

深·滬·港 股市互聯互通 A股市場行業板塊投資分析

莫偉民

香港財經分析師學會

2016 11月26 日

重要提示

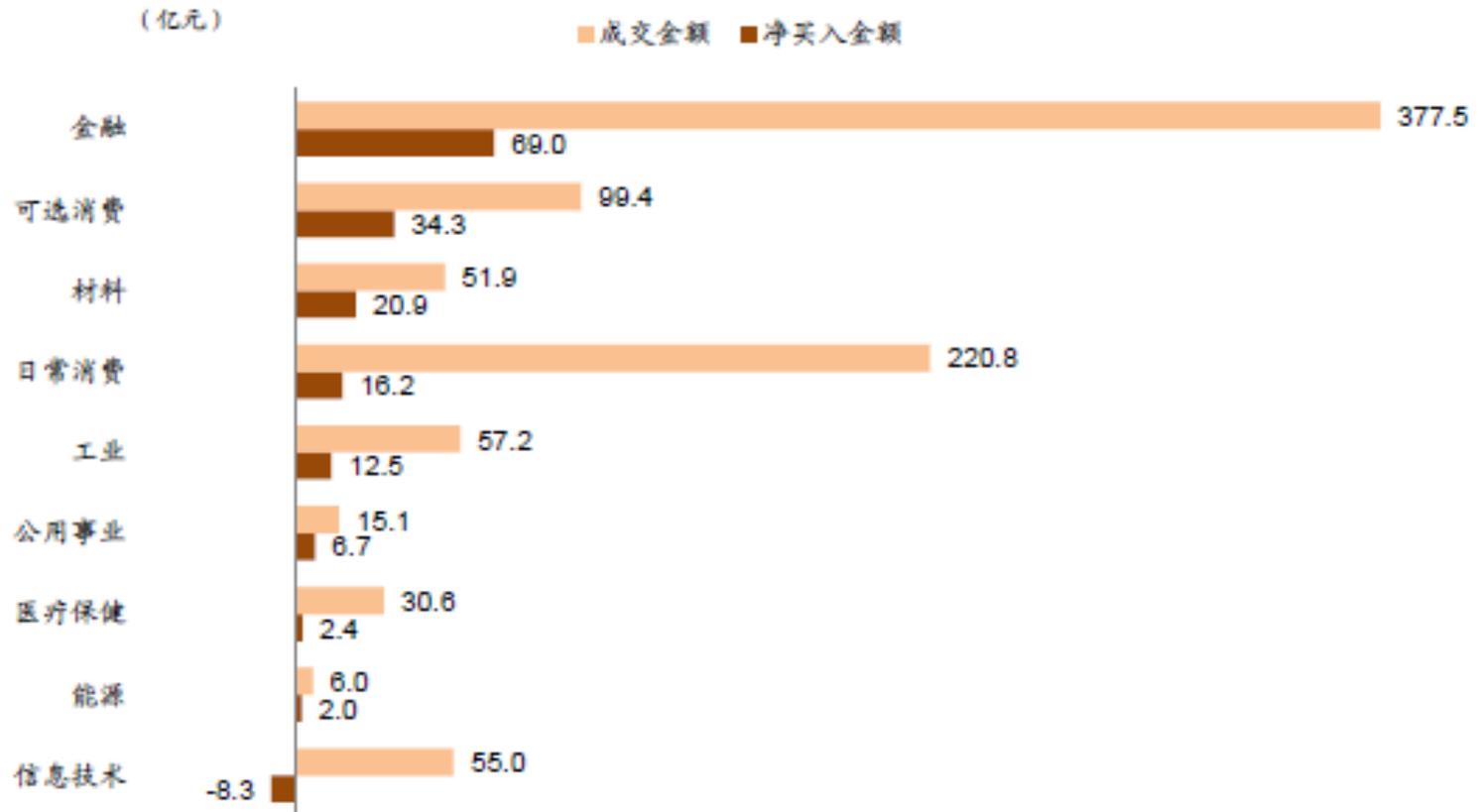
- 本簡介中提及的資料在公佈時是準確的，但並不保證(明確或暗示)該等資料的準確性。請不要依賴本簡介作出任何投資決定。
- 投資涉及風險。本簡介中提及的資料只供參考，並不構成任何投資方式之招售。證券價格有時可能非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成沒有價值。買賣證券未必能夠獲取利潤，反而可能會招致損失。

深·滬·港 股市互聯互通之對比

行业	沪市			深市			港股		
	沪股通标的	整体	标的占整体市场比例	深股通标的	整体	标的占整体市场比例	深港通下港通标的	整体	标的占整体市场比例
总数	568	1,118	51%	883	1,796	49%	420	1,937	22%
能源	20	40	50%	15	30	50%	13	59	22%
金融	77	116	66%	55	83	66%	110	383	29%
原材料	74	190	39%	126	323	39%	29	181	16%
工业	152	276	55%	169	443	38%	71	321	22%
公用事业	35	58	60%	24	41	59%	26	49	53%
可选消费	88	200	44%	143	276	52%	81	488	17%
必选消费	36	85	42%	49	108	45%	21	104	20%
医疗保健	40	67	60%	84	134	63%	24	90	27%
信息技术	44	84	52%	216	355	61%	34	239	14%
电信服务	2	2	100%	2	3	67%	11	21	52%
总市值 (十亿元)	22,539	26,972	84%	16,015	22,103	72%	22,840	26,991	85%
能源	2,350	2,563	92%	205	311	66%	870	939	93%
金融	8,564	9,043	95%	1,932	2,256	86%	10,370	11,723	88%
原材料	1,511	2,308	65%	1,877	3,114	60%	350	846	41%
工业	3,988	4,893	82%	2,266	3,969	57%	1,817	2,253	81%
公用事业	1,196	1,369	87%	398	509	78%	1,290	1,410	92%
可选消费	1,980	2,904	68%	3,075	3,890	79%	1,970	2,825	70%
必选消费	1,122	1,461	77%	1,183	1,533	77%	724	891	81%
医疗保健	839	1,075	78%	1,457	1,857	78%	391	515	76%
信息技术	871	1,238	70%	3,595	4,834	78%	2,643	3,065	86%
电信服务	118	118	100%	26	31	84%	2,414	2,513	96%
总体	8,318	10,181	82%	7,092	9,595	74%	12,545	14,428	87%

資料來源：中金公司研究部 (2016年9月12日)

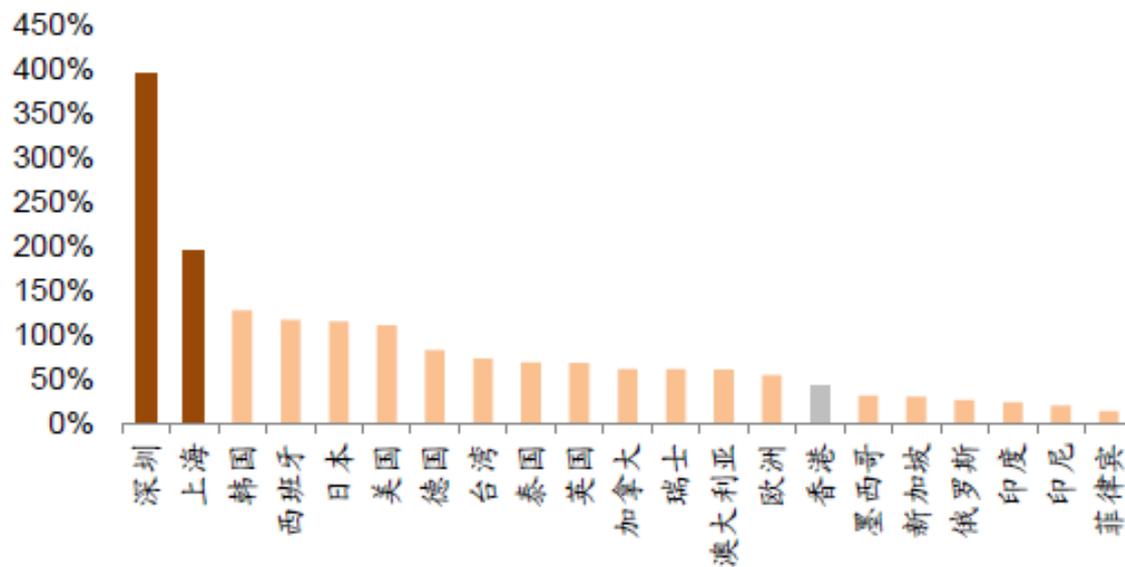
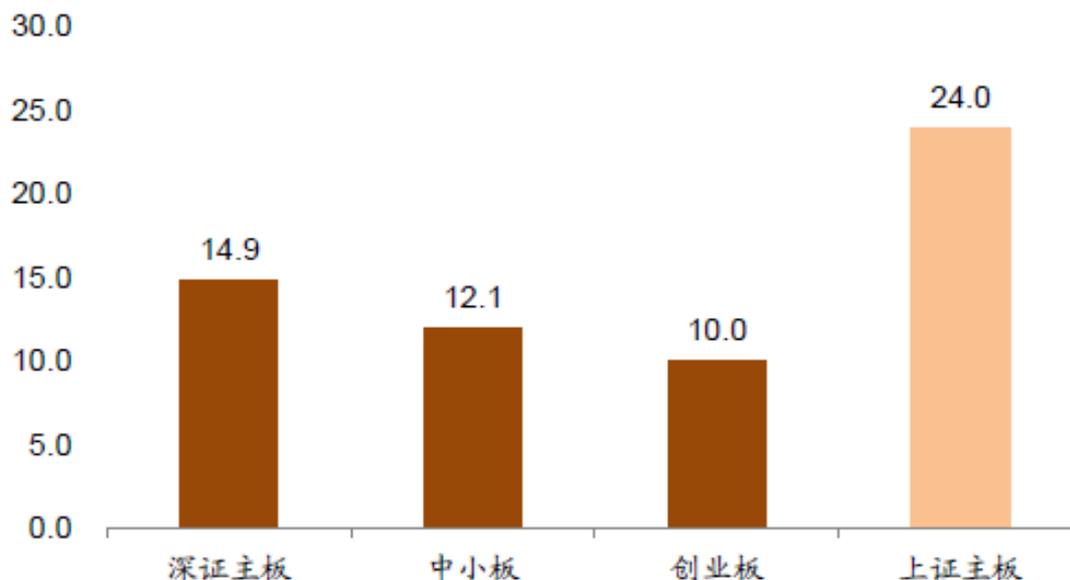
滬股通前十大活躍個股成交情況



資料來源：中金公司研究部 (2016年9月12日)

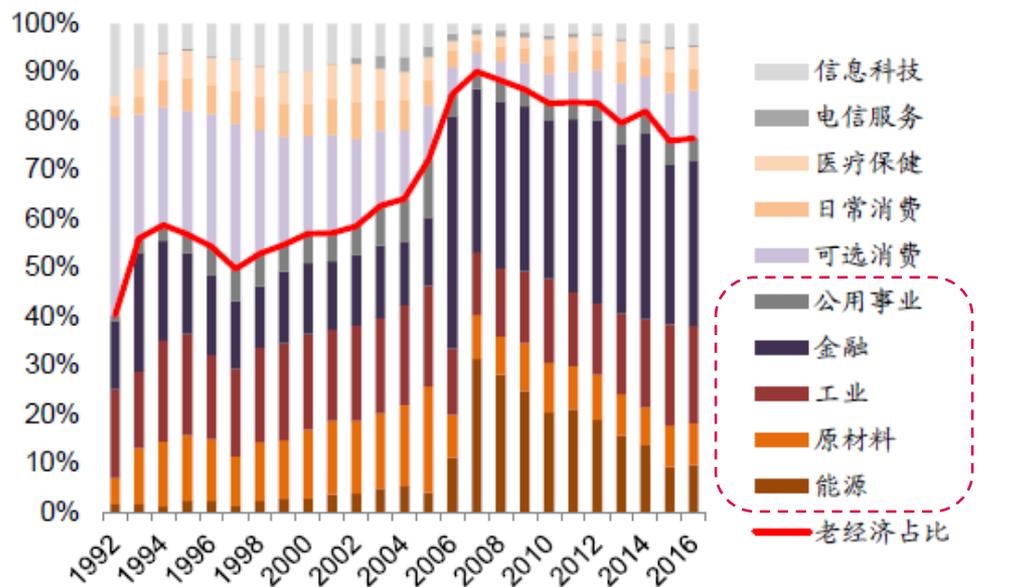
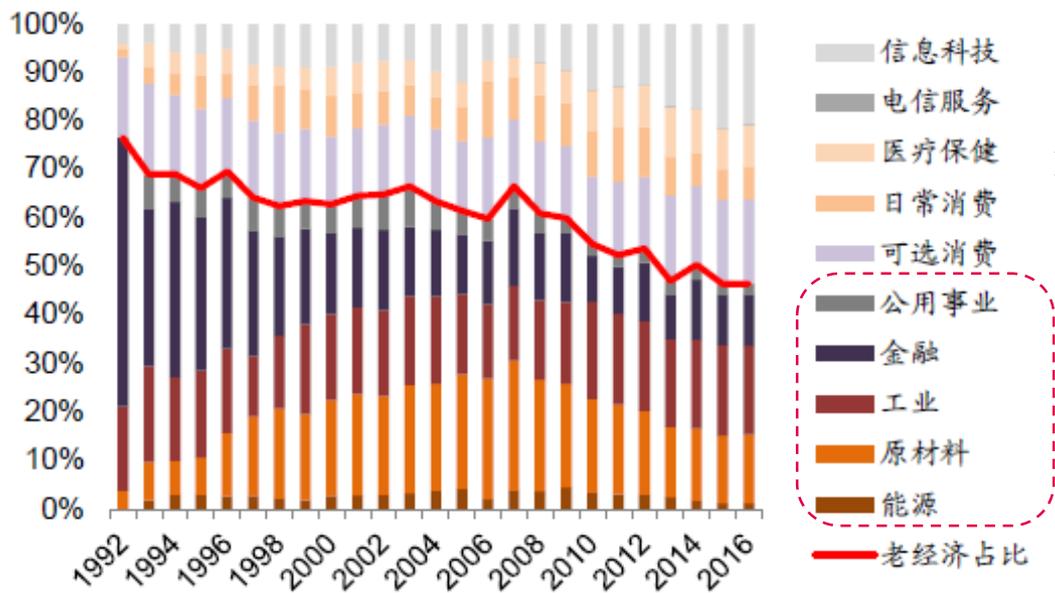
上海與深圳市場異同

(十億元)



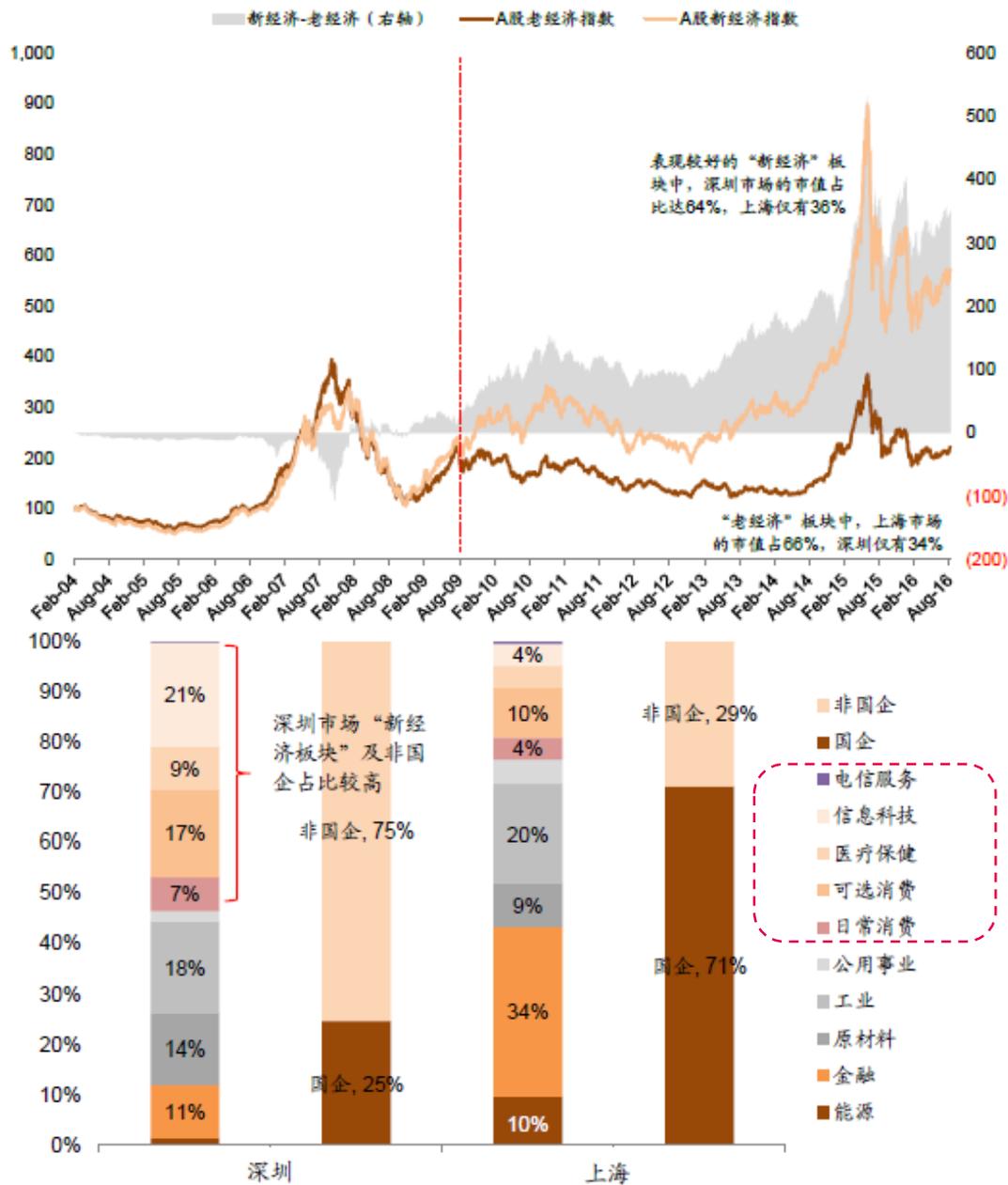
資料來源：中金公司研究部

上海與深圳市場異同 (續)



資料來源：中金公司研究部

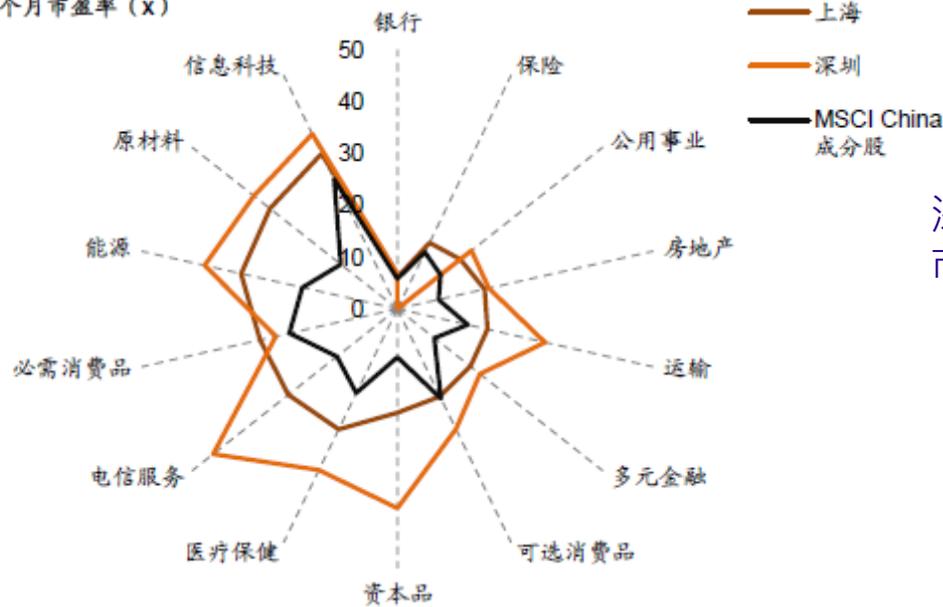
新經濟、民營企業於深圳佔比較高



資料來源：中金公司研究部

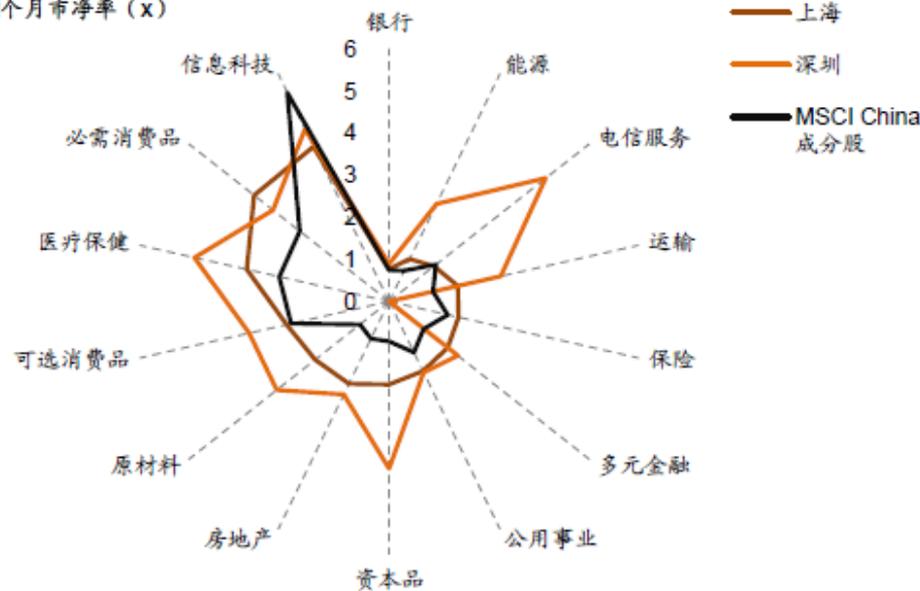
互通機制可能令行業板塊估值拉近

前向12个月市盈率 (x)



深·滬·港市場行業向前
市盈率情況

前向12个月市净率 (x)



深·滬·港市場行業向前
市淨率情況

滬股通後板塊之表現

+27.25
 352,344 0 3443.22 H 3469.22 L 3443.22 Prev 3441.11

SHSZ300 Index 1) Settings Group Ranked Returns

Period Cust 11/16/14 - 12/16/14 1) Total Return Currency LCL

ve Price Return	Groups (10)	Return	Positive Price Return
	CSI 300 INDEX	27.98%	
	All Groups		
	11) SZ CSI300 FINANCIAL INDX	42.77%	
	12) SZ CSI300 INDUSTRL INDX	28.34%	
	13) SZ CSI300 UTILITIES INDX	21.35%	
	14) SZ CSI300 MATERIALINDX	20.66%	
	15) SZ CSI300 TELECOM INDX	18.76%	
	16) SZ CSI300 CONS DISCR IDX	17.63%	
	17) SZ CSI300 ENERGY INDX	15.27%	
	18) SZ CSI300 INFO TECH INDX	15.07%	
	19) SZ CSI300 CONS STPLS IDX	10.52%	
	20) SZ CSI300 HEALTHCARE INDX	8.42%	

深圳股市今年以來之表現

SZCOMP ↑ 2137.883 +18.939 -- / --
 At 15:00 d Vol 22,418,841 0 2121.936 H 2137.883 L 2121.936 Prev 2118.

Equity Index SZCOMP Index 1) Settings Group

View Members Groups Period YTD 12/31/15 - 11/22/16 2) Total Return

3) Movers 4) All

Negative Price Return	Groups (16)	Return	Positive Price Return
	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	-7.41%	
	All Groups		
	11) SZSE MINING INDEX	9.74%	
	12) SZSE HOTEL & CATERING IX	5.51%	
	13) SZSE CONSTRUCTION INDEX	1.04%	
	14) SZSE FINANCIALS INDEX	-3.73%	
	15) SZSE R&D INDEX	-4.66%	
	16) SZSE AGRICULTURE INDEX	-5.02%	
	17) SZSE REAL ESTATE INDEX	-5.51%	
	18) SZSE MANUFACTURING INDEX	-5.56%	
	19) SZSE CONGLOMERATES INDEX	-6.82%	
	20) SZSE WHOLESALE & RETAIL	-11.40%	
	21) SZSE TRANSPORTATION IX	-11.61%	
	22) SZSE UTILITIES INDEX	-13.60%	
	23) SZSE EP INDEX	-14.77%	
	24) SZSE IT INDEX	-20.93%	
	25) SZSE BUSINESS SERVICE IX	-28.24%	
	26) SZSE MEDIA INDEX	-29.27%	

深圳科技指數成分股之表現

3) All Securities 4) Sub-Industries 5) Industries 6) Industry Groups 7) Sectors

Start	3446.71	End	2647.41
Change	-799.30	%Change	-23.19%
Current	156 Up		37
Additions	32 Down		119
Removals	0 Unch		0



Date Range 2015/12/31 - 2016/11/22

Sort Net Change

Display Name Ticker

View Detailed News

Change Net Percent

10) View All Securities...

Laggers	End Price	Chg↓	Points	%Idx Mv	Leaders	End Price	Chg↑	Points	%Idx Mv
21) Baofeng Group Co Ltd	58.20	-47.21	-16.8370	-2.11	41) Shanghai Weihong Electr +	166.38	+98.19	+7.4009	+0.93
22) Sichuan Xun You Networ	53.70	-46.38	-10.3019	-1.29	42) GuoChuang Software Co +	122.98	+88.86	+9.6432	+1.21
23) Beijing Tongtech Co Ltd	82.25	-45.75	-7.5687	-0.95	43) Beijing Global Safety Te +	149.80	+75.38	+7.0301	+0.88
24) Beijing Transtrue Techn	92.57	-32.68	-3.8154	-0.48	44) Sichuan Jiuyuan Yin Hai +	110.55	+71.61	+7.8800	+0.99
25) Sinodata Co Ltd	50.73	-31.77	-14.0253	-1.75	45) Shenzhen Shengxunda T +	142.35	+66.89	+8.2636	+1.03
26) Taiji Computer Corp Ltd	35.71	-31.39	-18.4761	-2.31	46) Fujian Boss Software De +	105.50	+65.83	+5.2298	+0.65
27) Sinosun Technology Co	20.03	-30.24	-14.2275	-1.78	47) Beijing E-Techstar Co Lt +	95.36	+55.54	+5.6978	+0.71
28) Longmaster Information	31.51	-29.15	-13.6681	-1.71	48) Heren Health Co Ltd +	97.04	+54.54	+4.9467	+0.62
29) Zhejiang NetSun Co Ltd	49.80	-27.42	-9.4347	-1.18	49) Brilliance Technology C +	76.88	+49.03	+5.0714	+0.63
30) Focus Technology Co Ltd	73.30	-26.97	-4.7106	-0.59	50) New Trend International +	100.48	+45.06	+4.3544	+0.54
31) Zhongxin Information D	100.00	-26.96	-2.4926	-0.31	51) Shenzhen Bingchuan Net +	168.08	+42.36	+4.8445	+0.61

深股通短期關注之板塊

就短期而言，以下之板塊/類型股票可予以關注。

- 金融類之券商板塊
- 高成長股: 深圳證券交易所擁有新興行業集中、成長特徵鮮明之市場特色，成長股將頗受期待。
- 中藥、白酒、國防軍工等板塊作為港股稀缺品種
- A+H估值有明顯差距之股票

中期成長性較好行業

2009-2012年底: 電子、電腦、傳媒、通信等與智慧硬體、移動互聯密切聯繫的行業

2013 年開始: 戰略新興產業板塊

2014-2015年: 轉移到互聯網商業模式創新本身

2016及以後: 內容製造、硬體革新、智慧汽車??

科技投資細分周期輪動

		區間變化 (%)				
區間段		電子	通信	傳媒	計算機	階段
11/2008	01/2010	+295	+168	+153	+251	移動互聯時代之「估值炒作期」
01/2010	11/2010	+45	-6	+2	+22	
01/2012	10/2012	+48	+11	+44	+17	移動互聯時代之「業績兌現期」
11/2012	10/2013	+71	+94	+180	+115	
11/2013	06/2015	+200	+302	+240	+515	
02/2016	至今	+29	+27	+3	+9	智能時代之「估值炒作期」?

資料來源：中信證券研究部

科技投資細分周期輪動 (續)

- 2016: 半導體行業的OLED (VR/AR) 、通信行業電子(物聯網)、4.5G/5G等主題
- 下一細分周期如何?
 - 計算機: 人工智能、VR/AR應用、VR/AR商業模式、API經濟(新一代雲服務模式)
 - 通信: 5G相關主題、超級Wifi、物聯網
 - 傳媒: 跨平台內容、泛娛樂
 - 電子: 芯片產業鏈、傳感器

資料來源：中信證券研究部

行業: 中國教育行業



資料來源：中信證券研究部

行業: 中國教育行業 (續)



K12課外輔導市場規模	2015	2020E	2016-20E CAGR
人均可支配收入 (人民幣)	31,195	41,746	6%
平均每戶家庭人數 (人)	3	3	
每戶可支配收入(人民幣)	87,346	104,365	
平均每戶K12花費佔比	10%	15%	
中小學生在校人數(人)	182	165	-2%
K12滲透率	18%	25%	
K12市場規模(人民幣:十億)	286	644	18%

資料來源：中信證券研究部,中金公司研究部

謝謝!

本簡報旨在提供有關資料，並非對有關事項的全面論述。有關資料只屬概覽，並無考慮具體情況，因此不應被視為代替專業意見。投資者教育中心並無對本簡報所提述的任何產品 / 服務或產品類別 / 服務類別提出任何建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢專業意見。

本出版物內提供的例子及個案僅作教育用途。