

1 月市场回顾

港股 2018 年首个交易月份强势拉涨，中证监落实开展 H 股「全流通」试点为港股升浪揭开序幕，此后港股持续上涨，恒指曾连涨 14 个交易日，并于 17 日突破 07 年高位，收盘刷新 31983 点新高。此后恒指屡创高位，29 日恒指最高曾达到 33484 点历史高位，为此轮港股升浪的高位。月末由于受美债波动及美汇反弹因素影响，连同中央加强金融监管，美股和 A 股调整，港股同时面临首个调整浪。1 月恒指收报 32887 点累计上涨 2968 点，涨幅达 9.9%；国指跑赢累计上涨 1852 点报 13561 点，涨幅达 15.8%，领涨环球股市。大市成交方面，资金面亦利好港股市场，1 月 18 日港股大市成交总额为 1963 亿港元，创自 2007 年 10 月 30 日后新高，1 月份港股市场平均每日成交金额为 1600 亿，较 2017 年的 882 亿上升 81%。1 月份港股通南下资金净流入规模火热，全月净流入达 765 亿，较去年 12 月份全月 304 亿大幅增加 461 亿。1 月权重蓝筹腾讯、港交所、中国平安等走高，连同中资银行、券商，三桶油等合力推动大盘向上，消费、资源板块包括煤炭、钢铁、水泥、有色等涨幅靠前；手机设备、半导体、汽车板块逆市走软

2 月大市研判

港股 2018 年强势开局，自月初起，市场先有 H 股全流通试点的消息拉开升市序幕，恒指 1 月首个交易日即突破 30000 点，环球宏观经济数据理想，国内汽车、内房等强势板块的销售数字依然强劲，迭加南北韩地缘政局的忧虑缓和，中外投资者的风险偏好大幅上扬，驱动中外资金持续入市，并扭转去年末港股的横行格局，恒指月内持续上涨，屡创纪录新高。港股带量突破，增量资金背后源于中外资基金合力大手建仓，市场上的增量资金除了源自南下资金外，亦来自于海外市场。今年市场的资金流向基调是，资产从债市流出，并流往新兴市场，美元走弱同样是支持这波新兴亚洲股市普涨的主要动力，而因应美元汇价去年至今持续弱势，亚洲新兴市场陆续吸引外来资金流进。由于驱动港股在 2017 年上涨的因素至今没变，包括（一）宏观和企业基本面改善；（二）整体估值复苏；以及（三）流动性提升，因此正如 1 月月刊指出，港股估值重估

分析师

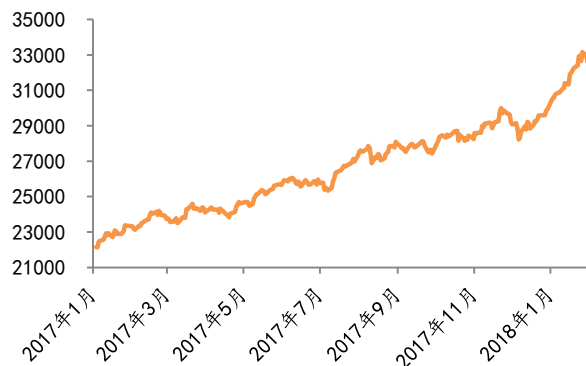
郭冰桦

852-3762 9697

Alex.kwok@pingan.com

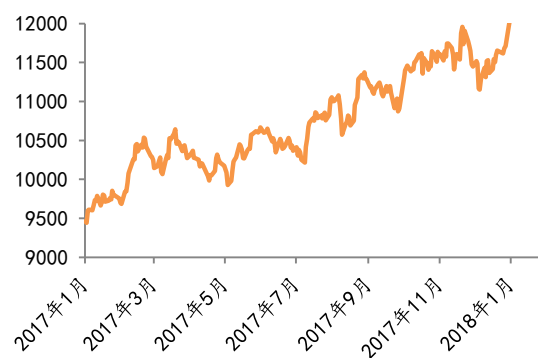
各国指数	收市价	上月变动 %	年初至今 %
恒生指数	32887.3	9.9	9.9
恒生国企指数	13561.7	15.8	15.8
上证综合指数	3480.8	5.3	5.3
MSCI 中国指数	100.6	12.5	12.5
日经 225 指数	23291.6	2.3	2.3
道琼斯	26149.4	5.8	5.8
标普 500 指数	2823.8	5.6	5.6
纳斯达克指数	7411.5	7.4	7.4
德国 DAX 指数	13189.5	2.1	2.1
巴黎 CAC 指数	5481.9	3.2	3.2
富时 100 指数	7533.6	-2.0	-2.0
波罗的海指数	1191.0	-12.8	-12.8

年初至今恒生指数走势图



资料来源：彭博

年初至今恒生国企指数走势图



资料来源：彭博

之路在 2018 年仍会继续，中外资金流进基本面强劲，估值低企的港股市场，将支撑港股年内再创高位。近月末由于美债息波动走强，美股高位进行整固，国内监管层释放金融严监管讯号，A 股受挫，港股在前期涨幅较大，积累超买风险，造成大市回落调整，预计获利沽压集中释放下，短期仍有技术调整需要。展望 2 月面临春节因素，预计市场交投将转趋平淡，不利反弹。但在市场情绪仍偏乐观，基本面没有大变下，市场整理过后股指将延续上行走势，大盘暂时不具备大幅下行压力，相反可把握市场回调机会，整理手中持仓，增加中资金融类包括银行、保险、券商等受惠于市场利率上升，成交扩大的板块持仓。本轮升浪的主力权重蓝筹若回调充分后依然可低位布局。此外，筹备多时的国企指数改革即将落地，2 月 6 日恒生指数季检时将同时公布 10 只获国企指数纳入的红筹及民企，至 3 月指数调整时生效，我们认为有机会获纳入的包括腾讯(700HK)、中移动(941HK)、中海油(883HK)、吉利汽车(175HK)、碧桂园(2007HK)、瑞声科技(2018HK)、中国燃气(384HK)、中生制药(1177HK)、石药(1093HK)、安踏体育(2020HK)、恒安国际(1044HK)、康师傅(322HK)等，可适度关注。

热点前瞻

2 月中旬将迎来中华传统佳节——春节，随着春节日益临近，大消费板块将迎来传统旺季，对行业销量带来提振，建议关注食品饮料及家用电器等消费板块的投资机会，重点公司包括：蒙牛乳业(2319)、中国旺旺(151)、统一企业中国(220)、康师傅控股(322)、海尔电器(1169)、海信科龙(921)、国美零售(439)。此外，携程旅游近日发布《2018 春节国内游价格指数报告》，报告中预计今年春节期间，国内游人均消费将超过 3500 元。根据国家旅游局数据，2017 年春节期间，全国共接待游客 3.44 亿人次，实现旅游总收入 4233 亿元，预测今年春节旅游人气将进一步上升，利好旅游及酒店行业表现，重点公司包括：海昌海洋公园(2255)、锦江酒店(2006)、香港中旅(308)。同时，发改委副主任连维良近日表示，2018 年春运客运结构将发生变化，其中铁路、民航将分别增长 8.8%及 10%，而道路客运首次出现负增长。外加今年 1 月初国家国家发改委与民航局印发《关于进一步推进民航国内航空旅客运输价格改革有关问题的通知》，提出 5 家以上(含 5 家)航空运输企业参与运营的国内航线，国内旅客运价实行市场调节价，由航空运输企业依法自主制定。《通知》令航空公司在竞争较充分的航线上拥有更多自主定价权，春运期间民航票价料将提升，亦可重点关注航空股，包括中国国航(753)、中国东方航空(670)、中国南方航空(1055)、国泰航空(293)。

2018 年 2 月金股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
申洲国际 (2313HK)	<p>1. 公司为纵向一体化针织服装制造商，业务包括面料织造、染整、印绣及裁剪缝制，产品涵盖运动服、休闲服等所有针织服装，出口金额连续多年位列中国针织服装出口企业第一位。公司是UNIQLO、耐克、阿迪达斯及Puma四大品牌的核心供应商，客户稳定性较高。</p> <p>2. 公司重视研发投入，面料研发实力强。随着消费者对于运动服的功能性需求不断提升，公司强大的面料研发能力可受惠于体育用品市场的消费升级。</p> <p>3. 公司海外生产基地产能扩充，利用率亦大幅提升，公司于越南的产能由200吨扩大至250吨，产能利用率由30%-40%提升至50%-60%，将支持公司收入进一步提高。</p> <p>4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为17.7%/20%/54.2%，现价对应PE为26倍/22倍/14倍。</p>	88.8/72.0HKD

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将自行承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

**中国中药
(570HK)**

1. 公司是国药集团旗下唯一的中药平台，主要业务为制造及销售中药及药品，是全国中药配方颗粒细分领域的龙头，目前公司生产单方中药配方颗粒品种超过 600 个。2017年上半年，公司两大主要板块中药配方颗粒业务及成药业务占比分别为65.2%及29.3%。
2. 公司中药配方颗粒业务快速增长，2017年上半年，该业务收入同比增长23.8%至25.4亿元人民币，公司拥有技术壁垒，核心竞争能力较强，随着行业的持续扩容，公司作为行业龙头将受益于行业发展。
3. 公司于去年11月完成对4间中药饮片公司的收购，收购有助于扩大公司整体产能、市场份额及分销渠道，产生协同效应及规模优势，利好公司长远发展。
4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为21.4%/20.6%/17.3%，现价对应PE为16倍/13倍/11倍。

5. 7/4. 6HKD

**合景泰富
(1813HK)**

1. 公司是广州领先的大型房地产开发公司之一，主要专注于中高端物业的开发销售及经营管理。2017年，公司的权益预售总额约为287亿元人民币，较全年预售目标280亿元高3%；权益预售总建筑面积约180.1万平方米。
2. 公司项目重点布局以广州、深圳、佛山及香港等城市为中心的粤港澳大湾区和以上海、杭州为中心的长三角城市群，区域经济的良好发展前景为公司项目发展带来潜在支持。
3. 公司土地储备丰富，截至2017年10月，公司土地储备权益建筑总面积达1640万平方米，可支撑未来3-5年的盈利增长。此外，公司现金较为充足，截止去年6月底，公司持有现金及银行结余账面金额共306.1亿元，为未来发展提供良好支持。
4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为21.8%/24.6%/25.6%，现价对应PE为9倍/7倍/6倍。

14. 6/11. 5HKD

**中远海控
(1919HK)**

1. 公司主营业务涵盖整个集装箱航运价值链服务，为国内外客户提供包括集装箱航运以及码头服务。公司2017年业绩大幅改善，去年前三季度，归属股东净利润扭亏为盈至27.4亿元（上年同期亏损91.8亿元）。
2. 今年1月以来，中国出口集装箱运输市场需求保持回暖态势，平均运价有所回升，最新一期中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)由去年12月的768.4上升6.7%至819.6，今年运价料将保持高位运行，为公司业绩带来支持。
3. 航运业集中度提升，公司于去年7月宣布收购东方海外，目前该项交易已通过美国及欧盟的反垄断审查，待收购事项正式完成后，公司旗下集装箱船队运力规模（含订单）将超过290万标准箱，龙头效应将更为凸显。
4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为NA/-5.1%/0.7%，现价对应PE为15倍/15倍/15倍。

5. 1/4. 0HKD

颐海国际
(1579HK)

1. 公司为知名火锅品牌海底捞集团在中国的火锅底料产品独家供应商，可受益于海底捞集团的快速稳定增长。公司业绩良好，2017年上半年收入同比增长56.6%至人民币6.3亿元，净利润同比增长98.9%至人民币7,019.3万元，于中式中高端复合调味料市场保持领先地位，预期可继续受惠于消费升级。
2. 公司主要产品包括火锅底料、火锅蘸料和中式复合调味品，除为海底捞集团供应产品外，还为中国家庭烹饪客户、餐饮服务供应商及食品行业公司提供烹饪调味料解决方案。公司通过加大线上营销推广活动的力度增强电商渠道的活跃度，2017年上半年电商渠道收入同比大幅增长215.7%至人民币1700万元；另外，积极拓展第三方餐饮企业客户数量，至2017年6月底第三方餐饮企业定制客户数同比增长360%至69家，2017年上半年第三方餐饮企业销售收入同比增长2113.6%至1170万元，反映公司加强电商及第三方销售的策略有良好成效，仍有继续拓展的空间。
3. 冬季为火锅旺季，预期公司可受惠，市场关注度亦有望增加。
4. 公司有机会于今年3月被纳入港股通，若成为港股通标的，有望获北水青睐，利好股价。
5. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为7.1%/34.7%/22.7%，现价对应PE为33.6/25/20.4倍。

11.1/9.1HKD

海通国际
(665HK)

1. 公司为香港市场产品最全面的金融机构之一，近期发布盈喜，预期受惠于企业融资、资产管理、财富管理、固定收益、股本业务及投资业务的全面增长，2017年度净利润将同比增长约80%。
2. 近期港股交投活跃，1月大市成交保持高位，并由千亿水平逐步扩大至近两千亿水平，将带动公司经纪业务收入增长。
3. 港交所所有望最快于今年第二季度接受尚未有收入的生物科技公司及采用「同股不同权架构」的新经济公司来港上市，据港交所主席透露已有超十家新经济公司查询赴港上市的可行性，预期将助IPO数量及港股市场集资额增加。公司为较早涉足香港市场的中资券商，2017年上半年以IPO项目宗数计算于香港所有金融机构中居第二名，按股权融资业务（包括IPO、二级市场配售及供股）项目宗数计算居第三名，按融资金额计算于香港所有中资金融机构中居第一名，具有龙头竞争优势，将为未来新经济股赴港上市潮的主要受惠者之一。
4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为35.4%/22.8%/4.2%，现价对应PE为12.9/10.5/10.1倍。

6.1/5HKD

**长飞光纤光缆
(6869HK)**

1. 公司为中国最大的光纤预制棒、光纤及光缆供货商，早已建立起垂直整合的业务模式，业务覆盖整个光纤产业价值链。公司业绩良好，2017年首三季度收入同比增长26.5%至73.97亿元人民币，净利润同比大幅增长60%至9.24亿元人民币，增速均较上半年小幅加快，净利率继续提升，或与上游光纤预制棒持续紧俏导致产品价格上调相关，公司为少数光纤预制棒除自用外还能够外销给其他公司的企业，具备竞争优势。

2. 中国于近期公布了5G技术研发试验第三阶段规范，将推动5G系统设备基本达到预商用水平；另外，中国主要5G参与者之一中兴通讯已于近期表示计划在一年内推出具5G联网功能的手机，中国5G进程有望加速。5G时代光纤光缆需求量将大幅增加，令公司受益。

3. 近期港股市场处于板块轮动状态，公司作为业绩良好的板块龙头，股价表现较为落后，有望后期发力。

4. 根据彭博综合市场预测，公司2017/2018/2019年每股盈利增长分别为77.9%/20.6%/12.6%，现价对应PE为16.4/13.6/12.1倍。

42.2/32.7HKD

**中教控股
(839HK)**

1. 公司为中国领先的大型民办高等教育集团，经营江西科技学院及广东白云学院，并于2017年8月取得白云技师学院的控制权，

2016/2017学年拥有在校学生75,255人，为在港上市教育公司中学生规模最大的民办高等教育集团，将受惠于教育消费升级。

2. 2017/2018年度公司招生人数达76,204人，较上一学年增加约

1.3%；广东白云学院及江西科技学院均将提高部分普通本科课程学费，广东白云学院学费将由上一学年的人民币19,000-26,000元/人提高至22,000-30,000元/人，江西科技学院学费将由上一学年的人民币14,000-18,000元/人提高至15,000-20,000元/人。2017/2018年度学生人数及平均学费的增长将共同支持公司业绩增长。

3. 公司拟向教育监管部门申请旗下广东白云学院于2018/2019学年新增1,000个招生名额；另外，公司正在建设广东白云学院新校区，可容纳最多26,000名学生，预期可于2021年前后完成，将支持公司未来在校学生人数的增加。

4. 公司有望于今年3月被纳入港股通，有机会得到南下资金关注。

9.4/7.7HKD

蒙牛乳业
(2319HK)

1. 2017 年内地社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，其中饮料类的销售总额按年增长 10.3%。此外，据国家统计局数据，中国人均可支配收入自 2016 年底开始，重新进入增长趋势，消费上升伴随财富增加，令消费板块成市场焦点。
2. 每年首季度是食品饮料行业的销售旺季，加上春节因素，自年初开始，啤酒业先后宣布涨价，康师傅等企业拟对旗下茶饮料和果汁类饮料提价，乳制品亦有望迎来涨价潮。
3. 随着原奶价格上扬，蒙牛相信能将成本压力透过减少折扣或加价来转嫁至消费者身上。此外，蒙牛将继续集中于平均售价与毛利较高的旗舰产品，如 UHT 奶主打品牌特仑苏、酸奶品牌纯甄等，因此公司除有望以高端产品抢占市占，毛利和业绩将可进入高速增长。
4. 蒙牛正全力打造品牌优势，公司已成为 2018 年世界杯全球官方赞助商，成为此赞助的首个中国食品饮料行业品牌，有望进一步扩大销售增速。
5. 根据彭博综合市场预测，公司 2017/2018/2019 年每股盈利增长分别为 21%/40%/19.9%，现价对应 PE 为 34/24.3/20.3 倍。

28.2/22.8HKD

广深铁路
(525HK)

1. 国家发改委发布「全力做好 2018 年春运工作的意见」，预测 2 月 1 日—3 月 12 日春运 40 天，全国旅客发送量将达到 29.8 亿人次，与上年春运基本持平。其中，铁路，民航和水运分别将增长 8.8%，10% 和 4%，当中又以铁路发送量最大，预计有 3.89 亿人次。总体来看，铁路、民航运输需求仍保持较快增长。
2. 公司早前公布拟依法交储位于天河区的广州东石牌旧货场、占土地面积约 3.7 万平方米的土地资产。倘落实，预计产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上，除可大幅增厚公司今年盈收外，估计公司未来将有更多相关收益，并释放资产潜在价值。
3. 除土地开发释放价值外，铁路普客监审有望于年内结束，票价有望上调下将刺激公司今年盈利增长。
4. 根据彭博综合市场预测，公司 2017/2018/2019 年每股盈利增长分别为 -3.9%/52.5%/3.2%，现价对应 PE 为 29.1/19/18.4 倍。

5.80/4.70HKD

中国平安 中国平安证券(香港)
PING AN OF CHINA SECURITIES (HONG KONG)

“全球交易宝” 手机开户上线了!

下载“全球交易宝”随时申请开户,
账户可投资港股、美股和美元基金!

扫码开户

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对此公司及其证券当时的市场分析意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

分析员或其有联系者没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

分析员或其有联系者没有持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

中国平安证券(香港)有限公司没有持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益。

中国平安证券(香港)有限公司在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系。

免责声明

本报告由中国平安证券(香港)有限公司(下称“中国平安证券(香港)”)提供。中国平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照，包括第 1 类(证券交易)、第 2 类(期货合约交易)、第 4 类(就证券提供意见)、第 5 类(就期货提供意见)、第 6 类(就机构融资提供意见)及第 9 类(提供资产管理)受规管活动。

本档所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于中国平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，中国平安证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映中国平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由中国平安证券(香港)公司研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本档所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并(如适用)咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问，以评估投资建议是否合适。

中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获中国平安证券(香港)公司事先书面同意前，不得复印、派发或发行本文件作任何用途。



投资评级系统公司(由中国平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反应中国平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，仅作参考用途。)

股票投资评级(预)	备注
买入	公司目标价强于现价 15%以上
持有	目标价强于现价-15%至+15%以上
卖出	目标价弱于现价 15%以上
投机性买入	目标价于未来 6 个月或以上强于现价超过 20%、且波动性高
投机性卖出	目标价于未来 6 个月或以上弱于现价超过-20%、且波动性高
行业投资评级	备注
跑赢恒指	行业表现相对跑赢恒指 10%以上
持平恒指	行业表现相对恒指在公司±10%之间
跑输恒指	行业表现相对跑输恒指 10%以上

公司地址: 香港北角电气道 169 号 28 楼
 公司电话: (852) 3762 9688
 公司电邮: research.pacshk@pingan.com

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。