

标普香港中小盘基金周度評論及展望

美国加息预期降温，港股通加速净流入

恒生中国, MSCIChina& 标普香港中小盘表现



标普中小盘前10大权重股表现

變 (%)

2018.HK	瑞声科技	5.55
2319.HK	蒙牛乳业	-1.56
270.HK	粤海投资	1.02
175.HK	吉利汽车	7.58
1776.HK	广发证券	-0.23
2313.HK	申洲国际	1.59
2382.HK	舜宇光学科技	4.61
6881.HK	中国银河	3.57
1114.HK	华晨中国汽车	8.47
586.HK	海螺创业	1.48

个股表现

涨幅前10名

代码	公司名称	變幅
标普香港中小盘		
696	中国民航信息	18.79
607	丰盛控股	14.52
1661	智美体育	13.68
1515	凤凰医疗	11.48
1114	华晨中国汽车	8.47
1321	中国新城市	8.41
2777	富力地产	8.35
3393	威胜集团	7.86
268	金蝶国际	7.59
175	吉利汽车	7.58

跌幅前10名

标普香港中小盘		
3323	中国建材	-8.66
3823	德普科技	-8.44
3606	福耀玻璃	-7.94
2208	金风科技	-7.29
694	北京首都机场	-7.11
285	比亚迪电子	-6.94
816	华电福新	-6.80
1818	招金矿业	-5.14
1112	合生元	-4.90
1829	中国机械工程	-4.34

● **主要海外市场表现及重要经济新闻:** 上周欧元区8月CPI数据低于预期，通胀不及预期令市场对于欧央行宽松预期升温，欧股上周收涨；截止上周五收盘，德国DAX指数周环比上涨0.91%，法国CAC指数上涨2.26%，英国UKX指数上涨0.83%；上周欧元区8月PMI数据也略低于预期，其中法国和意大利的8月PMI数据均低于临界值，显示短期内欧元区经济增长动力仍然不足；虽然上周英国8月PMI远超预期，但是英国退欧的后续影响在中长期会逐步显现，并且复杂的地缘政治问题也令欧洲经济复苏面临不确定因素，因此我们对欧洲市场仍持相对谨慎的态度。上周美国实际个人消费支出增速以及核心PCE物价同比增速双超预期，显示居民消费增长动能持续；由于上周五披露的美国非农就业数据不及预期，使得美联储加息预期降温，带动周五美股市场上涨，并最终周环比上涨收盘。这其中，道指环比上涨0.52%，纳指上涨了0.59%，标普500指数环比上涨0.50%。短期而言，美股市场的关注点将聚焦美联储9月22日的议息会议，在此之前，市场会更多呈现振荡格局。中期来看，强劲的消费数据是美国经济持续良性增长的主要动力，因此我们对美国经济及美股仍持相对乐观的看法，在整体经济复苏不发生方向性变化的前提下，任何调整可能都是进场的机会。

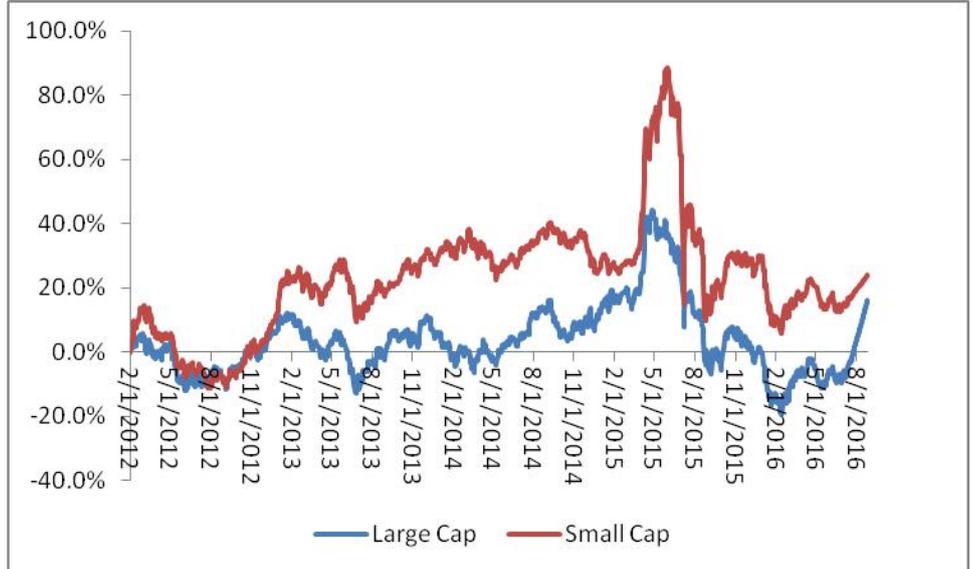
● **国内市场表现及重要经济新闻** 8月制造业PMI数据大幅反弹，显示经济短期趋稳。由于上周央行又重启了14天逆回购，令到市场短期内很难辨清未来政策的方向，A股上周继续震荡并最终收跌。其中，上证综指周环比下跌-0.10%，深圳综指周环比下跌-0.68%；短期而言，工业企稳和房地产销售反弹有助于缓冲经济下行压力；但中长期而言，国内经济的内生动能依然薄弱，且沪深港通的资金流出上限取消将对A股市场产生资金分流的作用，因此认为A股仍然缺少趋势性机会。乐观预期下，市场中仍以结构性的行情为主。

● **香港市场表现及资金流向** 本周，在深港通消息正式宣布后，在南下资金持续流入的背景下，市场走势整体乐观。恒生指数上周全面收涨。期间，香港恒生指数全周上涨1.56%，恒生国企指数全周上涨1.43%。美元兑港币汇率上周在7.7553-7.7579区间波动，振幅相对上周缩窄，港汇对美元走强也从侧面验证资金持续流入。上周沪港通南向资金继续加速流入，其中南向港股通净流入176.59亿人民币，北向沪股通净流入为22.76亿人民币，仅为南向资金的13%，显示投资者继续看好港股。就香港市场整体走势而言，我们依然维持前期的观点，即在内地经济不出现大的风险点的前提下，香港市场在资金持续流入的预期下，可能会呈震荡上行的态势。

● **标普香港中小盘指数表现及市场展望:** 期间，由于弹性较大，标普中小盘指数在本周港股中反弹幅度要强于港股主要指数，周环比上涨1.61%。从板块表现来看，推动股价的因素较多，由于良好的中报业绩/月度销售业绩而带动盈利预期（如中国民航信息、丰盛控股、富力地产），由于剥离了亏损的广告业务，市场相信智美体育会更专注于擅长的赛事经营上面，而使得其盈利预期上调，智美体育上周涨幅达13.68%；由于消息落实华润医疗将借壳凤凰医疗在港股上市，上周凤凰医疗股价大涨达11.48%；虽然中期净利润出现下滑，但是由于幅度优于预期，上周华晨中国汽车股价涨幅达8.47%；由于夺得国家电网价值约1.012亿元的合约，上周威胜集团股价也大涨7.86%；从跌幅居前的10大股票看，个股因素是股价下跌的主因。如中国建材因中报净利率同比下滑而导致股价下跌达-8.66%；因配股集资计划失败，德普科技本周也下跌-8.44%；虽然上半年净利润增长超预期，但是由于多家大行认为福耀玻璃目前股价和估值已处于高点而下调其评级，福耀玻璃本周股价也下跌-7.94%。

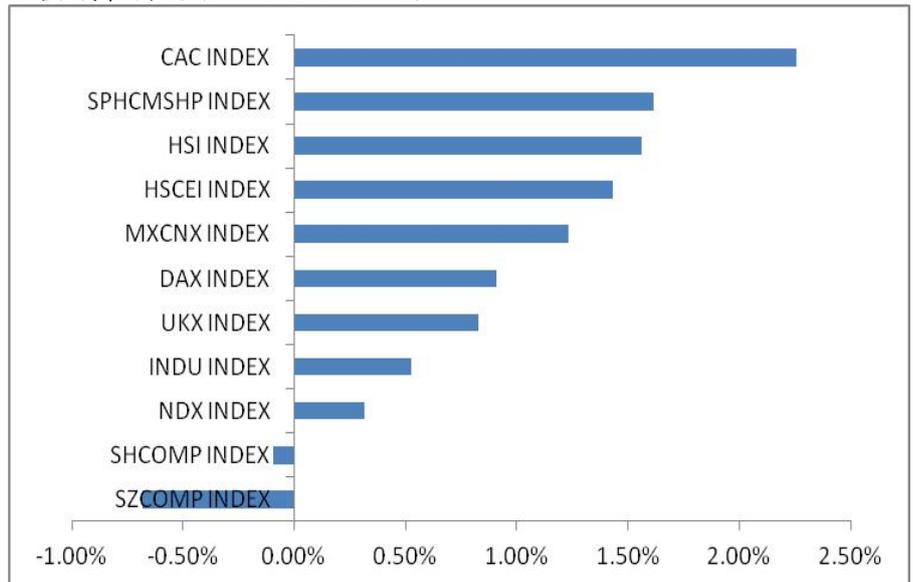
主要市场表现

图 1: 大盘股与小盘股表现比较 (2012. 12. 31-2016. 9. 02)



数据来源 Bloomberg

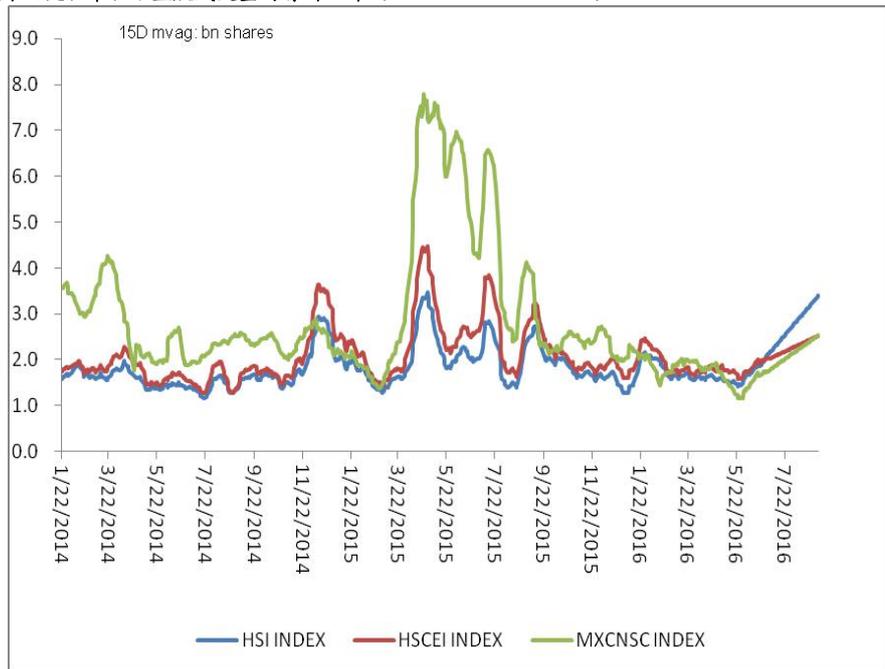
图 2: 各主要市场表现 (2016. 8. 26-2016. 9. 02)



数据来源 Bloomberg

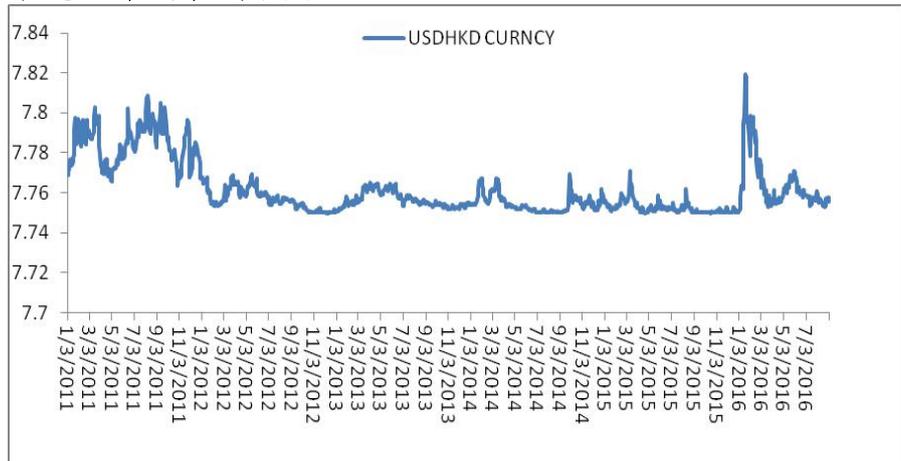
市场流动性

图 3: 大、中、小盘股成交量均有所回升 (2014. 1. 22-2016. 9. 02)



資料來源: Bloomberg

图 4: 港汇汇率显示市场情绪趋稳



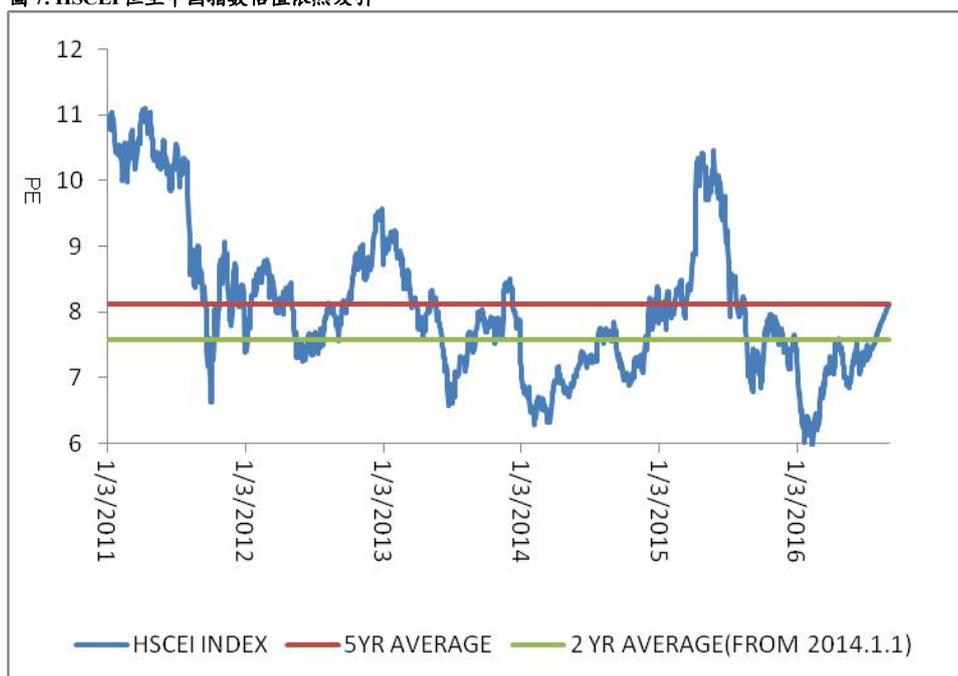
資料來源: Blomberg

主要市场及板块估值

表 1: 全球主要场估值比较

GLOBAL INDEX	HSMI	HSCEI	HSSI	沪深 300	中证 500	INDU	NDX	DAX	CAC	UKX
PE TTM	13.49	7.98	24.48	13.16	46.91	19.52	25.36	23.94	22.85	56.13
PB TTM	1.13	0.91	1.12	1.49	2.93	3.29	4.16	1.68	1.39	1.80

圖7: HSCEI 恒生中国指数估值依然吸引



資料來源: Bloomberg

未来一周主要市场经济数据

中国	
09/05/2016	财新服务业 PMI:经营活动指数 2016/08
09/07/2016	外汇储备(亿美元) 2016/08
09/07/2016	官方储备资产(亿美元): 2016/08
09/07/2016	黄金储备(万盎司)2016/08
09/08/2016	贸易差额(亿美元) 2016/08
09/09/2016	CPI: 同比(%) 2016/08
09/09/2016	PPI:同比(%) 2016/08
美国	
09/07/2016	美联储发布褐皮书
09/08/2016	当周初次申请失业金人数:季调 (人) 2016/09
09/08/2016	持续领取失业金人数: 2016/08
香港	
09/08/2016	港口货物吞吐量: 同比 (%) 2016/06