

恒生指数和恒生国企指数投资价值分析

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

恒生指数和恒生国企指数都是港股的大蓝筹指数。

恒生指数是从香港股票市场挑选出 50 只优质蓝筹股票组成的指数。

恒生国企指数又称为 H 股指数。H 股指注册地在内地，但是上市地在香港的外资股票。

恒生国企指数的成分股数目是没有限制的，但是必须为市值最大，且在恒生指数成分股内的 H 股。

从这个概念我们就可以知道：恒生指数和恒生国企指数属于包含与被包含的关系。恒生国企指数里面的成分股都是从恒生指数里面选出来的。

接下来我们首先来看看他们的持仓股票。

汇丰控股 00005	--	--	9.55%
友邦保险 01299	--	--	8.71%
腾讯控股 00700	--	--	8.48%
建设银行 00939	--	--	7.16%
中国移动 00941	--	--	4.89%
中国平安 02318	--	--	4.51%
工商银行 01398	--	--	4.36%
中国海洋石油 00883	--	--	2.86%
中国银行 03988	--	--	2.85%
香港交易所 00388	--	--	2.74%
中国平安 02318	--	--	10.19%
工商银行 01398	--	--	9.72%
中国银行 03988	--	--	7.43%
中国移动 00941	--	--	6.03%
腾讯控股 00700	--	--	6.01%
中国石油化工 股份 00386	--	--	5.38%
中国石油股份 00857	--	--	3.60%
中国人寿 02628	--	--	3.56%
中国海洋石油 00883	--	--	3.52%
招商银行 03968	--	--	3.34%

第一张图片里面，香港汇丰银行为第一大重仓股的指数必然是恒生指数，

里面有汇丰、友邦、腾讯这些超级大企业。第二张图片里面，中国平安为第一大重仓股的指数是恒生中国企业指数，里面有中国平安，工商银行，中国银行等。

以前二师父分析过 50ah 里面的成分股和 H 股指数里面的成分股是类似的因为 50ah 持仓股票优先选择同样一家企业 A 股和港股的折价股，所以这个指数更加容易取得超额收益。

场外二师父选择了 50ah 这个指数。不过因为 50ah 是 LOF 基金，所以没有相应的 ETF 基金。二师父在场内就用 H 股 ETF 代替了 50ah 指数。

今天先看看这两大港股指数的投资价值。

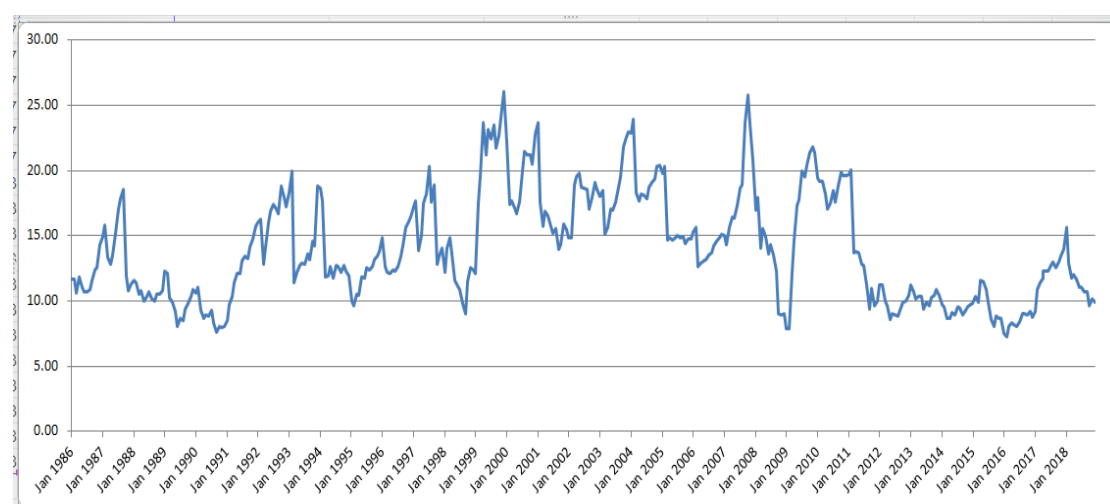
恒生指数，1964 年 7 月 31 日基期指数点位是 100，到 2018 年指数点位是 33000，54 年涨幅 330 倍，年化复合收益率 17 个百分点，这还不包括分红收益率。

恒生国企指数呢，1994 年 7 月 8 日基期指数点位是 1000，2015 年最高点是 15000。20 年涨幅 15 倍。年化复合收益率是 1.14 倍，略跑输恒生指数。不过这个复合收益率也是非常优秀的。

那么，我们现在可以投资这两个指数吗？这两个指数的成长性与价值都不

用怀疑，成熟的香港股票市场的蓝筹股是非常优秀的。

先看看恒生指数的估值情况。



这是恒生指数市盈率走势图。

现在恒生指数大概是 9.8 倍左右的市盈率，历史最低市盈率是 5.57 倍，光从市盈率的角度看还有 43 个百分点的跌幅。另外港股没有跌停机制，所以一旦港股指数开启下跌模式，那么必将惨绝人寰。近一点的大跌有 2016 年港股大跌。远一点的大跌有 1979 年港股雪崩式暴跌。

所以，二师父认为投资恒生指数需要慎重，我设置了双重保险，按照我的估值系统，目前恒生指数仍旧处于正常估值。

有的读者会讲，现在恒生指数已经不是很贵了，二师父你这样保守错过了投资机会怎么办。二师父明确告诉你：宁可错过，也别过错。这个观点二

师父曾经专门写过一篇文章。

不要怕市场不给机会我们，怕就怕我们的贪婪最终导致自己早早地把所有资金投入到了股市，当真正的机会来临之时，你却没钱了。所以，请务必耐心等待。我们需要对当下保持耐心，对未来保持信心。

再看看H股指数的估值表。



这个图就一目了然，你可以看到历年的市盈率走势。

目前恒生国企指数低估，虽然与16年港股最佳投资机会相比，目前恒生国企指数还是没有到达钻石底部，但是在这个点位，二师父认为可以先建

立一小部分底仓，然后做网格交易，如果H股指数一路下跌，那么就停止网格交易，果断全面加仓。一直加到H股指数的钻石底部区域。现在这个位置加仓是很安全的。

总结：恒生指数和恒生中国企业指数都是港股大蓝筹指数，恒生指数目前估值并不是处于特别低的位置，国企指数已经进入低估区域了，场外可以用50ah指数代替国企指数，场内建议选择H股ETF，明天看情况，国企指数可以先建立底仓。

当然，这只是二师父个人分析，仅供参考，不代表任何投资建议，请认真阅读然后独立做出决策。