

## 每日投资策略

大市展望·每日一股·行业速评

### 港股大市展望

❖ **恒指未企稳 50 天线，手机股料随外围跌。**美国加息预期稍为降温，美元汇价回落，加上 A 股涨近 1%，带动港股昨日上升，恒指升 188 点，收报 26,372，重上 50 天平均线。主板成交 803 亿港元，未算活跃。地产股领涨。人民币汇价上升，加上有传内地多家银行调低按揭利率，内房股全线上涨，华润置地 (1109 HK) 升 4.6%。香港地产股则受惠加息预期回落，新鸿基地产 (16 HK) 升 3.3%。昨夜美股显著下挫，道指跌 1.58%，纳指跌 3.12%。有报道指苹果 (AAPL US) 近几周削减三款新 iPhone 的生产订单，苹果股价跌近 4%。估计港股今日随美股下跌，美国预托证券 (ADR) 预示恒指低开近 300 点，其中手机设备沽压料较大。

### 每日一股：中金公司 (3908 HK)

❖ **基本因素：**A 股自 10 月中开始转强，现已较低位回升一成，利好内地券商股。中金上周公布第三季业绩，虽然期内市场疲弱，仍录得纯利 11 亿元人民币，环比升 19%，同比升 29%，是我们覆盖的券商股之中唯一录得同比增长。三季度投资银行业务及投资收入为亮点。投行净收入同比大升 96%，估计主要由于香港及美国的股权融资活跃及境内发债同比大增 1.3 倍，料于第四季继续支持公司的投行收入。投资收入同比升 49%，相信主要来自债券及衍生工具交易。首三季累计，纯利达 27 亿元，相当于市场对全年盈利预测的 81%。

❖ **技术分析：**近期营造“头肩底”利好形态，上周五升穿颈线，成交上升配合。

❖ **买入：14.7 元 目标：17.4 元 止损：13.4 元**



数据源：彭博、招银国际研究

### 经济及行业速评

❖ **石药季绩符预期，维持买入。**石药 (1093 HK) 昨日公布第三季业绩，收入同比升 26.3%，纯利同比升 20.5%，纯利率下跌 0.8 个百分点至 17.4%，主要由于销售费用升 59% 及其他费用 (主要是研发) 升 68%。首三季纯利达到我们对全年的预测之 75.7%。近期市场忧虑药品集中采购的政策令药品价格下跌，医药股价大幅回调，但石药三只在名单上的药物的销售占比十分低，受影响料轻微。管理层保持未来三年的盈利年均复合增长指引于 20-30%。石药现价相当于 19 年预测市盈率 23.8 倍，我们维持目标价于 24 元。

招银国际研究部

苏沛丰, CFA

电话: (852) 3900 0857

邮件: [danielso@cmbi.com.hk](mailto: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	26,372	0.72	-11.86
恒生国企	10,632	0.45	-9.20
上证综指	2,704	0.91	-18.25
深证综指	1,417	0.51	-25.37
美国道琼斯	25,017	-1.56	1.21
美国标普 500	2,691	-1.66	0.64
美国纳斯达克	7,028	-3.03	1.81
德国 DAX	11,245	-0.85	-12.95
法国 CAC	4,985	-0.79	-6.16
英国富时 100	7,001	-0.19	-8.93
日本日经 225	21,821	0.65	-4.15
澳洲 ASX 200	5,694	-0.64	-6.12
台湾加权	9,829	0.32	-7.65

数据源：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	36,478	0.31	-10.66
恒生公用事业	15,219	0.83	-16.18
恒生地产	36,832	2.32	-8.12
恒生工商业	56,517	0.50	1.55

数据源：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)	(3.2)
深港通 (南下)	1.7
沪港通 (北上)	13.4
深港通 (北上)	5.7

数据源：彭博

## 招銀國際仿真港股投資組合

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 (56.6%)	騰訊控股	700	科网	31.1	25.8	0.3	113.9	291.2	158.3%	10.9%
	領展房产基金	823	房产基金	27.5	24.8	3.5	46.04	73.35	72.9%	11.8%
	中国人寿	2628	保險	14.0	10.6	2.9	22.84	16.88	-24.0%	4.6%
	友邦保險	1299	保險	20.5	15.9	1.6	47.00	65.55	42.0%	8.2%
	瑞声科技	2018	科技	14.1	12.3	3.7	131.9	56.0	-57.2%	2.7%
	汇丰控股	5	銀行	11.8	11.2	6.1	74.92	66.05	-6.5%	6.5%
	中國銀行	3988	銀行	5.0	4.6	6.1	3.84	3.39	-0.7%	5.1%
	香港交易所	388	金融	30.0	27.4	2.8	208.0	228.0	12.7%	6.9%
短綫 (36.2%)	新天綠色能源	956	新能源	5.5	4.8	6.1	2.13	2.08	3.4%	6.8%
	睿見教育	6068	教育	18.8	14.5	2.3	4.80	3.38	-28.1%	4.0%
	中海物業	2669	物業管理	17.9	14.6	1.6	2.20	2.16	-0.3%	5.5%
	神威藥業	2877	醫藥	12.6	10.5	2.5	8.49	10.02	21.1%	3.5%
	大家樂	341	餐飲	19.5	18.7	4.7	19.88	17.24	-8.3%	6.3%
	三一國際	631	機械	10.3	8.1	0.0	2.99	2.39	-17.8%	5.0%
	安踏體育	2020	服裝	21.7	17.5	2.5	39.24	36.35	-6.1%	5.0%
現金 (7.1%)									7.1%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								<b>24.5%</b>		
組合整體回報 (2018年度)								<b>-9.3%</b>		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2018年11月19日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立仿真港股投資組合。每个交易日收市后，上載至招銀國際公司网页，客户登入账户便可参阅。

以上仿真投資組合由招銀國際證券有限公司(“本公司”)设计，数据仅作参考之用，本公司对以上信息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。

当中股票投資分为「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份为核心持股，占仿真投資組合较大比重(50%至70%)，主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。预期买卖频率较低。

「短綫」部份占仿真投資組合的比重较小(0%至50%)，主要投資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，亦未必适合中長綫投資。

仿真投資組合仅属于非使用真实金钱之虚拟投資，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，亦不构成任何投資、法律、会计或税务方面的最终操作建议。仿真投資組合所提及的任何投資都可能涉及相当大的风险，且可能不适合所有投資者，并没有把任何个人的投資目标、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，未必对实际組合的未来表现有指示作用。本公司建议投資者独立评估投資策略，并咨询专业财务顾问以便作出投資决定。任何参考本仿真投資組合所作的投資决定，完全由投資者自己承担风险。

仿真投資組合所載数据，基于本公司认为可靠且已经公开的信息，本公司力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本公司可发布其它与仿真投資組合所載数据及/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，可能持有仿真投資組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，投資者应注意本仿真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。

如需索取更多有关证券的信息，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作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。