

## 每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

### 港股大市展望

❖ **恒指反弹成交减，或只是技术反弹。**恒指上周五急跌逾500点后，昨日受A股升近2%带动，恒指反弹275点或0.97%。主板成交1,028亿港元，较上周五回落近三成。权重股友邦(1299 HK)及腾讯(700 HK)领涨，升逾2%。港铁(66 HK)业绩后获追捧，升2.6%创新高。昨夜美股低开高收，道指升0.79%，纳指急升2%。港股之美国预托证券(ADR)普遍上升，预示恒指今日高开逾百点。鉴于恒指反弹成交缩，可能只是技术性反弹，调整或未完，须重上10天平均线约28,700才回复强势。今日平安(2318 HK)、光大国际(257 HK)、会德丰(20 HK)、特步(1368 HK)、时代中国(1233 HK)等公布业绩。

### 每日一股：创科实业(669 HK)

- ❖ **基本因素：**生产电动工具、地板护理工具等电子产品的创科，昨日正式成为恒生指数成份股。公司多年来业绩强劲，上周公布的2018年业绩，是连续第九年营业额创新高，毛利率亦持续上升，由2017年的36.7%升至37.2%。管理层预期，公司未来五年收入增长及毛利率扩张趋势可持续。公司收入主要来自北美，其次是欧洲，现正开拓潜力庞大的中国市场，已在上海设立营销办公室。管理层指，会继续在中国推出Milwaukee高端产品。关于贸易战的影响，公司除了在中国有厂房，亦有在越南及美国设厂，可藉着转移生产地避开关税。综合市场预期，公司未来三年盈利年均增长17%，2019年预测市盈率18.2倍，与五年平均相若。获选为蓝筹股及开拓中国市场有机会令估值提升。
- ❖ **技术分析：**上月底获选为恒指成份股后，股价裂口上升，昨日回调大致补回上升裂口，于上升轨有支持。14天RSI已由70回落，消化了超买压力。
- ❖ **买入：50元 目标：56元 止损：46元**



资料来源：彭博、招银国际研究

### 经济及行业速评

- ❖ **宝胜1-2月销售增长两成。**运动服装零售商宝胜国际(3813 HK)公布了2月份收入，同比跌9.3%，主要受春节影响。1-2月份合计，收入同比增长20.1%，虽较去年第三季之25.1%及第四季之22.2%增速放缓，但考虑到去年第一季之高基数，目前增长势头仍保持强劲，并远高于市场对全年收入预测的12%增速。宝胜于中国有近9,000家门店，是全国最大的Adidas及第二大的Nike分销商。目前之2019年预测市盈率12倍，低于五年平均之14倍。母公司裕元(551 HK)去年提出私有化宝胜失败，今年4月起有机会重提私有化。

招银国际研究部

苏沛丰, CFA

电话：(852) 3900 0857

邮件：danielso@cmbi.com.hk

#### 环球主要股市上日表现

|            | 收市价    | 升 跌 (%) | 年内    |
|------------|--------|---------|-------|
| 恒生指数       | 28,503 | 0.97    | 11.76 |
| 恒生国企       | 11,277 | 1.08    | 12.86 |
| 上证综指       | 3,027  | 1.92    | 21.38 |
| 深证综指       | 1,668  | 3.90    | 31.54 |
| 美国道琼斯      | 25,651 | 0.79    | 11.22 |
| 美国标普 500   | 2,783  | 1.47    | 11.97 |
| 美国纳斯达克     | 7,558  | 2.02    | 14.79 |
| 德国 DAX     | 11,543 | 0.75    | 9.32  |
| 法国 CAC     | 5,266  | 0.66    | 12.55 |
| 英国富时 100   | 7,131  | 0.37    | 5.89  |
| 日本日经 225   | 21,125 | 0.47    | 5.55  |
| 澳洲 ASX 200 | 6,180  | -0.38   | 9.30  |
| 台湾加权       | 10,250 | 0.08    | 5.38  |

资料来源：彭博

#### 港股分类指数上日表现

|        | 收市价    | 升 跌 (%) | 年内    |
|--------|--------|---------|-------|
| 恒生金融   | 39,414 | 1.01    | 11.66 |
| 恒生公用事业 | 16,240 | 1.21    | 12.37 |
| 恒生地产   | 41,482 | 0.17    | 13.14 |
| 恒生工商业  | 61,205 | 0.77    | 5.89  |

资料来源：彭博

#### 沪港通及深港通上日耗用额度

|         | 亿元人民币  |
|---------|--------|
| 沪港通(南下) | 19.8   |
| 深港通(南下) | 8.2    |
| 沪港通(北上) | (5.2)  |
| 深港通(北上) | (10.2) |

资料来源：彭博

## 招銀國際模擬港股投資組合

|                          | 股份     | 代号   | 行业   | 本年度<br>預測市盈率 | 下年度<br>預測市盈率 | 股息率<br>(%) | 买入价<br>(港元) | 收市价<br>(港元) | 總回報<br>(連股息) | 占組合比重 |
|--------------------------|--------|------|------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------|
| 長綫 (56.9%)               | 騰訊控股   | 700  | 科網   | 37.8         | 31.7         | 0.2        | 113.9       | 354.8       | 214.2%       | 11.6% |
|                          | 領展房產基金 | 823  | 房產基金 | 32.7         | 29.8         | 2.9        | 46.04       | 88.00       | 104.7%       | 12.4% |
|                          | 中國人壽   | 2628 | 保險   | 27.2         | 14.3         | 2.3        | 22.84       | 20.90       | -6.4%        | 5.0%  |
|                          | 友邦保險   | 1299 | 保險   | 27.6         | 18.3         | 1.3        | 47.00       | 76.80       | 65.9%        | 8.5%  |
|                          | 瑞聲科技   | 2018 | 科技   | 12.3         | 12.3         | 4.4        | 131.9       | 47.3        | -63.9%       | 2.0%  |
|                          | 匯豐控股   | 5    | 銀行   | 11.4         | 10.9         | 6.2        | 74.92       | 64.45       | -8.6%        | 5.5%  |
|                          | 中國銀行   | 3988 | 銀行   | 5.2          | 4.9          | 5.7        | 3.84        | 3.64        | 5.8%         | 4.8%  |
|                          | 香港交易所  | 388  | 金融   | 32.8         | 29.2         | 2.5        | 208.0       | 272.2       | 34.0%        | 7.2%  |
| 短綫 (36.8%)               | 新天綠色能源 | 956  | 新能源  | 6.1          | 5.4          | 5.4        | 2.13        | 2.35        | 16.1%        | 6.8%  |
|                          | 睿見教育   | 6068 | 教育   | 14.8         | 12.3         | 2.3        | 4.80        | 3.55        | -24.6%       | 3.7%  |
|                          | 中海物業   | 2669 | 物業管理 | 23.7         | 19.3         | 1.3        | 2.20        | 2.80        | 28.7%        | 6.3%  |
|                          | 神威藥業   | 2877 | 醫藥   | 10.3         | 8.7          | 1.5        | 8.49        | 8.10        | -1.5%        | 2.5%  |
|                          | 大家樂    | 341  | 餐飲   | 22.9         | 21.1         | 4.0        | 19.88       | 20.60       | 8.6%         | 6.6%  |
|                          | 三一國際   | 631  | 機械   | 12.2         | 8.8          | 0.0        | 2.99        | 2.84        | -2.7%        | 5.2%  |
|                          | 安踏體育   | 2020 | 服裝   | 21.6         | 18.0         | 1.6        | 39.24       | 47.95       | 23.5%        | 5.8%  |
| 現金 (6.3%)                |        |      |      |              |              |            |             |             |              | 6.3%  |
| 組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計) |        |      |      |              |              |            |             |             | 42.2%        |       |
| 組合整體回報 (2019年度)          |        |      |      |              |              |            |             |             | 27.1%        |       |

數據來源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年3月11日)

招銀國際證券於2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每個交易日收市後，上載至招銀國際公司網頁，客戶登入帳戶便可參閱。

以上模擬投資組合由招銀國際證券有限公司(“本公司”)設計，資料仅作参考之用，本公司對以上資訊的準確性和可靠性不能亦不會作任何保證或承擔，並對基於該等資料或有關的錯漏或延誤而作出的任何決定或導致的損失或損害概不負責。

當中股票投資分為「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份為核心持股，占模擬投資組合較大比重（50%至70%），主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。預期買賣頻率較低。

「短綫」部份占模擬投資組合的比重較小（0%至50%），主要投資預期短期內較具上升動力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、傳聞、技術指標等等所影響。此部分可能波動性較高，亦未必適合中長綫投資。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表现亦不代表未來的表现，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基於本公司認為可靠且已經公開的資訊，本公司力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可發布其它與模擬投資組合所載資料及/或結論不一致的報告。本公司、其聯屬或關聯公司、董事、關聯方或僱員，可能持有模擬投資組合內所述或有關之證券，並可能不時進行買賣，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本模擬投資組合可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。

如需索取更多有關證券的資訊，可向我们聯絡。

## 招銀国际上日股票交易方块 - 11/3/2019

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)

|                      |                          |                      |                        |
|----------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
| 金融 (23%, 买:卖 /46:54) | 非必需消费品 (13%, 买:卖 /57:43) | 通讯 (13%, 买:卖 /31:69) | 房地产 (10%, 买:卖 /61:39)  |
|                      | 资讯科技 (13%, 买:卖 /45:55)   | 工业 (8%, 买:卖 /44:56)  | 公用事业 (8%, 买:卖 /70:30)  |
|                      |                          |                      | 医疗 (5%, 买:卖 /50:50)    |
|                      |                          |                      | 原材料 (4%, 买:卖 /76:24)   |
|                      |                          |                      | 必需消费品 (2%, 买:卖 /51:49) |
|                      |                          |                      | 能源 (1%, 买:卖 /74:26)    |

注：

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 $\geq$ 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 $\leq$ 总买卖金额的 45%

## 招銀国际研究部覆盖股份

| 行业   | 公司名称   | 代码      | 评级 | 收市价<br>(当地货币) | 目标价<br>(当地货币) | 市值<br>(亿港元) | 年结  | 市盈率<br>FY0 | FY1  | FY2  |
|------|--------|---------|----|---------------|---------------|-------------|-----|------------|------|------|
| 房地产  | 华润置地   | 1109 HK | 买入 | 29.95         | 32.93         | 2,076       | 12月 | 9.2        | 7.7  | 7.4  |
|      | 中国海外发展 | 688 HK  | 买入 | 27.90         | 29.08         | 3,057       | 12月 | 7.5        | 6.9  | 6.6  |
|      | 中国海外宏洋 | 81 HK   | 买入 | 3.08          | 4.57          | 105         | 12月 | 5.5        | 4.6  | 3.6  |
|      | 万科企业   | 2202 HK | 买入 | 29.55         | 37.34         | 3,504       | 12月 | 10.2       | 8.6  | 7.5  |
|      | 世茂房地产  | 813 HK  | 持有 | 19.16         | 20.58         | 633         | 12月 | 7.3        | 5.8  | 5.0  |
|      | 碧桂园    | 2007 HK | 买入 | 10.60         | 16.04         | 2,295       | 12月 | 7.6        | 6.1  | 5.4  |
|      | 雅居乐    | 3383 HK | 买入 | 10.68         | 15.07         | 418         | 12月 | 6.1        | 4.7  | 4.1  |
|      | 合景泰富   | 1813 HK | 买入 | 7.93          | 11.32         | 252         | 12月 | 6.0        | 4.9  | 4.0  |
|      | 龙湖集团   | 960 HK  | 持有 | 24.10         | 21.68         | 1,432       | 12月 | 9.8        | 7.7  | 7.8  |
|      | 禹洲地产   | 1628 HK | 买入 | 4.07          | 5.19          | 195         | 12月 | 4.9        | 4.0  | 3.7  |
|      | 中骏集团   | 1966 HK | 买入 | 3.43          | 4.73          | 142         | 12月 | 3.8        | 3.4  | 3.2  |
|      | 龙光地产   | 3380 HK | 持有 | 11.56         | 12.16         | 635         | 12月 | 8.7        | 7.3  | 5.7  |
|      | 时代中国   | 1233 HK | 买入 | 11.56         | 11.30         | 212         | 12月 | 5.0        | 4.3  | 3.2  |
|      | 中国奥园   | 3883 HK | 买入 | 7.31          | 7.60          | 196         | 12月 | 10.5       | 6.7  | 5.6  |
|      | 绿城服务   | 2869 HK | 买入 | 6.82          | 7.77          | 189         | 12月 | 42.9       | 31.6 | 22.2 |
|      | 中海物业   | 2669 HK | 买入 | 2.80          | 3.33          | 92          | 12月 | 31.1       | 21.5 | 17.5 |
|      | 雅生活服务  | 3319 HK | 买入 | 11.42         | 17.50         | 152         | 12月 | 28.7       | 17.6 | 13.1 |
|      | 河北建设   | 1727 HK | 买入 | 5.41          | 5.18          | 95          | 12月 | 6.0        | 7.2  | 6.5  |
|      | 易居(中国) | 2048 HK | 买入 | 11.94         | 16.41         | 176         | 12月 | 15.0       | 12.7 | 10.3 |
| 互联网  | 阿里巴巴集团 | BABA US | 买入 | 180.4         | 199.8         | 36,711      | 3月  | 34.0       | 26.1 | 20.7 |
|      | 百度股份   | BIDU US | 买入 | 167.0         | 215.6         | 4,579       | 12月 | 17.5       | 18.8 | 14.8 |
|      | 猎豹移动科技 | CMCM US | 持有 | 7.37          | 11.50         | 82          | 12月 | 24.0       | 13.2 | 9.3  |
|      | 陌陌公司   | MOMO US | 买入 | 32.55         | 43.10         | 528         | 12月 | 13.7       | 11.4 | 9.5  |
|      | 欢聚时代   | YY US   | 买入 | 80.0          | 176.3         | 509         | 12月 | 10.4       | 8.4  | 6.9  |
|      | 美图公司   | 1357 HK | 买入 | 4.24          | 13.90         | 178         | 12月 | 虧損         | 20.5 | 9.8  |
|      | IGG    | 799 HK  | 持有 | 10.74         | 12.40         | 138         | 12月 | 8.6        | 9.2  | 9.2  |
|      | 汇量科技   | 1860 HK | 买入 | 4.20          | 4.97          | 64          | 12月 | 26.8       | 13.4 | 7.7  |
|      | 同程艺龙   | 780 HK  | 买入 | 15.56         | 18.59         | 323         | 12月 | 25.8       | 18.0 | 13.8 |
| 教育   | 睿见教育   | 6068 HK | 买入 | 3.55          | 5.43          | 73          | 8月  | 25.7       | 22.3 | 17.8 |
|      | 卓越教育   | 3978 HK | 买入 | 3.45          | 3.70          | 29          | 12月 | 17.9       | 15.2 | 11.2 |
|      | 中国新华教育 | 2779 HK | 买入 | 2.84          | 4.60          | 46          | 12月 | N/A        | 17.9 | 14.7 |
|      | 希望教育   | 1765 HK | 买入 | 1.25          | 1.62          | 83          | 12月 | N/A        | 27.5 | 13.8 |
| 银行   | 工商银行   | 1398 HK | 买入 | 5.91          | 7.60          | 22,781      | 12月 | 6.6        | 6.2  | 5.9  |
|      | 建设银行   | 939 HK  | 买入 | 6.95          | 9.30          | 17,489      | 12月 | 6.3        | 6.0  | 5.5  |
|      | 农业银行   | 1288 HK | 买入 | 3.70          | 5.30          | 14,959      | 12月 | 5.6        | 5.4  | 5.2  |
|      | 中国银行   | 3988 HK | 买入 | 3.64          | 5.20          | 12,366      | 12月 | 5.7        | 5.3  | 4.8  |
|      | 中信银行   | 998 HK  | 买入 | 5.20          | 5.90          | 3,293       | 12月 | 5.3        | 5.2  | 4.7  |
|      | 交通银行   | 3328 HK | 持有 | 6.55          | 6.40          | 5,188       | 12月 | 6.3        | 6.0  | 5.7  |
|      | 民生银行   | 1988 HK | 持有 | 5.97          | 6.20          | 3,158       | 12月 | 3.9        | 4.1  | 4.2  |
|      | 中国光大银行 | 6818 HK | 持有 | 3.86          | 3.70          | 2,427       | 12月 | 5.6        | 5.5  | 5.0  |
|      | 中原银行   | 1216 HK | 持有 | 2.30          | 2.58          | 462         | 12月 | 9.6        | 9.2  | 8.1  |
| 券商   | 中信证券   | 6030 HK | 买入 | 18.30         | 19.20         | 3,183       | 12月 | 17.1       | 15.8 | 14.1 |
|      | 广发证券   | 1776 HK | 持有 | 12.58         | 11.10         | 1,374       | 12月 | 9.8        | 12.7 | 11.5 |
|      | HTSC   | 6886 HK | 买入 | 15.64         | 14.60         | 1,959       | 12月 | 10.6       | 15.0 | 14.5 |
|      | 中金公司   | 3908 HK | 买入 | 18.36         | 17.40         | 770         | 12月 | 21.3       | 20.7 | 17.2 |
|      | 中国银河   | 6881 HK | 持有 | 5.34          | 4.70          | 1,053       | 12月 | 12.0       | 19.6 | 16.8 |
|      | 中信建投证券 | 6066 HK | 持有 | 7.28          | 5.30          | 2,022       | 12月 | 12.6       | 14.6 | 13.6 |
| 保险   | 中国太保   | 2601 HK | 买入 | 28.75         | 37.48         | 3,204       | 12月 | 15.6       | 14.0 | 12.1 |
|      | 中国人寿   | 2628 HK | 买入 | 20.90         | 24.07         | 8,554       | 12月 | 16.3       | 36.1 | 22.2 |
|      | 众安在线   | 6060 HK | 持有 | 29.15         | 43.67         | 428         | 12月 | 虧損         | 虧損   | 虧損   |
|      | 中国太平   | 966 HK  | 买入 | 23.30         | 34.50         | 837         | 12月 | 12.5       | 8.3  | 6.8  |
|      | 新华保险   | 1336 HK | 买入 | 37.75         | 44.94         | 1,604       | 12月 | 19.3       | 13.7 | 16.5 |
|      | 中国人民保险 | 1339 HK | 买入 | 3.52          | 3.99          | 4,620       | 12月 | 8.2        | 8.2  | 6.9  |
|      | 中国财险   | 2328 HK | 买入 | 8.96          | 10.34         | 1,993       | 12月 | 5.9        | 8.3  | 7.5  |
| 其他金融 | 国银租赁   | 1606 HK | 持有 | 1.78          | 1.43          | 225         | 12月 | 9.3        | 11.9 | 9.8  |
|      | 中银航空租赁 | 2588 HK | 买入 | 63.65         | 56.80         | 442         | 12月 | 66.3       | 63.2 | 59.0 |

(下页续)

## 招銀国际研究部覆盖股份(续上页)

| 行业     | 公司名称   | 代码      | 评级 | 收市价<br>(当地货币) | 目标价<br>(当地货币) | 市值<br>(亿港元) | 年结  | 市盈率<br>FY0 | 市盈率<br>FY1 | 市盈率<br>FY2 |
|--------|--------|---------|----|---------------|---------------|-------------|-----|------------|------------|------------|
| 机械及设备  | 潍柴动力   | 2338 HK | 买入 | 11.28         | 12.40         | 949         | 12月 | 11.7       | 9.9        | 9.3        |
|        | 中国重汽   | 3808 HK | 买入 | 14.28         | 18.00         | 394         | 12月 | 11.5       | 8.5        | 8.2        |
|        | 中国龙工   | 3339 HK | 持有 | 2.54          | 2.75          | 109         | 12月 | 9.3        | 8.3        | 7.7        |
|        | 三一国际   | 631 HK  | 买入 | 2.84          | 4.45          | 86          | 12月 | 31.2       | 12.5       | 8.6        |
|        | 中联重科   | 1157 HK | 持有 | 3.84          | 3.47          | 375         | 12月 | 18.8       | 21.1       | 16.9       |
|        | 兴达国际   | 1899 HK | 持有 | 2.43          | 1.95          | 36          | 12月 | 11.3       | 13.4       | 12.6       |
|        | 津上机床中国 | 1651 HK | 买入 | 9.40          | 13.30         | 36          | 3月  | 14.5       | 11.7       | 9.7        |
| 新能源/公用 | 保利协鑫能源 | 3800 HK | 持有 | 0.65          | 0.56          | 119         | 12月 | 5.3        | 95.3       | 10.4       |
|        | 协鑫新能源  | 451 HK  | 持有 | 0.35          | 0.33          | 67          | 12月 | N/A        | 10.8       | 6.3        |
|        | 信义光能   | 968 HK  | 持有 | 3.63          | 3.52          | 278         | 12月 | 12.8       | 11.0       | 8.4        |
|        | 龙源电力   | 916 HK  | 买入 | 5.99          | 8.00          | 481         | 12月 | 11.5       | 8.9        | 8.0        |
|        | 华能新能源  | 958 HK  | 买入 | 2.48          | 3.50          | 262         | 12月 | 7.5        | 6.4        | 6.2        |
|        | 金风科技   | 2208 HK | 持有 | 10.38         | 9.80          | 590         | 12月 | 10.9       | 9.7        | 10.2       |
|        | 华电福新   | 816 HK  | 买入 | 1.76          | 2.09          | 148         | 12月 | 6.5        | 6.2        | 4.7        |
|        | 伟能集团   | 1608 HK | 买入 | 2.97          | 4.16          | 76          | 12月 | 23.0       | 26.4       | 16.9       |
|        | 新天绿色能源 | 956 HK  | 买入 | 2.35          | 2.86          | 87          | 12月 | 8.3        | 6.7        | 5.4        |
|        | 天伦燃气   | 1600 HK | 买入 | 9.52          | 10.76         | 94          | 12月 | 20.4       | 12.5       | 6.4        |
| 非必需消费  | 大众公用   | 1635 HK | 持有 | 3.40          | 4.15          | 220         | 12月 | 18.7       | 17.6       | 16.6       |
|        | 普拉达    | 1913 HK | 买入 | 25.40         | 38.11         | 650         | 12月 | 29.4       | 24.5       | 20.1       |
|        | 都市丽人   | 2298 HK | 买入 | 2.32          | 3.13          | 52          | 12月 | 14.0       | 12.6       | 10.6       |
|        | 好孩子国际  | 1086 HK | 买入 | 2.59          | 4.27          | 43          | 12月 | 17.7       | 12.0       | 9.7        |
|        | 荣威国际   | 3358 HK | 买入 | 3.40          | 5.21          | 36          | 12月 | 7.6        | 8.0        | 6.5        |
|        | 南旋控股   | 1982 HK | 持有 | 0.75          | 0.87          | 17          | 3月  | 5.0        | 6.9        | 6.2        |
|        | 安踏体育   | 2020 HK | 买入 | 47.95         | 52.00         | 1,287       | 12月 | 36.7       | 27.7       | 22.1       |
|        | 大家乐    | 341 HK  | 买入 | 20.60         | 23.08         | 121         | 3月  | 26.1       | 23.2       | 21.4       |
|        | 海底捞    | 6862 HK | 买入 | 22.30         | 20.77         | 1,182       | 12月 | 101.2      | 64.5       | 37.6       |
|        | 波司登    | 3998 HK | 买入 | 1.71          | 2.04          | 183         | 3月  | 26.0       | 18.6       | 13.7       |
|        | 李宁     | 2331 HK | 买入 | 11.60         | 10.70         | 254         | 12月 | 48.3       | 35.0       | 27.1       |
|        | 特步国际   | 1368 HK | 买入 | 5.30          | 6.74          | 119         | 12月 | 25.4       | 16.2       | 13.4       |
|        | 江南布衣   | 3306 HK | 买入 | 15.10         | 17.22         | 78          | 6月  | 16.9       | 14.4       | 12.6       |
| 医药     | 中国利郎   | 1234 HK | 买入 | 7.96          | 9.66          | 95          | 12月 | 13.8       | 11.4       | 9.9        |
|        | 石药集团   | 1093 HK | 买入 | 13.38         | 18.80         | 834         | 12月 | 30.2       | 23.2       | 19.0       |
|        | 三生制药   | 1530 HK | 买入 | 14.08         | 16.60         | 357         | 12月 | 36.1       | 26.9       | 21.4       |
|        | 中国中药   | 570 HK  | 买入 | 5.07          | 7.40          | 255         | 12月 | 14.2       | 11.7       | 9.4        |
|        | 绿叶制药   | 2186 HK | 持有 | 5.78          | 7.70          | 189         | 12月 | 16.8       | 15.1       | 13.4       |
|        | 东阳光药   | 1558 HK | 持有 | 35.15         | 41.20         | 159         | 12月 | 20.7       | 17.7       | 15.5       |
|        | 神威药业   | 2877 HK | 买入 | 8.10          | 14.30         | 67          | 12月 | 13.1       | 10.8       | 8.9        |
|        | 康臣药业   | 1681 HK | 买入 | 5.87          | 10.00         | 51          | 12月 | 9.8        | 8.4        | 7.3        |
|        | 昊海生物科技 | 6826 HK | 买入 | 48.10         | 66.50         | 77          | 12月 | 15.0       | 12.2       | 10.1       |
|        | 瑞慈医疗   | 1526 HK | 买入 | 1.57          | 2.80          | 25          | 12月 | 19.7       | 15.4       | 9.9        |
|        | 康华医疗   | 3689 HK | 买入 | 6.62          | 13.10         | 22          | 12月 | 11.3       | 9.5        | 8.2        |
|        | 香港医思医疗 | 2138 HK | 买入 | 5.94          | 6.27          | 58          | 3月  | 20.9       | 18.3       | 15.3       |
| 必需消费   | 爱康医疗   | 1789 HK | 买入 | 4.24          | 6.30          | 44          | 12月 | 26.7       | 26.7       | 19.6       |
|        | 万洲国际   | 288 HK  | 买入 | 7.27          | 7.80          | 1,067       | 12月 | 12.4       | 13.9       | 12.6       |
|        | 中国旺旺   | 151 HK  | 买入 | 6.11          | 7.40          | 761         | 3月  | 21.6       | 19.5       | 17.8       |

资料来源：彭博、招银国际研究；截至 2019 年 3 月 11 日

## 免责声明及披露

### 分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容之分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

### 招银证券投资评级

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| 买入  | : 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%       |
| 持有  | : 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间 |
| 卖出  | : 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%       |
| 未评级 | : 招银国际并未给予投资评级                 |

### 招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道三号冠君大厦 45 楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

### 重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联络。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000 年英国不时修订之金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II)属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。