

哪些股票有望下批加入港股通？

吕程
策略研究员+86 21 2897 2057
lvcheng@htsc.com

港股通新增标的即将公布

恒生综合指数正在进行半年度检讨，检讨结果将于2月6日公布，预计于3月份第一个星期五之后的首个交易日，即3月5日生效。同时，港股通股票池也将进行相应调整。由于在前次调整中，即将纳入港股通的消息对相关标的的股价构成了强有力的提振，我们认为，此次调整中，基本面良好、目前估值依然具有吸引力的潜在港股通标的有望像前次一样提供超额收益。请参考表2中关于潜在新增港股通标的的估值。

上一检讨周期新增港股通标的的股价表现强劲

对恒生指数上一检讨周期相关股价表现的回顾结果表明，即将纳入港股通的股票在调整结果公布当日（2017年8月16日）而非实际的生效和纳入日期当天（9月4日）就开始跑赢市场。我们相信对内地投资者增量资金流入的预期是股价表现强劲背后的一个重要原因。新增港股通标的在8月16日之后两个月内股价平均上涨28%，而同期恒生指数录得的涨幅不到5%。

港股通潜在新增标的的筛选结果

我们基于港股通入选标的的以下标准筛选出了32只有望加入港股通股票池的个股：1) 恒生综合大型指数和恒生综合中型指数成分股；2) 恒生综合小型股指数成分股，且成分股定期调整考察截止日前12个月港股平均市值不低于50亿港元；3) 未被实施风险警示的A+H股上市公司。按市值计算，这些公司集中在原材料（占潜在新增标的的总市值的19%）、软件（14%）、房地产（13%）和消费者服务（12%）板块，其中最大的企业包括阅文集团、中国宏桥、蓝鼎国际、易鑫集团和雷蛇。

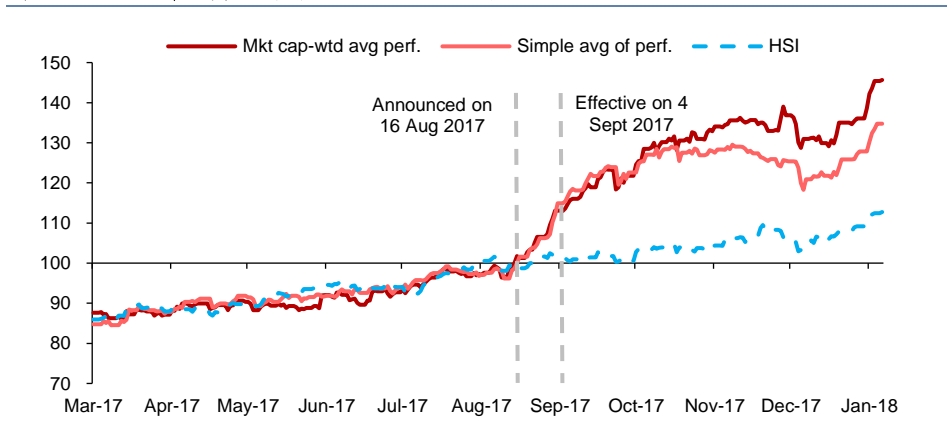
对港股保持乐观，但需警惕短期调整

港股和A股市场今年年初以来表现强劲，恒生综合指数创下历史新高（上涨4.8%），恒生国企指数录得6.5%的涨幅。这一强劲表现主要来自海外投资者（以追踪新兴市场的ETF出现大规模资金流入为代表）和南下投资者（南下资金的平均日流入规模达到人民币23亿元）的资金流入推动。此外，全球投资者情绪乐观，年初关于公司和宏观经济的数据不足以及油价强于预期均提振了市场表现。2018年前两周，内房股（15%）、煤炭（14.9%）、基础化学（12%）、水泥和玻璃（11.1%）、医疗（10.6%）以及石油和石化（10.3%）等板块为领涨板块。我们依然保持乐观，但认为市场在经过迅速上涨后，短期进入调整期且波动加大的风险上升。当前我们仍然最看好银行和保险板块。长期来看，我们继续青睐：1) 受益于消费结构转型的特定股票以及2) 新经济板块，如医疗和互联网等板块的领军企业。

英文报告全文：

[China Strategy — What are the next stocks to enter southbound trading? \(2018.01.16\)](#)

图表1. 2017年9月份新增港股通标的的股价表现



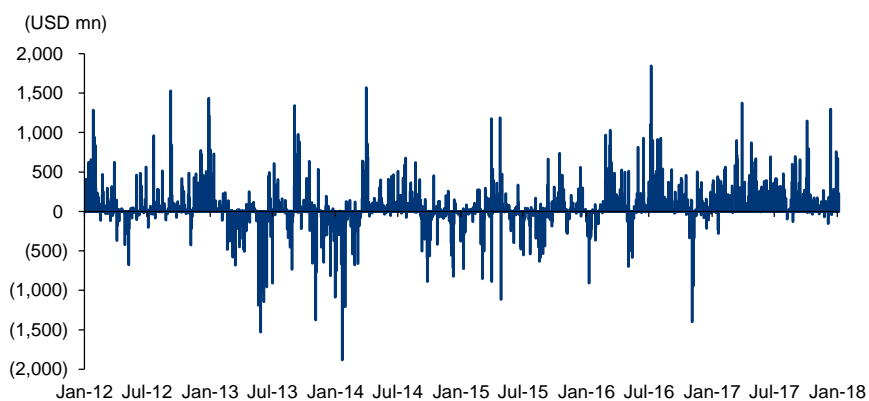
资料来源: Bloomberg, 华泰香港研究

图2. 潜在新增港股通标的名单

Ticker	Name	Industry group	Freefloat		12M avg	3M ADT	2018E	2018E EPS	2019E EPS	2018E	2018E
			Mkt cap	mkt cap	mkt cap						
772 HK	CHINA LITERATURE	Software & Services	77.2	18.3	78.6	800.6	74.1	95.0	57.1	4.5	6.0
1378 HK	CHINA HONGQIAO	Materials	86.4	22.3	56.6	145.9	6.3	60.1	2.9	1.1	18.2
582 HK	LANDING INTL	Consumer Services	49.4	23.9	17.8	120.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2858 HK	YIXIN GROUP LTD	Diversified Financials	41.5	16.4	42.2	401.3	28.9	168.6	82.4	2.3	7.0
1337 HK	RAZER INC	Tech Hardware & Equip	34.9	13.7	35.7	228.2	N/A	91.7	333.3	8.7	-6.2
127 HK	CHINESE ESTATES	Real Estate	25.8	6.5	24.1	25.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2232 HK	CRYSTAL INTL	Cons Durables & Apparel	23.5	4.4	20.8	64.9	14.6	20.0	18.1	2.9	20.5
45 HK	HK&S HOTELS	Consumer Services	19.3	5.4	17.7	11.4	25.3	-5.9	-16.7	0.5	2.4
754 HK	HOPSON DEV	Real Estate	17.8	4.5	16.7	6.3	12.7	6.8	1.6	N/A	N/A
520 HK	XIABUXIABU	Consumer Services	14.3	4.7	9.2	44.1	21.1	25.0	23.5	4.9	24.8
839 HK	CHINA EDUCATION	Consumer Services	14.8	2.8	13.2	57.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1269 HK	CHINA FIRST CAPI	Autos & Components	14.7	9.0	14.7	13.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1608 HK	VPOWER GROUP INT	Capital Goods	13.0	2.3	12.0	1.4	16.2	92.0	30.0	4.1	24.3
189 HK	DONGYUE GROUP	Materials	11.2	5.6	6.9	45.0	7.3	-7.0	5.9	N/A	13.3
6068 HK	WISDOM EDU	Consumer Services	10.1	2.7	6.4	17.8	23.3	38.4	30.4	4.0	17.8
512 HK	CHINA GRAND PHAR	Pharms, Biotech	9.4	3.7	5.4	7.2	21.1	33.3	25.0	N/A	N/A
832 HK	CENTRAL CHINA	Real Estate	9.0	2.4	6.3	11.9	5.1	26.3	8.5	0.8	17.1
860 HK	O LUXE HOLDINGS	Cons Durables & Apparel	9.8	6.5	5.3	23.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1579 HK	YIHAI INTL	Food, Bev & Tobacco	9.6	3.6	5.3	8.5	23.8	33.9	21.2	4.4	19.7
2669 HK	CHINA OVERSEAS	Real Estate	7.7	3.0	5.3	23.4	19.7	26.6	17.6	6.2	35.6
1589 HK	CHINA LOGISTICS	Real Estate	7.2	1.9	8.6	4.7	61.0	189.2	N/A	N/A	N/A
1681 HK	CONSUN PHARM	Pharms, Biotech	7.7	2.4	5.1	13.9	13.3	16.2	15.4	2.4	22.8
1140 HK	OP FIN INV	Diversified Financials	6.9	2.0	5.1	4.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2001 HK	CHINA NEW HIGHER	Consumer Services	6.9	2.9	5.1	20.9	18.1	36.6	24.1	2.8	16.5
906 HK	CPMC HOLDINGS	Materials	6.7	2.2	5.6	22.7	11.7	29.2	15.6	1.0	8.8
1176 HK	ZHUGUANG HLDG	Real Estate	6.7	2.5	6.2	4.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2099 HK	CHINA GOLD INTL	Materials	6.1	3.7	5.4	14.5	11.6	21.4	11.8	0.5	4.6
1089 HK	LEYOU TECH HLDG	Software & Services	5.5	2.3	5.2	11.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
78 HK	REGAL HOTEL INTL	Consumer Services	5.2	1.3	5.0	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
517 HK	COSCO SHIPPING	Transportation	4.8	1.6	5.0	4.1	15.7	-9.1	N/A	0.6	3.9
1003 HK	HUANXI MEDIA GR	Media	4.7	1.6	5.9	10.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
508 HK	DINGYI GP INV	Diversified Financials	4.5	1.2	5.0	9.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

注：上述预测数据基于彭博一致预测；股价截至2018年1月15日；ADT=日均成交额
 资料来源：Bloomberg，华泰香港研究预测

图表3. 追踪新兴市场股票前 50 大 ETF 的资金动向



资料来源: Bloomberg, 华泰香港研究

分析师声明

本报告所表达的观点准确地反映了分析员对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。 吕程

重要披露

华泰金融控股(香港)有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管,是 HTSC 的全资子公司(HTSC 是一间于中华人民共和国注册成立的股份有限公司,中文公司名称为华泰证券股份有限公司,在香港以 HTSC 名义开展业务)。

华泰金融控股(香港)有限公司及/或其关联公司已经、正在及/或可能会充当为本报告中提及或建议的公司之债券市场作价者。

在过去12个月,华泰金融控股(香港)有限公司及/或其关联公司已经或者正在为以下公司及/或其关联公司提供投资银行服务,已经或正在收取其报酬,或有投行客户关系: 富豪国际酒店

华泰香港投资评级标准

时间段: 报告发布之日起6个月内

基准市场指数恒生中国企业指数(以下简称基准)

股票评级

买入: 股价超越基准 15%以上

持有: 股价相对基准波动在 -10%~15%之间

卖出: 股价弱于基准 10%以上

暂停评级: 已暂停评级、目标价及预测,以遵守适用法规及/或公司政策

无评级: 股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

行业评级

增持: 行业股票指数超越基准

中性: 行业股票指数基本与基准持平

减持: 行业股票指数明显弱于基准

如有需要,可向华泰金融控股(香港)有限公司索取进一步资料。

一般披露

仅发送予《证券及期货条例》第 571 章所定义之机构投资者和专业投资者客户。

本文件仅发送予阁下供参考,不得翻印或分发给其它人士。

本文件所载资料由华泰金融控股(香港)有限公司编制和发表,而且是仅给收件人的严格保密资料。本文件旨在为华泰金融控股(香港)有限公司、其客户或准客户、子公司、分支机构、HTSC 和其子公司而刊发。若未事先获华泰金融控股(香港)有限公司的书面同意,不得翻印、分发或传达本文件(无论整份或部分)给其它人士。若获华泰金融控股(香港)有限公司准许转发,收件人须在转发前获取独立的法律意见,以确定该转发符合当地适用法规的要求。

华泰金融控股(香港)有限公司不是美国金融业监管局(FINRA)的注册会员,其员工或其他服务提供者亦没有在 FINRA 注册为 FINRA 的研究分析师。

本文件(i)供阁下作个人参考之用,我们并非以此作任何招揽;(ii)若要约发行在任何司法管辖区为违法,本文件不应诠释为出售证券的要约或招揽购买证券的要约;(iii)本文件的资料可能基于来自我们认为可靠的第三方来源但并未获华泰金融控股(香港)有限公司独立核实。本文件仅提供一般参考资料,并非为提供个人投资建议,也没有考虑个别人士的具体投资目的、财务状况和特定需要。本文件可能含有来自第三方的资料,包括信贷评级机构的评级;除非事先获第三方的书面许可,不得以任何形式分发该第三方材料。第三方材料供应者不保证任何资料(包括评级)的准确性、完整性、时间性或是否可以使用,华泰金融控股(香港)有限公司和第三方材料供应者无论什么原因也不会就误差或遗漏(无论是不是因为疏忽)承担责任,同时也不会就因使用该材料而产生的结果承担责任。第三方材料供应者并无作出任何明确或隐含的保证,包括但不限于某一特殊目的或用途的可销性或适用性保证。第三方材料供应者毋须就使用这些材料(包括评级)负上任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应损害赔偿、讼费、开支、法律费用或损失(包括失去的收入或利润及机会成本)的法律责任。信贷评级为意见陈述,并非事实陈述,或购买、持有或销售证券的推荐意见,也并非就证券的适当性或证券投资的适当性的引导,不应作为投资意见般倚赖。

本文件所载数据可能提述过往表现或根据过往表现作出的模拟情况,这些过往表现或模拟情况并非未来表现的可靠指标。若数据含有未来表现的指引,该预测不可作为未来表现的可靠指标。此外,模拟情况乃基于模型及简化的假设推断,当中可能有过份简化的情况,也不反映未来回报的分派。

本文件所述的事实以及当中表达的意见、估计、预测和推测以本文件的日期为准,并可以在没有通知的情况下有所更改。华泰金融控股(香港)有限公司并无就本文件所载数据发表声明或作出明确或隐含的保证,阁下亦不应倚赖本文件所载数据。华泰金融控股(香港)有限公司概不就因使用或倚赖本文件或其材料而产生或引致的直接、间接或相应损失或损害而赔偿或承担任何法律责任。本文件并非为提供专业意见(包括但不限于会计、法律或税务意见或投资的推荐意见),阁下也不应作为专业意见般倚赖;亦不可取代阁下的判断。华泰金融控股(香港)有限公司非阁下的顾问,也不就财务或其它后果承担受信责任或法律责任。投资者须考虑本文件的资料或推荐意见是否适合他的特定情况,若适用,应寻求专业意见,包括税务意见。

投资者在作出投资决定时,应了解本文件的资料仅为其中一项阁下考虑的因素,因此本报告不应被视为与任何投资决定相关的所有直接或间接风险之阐明或建议。华泰金融控股(香港)有限公司出版很多不同种类的研究产品,其中包括基本面分析、量化分析和短期买卖意见;一类研究产品所含的推荐意见有别于其它种类的研究产品所含的推荐意见,不论是因为不同时间性、方法或其它因素。

华泰金融控股(香港)有限公司及/或其董事、高级管理层和雇员在适用法规容许下可以其自身、代理或其它身份作为涉事对头,也可拥有本文件所提及的发行人及其证券、期权或其它衍生工具的长仓或短仓,或买卖这些金融产品。华泰金融控股(香港)有限公司在适用法律容许的情况下可参与或投资本文件提及的证券的发行人的融资交易、为该发行人提供服务或向该发行人招揽业务。华泰金融控股(香港)有限公司可能曾担任本报告所述的任何或所有经营实体的证券公开发行的经办人或联席经办人,华泰金融控股(香港)有限公司现时也可能在本报告所述的任何或所有经营实体的证券发行中担任一级市场证券流通量提供者;华泰金融控股(香港)有限公司也可能正在或在过去12个月曾向该等经营实体提供其它投资银行服务、重大意见或投资服务。华泰金融控股(香港)有限公司也可担任发行人的金融工具的做市商或市场流通量提供者。

华泰金融控股(香港)有限公司透过其合规政策及程序(包括但不限于利益冲突、处理保密信息及中国墙政策)以及中国墙的维护及雇员培训管理有关其研究报告活动的冲突。

法律实体披露

中国: HTSC 具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格,经营许可证编号为: Z23032000。

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格,经营许可证编号为: AOK809。

©版权所有 2018 年华泰金融控股(香港)有限公司

地址: 香港皇后大道中99号中环中心5808-5812室

电话: +852 3658 6000

传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk/