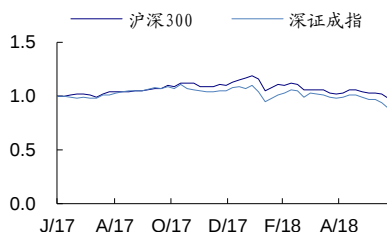


证券研究报告—动态报告
投资策略
海外股市一周回顾

2019 年 06 月 18 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

联系人：战迪

电话：010-88005309

E-MAIL: zhandi@guosen.com.cn

联系人：朱成成

电话：010-88005319

E-MAIL: zhuchengcheng@guosen.com.cn

联系人：许茹纯

电话：010-88005315

E-MAIL: xuruchun@guosen.com.cn

独立声明：

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
全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧
● 核心观点：全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧

总体来看，上周全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧。6月20日，美联储将召开6月议息会议，市场普遍预计美联储6月份FOMC货币政策会议将对进一步实施宽松政策持开放态度，疲软的经济数据预计会导致美联储在7月和9月降息两次。作为全球风向标，美联储的宽松信号无疑对资本市场存在重大利好，宽松预期下，上周全球主要股市持续回暖，其中主要发达市场股指集体上涨，走势较为一致，而新兴市场国家指数虽分化持续，但大多表现十分强势。上周美股三大指数再度集体上涨，其中道指周涨0.4%，标普500指数周涨0.5%；纳指周涨0.7%。上周港股恒生指数、中国企业指数均走势震荡，最终小幅上行。AH股溢价率震荡下跌，建材行业溢价率涨幅均居前。

● 全球：全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧

6月20日，美联储将召开6月议息会议，市场普遍预计美联储6月份FOMC货币政策会议将对进一步实施宽松政策持开放态度，疲软的经济数据预计会导致美联储在7月和9月降息两次。作为全球风向标，美联储的宽松信号无疑对资本市场存在重大利好，宽松预期下，上周全球主要股市持续回暖，其中主要发达市场股指集体上涨，走势较为一致，而新兴市场国家指数虽分化持续，但大多表现十分强势。分行业看，上周全球一、二级行业指数上涨居多，其中一级行业中原材料行业和非日常消费品行业表现居前。

● 美股：议息会议临近，美股再度集体收涨

议息会议临近，美股三大股指再度集体收涨。5月份美国非农数据远低于预期，显示美国经济依然存在较大的下行压力，因此美联储主席鲍威尔6月4日讲话释放较强的宽松信号，而在6月20日美联储的6月议息会议来临之际，美股持续收涨。截止上周收盘，道指报26090点，周涨幅0.4%；标普500指数报2887点，周涨幅0.5%；纳指报7797点，周涨幅0.7%。

● 港股：港股小幅上行，消费者服务表现亮眼

上周港股走势震荡，最终小幅收涨。具体来看，恒生指数单周经历先涨后跌最后与上期持平，而恒生中国企业指数经历震荡回升，略微上涨0.8%。从变化趋势来看，5月份以来，港股受外围市场影响直线跳水，当前点位仍处于2017年以来中枢水平之下。

● AH股：AH股溢价率震荡下跌，建材行业溢价率、涨幅均居前

上周AH股溢价率震荡下跌，截止上周五，AH溢价指数收盘价为126.37，环比下降0.5%，结束了连续三周的上升趋势。从变化趋势来看，AH股溢价指数在经历2月底快速回升和近期趋稳增长后，出现了震荡下跌的趋势，目前指数处于2017年以来中枢水平。

分行业看，截止上周五，建筑材料、通信和传媒行业平均溢价率仍旧居前，分别为2.9、2.5和1.5，食品饮料行业继续垫底，仅为0.1。

● 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：全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧	4
美股：议息会议临近，美股再度集体收涨	7
港股：港股小幅上行，消费者服务表现亮眼	10
AH 股：AH 股溢价率震荡下跌，建材行业涨幅均居前	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: 上周美股三大股指上周继续收涨	7
图 6: 上周美股标普行业指数涨跌趋势	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走势震荡	10
图 10: 上周恒生行业指数收涨行业增加	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: 6 月份沪港通资金转为净流入	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 股溢价率震荡下跌	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 股票价格情况对比一览	15

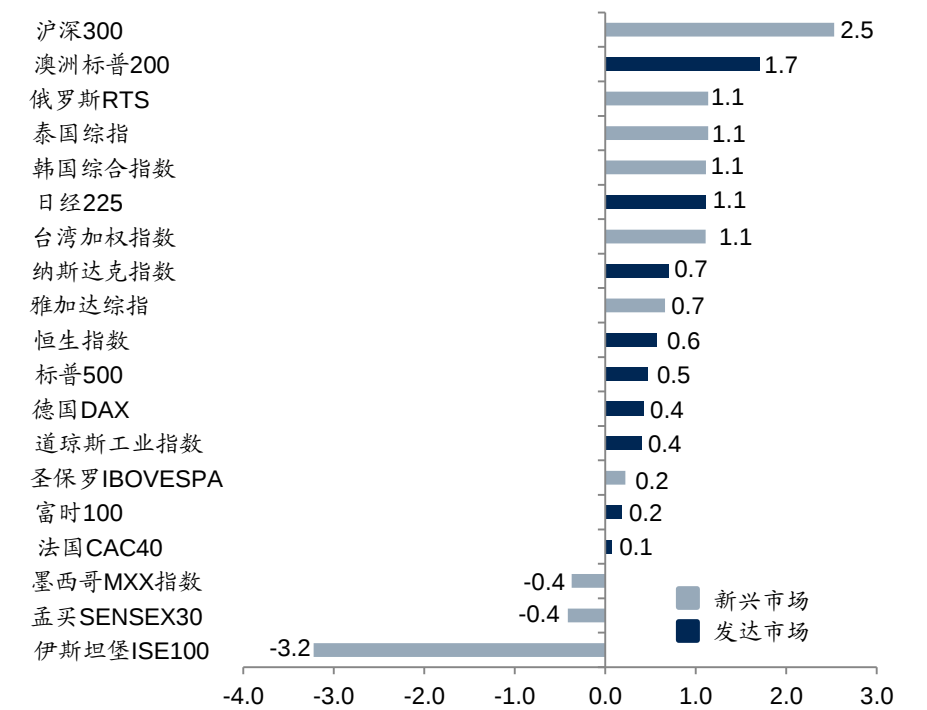
全球：全球股市持续回暖，新兴市场强势依旧

总体来看，上周全球股市持续回暖。6月20日，美联储将召开6月议息会议。市场普遍预计美联储6月份FOMC货币政策会议将对进一步实施宽松政策持开放态度；疲软的经济数据预计会导致美联储在7月和9月降息两次。作为全球风向标，美联储的宽松信号无疑对资本市场存在重大利好，宽松预期下，上周全球主要股市持续回暖，其中主要发达市场股指集体上涨，走势较为一致，而新兴市场国家指数虽分化持续，但大多表现十分强势。

分地区来看，上周主要发达市场股指集体上涨。具体来看，澳洲标普200指数领涨全部发达市场股市，涨幅为2.5%。日经225则以1.1%的涨幅紧随其后。表现靠前的还有纳斯达克指数、恒生指数、和标普500，分别上涨0.7%、0.6%和0.5%。而法国CAC40以0.1%的涨幅排在最后。

上周新兴市场股指虽有分化，但大多表现十分强势。具体来看，沪深300一改上期颓势，在所跟踪的19个主要市场股指中表现最佳，涨幅为2.6%。俄罗斯RTS、泰国综指、韩国综合指数和台湾加权指数表现较好，均上涨1.1%。上周下跌的三个股指仍旧全部属于新兴市场，其中上期表现最佳的伊斯坦堡ISE100下降最多，以3.2%的跌幅领跌所跟踪的市场股指，此外，墨西哥MAX指数和孟买SENSEX30均实现0.4%的小幅下跌。

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6月14日，中证国信价值指数（931052）当周上升2.0%，上证综指上涨1.9%。自2017年年初以来，中证国信价值指数累计

上升 0.5%，上证综指累计下跌 8.1%，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

从全球行业涨跌幅看，上周一级行业上涨居多。具体来看，非日常消费品行业单周上涨 1.4%，幅度最大，紧随其后的是原材料行业，涨幅达到 1.3%。能源、工业和信息技术行业表现不佳，分别下降为 0.8%、0.1%和 0.1%。二级子行业指数中，零售业增幅达 2.4%，在所有二级子行业中表现最佳，除此之外，媒体 II 和消费者服务均实现了 1%的增幅。上周，半导体产品与设备 II、食品饮料与烟草、综合金融和资本商品表现不佳，分别下降 1.0%、0.6%、0.4%和 0.2%。

分地区来看，上周发达市场一级行业指数多数上涨。其中非日常消费品行业上涨 1.5%，表现最佳。原材料和电信行业涨幅靠前，分别为 1.2%和 0.7%。能源行业表现垫底，跌幅为 1%，工业、金融和信息技术行业也均略微下跌 0.2%。二级市场除媒体 II 之外全部大幅回落，表现最佳的零售业以 2.5%的增幅领涨全部二级子行业，家庭与个人用品、媒体 II 和消费者服务表现靠前，分别上涨 1.1%、1.1%和 1.0%。半导体产品与设备 II 以 1.5%的跌幅表现垫底。

上周新兴市场一级行业指数同样普涨。具体来看，一级行业中原材料、工业、日常消费品、医疗保健和房地产行业走强。其中房地产和原材料行业表现最佳，增幅为 3.1%和 2.0%。金融行业微涨 0.1%，在新兴市场一级市场指数中表现最差。二级子行业指数多数反弹，同时继续保持分化态势，消费者服务、零售业和耐用消费与服装依旧强势，分别上涨 1.7%、1.6%和 1.6%。出现下跌的三个行业是汽车与汽车零部件、家庭与个人用品和医疗保健设备与服务，跌幅分别为 1.4%、1.2%和 0.4%。

总体来看，上周在全球股市继续回暖的背景下，全球一、二级行业指数上涨居多，其中其中原材料行业和非日常消费品行业表现居前。

图 3：全球主要行业板块最近涨跌幅表现

截止日期 2019/6/16	周涨幅 (%)			月涨幅 (%)		
	发达	新兴	全球	发达	新兴	全球
总涨幅		0.2	0.7	0.2	0.6	1.7
能源	-1.0	0.4	-0.8	-4.0	3.5	-2.9
原材料	1.2	2.0	1.3	3.0	3.9	3.1
工业	-0.2	1.3	-0.1	0.6	4.4	0.8
资本商品	-0.3	1.4	-0.2	0.5	3.7	0.6
运输	-0.1	1.2	0.0	-0.7	5.8	-0.1
商业与专业服务	0.5	0.8	0.5	3.3	3.3	3.3
非日常消费品	1.5	1.1	1.4	1.1	-1.2	0.8
汽车与汽车零部件	0.8	-1.4	0.4	0.1	1.6	0.2
耐用消费品与服装	0.1	1.6	0.2	0.0	1.3	0.1
消费者服务	1.0	1.7	1.0	2.2	3.0	2.2
零售业	2.5	1.6	2.4	1.7	-3.0	0.8
媒体 II	1.1	0.5	1.0	-2.3	-5.7	-2.8
日常消费品	0.0	0.8	0.1	1.0	2.3	1.1
食品饮料与烟草	-0.8	1.2	-0.6	0.0	1.5	0.1
食品与主要用品零售 II	0.8	1.2	0.9	1.8	4.6	2.2
家庭与个人用品	1.1	-1.2	0.9	2.7	1.5	2.6
医疗保健	0.3	0.5	0.3	2.5	-3.1	2.4
生物制药与生命科技	0.2	0.9	0.2	1.9	-3.2	1.7
医疗保健设备与服务	0.4	-0.4	0.4	3.7	-3.4	3.6
金融	-0.2	0.1	-0.2	0.2	3.7	0.8
银行	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6	4.7	0.6
保险 II	-0.2	1.2	0.0	1.6	1.1	1.6
综合金融	-0.4	-0.1	-0.4	0.2	1.0	0.3
房地产	0.2	3.1	0.5	1.5	3.4	1.7
信息技术	-0.2	0.7	-0.1	0.4	1.1	0.5
技术硬件与设备	0.5	0.6	0.5	0.6	3.9	1.1
软件与服务	-0.1	0.7	-0.1	1.6	3.2	1.7
半导体产品与设备 II	-1.5	0.7	-1.0	-3.6	-3.1	-3.5
电信业务	0.7	0.2	0.6	-1.1	-2.7	-1.4
公用事业	0.4	0.3	0.4	2.7	7.5	3.1

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

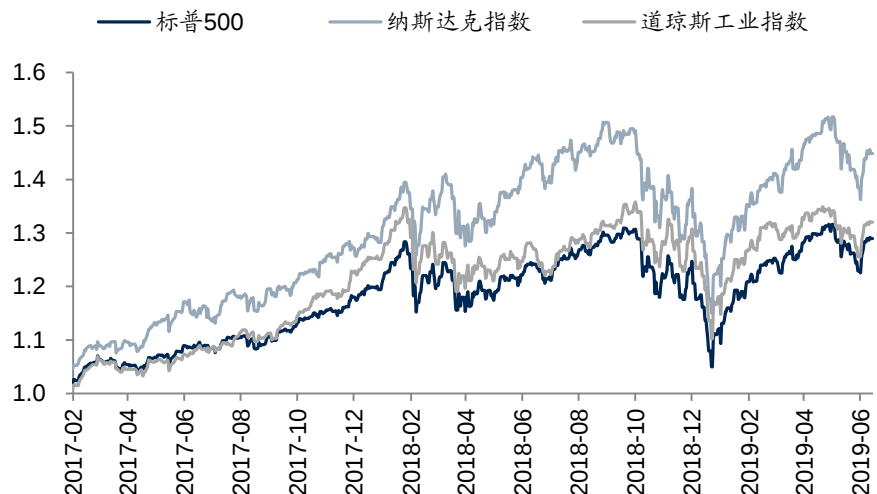
时间	国家/地区	事件	内容
2019年6月15日	中国	统计局解读5月工业生产数据：工业生产运行在合理区间	国家统计局网站6月15日显示，国家统计局工业司高级统计师江源解读5月份工业生产数据，2019年1-5月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长6%，其中，5月份增长5%。
2019年6月14日	美国	美国5月工业产出环比增0.4%，好于预期	美国5月工业产出环比增0.4%，预期增0.2%，前值减0.5%；制造业产出环比增0.2%，预期增0.1%，前值减0.5%。
2019年6月14日	中国	央行加强对中小银行流动性支持	央行决定于2019年6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元，加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品，向人民银行申请流动性支持。
2019年6月13日	中国	科创板13日正式开板	科创板正式开板，中国资本市场迎来了一个全新板块，标志着党中央国务院关于设立科创板并试点注册制这一重大改革任务的落地实施。下一步，证监会将会同市场有关各方，扎实细致深入地做好上市前的各项准备工作，推动科创板平稳开市、稳健运行。
2019年6月13日	国际	国际油价破位下跌，原油QDII大幅回撤	二季度以来，油价疲软令原油QDII进入“艰难时刻”。数据显示，4月份以来，原油QDII的平均回报下跌近8%，但因一季度表现良好，多数原油基金的年内回报仍为正数。
2019年6月12日	美国	美国豁免双面太阳能组件产品25%关税	当地时间6月12日，美国贸易代表办公室公布的一份文件显示，经联邦贸易部门裁定，双面太阳能组件将不再受201条款的约束。即双面太阳能组件产品出口到美国将不用再支付25%的关税费用。消息传出后，美国本土的太阳能制造商 First Solar Inc 本周三股价跌幅近7%。

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

美股：议息会议临近，美股再度集体收涨

议息会议临近，美股三大股指再度集体收涨。5月份美国非农数据远低于预期，显示美国经济依然存在较大的下行压力，因此美联储主席鲍威尔6月4日讲话释放较强的宽松信号，而在6月20日美联储的6月议息会议来临之际，美股持续收涨。截止上周收盘，道指报26090点，周涨幅0.4%；标普500指数报2887点，周涨幅0.5%；纳指报7797点，周涨幅0.7%。

图5：上周美股三大股指上周继续收涨

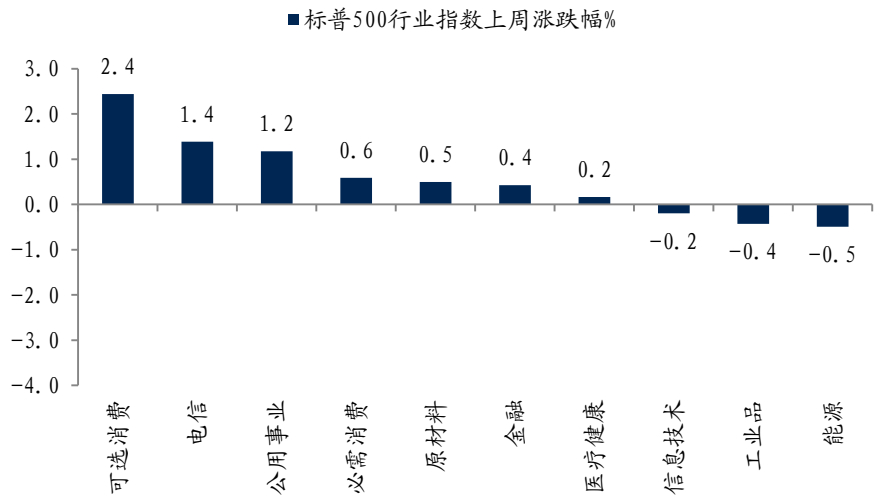


注：定基作图（2017年初=1）

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

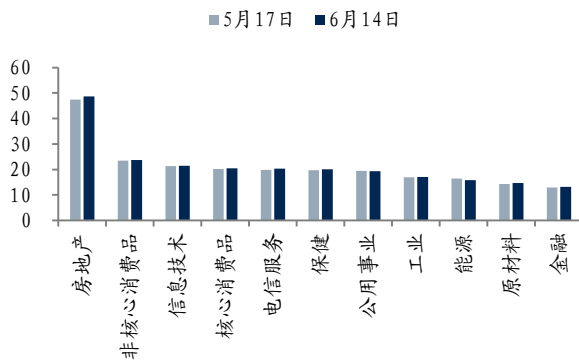
分行业来看，上周标普500各行业指数上涨居多，其中可选消费行业表现最佳。具体来看，可选消费行业单周上涨2.4%，领涨标普各一级行业中。电信和公用事业行业紧随其后，涨幅也分别达到了1.4%和1.2%。信息技术、工业品和能源行业出现了下跌，跌幅分别为0.2%、0.4%和0.5%。从估值角度来看，近四周，美股标普各行业指数估值上涨居多。

图 6：上周美股标普行业指数涨跌趋势



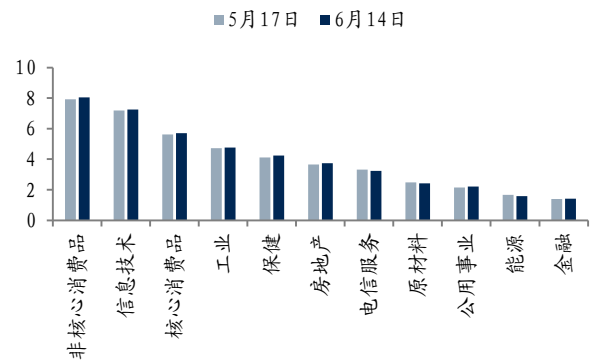
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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：CF 实业（原材料）、利安德巴塞基尔工业（原材料）、美泰公司（非日常生活消费品）、惠好公司（房地产）、美元树（非日常生活消费品）、梅西百货（非日常生活消费品）、美国航空（工业）、卡夫亨氏（日常消费品）、H & R 布洛克税务（非日常生活消费品）和惠而浦（非日常生活消费品），涨幅分别为 9.4 %、9.2%、9.0%、8.1%、7.5%、7.4%、5.7%、5.5%、5.4%和 5.4%。

表 1: 标普 500 指数成分股上周涨幅最大的 50 支个股一览

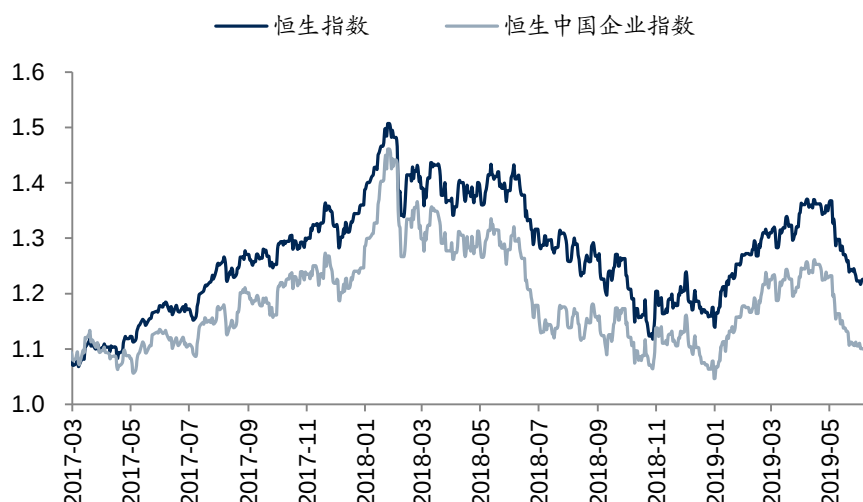
Company Name	中文简称	一级行业	二级行业	本周 涨跌幅	最近三月 涨跌幅	当前 PE
Cf Industries Holdings Inc	CF 实业	原材料	原材料II	9.4	8.5	32.1
Lyondellbasell Industries Nv	利安德巴塞尔工业	原材料	原材料II	9.2	0.2	7.5
Mattel Inc /De/	美泰公司	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	9.0	-18.0	-10.1
Weyerhaeuser Co	惠好公司	房地产	房地产II	8.1	2.1	100.8
Dollar Tree Inc	美元树	非日常生活消费品	零售业	7.5	9.6	-17.7
Macy's, Inc.	梅西百货	非日常生活消费品	零售业	7.4	-7.1	6.0
American Airlines Group Inc.	美国航空	工业	运输	5.7	2.0	10.1
Kraft Heinz Co	卡夫亨氏	日常消费品	食品、饮料与烟草	5.5	-3.5	-3.6
H&R Block Inc	H & R 布洛克税务	非日常生活消费品	消费者服务	5.4	19.5	13.7
Whirlpool Corp /De/	惠而浦	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	5.4	-2.2	44.3
Centurylink, Inc	世纪电信	电信业务	电信业务II	5.3	-4.7	-1.5
Mgm Resorts International	美高梅国际酒店	非日常生活消费品	消费者服务	5.3	5.1	58.5
Dxc Technology Co	DXC TECHNOLOGY	信息技术	软件与服务	5.2	-20.2	11.1
Regions Financial Corp	地区金融	金融	银行	5.1	-6.7	8.8
C H Robinson Worldwide Inc	罗宾逊全球物流	工业	运输	5.0	-5.7	16.7
Ulta Beauty, Inc.	ULTA 美妆	非日常生活消费品	零售业	4.9	13.5	30.2
Facebook Inc	FACEBOOK	信息技术	软件与服务	4.6	6.6	26.5
Carmax Inc	车美仕	非日常生活消费品	零售业	4.6	37.8	16.5
Under Armour Inc	安德玛	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	4.5	21.1	1902.0
Half Robert International Inc /De/	罗伯特哈夫国际	工业	商业和专业服务	4.5	-13.4	14.9
Best Buy Co Inc	百思买	非日常生活消费品	零售业	4.4	-2.7	11.6
Chipotle Mexican Grill Inc	墨式烧烤	非日常生活消费品	消费者服务	4.3	15.3	100.0
Home Depot Inc	家得宝	非日常生活消费品	零售业	4.3	14.1	20.2
Alaska Air Group Inc	阿拉斯加航空	工业	运输	4.3	14.4	17.8
Under Armour Inc	安德玛	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	4.2	19.8	1675.7
Digital Realty Trust, Inc.	数字房地产信托	房地产	房地产II	4.2	4.8	96.1
Wynn Resorts Ltd	永利度假	非日常生活消费品	消费者服务	4.1	0.8	14.1
Fedex Corp	联邦快递	工业	运输	4.1	-8.1	11.8
Hunt J B Transport Services Inc	JB 亨特运输服务	工业	运输	4.0	-12.5	20.1
Fortune Brands Home & Security Inc	FORTUNE BRANDS	工业	资本品	3.9	18.6	18.9
Smith A O Corp	A.O.史密斯	工业	资本品	3.9	-10.3	17.5
Twenty-First Century Fox, Inc.	21 世纪福克斯-B 类股	非日常生活消费品	媒体	3.8	-11.5	13.5
Ebay Inc	EBAY	信息技术	软件与服务	3.7	7.5	12.8
Iron Mountain Inc	铁山公司	工业	商业和专业服务	3.7	-7.0	26.1
Amazon Com Inc	亚马逊	非日常生活消费品	零售业	3.6	10.9	76.7
Mohawk Industries Inc	莫霍克工业	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	3.6	17.8	14.3
Twenty-First Century Fox, Inc.	21 世纪福克斯-A 类股	非日常生活消费品	媒体	3.6	-12.3	13.6
United Parcel Service Inc	联合包裹服务	工业	运输	3.5	-7.5	19.2
Expedia, Inc.	EXPEDIA	非日常生活消费品	零售业	3.4	5.3	42.9
Ventas Inc	芬塔公司	房地产	房地产II	3.3	6.3	52.4
Analog Devices Inc	亚德诺	信息技术	半导体产品与设备	3.3	-3.4	25.4
Citizens Financial Group Inc/Ri	公民金融	金融	银行	3.3	-1.3	9.2
Albemarle Corp	美国雅宝	原材料	原材料II	3.1	-15.9	10.8
General Mills Inc	通用磨坊	日常消费品	食品、饮料与烟草	3.1	13.6	20.8
Occidental Petroleum Corp /De/	西方石油	能源	能源II	3.1	-23.2	9.1
Archer Daniels Midland Co	阿彻丹尼尔斯米德兰	日常消费品	食品、饮料与烟草	3.1	-5.1	13.8
Suntrust Banks Inc	太阳信托银行	金融	银行	3.0	1.6	11.0
V F Corp	威富公司	非日常生活消费品	耐用消费品与服装	3.0	3.4	27.5
Nordstrom Inc	诺德斯特龙	非日常生活消费品	零售业	3.0	-25.8	9.8

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股：港股小幅上行，消费者服务表现亮眼

上周港股走势震荡，最终小幅收涨。具体来看，恒生指数单周经历先涨后跌最后与上期持平，而恒生中国企业指数经历震荡回升，略微上涨 0.8%。从变化趋势来看，5 月份以来，港股受外围市场影响直线跳水，当前点位仍处于 2017 年以来中枢水平之下。

图 9：上周香港股市恒生指数走势震荡



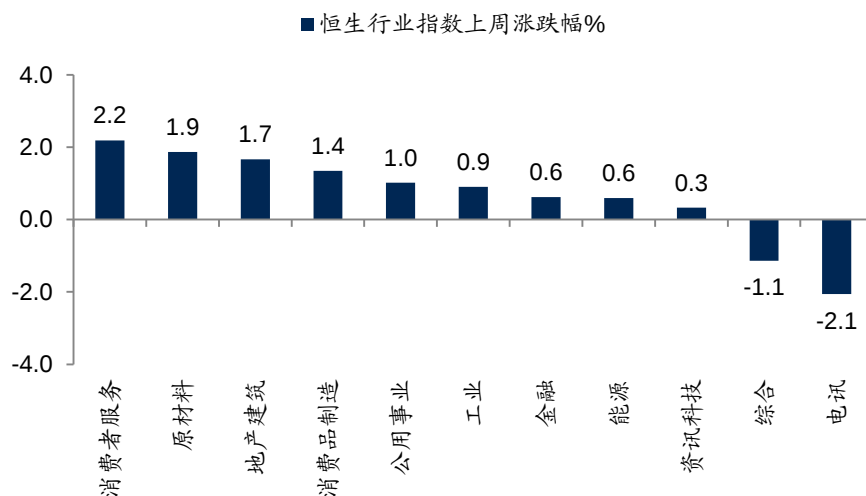
注：定基作图（2017 年初=1）

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仅综合和电讯行业出现下跌，其余行业均实现了一定程度的上涨。具体来看，上周恒生各一级行业中收涨行业数继续增加，其中消费者服务行业表现强势，单周上涨 2.2%。原材料行业和地产建筑行业涨幅次之，单周涨幅分别为 1.9%和 1.7%。综合和电讯行业表现较差，跌幅分别为 1.1%和 2.1%。

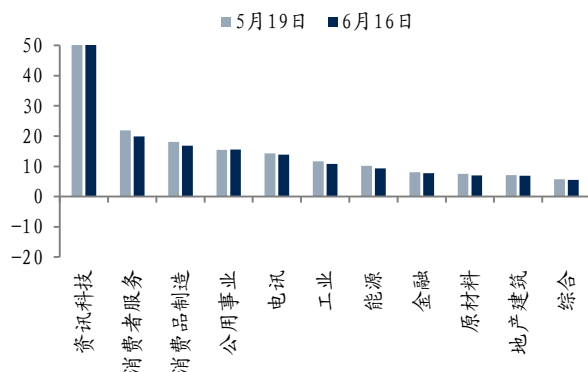
截止 6 月 14 日，上周沪港通资金净流入 118.5 亿元。而从南下资金持股行业分布来看，占比最大的前六个行业保持不变。金融行业占比虽继续减小但依然最大，为 48.9%。消费品制造和地产建筑行业次之，比重分别为 12.6%和 11.8%，其中地产建筑业占比略有上升。从行业分布占比变化来看，近四周排名前 4 位的行业除金融行业占比明显提高外，其余均有所减少，而其中消费品制造行业下降幅度继续保持最大。

图 10: 上周恒生行业指数收涨行业增加



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

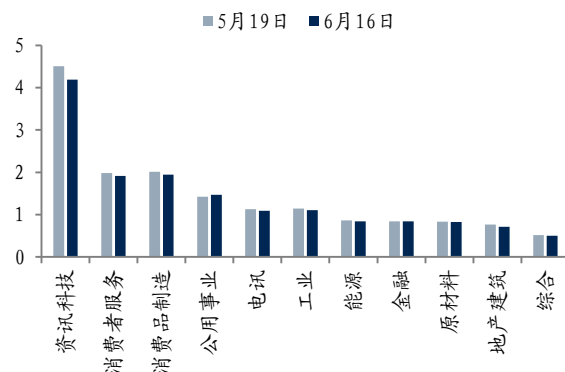
图 11: 恒生行业指数 PE (TTM) 一览



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

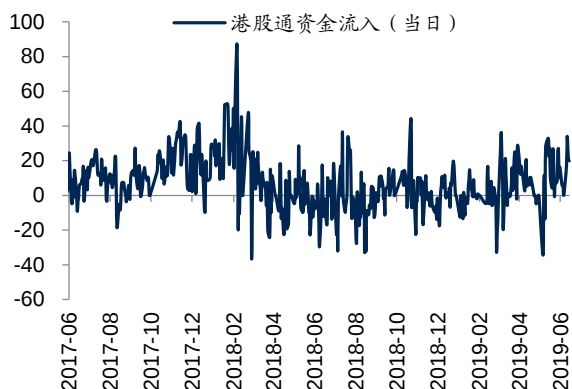
注: 资讯科技行业近一个月 PE (TTM) 较为异常, 参考意义不大

图 12: 恒生行业指数 PB (LF) 一览



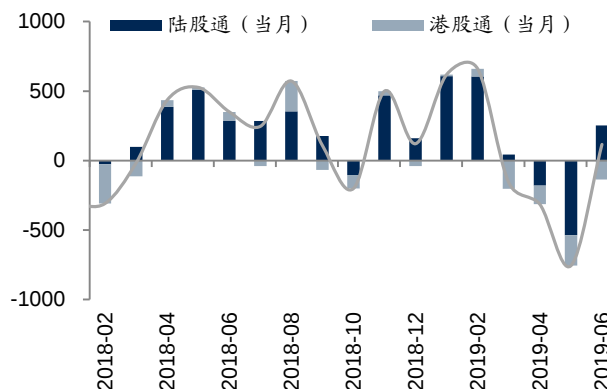
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 13: 港股通资金流入日度数据一览



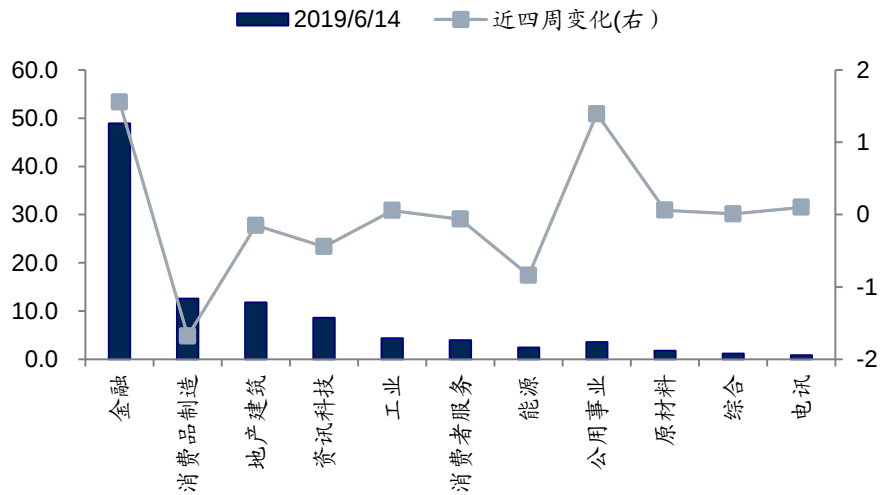
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 6 月份沪港通资金转为净流入



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只个股分别是禹洲地产(地产建筑业)、中船防务(工业)、融创中国(地产建筑业)、波司登(消费品制造业)、新城发展控股(地产建筑业)、周大福(消费品制造业)、潍柴动力(工业)、中国中铁(地产建筑业)、碧桂园(地产建筑业)和中联重科(工业),涨幅分别为13.1%、12.0%、11.3%、11.1%、10.7%、10.2%、10.2%、10%、8.7%和8.4%。

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
禹洲地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	13.1	-2.7	4.9
中船防务	工业(HS)	工业工程(HS)	12.0	-17.6	-3.8
融创中国	地产建筑业(HS)	地产(HS)	11.3	18.6	8.6
波司登	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	11.1	31.9	28.7
新城发展控股	地产建筑业(HS)	地产(HS)	10.7	40.3	7.4
周大福	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	10.2	-4.7	16.3
潍柴动力	工业(HS)	工业工程(HS)	10.2	16.7	9.5
中国中铁	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	10.0	-16.0	7.2
碧桂园	地产建筑业(HS)	地产(HS)	8.7	11.4	6.3
中联重科	工业(HS)	工业工程(HS)	8.4	33.7	12.4
龙光地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	8.1	11.4	7.4
中骏置业	地产建筑业(HS)	地产(HS)	7.7	9.9	3.9
中国铁建	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	7.3	-9.0	6.6
中国建材	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	7.3	2.4	4.7
康师傅控股	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	7.2	22.3	26.2
神州控股	资讯科技业(HS)	软件服务(HS)	7.1	4.3	49.0
中集集团	工业(HS)	工业工程(HS)	7.0	1.7	6.3
李宁	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	7.0	29.5	40.6
中国通号	资讯科技业(HS)	软件服务(HS)	6.9	-13.7	11.9
VITASOY INT'L	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	6.7	36.8	69.8
青岛啤酒股份	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	6.6	55.8	40.2
招金矿业	原材料业(HS)	黄金及贵金属(HS)	6.6	1.6	48.2
五矿资源	原材料业(HS)	一般金属及矿石(HS)	6.6	-21.5	39.0
创科实业	消费品制造业(HS)	家庭电器及用品(HS)	6.6	8.5	23.4
现代牧业	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	6.5	-2.6	-12.3
融信中国	地产建筑业(HS)	地产(HS)	6.5	-10.7	6.8
西藏水资源	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	6.3	-0.9	15.7
世茂房地产	地产建筑业(HS)	地产(HS)	6.2	21.3	7.5
中国水务	公用事业(HS)	公用事业 II(HS)	6.2	-2.2	10.1
海螺水泥	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	6.1	12.6	6.8
安踏体育	消费品制造业(HS)	纺织、服饰及个人护理(HS)	5.9	9.2	29.3
石四药集团	消费品制造业(HS)	医疗保健(HS)	5.8	-5.5	21.1
金蝶国际	资讯科技业(HS)	软件服务(HS)	5.6	-4.1	60.9
万科企业	地产建筑业(HS)	地产(HS)	5.5	0.3	8.4
耐世特	消费品制造业(HS)	汽车(HS)	5.5	-4.9	8.1
中国建筑国际	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	5.5	5.3	9.5
中国燃气	公用事业(HS)	公用事业 II(HS)	5.4	3.0	20.5
中金公司	金融业(HS)	其他金融(HS)	5.4	-18.2	14.4
蒙牛乳业	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	5.2	23.3	34.2
旭辉控股集团	地产建筑业(HS)	地产(HS)	5.2	2.7	6.2
马鞍山钢铁股份	原材料业(HS)	一般金属及矿石(HS)	5.1	-7.4	5.0
雅士利国际	消费品制造业(HS)	食品饮料(HS)	5.0	-10.6	85.1
大家乐集团	消费者服务业(HS)	酒店、赌场及消闲设施(HS)	5.0	1.7	20.9
招商银行	金融业(HS)	银行(HS)	4.9	10.4	10.3
比亞迪电子	资讯科技业(HS)	资讯科技器材(HS)	4.8	5.9	9.5
西部水泥	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	4.8	-8.5	4.5
美高梅中国	消费者服务业(HS)	酒店、赌场及消闲设施(HS)	4.7	-23.6	42.9
绿地香港	地产建筑业(HS)	地产(HS)	4.7	23.7	4.2
华润水泥控股	地产建筑业(HS)	建筑(HS)	4.6	-10.7	6.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

AH 股：AH 股溢价率震荡下跌，建材行业涨幅均居前

上周 AH 股溢价率震荡下跌，截止上周五，AH 溢价指数收盘价为 126.37，环比下降 0.5%，结束了连续三周的上升趋势。从变化趋势来看，AH 股溢价指数在经历 2 月底快速回升和近期趋稳增长后，出现了震荡下跌的趋势，目前指数处于 2017 年以来中枢水平。

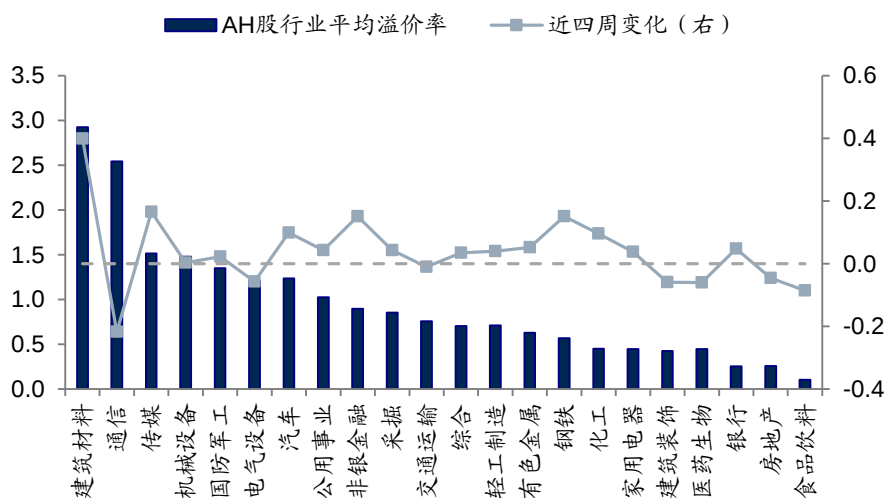
分行业看，截止上周五，建筑材料、通信和传媒行业平均溢价率仍旧居前，分别为 2.9、2.5 和 1.5，食品饮料行业继续垫底，仅为 0.1。从近四周变化幅度来看，建筑和传媒行业溢价率涨幅居前，分别上升 0.4 和 0.16。通信和食品饮料行业溢价率下滑较多，相比四周前分别回落 0.22 和 0.09。

图 16：上周恒生 AH 股溢价率震荡下跌



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）、*ST 京城（机械设备）和一拖股份（机械设备），分别为 6.9、6.6、5.4、5.0、4.0。

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	6.9	-3.6	-13.6	中远海能	交通运输	1.6	2.3	-2.4
浙江世宝	汽车	6.6	-2.3	-14.0	中信证券	非银金融	1.6	4.3	-2.6
南京熊猫	通信	5.4	-18.4	-9.0	中国铝业	有色金属	1.6	-4.4	-6.9
*ST 京城	机械设备	5.0	-20.9	-0.7	东江环保	公用事业	1.6	-2.7	-0.9
一拖股份	机械设备	4.0	17.3	-7.4	南方航空	交通运输	1.6	2.8	2.0
*ST 墨龙	机械设备	3.9	-9.7	-7.2	华能国际	公用事业	1.5	-2.2	4.6
中远海发	交通运输	3.2	-13.1	-9.7	中信银行	银行	1.5	0.0	0.0
中原证券	非银金融	3.2	-4.4	-6.9	金风科技	电气设备	1.5	0.0	0.0
创业环保	公用事业	3.2	-2.1	-1.6	东方航空	交通运输	1.5	0.3	1.5
石化油服	采掘	3.0	-4.2	-6.9	皖通高速	交通运输	1.5	0.0	0.0
中国银河	非银金融	2.9	3.5	-7.3	中海油服	采掘	1.5	-3.7	2.2
东北电气	电气设备	2.8	-14.7	9.0	北辰实业	房地产	1.4	0.0	0.0
大众公用	公用事业	2.7	7.3	1.0	海信科龙	家用电器	1.4	0.0	0.0
新华文轩	传媒	2.5	-2.9	-1.8	丽珠集团	医药生物	1.4	0.0	0.0
秦港股份	交通运输	2.5	-6.6	-4.9	国泰君安	非银金融	1.4	0.0	0.0
东方证券	非银金融	2.4	-3.3	-9.7	中国太保	非银金融	1.4	-3.7	-6.2
中船防务	国防军工	2.4	-4.5	-4.2	中国神华	采掘	1.4	-1.9	4.0
东方电气	电气设备	2.3	-8.8	-6.8	中国中车	机械设备	1.4	-0.3	-1.7
大连港	交通运输	2.3	-1.9	4.0	中国国航	交通运输	1.4	0.0	0.0
上海电气	电气设备	2.2	-1.8	0.0	华电国际	公用事业	1.3	0.0	0.0
光大证券	非银金融	2.0	-6.5	-11.8	紫金矿业	有色金属	1.3	-4.5	-9.8
新华制药	医药生物	2.0	-9.9	-4.8	广深铁路	交通运输	1.3	0.0	0.0
*ST 重钢	钢铁	2.0	-2.5	-2.6	农业银行	银行	1.3	0.0	0.0
中集集团	机械设备	1.9	-4.0	3.1	中国银行	银行	1.3	0.0	0.0
四川成渝	交通运输	1.9	-1.0	-0.7	白云山	医药生物	1.3	0.0	0.0
华泰证券	非银金融	1.9	3.9	-10.1	建设银行	银行	1.3	0.0	0.0
招商证券	非银金融	1.9	-5.0	-5.9	上海医药	医药生物	1.3	0.0	0.0
中国石油	采掘	1.9	-3.7	-6.2	光大银行	银行	1.3	0.0	0.0
洛阳钼业	有色金属	1.8	2.3	-2.4	中联重科	机械设备	1.3	0.0	0.0
大唐发电	公用事业	1.8	-3.7	2.2	民生银行	银行	1.3	0.0	0.0
中远海控	交通运输	1.8	-11.2	-6.8	比亚迪	汽车	1.2	0.0	0.0
海通证券	非银金融	1.8	0.8	-8.0	复星医药	医药生物	1.2	0.0	0.0
中国交建	建筑装饰	1.8	-3.3	-1.0	深高速	交通运输	1.2	-6.5	-11.8
郑煤机	机械设备	1.7	-4.4	-6.4	中国中铁	建筑装饰	1.2	0.0	0.0
上海石化	化工	1.7	1.0	-5.7	中国石化	化工	1.2	-9.8	-6.1
长城汽车	汽车	1.7	-0.5	-1.5	工商银行	银行	1.1	-1.0	-0.7
江西铜业	有色金属	1.7	6.8	4.1	中国铁建	建筑装饰	1.1	3.5	-7.3
广汽集团	汽车	1.7	-9.8	-6.1	交通银行	银行	1.1	-5.0	-5.9
晨鸣纸业	轻工制造	1.7	-6.4	-0.1	青岛啤酒	食品饮料	1.1	0.0	0.0
金隅股份	综合	1.7	0.3	1.5	马钢股份	钢铁	1.1	0.0	0.0
中煤能源	采掘	1.7	-2.7	-0.9	福耀玻璃	汽车	1.1	0.0	0.0
兖州煤业	采掘	1.7	-1.6	-4.7	万科 A	房地产	1.1	-3.3	-9.4
中国人寿	非银金融	1.7	1.8	-5.0	潍柴动力	汽车	1.1	2.8	0.5
中国中冶	建筑装饰	1.7	-1.6	2.5	宁沪高速	交通运输	1.0	0.0	0.0
中兴通讯	通信	1.7	-0.8	-9.4	中国平安	非银金融	1.0	-4.4	-6.4
新华保险	非银金融	1.7	-3.3	-9.4	招商银行	银行	1.0	0.0	0.0
鞍钢股份	钢铁	1.6	0.0	-1.7	海螺水泥	建筑材料	1.0	0.3	-0.7
广发证券	非银金融	1.6	-8.9	-9.4	*ST 昆机	机械设备	0.7	1.8	-5.0

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