

## 每日投資策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

❖ **負面因素湧現，恒指考驗 250 天線。** 港股上周五急挫，恒指跌 551 點或 1.9%，國指更跌 2.7%。多個負面因素湧現，包括憂慮歐美經濟放緩、內地券商罕有地發出沽股票的建議、內地出口遜預期、人大表示預期今年內落實房產稅。上周五晚美國公布的就業報告亦加深經濟憂慮，2 月非農職位增幅僅得 2 萬個，遠遜市場預期的 18 萬個。美國聯儲局主席鮑威爾則表示，現時息率在合適水平，毋須急於加息。恒指回落至 250 天線(28,206)附近，今日有可能跌穿，若確認失守，料有更大幅度調整，下試 27,000-27,200。本周除繼續關注港股業績，亦要留意周二英國下議院表決文翠珊脫歐方案。

### 每日一股：中信銀行(998 HK)

❖ **基本因素：**人民銀行公佈，2 月份新增社融 7,030 億元人民幣，同比少增 40.9%；新增人民幣貸款 8,860 億元，同比多增 5.5%，增速雙雙低於市場預期。2 月信貸增量偏弱，但結構有所改善。新增人民幣貸款中，企業中長期貸款佔比環比再度提升 11 個百分點，至 58%，顯示信貸對實體經濟的支援進一步增強。M1 增速環比自歷史低位回升 1.6 個百分點至 2.0%，表明企業的現金流情況有所改善。下一步，我們認為財政和貨幣政策方面將有更多支持措施推出。今年的政府工作報告提到加大對中小銀行的定向降准力度。下一輪降准或早於預期。這將有助於緩解這些銀行資金端的約束，進而提升銀行的風險偏好和信貸投放意願。若定向降准能夠推出，短期較有利中小型銀行如中信銀行。

❖ **技術分析：**股價於 2 月下旬升穿橫行區，近期後抽整固，若守穩橫行區頂部，量度目標 5.6 元。

❖ **買入：5.1 元 目標：5.6 元 止損：4.8 元**



資料來源：彭博、招銀國際研究

### 經濟及行業速評

❖ **房產稅重創內房股，或提供買入機會。** 上週五收市前，人大常委委員長栗戰書表示，物業稅的立法工作預期在今年內完成，多隻內房股急跌。但我們認為，物業稅並不是對物業市場發展的最主要障礙：1) 首套房可以免物業稅或平均個人居住面積可以扣減物業稅，物業稅並沒有對持有一套房的物業用家帶來嚴重的打擊，只對囤積多套房而並沒有將房屋出租的炒家帶來較大的影響；2) 物業稅的試點已在 2011 年在上海及重慶推行，兩個城市自物業稅試點推出後仍錄得房價上升；3) 立法可能在 2019 年完成，但實行可能在一兩年後。因為政府而需要徵求物業稅怎樣施行及收取。相信全國執行不會即時生效，較大機會在一及二線城市先推行，其他城市較晚實施。我們認為上週五內房股下跌是過份反應，短期的沽售壓力或仍在，但部分在大灣區有投資項目較多的內房股相對吸引，如碧桂園(2007 HK)、雅居樂(3383 HK)、合景泰富(1813 HK)。

### 招銀國際研究部

蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@cmbi.com.hk

### 環球主要股市上日表現

|            | 收市價    | 升 跌 (%) | 單日 | 年內    |
|------------|--------|---------|----|-------|
| 恒生指數       | 28,228 | -1.91   |    | 10.68 |
| 恒生國企       | 11,157 | -2.65   |    | 11.66 |
| 上證綜指       | 2,970  | -4.40   |    | 19.09 |
| 深證綜指       | 1,605  | -3.79   |    | 26.61 |
| 美國道瓊斯      | 25,450 | -0.09   |    | 10.35 |
| 美國標普 500   | 2,743  | -0.21   |    | 10.35 |
| 美國納斯達克     | 7,408  | -0.18   |    | 12.51 |
| 德國 DAX     | 11,458 | -0.52   |    | 8.51  |
| 法國 CAC     | 5,231  | -0.70   |    | 11.81 |
| 英國富時 100   | 7,104  | -0.74   |    | 5.50  |
| 日本日經 225   | 21,026 | -2.01   |    | 5.05  |
| 澳洲 ASX 200 | 6,204  | -0.96   |    | 9.72  |
| 臺灣加權       | 10,242 | -0.68   |    | 5.29  |

資料來源：彭博

### 港股分類指數上日表現

|        | 收市價    | 升 跌 (%) | 單日 | 年內    |
|--------|--------|---------|----|-------|
| 恒生金融   | 39,020 | -2.21   |    | 10.54 |
| 恒生公用事業 | 16,046 | -1.75   |    | 11.03 |
| 恒生地產   | 41,411 | -1.70   |    | 12.95 |
| 恒生工商業  | 60,735 | -0.73   |    | 5.08  |

資料來源：彭博

### 滬港通及深港通上日耗用額度

|          | 億元人民幣  |
|----------|--------|
| 滬港通 (南下) | (5.0)  |
| 深港通 (南下) | (8.6)  |
| 滬港通 (北上) | (20.5) |
| 深港通 (北上) | 12.0   |

資料來源：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) | 总回报<br>(连股息) | 占组合比重 |
|--------------------------|--------|------|------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------|
| 長綫 (56.7%)               | 騰訊控股   | 700  | 科网   | 37.0         | 31.0         | 0.3        | 113.9       | 347.0       | 207.3%       | 11.5% |
|                          | 領展房产基金 | 823  | 房产基金 | 32.5         | 29.7         | 3.0        | 46.04       | 87.55       | 103.7%       | 12.4% |
|                          | 中国人寿   | 2628 | 保險   | 26.7         | 14.1         | 2.4        | 22.84       | 20.55       | -7.9%        | 4.9%  |
|                          | 友邦保險   | 1299 | 保險   | 27.0         | 17.9         | 1.4        | 47.00       | 75.00       | 62.1%        | 8.3%  |
|                          | 瑞声科技   | 2018 | 科技   | 12.4         | 12.5         | 4.4        | 131.9       | 47.6        | -63.6%       | 2.0%  |
|                          | 汇丰控股   | 5    | 銀行   | 11.4         | 10.9         | 6.2        | 74.92       | 64.25       | -8.9%        | 5.6%  |
|                          | 中国银行   | 3988 | 銀行   | 5.1          | 4.9          | 5.8        | 3.84        | 3.61        | 5.0%         | 4.8%  |
|                          | 香港交易所  | 388  | 金融   | 32.1         | 28.6         | 2.5        | 208.0       | 266.6       | 31.3%        | 7.2%  |
| 短綫 (36.9%)               | 新天綠色能源 | 956  | 新能源  | 5.9          | 5.3          | 5.5        | 2.13        | 2.28        | 12.8%        | 6.6%  |
|                          | 睿見教育   | 6068 | 教育   | 14.4         | 12.0         | 2.3        | 4.80        | 3.45        | -26.7%       | 3.6%  |
|                          | 中海物業   | 2669 | 物業管理 | 23.9         | 19.4         | 1.2        | 2.20        | 2.82        | 29.6%        | 6.4%  |
|                          | 神威药业   | 2877 | 医药   | 10.3         | 8.7          | 1.5        | 8.49        | 8.11        | -1.4%        | 2.5%  |
|                          | 大家乐    | 341  | 餐飲   | 23.1         | 21.2         | 4.0        | 19.88       | 20.70       | 9.1%         | 6.7%  |
|                          | 三一国际   | 631  | 机械   | 12.3         | 9.0          | 0.0        | 2.99        | 2.88        | -1.4%        | 5.3%  |
|                          | 安踏體育   | 2020 | 服装   | 21.3         | 17.7         | 1.7        | 39.24       | 47.10       | 21.3%        | 5.7%  |
| 現金 (6.3%)                |        |      |      |              |              |            |             |             |              | 6.3%  |
| 组合整体回报 (由2014年1月13日成立起計) |        |      |      |              |              |            |             |             | 40.7%        |       |
| 组合整体回报 (2019年度)          |        |      |      |              |              |            |             |             | 27.1%        |       |

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年3月8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，資料僅作參考之用，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，并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，佔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」部份佔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，不可作為或被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。過去表現亦不代表未來的表現，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，并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，并可能不時進行買賣，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，可向我們聯絡。

## 招銀國際上日股票交易方塊 - 8/3/2019

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)

|                      |                        |                          |                        |
|----------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| 金融 (28%, 買:賣 /66:34) | 資訊科技 (21%, 買:賣 /78:22) | 非必需消費品 (10%, 買:賣 /65:35) | 通訊 (9%, 買:賣 /68:32)    |
|                      |                        | 工業 (8%, 買:賣 /57:43)      | 醫療 (6%, 買:賣 /50:50)    |
|                      |                        | 房地產 (8%, 買:賣 /50:50)     | 原材料 (4%, 買:賣 /67:33)   |
|                      |                        |                          | 公用事業 (3%, 買:賣 /46:54)  |
|                      |                        |                          | 能源 (2%, 買:賣 /89:11)    |
|                      |                        |                          | 必需消費品 (2%, 買:賣 /48:52) |

注：

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 $\geq$ 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 $\leq$ 總買賣金額的 45%

## 招銀國際研究部覆蓋股份

| 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  |      |      |
|---------|--------|---------|----|---------------|---------------|-------------|-----|------|------|------|
|         |        |         |    |               |               |             |     | FY0  | FY1  | FY2  |
| 房 地 产   | 华润置地   | 1109 HK | 买入 | 29.80         | 32.93         | 2,065       | 12月 | 9.2  | 7.6  | 7.4  |
|         | 中国海外发展 | 688 HK  | 买入 | 27.80         | 29.08         | 3,046       | 12月 | 7.5  | 6.9  | 6.6  |
|         | 中国海外宏洋 | 81 HK   | 买入 | 3.00          | 4.57          | 103         | 12月 | 5.4  | 4.5  | 3.5  |
|         | 万科企业   | 2202 HK | 买入 | 29.45         | 37.34         | 3,499       | 12月 | 10.2 | 8.6  | 7.5  |
|         | 世茂房地产  | 813 HK  | 持有 | 19.00         | 20.58         | 627         | 12月 | 7.2  | 5.7  | 4.9  |
|         | 碧桂园    | 2007 HK | 买入 | 10.62         | 16.04         | 2,299       | 12月 | 7.6  | 6.1  | 5.4  |
|         | 雅居乐    | 3383 HK | 买入 | 10.40         | 15.07         | 407         | 12月 | 5.9  | 4.5  | 4.0  |
|         | 合景泰富   | 1813 HK | 买入 | 7.94          | 11.32         | 252         | 12月 | 6.0  | 4.9  | 4.0  |
|         | 龙湖集团   | 960 HK  | 持有 | 23.90         | 21.68         | 1,420       | 12月 | 9.7  | 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 | 11.24         | 12.16         | 618         | 12月 | 8.5  | 7.1  | 5.6  |
|         | 时代中国   | 1233 HK | 买入 | 10.80         | 11.30         | 198         | 12月 | 4.7  | 4.0  | 3.0  |
|         | 中国奥园   | 3883 HK | 买入 | 6.90          | 7.60          | 185         | 12月 | 10.0 | 6.3  | 5.3  |
|         | 绿城服务   | 2869 HK | 买入 | 6.77          | 7.77          | 188         | 12月 | 42.6 | 31.4 | 22.1 |
|         | 中海物业   | 2669 HK | 买入 | 2.82          | 3.33          | 93          | 12月 | 31.3 | 21.7 | 17.6 |
|         | 雅生活服务  | 3319 HK | 买入 | 11.28         | 17.50         | 150         | 12月 | 28.4 | 17.4 | 12.9 |
|         | 河北建设   | 1727 HK | 买入 | 5.33          | 5.18          | 94          | 12月 | 5.9  | 7.1  | 6.4  |
|         | 易居(中国) | 2048 HK | 买入 | 12.06         | 16.41         | 177         | 12月 | 15.2 | 12.9 | 10.4 |
| 互 联 网   | 阿里巴巴集团 | BABA US | 买入 | 175.0         | 199.8         | 35,616      | 3月  | 33.0 | 25.3 | 20.1 |
|         | 百度股份   | BIDU US | 买入 | 163.7         | 215.6         | 4,488       | 12月 | 17.1 | 18.4 | 14.5 |
|         | 猎豹移动科技 | CMCM US | 持有 | 7.21          | 11.50         | 80          | 12月 | 23.5 | 12.9 | 9.1  |
|         | 陌陌公司   | MOMO US | 买入 | 32.77         | 43.10         | 531         | 12月 | 13.8 | 11.5 | 9.5  |
|         | 欢聚时代   | YYUS    | 买入 | 75.9          | 176.3         | 483         | 12月 | 9.9  | 8.0  | 6.6  |
|         | 美图公司   | 1357 HK | 买入 | 3.87          | 13.90         | 163         | 12月 | 虧損   | 18.7 | 9.0  |
|         | IGG    | 799 HK  | 持有 | 10.82         | 12.40         | 139         | 12月 | 8.6  | 9.2  | 9.2  |
|         | 汇量科技   | 1860 HK | 买入 | 4.02          | 4.97          | 62          | 12月 | 25.7 | 12.8 | 7.3  |
|         | 同程艺龙   | 780 HK  | 买入 | 15.00         | 18.59         | 311         | 12月 | 24.9 | 17.4 | 13.3 |
| 教 育     | 睿见教育   | 6068 HK | 买入 | 3.45          | 5.43          | 71          | 8月  | 25.0 | 21.7 | 17.3 |
|         | 卓越教育   | 3978 HK | 买入 | 3.43          | 3.70          | 29          | 12月 | 17.8 | 15.1 | 11.2 |
|         | 中国新华教育 | 2779 HK | 买入 | 2.80          | 4.60          | 45          | 12月 | N/A  | 17.6 | 14.5 |
|         | 希望教育   | 1765 HK | 买入 | 1.20          | 1.62          | 80          | 12月 | N/A  | 26.4 | 13.2 |
| 银 行     | 工商银行   | 1398 HK | 买入 | 5.88          | 7.60          | 22,705      | 12月 | 6.5  | 6.2  | 5.8  |
|         | 建设银行   | 939 HK  | 买入 | 6.89          | 9.30          | 17,339      | 12月 | 6.3  | 6.0  | 5.5  |
|         | 农业银行   | 1288 HK | 买入 | 3.70          | 5.30          | 14,895      | 12月 | 5.6  | 5.4  | 5.2  |
|         | 中国银行   | 3988 HK | 买入 | 3.61          | 5.20          | 12,249      | 12月 | 5.6  | 5.2  | 4.8  |
|         | 中信银行   | 998 HK  | 买入 | 5.12          | 5.90          | 3,279       | 12月 | 5.2  | 5.1  | 4.6  |
|         | 交通银行   | 3328 HK | 持有 | 6.53          | 6.40          | 5,174       | 12月 | 6.3  | 6.0  | 5.6  |
|         | 民生银行   | 1988 HK | 持有 | 5.94          | 6.20          | 3,145       | 12月 | 3.9  | 4.1  | 4.2  |
|         | 中国光大银行 | 6818 HK | 持有 | 3.85          | 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 | 18.16         | 19.20         | 3,181       | 12月 | 17.0 | 15.7 | 14.0 |
|         | 广发证券   | 1776 HK | 持有 | 12.28         | 11.10         | 1,336       | 12月 | 9.6  | 12.4 | 11.3 |
|         | HTSC   | 6886 HK | 买入 | 14.92         | 14.60         | 1,936       | 12月 | 10.1 | 14.3 | 13.8 |
|         | 中金公司   | 3908 HK | 买入 | 17.98         | 17.40         | 754         | 12月 | 20.8 | 20.3 | 16.8 |
|         | 中国银河   | 6881 HK | 持有 | 5.22          | 4.70          | 1,050       | 12月 | 11.8 | 19.1 | 16.4 |
|         | 中信建投证券 | 6066 HK | 持有 | 6.96          | 5.30          | 2,179       | 12月 | 12.0 | 13.9 | 13.0 |
| 保 險     | 中国太保   | 2601 HK | 买入 | 28.65         | 37.48         | 3,193       | 12月 | 15.6 | 13.9 | 12.1 |
|         | 中国人寿   | 2628 HK | 买入 | 20.55         | 24.07         | 8,377       | 12月 | 16.0 | 35.5 | 21.8 |
|         | 众安在线   | 6060 HK | 持有 | 29.40         | 43.67         | 432         | 12月 | 虧損   | 虧損   | 虧損   |
|         | 中国太平   | 966 HK  | 买入 | 23.00         | 34.50         | 827         | 12月 | 12.4 | 8.2  | 6.7  |
|         | 新华保险   | 1336 HK | 买入 | 36.80         | 44.94         | 1,578       | 12月 | 18.8 | 13.3 | 16.1 |
|         | 中国人民保险 | 1339 HK | 买入 | 3.46          | 3.99          | 5,090       | 12月 | 8.0  | 8.0  | 6.8  |
|         | 中国财险   | 2328 HK | 买入 | 8.79          | 10.34         | 1,955       | 12月 | 5.8  | 8.2  | 7.4  |
| 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 | 65.30         | 56.80         | 453         | 12月 | 68.0 | 64.9 | 60.5 |

(下頁續)

## 招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

| 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   |      |      |
|--------|--------|---------|----|---------------|---------------|-------------|-----|-------|------|------|
|        |        |         |    |               |               |             |     | FY0   | FY1  | FY2  |
| 机械及设备  | 潍柴动力   | 2338 HK | 买入 | 11.14         | 12.40         | 937         | 12月 | 11.5  | 9.8  | 9.2  |
|        | 中国重汽   | 3808 HK | 买入 | 13.96         | 18.00         | 385         | 12月 | 11.3  | 8.4  | 8.0  |
|        | 中国龙工   | 3339 HK | 持有 | 2.51          | 2.75          | 107         | 12月 | 9.2   | 8.2  | 7.6  |
|        | 三一国际   | 631 HK  | 买入 | 2.88          | 4.45          | 88          | 12月 | 31.7  | 12.7 | 8.7  |
|        | 中联重科   | 1157 HK | 持有 | 3.68          | 3.47          | 364         | 12月 | 18.0  | 20.2 | 16.2 |
|        | 兴达国际   | 1899 HK | 持有 | 2.42          | 1.95          | 36          | 12月 | 11.2  | 13.3 | 12.5 |
|        | 津上机床中国 | 1651 HK | 买入 | 9.13          | 13.30         | 35          | 3月  | 14.1  | 11.3 | 9.5  |
| 新能源/公用 | 保利协鑫能源 | 3800 HK | 持有 | 0.63          | 0.56          | 115         | 12月 | 5.2   | 92.4 | 10.1 |
|        | 协鑫新能源  | 451 HK  | 持有 | 0.33          | 0.33          | 63          | 12月 | N/A   | 10.2 | 6.0  |
|        | 信义光能   | 968 HK  | 持有 | 3.46          | 3.52          | 265         | 12月 | 12.2  | 10.4 | 8.0  |
|        | 龙源电力   | 916 HK  | 买入 | 5.82          | 8.00          | 468         | 12月 | 11.1  | 8.7  | 7.8  |
|        | 华能新能源  | 958 HK  | 买入 | 2.39          | 3.50          | 253         | 12月 | 7.3   | 6.2  | 6.0  |
|        | 金风科技   | 2208 HK | 持有 | 9.37          | 9.80          | 547         | 12月 | 9.8   | 8.7  | 9.2  |
|        | 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 | 2.93          | 4.16          | 75          | 12月 | 22.7  | 26.1 | 16.7 |
|        | 新天绿色能源 | 956 HK  | 买入 | 2.28          | 2.86          | 85          | 12月 | 8.0   | 6.5  | 5.3  |
|        | 天伦燃气   | 1600 HK | 买入 | 9.26          | 10.76         | 92          | 12月 | 19.9  | 12.2 | 6.2  |
| 非必需消费  | 大众公用   | 1635 HK | 持有 | 3.25          | 4.15          | 201         | 12月 | 17.9  | 16.8 | 15.9 |
|        | 普拉达    | 1913 HK | 买入 | 25.35         | 38.11         | 649         | 12月 | 29.3  | 24.4 | 20.1 |
|        | 都市丽人   | 2298 HK | 买入 | 2.33          | 3.13          | 53          | 12月 | 14.0  | 12.7 | 10.7 |
|        | 好孩子国际  | 1086 HK | 买入 | 2.67          | 4.27          | 45          | 12月 | 18.2  | 12.4 | 10.0 |
|        | 荣威国际   | 3358 HK | 买入 | 3.46          | 5.21          | 37          | 12月 | 7.7   | 8.1  | 6.6  |
|        | 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 | 47.10         | 52.00         | 1,265       | 12月 | 36.1  | 27.2 | 21.7 |
|        | 大家乐    | 341 HK  | 买入 | 20.70         | 23.08         | 121         | 3月  | 26.3  | 23.3 | 21.5 |
|        | 海底捞    | 6862 HK | 买入 | 22.10         | 20.77         | 1,171       | 12月 | 100.3 | 64.0 | 37.2 |
|        | 波司登    | 3998 HK | 买入 | 1.60          | 2.04          | 171         | 3月  | 24.3  | 17.4 | 12.9 |
|        | 李宁     | 2331 HK | 买入 | 11.10         | 10.70         | 243         | 12月 | 46.2  | 33.5 | 25.9 |
|        | 特步国际   | 1368 HK | 买入 | 5.23          | 6.74          | 117         | 12月 | 25.1  | 16.0 | 13.2 |
|        | 江南布衣   | 3306 HK | 买入 | 14.98         | 17.22         | 78          | 6月  | 16.8  | 14.2 | 12.5 |
| 医药     | 中国利郎   | 1234 HK | 买入 | 7.77          | 9.66          | 93          | 12月 | 13.5  | 11.2 | 9.7  |
|        | 石药集团   | 1093 HK | 买入 | 13.22         | 18.80         | 824         | 12月 | 29.8  | 22.9 | 18.8 |
|        | 三生制药   | 1530 HK | 买入 | 13.66         | 16.60         | 346         | 12月 | 35.0  | 26.1 | 20.7 |
|        | 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 | 5.75          | 7.70          | 188         | 12月 | 16.7  | 15.0 | 13.3 |
|        | 东阳光药   | 1558 HK | 持有 | 33.60         | 41.20         | 152         | 12月 | 19.8  | 16.9 | 14.8 |
|        | 神威药业   | 2877 HK | 买入 | 8.11          | 14.30         | 67          | 12月 | 13.1  | 10.8 | 8.9  |
|        | 康臣药业   | 1681 HK | 买入 | 5.92          | 10.00         | 52          | 12月 | 9.9   | 8.5  | 7.3  |
|        | 昊海生物科技 | 6826 HK | 买入 | 48.30         | 66.50         | 77          | 12月 | 15.0  | 12.2 | 10.1 |
|        | 瑞慈医疗   | 1526 HK | 买入 | 1.50          | 2.80          | 24          | 12月 | 18.9  | 14.7 | 9.4  |
|        | 康华医疗   | 3689 HK | 买入 | 6.58          | 13.10         | 22          | 12月 | 11.3  | 9.4  | 8.2  |
|        | 香港医思医疗 | 2138 HK | 买入 | 5.93          | 6.27          | 58          | 3月  | 20.8  | 18.3 | 15.3 |
| 必需消费   | 爱康医疗   | 1789 HK | 买入 | 4.21          | 6.30          | 44          | 12月 | 26.5  | 26.5 | 19.5 |
|        | 万洲国际   | 288 HK  | 买入 | 7.11          | 7.80          | 1,043       | 12月 | 12.1  | 13.6 | 12.3 |
|        | 中国旺旺   | 151 HK  | 买入 | 6.09          | 7.40          | 758         | 3月  | 21.5  | 19.4 | 17.7 |

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至 2019 年 3 月 8 日



## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

### 招銀證券投資評級

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| 買入  | : 股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%       |
| 持有  | : 股價于未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間 |
| 賣出  | : 股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%       |
| 未評級 | : 招銀國際並未給予投資評級                 |

### 招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道三號冠君大廈 45 樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為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為招商銀行之全資附屬公司)

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告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。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

#### 對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5) 條之人士及(II) 屬金融服務令第 49(2)(a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

#### 對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。