



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

掘金港股正当时

——国联专题策略

国联证券研究所

2015.04

策略：掘金港股正当时

➤主要逻辑：随着国内股指估值加速上行，香港作为全球估值洼地的吸引力不断上升，近日，随着港股通和香港创业板分别对公募基金和险资开放，资金南下趋势明显。因此，我们的策略是：当下，买入港股。

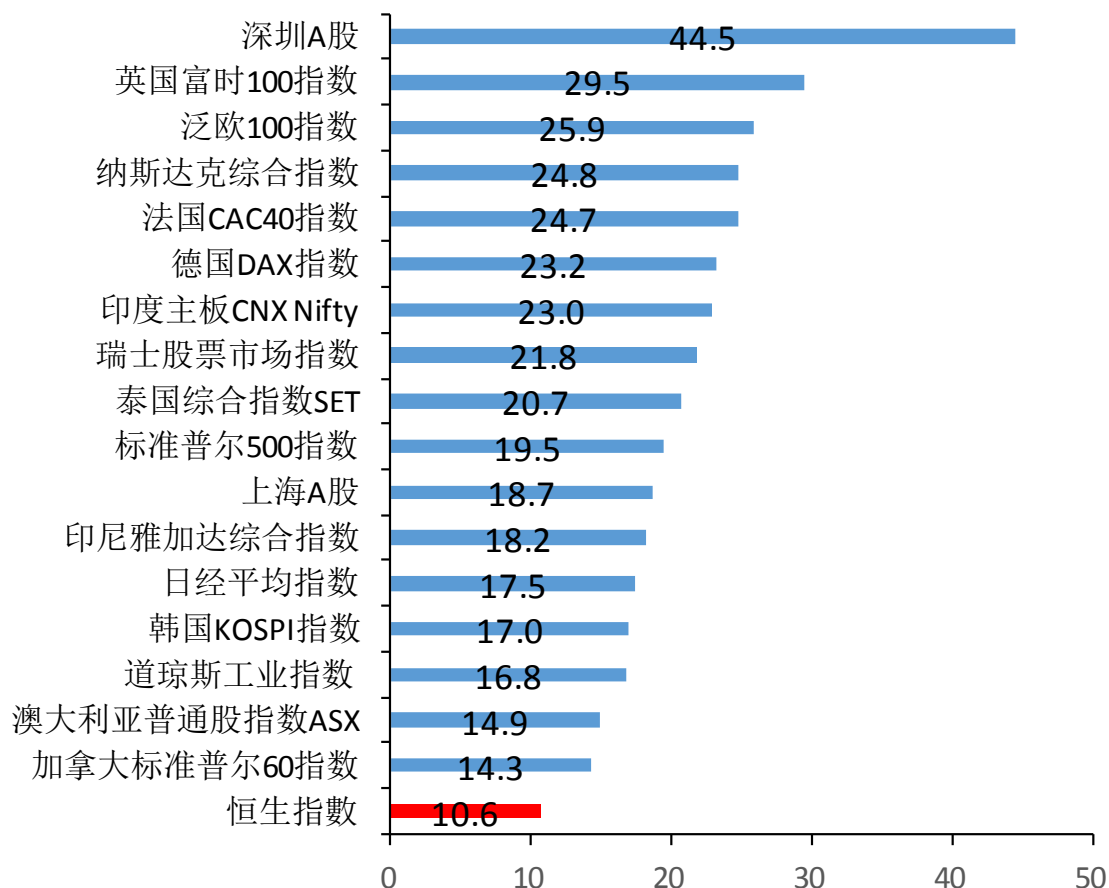
近日资金南下趋势明显



数据来源：wind，国联证券研究所

全球主要股指PE对比，香港最便宜。

2015年3月全球各主要指数PE对比

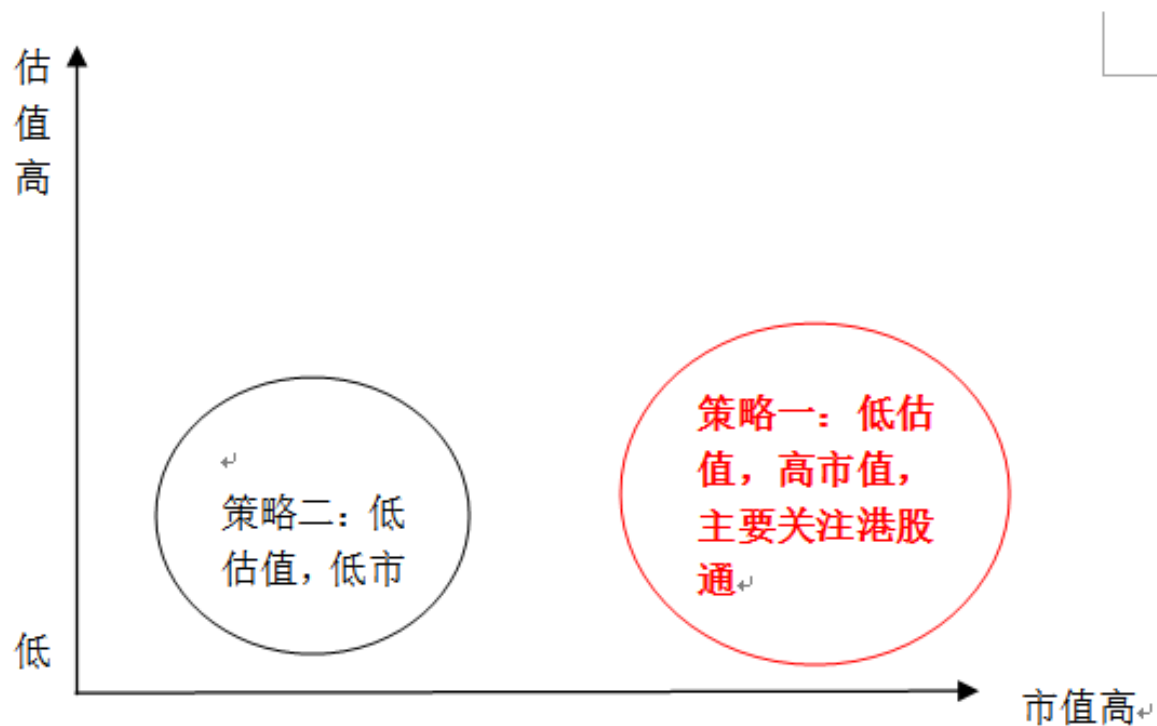


两个维度选股：以港股通为代表的大盘股和以香港创业板为代表的中小票

➤策略一：从稳健性和投资便利性角度，我们从以” 港股通” 为代表的大盘股中选取性价比较高的标的，此种策略适合风格稳健投资者；

➤策略二：香港市场有大量低估值低市值个股，如估值低于10倍且为正，同时市值低于20亿的票共193只，数量占比超10%，其中不乏一些同时兼具安全性和弹性。我们可以在中小票中选取一些行业具有成长性、公司治理完善、业绩具有较大弹性的个股。此策略适合风格激进投资者

策略一：以港股通为代表的大盘股

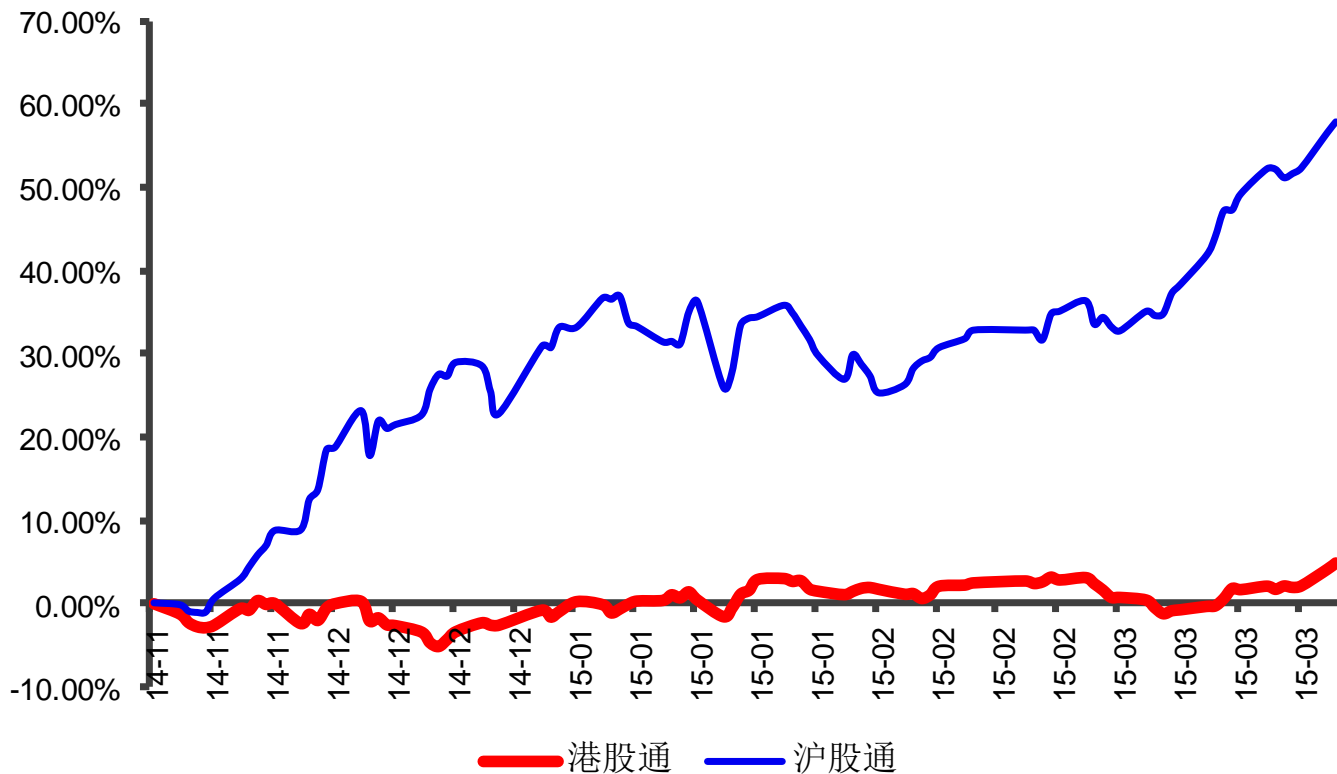


数据来源：国联证券研究所



港股通标的选择

► 沪港通开通以来两地表现对比：沪股通上涨58%，港股通仅5%，简直天差地别



沪股通概况：

	沪股通	全部A股	沪股通占比
成分股个数	571	2662	21%
总市值（亿）	311818	534732	58%
流通市值（亿）	239394	395365	61%
融资余额（亿）	8396	13773	61%
PE (TTM, 整体法)	14.63	21.29	
PB (整体法, 最新)	1.94	2.54	
营业收入（2013, 亿）	201474	272641	74%
归属母公司净利润（2013, 亿）	19410	22838	85%
营收增长（2014Q3）	6.02%	5.99%	
净利润增速（2014Q3）	8.81%	9.22%	

数据来源：wind，国联证券研究所

港股通概况：

	港股通	全部港股	港股通占比
成份股个数	284	1801	15.8%
总营收（2013年，亿	199184	274669	72.5%
净利润（2013，亿港	25257	38569	65.5%
总市值（亿港元）	394287	531719	74.2%
PE (TTM)	11.04	10.87	

数据来源：wind，国联证券研究所

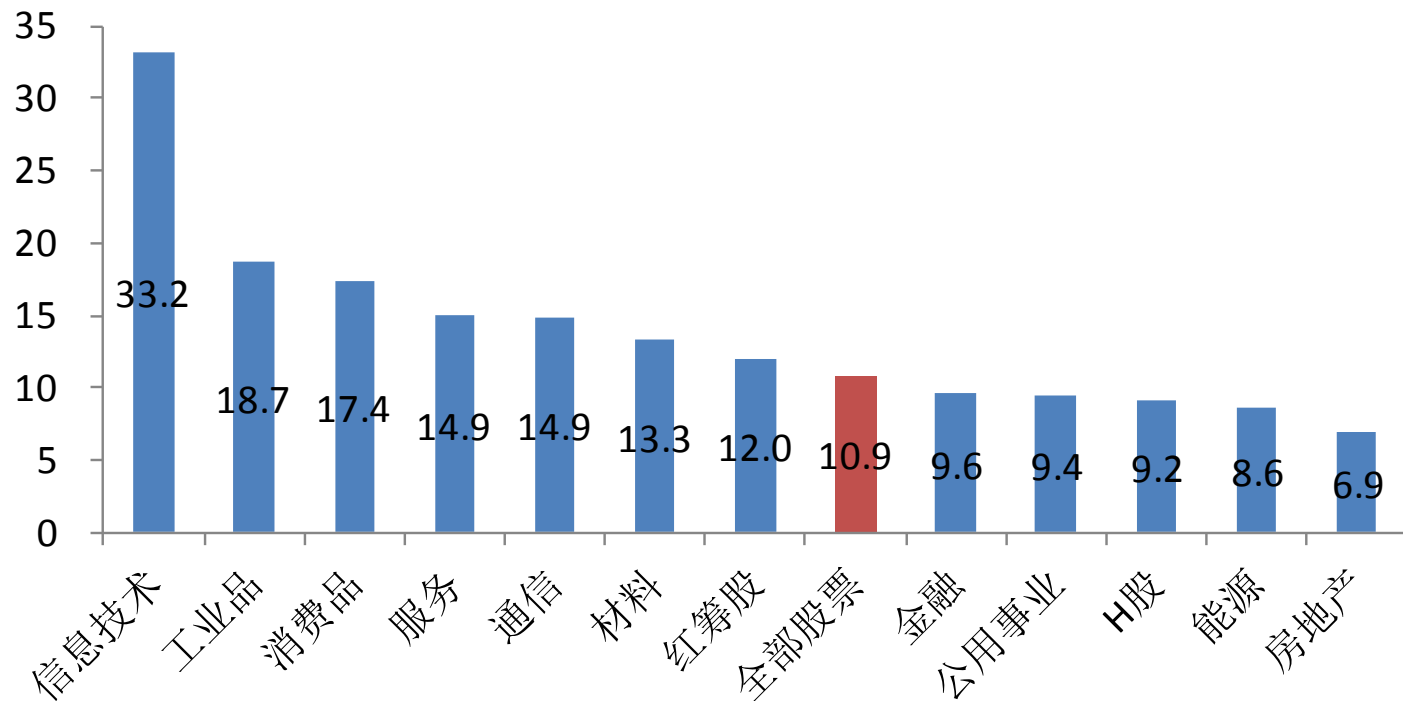
港股通概况：

	港股通	全部港股	港股通占比
成份股个数	284	1801	15.8%
总营收（2013年，亿	199184	274669	72.5%
净利润（2013，亿港	25257	38569	65.5%
总市值（亿港元）	394287	531719	74.2%
PE (TTM)	11.04	10.87	

数据来源：wind，国联证券研究所

香港分行业估值情况

恒指主要行业PE



数据来源：wind，国联证券研究所

➤结合各行业估值及个股情况，我们主要从化工、消费、环保等中选取下文中的标的

化工行业:

0338. HK 上海石油化工股份

►炼化盈利持续上升，特别是乙烯单吨净利超千元。炼油装置开工满负荷，油品升级扩大吨加工利润。公司新产品碳纤维、特种腈纶纤维培育中。预计2015年PE 10倍。

2386. HK 中石化炼化工程

►订单总量虽有所减少，2015年PE 9倍，作为中石化主要设计工程公司，正在走向国际。后期低油价冲击完毕后，上游油气资源地重点发展原油衍生物，进行深加工，有利于公司订单总量。

0934. HK 中石化冠德

►中石化旗下仓储基地，因油价带来的国储商储机会，设施利用率上升，业绩改善中。

消费行业:

0027.HK, 银河娱乐

►澳门博彩业龙头, 具备稀缺性, 澳门银河二期开业后, 2015年下半年起市场份额将会增加

0308.HK, 香港中旅

►尽享大陆国企改革红利, 有意加大主业并购力度和酒店业务分拆上市。

0493.HK 国美电器

►公司是中国领先的家用电器及消费电子产品连锁零售商。公司为消费者提供最具价格和品类优势的产品和最具行业指向性的消费体验; 为供货商提供最具规模和效益的消费服务平台。公司之主要业务是在中国各指定城市经营及管理电器及电子消费品零售门店网络。当前估值10倍。

消费行业：

0751. HK，创维数码

►是以研发制造消费类电子、显示器件、数字机顶盒、安防监视器、网络通讯、半导体、冰洗、3C数码、LED照明等产品为主要产业的大型高科技集团公司，已跻身世界十大彩电品牌、中国显示行业领导品牌和中国电子百强第十三位。创维坚持“核心产业做强，相关产业做大”战略，以香港创维数码控股有限公司为龙头，旗下设深圳创维-RGB电子公司等十多家产业公司。经过多年的布局和发展，逐步形成国际化经营模式，营销、服务分支机构遍布全球。当前估值仅10倍。

6863. HK，辉山乳业

►是中国领先及垂直整合程度最高的乳品公司。辉山乳业主要从事奶品及婴幼儿配方奶粉生产及销售，是国内第一具备脱盐乳清粉商业化生产资格的企业，目前拥有国内最大的上游资源及第二大的奶牛群，是辽宁省最大液态奶生产商。经过多年布局，企业逐步形成以牧草种植、精饲料加工、良种奶牛饲养繁育、全品类乳制品加工、乳品研发和质量管控等为一体的全产业链发展模式，成为世界乳品行业全产业链创新者。当前估值仅10倍。

新能源汽车行业：

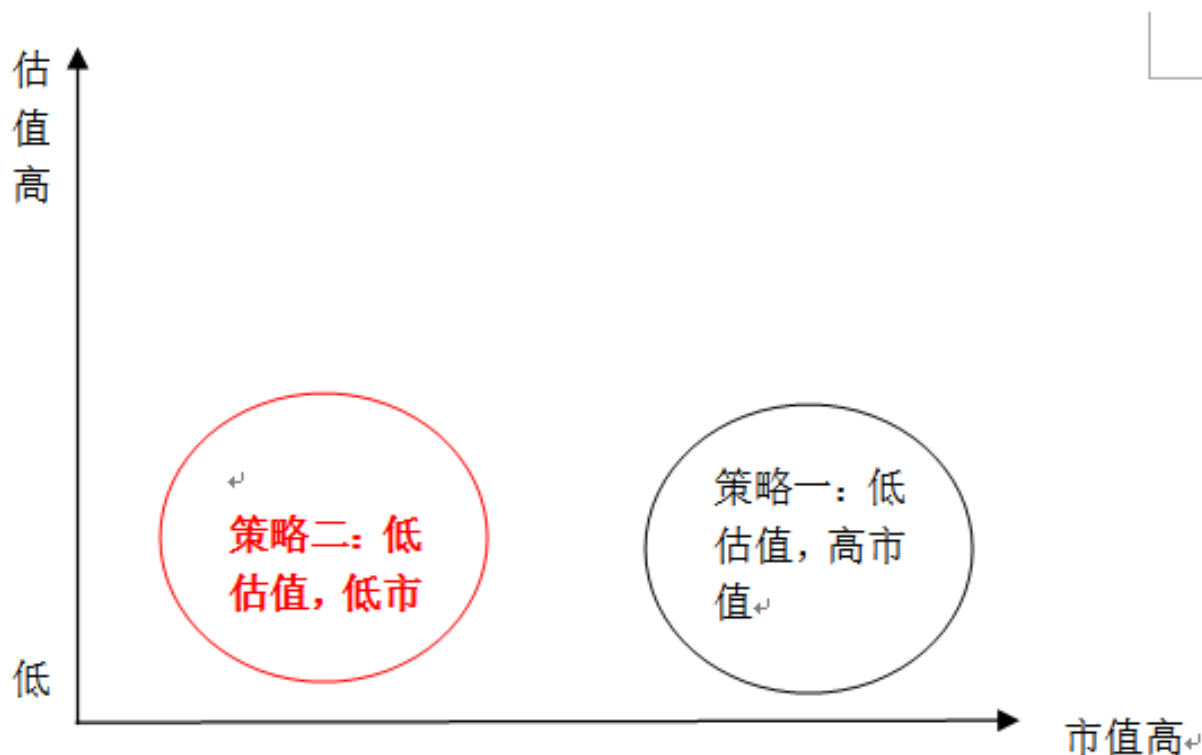
0894. HK 万裕科技：

- 国内铝电容行业龙头，超级电容产品研发国内领先，已经批量生产消费级超级电容，未来用于新能源汽车的能量型超级电容将是公司最大亮点。15年PE 10倍

0819. HK 天能动力：

- 国内电动自行车用铅酸蓄电池龙头，目前转型锂离子动力电池，已经成为众泰汽车的主要供应商，看好公司未来转型成为国内二线锂离子动力电池供应商。2015 PE 10倍。

策略二：中小票选择



电子和计算机行业推荐：

2488.HK 元征科技

►公司不断完善车联网产业链，从 golo 到 golo3，到 golo4，到 golo 技师盒子，再到即将推出的车队管理平台 and 即将上线的支付交易功能，车联网自生长生态即将形成，未来有望成为车联网产业核心公司。

0818.HK，高阳科技

►看好支付设备市占率的持续提升，自己移动支付运营网络的建设

0400.HK 科通芯城

►高增长、低估值的中国电子芯片电商第一股，2013、2014年净利润分别增长177%、136%，目前股价对应2015年PE23倍。

医药行业推荐:

0853. HK, 微创医疗

►我们有深度报告。微创医疗是国内心脏支架销售最大份额企业，高于乐普医疗。去年收购全球第六大骨科企业，造成部分亏损。公司在医疗器械行业的地位和能力高于鱼跃医疗和乐普医疗。2015年业绩将有望大幅盈利，2016年-2018年持续三年业绩大幅增长。我们给予两年目标价12元。

0963. HK, 华熙生物科技

►玻璃酸钠行业王者企业。玻璃酸钠行业涉及到骨科药物、眼科医疗器械和美容医疗等多个领域。公司是国内首家（迄今为止也是唯一可以量产）乃至全球有玻璃酸钠原料生产优势的企业。我们看好此行业的市场空间。公司将在未来五年内长期向好。

1515. HK, 凤凰医疗

►高端医疗服务管理企业。公司在医疗服务管理方面有很好的经验和独特的盈利模式。仍在公立医院改革的热潮中持续快速扩张。

环保及新能源行业：

1330.HK 绿色动力（小光大国际）

➤最早做垃圾焚烧发电业务的公司，目前拥有垃圾发电运营量5300吨/日，规划处理量22530吨/日，今年将有大量项目开工建设，后续将有越来越多的项目进入运营期，今年业绩将步入快车道，从发展空间看，公司目前的运营规模相当于龙头中国光大国际（运营量14352吨/日）的三分之一，市值只有58亿元，而光大国际除去其他业务贡献，仅垃圾发电业务的市值大约在400亿元，绿色动力未来的市值空间巨大，建议买入。

00968.HK 信义光能

➤世界最大的光伏玻璃制造商之一，在全球市占率超过20%。公司从一个光伏玻璃低成本制造商转变为电站建设、运营、拥有者。1 分布式光伏2015年大发展，屋顶所需要的光伏面板大量增加，导致光伏玻璃需求量增加，直接利好公司；2 公司向电站建设、运营、拥有拓展，预计下游贡献的营业利润2016年增至47%，2017年增至50%；3 2015年，公司可能将原来原本出售的电站保留为持有。这对2016年的业绩增厚有比较明显的帮助。目标价：16年EPS 0.33元，按照12.1倍估值计算，目标价4元。目前股价2.37元，有69%的上涨空间

报告作者:

张晓春, 宏观策略研究员; 执业证书编号: S0590513090003;

电话: 0510-82832053; Email: zhangxc@glsc.com.cn。

免责声明:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 客户也不应该认为该信息是准确和完整的。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会, 还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有, 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。