

核心提示：近日港股调整的原因一是外围科技股下跌，二是南下流入资金减少。以 FAAMG (Facebook、亚马逊、苹果、微软及 Alphabet) 为首的科技股下挫影响港股中科技股表现，过去几年内地经济疲弱，但科技股所受影响却有限，因此虽然近日股价调整，但股价大幅调整的可能性有限。过去 7 个交易日北向资金近 70 亿人民币，而南向只有近 43 亿人民币，资金流入沪深股市有可能是憧憬 MSCI 纳入 A 股所致，港股基本面未有显著恶化迹象，相信随盈利改善及资金流入港股将获得支撑。本周我们推荐广汇宝信 (1293.HK)，投资者可重点关注。

港股大势分析

科技股下挫，恒指高位整固

美国联储局如市场预期加息 0.25 厘至 1.00-1.25 厘，更值得关注的是联储局首次公布缩减 4.5 万亿美元资产负债表的安排。今年稍后至明年底前，该局将缩表 4,500 亿美元，其中 2,700 亿美元为美国国债、1,800 亿美元为按揭抵押证券 (MBS)。首 3 个月会以每月 100 亿美元速度缩减两者，其后 3 个月会倍增至 200 亿美元，然后于 3 个月后再倍增至 400 亿美元，直至最后 3 个月增至上限每月 500 亿美元。该局缩表的速度尚温和，而且过程漫长。这次较详细公布缩表的安排，相信短期可扫除市场不明朗因素，减低对缩表过快的忧虑。可是，长远而言市场流动性减少或会影响包括股票在内的资产价格表现，需注意经济及企业盈利增长能否抵消缩表的影响。

另一拖累港股的因素是美国科技股下跌。投资者忧虑以 FAAMG (Facebook、亚马逊、苹果、微软及 Alphabet) 为首的科技股交易过于拥挤，而且估值不低，一旦市场逆转它们会首当其冲，触发股价下挫。FAAMG 下挫将影响腾讯 (700) 及其他科技股表现。本港及美国上市的科技股基本面仍稳固，收入及盈利增长明显迅速。它们的预期收入及盈利增速分别达 38% 及 69%，远较其他行业为高，同时亦远高于国企指数及沪深指数增长。过去几年内地经济疲弱，但科技股所受影响却有限，反而在旧经济领域抢夺不少市场份额。市场对它们展望乐观，估值普遍不低，加权平均市盈率达 38 倍，市盈率/盈利增长比率 (PEG) 为 1.1，远较指数为高。由于它们的盈利受宏观经济影响较少，同时盈利未有显著放慢迹象，因此虽然近日股价调整，但股价大幅调整机会似乎仍有限。

恒指年初至 6 月中上升近 18%，主要由预期盈利增长所带动，估值变化不大，今年预期市盈率仍维持于不足 13 倍水平；国指情况相似，今年累计上升 12%，但预期市盈率却只有 8.4 倍。两者的市账率为 1.3 倍及 1 倍；股息率为 3.4% 及 3.6%。指数上升但未有带动估值上扬，市场对港股的看法仍偏向保守，同时或忧虑假如盈利增长无以为继，指数将会受压。

过去 1 月市场分别调高恒指及国指盈利预测 1.7% 及 0.1%；过去 6 个月分别累计提高 13.4%

及 0.1%。由于过去距离越远的数值越大，这表示市场持续调高对两个指数的盈利预测，反映欧美及内地经济回稳，支持企业盈利上升。市场目前预期恒指今、明两年整体的盈利将增长 12%及 9%；国指的盈利则预期上升 4%及 8%。过去四周遭调高及调低盈利的股份数目大致相约，但由于遭调低的股份盈利占整体比重较低，因此整体盈利预测仍是获调升。市场对恒指及国指整体的盈利前景仍乐观。

近日港股调整除因为外围科技股下跌，还因为南下流入资金减少所致。5 月时大量资金南下流入港股，平均每个交易日净流入近 26 亿人民币，累计净流入近 415 亿人民币，支持港股持续向上突破重要阻力。可是，6 月资金流入的情况放缓，上半月平均每个交易日净流入约 10 亿人民币，较 5 月时降低逾 6 成，同时港股亦开始出现调整。其中一个可能原因是内地于半年结前流动性趋紧，导致南下资金减少。

虽然南下资金减少，但同一时期北向净流入的资金却明显增加。5 月南向资金几乎每个交易日都较北向为多，但至 6 月时，北向资金却多天高于南向。6 月上半月南北向流入资金大致相约，各为约 110 亿人民币，但过去 7 个交易日，北向资金近 70 亿人民币，而南向只有近 43 亿人民币，前者高逾 6 成。资金流入沪深股市有可能是憧憬 MSCI 纳入 A 股所致，吸引部份资金流入 A 股。港股基本面未有显著恶化迹象，相信随盈利改善及资金流入将支持港股表现。

(黄健星 李晓红)

港股通每周推荐

广汇宝信 (1293.HK)

公司为内地较具规模的豪华及超豪华品牌汽车经销商，主要经销品牌为宝马和捷豹路虎。16 年公司总收入约 257 亿人民币，其中汽车销售收入 228.62 亿（按年增长 10.0%，占总收入比重 88.9%），售后业务收入 26.98 亿人民币（按年减少 5.8%，占比 11.1%）；录得毛利同比减少 7%至 20.35 亿人民币，毛利率倒退 1.3 个百分点至 7.9%，这主要由年内新车型较少使得销价下滑导致；但得益于下半年开始的组织架构调整、人员精简及融资成本控制，年内经营利润同比增长 16%至 10.73 亿人民币，净利润同比增长 87.2%至 4.2 亿人民币。

作为宝马品牌在内地最大经销商之一，公司目前占内地宝马市场约 8%的份额，而宝马品牌占公司新车销售总收入的 50%。市场预计宝马产品更新周期将至，今明年中国市场将迎来包括国产 1 系运动轿车、SUV X3，第七代 5 系和 MINI COUNTRYMAN 等在内的数款新品，这或助力提升公司宝马品牌销量，拉动新车销售收入增长。另一方面，宝马自今年初对经销商做出多项政策调整，包括增加出厂批发折扣、提升返佣，这或有利公司新车销售毛利率水平回升。综合

考虑，品牌强周期叠加政策补贴或对公司盈利及业绩产生较大正面影响。

另外，广汇汽车集团于去年6月正式完成对公司的要约收购，双方在管理、经销层面达成协同效应。特别是在汽车增值服务领域，公司获得更多保险产品经验，收购整合后板块盈利能力已见提升 - 截至上财年末，汽车增值服务的佣金收入同比增长41.3%至3.802亿人民币。

根据彭博数据预测，集团17/18年营业收入将分别增长18.32%/14.48%至304.14亿/348.17亿人民币；经营利润将增长44.43%/20.83%至15.5亿/18.7亿人民币；净利润则同比增长91.06%/29.32%至7.97亿/9.95亿人民币。对应预测PE为9.75/7.54倍，较16年的10.68倍及近五年之均值20.34倍，估值不高。

(何瑞颖 李晓红)

港股通个股跟踪

(每周更新一次)

推荐时间	股票简称	代码	累计涨幅	关注要点	投资建议
2017-1-23	吉利汽车	(00175.HK)	54.53%	公司为中国主要的自主品牌汽车主生产商之一，将受惠于国产品牌受欢迎度提升的趋势。	持有
2017-4-10	莎莎国际	(00178)	1.29%		卖出
2017-5-15	比亚迪	(01211)	6.29%	在“十三五”规划大力倡导发展新能源和节能环保产业的前提下，新能源汽车业务可能迎来更大的发展机遇，行业地位和板块盈利或将进一步提升。	持有
2017-5-31	西部水泥	(02233)	0.00%	受惠于持续城镇化进程和相关国家政策，数项大型工程已经或将于今年动工。	持有
2017-6-12	粤丰环保	(01381)	-1.67%		卖出
2017-6-19	广汇宝信	(01293)		品牌强周期叠加政策补贴或对公司盈利及业绩产生较大正面影响。	买入

- 注：1、上表跟踪截至日为出刊日前一交易日；
2、“累计涨幅”指首次推荐日前一交易日至截至日收盘价的期间累计涨幅；
3、提示卖出或减仓操作的个股短期将不再跟踪。

(何瑞颖 孔军)

港股通学堂

港股通股票的名称中会加入风险警示标记吗？

投资者在参与港股通交易时需留意，联交所交易股票一般而言并没有如中国内地市场在证券代号前加入标记(例如，ST及*ST)以警示风险的做法。如果投资者想要了解某上市公司股票的风险，那么可以通过登录联交所“披露易”网站的方式查询相关公告：

有关上市公司的财务状况，投资者可以在“披露易”网站，通过查询上市公司发布的业绩公告及财务报告的方式了解。另外，根据《上市规则》规定，上市公司有关公告/报告需载于其网站至少5年。

有关上市公司以往是否被交易所公开披露或谴责、或该上市公司是否已进入除牌程序的信息，投资者可以通过“披露易”网站内的“上市公司公告”-“进阶搜寻”的“标题类别”中选择“监管者发出的公告及消息”，翻查相关记录。

有关已停牌上市公司的每月报告，投资者可以登录“披露易”网站，在“发行人相关资料”栏目中查阅“有关长时间停牌公司之报告”，具体了解停牌3个月或以上的上市公司的每月报告。

(李晓红 整理)

A+H 股比价

股票简称	A 股代码	收盘价 (元)	H 股代码	收盘价 (港元)	A 股/H 股	股票简称	A 股代码	收盘价 (元)	H 股代码	收盘价 (港元)	A 股/H 股
洛阳玻璃	600876.SH	19.51	1108.HK	4.59	4.89	东江环保	002672.SZ	17.29	0895.HK	12.92	1.54
创业环保	600874.SH	20.36	1065.HK	5.15	4.54	江西铜业	600362.SH	15.67	0358.HK	11.76	1.53
*ST 墨龙	002490.SZ	4.54	0568.HK	1.22	4.28	白云山	600332.SH	28.33	0874.HK	21.65	1.5
浙江世宝	002703.SZ	24.57	1057.HK	7.43	3.8	中集集团	000039.SZ	17.21	2039.HK	13.3	1.49
*ST 京城	600860.SH	6.78	0187.HK	2.21	3.53	长城汽车	601633.SH	13.08	2333.HK	10.06	1.49
石化油服	600871.SH	3.53	1033.HK	1.25	3.25	紫金矿业	601899.SH	3.35	2899.HK	2.59	1.49
东北电气	000585.SZ	6.03	0042.HK	2.14	3.24	中信银行	601998.SH	6.11	0998.HK	4.72	1.49
中原证券	601375.SH	10.01	1375.HK	3.74	3.08	中国国航	601111.SH	9.82	0753.HK	7.74	1.46
新华文轩	601811.SH	16.22	0811.HK	6.63	2.81	中兴通讯	000063.SZ	21.44	0763.HK	17.06	1.44
南京熊猫	600775.SH	10.31	0553.HK	4.48	2.64	深高速	600548.SH	8.85	0548.HK	7.12	1.43
一拖股份	601038.SH	8.93	0038.HK	4.04	2.54	中联重科	000157.SZ	4.39	1157.HK	3.55	1.42
皖通高速	600012.SH	12.59	0995.HK	5.86	2.47	新华保险	601336.SH	49.19	1336.HK	39.8	1.42
中远海发	601866.SH	3.57	2866.HK	1.66	2.47	丽珠集团	000513.SZ	65.22	1513.HK	53.2	1.41
大连港	601880.SH	3.05	2880.HK	1.49	2.35	海信科龙	000921.SZ	14.89	0921.HK	12.24	1.4
广汽集团	601238.SH	27.92	2238.HK	13.76	2.33	国泰君安	601211.SH	19.22	2611.HK	15.78	1.4
新华制药	000756.SZ	13.88	0719.HK	6.89	2.32	上海医药	601607.SH	26.09	2607.HK	21.5	1.39
上海电气	601727.SH	6.96	2727.HK	3.53	2.27	马钢股份	600808.SH	3.33	0323.HK	2.81	1.36
中船防务	600685.SH	26.69	0317.HK	13.7	2.24	海通证券	600837.SH	14.85	6837.HK	12.54	1.36
北辰实业	601588.SH	6.09	0588.HK	3.14	2.23	华泰证券	601688.SH	17.25	6886.HK	14.54	1.36
郑煤机	601717.SH	—	0564.HK	4.01	2.23	中国铁建	601186.SH	11.69	1186.HK	10.12	1.33
中国中冶	601618.SH	4.91	1618.HK	2.58	2.19	中国神华	601088.SH	—	1088.HK	19.36	1.32
大唐发电	601991.SH	4.66	0991.HK	2.51	2.13	中国铝业	601600.SH	4.31	2600.HK	3.78	1.31

东方证券	600958.SH	13.7	3958.HK	7.46	2.11	中国人寿	601628.SH	26.83	2628.HK	24	1.28
兖州煤业	600188.SH	11.6	1171.HK	6.4	2.08	广深铁路	601333.SH	4.43	0525.HK	4.08	1.25
洛阳钼业	603993.SH	5.04	3993.HK	2.84	2.04	光大银行	601818.SH	3.93	6818.HK	3.63	1.24
中海油服	601808.SH	11.35	2883.HK	6.46	2.02	广发证券	000776.SZ	16.69	1776.HK	15.68	1.22
金隅股份	601992.SH	6.81	2009.HK	3.94	1.99	中国太保	601601.SH	31.64	2601.HK	29.75	1.22
中国银河	601881.SH	11.93	6881.HK	6.97	1.97	民生银行	600016.SH	8.03	1988.HK	7.71	1.2
*ST 重钢	601005.SH	1.82	1053.HK	1.1	1.9	交通银行	601328.SH	6.05	3328.HK	5.79	1.2
中远海控	601919.SH	—	1919.HK	3.31	1.86	比亚迪	002594.SZ	51.05	1211.HK	49.45	1.19
中国交建	601800.SH	15.48	1800.HK	9.98	1.78	鞍钢股份	000898.SZ	5.31	0347.HK	5.18	1.18
中国石油	601857.SH	7.65	0857.HK	4.97	1.77	中信证券	600030.SH	16.31	6030.HK	15.88	1.18
中煤能源	601898.SH	5.57	1898.HK	3.68	1.74	复星医药	600196.SH	32.02	2196.HK	31.7	1.16
东方航空	600115.SH	6.77	0670.HK	4.49	1.73	万科 A	000002.SZ	20.94	2202.HK	21.25	1.13
大众公用	600635.SH	5.54	1635.HK	3.68	1.73	工商银行	601398.SH	5.04	1398.HK	5.19	1.12
上海石化	600688.SH	6.49	0338.HK	4.31	1.73	招商银行	600036.SH	20.81	3968.HK	21.5	1.11
四川成渝	601107.SH	4.77	0107.HK	3.2	1.71	青岛啤酒	600600.SH	33.98	0168.HK	35.2	1.11
中远海能	600026.SH	6.35	1138.HK	4.3	1.7	农业银行	601288.SH	3.45	1288.HK	3.61	1.1
金风科技	002202.SZ	15.26	2208.HK	10.72	1.64	建设银行	601939.SH	6.12	0939.HK	6.39	1.1
中国中铁	601390.SH	8.71	0390.HK	6.15	1.63	中国银行	601988.SH	3.62	3988.HK	3.81	1.09
中国中车	601766.SH	9.96	1766.HK	7.17	1.6	中国石化	600028.SH	5.93	0386.HK	6.3	1.08
华电国际	600027.SH	4.84	1071.HK	3.52	1.58	潍柴动力	000338.SZ	11.49	2338.HK	12.3	1.07
南方航空	600029.SH	8.89	1055.HK	6.48	1.58	中国平安	601318.SH	46.7	2318.HK	50.15	1.07
东方电气	600875.SH	9.44	1072.HK	6.86	1.58	宁沪高速	600377.SH	9.46	0177.HK	10.86	1
光大证券	601788.SH	15.09	6178.HK	10.98	1.58	福耀玻璃	600660.SH	25.08	3606.HK	29.9	0.96
华能国际	600011.SH	7.71	0902.HK	5.66	1.57	海螺水泥	600585.SH	20.95	0914.HK	25.6	0.94
招商证券	600999.SH	16.79	6099.HK	12.28	1.57	*ST 昆机	600806.SH	—	0300.HK	2.49	0
晨鸣纸业	000488.SZ	—	1812.HK	9.44	1.56						

数据来源: Wind, 数据截至日为出刊日前一交易日

免责声明:《中投证券金理财》仅供中投证券客户参考,并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险,我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议,欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532,或电邮

ts@china-invs.cn。