

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

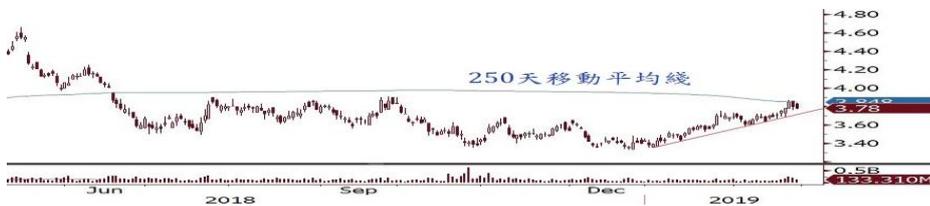
❖ **业绩股多下跌，恒指料下试 28,300。**恒指连续三日于 29,000 关口受阻，昨日最多升 242 点，高见 29,014，但午后随 A 股回落，收市跌 15 点。大市成交进一步回落至 1,210 亿港元。港股通再录得逾 15 亿元人民币净卖出。近期获热捧的 5G 概念股、家电股、汽车股有较大沽压。昨日公布业绩的股份，股价多数下挫，包括港交所(388 HK)、东亚银行(23 HK)、新世界发展(17 HK)、玖龙纸业(2689 HK)、中国动向(3818 HK)。收市后，据报 AIG 折让 4.2%至 5.3% 悉售人保(1339 HK)11.13 亿股。昨夜美股下跌，道指跌 0.28%，因忧虑中美谈判反复及印巴局势紧张。美国贸易代表莱特希泽指，中美谈判涉及很严肃的议题，非中方承诺购买更多美国货就可解决。恒指连续三日出现阴烛，反映二万九阻力颇大，短期支持于 250 天线约 28,300。今日中国公布官方制造业 PMI，市场料跌 0.1 点至 49.4。

每日一股：农业银行(1288 HK)

❖ **基本因素：**内银股将集中于 3 月下旬公布 2018 年业绩。预计四大行平均盈利增速达 6%，高于整体银行业的 4.7%。尽管大型银行净息差走势略为逊色，但资产质量优势显著。板块较高的盈利可预见性以及央行在流动性和再融资方面的政策支持将继续推动股价反弹。四大行中，农行原本不良贷款率较高，近两年多资产质素持续改善，料继续为业绩增长释放更多潜力。去年 6 月底完成 1,000 亿元人民币 A 股定向增发后，农行的核心一级资本充足率和资本充足率环比大幅提升 72 个基点和 101 个基点，至 11.19%和 14.77%，大大缓解了资本缺口的忧虑。目前农行的估值相当于 2018 年预测市帐率 0.72 倍，较同业平均的 0.77 倍低约 8%，同时较其自身的历史平均 0.79 倍低约 10%。

❖ **技术分析：**恒指于月中已升穿 250 天线，农行却仍未突破，走势相对落后，回调风险因而较小。估计于短期上升轨有支持。

❖ **买入：3.73 元 目标：4.0 元 止损：3.58 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **手机设备股趁近期反弹减持。**中国最大的手机外壳生产商比亚迪电子(285 HK)前日发盈警，估计 2018 年盈利下跌 13-16%，逊市场预期，公司指是由于手机市场需求疲软，上游供应链竞争加剧，及公司加大研发投入。上周同业通达(698 HK)已发盈警，我们对比亚迪电子之 2018 年下半年业绩疲弱并不感意外，并对 2019 上半年手机外壳行业维持审慎看法，因为中国智能手机出货量料较低，行业转用玻璃外壳的进度较慢，及塑胶外壳拉低均价。估计未来数周，A 股的手机设备股亦会预告首季业绩疲弱，打击行业气氛。

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	28,757	-0.05	12.76
恒生国企	11,457	-0.75	14.66
上证综指	2,954	0.42	18.44
深证综指	1,541	-0.57	21.54
美国道琼斯	25,985	-0.28	12.67
美国标普 500	2,792	-0.05	12.34
美国纳斯达克	7,555	0.07	14.73
德国 DAX	11,487	-0.46	8.79
法国 CAC	5,225	-0.26	11.68
英国富时 100	7,107	-0.61	5.54
日本日经 225	21,557	0.50	7.70
澳洲 ASX 200	6,150	0.36	8.77
台湾加权	10,389	-0.02	6.80

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	39,791	0.08	12.73
恒生公用事业	16,332	-0.38	13.01
恒生地产	42,222	0.02	15.16
恒生工商业	61,554	0.87	6.50

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)	(15.8)
深港通(南下)	0.2
沪港通(北上)	32.2
深港通(北上)	20.4

资料来源：彭博

招銀國際模擬港股投資組合

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	
長綫 (57.2%)	騰訊控股	700	科网	34.6	29.3	0.3	113.9	340.2	201.3%	11.2%
	領展房产基金	823	房产基金	33.1	30.2	2.9	46.04	89.10	107.1%	12.6%
	中国人寿	2628	保險	26.0	15.2	2.3	22.84	21.75	-2.6%	5.2%
	友邦保險	1299	保險	25.6	18.5	1.3	47.00	77.00	66.4%	8.6%
	瑞声科技	2018	科技	12.3	11.9	4.4	131.9	48.0	-63.3%	2.0%
	汇丰控股	5	銀行	11.3	10.8	6.2	74.92	64.10	-9.1%	5.5%
	中國銀行	3988	銀行	5.2	4.9	5.7	3.84	3.66	6.3%	4.9%
	香港交易所	388	金融	32.8	29.4	2.5	208.0	268.0	32.0%	7.2%
短綫 (36.5%)	新天綠色能源	956	新能源	5.6	5.0	5.7	2.13	2.20	9.0%	6.4%
	睿見教育	6068	教育	14.4	11.8	2.4	4.80	3.40	-27.7%	3.6%
	中海物業	2669	物業管理	24.2	19.9	1.2	2.20	2.90	33.3%	6.6%
	神威藥業	2877	醫藥	10.5	8.9	1.5	8.49	8.32	1.1%	2.6%
	大家樂	341	餐飲	23.1	21.2	4.0	19.88	20.70	9.1%	6.7%
	三一國際	631	機械	11.9	8.7	0.0	2.99	2.80	-4.1%	5.2%
	安踏體育	2020	服裝	20.5	17.1	1.7	39.24	45.40	17.0%	5.5%
現金 (6.3%)									6.3%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								41.0%		
組合整體回報 (2019年度)								13.5%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年2月27日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每个交易日收市后，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，本公司对以上資訊的準確性和可靠性不能亦不会作任何保證或承擔，并对基于该等资料或有关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。

当中股票投資分为「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份为核心持股，占模擬投資組合较大比重（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」部份占模擬投資組合的比重较小（0%至50%），主要投資預期短期內较具上升动力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、傳聞、技術指标等等所影响。此部分可能波动性较高，亦未必适合中長綫投資。

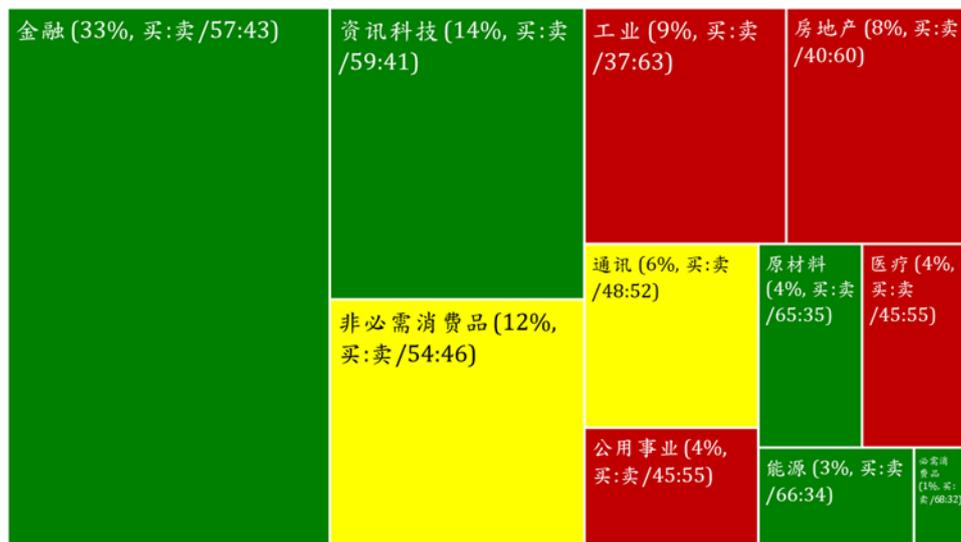
模擬投資組合仅属于非使用真实金錢之虚拟投資，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作为證券買賣，亦不构成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相当大的風險，且可能不适合所有投資者，并没有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。过去的表現亦不代表未來的表現，未必对实际組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，并諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基于本公司认为可靠且已经公开的資訊，本公司力求但不担保这些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可发布其它与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关之證券，并可能不时进行買賣，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投資者应注意本模擬投資組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。

如需索取更多有关證券的資訊，可向我们聯絡。

招銀国际上日股票交易方块 - 27/2/2019

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注：

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 \geq 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 \leq 总买卖金额的 45%

招銀国际研究部覆盖股份

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)			(亿港元)	FY0	FY1
房地产	华润置地	1109 HK	买入	29.50	32.93	2,045	12月	9.1	7.5	7.3
	中国海外发展	688 HK	买入	28.60	29.08	3,133	12月	7.7	7.1	6.7
	中国海外宏洋	81 HK	买入	3.11	4.57	106	12月	5.6	4.7	3.7
	万科企业	2202 HK	买入	30.10	37.34	3,593	12月	10.4	8.7	7.7
	世茂房地产	813 HK	持有	18.84	20.58	622	12月	7.1	5.7	4.9
	碧桂园	2007 HK	买入	10.46	18.55	2,264	12月	7.5	5.5	4.6
	雅居乐	3383 HK	买入	9.98	15.07	391	12月	5.7	4.3	3.8
	合景泰富	1813 HK	买入	7.40	11.32	235	12月	5.6	4.6	3.8
	龙湖集团	960 HK	持有	23.50	21.68	1,397	12月	9.5	7.5	7.6
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.87	5.19	186	12月	4.7	3.8	3.5
	中骏集团	1966 HK	买入	3.11	4.73	128	12月	3.4	3.1	2.9
	龙光地产	3380 HK	持有	11.20	12.16	615	12月	8.4	7.1	5.5
	时代中国	1233 HK	买入	10.30	11.30	189	12月	4.4	3.8	2.9
	中国奥园	3883 HK	买入	6.07	7.60	163	12月	8.8	5.6	4.6
	绿城服务	2869 HK	买入	7.31	7.77	203	12月	45.9	33.9	23.8
	中海物业	2669 HK	买入	2.90	3.33	95	12月	32.2	22.3	18.1
	雅生活服务	3319 HK	买入	12.14	17.50	162	12月	30.5	18.7	13.9
	河北建设	1727 HK	买入	4.70	5.18	83	12月	5.2	6.3	5.7
	易居(中国)	2048 HK	买入	12.14	16.41	178	12月	15.3	12.9	10.5
互联网	阿里巴巴集团	BABA US	买入	184.6	199.8	37,560	3月	34.8	26.7	21.2
	百度股份	BIDU US	买入	162.2	215.6	4,437	12月	17.0	18.2	14.4
	猎豹移动科技	CMCM US	持有	7.34	11.50	82	12月	23.9	13.1	9.3
	陌陌公司	MOMO US	买入	34.61	43.10	561	12月	14.6	12.1	10.1
	欢聚时代	YY US	买入	71.4	176.3	356	12月	9.3	7.5	6.2
	美图公司	1357 HK	买入	3.18	13.90	134	12月	虧損	15.4	7.4
	IGG	799 HK	持有	11.22	12.40	144	12月	9.0	9.6	9.6
	汇量科技	1860 HK	买入	4.00	4.97	61	12月	25.6	12.8	7.3
	同程艺龙	780 HK	买入	14.78	18.59	307	12月	24.5	17.1	13.1
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.40	5.43	70	8月	24.6	21.4	17.0
	卓越教育	3978 HK	买入	2.79	3.70	24	12月	14.4	12.3	9.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.88	4.60	46	12月	N/A	18.1	14.9
	希望教育	1765 HK	买入	1.17	1.62	78	12月	N/A	25.7	12.9
银行	工商银行	1398 HK	买入	6.05	7.60	23,638	12月	6.7	6.4	6.0
	建设银行	939 HK	买入	7.07	9.30	17,814	12月	6.4	6.1	5.6
	农业银行	1288 HK	买入	3.78	5.30	15,476	12月	5.7	5.6	5.3
	中国银行	3988 HK	买入	3.66	5.20	12,659	12月	5.7	5.3	4.8
	中信银行	998 HK	买入	5.14	5.90	3,343	12月	5.2	5.1	4.7
	交通银行	3328 HK	持有	6.71	6.40	5,312	12月	6.5	6.1	5.8
	民生银行	1988 HK	持有	6.15	6.20	3,242	12月	4.0	4.3	4.4
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.81	3.70	2,474	12月	5.5	5.5	5.0
	中原银行	1216 HK	持有	2.33	2.58	468	12月	9.8	9.3	8.2
券商	中信证券	6030 HK	买入	19.10	19.20	3,213	12月	17.9	16.5	14.7
	广发证券	1776 HK	持有	13.46	11.10	1,411	12月	10.5	13.6	12.3
	HTSC	6886 HK	买入	16.46	14.60	2,104	12月	11.1	15.7	15.2
	中金公司	3908 HK	买入	18.42	17.40	772	12月	21.3	20.8	17.2
	中国银河	6881 HK	持有	5.52	4.70	1,057	12月	12.5	20.2	17.3
	中信建投证券	6066 HK	持有	7.37	5.30	1,734	12月	12.7	14.7	13.8
保险	中国太保	2601 HK	买入	30.05	37.48	3,406	12月	16.3	14.6	12.7
	中国人寿	2628 HK	买入	21.75	24.07	8,780	12月	16.9	37.5	23.1
	众安在线	6060 HK	持有	29.85	43.67	439	12月	虧損	虧損	虧損
	中国太平	966 HK	买入	25.15	34.50	904	12月	13.5	9.0	7.4
	新华保险	1336 HK	买入	38.75	44.94	1,655	12月	19.8	14.0	17.0
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.58	3.99	3,796	12月	8.3	8.3	7.0
	中国财险	2328 HK	买入	9.46	10.34	2,104	12月	6.2	8.8	7.9
其他金融	国银租赁	1606 HK	持有	1.89	1.43	239	12月	9.9	12.7	10.4
	中银航空租赁	2588 HK	买入	68.50	56.80	475	12月	71.3	68.0	63.5

(下页续)

招銀国际研究部覆盖股份(续上页)

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)			(亿港元)	FY0	FY1
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	11.12	12.40	883	12月	11.5	9.8	9.1
	中国重汽	3808 HK	买入	14.78	18.00	408	12月	11.9	8.8	8.5
	中国龙工	3339 HK	持有	2.72	2.75	116	12月	10.0	8.9	8.3
	三一国际	631 HK	买入	2.80	4.45	85	12月	30.8	12.3	8.5
	中联重科	1157 HK	持有	3.56	3.47	365	12月	17.4	19.6	15.7
	兴达国际	1899 HK	持有	2.30	1.95	34	12月	10.7	12.7	11.9
	津上机床中国	1651 HK	买入	8.91	13.30	34	3月	13.8	11.0	9.2
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.69	0.56	126	12月	5.7	101.2	11.0
	协鑫新能源	451 HK	持有	0.37	0.33	70	12月	N/A	11.3	6.6
	信义光能	968 HK	持有	3.85	3.52	295	12月	13.6	11.6	8.9
	龙源电力	916 HK	买入	5.92	8.00	476	12月	11.3	8.8	7.9
	华能新能源	958 HK	买入	2.42	3.50	256	12月	7.3	6.3	6.1
	金风科技	2208 HK	持有	9.01	9.80	527	12月	9.5	8.4	8.8
	华电福新	816 HK	买入	1.80	2.09	151	12月	6.6	6.3	4.8
	伟能集团	1608 HK	买入	3.03	4.16	78	12月	23.4	27.0	17.3
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.20	2.86	82	12月	7.7	6.2	5.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.70	10.76	86	12月	18.7	11.4	5.8
大众公用	1635 HK	持有	3.40	4.15	200	12月	18.7	17.6	16.6	
非必需消费	普拉达	1913 HK	买入	25.45	38.11	651	12月	29.4	24.5	20.2
	都市丽人	2298 HK	买入	2.45	3.13	55	12月	14.7	13.3	11.2
	好孩子国际	1086 HK	买入	2.86	4.27	48	12月	19.5	13.3	10.7
	荣威国际	3358 HK	买入	3.11	5.21	33	12月	6.9	7.3	5.9
	南旋控股	1982 HK	持有	0.79	0.87	18	3月	5.2	7.3	6.5
	安踏体育	2020 HK	买入	45.40	48.48	1,219	12月	34.8	26.5	21.1
	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	22.65	20.77	1,200	12月	102.8	65.6	38.2
	波司登	3998 HK	买入	1.55	2.04	166	3月	23.5	16.8	12.5
	李宁	2331 HK	买入	10.80	10.70	237	12月	44.9	32.6	25.2
	特步国际	1368 HK	买入	5.12	6.74	115	12月	24.5	15.7	12.9
	江南布衣	3306 HK	买入	14.44	16.33	75	6月	16.2	14.0	12.4
中国利郎	1234 HK	买入	7.61	9.66	91	12月	13.2	10.9	9.5	
医药	石药集团	1093 HK	买入	13.56	18.80	846	12月	30.6	23.5	19.3
	三生制药	1530 HK	买入	13.02	16.60	331	12月	33.4	24.9	19.8
	中国中药	570 HK	买入	5.22	7.40	263	12月	14.7	12.1	9.6
	绿叶制药	2186 HK	持有	5.97	7.70	196	12月	17.4	15.6	13.8
	东阳光药	1558 HK	持有	33.70	41.20	152	12月	19.9	17.0	14.8
	神威药业	2877 HK	买入	8.32	14.30	69	12月	13.4	11.1	9.1
	康臣药业	1681 HK	买入	5.79	10.00	51	12月	9.7	8.3	7.2
	昊海生物科技	6826 HK	买入	48.15	66.50	77	12月	15.0	12.2	10.1
	瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.49	2.80	24	12月	18.7	14.6	9.4
	康华医疗	3689 HK	买入	6.70	13.10	22	12月	11.5	9.6	8.3
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.91	5.54	58	3月	20.8	18.2	15.2
爱康医疗	1789 HK	买入	4.15	6.30	43	12月	26.1	26.1	19.2	
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.05	7.80	1,035	12月	12.0	13.5	12.2
	中国旺旺	151 HK	买入	6.48	7.40	807	3月	22.9	20.7	18.9

资料来源：彭博、招银国际研究；截至2019年2月27日

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: 香港中环花园道三号冠君大厦 45 楼

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上责任。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，请与我们联系。

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。