

每日投资策略

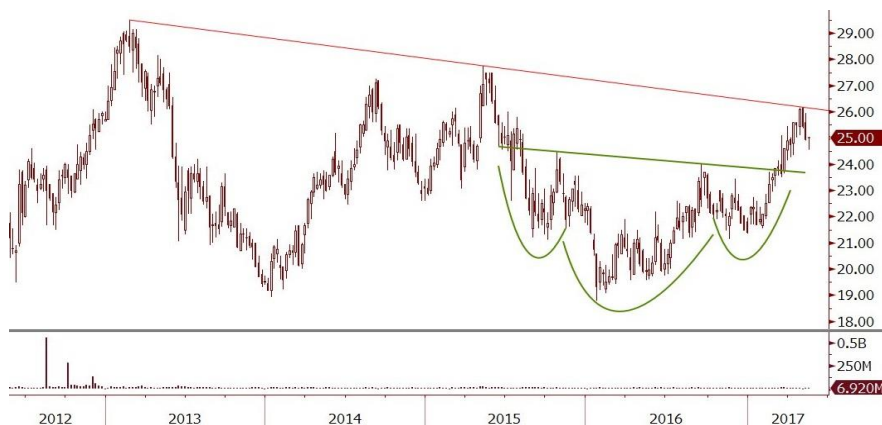
■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

- ❖ **腾讯季绩后或获利回吐，短线看好国指。** 港股连升五日后，昨日轻微下跌。领袖股**腾讯(700 HK)**连续两日受制 260 元关口，焦点于今日公布之首季业绩，由于近期之股价上涨应已反映了不少业绩憧憬，除非业绩甚有惊喜，料股价短期获利回吐压力较大。反观国企指数短线或跑赢恒指，因 A 股回稳，尤其有利内险股。

每日一股：太古地产(1972 HK)

- ❖ **基本因素：**中环美利道商业地以 232.8 亿港元成交，每方呎楼面地价达 5 万元，创本港新高。中环甲级办公楼空置率低，缺乏新供应，此一地王成交料会推升中环办公楼呎租，部份租户或考虑迁移至其他商业区如港岛东及九龙东。**太古地产(1972 HK)**于港岛东持有太古坊及太古城中心，可望受惠租金上升趋势。公司之今年预测股息率约 2.9 厘，高于五年平均之 2.7 厘。
- ❖ **技术分析：**周线图显示，股价于近两年营造「头肩底」利好形态，已突破颈线。最近升至下降轨遇到阻力，短期回调，中线量度目标 29 元。
- ❖ **买入：24.6 元 目标：29 元 止损：23.4 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

- ❖ **「债券通」先推北向，港交所受惠不多。** 中国人民银行及香港金管局联合公布，同意开展香港与内地债券市场互联互通合作。「债券通」首阶段先开通「北向通」，让境外机构投资者可透过中港构建的交易平台，投资内地各类债券。正式启动时间将另行公告，并适时研究扩展至「南向通」。**港交所(388 HK)**会与中国外汇交易中心为「债券通」提供交易服务。不过，参考股票互联互通，对港交所之盈利贡献仅得几个百分点，而由于境外投资者需时了解内地债券之信贷风险，加上债券之换手率一般远低于股票，估计「债券通」初期对港交所之贡献甚微。长远而之，「债券通」有助推动人民币国际化，为香港的人民币存款提供新的投资渠道，有利香港人民币业务的唯一清算行**中银香港(2388 HK)**。

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	25,336	-0.14	15.16
恒生国企	10,434	-0.16	11.06
上证综指	3,113	0.74	0.30
深证综指	1,865	2.09	-5.27
美国道琼斯	20,980	-0.01	6.16
美国标普 500	2,401	-0.07	7.23
美国纳斯达克	6,170	0.33	14.62
德国 DAX	12,805	-0.02	11.53
法国 CAC	5,406	-0.21	11.18
英国富时 100	7,522	0.91	5.31
日本日经 225	19,920	0.25	4.21
澳洲 ASX 200	5,851	0.21	3.26
台湾加权	10,031	-0.05	8.41

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	34,581	-0.20	14.10
恒生公用事业	14,959	-0.13	16.10
恒生地产	34,224	-0.28	18.05
恒生工商业	56,392	0.54	12.70

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)	29.7
深港通(南下)	5.6
沪港通(北上)	16.5
深港通(北上)	15.1

资料来源：彭博

招銀國際模擬港股投資組合

	股份	代號	行業	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	買入價 (港元)	收市價 (港元)	總回報 (連股息)	佔組合比重
長線 (50%)	騰訊控股	700	科網	36.4	28.6	0.2	113.9	258.8	127.9%	11.8%
	領展房產基金	823	房產基金	25.8	24.3	3.8	46.04	58.20	32.0%	9.8%
	香港電訊-SS	6823	電訊	15.1	14.5	6.1	9.87	10.16	14.5%	8.1%
	新华保險	1336	保險	17.4	13.5	1.3	35.32	41.05	17.1%	6.3%
	华润置地	1109	地產	7.7	6.6	3.3	21.89	21.20	-1.7%	6.3%
	友邦保險	1299	保險	18.9	17.0	1.6	47.00	55.20	18.8%	7.3%
短線 (40.5%)	东阳光药	1558	医药	14.5	11.6	2.0	15.96	17.44	9.3%	6.0%
	华能新能源	958	能源	7.3	6.5	1.7	2.80	2.67	-4.6%	5.3%
	海尔电器	1169	家电	15.1	13.2	0.9	15.95	19.30	21.0%	6.7%
	长实地产	1113	地產	11.5	10.6	4.1	52.83	56.75	7.4%	6.0%
	莎莎国际	178	零售	28.2	21.9	4.2	3.11	3.33	7.0%	5.1%
	中信建投证券	6066	券商	7.9	6.7	2.9	7.10	7.13	0.4%	5.9%
	都市丽人	2298	服装	15.5	13.5	2.0	2.70	3.10	14.8%	5.6%
現金 (9.5%)										9.5%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)									18.2%	
組合整體回報 (2017年度)									16.8%	

数据来源：彭博、招銀國際證券（截至2017年5月16日）

招銀國際證券于 2014 年 1 月 13 日成立模拟港股投资组合。每个交易日收市后，上载至招銀國際公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招銀國際證券有限公司(“本公司”)设计，资料仅作参考之用，本公司对以上资讯的准确性和可靠性不能亦不会作任何保证或承担，并对基于该等资料或有关的错漏或延误而作出的任何决定或导致的损失或损害概不负责。

当中股票投资分为「中长线」及「短线」部分：

「中长线」部份为核心持股，占模拟投资组合较大比重（50%至 70%），主要投资基本因素良好及/或估值偏低之股票。预期买卖频率较低。

「短线」部份占模拟投资组合的比重较小（0%至 50%），主要投资预期短期内较具上升动力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、传闻、技术指标等等所影响。此部分可能波动性较高，亦未必适合中长线投资。

模拟投资组合仅属于非使用真实金钱之虚拟投资，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀请或提请任何人士作为证券买卖，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。模拟投资组合所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，且可能不适合所有投资者，并没有把任何个人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。过去的表现亦不代表未来的表现，未必对实际组合的未来表现有指示作用。本公司建议投资者独立评估投资策略，并咨询专业财务顾问以便作出投资决定。任何参考本模拟投资组合所作的投资决定，完全由投资者自己承担风险。

模拟投资组合所载资料，基于本公司认为可靠且已经公开的资讯，本公司力求但不担保这些资讯的准确性、有效性和完整性。本公司可发布其它与模拟投资组合所载资料及/或结论不一致的报告。本公司、其附属或关联公司、董事、关联方或雇员，可能持有模拟投资组合内所述或有关之证券，并可能不时进行买卖，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本模拟投资组合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。

如需索取更多有关证券的资讯，可向我们联络。

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本报告的全部或部分内容之分析員，就本报告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的證券及其發行人的观点；（2）他們的薪酬在过往、现在和将来与發表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析員确认，无论是他们本人还是他們的关联人士（按香港證券及期貨事務監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證券；（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證券；（3）没有有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关證券的任何权益。

招銀證券投資評級

买入	: 股價于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股價于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股價于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招銀國際并未给予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 号美国銀行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)为招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司为招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投資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資者。招銀證券不提供任何针对个人的投資建議。本报告没有把任何人的投資目标、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資价值或回報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。招銀證券建議投資者应该独立评估投資和策略，并鼓励投資者咨询专业财务顾问以便作出投資決定。

本报告包含的任何信息由招銀證券编写，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證券出售要约或證券买卖的邀请，亦不构成任何投資、法律、会计或税务方面的最终操作建議，本公司及其雇員不就报告中的内容对最终操作建議作出任何担保。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責任。任何使用本报告信息所作的投資決定完全由投資者自己承担风险。

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。招銀證券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投資決定。

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證券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等證券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投資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責任。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證券法规。

如需索取更多有关證券的信息，請与我们联络。

对于接收此份报告的英国投資者

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，未经招銀證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資者

本报告仅提供给美国 1934 年證券交易法规 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。