

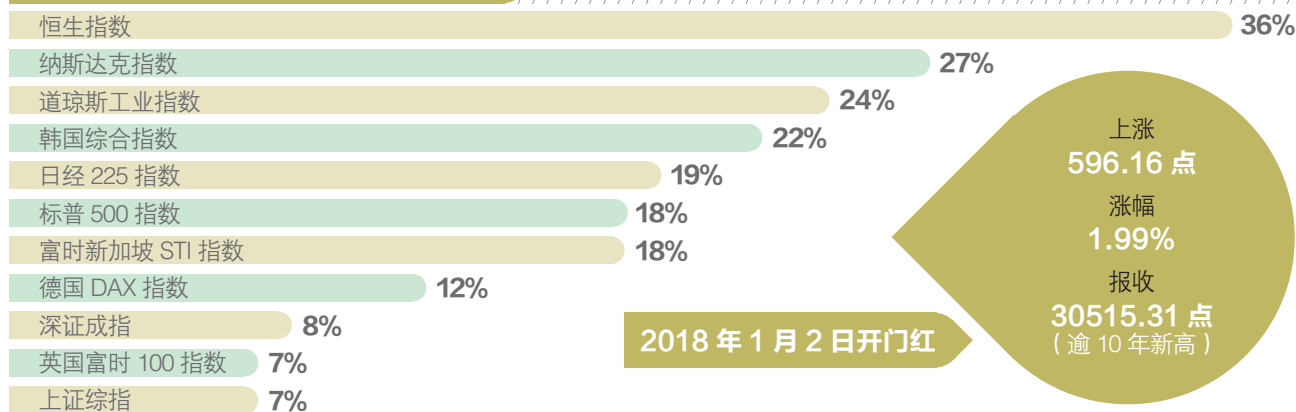
2018，港股牛市依旧？

2017 年最后 3 个交易日，港股表现抢眼，恒生指数连升 3 日，累计上升 341 点，收报于 29919 点，实现完美收官。回顾整个 2017 年，虽然欧美国家主要股票指数屡创历史新高，继续牛市的征途，但是从年内涨幅来看，风头更劲还数港股市场，恒生指数领涨全球主要股指。

进入 2018 年，港股是否还可以延续 2017 年的风采？



2017 年港股涨幅领先全球主要股票市场



牛市格局未变

基本面良好

港股表现受全球经济、中国大陆经济和本土经济的综合影响。全球经济持续复苏，大陆经济总体发展质量不断提升，为港股创造了良好外部环境；全球经济环境良好，外部需求保持强劲，带动香港本土经济稳健增长

资金面宽裕

港股低估值、高分红、拥有内地市场稀缺的行业龙头标的等特征，令其投资价值越来越为内地投资者所重视，预计 2018 年南下资金依然会保持活跃态势。此外，外资已经在大举增持中国股票，港股是良好的投资标的

政策面利好

2017 年 6 月，中国大陆和香港签署 CEPA 下的两份新协议，提出推动实现 H 股全流通。据悉，H 股全流通最快将于 2018 年一季度拍板，从而增加 H 股的交易量和交易速度，增加香港市场的股票供应量和成交量

金融机构普遍看多



对香港市场的信心，更多来自于中国经济结构转型带来的强劲发展动能，虽然 2018 年国际层面不确定的经济及政治有可能带来港股下跌风险，但从盈利及估值两方面看，港股的长期投资价值仍然显著



中国股票资产是被海外资金低配的，中国占全球 GDP 的比重是 15%，但是 G20 国家公募基金配置的海外资产中，中国股票 (A+H+ 中概股) 占比只有 5%。未来，无论是 A 股、港股，都有望迎来外资增持机会



恒生指数市盈率目前在 13 倍左右，而美国标普 500 市盈率为 20 倍，纳斯达克指数为 24 倍，英国、法国和德国主要股指分别在 15~19 倍之间，印度、韩国股市分别为 21 倍和 16 倍，港股是全球最便宜的市场之一



2017 年的高盈利增速是在低基数背景下产生的，在中国经济整体进入中速增长阶段，未来以有质量的增长为主要目标的情景中，恒指盈利增速未来将会回落，2018 年上半年，市场出现波动的可能性更大