

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

- ❖ **标普降级影响微，恒指下一站 28,589。**评级机构标准普尔调低中国长期主权信贷评级，由 AA-下调至 A+，展望由负面变为稳定，但市场反应不大，人民币汇价未有显著变化，因降级未算十分意外，另一评级机构穆迪5月份已降级。估计中港股市不会因而受压。市场已大致消化美国缩表及加息预期，恒指可望维持反复向上走势，下一站目标为 2015 年高位 28,589。强势板块料继续为焦点，汽车、航运、券商仍值得留意。

每日一股：信邦控股(1571 HK)

- ❖ **基本因素：**公司为中国第二大汽车塑胶电镀零件生产商，主要客户为北京奔驰(Benz)，沃尔沃(Volvo)和众多国际品牌的第一级供应商，占市场分额 5%，而出口/国内销售的占比为 40%/60%左右。今年上半年利润增长 31%，较 14 年到 16 年的 28%复合增长率更快，产能利用率亦由 16 年的 80.7%提升到 84%。受惠于 1)中国汽车销售畅旺，2)优于同行的产品合格率，达 90% (行业平均为 84%)，公司手头订单价值高达 87 亿元人民币，相当于 16 年收入的 5 倍，配合 3)未来两年的产能和平均产品售价的增加，公司的销售和利润都有望保持高于 20%的复合增长。17 年度预测市盈率仅 9.5 倍，较汽车零部件业的平均 13 倍低。
- ❖ **技术分析：**6 月份上市后，股价比较疲弱，但在 8 月发表中期业绩后，开始突破，并沿着上升通道爬升，现时于接近 20 天平均线和通道底倍，料有支持。
- ❖ **买入：4.2 元 目标：4.9 元 止损：3.6 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

- ❖ **美元或反弹，暂避资源股。**美国联储局公布缩表及维持年底前再加息一次的预期后，美元酝酿反弹，美元指数虽暂时仍受制下降轨阻力 93，但特朗普政府短期内将推动税务改革，若进程顺利，市场或调高美国经济预测，带动美元反弹，普遍不利资源价格。另外，中国 8 月份工业生产及固定资产投资数据逊预期，若下周公布的制造业采购经理指数 (PMI) 未如理想，可能进一步打击资源价格，因此现时宜避开石油、黄金、基本金属等资源股。

招银国际研究部

苏沛丰, CFA

电话: (852) 3900 0857

邮件: danielso@cmbi.com.hk

胡永匡

电话: (852) 3761 8776

邮件: walterwoo@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	年内
恒生指数	28,110	-0.06	27.77
恒生国企	11,198	0.22	19.20
上证综指	3,358	-0.24	8.19
深证综指	1,995	-0.84	1.34
美国道琼斯	22,359	-0.24	13.14
美国标普 500	2,501	-0.30	11.69
美国纳斯达克	6,423	-0.52	19.31
德国 DAX	12,600	0.25	9.75
法国 CAC	5,267	0.49	8.33
英国富时 100	7,264	-0.11	1.69
日本日经 225	20,347	0.18	6.45
澳洲 ASX 200	5,655	-0.94	-0.18
台湾加权	10,578	0.56	14.32

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	37,905	0.16	25.07
恒生公用事业	17,031	-0.01	32.18
恒生地产	39,030	-1.12	34.62
恒生工商业	55,373	-0.19	10.66

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)	16.0
深港通 (南下)	8.2
沪港通 (北上)	8.8
深港通 (北上)	4.1

资料来源：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)										
组合整体回报 (2017年度)										
31.6%										
33.3%										
现金 (7.4%)										
7.4%										
香港交易所										
388										
金融										
38.0										
8.9										
81										
中国海外宏洋集团										
2006										
消费服务										
22.1										
锦江酒店										
799										
IGG										
3988										
中国银行										
6066										
中信建投证券										
5										
汇丰控股										
1113										
长实地产										
1299										
友邦保险										
1336										
新华保险										
6823										
香港电讯-SS										
823										
领展房产基金										
700										
腾讯控股										
股份										
代号										
行业										
本年度										
预测市盈率										
下年度										
预测市盈率										
股息率										
(%)										
买入价										
(港元)										
收市价										
(港元)										
总回报										
(连股息)										
占组合比重										

數據來源：彭博、招銀國際證券 (截至2017年9月21日)

買賣部署及回顧

短線部份回顧：周五(15日)買入了港交所(388)；周三(13日)中國建材(3323)升抵目標價5.2元沽出，獲利10%；
周三(13日)沽出了華潤置地(1109)，連股息回報15.5%，並買入了中國海外宏洋(81)；

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「中長線」及「短線」部分：

「中長線」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。

「短線」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，亦未必適合中長線投資。

模擬投資組合僅屬非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被视为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，亦不构成任何投資、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，本公司力求但不担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。

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的分析员，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: 香港中环夏慤道 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責任。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。