

全球股市喜迎开门红，信息技术板块领涨

证券分析师：燕翔

010-88005325

yanxiang@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080002

联系人：战迪

战迪

010-88005309

zhandi@guosen.com.cn

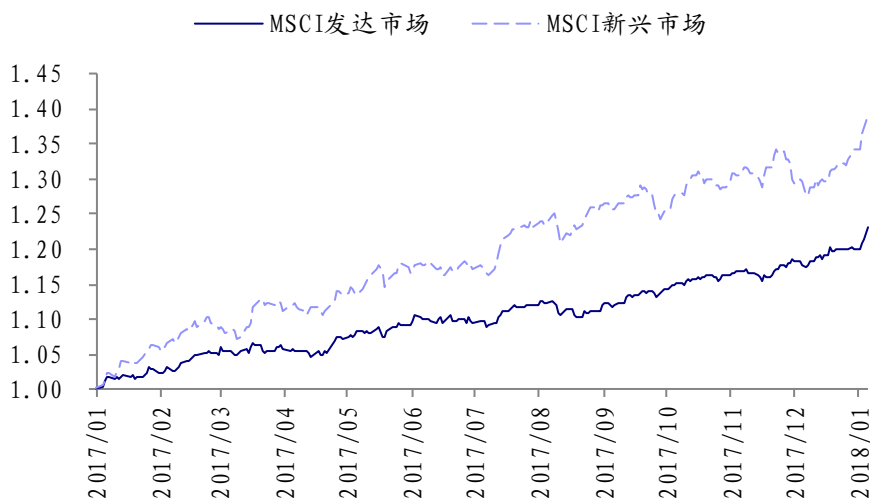
内容摘要：

上周全球股市喜迎开门红，新年首周大幅上涨 2.7%，涨幅创 2017 年初以来新高，MSCI 发达市场和新兴市场指数均大幅上扬，涨幅进一步扩大。我们跟踪的 19 个主要市场指数全部上涨。就国内 A 股市场来看，上周中证国信价值指数（931052）大幅上涨 2.9%，相比上证综指具有 0.3% 超额收益率。分行业看，全球一级行业中信息技术行业涨幅最大，公用事业行业表现最差。上周美国三大指数强势反弹，科技板块大涨，我们认为主要受英特尔“芯片门”等事件影响所致。上周香港股市再创新高，能源行业表现最佳，主要受近期国际油价大涨对所致。上周恒生 AH 股溢价略有收窄。综合来看，新年首周，全球股市大幅收涨，进一步印证我们对全球股市不断看多的观点，我们认为未来全球经济将继续缓慢复苏，股市慢牛趋势不改，同时建议投资者关注具有盈利支撑及低估值的行业及标的。

全球：全球股市喜迎开门红，信息技术板块再度领涨

上周 MSCI 全球指数喜迎开门红，新年首周大幅上涨 2.7%，涨幅创 2017 年初以来新高。具体来看，MSCI 发达市场单周涨幅高达 2.5%，涨幅再创新高；MSCI 新兴市场单周涨幅为 3.7%，较上周涨幅有所扩大。

图 1：上周全球股市大幅上涨



注：定基作图（2017年初=1）

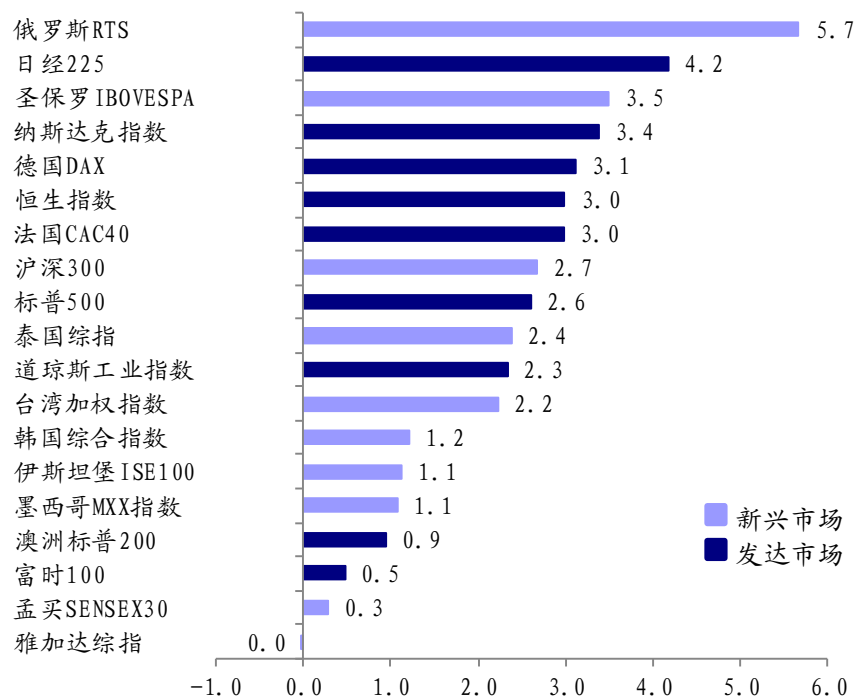
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

分地区来看，上周主要发达市场股市全部上涨。具体来看，日经 225 指数上涨 4.2%，纳斯达克指数上涨 3.4%，德国 DAX 指数上涨 3.4%，恒生指数上涨 3.0%，法国 CAC40 指数上涨 3.0%，标普 500 指数上涨 2.6%，道琼斯工业指数上涨 2.3%，澳洲标普 200 指数上涨 0.9%，富时 100 指数上涨 0.5%。

上周，主要新兴市场股指普涨，其中俄罗斯 RTS 指数领涨，雅加达综指表现垫底。具体来看，俄罗斯 RTS 指数大幅上涨 5.7%，涨幅创 2017 年年初以来新高，圣保罗 IBOVESPA 指数上涨 4.2%，沪深 300 上涨 2.7%，泰国综指上涨 2.4%，台湾加权指数上涨 2.2%，韩国综合指数上涨 1.2%，伊斯坦堡 ISE100 指数和墨西哥 MXX 指数均上涨 1.1%，孟买 SENSEX30 指数上涨 0.3%，雅加达综指上涨 0%，收盘价基本与前周持平。

总体来看新年首周，在全球股市全线上涨的行情下，新兴市场表现稍好于发达市场。

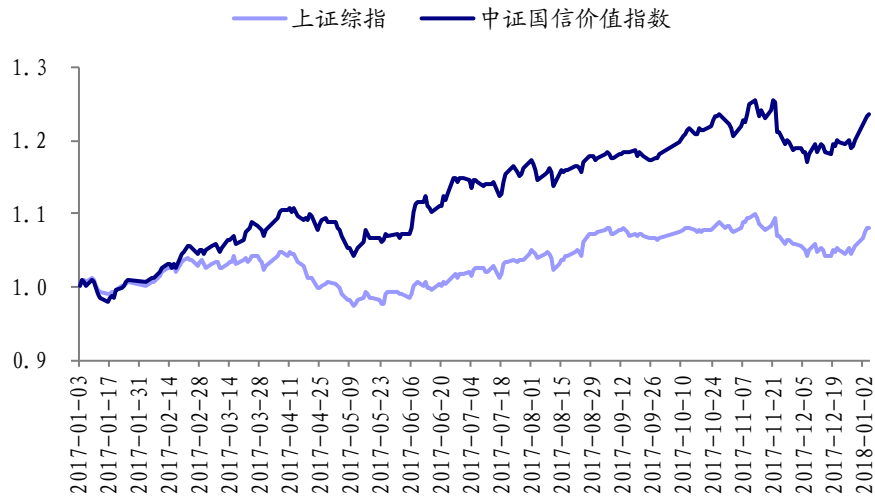
图 2：上周全球主要市场股票指数涨跌幅一览



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

就国内 A 股市场来看，上周中证国信价值指数（931052）大幅上涨，单周涨幅为 2.9%，相比上证综指具有 0.3% 超额收益率，自 2017 年年初以来，中证国信价值指数累计涨幅 23.5%，上证综指为 8.1%，相比之下，中证国信价值指数大幅跑赢上证综指。

图 3：中证国信价值指数大幅上涨



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

从全球行业涨幅看，上周全球一级行业仅公用事业行业下跌。其中信息科技行业涨幅最大，单周涨幅高达 4.3%。公用事业行业表现最差，周跌幅为 0.4%。二级子行业全部上涨，其中，信息科技中的软件与服务、半导体产品与设备涨幅居前，单周涨幅分别为 4.7% 和 4.5%。

分地区来看，上周发达市场 MSCI 一级行业普遍上涨。其中信息科技行业涨幅最大，单周涨幅为 4.2%，公用事业行业表现最差，周跌幅为 0.5%。二级子行业全部上涨，具体来看，非日常消费品中的汽车与汽车零部件、信息科技中的软件与服务、半导体产品与设备单周涨幅均超过 4.0%，分别为 4.5%、4.4% 和 4.4%。

上周新兴市场 MSCI 一级行业全部上涨。其中房地产行业单周涨幅高达 5.6%，信息科技和能源行业表现次之，周涨幅分别为 5.1% 和 5.0%。二级子行业普遍上涨，其中信息科技中的软件与服务单周涨幅高达 6.7%，领涨各二级细分行业，工业中的商业与专业服务下跌 1.6%，在所有二级细分行业中跌幅最大。

总体来看，上周发达市场和新兴市场一级行业均普遍上涨，信息科技、能源等行业表现较好。

图 4: 上周各市场 MSCI 行业指数表现

截止日期 2018/1/5	周涨幅 (%)			月涨幅 (%)		
	发达	新兴	全球	发达	新兴	全球
总涨幅	2.5	3.7	2.7	4.0	8.1	4.5
能源	3.4	5.0	3.6	8.3	9.6	8.5
原材料	3.5	4.4	3.7	8.2	12.0	8.8
工业	2.9	3.6	3.0	4.8	8.3	5.0
资本商品	3.0	3.7	3.0	5.1	8.3	5.3
运输	3.2	3.9	3.3	4.3	8.4	4.6
商业与专业服务	1.7	-1.6	1.7	3.5	5.1	3.6
非日常消费品	3.0	2.8	2.9	4.9	8.7	5.3
汽车与汽车零部件	4.5	-0.8	3.7	6.7	3.2	6.2
耐用消费品与服装	2.5	4.7	2.6	4.2	10.8	4.6
消费者服务	0.5	4.9	0.9	1.8	8.2	2.4
零售业	3.5	4.2	3.6	5.0	15.9	5.7
媒体 II	2.6	4.5	2.8	5.7	9.7	6.3
日常消费品	0.4	1.2	0.4	1.5	5.7	1.9
食品饮料与烟草	0.0	2.1	0.2	1.2	6.4	1.6
食品与主要用品零售 II	1.9	0.8	1.7	3.1	7.2	3.5
家庭与个人用品	0.1	-0.9	0.0	1.0	1.8	1.0
医疗保健	3.0	4.5	3.0	3.9	15.1	4.2
生物制药与生命科技	2.7	5.6	2.8	3.9	15.9	4.2
医疗保健设备与服务	3.6	0.7	3.5	3.9	12.0	4.0
金融	2.0	3.1	2.1	3.3	8.7	4.1
银行	2.3	3.7	2.6	4.0	9.2	5.0
保险 II	1.1	1.0	1.1	2.1	5.0	2.4
综合金融	2.0	2.0	2.0	3.0	10.2	3.6
房地产	-0.3	5.6	0.3	0.6	12.4	1.8
信息技术	4.2	5.1	4.3	4.8	6.4	5.1
技术硬件与设备	3.6	2.6	3.4	3.8	3.3	3.7
软件与服务	4.4	6.7	4.7	4.8	8.4	5.4
半导体产品与设备 II	4.4	4.7	4.5	6.1	6.6	6.2
电信业务	0.4	0.4	0.4	1.4	5.4	2.1
公用事业	-0.5	1.2	-0.4	-4.3	4.0	-3.6

周度红色加粗为涨幅大于 3%或涨幅最大, 绿色加粗为跌幅大于 3%或跌幅最大; 月度红色为涨幅最大, 绿色为跌幅最大

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 5: 上周全球主要经济体重要事件和经济数据

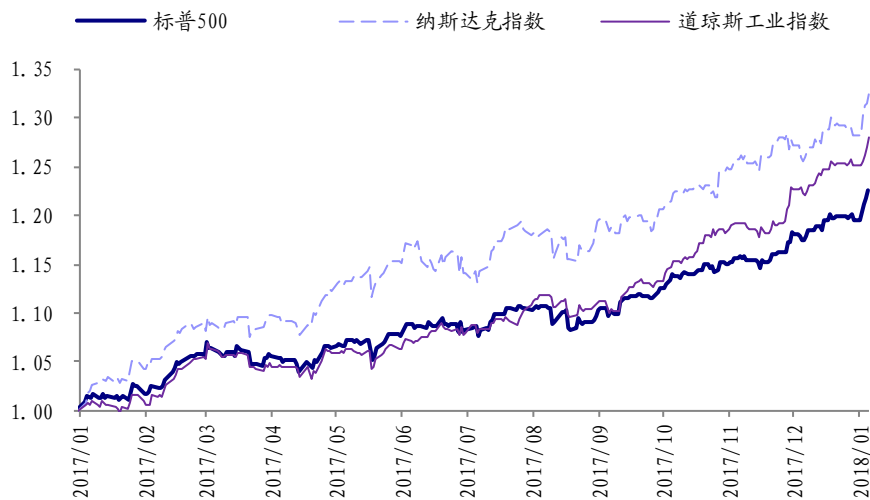
时间	国家/地区	事件	内容
2018年1月5日	美国	美国12月非农就业人口仅增14.8万, 远不及预期	美国12月非农就业人口增14.8万, 预期19万, 前值由22.8万修正为25.2万, 10月由24.4万修正为21.1万。失业率持平于4.1%, 符合预期。
2018年1月5日	欧元区	欧元区12月CPI同比初值1.4%, 预期1.4%	欧元区12月CPI初值同比升1.4%, 预期升1.4%, 前值升1.5%; 12月核心CPI初值同比升0.9%, 预期升1%, 前值升0.9%。
2018年1月4日	美国	美国12月Markit制造业PMI终值 55.1, 创2015年3月以来新高	美国12月Markit制造业PMI终值 55.1, 创2015年3月以来新高, 预期 55, 初值 55; 11月终值53.9。Markit服务业PMI终值 53.7, 为5月以来新低, 预期 52.5, 初值 52.4; 11月终值54.5。美国12月Markit综合PMI终值 54.1, 初值 53; 11月终值 54.5。
2018年1月4日	欧元区	欧元区2017年12月制造业PMI终值60.6, 创纪录新高	欧元区2017年12月制造业PMI终值60.6, 创1997年6月有记录以来新高, 预期60.6, 初值60.6; 2017年11月终值60.1。12月服务业PMI终值56.6, 为2011年4月以来新高, 预期和初值均为56.5, 2017年11月终值56.2; 综合PMI终值58.1, 创2011年2月以来新高, 预期和初值均为58, 2017年11月终值为57.5。
2018年1月2日	中国	中国12月财新制造业PMI 51.5, 升至四个月高位	12月财新中国制造业采购经理人指数PMI为51.5, 预期为50.6, 较上月提高0.7个百分点, 12月财新服务业PMI, 录得53.9, 较11月上升了2个百分点, 创下2014年8月以来最高增速。

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

美股: 美股强势反弹, 科技板块大涨

上周, 美国股市强势反弹, 三大指数集体大幅攀升。其中, 纳斯达克指数和标普 500 指数涨幅再创 2017 年年初以来新高, 周涨幅分别高达为 3.4%和 2.6%, 道琼斯工业指数上周上涨 2.3%, 涨幅达 2017 年年初以来历史次高。

图 6: 美股强势反弹



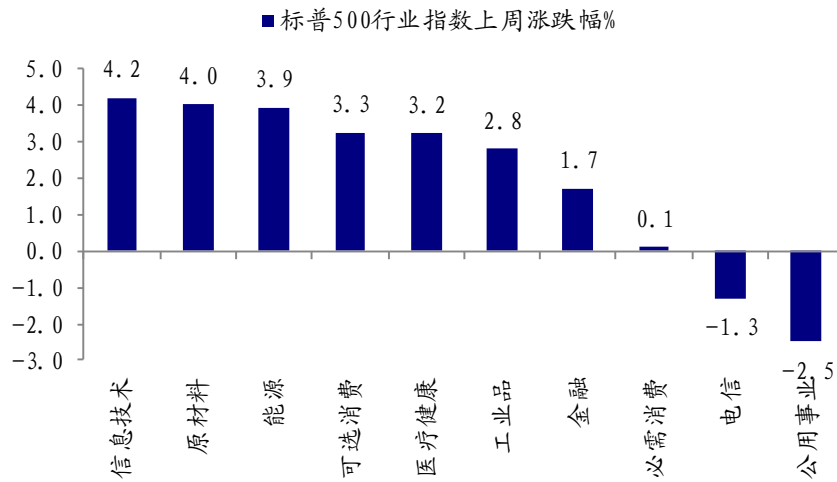
注: 定基作图 (2017 年初=1)

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 各行业指数上涨居多。具体来看，上周科技股集体走高，推动信息技术行业大涨，单周涨幅为 4.2%，领涨标普各行业指数，原材料行业表现次之，周涨幅为 4.0%。公用事业行业上周表现最差，周跌幅为 2.5%。从估值角度来看，近 4 周，美股行业指数估值提升居多。

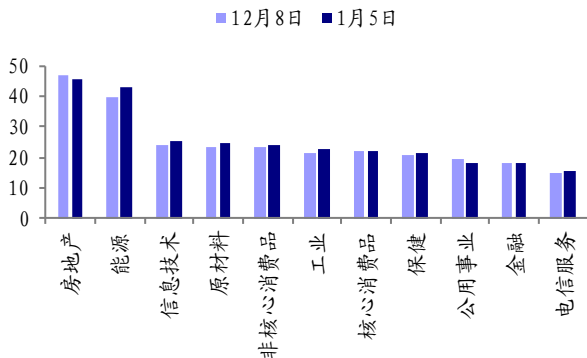
上周信息科技板块的大涨，我们认为主要受英特尔“芯片门”等事件影响所致，1 月 2 日，英国 The Register 揭露英特尔的 CPU 芯片存在重大安全漏洞，这一漏洞波及过去十年间所有使用英特尔芯片的电脑等硬件设备，而安全补丁将会降低英特尔芯片高达 30%，受此影响，投资纷纷抛售其股票转向其竞争对手如 AMD、英伟达等其他芯片生产商，同时我们认为这将带来芯片的一波更新需求，利好芯片行业，受此影响上周“芯片股”大涨，标普 500 涨幅前五的标的中芯片生产商独占三位；另外具有代表性的美股五大科技巨头近期同样受事件催化影响全线上涨，如谷歌操作系统 Fuchsia 测试取得进一步进展、苹果被曝有 40%可能收购流媒体视频服务提供商 Netflix。在上述事件催化下，上周美股信息科技板块大涨。

图 7：上周美股行业指数上涨居多



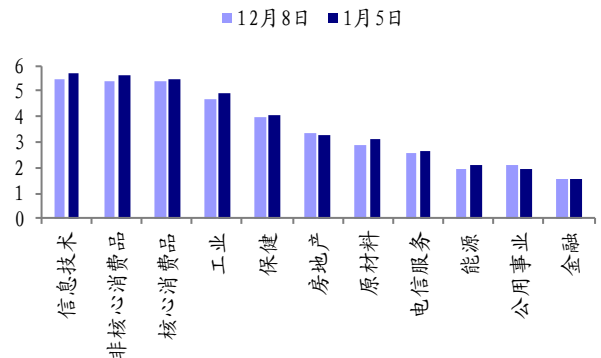
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 8：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 9：标普 500 行业指数 PB 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）、斯卡纳（公用事业）、领先汽车配件（非日常生活消费品）、美光科技（信息技术）、英伟达（信息技术）、车美仕（非日常生活

消费品)、安德玛-C类股(非日常生活消费品)、赛灵思(信息技术)、安德玛-A类股(非日常生活消费品)、赫斯公司(能源),涨幅分别为15.6%、13.2%、12.5%、11.4%、11.3%、10.8%、10.6%、10.0%、10.0%、9.9%。

表 1: 标普 500 指数成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览

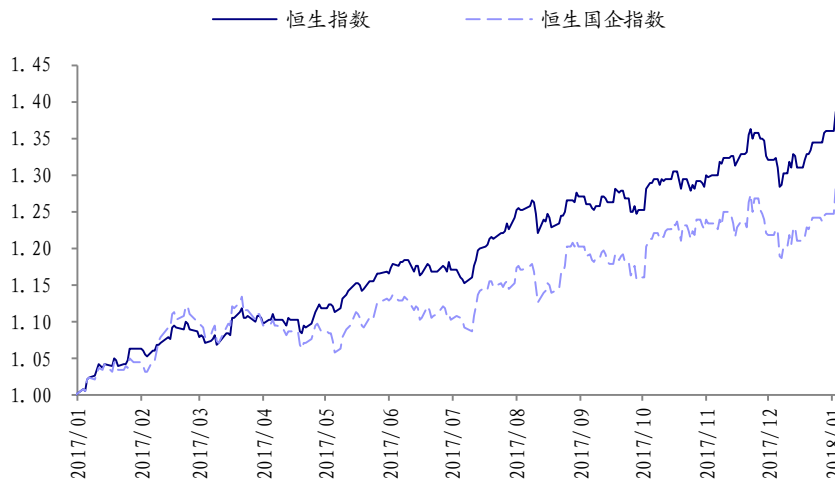
Company Name	中文简称	一级行业	二级行业	本周涨跌幅	最近三月涨跌幅	当前 PE
Advanced Micro Devices Inc	美国超微半导体	信息技术	半导体产品与设备	15.6	-10.9	-166.1
Scana Corp	斯卡纳	公用事业	公用事业 II	13.2	-5.8	14.3
Advance Auto Parts Inc	领先汽车配件	非日常生活消费品	零售业	12.5	19.0	23.6
Micron Technology Inc	美光科技	信息技术	半导体产品与设备	11.4	16.3	7.0
Nvidia Corp	英伟达	信息技术	半导体产品与设备	11.3	19.2	50.6
Carmax Inc	车美仕	非日常生活消费品	零售业	10.8	-7.0	18.5
Under Armour Inc	安德玛	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	10.6	-2.0	45.5
Xilinx Inc	赛灵思	信息技术	半导体产品与设备	10.0	4.2	29.5
Under Armour Inc	安德玛	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	10.0	-4.0	49.1
Hess Corp	赫斯公司	能源	能源 II	9.9	15.3	-2.6
Apache Corp	阿帕奇石油	能源	能源 II	9.9	1.8	26.5
Netflix Inc	奈飞公司	非日常生活消费品	零售业	9.4	8.0	206.4
Schlumberger Limited/Nv	斯伦贝谢	能源	能源 II	9.2	7.7	187.4
Autozone Inc	汽车地带	非日常生活消费品	零售业	9.0	29.3	16.5
Baker Hughes A Ge Co	贝克休斯通用能源	能源	能源 II	8.8	-5.0	
Arconic Inc.	ARCONIC	原材料	原材料 II	8.7	10.5	-21.1
Chipotle Mexican Grill Inc	墨式烧烤	非日常生活消费品	消费者服务	8.6	1.1	59.7
Align Technology Inc	艾利科技	医疗保健	医疗保健设备与服务	8.5	29.2	71.9
Western Union Co	西联汇款	信息技术	软件与服务	8.4	5.8	45.3
Borgwarner Inc	博格华纳	非日常生活消费品	汽车与汽车零部件	8.2	6.5	39.8
Cvs Health Corp	西维新健康	日常消费品	食品与主要用品零售	8.2	-2.4	15.8
O Reilly Automotive Inc	奥莱利汽车	非日常生活消费品	零售业	8.2	23.3	20.5
Noble Energy Inc	诺布尔能源	能源	能源 II	8.1	9.6	-8.2
Delphi Automotive Plc	德尔福汽车	非日常生活消费品	汽车与汽车零部件	7.6	11.8	
Newfield Exploration Co /De/	新田石油勘探	能源	能源 II	7.6	11.3	19.6
Biogen Inc.	生物基因	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.5	4.8	20.8
General Motors Co	通用汽车	非日常生活消费品	汽车与汽车零部件	7.4	1.3	20.0
United Parcel Service Inc	联合包裹服务	工业	运输	7.1	8.8	30.8
Baxter International Inc	百特国际	医疗保健	医疗保健设备与服务	7.0	10.6	36.6
Electronic Arts Inc.	艺电	信息技术	软件与服务	7.0	-6.0	29.2
Paypal Holdings, Inc.	PAYPAL	信息技术	软件与服务	6.9	19.6	60.4
Lennar Corp /New/	莱纳房产	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	6.9	20.6	19.7
Applied Materials Inc /De	应用材料	信息技术	半导体产品与设备	6.8	6.3	16.8
Netapp, Inc.	美国网存	信息技术	技术硬件与设备	6.8	32.6	24.3
Nucor Corp	纽柯公司	原材料	原材料 II	6.7	20.5	19.8
Lam Research Corp	拉姆研究	信息技术	半导体产品与设备	6.7	7.7	15.7
Skyworks Solutions Inc	思佳讯解决方案	信息技术	半导体产品与设备	6.6	-2.2	18.4
Thermo Fisher Scientific Inc.	赛默飞世尔科技	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	6.6	4.7	34.9
Packaging Corp Of America	PACKAGING CORP OF AMERICA	原材料	原材料 II	6.6	10.3	24.0
Fedex Corp	联邦快递	工业	运输	6.6	20.2	24.2
Humana Inc	哈门那	医疗保健	医疗保健设备与服务	6.6	7.9	20.3
Twenty-First Century Fox, Inc.	21世纪福克斯-B类股	非日常生活消费品	媒体	6.5	38.1	22.6
Idexx Laboratories Inc /De	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	6.5	5.4	52.4
International Paper Co /New/	国际纸业	原材料	原材料 II	6.5	7.9	28.2
Westrock Co	WESTROCK	原材料	原材料 II	6.5	17.1	24.2
Williams Companies Inc	威廉姆斯	能源	能源 II	6.5	8.1	56.9
Twenty-First Century Fox, Inc.	21世纪福克斯-A类股	非日常生活消费品	媒体	6.4	36.4	22.8

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股：港股再创新高，能源板块表现最佳

上周港股再创新高，已连续四周持续回升。其中恒生指数周涨幅为 3.0%，在全球主要发达市场中涨幅居前，截止上周五，指数处于 2017 年年初以来最高点。恒生国企指数上周大幅上涨 4.3%，同样突破前期最高点，自 12 月初以来，港股开启新一波牛市行情。

图 10：港股延续涨势



注：定基作图（2017 年初=1）

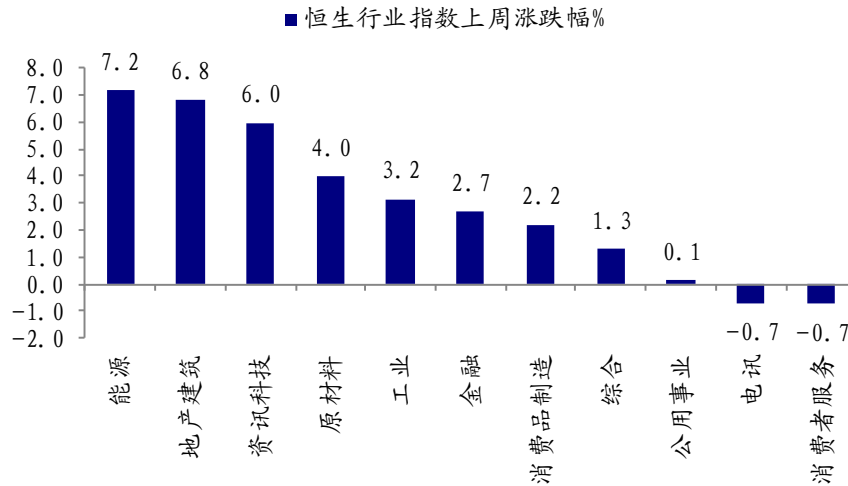
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

上周恒生各行业指数多数上涨。具体来看，能源行业涨幅最大，周涨幅高达 7.2%，地产建筑和资讯科技行业表现次之，周涨幅分别为 6.8% 和 6.0%。消费者服务和电讯行业小幅下降 0.7%，在所有行业中表现最差。从估值角度来看，近 4 周，港股行业指数估值多数略有提升。

上周港股能源行业大涨我们认为主要受近期国际油价大涨所致，上周国际油价继续大幅上涨，布伦特原油和 WTI 原油期货结算价双双创下 2015 年年初以来新高，截止上周五，分别收盘于 67.6 元和 61.4 元，同时限产协议及原油需求预期上涨均对未来油价形成一定支撑，这将利好石油行业及相关标的，受此影响，上周港股能源行业表现最佳。

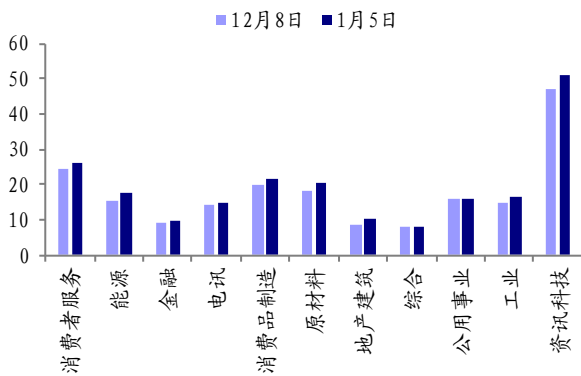
在南下资金持续 4 个月超过北上资金后，本月初开始北上资金大幅增加。从持股行业分布来看，金融行业占比依然最大，比重高达 45%，消费品制造和资讯科技行业次之，比重分别为 14% 和 13%。从行业分布占比变化来看，近四周资讯科技、消费行业占比明显提高，而地产建筑行业下滑较大。

图 11: 上周港股行业多数上涨



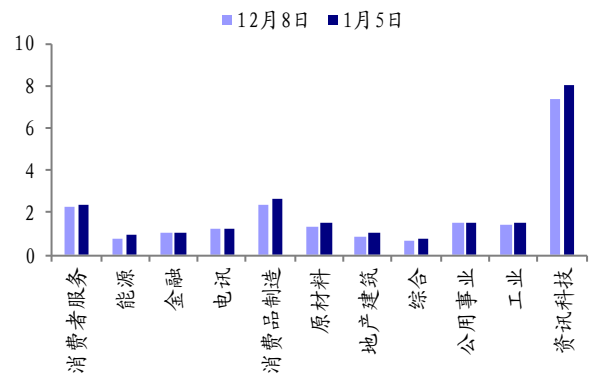
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 12: 恒生行业指数 PE (TTM) 一览



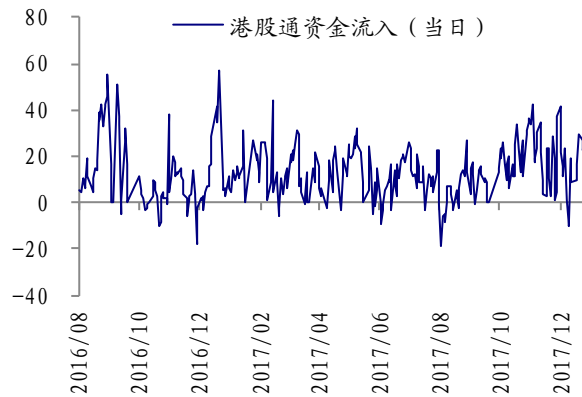
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 13: 恒生行业指数 PB (LF) 一览



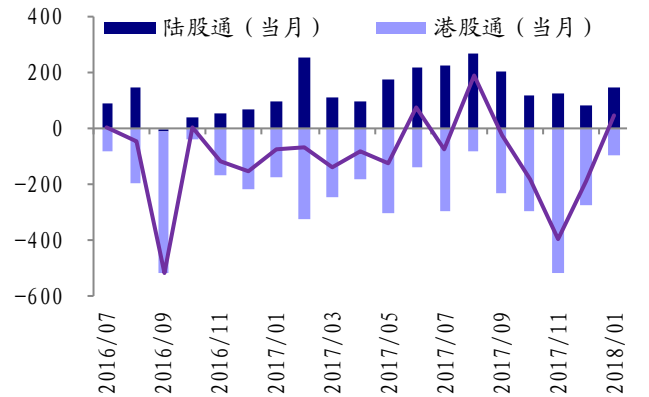
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 港股通资金流入日度数据



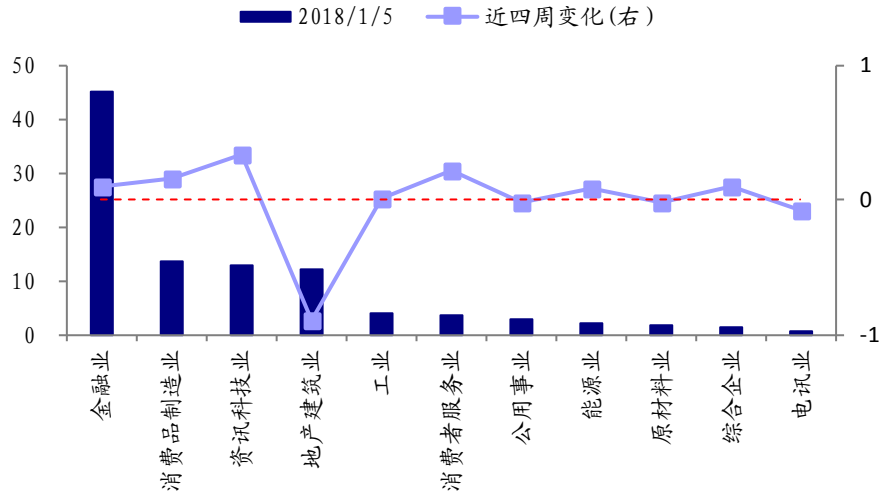
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 15: 1 月份初互联互通资金出现北上迹象



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: 港股通行业分布



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 只个股分别是: 新城发展控股(地产建筑)、世茂房地产(地产建筑)、龙湖地产(地产建筑)、合景泰富(地产建筑)、远洋集团(地产建筑)、万科企业(地产建筑)、旭辉控股集团(地产建筑)、花样年控股(地产建筑)、绿景中国地产(地产建筑)、融创中国(地产建筑), 涨幅分别为 20.4%、19.7%、19.5%、19.4%、18.2%、17.6%、17.6%、16.8%、16.8%、15.9%。

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
新城发展控股	地产建筑业(HS)	地产(HS)	20.4	47.5	23.2
世茂房地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	19.7	10.5	9.9
龙湖地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	19.5	12.1	12.2
合景泰富	地产建筑业(HS)	地产(HS)	19.4	22.7	8.3
远洋集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	18.2	19.1	8.3
万科企业	地产建筑业(HS)	地产(HS)	17.6	32.7	14.4
旭辉控股集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	17.6	18.6	8.8
花样年控股	地产建筑业(HS)	地产(HS)	16.8	7.8	10.1
绿景中国地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	16.8	45.0	50.4
融创中国	地产建筑业(HS)	地产(HS)	15.9	-6.2	38.6
青岛啤酒股份	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	15.6	53.5	49.9
中国金茂	地产建筑业(HS)	地产(HS)	15.4	-3.1	9.8
上实城市开发	地产建筑业(HS)	地产(HS)	15.0	22.2	19.4
九龙仓集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	14.1	68.8	4.0
美图公司	资讯科技业(HS)	软件服务(HS)	13.1	13.1	-10.9
中国建材	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	13.0	42.3	13.5
金隅股份	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	12.4	-0.7	12.0
中海油田服务	能源业(HS)	石油及天然气(HS)	12.2	19.6	-13.8
富力地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	12.0	2.1	7.5
郑煤机	工业(HS)	工业工程(HS)	11.5	-14.5	25.3
中国海外发展	地产建筑业(HS)	地产(HS)	11.1	4.9	7.4
中国海外宏洋集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	11.1	-10.4	16.1
兖州煤业股份	能源业(HS)	煤炭(HS)	10.9	25.0	7.8
绿地香港	地产建筑业(HS)	地产(HS)	10.9	7.8	7.0
协鑫新能源	工业(HS)	工业工程(HS)	10.9	15.1	22.7
东方证券	金融业(HS)	其他金融(HS)	10.8	-0.4	15.9
石药集团	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	10.6	30.7	42.3
紫金矿业	原材料业(HS)	黄金及贵金属(HS)	10.5	18.1	24.3
创维数码	消费品制造业(HS)	家用电器及用品(HS)	10.4	-7.9	40.3
北京首都机场股份	消费者服务业(HS)	运输(HS)	10.4	6.2	22.8
华润啤酒	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	10.2	46.1	72.9
华润水泥控股	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	10.1	13.7	11.8
中国东方航空股份	消费者服务业(HS)	运输(HS)	10.1	60.4	13.4
信义光能	工业(HS)	工业工程(HS)	9.9	16.9	11.6
数字王国	消费者服务业(HS)	媒体及娱乐(HS)	9.8	-18.7	-8.9
招商局置地	地产建筑业(HS)	地产(HS)	9.7	-3.7	6.4
华虹半导体	资讯科技业(HS)	半导体(HS)	9.7	76.5	17.0
海螺水泥	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	9.5	26.2	14.6
雅居乐集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	9.4	5.9	12.5
长城汽车	消费品制造业(HS)	汽车(HS)	9.4	-1.3	12.2
中骏置业	地产建筑业(HS)	地产(HS)	9.2	-5.4	5.0
先健科技	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	9.1	9.1	43.1
五矿资源	原材料业(HS)	一般金属及矿石(HS)	9.0	15.6	-101.8
四环医药	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	8.9	8.1	13.9
三生制药	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	8.9	27.7	45.0
碧桂园	地产建筑业(HS)	地产(HS)	8.9	21.0	22.0
宝胜国际	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	8.8	-14.0	15.2
保利置业集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	8.8	8.3	24.9
中国石油化工股份	能源业(HS)	石油及天然气(HS)	8.7	6.7	11.5

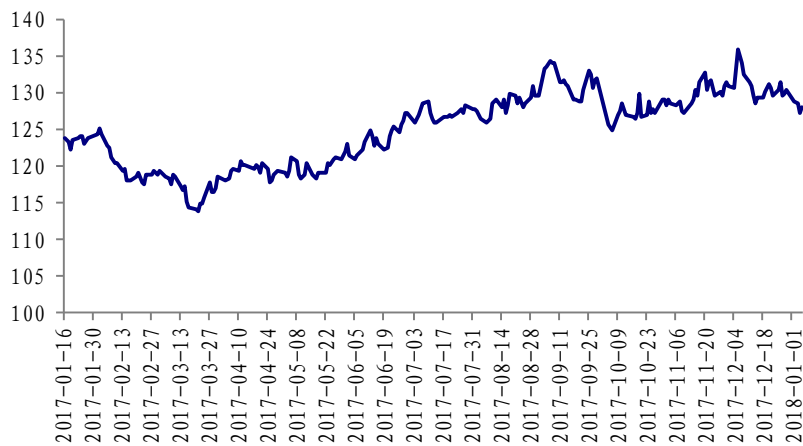
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

AH 股：AH 股溢价略有收窄，建材行业溢价率涨幅居前

上周恒生 AH 股溢价率指数有所回落，截止上周五，收盘价为 128.0，周跌幅为 1.7%，在近三周小幅震荡后，AH 股溢价略有收窄。

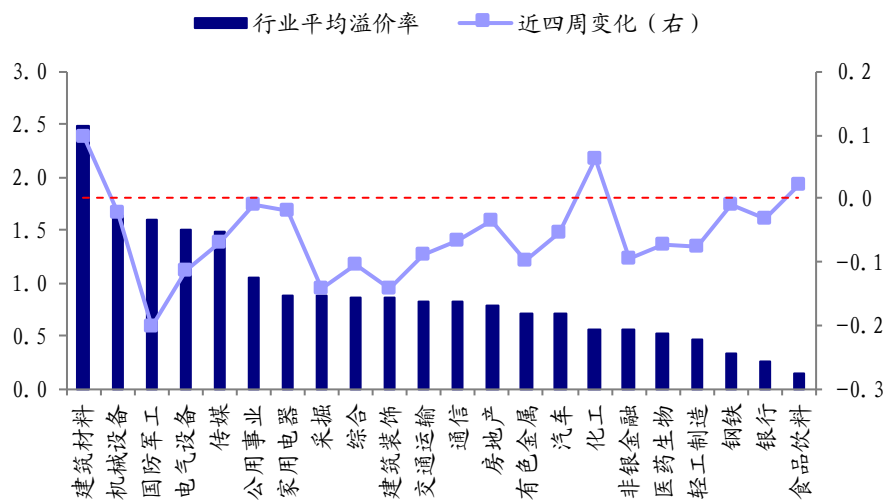
分行业看，截止上周五，建筑材料、机械设备和国防军工行业平均溢价率居前，分别为 2.5、1.6 和 1.6，食品饮料行业最低，仅为 0.1。从近四周变化幅度来看，建筑材料和化工行业溢价率涨幅居前，分别上升 0.1 和 0.06，国防军工和采掘行业溢价率显著下滑，分别回落 0.20 和 0.14。

图 17：恒生 AH 股溢价指数有所回落



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 18：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）、*ST 墨龙（机械设备）、东北电气（电气设备）、浙江世宝（汽车）、创业环保（公用事业），分别为 6.0、4.4、3.8、3.8、3.8。

表 3: 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
万科 A	房地产	1.1	16.1	27.7	东方证券	非银金融	2.1	-10.0	8.9
中集集团	机械设备	1.7	14.0	11.5	招商证券	非银金融	1.7	-5.9	5.2
中兴通讯	通信	1.5	6.4	9.9	*ST重钢	钢铁	1.6	15.8	17.7
中联重科	机械设备	1.5	7.5	14.2	一拖股份	机械设备	2.9	19.5	10.1
潍柴动力	汽车	1.1	11.7	15.9	中国神华	采掘	1.3	7.4	9.4
晨鸣纸业	轻工制造	1.5	7.3	10.9	四川成渝	交通运输	1.7	2.4	1.4
丽珠集团	医药生物	1.4	13.6	13.5	中国国航	交通运输	1.5	9.8	15.5
东北电气	电气设备	3.8	0.0	3.7	中国铁建	建筑装饰	1.5	-2.2	1.2
新华制药	医药生物	2.1	-2.7	3.0	国泰君安	非银金融	1.3	-5.3	5.2
广发证券	非银金融	1.3	-1.0	2.3	广汽集团	汽车	1.6	3.4	-2.1
鞍钢股份	钢铁	1.1	2.8	-0.4	农业银行	银行	1.2	2.4	7.7
海信科龙	家用电器	1.9	11.0	9.9	中国平安	非银金融	1.0	3.3	7.9
金风科技	电气设备	1.7	15.5	22.7	泰港股份	交通运输	2.9	10.8	-1.1
*ST墨龙	机械设备	4.4	7.3	6.3	交通银行	银行	1.3	-2.3	3.3
比亚迪	汽车	1.1	9.0	1.5	广深铁路	交通运输	1.2	13.3	25.4
东江环保	公用事业	1.7	5.8	7.9	新华保险	非银金融	1.5	3.7	3.6
浙江世宝	汽车	3.8	-2.7	1.9	中原证券	非银金融	2.3	7.2	3.0
华能国际	公用事业	1.5	-3.8	2.4	中国中铁	建筑装饰	1.7	-1.9	3.1
皖通高速	交通运输	2.1	-10.8	1.9	工商银行	银行	1.1	3.1	9.0
民生银行	银行	1.3	-3.0	1.8	北辰实业	房地产	2.4	6.1	6.9
中远海能	交通运输	1.8	6.5	4.6	中国铝业	有色金属	1.6	0.0	17.0
华电国际	公用事业	1.6	-3.3	-1.7	中国太保	非银金融	1.3	-6.1	-0.5
中国石化	化工	1.4	16.3	11.6	上海医药	医药生物	1.4	2.0	6.8
南方航空	交通运输	1.6	-1.0	19.4	中国中冶	建筑装饰	2.4	-3.7	4.8
中信证券	非银金融	1.3	1.5	0.6	中国人寿	非银金融	1.5	-5.5	-2.6
招商银行	银行	1.1	6.5	7.2	长城汽车	汽车	1.5	5.2	6.8
东方航空	交通运输	1.6	9.3	34.5	华泰证券	非银金融	1.4	-4.8	3.0
兖州煤业	采掘	1.9	25.7	34.7	郑煤机	机械设备	2.0	1.4	0.5
复星医药	医药生物	1.0	8.5	30.1	上海电气	电气设备	2.6	1.8	5.9
白云山	医药生物	1.6	0.0	7.5	中国中车	机械设备	1.8	8.8	18.7
江西铜业	有色金属	1.9	19.7	7.5	光大证券	非银金融	1.7	-9.4	2.9
宁沪高速	交通运输	1.0	2.9	7.0	中国交建	建筑装饰	1.8	-4.9	5.1
深高速	交通运输	1.4	-1.2	3.2	中海油服	采掘	1.7	13.6	16.2
海螺水泥	建筑材料	1.0	11.1	5.6	新华文轩	传媒	2.5	-1.1	3.1
青岛啤酒	食品饮料	1.1	40.5	39.5	光大银行	银行	1.3	-1.9	1.9
大众公用	公用事业	1.7	4.8	1.8	中国石油	采掘	1.8	6.7	9.2
福耀玻璃	汽车	1.1	9.3	12.6	中远海发	交通运输	2.5	-0.3	5.0
中船防务	国防军工	2.6	0.0	7.3	大连港	交通运输	2.4	-0.7	-1.4
上海石化	化工	1.8	6.8	4.4	中国银河	非银金融	2.2	-3.2	-1.3
南京熊猫	通信	2.2	-0.2	3.0	中煤能源	采掘	2.0	2.1	4.6
*ST昆机	机械设备	3.1	-4.0	0.0	紫金矿业	有色金属	1.7	18.7	24.0
马钢股份	钢铁	1.3	-1.9	1.3	中远海控	交通运输	2.0	9.1	11.3
海通证券	非银金融	1.3	-6.7	3.5	建设银行	银行	1.2	9.1	12.2
*ST京城	机械设备	3.6	1.3	6.1	中国银行	银行	1.2	1.0	5.2
石化油服	采掘	2.6	4.3	13.3	大唐发电	公用事业	2.1	0.2	-4.7
创业环保	公用事业	3.8	17.3	9.4	金隅股份	综合	1.9	5.3	11.1
东方电气	电气设备	2.0	7.1	4.7	中信银行	银行	1.5	0.6	0.2
洛阳玻璃	建筑材料	6.0	14.9	10.9	洛阳钼业	有色金属	1.7	12.2	8.4

红色为 AH 股比价前五标的, 绿色为 AH 股比价后五标的
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告:

- 《海外股市一周回顾：全球股市小幅上升，新兴市场集体爆发》——2018-01-03
- 《海外股市一周回顾：全球股市加速上行，能源板块崛起》——2017-12-26
- 《海外股市一周回顾：加息落地释放风险情绪，美股全线走高》——2017-12-19
- 《海外股市一周回顾：各市场涨跌再度分化，美股平稳上行》——2017-12-12
- 《“数”说市场系列之一：高送转行情的历史表现》——2017-12-11

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±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±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

负责编写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：

1. 本报告所述所有观点准确反映了本人对上述美股、港股市场及其证券的个人见解。
2. 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观的出具本报告，并保证报告所采用的数据均来自公开、合规渠道。
3. 本人不曾因、不因、也将不会因本报告中的内容或观点而直接或间接地收到任何形式的补偿。

风险提示

国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告版权归我公司所有，仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告仅适用于在中华人民共和国境内（不包括港澳台地区）的中华人民共和国内地居民或机构。在此范围之外的接收人（如有），无论是否曾经或现在为我公司客户，均不得以任何形式接受或者使用本报告。否则，接收人应自行承担由此产生的相关义务或者责任；如果因此给我公司造成任何损害的，接收人应当予以赔偿。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，我公司力求但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，可随时更新但不保证及时公开发布。本公司其他分析人员或专业人士可能因为不同的假设和标准，采用不同的分析方法口头或书面的发表与本报告意见或建议不一致的观点。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。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