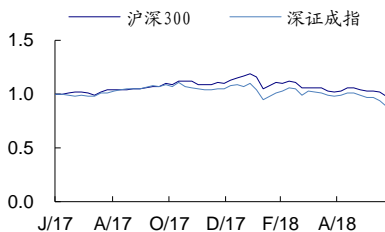


2019年08月13日

一年沪深300与深圳成指走势比较

市场数据

中小板/月涨跌幅(%)	9.455/-12.49
创业板/月涨跌幅(%)	1.869/-16.75
AH 股价差指数	2,443
A 股总/流通市值 (万亿元)	56.46/40.20

证券分析师: 燕翔

电话: 010-88005325

E-MAIL: yanxiang@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516080002

证券分析师: 战迪

电话: 010-88005309

E-MAIL: zhandi@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519060001

联系人: 朱成成

电话: 010-88005319

E-MAIL: zhuchengcheng@guosen.com.cn

联系人: 许茹纯

电话: 021-60933151

E-MAIL: xuruchun@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

定期报告
全球股市仍无起色, 公用事业逆势领涨
● 核心观点: 全球股市仍无起色, 公用事业逆势领涨

总体来看, 上周全球股市仍无起色, 我们所统计的主要市场仍以下跌为主。上周中美贸易战又开争端, 人民币汇率破 7, 美国财政部将中国列为“汇率操纵国”, 使得两国之间的冲突进一步扩散至金融领域, 大大加剧了资本市场上的不确定性, 受此影响, 上周全球股市仍无起色, 我们所统计的 19 个主要市场中仅 3 个市场小幅收涨, 其余市场均出现较大幅度的下跌。分行业看, 上周全球股市各一级行业指数表现较为惨淡, 发达市场和新兴市场各一级行业指数均以下跌居多, 不过其中的公用事业出于防御属性而相对抗跌。

● 全球: 全球股市仍无起色, 公用事业逆势领涨

总体来看, 上周全球股市仍无起色, 我们所统计的主要市场仍以下跌为主。上周中美贸易战又开争端, 人民币汇率破 7, 美国财政部将中国列为“汇率操纵国”, 使得两国之间的冲突进一步扩散至金融领域, 大大加剧了资本市场上的不确定性, 受此影响, 上周全球股市仍无起色, 我们所统计的 19 个主要市场中仅 3 个市场小幅收涨, 其余市场均出现较大幅度的下跌。分行业看, 上周全球股市各一级行业指数表现较为惨淡, 发达市场和新兴市场各一级行业指数均以下跌居多, 不过其中的公用事业出于防御属性而相对抗跌。

● 美股: 美股延续跌势, 能源行业表现垫底

上周美股延续跌势, 三大指数环比持续回落。标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数单周分别下跌 0.6%、0.8%、1.0%, 在经历短暂的反弹后再度下行。上月底美联储虽然如期降息 25 个基点, 但我们认为降息在一定程度上是对基本面恶化的一个确认, 也是一个经济下行的信号, 且美股当前已处于历史高点, 在这种背景下, 股票市场的表现往往不佳。此外上周美国单方面给中国贴上汇率操纵国的标签, 使得两国之间的冲突进一步扩散至金融领域, 大大加剧了资本市场上的不确定性, 受此影响, 美股三大指数延续了此前的下跌态势。

● 港股: 港股依旧疲弱, 各行业指数全部下跌

上周港股依旧疲弱, 恒生指数和恒生中国企业指数双双大跌。具体来看, 上周恒生指数单周下跌 4.5%, 恒生中国企业指数单周跌 3.8%, 在我们统计的全球主要股指中表现垫底。从变化趋势来看, 5 月初受外围市场中美贸易摩擦升级影响, 港股急剧回落, 虽然 6 月份出现了短暂的反弹, 但 7 月份以来, 港股两大指数再度跳水, 且当前基本已回落至去年年底的低位。

● AH 股: AH 股溢价率环比回升, 银行行业涨幅居前

上周 AH 股溢价率环比回升。截止上周五, AH 溢价指数收盘价为 130.0, 环比上升 1.62%。从变化趋势来看, AH 股溢价指数今年年初至 2 月底出现一波急剧上升走势, 随后 3 月份至 5 月份两个月涨幅有所放缓, 而 5 月底以来, AH 股溢价指数再度震荡上行, 且当前基本处于 2017 年下半年以来中枢水平之上。

分行业看, 截至上周五, 建筑材料、通信和国防军工行业平均溢价率居前, 分别为 2.9、2.2 和 1.4, 而食品饮料行业继续垫底, 仅为 0.1。从近四周变化幅度来看, 银行和房地产行业溢价率涨幅居前, 分别上升 0.04 和 0.03。

● 风险提示: 经济增长不及预期, 基本面出现严重恶化

内容目录

全球: 全球股市仍无起色, 公用事业逆势领涨.....	4
美股: 美股延续跌势, 能源行业表现垫底.....	7
港股: 港股依旧疲弱, 各行业指数全部下跌.....	10
AH 股: AH 股溢价率环比回升, 银行行业涨幅居前.....	14
国信证券投资评级.....	16
分析师承诺.....	16
风险提示.....	16
证券投资咨询业务的说明.....	16

图表目录

图 1: 最近一周全球主要经济体股指涨跌幅	4
图 2: 上证综指与国信价值指数走势	5
图 3: 全球主要行业板块最近涨跌幅表现	6
图 4: 上周全球主要经济体重要事件和经济数据	6
图 5: 上周美股三大股指全部下跌	7
图 6: 上周美股标普各一级行业指数下跌较多	8
图 7: 标普 500 行业指数 PE (TTM) 一览	8
图 8: 标普 500 行业指数 PB 数据一览	8
图 9: 上周香港股市恒生指数依旧疲弱	10
图 10: 上周恒生一级行业指数普遍下跌	11
图 11: 恒生行业指数 PE (TTM) 一览	11
图 12: 恒生行业指数 PB (LF) 一览	11
图 13: 港股通资金流入日度数据一览	11
图 14: 8 月份沪港通资金小幅净流出 (南下资金)	11
图 15: 上周末港股通持股市值行业分布	12
图 16: 上周恒生 AH 股溢价率环比回升	14
图 17: 上周末 AH 股行业平均溢价率一览	14
表 1: 标普 500 指数成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览	9
表 2: 港股通成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览	13
表 3: 上周 A+H 股股票价格情况对比一览	15

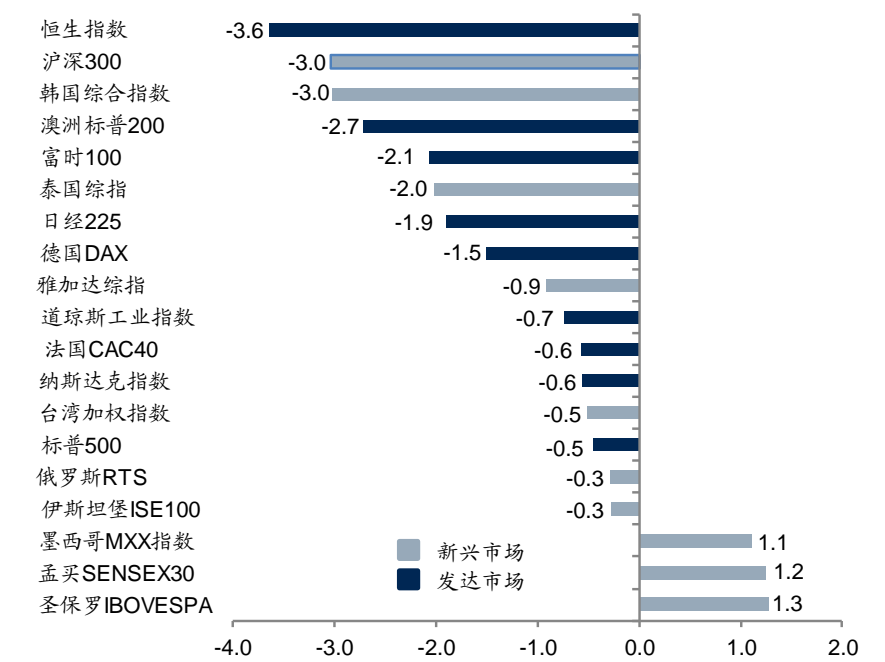
全球：全球股市仍无起色，公用事业逆势领涨

总体来看，上周全球股市仍无起色，我们所统计的主要市场仍以下跌为主。上周中美贸易战又开争端，人民币汇率破 7，美国财政部将中国列为“汇率操纵国”，使得两国之间的冲突进一步扩散至金融领域，大大加剧了资本市场上的不确定性，受此影响，上周全球股市仍无起色，我们所统计的 19 个主要市场中仅 3 个市场小幅收涨，其余市场均出现较大程度的下跌。

分地区来看，上周主要发达市场股指全部下跌，跌幅排名前三的为恒生指数、沪深 300 和韩国综合指数，分别下跌 3.6%、3.0%、3.0%。道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普 500 分别下跌 0.7%、0.6%、0.5%。欧洲市场上的德国 DAX 指数和法国 CAC40 指数同样下跌，跌幅分别为 1.5%、0.6%。跌幅同样靠前的有澳洲标普 200、富时 100 和日经 225，分别下跌 2.7%、2.1%、1.9%。

上周新兴市场股市走势出现一定的分化，其中圣保罗 IBOVESPA、孟买 SENSEX30 和墨西哥 MXX 指数上周领涨全球主要股指，周涨幅分别为 1.3%、1.2%、1.1%。而沪深 300、韩国综合指数、泰国综指同样表现不佳，单周分别下跌 3%、3%、2%。雅加达综指下跌 0.9%，台湾加权指数下跌 0.5%，俄罗斯 RTS 下跌 0.3%，伊斯坦堡 ISE100 下跌 0.3%。整体而言，上周新兴市场表现好于发达市场。

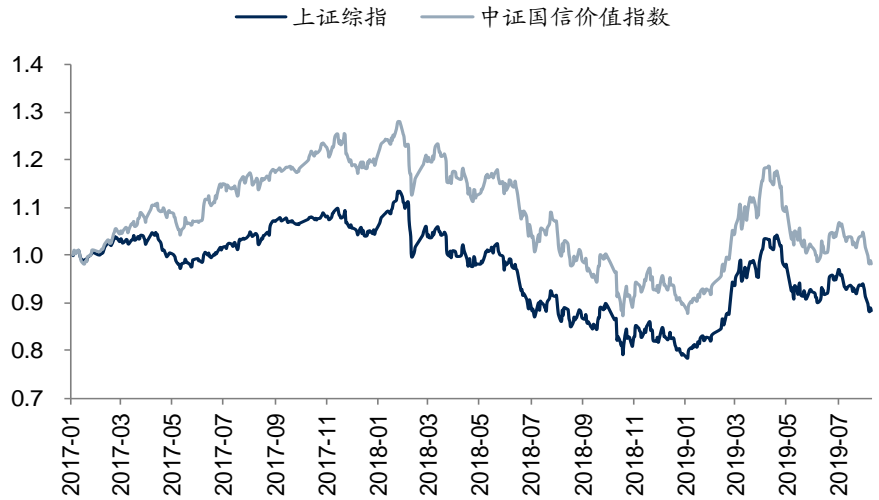
图 1：最近一周全球主要经济体股指涨跌幅



数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

就国内 A 股市场来看，截至 8 月 9 日，中证国信价值指数（931052）当周下跌 3.4%，同期上证综指下跌 3.2%。自 2017 年年初以来，中证国信价值指数累计下跌 1.9%，上证综指累计下跌 11.5%，国信价值指数相对大盘指数依然存在较为显著的超额收益。

图 2: 上证综指与国信价值指数走势



注: 定基作图 (2017 年初=1)

数据来源: Wind、国信证券经济研究所整理

上周全球市场一级行业指数除公用事业外全部下跌。具体来看,公用事业上周涨幅 0.2%, 相对抗跌。跌幅前三的一级行业为能源、金融、电信业务, 分别下跌 2.0%、1.8%、1.1%。二级子行业下跌居多, 跌幅前三的二级子行业分别为银行、技术硬件与设备、半导体产品与设备, 分别下跌 2.4%、1.8%、1.6%。涨幅前三的二级子行业分别为商业与专业服务、生物制药与生命科技、医疗保健设备与服务, 分别上涨 0.9%、0.4%、0.3%。

分地区来看, 上周发达市场一级行业指数下跌居多。具体来看, 房地产涨幅最大, 为 0.5%。日常消费品、医疗保健、公用事业表现次之, 上周涨幅分别为 0.1%、0.4%、0.4%。能源在所有一级行业中表现垫底, 单周下跌 2%, 金融行业跌幅次之, 下跌 1.7%。上周二级子行业同样多数下跌。跌幅前三的二级子行业分别为银行、半导体产品与设备、技术硬件与设备, 单周分别下跌 2.6%、2.0%、1.5%。涨幅前三的二级子行业为商业与专业服务、生物制药与生命科技、消费者服务, 单周分别上涨 1.0%、0.5%、0.4%。

上周新兴市场一级行业及二级行业全部下跌。其中房地产、医疗保健、电信业务跌幅较大, 周跌幅分别为 4.0%、3.0%、2.6%。而日常消费品跌幅相对较小, 上周仅下跌 0.5%。二级子行业中跌幅前三的为媒体、技术硬件与设备、商业与专业服务, 分别下跌 3.9%、3.6%、3.2%。半导体产品与设备指数与上周环比基本持平, 在所有二级子行业中表现相对靠前。

总体来看, 上周全球股市各级行业指数表现较为惨淡, 发达市场和新兴市场各一级行业指数均以下跌居多, 不过其中的公用事业出于防御属性而相对抗跌。

图 3: 全球主要行业板块最近涨跌幅表现

截止日期 2019/8/11	周涨幅 (%)			月涨幅 (%)		
	发达	新兴	全球	发达	新兴	全球
总涨幅						
能源	-2.0	2.1	-2.0	-8.7	-9.1	-8.8
原材料	-0.6	2.2	-0.9	-3.1	-9.1	-4.2
工业	-0.7	2.8	-0.8	-2.5	-7.8	-2.8
资本商品	-1.0	3.6	-1.2	-3.4	-8.9	-3.7
运输	-0.5	1.4	-0.6	-1.4	-5.6	-1.8
商业与专业服务	1.0	3.2	0.9	0.8	-8.1	0.6
非日常消费品	-0.2	1.9	-0.5	-3.5	-5.3	-3.8
汽车与汽车零部件	-1.0	1.0	-1.0	-3.3	-6.7	-3.8
耐用消费品与服装	0.1	1.1	0.0	-3.4	-5.1	-3.5
消费者服务	0.4	2.5	0.1	0.5	-1.6	0.3
零售业	-0.3	2.2	-0.7	-5.2	-5.5	-5.3
媒体 II	-0.8	3.9	-1.2	-2.5	-5.6	-2.9
日常消费品	0.1	0.5	0.0	-0.7	-3.5	-1.0
食品饮料与烟草	0.0	0.2	0.0	0.4	-3.6	0.1
食品与主要用品零售 II	-0.1	1.3	-0.3	-2.8	-3.7	-2.9
家庭与个人用品	0.2	0.3	0.2	-1.9	-2.9	-2.0
医疗保健	0.4	3.0	0.4	-1.2	-7.6	-1.3
生物制药与生命科技	0.5	3.4	0.4	-1.1	-8.3	-1.4
医疗保健设备与服务	0.3	1.9	0.3	-1.2	-5.6	-1.3
金融	-1.7	2.0	-1.8	-4.7	-7.6	-5.2
银行	-2.6	1.7	-2.4	-5.7	-7.6	-6.1
保险 II	-0.5	3.4	-0.9	-4.6	-7.1	-4.9
综合金融	-1.3	2.3	-1.3	-3.2	-8.3	-3.6
房地产	0.5	4.0	0.0	-0.8	-9.6	-1.8
信息科技	-0.9	1.8	-1.0	-2.8	-3.9	-2.9
技术硬件与设备	-1.5	3.6	-1.8	-3.1	-7.8	-3.9
软件与服务	-0.2	0.2	-0.2	-3.1	1.7	-3.0
半导体产品与设备 II	-2.0	0.0	-1.6	-0.9	-0.9	-0.9
电信业务	-0.8	2.6	-1.1	-2.1	-5.4	-2.6
公用事业	0.4	1.3	0.2	-1.2	-4.2	-1.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 4: 上周全球主要经济体重要事件和经济数据

时间	国家/地区	事件	内容
2019年8月10日	中国	全国楼市还将继续降温	易居研究院数据显示, 7月受监测的40个典型城市新建商品住宅成交面积环比下降8%; 热点一二线城市合计土地成交溢价率仅12%, 相比之前几个月明显下调。专家预计, 全国楼市还将继续降温, 下半年40城成交面积将继续下滑。
2019年8月10日	韩国	韩暂定推迟发布将日本移出“白色清单”方案	日本8日批准向韩国出口半导体材料光刻胶, 同一天, 韩国政府暂定, 推迟发布将日本移出贸易“白色清单”的具体方案和日程。
2019年8月10日	美国	美联储观察: 美联储9月降息25个基点至1.75%-2%的概率为85.8%	据CME“美联储观察”: 美联储9月降息25个基点至1.75%-2%的概率为85.8%, 降息50个基点的概率为14.2%; 到10月降息25个基点至1.75%-2%的概率为26.2%, 降息50个基点至1.50%-1.75%的概率为63.9%。
2019年8月10日	英国	英国经济在第二季度出现在近七年来首次衰退	在第二季度, 英国GDP下降0.2%, 低于经济学家预期的普遍预期, 并且远低于第一季度0.5%的增长率。自2012年第四季度以来, 英国经济增速还未出现缩减。
2019年8月10日	中国	1-7月, 外贸发展保持稳中提质态势	7月进出口值创今年单月新高, 推动规模稳步扩大。7月当月, 进出口2.74万亿元, 出口1.53万亿元, 均为今年以来单月最高水平。1-7月, 进出口17.41万亿元, 增长4.2%。其中, 出口9.48万亿元, 增长6.7%; 进口7.93万亿元, 增长1.3%; 贸易顺差1.55万亿元, 扩大47.4%。
2019年8月11日	国际	IMF: 人民币汇率水平与经济基本面基本相符	国际货币基金组织(IMF)发布中国年度第四条磋商报告, 重申2018年中国经常账户顺差下降, 人民币汇率水平与经济基本面基本相符。多位美国专家表示, 这份报告证实中国并未操纵汇率, 美方相关指责毫无根据、站不住脚。
2019年8月12日	新西兰	在危机时, 新西兰联储可以将官方现金利率降至-0.35%	新西兰财政部: 在危机时, 新西兰联储可以将官方现金利率(OCR)降至-0.35%。纽元兑美元短线下挫近30点, 日内跌幅扩大至0.2%。
2019年8月12日	美国	高盛: 下修美国四季度GDP预估至1.8%	CNBC报道称, 高盛首席美国经济学家Jan Hatzius表示, 受贸易环境影响, 将美国四季度GDP增速估值下修20个基点, 至1.8%。
2019年8月12日	韩国	韩国8月前10天出口同比减少22%, 进口同比减少13.2%	据韩国关税厅(海关)8月12日发布的数据, 8月前10天韩国出口额同比减少22.1%, 为115亿美元。工作日同比减少0.5天, 日均出口额减少17.2%。

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

美股：美股延续跌势，能源行业表现垫底

上周美股延续跌势，三大指数环比持续回落。标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数单周分别下跌 0.6%、0.8%、1.0%，在经历短暂的反弹后再度下行。上月底美联储虽然如期降息 25 个基点，但我们认为降息在一定程度上是对基本面恶化的一个确认，也是一个经济下行的信号，且美股当前已处于历史高点，在这种背景下，股票市场的表现往往不佳。此外上周美国单方面给中国贴上汇率操纵国的标签，使得两国之间的冲突进一步扩散至金融领域，大大加剧了资本市场上的不确定性，受此影响，美股三大指数延续了此前的下跌态势。

图 5：上周美股三大股指全部下跌

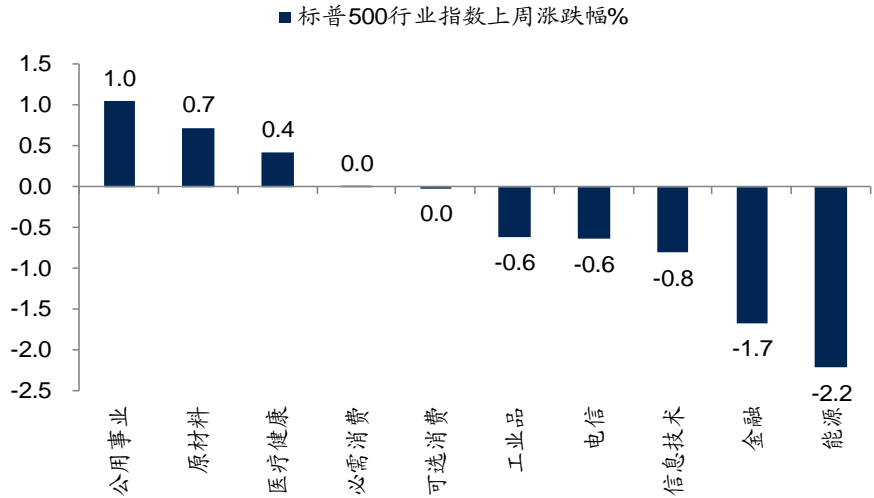


注：定基作图（2017 年初=1）

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

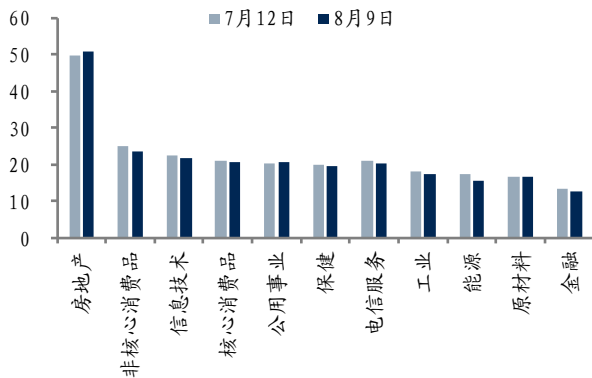
分行业来看，上周标普 500 各行业指数下跌较多，公用事业领涨。具体来看，仅公用事业、原材料、医疗健康三个行业增加，涨幅分别为 1.0%、0.7%、0.4%。必须消费和可选消费未发生变动外，其余行业全部下跌。跌幅前三的行业分别为能源、金融、信息技术，下跌 2.2%、1.7%和 0.8%。从估值的角度看，近四周，标普 500 各一级行业估值下跌居多。

图 6: 上周美股标普各一级行业指数下跌较多



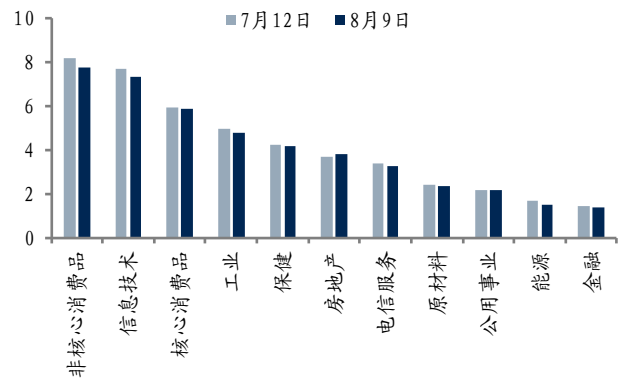
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 7: 标普 500 行业指数 PE (TTM) 一览



资料来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

图 8: 标普 500 行业指数 PB 数据一览



资料来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

个股情况来看, 上周标普 500 指数成份股中涨幅居前的 10 只个股分别是: 美国超微半导体 (信息技术)、TRANSDIGM GROUP (工业)、泰森食品 (日常消费品)、赛门铁克 (信息技术)、诺斯罗普-格鲁曼 (工业)、美国艾斯兰 (金融)、雅各布斯工程 (工业)、硕腾公司 (医疗保健)、安西斯 (信息技术)、西维斯健康 (日常消费品), 涨幅分别为 16.1%、15.7%、10.8%、8.7%、8.6%、7.9%、7.8%、7.5%、6.6%、6.4%。

表 1: 标普 500 指数成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览

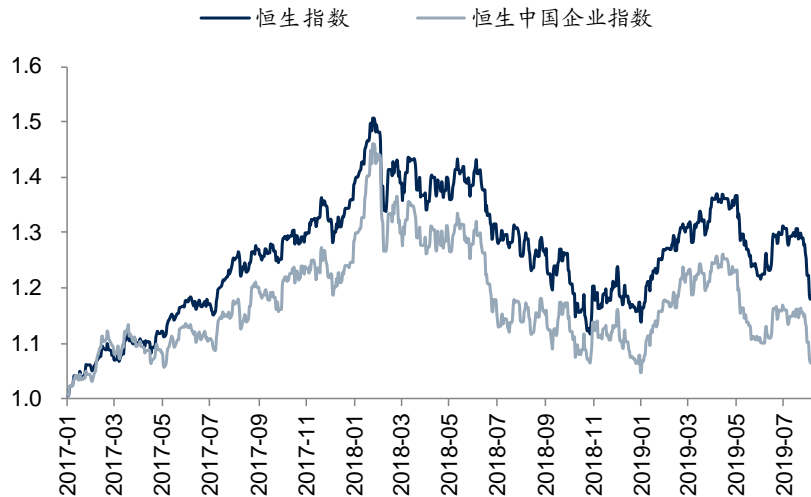
Company Name	中文简称	一级行业	二级行业	本周涨跌幅	最近三月涨跌幅	当前 PE
Advanced Micro Devices Inc	美国超微半导体	信息技术	半导体产品与设备	16.1	25.7	194.3
Transdigm Group Inc	TRANSDIGM GROUP	工业	资本品	15.7	15.2	38.9
Tyson Foods Inc	泰森食品	日常消费品	食品、饮料与烟草	10.8	13.9	14.7
Symantec Corp	赛门铁克	信息技术	软件与服务	8.7	4.1	121.4
Northrop Grumman Corp /De/	诺斯罗普-格鲁曼	工业	资本品	8.6	26.1	18.9
Assurant Inc	美国艾斯兰	金融	保险	7.9	26.1	19.8
Jacobs Engineering Group Inc /De/	雅各布斯工程	工业	资本品	7.8	9.7	17.4
Zoetis Inc.	硕腾公司	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.5	23.2	43.5
Ansys Inc	安西斯	信息技术	软件与服务	6.6	9.3	39.9
Cvs Health Corp	西维斯健康	日常消费品	食品与主要用品零售	6.4	8.1	17.8
Arconic Inc.	ARCONIC	原材料	原材料 II	6.1	14.3	25.1
News Corp	新闻集团	非日常生活消费品	媒体	5.8	20.7	53.1
Newmont Mining Corp /De/	纽蒙特矿业	原材料	原材料 II	5.7	30.9	-395.1
News Corp	新闻集团	非日常生活消费品	媒体	5.5	19.9	51.7
Equinix Inc	易昆尼克斯	信息技术	软件与服务	5.4	16.5	94.4
Cme Group Inc.	芝加哥交易所集团	金融	综合金融	5.1	20.3	42.7
Fidelity National Information Services, Inc.	富达国民信息服务	信息技术	软件与服务	4.9	18.1	111.1
Kroger Co	克罗格	日常消费品	食品与主要用品零售	4.9	-7.5	10.2
Chubb Ltd	丘博保险	金融	保险	4.8	12.5	19.3
Amgen Inc	安进	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.8	14.5	14.8
Crown Castle International Corp	冠城国际	房地产	房地产 II	4.4	14.8	81.6
Garmin Ltd	佳明公司	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	4.4	1.3	20.4
Lennar Corp /New/	莱纳房产	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	4.2	-3.3	8.5
Raytheon Co/	雷神公司	工业	资本品	4.2	4.4	16.9
Lockheed Martin Corp	洛克希德马丁	工业	资本品	4.2	11.8	18.2
Welltower Inc.	WELLTOWER 信托	房地产	房地产 II	4.2	17.4	61.2
Smith A O Corp	A.O.史密斯	工业	资本品	4.1	-9.3	17.7
Ventas Inc	芬塔公司	房地产	房地产 II	4.0	17.4	53.3
Foot Locker Inc	富乐客	非日常生活消费品	零售业	4.0	-27.4	8.2
Priceline Group Inc.	普利斯林	非日常生活消费品	零售业	3.9	10.5	19.6
Wec Energy Group, Inc.	WEC 能源	公用事业	公用事业 II	3.8	16.9	25.9
Idexx Laboratories Inc /De	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	3.8	13.3	58.9
Realty Income Corp	REALTY INCOME	房地产	房地产 II	3.8	9.0	59.3
Hcp, Inc.	HCP 信托	房地产	房地产 II	3.7	15.0	17.2
Motorola Solutions, Inc.	摩托罗拉解决方案	信息技术	技术硬件与设备	3.7	21.8	28.4
Ball Corp	波尔公司	原材料	原材料 II	3.7	24.5	49.1
Everest Re Group Ltd	艾弗再保险	金融	保险	3.6	3.1	20.0
American International Group Inc	美国国际集团	金融	保险	3.6	11.4	-391.5
Cincinnati Financial Corp	辛辛那提金融	金融	保险	3.5	16.3	14.7
C H Robinson Worldwide Inc	罗宾逊全球物流	工业	运输	3.5	2.8	16.5
Stryker Corp	史赛克	医疗保健	医疗保健设备与服务	3.4	16.6	23.1
Extra Space Storage Inc.	EXTRA SPACE STORAGE	房地产	房地产 II	3.3	15.3	35.3
Xcel Energy Inc	埃克西尔能源	公用事业	公用事业 II	3.3	10.9	25.3
Chipotle Mexican Grill Inc	墨式烧烤	非日常生活消费品	消费者服务	3.2	16.0	90.9
Cigna Corp	信诺保险	医疗保健	医疗保健设备与服务	3.2	9.0	17.4
American Water Works Company, Inc.	美国水业	公用事业	公用事业 II	3.2	14.4	37.4
Church & Dwight Co Inc /De/	丘奇&德怀特	日常消费品	家庭与个人用品	3.2	5.9	31.4
Air Products & Chemicals Inc /De/	空气化工产品	原材料	原材料 II	3.2	13.0	29.6
American Tower Corp /Ma/	美国电塔	房地产	房地产 II	3.1	15.9	66.9

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股：港股依旧疲弱，各行业指数全部下跌

上周港股依旧疲弱，恒生指数和恒生中国企业指数双双大跌。具体来看，上周港股恒生指数单周下跌 4.5%，恒生中国企业指数单周跌 3.8%，在我们统计的全球主要股指中表现垫底。从变化趋势来看，5 月初受外围市场中美贸易摩擦升级影响，港股急剧回落，虽然 6 月份出现了短暂的反弹，但 7 月份以来，港股两大指数再度跳水，且当前基本已回落至去年年底的低位。

图 9：上周香港股市恒生指数依旧疲弱



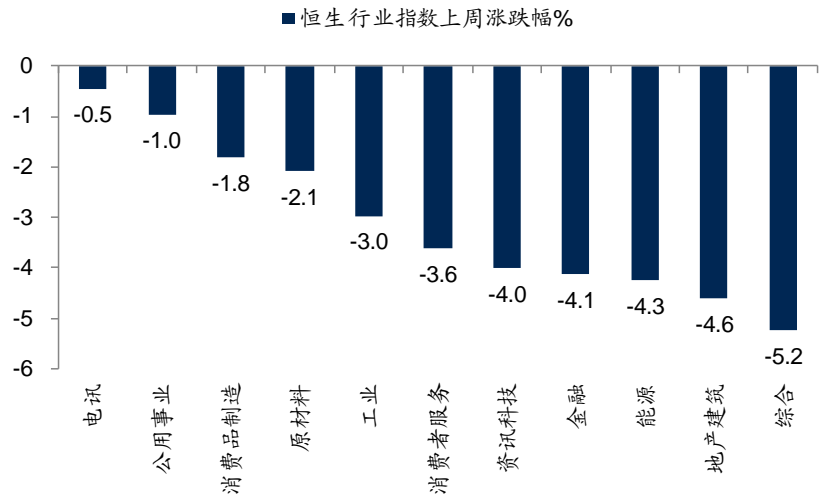
注：定基作图（2017 年初=1）

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

上周恒生各行业指数全部下跌。其中综合、地产建筑、能源跌幅居前三，分别下跌 5.2%、4.6%、4.3%。表现相对较好的为电讯、公用事业、消费品制造，跌幅分别为 0.5%、1.0%、1.8%。从估值角度来看，近四周，港股各行业指数同样下跌居多。

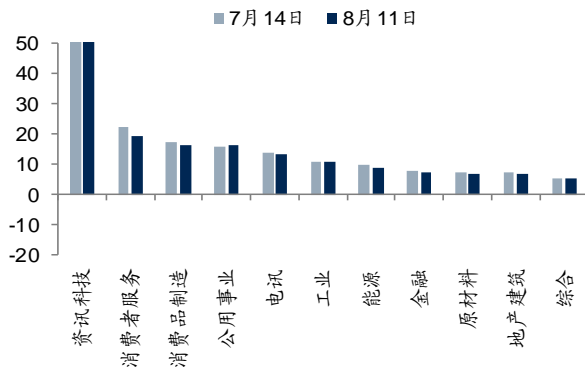
截止 8 月 11 日，当周沪港通资金小幅净流出 281.4 亿元。从南下资金持股行业分布来看，金融行业占比仍最大，为 49.6%。消费品制造和地产建筑行业次之，比重分别为 12.3%和 11.5%。从行业分布占比变化来看，近四周金融和能源行业占比提高较大，而消费品制造、资讯科技、地产建筑行业近四周占比回落幅度居前。

图 10: 上周恒生一级行业指数普遍下跌



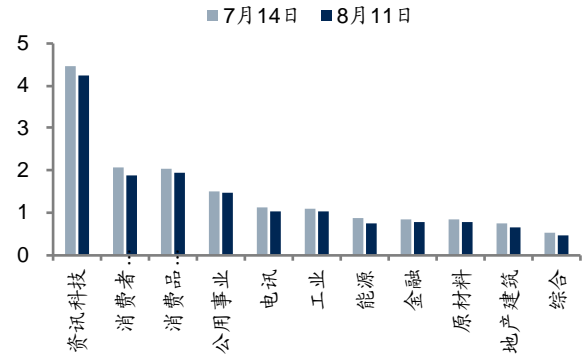
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 11: 恒生行业指数 PE (TTM) 一览



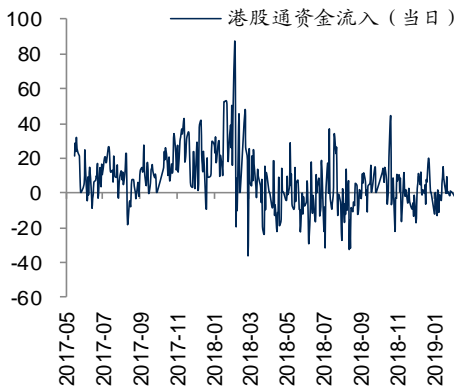
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理
注: 资讯科技行业近一个月 PE (TTM) 较为异常, 参考意义不大

图 12: 恒生行业指数 PB (LF) 一览



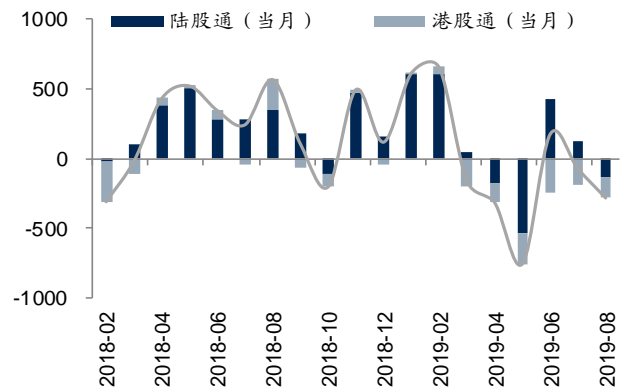
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 13: 港股通资金流入日度数据一览



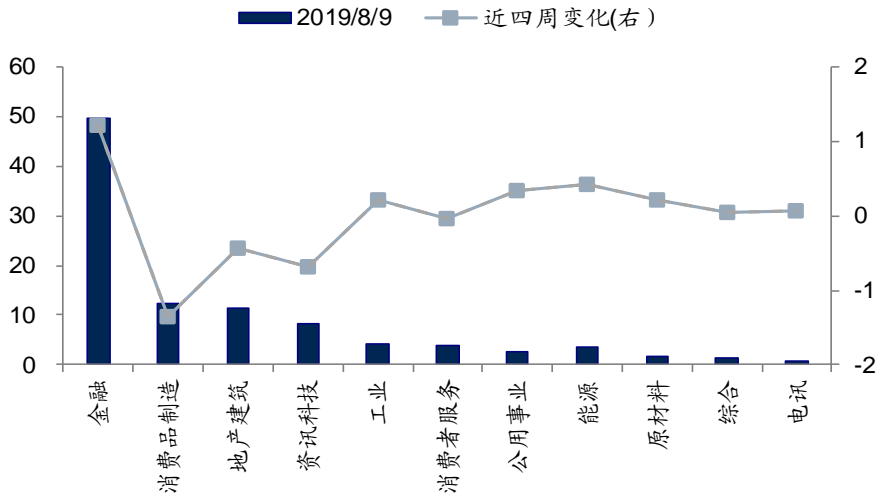
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 8月份沪港通资金小幅净流出(南下资金)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 15: 上周末港股通持股市值行业分布



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

个股情况来看, 上周港股通成份股涨幅居前的 10 只个股分别为招金矿业(原材料业)、高鑫零售(消费者服务业)、冠城钟表珠宝(消费品制造业)、洛阳钼业(原材料制造业)、中船防务(工业)、青岛啤酒股份(消费品制造业)、协鑫新能源(工业)、裕元集团(消费品制造业)、达利食品(消费品制造业)、康师傅控股(消费废品制造业), 涨幅分别为 17.7%、12.0%、7.5%、6.2%、5.8%、5.3%、5.1%、4.4%、4.3%、4.2%。

表 2: 港股通成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览

证券简称	一级行业	二级行业	本周涨跌幅	最近三个月涨跌幅	当前 PE
招金矿业	原材料业(HS)	黄金及贵金属(HS)	17.7	45.2	60.3
高鑫零售	消费者服务业(HS)	零售(HS)	12.0	29.1	26.6
冠城钟表珠宝	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	7.5	-1.7	37.2
洛阳钼业	原材料业(HS)	一般金属及矿石(HS)	6.2	-7.3	13.0
中船防务	工业(HS)	工业工程(HS)	5.8	5.4	-4.2
青岛啤酒股份	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	5.3	-4.7	39.1
协鑫新能源	工业(HS)	工业工程(HS)	5.1	14.8	9.7
裕元集团	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	4.4	-6.2	16.0
达利食品	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	4.3	-11.7	15.8
康师傅控股	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	4.2	-5.5	23.9
思捷环球	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	4.2	-19.4	-0.7
中国民生金融	金融业(HS)	其他金融(HS)	3.1	-1.5	26.7
嘉里物流	工业(HS)	工用运输(HS)	3.1	-1.8	9.3
大众公用	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	3.1	-8.6	11.8
华谊腾讯娱乐	消费者服务业(HS)	医疗保健服务(HS)	2.7	-25.7	27.5
宝胜国际	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	2.7	30.4	17.8
超威动力	工业(HS)	工业工程(HS)	2.5	-14.0	6.8
东风集团股份	消费品制造业(HS)	汽车(HS)	2.4	0.6	3.9
江苏宁沪高速公路	工业(HS)	工用运输(HS)	2.4	1.5	10.3
中信国际电讯	电讯业(HS)	电讯(HS)	2.3	1.3	11.9
中国重汽	工业(HS)	工业工程(HS)	2.3	-19.1	6.5
中洲国际	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	2.2	5.4	30.7
中升控股	消费品制造业(HS)	汽车(HS)	2.1	12.5	11.1
中国生物制药	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	2.1	26.7	11.0
香港宽频	电讯业(HS)	电讯(HS)	2.0	10.1	52.8
华润燃气	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	1.9	14.8	20.3
金蝶国际	资讯科技业(HS)	软件服务(HS)	1.7	-17.5	51.8
VITASOY INT'L	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	1.7	-4.4	56.2
紫金矿业	原材料业(HS)	黄金及贵金属(HS)	1.6	11.9	15.8
西部水泥	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	1.6	24.8	5.3
中国圣牧	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	1.5	-5.7	-0.8
联想集团	资讯科技业(HS)	资讯科技器材(HS)	1.5	-5.7	15.4
中芯国际	资讯科技业(HS)	半导体(HS)	1.4	10.8	73.9
粤海投资	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	1.3	14.6	21.7
中国利郎	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	1.3	-9.2	9.7
李宁	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	1.3	36.5	53.6
中国食品	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	1.2	10.5	25.6
中电控股	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	0.9	-2.6	41.4
人和商业	地产建筑业(HS)	地产(HS)	0.9	1.3	-32.3
敏华控股	消费品制造业(HS)	家庭电器及用品(HS)	0.9	-7.6	10.0
北控水务集团	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	0.7	-5.7	9.3
南海控股	消费者服务业(HS)	媒体及娱乐(HS)	0.7	-11.0	8.5
中银航空租赁	消费者服务业(HS)	运输(HS)	0.7	4.1	9.4
华润啤酒	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	0.7	2.9	107.2
安踏体育	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	0.5	5.7	33.4
大家乐集团	消费者服务业(HS)	酒店、赌场及消闲设施(HS)	0.4	28.5	25.4
电能实业	公用事业(HS)	公用事业 II (HS)	0.4	3.8	16.1
创科实业	消费品制造业(HS)	家庭电器及用品(HS)	0.4	4.2	23.3
中国电信	电讯业(HS)	电讯(HS)	0.3	-11.0	11.3

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

AH 股：AH 股溢价率环比回升，银行业涨幅居前

上周 AH 股溢价率环比回升。截止上周五，AH 溢价指数收盘价为 130.0，环比上升 1.62%。从变化趋势来看，AH 股溢价指数今年年初至 2 月底出现一波急剧上升走势，随后 3 月份至 5 月份两个月涨幅有所放缓，而 5 月底以来，AH 股溢价指数再度震荡上行，且当前基本处于 2017 年下半年以来中枢水平之上。

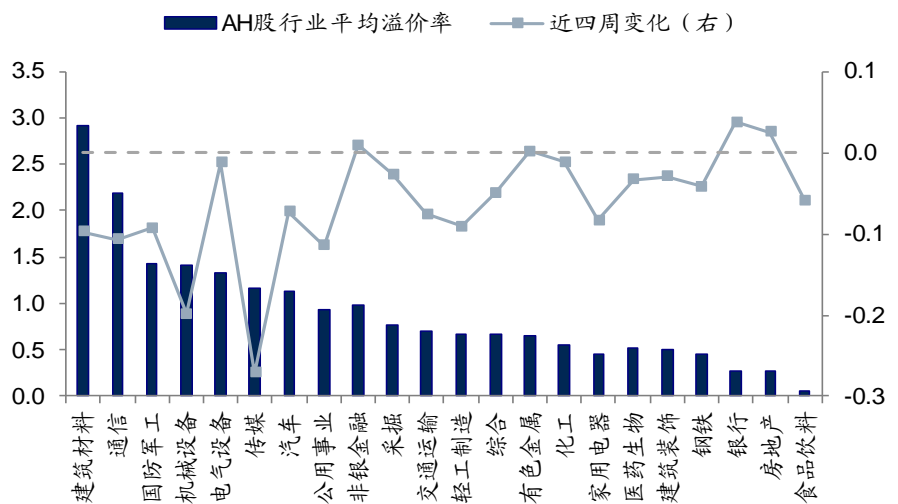
分行业看，截至上周五，建筑材料、通信和国防军工行业平均溢价率居前，分别为 2.9、2.2 和 1.4，而食品饮料行业继续垫底，仅为 0.1。从近四周变化幅度来看，银行和房地产行业溢价率涨幅居前，分别上升 0.04 和 0.03。而传媒和机械设备行业溢价率下滑较多，相比四周前分别回落 0.27 和 0.20。

图 16：上周恒生 AH 股溢价率环比回升



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 17：上周末 AH 股行业平均溢价率一览



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

个股来看，截止上周五，AH 比价前五的公司分别是洛阳玻璃（建筑材料）、浙江世宝（汽车）、南京熊猫（通信）、一拖股份（机械设备）、和*ST 京城（机械设备），分别为 6.8、5.9、4.8、4.6、4.4。

表 3: 上周 A+H 股票价格情况对比一览

A 股名称	所在行业	A-H 股比价	A 股近一月涨跌幅	H 股近一月涨跌幅	A 股名称	所在行业	A-H 股比价	A 股近一月涨跌幅	H 股近一月涨跌幅
洛阳玻璃	建筑材料	6.8	-11.3	-13.9	中国中冶	建筑装饰	1.7	-7.2	-11.6
浙江世宝	汽车	5.9	-15.7	-11.9	中国铝业	有色金属	1.7	-7.9	-12.3
南京熊猫	通信	4.8	-8.0	-8.5	国泰君安	非银金融	1.7	-8.1	-17.5
一拖股份	机械设备	4.6	-16.2	-10.7	华能国际	公用事业	1.6	5.6	-5.9
*ST 京城	机械设备	4.4	-12.3	1.4	南方航空	交通运输	1.6	-11.9	-16.9
*ST 墨龙	机械设备	3.7	-9.6	-6.2	中远海能	交通运输	1.6	-4.1	-7.1
中原证券	非银金融	3.4	-19.2	-14.7	广汽集团	汽车	1.6	-6.6	-6.0
东北电气	电气设备	3.3	-14.1	-20.5	丽珠集团	医药生物	1.6	-4.5	-6.5
中远海发	交通运输	3.1	-6.1	-7.7	中信银行	银行	1.5	-0.4	-8.3
创业环保	公用事业	3.1	-13.3	-9.2	金风科技	电气设备	1.5	-7.2	-10.4
中国银河	非银金融	3.0	-9.2	-16.3	东方航空	交通运输	1.5	-16.1	-18.2
石化油服	采掘	2.8	-12.6	-14.1	海信科龙	家用电器	1.5	-19.1	-16.8
中船防务	国防军工	2.4	-5.4	-3.7	中国中车	机械设备	1.4	-7.1	-10.6
东方证券	非银金融	2.4	-2.1	-5.2	北辰实业	房地产	1.4	-10.2	-9.7
东方电气	电气设备	2.3	-11.8	-11.5	建设银行	银行	1.4	1.4	-8.2
秦港股份	交通运输	2.2	-9.8	0.7	上海医药	医药生物	1.4	0.8	-7.5
上海电气	电气设备	2.2	-6.3	-10.2	中海油服	采掘	1.4	-2.1	-5.9
新华文轩	传媒	2.2	-12.1	-6.7	白云山	医药生物	1.4	-12.6	-18.8
光大证券	非银金融	2.1	-5.4	-10.4	广深铁路	交通运输	1.4	-3.8	-4.2
大连港	交通运输	2.1	-6.8	0.0	中国神华	采掘	1.4	-5.1	-9.3
*ST 重钢	钢铁	2.1	-3.7	-10.1	华电国际	公用事业	1.3	10.2	6.2
招商证券	非银金融	2.1	-6.6	-8.6	紫金矿业	有色金属	1.3	4.2	-0.6
大众公用	公用事业	2.0	-19.0	-5.6	中国国航	交通运输	1.3	-14.9	-17.7
新华制药	医药生物	2.0	-12.5	-6.3	皖通高速	交通运输	1.3	-13.1	-7.3
海通证券	非银金融	1.9	-7.5	-14.4	中国银行	银行	1.3	-4.0	-7.4
上海石化	化工	1.9	-8.6	-14.8	比亚迪	汽车	1.3	-3.9	-8.5
中国交建	建筑装饰	1.9	-5.5	-10.2	中国太保	非银金融	1.3	4.5	4.1
大唐发电	公用事业	1.9	-6.3	-13.0	农业银行	银行	1.3	-3.6	-7.7
华泰证券	非银金融	1.8	-7.6	-12.5	复星医药	医药生物	1.3	-7.3	-10.3
中远海控	交通运输	1.8	-6.5	-10.2	中联重科	机械设备	1.3	2.3	-2.3
长城汽车	汽车	1.8	-10.6	-14.3	光大银行	银行	1.3	0.0	-7.6
广发证券	非银金融	1.8	-10.7	-16.3	民生银行	银行	1.3	-3.5	-5.5
江西铜业	有色金属	1.8	0.4	-9.4	中国中铁	建筑装饰	1.2	-5.9	-6.1
洛阳钼业	有色金属	1.8	-0.5	3.9	工商银行	银行	1.2	-2.0	-9.6
四川成渝	交通运输	1.8	-10.7	-7.4	中国石化	化工	1.2	-4.6	-9.4
中国石油	采掘	1.8	-7.5	-9.6	中国铁建	建筑装饰	1.2	-3.3	-2.5
中国人寿	非银金融	1.7	-3.5	-9.1	交通银行	银行	1.2	-4.0	-11.1
郑煤机	机械设备	1.7	-2.4	-2.9	深高速	交通运输	1.1	-2.5	-4.9
中信证券	非银金融	1.7	-8.9	-13.8	万科 A	房地产	1.1	-6.6	-8.5
中煤能源	采掘	1.7	-7.8	-11.5	福耀玻璃	汽车	1.1	-8.3	-12.8
金隅股份	综合	1.7	-9.9	-12.7	宁沪高速	交通运输	1.1	-1.1	-4.4
晨鸣纸业	轻工制造	1.7	-6.4	-8.8	潍柴动力	汽车	1.1	-4.0	-7.1
兖州煤业	采掘	1.6	-9.8	-13.1	招商银行	银行	1.1	0.1	-4.4
新华保险	非银金融	1.6	-4.7	-7.7	中国平安	非银金融	1.1	-4.1	-7.1
东江环保	公用事业	1.6	-12.1	-13.2	青岛啤酒	食品饮料	1.1	-3.5	-2.3
中集集团	机械设备	1.5	-9.2	-8.0	马钢股份	钢铁	1.0	-11.3	-0.3
中兴通讯	通信	1.5	-13.0	-12.4	海螺水泥	建筑材料	1.0	-6.6	-9.7
鞍钢股份	钢铁	1.3	-13.7	-16.3	*ST 昆机	机械设备	0.7	-34.7	0.0

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032