

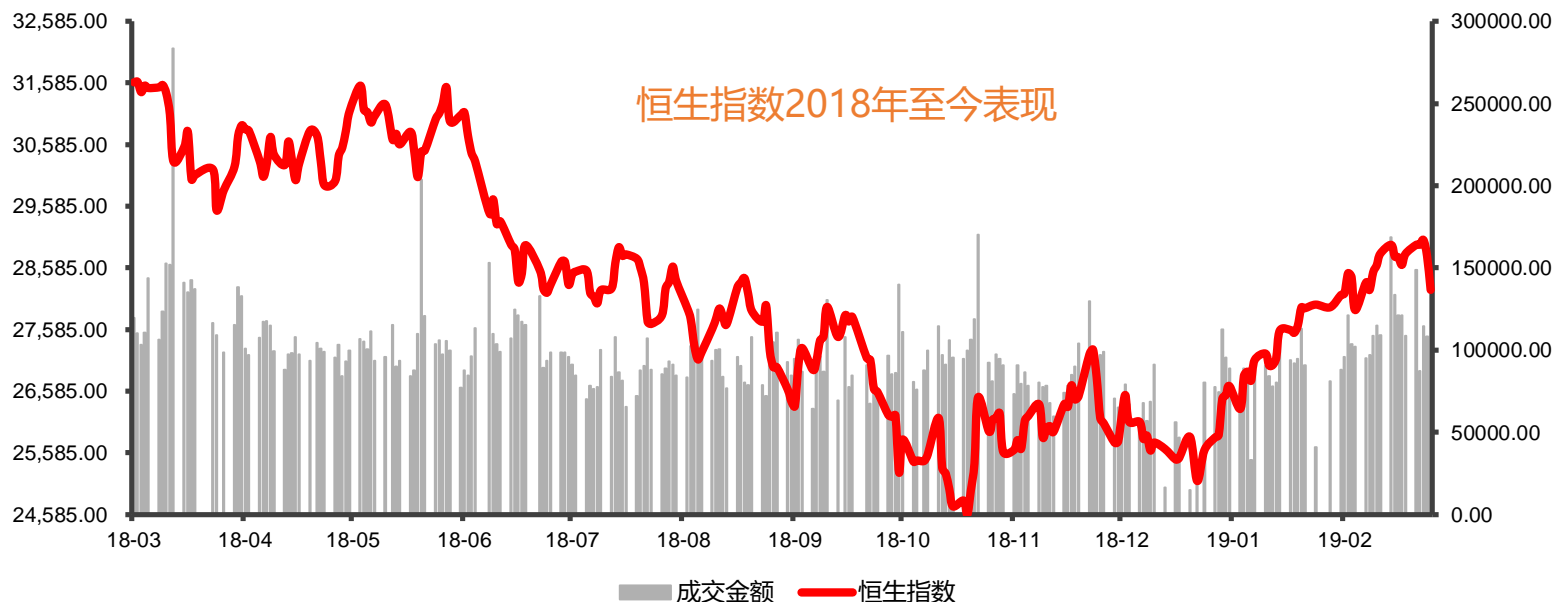


动态稳健投资组合

研究部

2019年3月

- 香港市场上期回顾 (19/3/4-19/3/8) : (本期截至19/3/8) 恒生指数下跌2%，港交所11个行业除了恒生咨询科技、其余均录得下跌，香港主要指数走势跟随全球主要市场指数下跌。其中恒生小型指数，中型股指数各有-2.5%，-3.5%的下跌，恒生大型指数录得-1.9%跌幅。年初以来 (截至2019/1/1) 恒生指数累计上涨9.5%，国企指数累计上涨10.2%。
- 本年至今港交所各行业均出现不同程度的上涨，其中涨幅较大的行业有恒生原材料11.4) 消费品制造12.7%、恒生工业12.5%与恒生能源9.2%。



动态稳健投资组合表现：3月4日-3月8日

- 上期的组合里面已经预示了如果外围环境进一步的稳定,组合风险偏好继续保持,本期适当的修正组合模型,希望更多的能反映市场的资金喜好。回顾组合选择,组合上期期录得2.6%涨幅,跑赢同期恒生指数2.5百分点,其中, 中国人寿(2628.HK) 本期累计下跌9.87%为表现最差个股, 腾讯控股(0700.HK)跌幅居前为组合表现最佳个股。

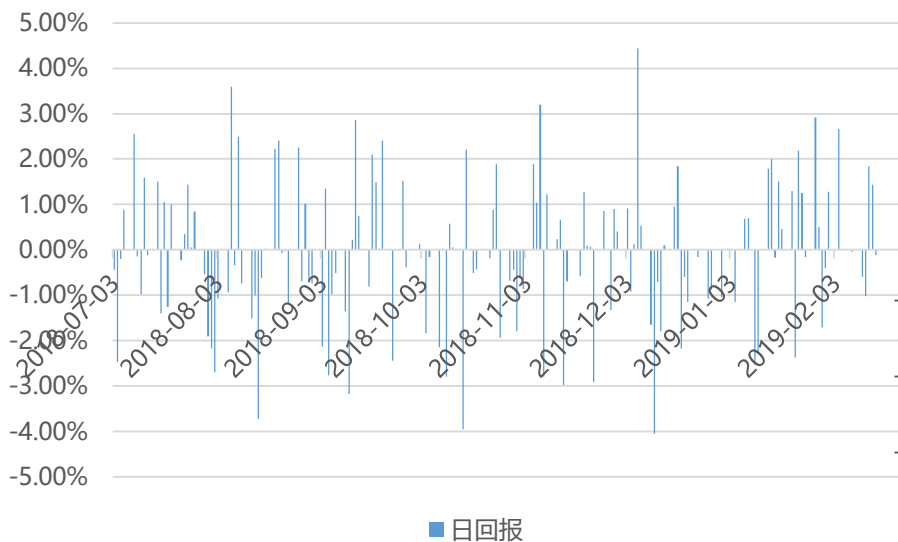
代码	简称	总市值(亿港元)	预测2019年PE(X)	预测2019年PB(X)	股息率(近12个月)	最新价格(港元)	区间涨跌幅(%)
2318.HK	中国平安	14,713.8	9.9	2.4	2.7	80.9	-4.0
0700.HK	腾讯控股	33816.4	30.7	8.3	0.2	355.2	3.2
3328.HK	交通银行	5,369.1	5.5	0.0	5.0	6.7	-1.5
2628.HK	中国人寿	8,984.7	10.2	1.5	2.3	21.4	-9.9
6030.HK	中信证券	3,517.4	14.7	1.2	2.5	19.2	-6.3
2822.HK	南方A50	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3	-5.5
0992.HK	联想集团	848.2	15.1	2.4	3.8	7.1	-6.3
1177.HK	中国生物制药	856.0	21.0	4.2	1.2	6.8	-4.1
1288.HK	农业银行	15,357.7	5.1	0.0	5.8	3.8	-2.1
6098.HK	碧桂园服务	335.7	24.4	12.7	0.0	12.6	-5.4
HSI.HI	恒生指数	N/A	10.7	1.2	3.3	28,779.5	-2.0

数据来源: wind 复星恒利整理 注释 黄色为本期表现最佳个股 灰色为本期表现最差个股

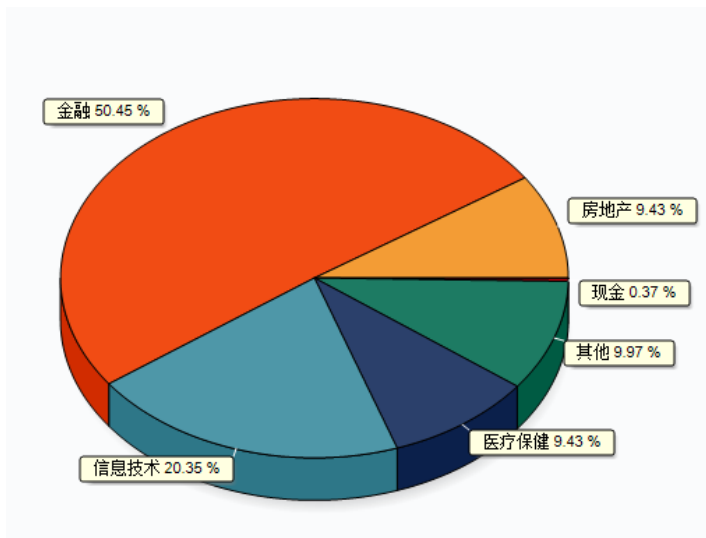
动态稳健投资组合表现：3月4日-3月8日

FOSUN HANI
复星恒利

组合每日回报正数收益日占50%以上。



截止3月01日组合累计回报4.3%，跑赢同期基准恒生指数2.12个百分点。



组合权重列表

0	材料
9.43	房地产
50.447	金融
20.352	信息技术
9.427	医疗保健
9.973	其他
0.371	现金


数据来源：wind 复星恒利整理

动态稳健投资组合：3月11日-3月15日

FOSUN HANI
复星恒利

- 本周我们的组合没有做出调整，主要是因为市场上周回调以后，组合持仓的风险释放，企业业绩期暂时无法做出更多有效估值判断，上周纳入观察的次新股表现暂时没有更多新的变化。
- 整体组合策略表现稳定，我们将本周继续关注蓝筹业绩后的表现下周及时跟进检讨组合。

代码	简称	总市值（亿港元）	预测2019年PE (X)	预测2019年PB (X)	股息率（近12个月）	最新价格（港元）
2318.HK	中国平安	14,713.8	9.9	2.4	2.7	80.9
0700.HK	腾讯控股	33816.4	30.7	8.3	0.2	355.2
3328.HK	交通银行	5,369.1	5.5	0.0	5.0	6.7
2628.HK	中国人寿	8,984.7	10.2	1.5	2.3	21.4
6030.HK	中信证券	3,517.4	14.7	1.2	2.5	19.2
2822.HK	南方A50	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3
0992.HK	联想集团	848.2	15.1	2.4	3.8	7.1
1177.HK	中国生物制药	856.0	21.0	4.2	1.2	6.8
1288.HK	农业银行	15,357.7	5.1	0.0	5.8	3.8
6098.HK	碧桂园服务	335.7	24.4	12.7	0.0	12.6
HSI.HI	恒生指数	N/A	10.7	1.2	3.3	28,779.5

数据来源：wind 复星恒利整理 注释：绿色为新加入组合个股

动态稳健投资组合：3月11日-3月15日

FOSUN HANI
复星恒利

展望：港股风险释放、关注蓝筹业绩

- 二月的社融数据低于市场预期，不过1-2月累积社融数据还是大幅增长。
- 货币供应量8%增速得到稳定。央行表态货币政策稳定，降准还有空间。
- 美国经济数据不及预期，美股上周跌幅偏大，可能有机会推动中美达成协议。A股周五大幅调整，拖累港股全周收跌，恒生指数全周跌幅超过3%。
- 本周重磅蓝筹，中国平安和友邦将公布业绩，港股释放风险兑现了调整以后，转为更加关注企业财务数据。
- 恒生指数27500有很强支持，整体市场气氛没有大幅回落的条件。



附录：组合挑选规则

（一）、组合设计规则

- 根据一系列的参数，选出10只的股票做成一个组合，每只股票平均占有组合的权重，每两周做检讨调整。

（二）、组合内标的选择范围

- 在经过了数据统计和分析整理后，我们将组合的标的范围选定于香港市场的中大型股票（港股通标的优先）。然后根据股票的行业代表性，市值，成交量，波动率。

（三）、组合的标的选择原则

- 基于我们的数据统计，成交量、流通系数、波幅、指数权重比率。
- 我们按流通性为先、波幅为先的原则、财务分析、股息率做参考做出组合标的选择。
- 1.组合同行业占比不超过30%（不超过三只）
- 2.总市值低于20美元占比不超过20%（不超过2只）
- 3.过去一月日均成交额低于3500万剔除组合
- 4.组合统计方法按收盘价加权平均
- 5.组合参考标准为恒生指数和国企指数

利益披露声明

此研究报告是由复星恒利证券有限公司的研究部团队成员（“分析员”）负责编写及审核。分析员特此声明，本研究报告中所表达的意见，准确地反映了分析员对报告内所述的公司（“该公司”）及其证券的个人意见。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有持有该公司的财务权益，也没有担任报告内该公司的高级人员。

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、间接的损失承担任何责任。复星恒利证券及其成员企业及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。

本报告所载的资料及观点如有任何更改，复星恒利证券并不会另行通知。



THANKS
