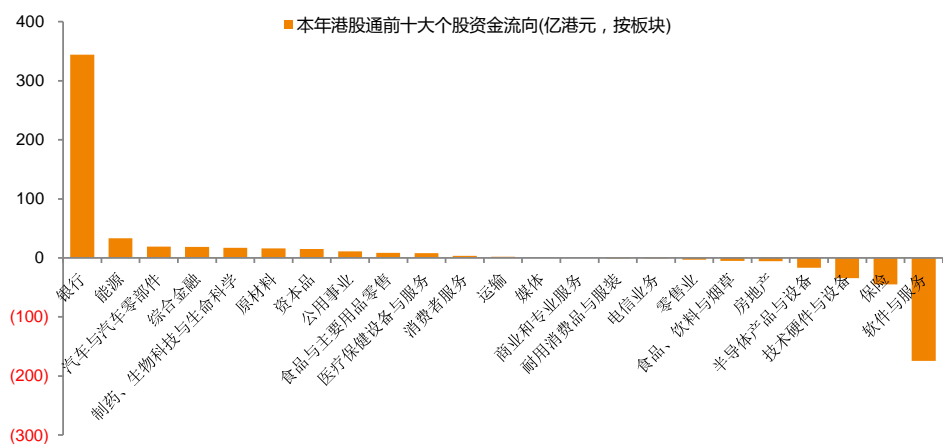
资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 11: 本周港股通每日前十大个股资金流向 (2018/09/17-2018/09/19)



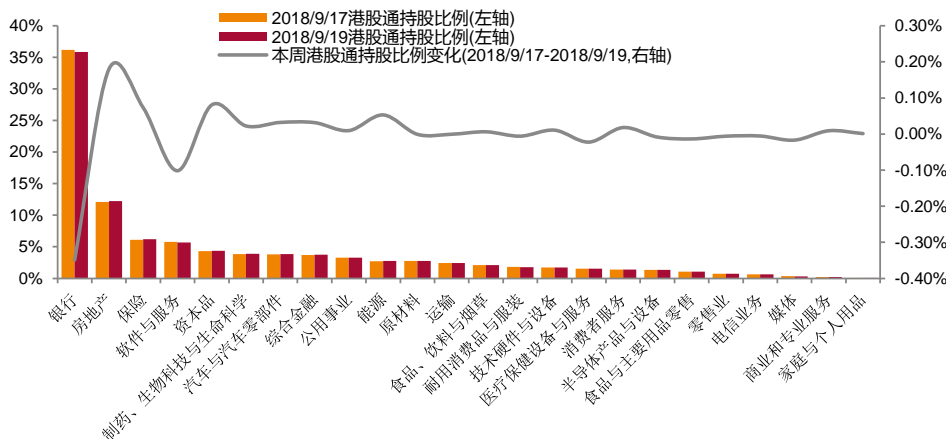
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 年初以来港股通每日前十大个股资金流向 (截至 2018/09/19)



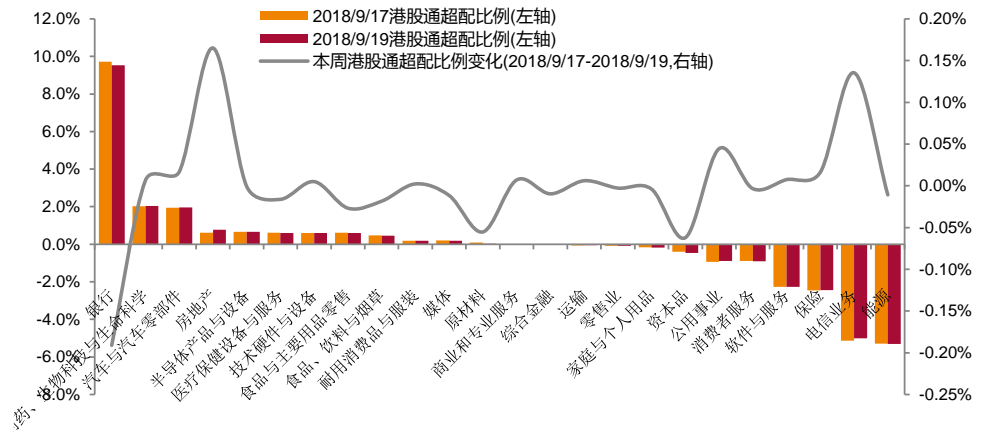
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 本周港股通持股比例及变化 (2018/09/17-2018/09/19,按板块)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 14：本周港股通超配比例及变化（2018/09/17-2018/09/19,按板块）



资料来源：Wind，天风证券研究所

风险提示：中美贸易摩擦；总需求断崖式下跌；外部风险。



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇