

晨早通讯

主要市场估值

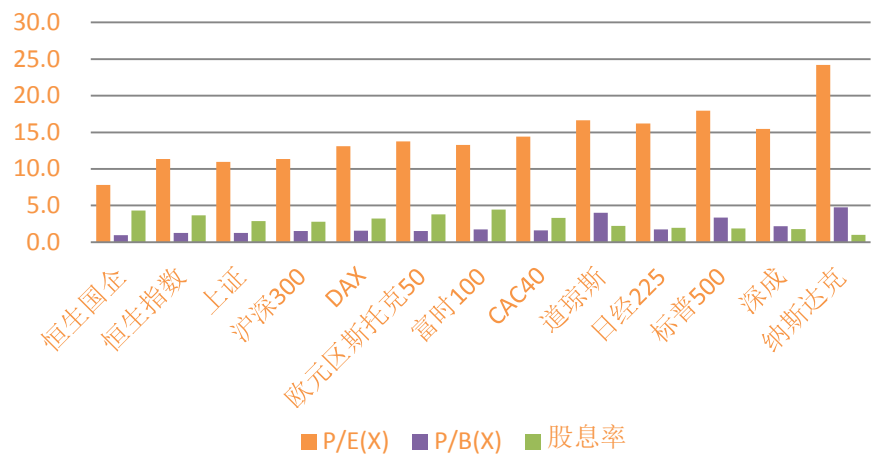
隔夜市场表现						
	收盘	涨跌%	P/E(X)	P/B(X)	股息率	年至今%
恒生国企	10876	-0.84	7.8	0.95	4.3	-7.1
恒生指数	27889	-0.98	11.3	1.24	3.7	-6.8
上证	2854	-0.46	10.9	1.23	2.9	-17.6
沪深300	3335	-0.50	11.3	1.50	2.8	-17.3
DAX	12364	-1.04	13.1	1.57	3.2	-4.3
欧元区斯托克	3393	-1.11	13.7	1.51	3.8	-3.2
富时100	7432	-1.11	13.3	1.75	4.4	-3.3
CAC40	5407	-1.30	14.4	1.58	3.3	1.8
道琼斯	25965	-0.09	16.6	3.99	2.2	5.0
日经225	22771	-0.41	16.2	1.73	1.9	0.0
标普500	2902	0.01	18.0	3.35	1.9	8.5
深成	8465	-1.02	15.5	2.17	1.8	-23.3
纳斯达克	8110	0.26	24.2	4.77	1.0	17.5

数据来源: Bloomberg

	价格	涨跌		价格	涨跌	年至今
美元指数	95.16	0.02	NYMEX WTI	69.86	0.09	19.0
USDHKD	7.85	0.00	NYMEX 天然	2.90	-0.69	3.0
USDCNY	6.83	0.19	现货金	1198.34	-0.44	-8.0
USDCNH	6.85	-0.08	现货银	14.51	-0.19	-14.3
HKDCNY	0.87	0.18	LME铝	2125.00	-0.33	-6.3
GBPUSD	1.29	-0.25	LEM铜	5975.00	-1.50	-17.6
AUDUSD	0.72	0.03	CBOT	365.00	2.38	-4.9
EURUSD	1.16	0.01				
USDJPY	111.05	-0.02				

数据来源: Bloomberg

港股整体估值股息回报率优势明显



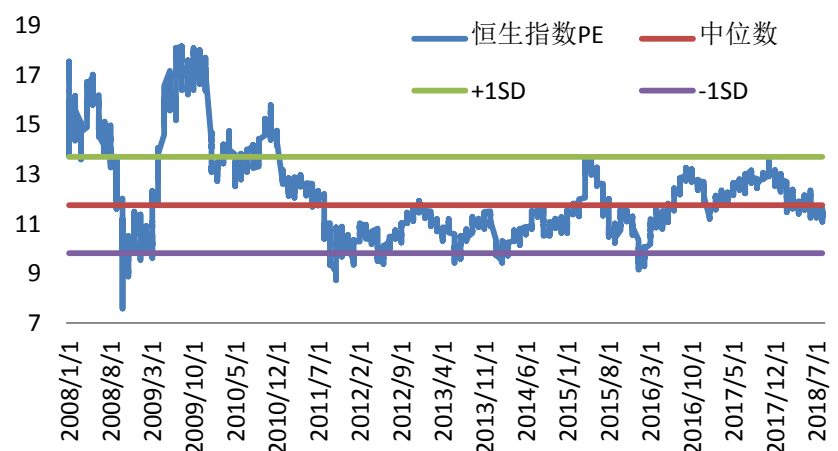
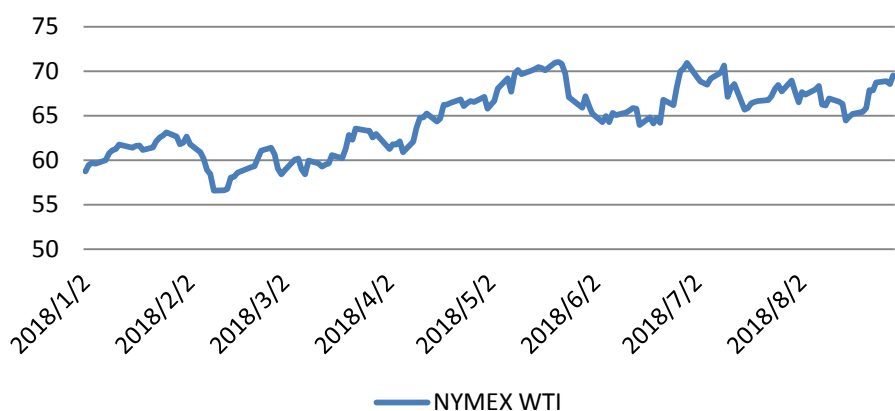
数据来源: Bloomberg

隔夜外围市场表现: 美国股市周五涨跌不一, 市场交投清淡。受有关美加谈判停滞不前, 以及拒绝欧盟取消汽车关税影响汽车股走软, 股指收盘基本保持持平, 美国和加拿大的贸易谈判周五无果而终, 两国计划将在下周恢复贸易谈判, 新兴市场股市继续延续跌势, 美元指数上行, 随着阿根廷和土耳其的危机继续蔓延, 发展中经济体股市连续下挫, 印度卢比跌至记录最高71.035水平。

影响香港市场因素: 国内政策实施积极财政政策, 流动性预期还要宽松, 年内货币政策还将释放。中美贸易反复拉锯, 中报业绩本周将陆续披露完毕, 就目前整体披露业绩公司来看除了新经济和硬件行业以外, 其他行业特别是周期行业业绩均超预期, 甚至业绩为上市以来新高, 所以就估值而言香港市场目前相对安全, 回到港股三季度的核心看流动性, 四季度看经济数据和政策延续性。港股市场对于这些传统行业一直是比较苛刻的, 估值给的低。经过市场集中度快速提升, 若未来企业仍然能够保持很高水平的盈利, 周期股的属性削弱, 在业绩催化下, 较低估值依然充满回归理性需要。8月30日盘后, A股纳入MSCI因子将从2.5%提升至5%这将意味着相关资金必须在今天收盘前完成全部增仓操作, 但是相相对于港股将是坏消息因为会相应减少港股权重。

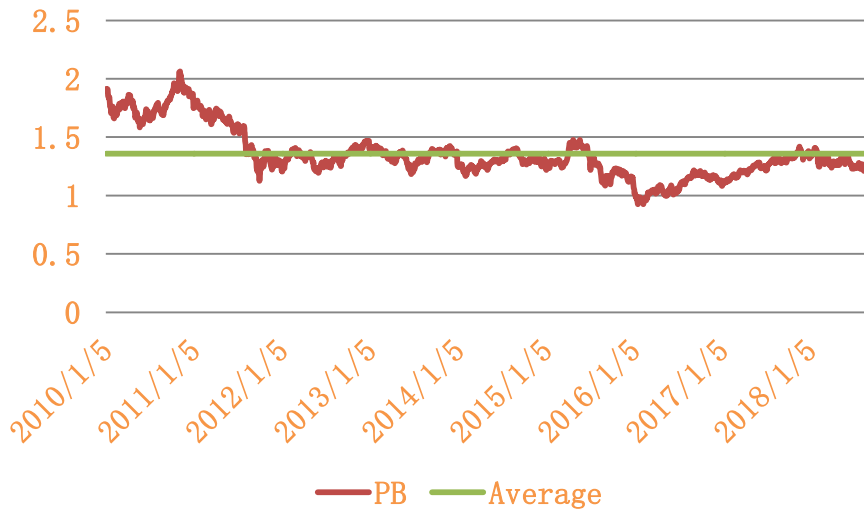
后市观点: 人民币汇率依然是制约港股关键因素, 新兴市场汇率压力正在出现传到, 加上上周公布美国非农数据向好再度引发加息预期, 港汇继续承压, 金管局8月共8次出手保卫汇率买进331亿港元, 目前银行间结余763亿若达到500亿左右, 香港或开启加息手段以对付资金加速流出风险。港汇持续挑战弱方兑换水平走资明显。目前市况从估值来看均在10年平均水平下方, 股息率在历史高位, 周期行业业绩增长明显, 大市继续大幅向下空间有限, 就个股而言头部企业在长逻辑不变的情况下仍然需要重点关注, 整体大市方面, 港元拆息连续走高, 加上人民币币再次走弱料市场继续保持前期弱势可能。

原油价格年内再度上涨超过19%



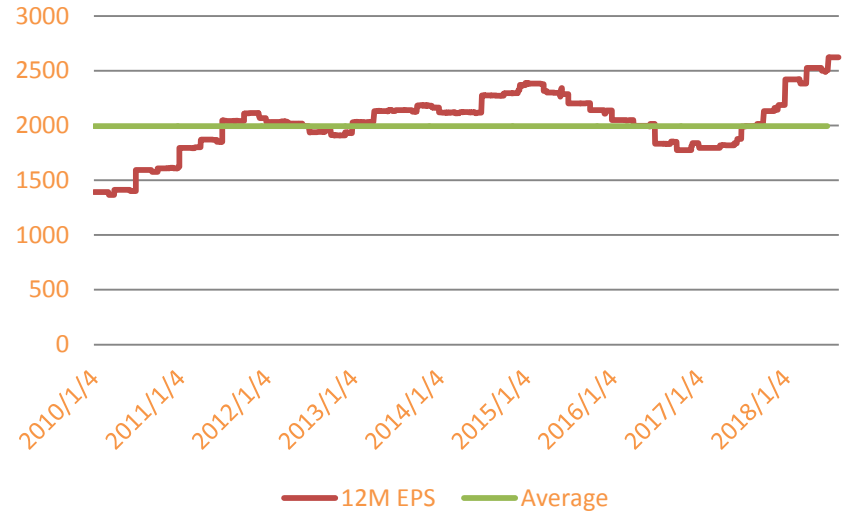
FOSUN HANI 复星恒利

恒指 PB水平为过去8年平均之下



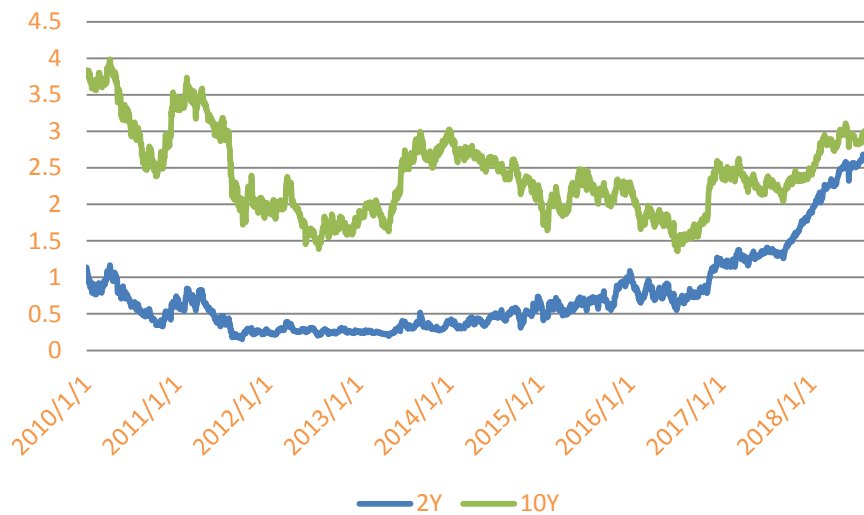
数据来源: Bloomberg

恒指EPS改善明显



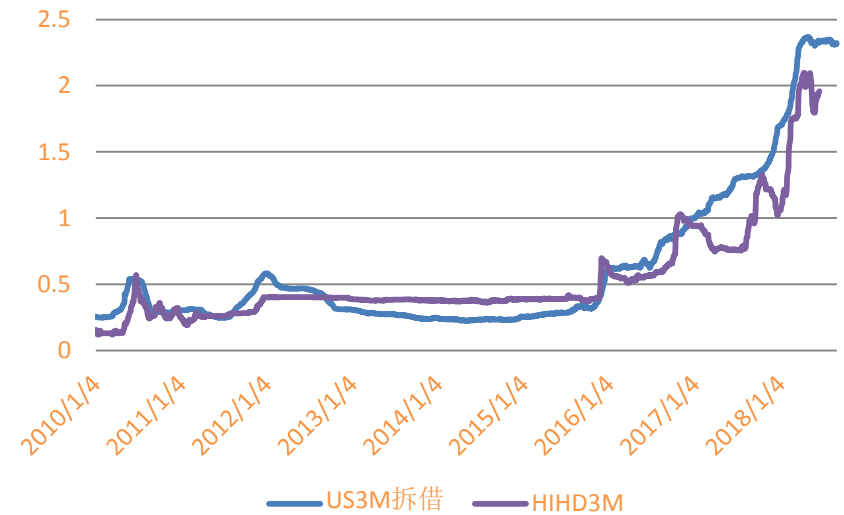
数据来源: Bloomberg

美国长短债收益率小幅回落, 长短债息差收窄



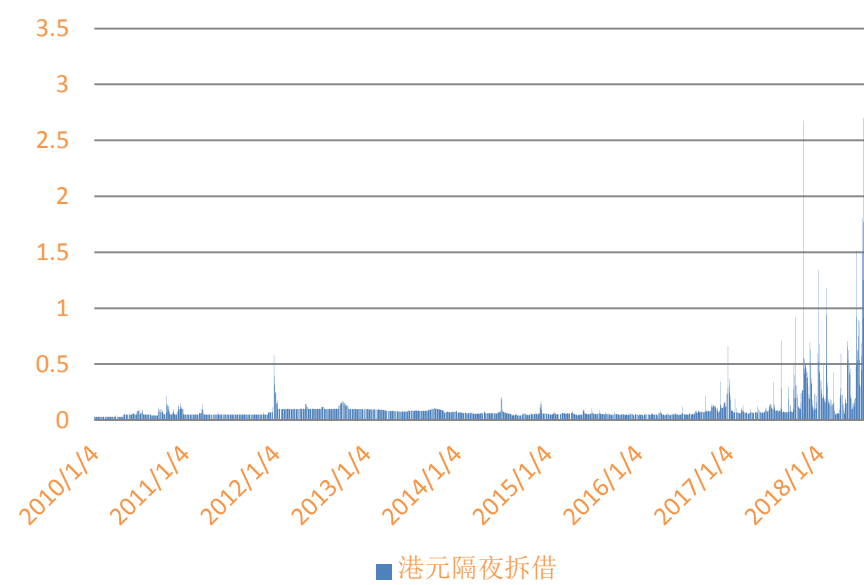
数据来源: Bloomberg

港美息差小幅扩阔

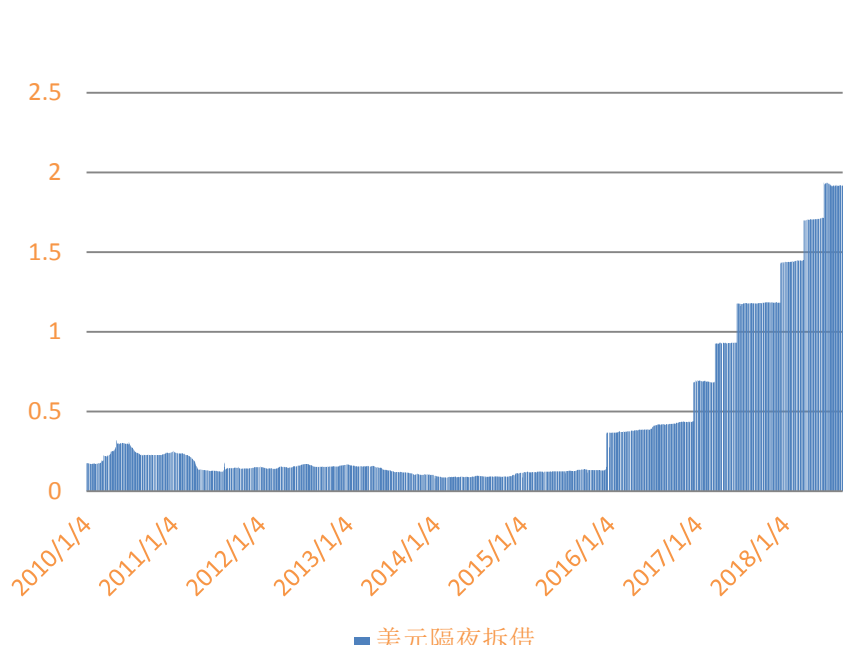


数据来源: Bloomberg

隔夜港元拆借小幅走高, 但较前期回落较多

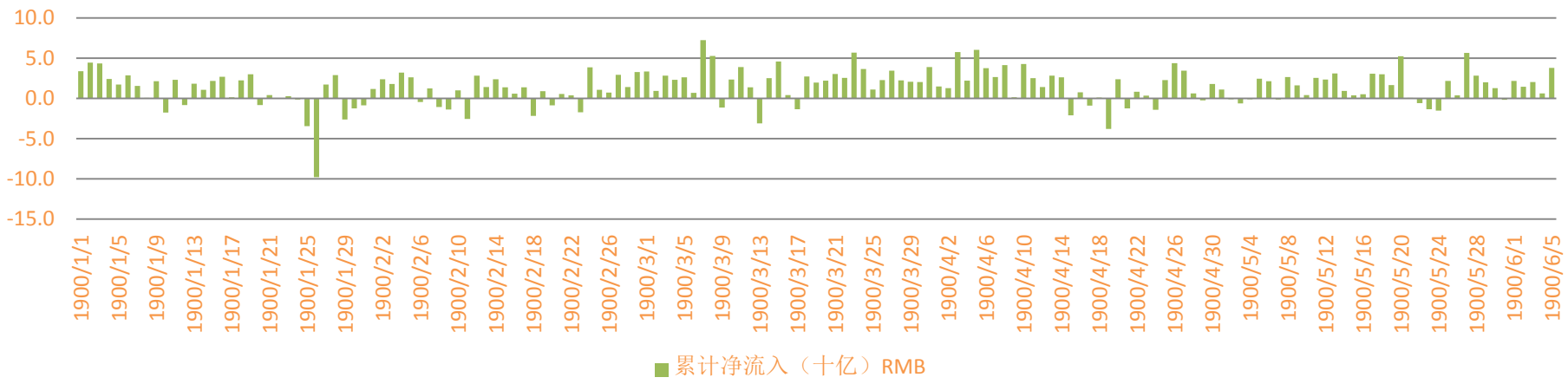


数据来源: Bloomberg



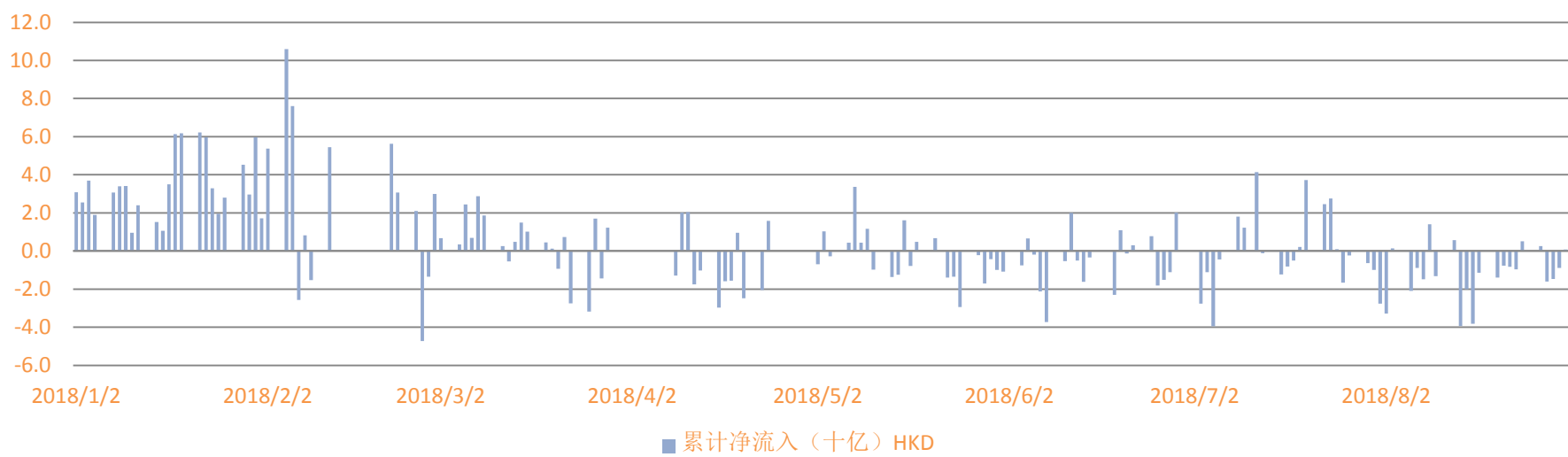
数据来源: Bloomberg

陆股通呈规模净流入4月至今净流入1780亿



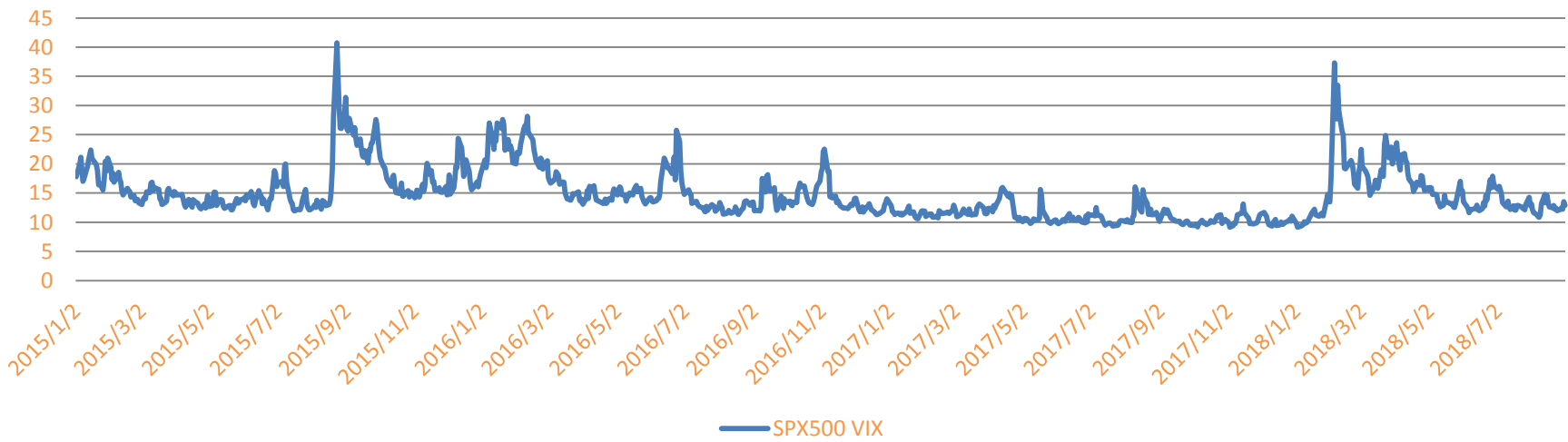
数据来源: Bloomberg

港股通4月至今净流出459亿港元



数据来源: Bloomberg

VIX指数并未大幅急升或反映市场并未到恐慌时刻

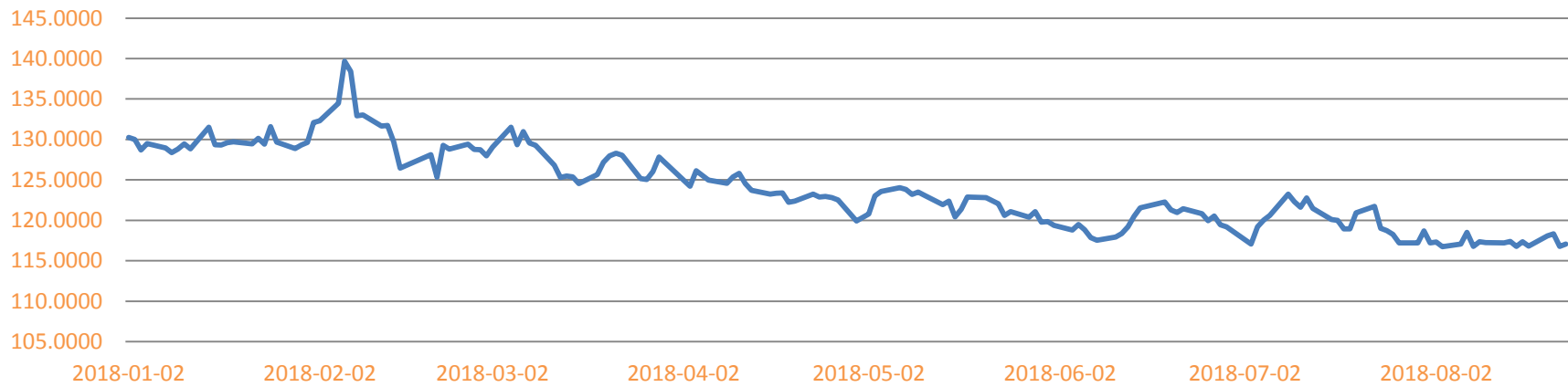


数据来源: Bloomberg

截止到8月15日银行间港币总结余减少至763亿港元，从干预至今减少57%，显示热钱流出市场资金面承压。



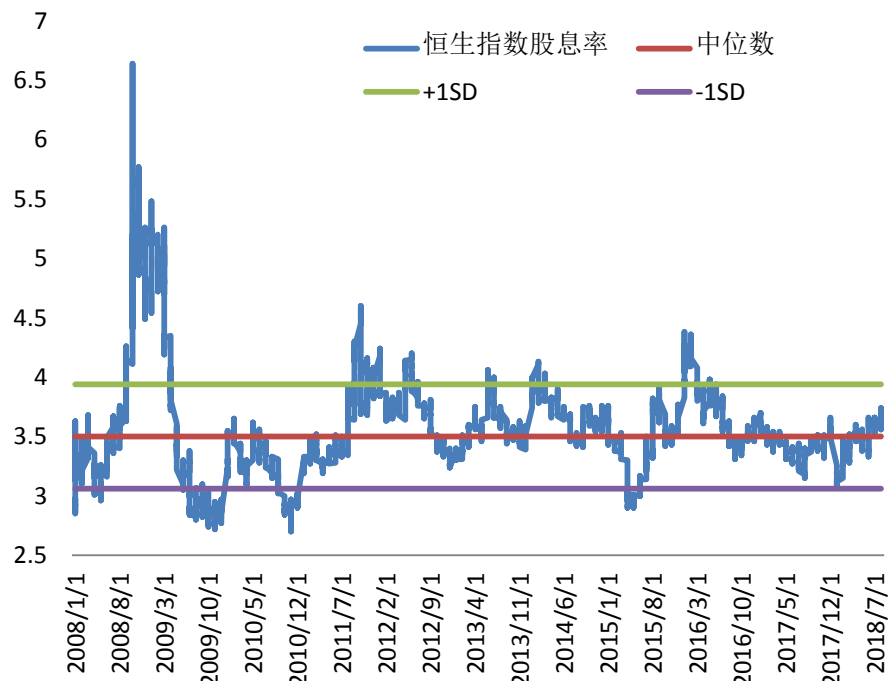
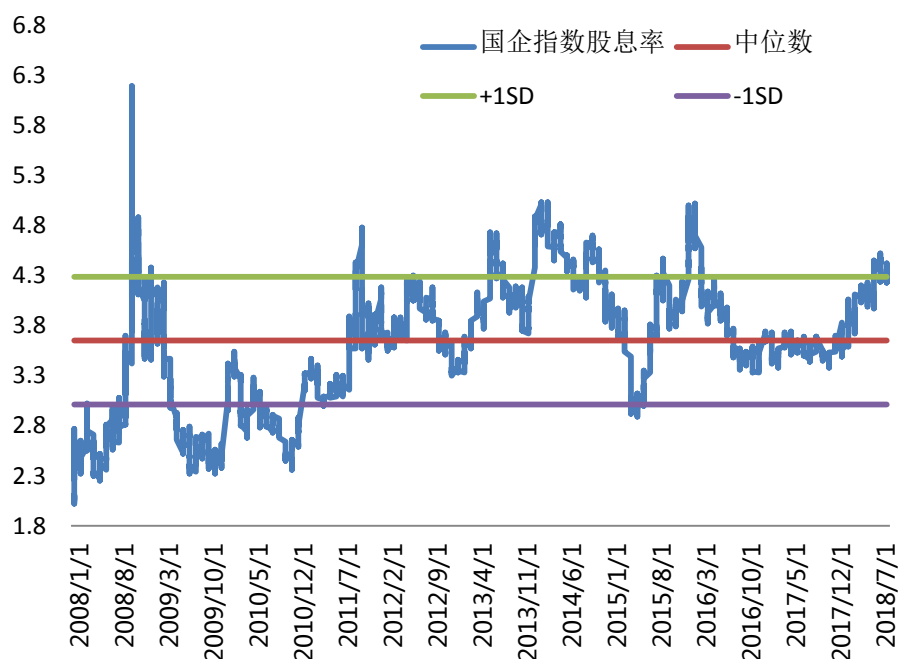
AH溢价比率



数据来源: Wind

港股通持股占比前20名								
代码	简称	港股通持股/H	前值(%)	变化(%)	2018预测 PB(X)	2018预测 PE(X)	市值(亿)	股息率(%)
0861.HK	神州控	45.19	45.18	-0.01	0.0	20.3	67	0.0
0719.HK	山东新	35.79	35.71	-0.08	0.0	0.0	42	2.1
2208.HK	金风科	34.54	34.55	0.01	1.1	8.4	477	2.8
0553.HK	南京熊	33.02	33.05	0.03	0.0	0.0	54	3.4
2333.HK	长城汽	33.21	33.18	-0.03	0.7	5.3	650	4.2
0895.HK	东江环	31.12	31.01	-0.11	1.5	13.8	119	1.9
0588.HK	北京北	31.72	31.73	0.01	0.0	0.0	129	5.5
1108.HK	洛阳玻	30.17	30.2	0.03	0.0	0.0	58	0.0
0902.HK	华能国	28.3	28.3	0	0.8	14.9	1112	2.4
1072.HK	东方电	29.72	29.66	-0.06	0.5	10.4	249	0.0
1336.HK	新华保	28.48	28.26	-0.22	1.4	14.4	1507	1.7
3958.HK	东方证	27	26.95	-0.05	0.0	0.0	655	4.7
0564.HK	郑煤机	25.01	25.03	0.02	0.5	10.9	113	1.5
2880.HK	大连港	24.37	24.37	0	0.0	0.0	230	2.6
2899.HK	紫金矿	24.02	24.04	0.02	1.5	11.8	853	3.8
0874.HK	白云山	21.14	21.08	-0.06	1.9	12.1	651	1.6
2727.HK	上海电	23.99	24	0.01	0.6	13.6	752	4.3
0107.HK	四川成	23.47	23.47	0	0.0	0.0	109	5.1
0187.HK	京城机	23.4	23.4	0	0.0	0.0	21	0.0
2196.HK	复星医	22.46	22.27	-0.19	2.4	21.5	947	1.2

数据来源: Wind



二〇一八年九月三日

复星恒利投资评级标准

时间段 报告发布之日起6个月内
基准市场指数 恒生指数（以下简称基准）
股票评级
买入 股价超越基准 20%以上
增持 股价超越基准 10%-20%
中性 股价相对基准波动在±10% 之间
减持 股价弱于基准 10%-20%
卖出 股价弱于基准 20%以上
行业评级
增持 行业股票指数超越基准
中性 行业股票指数基本与基准持平
减持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本报告乃由复星恒利证券有限公司（以下简称“复星恒利证券”）【具有香港证监会颁发的第1号（证券交易）及第4号（就证券提供意见）】发布。

本报告仅提供予接收人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予接收人信息并做作参考之用，不存有招揽或邀约购买或出售证券的意图。

未经复星恒利证券事先书面许可，接收人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

复星恒利证券相信本报告所载资料及观点的出处均属可靠，复星恒利证券不会就本研究报告的真实、准确及完整性作出任何保证。

接收人在作出投资决定前，应自行分析或咨询专业顾问的意见。除非法律法规有明确规定，复星恒利证券或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而导致的任何直接的、间接的的损失承担任何责任。

香港中环花园道3号冠君大厦2101-2105室
电话：（852）2869 1318
传真：（852）2868 0699
电子邮件：info@fosunhani.com
<http://www.fosunhani.com>