

## 每日投資策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

❖ **貿易談判無望，恒指二萬八料遇阻。**上周五港元匯價急升，兌美元一度升穿7.8，港股亦繼續反彈，恒指高見27,966，收市升476點，主板成交增至逾1,300億港元。恒指四日累漲1,021點。中美新一輪互相加徵關稅今日起生效，美國傳媒報道，中方已決定取消赴美進行貿易談判。恒指已升至近幾個月的下降通道頂部，貿易戰談判告吹或將成為回調藉口。本周市場焦點於美國聯儲局議息，香港時間周四凌晨公布結果，幾乎肯定加息四分一厘，而今次香港銀行跟隨加息的機會頗高，標誌香港踏入加息周期，銀行及地產股表現或會較波動。

### 每日一股：永達汽車(3669 HK)

❖ **基本因素：**上周五汽車相關股份急升，因為國務院表示要完善促進消費體制機制，進一步激發居民消費潛力，市場憧憬政府促進汽車消費優化升級。另外，市傳中國最快下月會調低美國以外大部分國家貨品進口關稅，估計有助進口車之銷售，利好汽車經銷商。永達經營汽車4S店(即銷售、零部件、服務及信息反饋)，主要銷售豪華品牌，如括寶馬、奧迪、保時捷、捷豹、路虎、賓利等，截至6月底，於內地4個直轄市和18個省有254個門店。內地7月1日起下調了進口車關稅，因此5、6月份消費者等減稅，拖低第二季銷量，而延後了的需求應在第三季釋放，銷量料環比上升。雖然代理新車之利潤率微薄(毛利率約3%)，但長遠可帶動4S店之售後服務(毛利率逾40%)需求。公司上半年盈利按年增長10.3%，若全年盈利增速相若，預測市盈率僅6倍。

❖ **技術分析：**股價近兩周隨大市反彈，上周五出現大陽燭，成交上升配合，動力增強，可望挑戰近月阻力7.9元。

❖ **買入：7.0元 目標：7.9元 止損：6.4元**



資料來源：彭博、招銀國際研究

### 經濟及行業速評

❖ **國務院支持消費，期待具體利好政策。**上周國務院印發了《關於完善促進消費體制機制 進一步激發居民消費潛力的若干意見》，主旨是讓消費者“能消費”、“願消費”、“敢消費”，方向包括“構建更加成熟的消費細分市場，壯大消費新增長點”、“健全品質標準和信用體系，營造安全放心消費環境”、“改善居民消費能力和預期”。今年首八個月中國的消費同比增長9.3%，較去年同期的10.4%放緩，面對貿易戰等不利的外圍因素，消費增長的角色更加重要，我們相信未來會有比較利好及影響力較深遠的具體政策出台支持消費。

### 招銀國際研究部

蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：[danielso@cmbi.com.hk](mailto: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       | 27,954 | 1.73 -6.57  |
| 恒生國企       | 11,027 | 2.17 -5.83  |
| 上證綜指       | 2,797  | 2.50 -15.41 |
| 深證綜指       | 1,445  | 1.77 -23.92 |
| 美國道瓊斯      | 26,744 | 0.32 8.19   |
| 美國標普 500   | 2,930  | -0.04 9.58  |
| 美國納斯達克     | 7,987  | -0.51 15.70 |
| 德國 DAX     | 12,431 | 0.85 -3.77  |
| 法國 CAC     | 5,494  | 0.78 3.42   |
| 英國富時 100   | 7,490  | 1.67 -2.57  |
| 日本日經 225   | 23,870 | 0.82 4.85   |
| 澳洲 ASX 200 | 6,195  | 0.41 2.13   |
| 臺灣加權       | 10,972 | 1.30 3.10   |

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   | 38,347 | 2.55 -6.08 |
| 恒生公用事業 | 16,482 | 1.19 -9.22 |
| 恒生地產   | 38,280 | 1.25 -4.51 |
| 恒生工商業  | 58,098 | -0.91 4.39 |

資料來源：彭博

## 招銀國際模擬港股投資組合

| 组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计) |        |      |      |      |              |              |            |             |             |              |       |
|--------------------------|--------|------|------|------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------|
| 股份                       |        |      | 代号   | 行业   | 本年度<br>预测市盈率 | 下年度<br>预测市盈率 | 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%)               | 腾讯控股   | 700  | 科网   | 34.4 | 26.7         | 0.3          | 113.9      | 334.4       | 196.2%      | 11.7%        |       |
|                          | 领展房产基金 | 823  | 房产基金 | 27.6 | 24.9         | 3.4          | 46.04      | 74.10       | 74.5%       | 11.1%        |       |
|                          | 中国人寿   | 2628 | 保险   | 11.1 | 9.2          | 2.7          | 22.84      | 17.94       | -19.3%      | 4.5%         |       |
|                          | 友邦保险   | 1299 | 保险   | 19.9 | 16.2         | 1.5          | 47.00      | 67.80       | 46.2%       | 8.0%         |       |
|                          | 瑞声科技   | 2018 | 科技   | 15.8 | 12.7         | 2.6          | 131.9      | 80.2        | -39.2%      | 3.6%         |       |
|                          | 汇丰控股   | 5    | 银行   | 12.5 | 11.8         | 5.7          | 74.92      | 69.75       | -1.6%       | 6.4%         |       |
|                          | 中国银行   | 3988 | 银行   | 5.1  | 4.7          | 5.9          | 3.84       | 3.52        | 2.7%        | 5.0%         |       |
|                          | 香港交易所  | 388  | 金融   | 30.4 | 26.9         | 2.8          | 208.0      | 229.0       | 13.2%       | 6.5%         |       |
| 短綫 (37%)                 | 新天绿色能源 | 956  | 新能源  | 5.6  | 4.9          | 5.9          | 2.13       | 2.13        | 5.8%        | 6.6%         |       |
|                          | 睿见教育   | 6068 | 教育   | 25.3 | 19.2         | 1.8          | 4.80       | 4.46        | -5.6%       | 4.9%         |       |
|                          | 中海物业   | 2669 | 物业管理 | 19.7 | 16.2         | 1.5          | 2.20       | 2.38        | 8.7%        | 5.7%         |       |
|                          | 神威药业   | 2877 | 医药   | 13.1 | 10.7         | 2.4          | 8.49       | 10.78       | 30.1%       | 3.5%         |       |
|                          | 大家乐    | 341  | 餐饮   | 20.0 | 18.8         | 4.5          | 19.88      | 17.96       | -9.2%       | 6.1%         |       |
|                          | 三一国际   | 631  | 机械   | 11.8 | 9.2          | 0.0          | 2.99       | 2.75        | -5.7%       | 5.4%         |       |
|                          | 安踏體育   | 2020 | 服装   | 22.0 | 17.7         | 2.4          | 39.24      | 37.20       | -3.9%       | 4.8%         |       |
| 現金 (6.2%)                |        |      |      |      |              |              |            |             |             | 6.2%         |       |
| 组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计) |        |      |      |      |              |              |            |             |             | 33.2%        |       |
| 组合整体回报 (2018年度)          |        |      |      |      |              |              |            |             |             | -2.9%        |       |

数据来源：彭博、招银国际证券 (截至2018年9月21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。過去的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。

## 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。