每日投资策略

大市展望·每日一股·行业速评

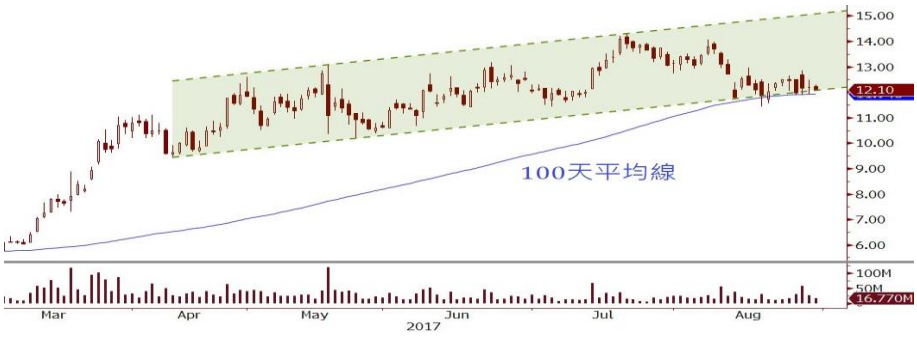
市场策略

港股大市展望

- **四大内银业绩参差，恒指料 28,000 争持**。恒指昨日急升 329 点或 1.2%，重上 28,000，再创今年新高。大市成交升至 1,059 亿港元，较上日跌市之 949 亿元增逾一成，反映升市获成交配合。四大内银昨日收市后公布业绩，**中行(3988 HK)**盈利增长 11.5%胜预期，**工行(1398 HK)**盈利仅升 1.8%逊预期，料股价个别发展。**中移动(941 HK)**中期息连特别股息今日除净，将拖低恒指近 100 点，因此估计恒指将于 28,000 关口争持。今早中国将公布制造业采购经理指数（PMI），市场料由 51.4 微跌至 51.3。

每日一股：IGG(799 HK)

- **基本因素：**近期市场焦点于公布业绩的中资金融股身上，科网股跑输。随着业绩期届尾声，料板块轮动将再现，盈利增长强劲的科网股可望再获青睐，可趁低吸纳。手游股 IGG 上半年盈利大增 205%，符合预期，并宣派特别股息，连中期息合计，派息比率达 80%，对应股息率已达 3%。上半年公司总流水上升至 3.05 亿（美元，下同），月流水从 2016 年 1 月的 2,160 万增至 2017 年 6 月 5,510 万，且预计全年流水达 6.77 亿，主要受益于王牌游戏<王国纪元>的持续强劲增长。下半年<王国纪元>之流水增长仍看好，动力来自：1）近期日本区（8 月已投入~1000 万美元广告）及大陆安卓号（已过审，预计 9 月底上线）玩家及流水的补充；2）每日活跃用户（DAU）增势不减，<王国纪元>6 月净 DAU 增至 120 万（vs 3 月 100 万），12 月目标为 150 万。预计全年盈利增长 160%，17 年预测市盈率仅 11 倍。
- **技术分析：**股价回落至上升通道底部及 100 天平均线有支持。
- **买入：现价　　目标：15.2 港元　　止损：11 港元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

- **天然气降价，利好分销商，不利上游供应商**。国家发改委昨日发出通知，决定自 9 月 1 日起，降低非居民用天然气基准门站价格，降价幅度为 0.1 元/立方米。我们认为，此次燃气价格下调，将刺激燃气下游用气量增长。对于燃气分销商，我们相信分销商会将价格下调完全传导至消费端，对燃气销售价差没有影响，短期有望刺激燃气消费增长提速。对中上游燃气供应商**中石油(857 HK)**及**中石化(386 HK)**，不利燃气销售利润。

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（%） 单日	年内
恒生指数	28,095	1.19	27.70
恒生国企	11,374	0.69	21.07
上证综指	3,364	-0.05	8.38
深证综指	1,939	0.35	-1.53
美国道琼斯	21,892	0.12	10.78
美国标普 500	2,458	0.46	9.77
美国纳斯达克	6,368	1.05	18.30
德国 DAX	12,002	0.47	4.54
法国 CAC	5,056	0.49	3.99
英国富时 100	7,365	0.38	3.11
日本日经 225	19,507	0.74	2.05
澳洲 ASX 200	5,670	0.01	0.07
台湾加权	10,569	0.69	14.22

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌（%） 单日	年内
恒生金融	38,439	1.16	26.83
恒生公用事业	16,741	1.38	29.93
恒生地产	38,334	1.01	32.22
恒生工商业	56,291	0.48	12.50

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）	(0.8)
深港通（南下）	4.9
沪港通（北上）	23.0
深港通（北上）	11.4

资料来源：彭博

招银国际模拟港股投资组合

	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)	占組合比重
長綫(60.9%)	騰訊控股	700	科網	41.8	32.4	0.2	113.9	326.6	188.6%	13.5%
	領展房產基金	823	房產基金	26.4	24.4	3.6	46.04	63.90	47.0%	9.7%
	香港電訊-SS	6823	電訊	15.3	14.7	6.2	9.87	10.10	13.9%	7.3%
	新華保險	1336	保險	21.4	16.1	1.1	35.32	49.30	42.0%	6.9%
	華潤置地	1109	地產	8.9	7.6	2.9	21.89	24.25	15.1%	6.5%
	友邦保險	1299	保險	18.2	17.3	1.5	47.00	60.00	29.6%	7.2%
	海爾電器	1169	家電	15.5	13.5	0.8	15.95	21.50	35.9%	3.4%
	長實地產	1113	地產	12.7	11.0	2.3	52.83	68.35	31.6%	6.5%
短綫(29.8%)	中信建投證券	6066	券商	7.6	6.5	2.9	7.10	7.16	3.8%	5.4%
	中國銀行	3988	銀行	6.2	5.8	4.7	3.84	4.13	13.0%	5.9%
	綠葉製藥	2186	醫藥	10.7	9.5	1.9	4.33	4.03	-7.0%	5.3%
	中國建材	3323	建築	8.6	9.1	1.0	4.73	4.88	3.2%	6.1%
	滙豐控股	5	金融	14.9	13.9	5.2	74.92	76.25	1.8%	7.1%
現金(9.3%)										9.3%
組合整體回報(由2014年1月13日成立起計)									**31.3%**	
組合整體回報(2017年度)									**29.7%**	

數據來源:彭博、招銀國際證券 (截至2017年8月30日)

買賣部署及回顧

短綫部份回顧:周一(28日)**中海油(883)**升抵目標價 9.5元沽出,獲利 11.1%;周二(28日)買入了**滙豐控股(5)**

短綫部份部署:候 208元買入**港交所(388)**,佔組合 5%

招银国际证券于 2014 年 1 月 13 日成立模拟港股投资组合。每个交易日收市后,上载至招银国际公司网页,客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招银国际证券有限公司("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、其联属或关联公司、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于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: 香港中环夏悫道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 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着区别，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 年证券交易法规则 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。