

晨早通讯

主要市场估值

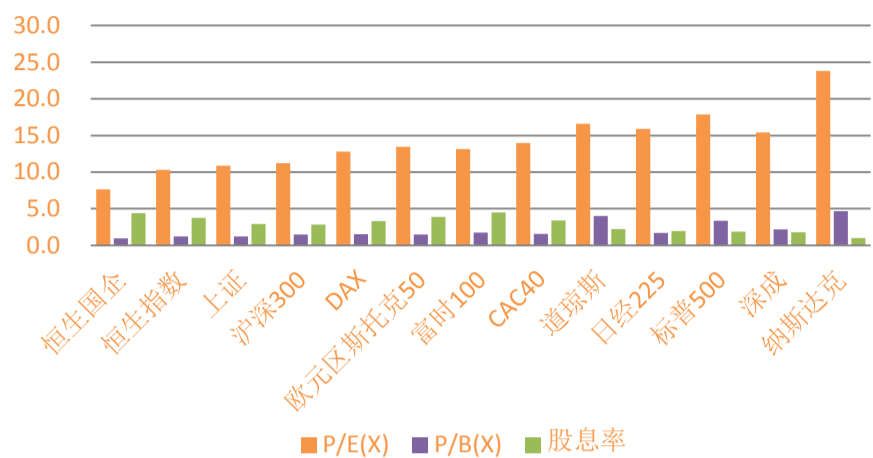
隔夜市场表现						
	收盘	涨跌%	P/E(X)	P/B(X)	股息率	年至今%
恒生国企	10646	-2.25	7.6	0.93	4.4	-9.1
恒生指数	27244	-2.61	10.3	1.21	3.8	-8.9
上证	2832	-1.68	10.9	1.22	2.9	-18.2
沪深300	3298	-1.95	11.2	1.48	2.8	-18.2
DAX	12040	-1.39	12.8	1.53	3.3	-6.8
欧元区斯托克	3316	-1.30	13.4	1.47	3.9	-5.4
富时100	7383	-1.00	13.1	1.73	4.5	-4.0
CAC40	5260	-1.54	14.0	1.54	3.4	-1.0
道琼斯	25975	0.09	16.6	3.98	2.2	5.1
日经225	22581	-0.51	15.9	1.70	2.0	-0.8
标普500	2889	-0.28	17.9	3.33	1.9	8.0
深成	8403	-1.78	15.4	2.15	1.8	-23.9
纳斯达克	7995	-1.19	23.8	4.67	1.0	15.8

数据来源: Bloomberg

	价格	涨跌		价格	涨跌	年至今
美元指数	95.02	-0.17	NYMEX WTI	68.47	-0.36	16.6
USDHKD	7.85	0.01	NYMEX 天然	2.79	-0.07	-0.7
USDCNY	6.83	0.21	现货金	1199.69	0.25	-7.9
USDCNH	6.84	0.03	现货银	14.25	0.45	-15.9
HKDCNY	0.87	0.22	LME铝	2068.00	0.29	-8.8
GBPUSD	1.29	0.16	LEM铜	5871.00	0.96	-19.0
AUDUSD	0.72	0.22	CBOT	366.75	0.41	-4.5
EURUSD	1.17	0.22				
USDJPY	111.33	0.18				

数据来源: Bloomberg

港股整体估值股息回报率优势明显



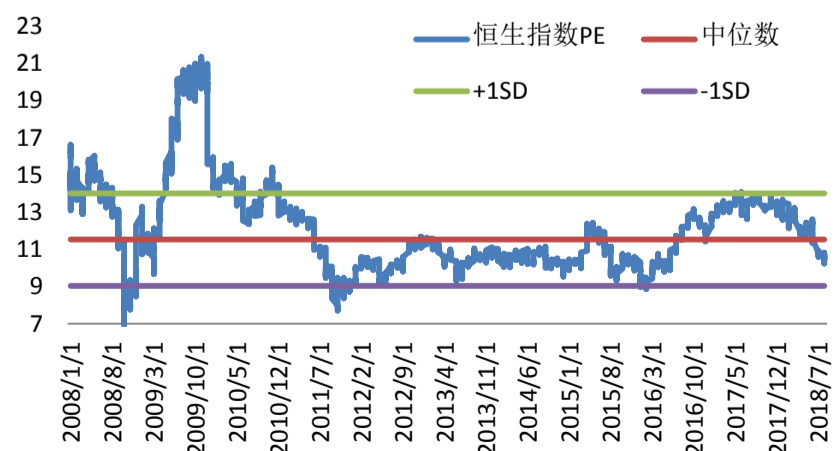
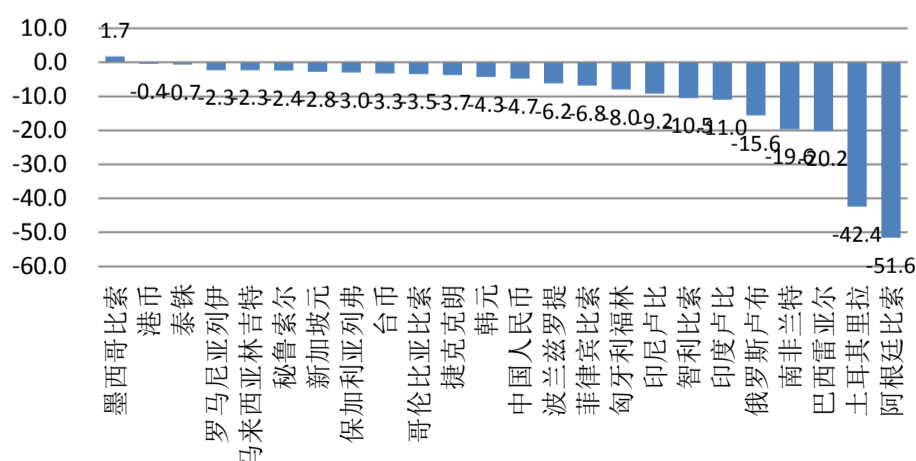
数据来源: Bloomberg

隔夜外围市场表现: 周三, 美股收低, 因为贸易紧张局势持续, 并且新兴市场表现压力, 尽管美国制造业数据强劲, 但新兴市场资产承压, 美国与中国加拿大贸易紧张关系令市场感到不安, 特朗普政府准备推进对中国约2000亿美元中国商品加征关税计划, 也令市场情绪受到波及。

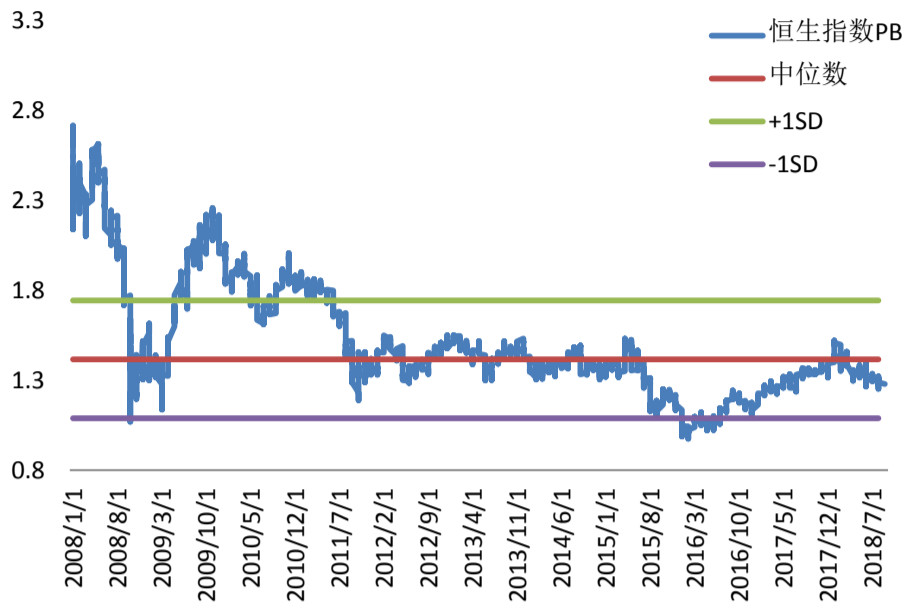
影响香港市场因素: 中美贸易反复拉锯, 中报业绩本周将陆续披露完毕, 就目前整体披露业绩公司来看除了受制贸易产业链的新经济和硬件行业以外, 其他行业特别是周期行业业绩均超预期, 甚至业绩为上市以来新高, 所以就估值而言香港市场目前相对安全, 回到港股三季度的核心看流动性, 四季度看经济数据和政策延续性。港股市场对于这些传统行业一直是比较苛刻的, 估值给的低。经过市场集中度快速提升, 若未来企业仍然能够保持很高水平的盈利, 周期股的属性削弱, 在业绩催化下, 较低估值依然充满回归理性需要。

后市观点: 新兴市场货币危机蔓延, 资金从新兴市场市场抽离避险令新兴市场股市承压。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。根据港交所数据显示, 8月北向沪股通及深股通净流入354亿元, 比上月增长24%呈加速状态, 沪股通及深股通成交总额4621亿元, 较上月上升12%“南冷北热”现象继续保持。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, 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, 整体大市而言, 短期应对外围不明朗因素加快释放风险节奏, 目前港股市场关注点是流动性和股息回报, 长期影响港股依然是中国区经济状况。

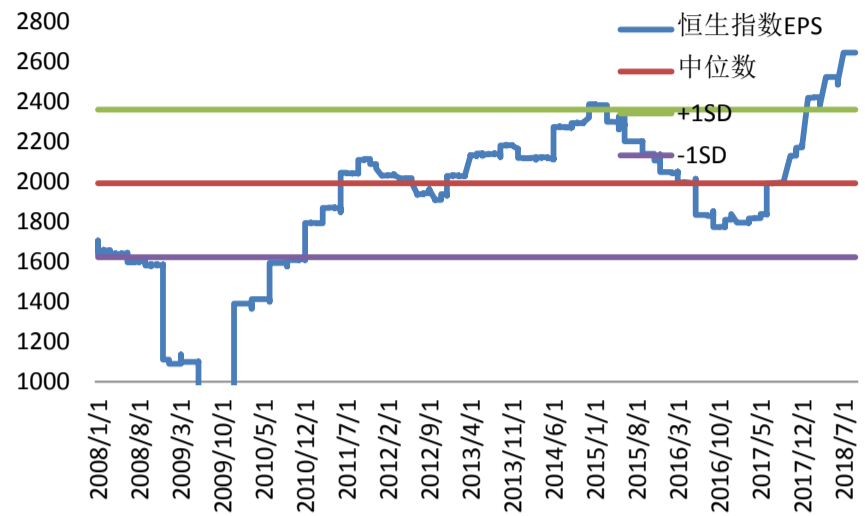
新兴市场货币兑美元汇率年至今表现



# FOSUN HANI 复星恒利

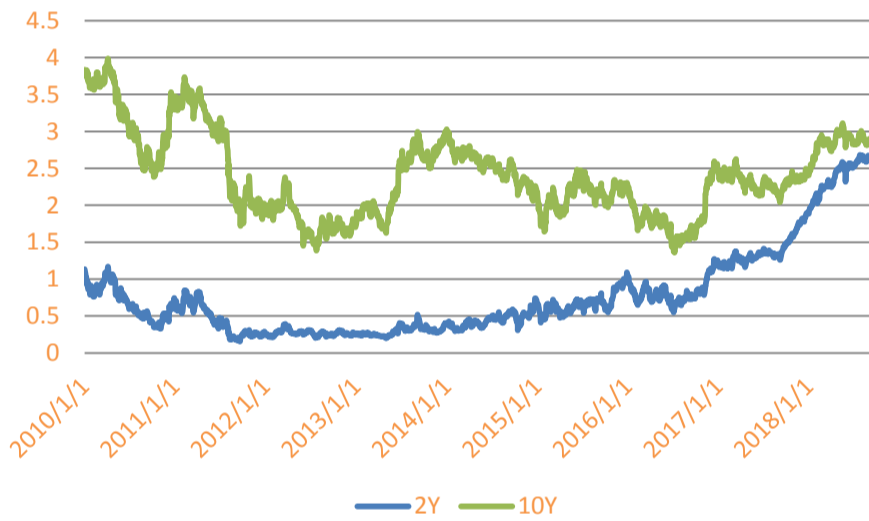


数据来源: Bloomberg



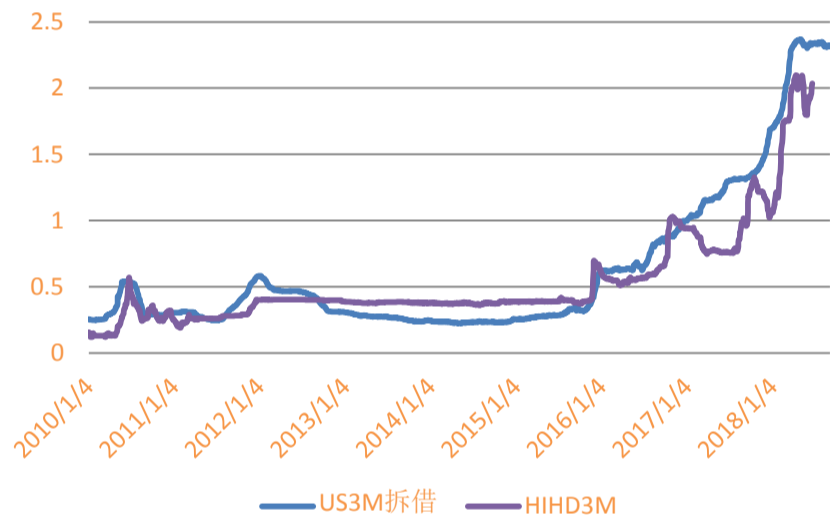
数据来源: Bloomberg

### 美国长短债收益率差继续缩窄，警惕收益率倒挂风险



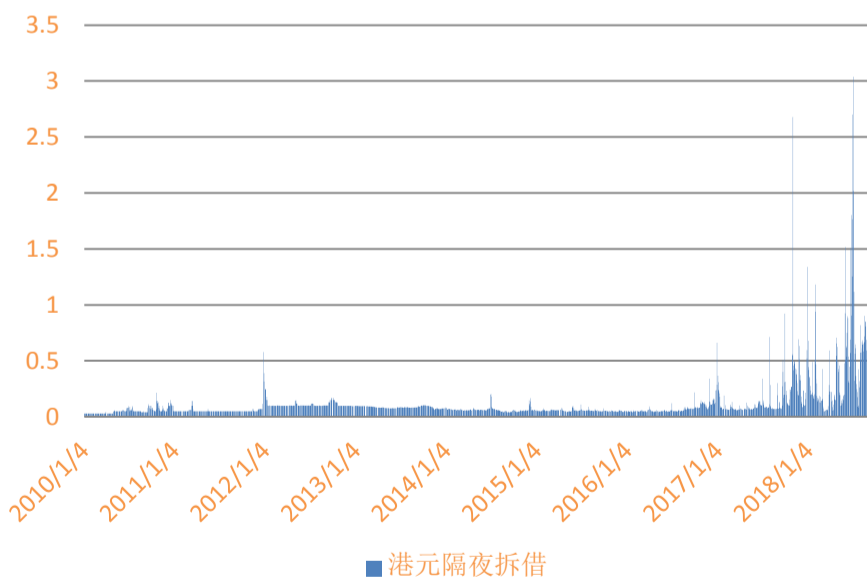
数据来源: Bloomberg

### 港美息差小幅扩阔

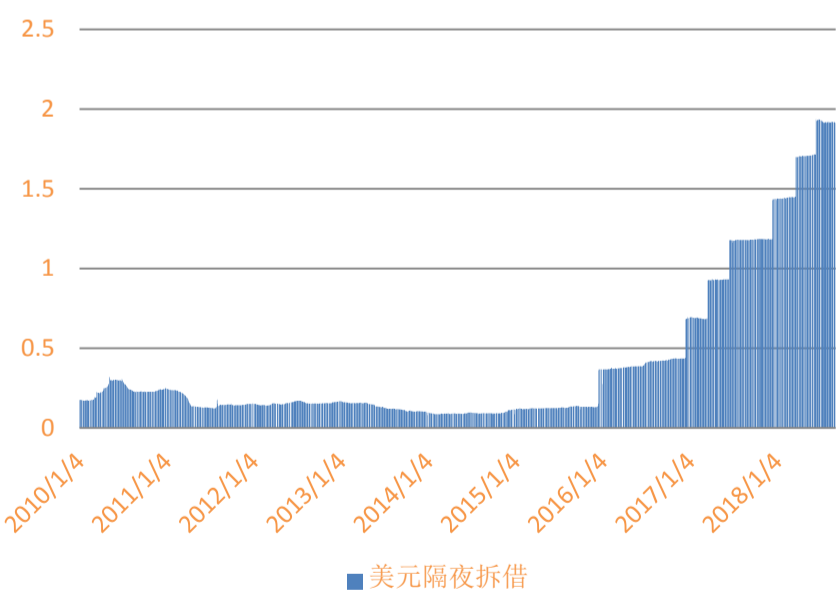


数据来源: Bloomberg

### 隔夜港元拆借小幅走高，市场资金成本上升

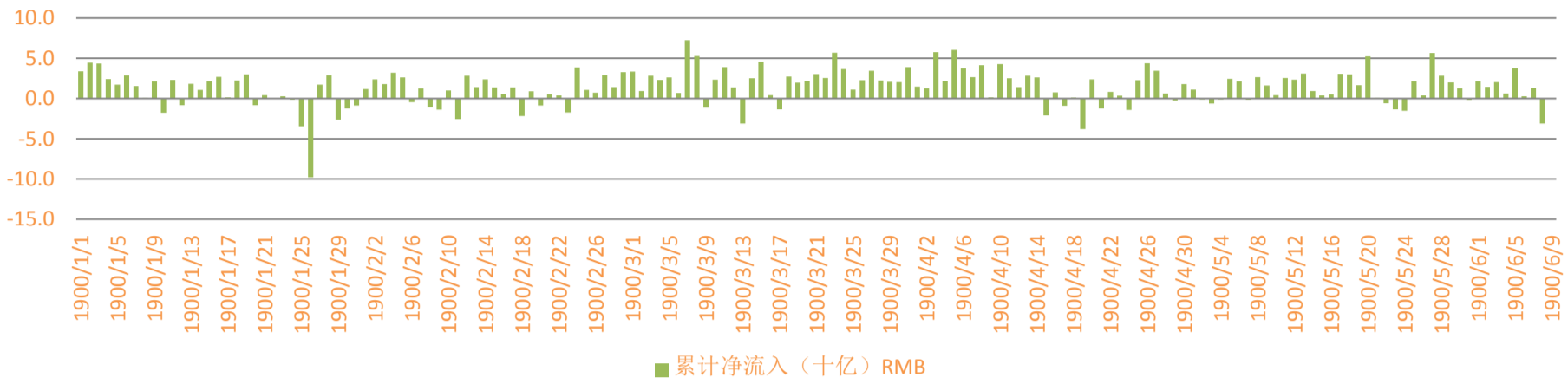


数据来源: Bloomberg



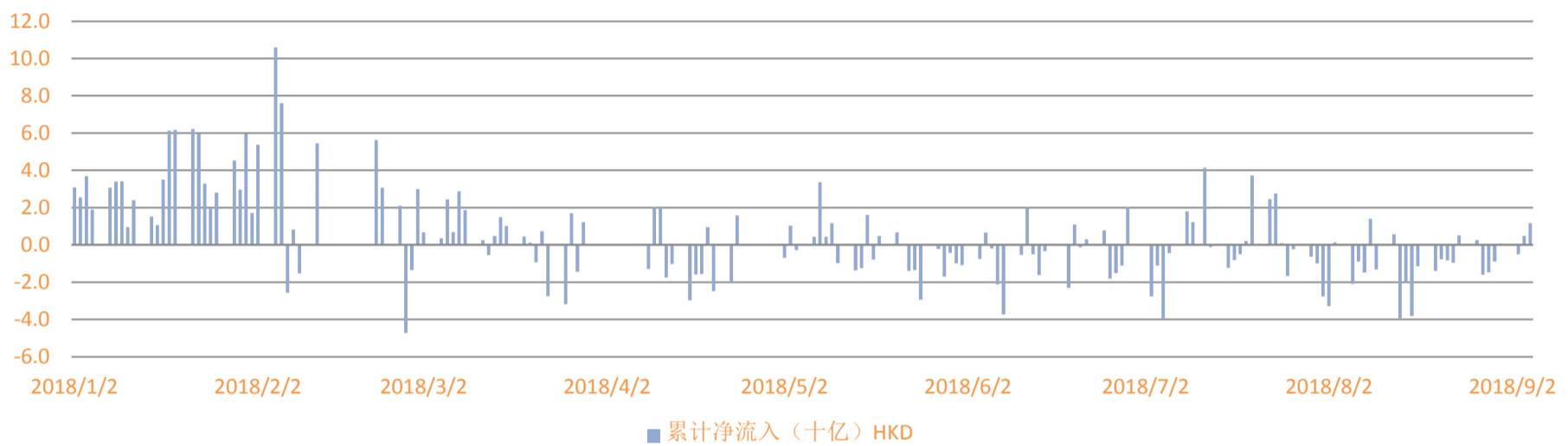
数据来源: Bloomberg

### 陆股通呈规模净流入4月至今净流入1780亿



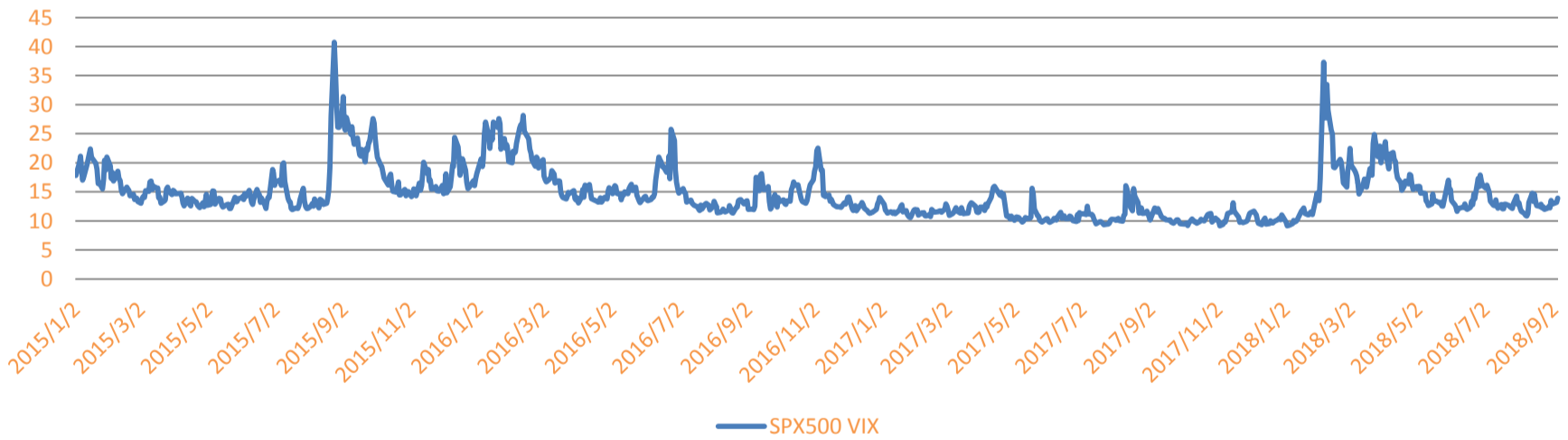
数据来源: Bloomberg

### 港股通4月至今净流出459亿港元



数据来源: Bloomberg

### VIX指数小幅攀升或令市场增加波幅

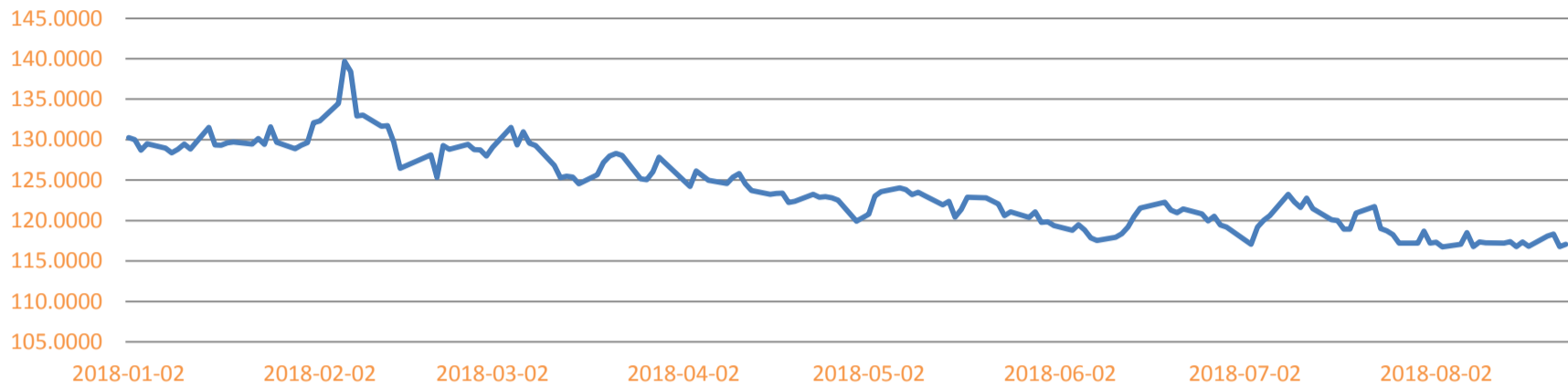


数据来源: Bloomberg

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。



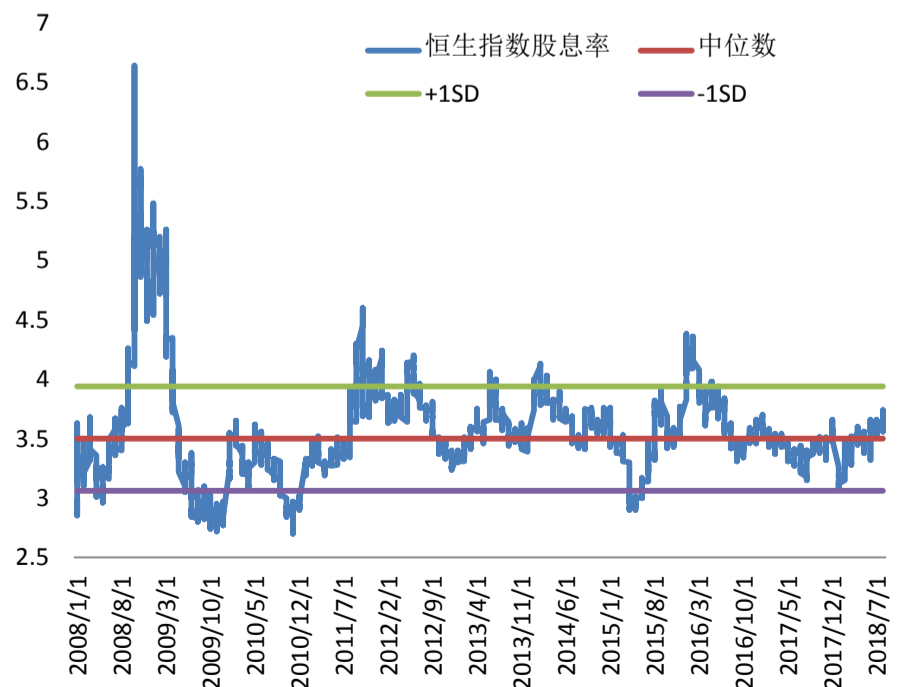
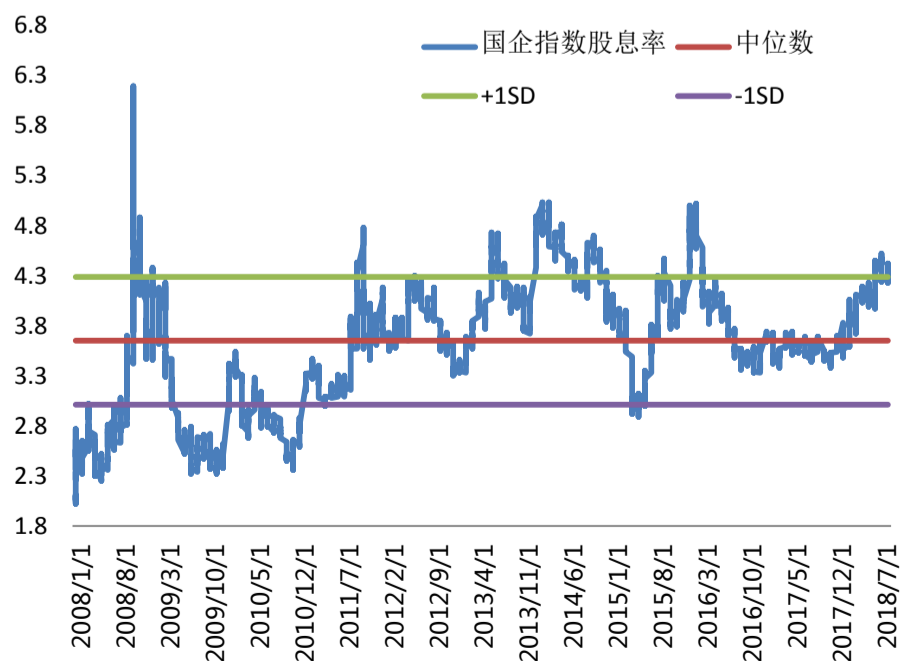
AH溢价比率



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	45.27	45.21	-0.06	0.0	20.7	69	0.0
0719.HK	山东新	35.78	35.76	-0.02	0.0	0.0	40	2.1
2208.HK	金风科	34.54	34.53	-0.01	1.0	8.0	461	2.9
0553.HK	南京熊	33.02	33.02	0	0.0	0.0	51	3.5
2333.HK	长城汽	33.26	33.23	-0.03	0.7	5.1	643	4.3
0895.HK	东江环	31.47	31.31	-0.16	1.5	13.3	117	2.0
0588.HK	北京北	31.72	31.75	0.03	0.0	0.0	128	5.7
1108.HK	洛阳玻	30.22	30.23	0.01	0.0	0.0	56	0.0
0902.HK	华能国	27.98	28.07	0.09	0.7	14.6	1085	2.5
1072.HK	东方电	29.73	29.74	0.01	0.5	9.8	241	0.0
1336.HK	新华保	28.41	28.46	0.05	1.4	13.2	1467	1.8
3958.HK	东方证	26.81	26.92	0.11	0.0	0.0	657	4.7
0564.HK	郑煤机	25.07	25	-0.07	0.5	7.0	115	1.5
2880.HK	大连港	24.38	24.37	-0.01	0.0	0.0	226	2.6
2899.HK	紫金矿	24.04	24.02	-0.02	1.5	11.8	844	3.8
0874.HK	白云山	0	21.27	21.27	1.8	11.7	634	1.6
2727.HK	上海电	24	24.01	0.01	0.6	13.4	748	4.4
0107.HK	四川成	23.52	23.54	0.02	0.0	0.0	107	5.2
0187.HK	京城机	23.4	23.4	0	0.0	0.0	20	0.0
2196.HK	复星医	22.47	22.5	0.03	2.2	19.6	850	1.3

数据来源: Wind



二〇一八年九月六日

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>