

每日投资策略

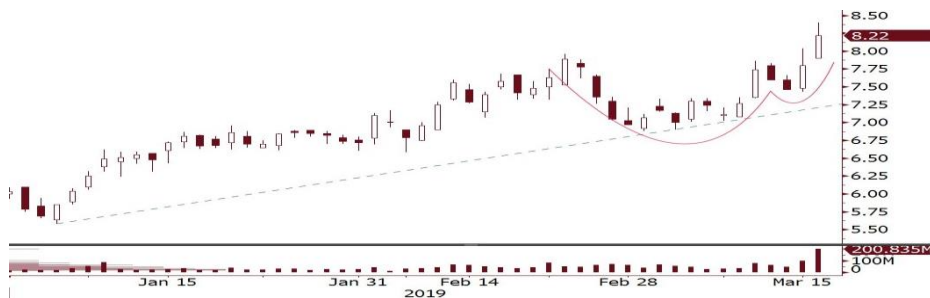
■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

❖ **恒指创九个月新高，内房股领涨。**港股昨日受 A 股升 2.5% 所带动，创九个月高位，恒指升 397 点或 1.37%，以全日高位 29,409 收市，主板成交 1,169 亿港元。内房及食品股领涨，华润置地(1109 HK)及中国海外(688 HK)分别升 9% 及 7%，蒙牛(2319 HK)及万洲(288 HK)升逾半成。科网股金蝶(268 HK)被独立股评人 David Webb 发文唱淡，股价泻 14%。恒指维持强势，解除了于 29,200 的“小双顶”威胁，短期走势仍视乎业绩及 A 股表现。今日舜宇光学(2382 HK)、恒安(1044 HK)、中国电信(728 HK)、小米(1810 HK)、龙源电力(916 HK)等公布业绩。

每日一股：万洲国际(288 HK)

- ❖ **基本因素：**万洲是全球最大的生猪、鲜猪肉及猪肉制品供应商，业务遍布美国、欧洲、中国。去年经调整净利润同比下跌 4%，略高于我们的预期，主要由于美国业务成本控制较佳。按地区计，中国分部盈利同比上升 15% 至 9.22 亿美元；美国分部盈利下跌 33% 至 6.15 亿美元；欧洲分部盈利下跌 14% 至 1.13 亿美元。我们认为业绩低潮已过，估计今年及明年每股盈利复合增长 10%。潜在的利好因素主要有 1) 中国降低美国猪肉进口关税，或增加采购美国猪肉；2) 《美国—墨西哥—加拿大协议》获通过，墨西哥取消对美国猪肉进口 20% 关税。
- ❖ **技术分析：**股价今年沿上升轨攀升，以“杯与柄”形态整固后，昨日向上突破，成交大升配合。
- ❖ **买入：8.1 元 目标：9.0 元 止损：7.3 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **碧桂园业绩略胜预期。**内房股碧桂园(2007 HK)昨日中午公布业绩，去年纯利升 32.8% 至 346 亿元人民币，毛利率由 2017 年的 25.9% 增加至 2018 年的 27.0%。基础盈利为 341 亿元，较我们预期高 4.2%。截至去年底，已预售仍未入账的物业共 6,627 亿元，足可支撑未来一两年盈利。虽然今年首两个月的合同销售金额同比下跌 15.4%，但基于我们对下半年房屋政策会放宽、公司可售货值及去货率的预期，估计全年合同销售金额有约两成增长。去年 1 月配股集资后，公司财政状况大幅加强，去年底净负债比率下降 7.3 个百分点至 49.6%。我们将目标价从 16.04 港元上调至 16.49 港元，维持买入评级。

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	29,409	1.37	15.31
恒生国企	11,675	1.45	16.84
上证综指	3,096	2.47	24.16
深证综指	1,686	2.71	32.96
美国道琼斯	25,914	0.25	12.37
美国标普 500	2,833	0.37	13.97
美国纳斯达克	7,714	0.34	17.16
德国 DAX	11,657	-0.25	10.40
法国 CAC	5,413	0.14	15.69
英国富时 100	7,299	0.98	8.39
日本日经 225	21,585	0.62	7.84
澳洲 ASX 200	6,191	0.25	9.48
台湾加权	10,513	0.70	8.07

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	40,435	0.90	14.55
恒生公用事业	16,900	1.78	16.94
恒生地产	43,129	2.45	17.63
恒生工商业	61,686	0.54	6.73

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)	(0.4)
深港通(南下)	8.8
沪港通(北上)	36.2
深港通(北上)	3.8

资料来源：彭博

招銀國際模拟港股投资组合

	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 (56.2%)	腾讯控股	700	科网	39.1	32.8	0.2	113.9	368.8	226.4%	11.7%
	领展房产基金	823	房产基金	32.4	29.5	3.0	46.04	87.30	103.2%	11.9%
	中国人寿	2628	保险	28.2	14.9	2.3	22.84	21.70	-2.9%	5.0%
	友邦保险	1299	保险	26.4	18.8	1.4	47.00	79.05	70.7%	8.4%
	瑞声科技	2018	科技	12.0	12.4	4.6	131.9	45.8	-65.0%	1.9%
	汇丰控股	5	银行	11.7	11.3	6.1	74.92	65.10	-7.8%	5.4%
	中国银行	3988	银行	5.3	5.1	5.6	3.84	3.71	7.6%	4.8%
	香港交易所	388	金融	33.8	30.1	2.4	208.0	280.6	38.0%	7.2%
短綫 (37.7%)	新天绿色能源	956	新能源	5.4	4.8	6.0	2.13	2.42	19.4%	6.8%
	睿见教育	6068	教育	15.6	13.0	2.1	4.80	3.80	-19.4%	3.8%
	中海物业	2669	物业管理	25.6	20.8	1.2	2.20	3.02	38.7%	6.6%
	神威药业	2877	医药	10.5	9.0	1.5	8.49	8.32	1.1%	2.5%
	大家乐	341	餐饮	22.3	20.5	4.1	19.88	20.00	5.5%	6.2%
	三一国际	631	机械	14.2	10.3	0.0	2.99	3.31	13.0%	5.9%
	安踏体育	2020	服装	23.2	19.3	1.5	39.24	51.60	32.8%	6.0%
現金 (6.1%)										6.1%
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)									46.8%	
组合整体回报 (2019年度)									27.1%	

数据来源：彭博、招銀國際証券 (截至2019年3月18日)

招銀國際証券于 2014 年 1 月 13 日成立模拟港股投资组合。每个交易日收市后，上载至招銀國際公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招銀國際証券有限公司(“本公司”)设计，资料仅作参考之用，本公司对以上资讯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。

当中股票投资分为「中长綫」及「短綫」部分：

「中长綫」部份为核心持股，占模拟投资组合较大比重（50%至 70%），主要投资基本因素良好及/或估值偏低之股票。预期买卖频率较低。

「短綫」部份占模拟投资组合的比重较小（0%至 50%），主要投资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，亦未必适合中长綫投资。

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

模拟投资组合所载资料，基于本公司认为可靠且已经公开的资讯，本公司力求但不担保这些资讯的准确性、有效性和完整性。本公司可发布其它与模拟投资组合所载资料及/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，可能持有模拟投资组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，投资者应注意本模拟投资组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资讯，可向我们联络。

招银国际上日股票交易方块 - 18/3/2019

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)

金融 (18%, 买:卖/54:46)	通讯 (13%, 买:卖/58:42)	资讯科技 (8%, 买:卖/48:52)	医疗 (7%, 买:卖/54:46)
非必需消费品 (18%, 买:卖/19:81)	房地产 (12%, 买:卖/37:63)	工业 (6%, 买:卖/50:50)	能源 (4%, 买:卖/53:47)
		原材料 (6%, 买:卖/68:32)	必需消费品 (4%, 买:卖/41:59)
			公用事业 (3%, 买:卖/44:56)

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值 (亿港元)	年结	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
房地产	华润置地	1109 HK	买入	34.05	32.93	2,360	12月	10.5	8.7	8.4
	中国海外发展	688 HK	买入	30.45	29.08	3,336	12月	8.2	7.5	7.2
	中国海外宏洋	81 HK	买入	3.29	4.57	113	12月	5.9	4.9	3.9
	万科企业	2202 HK	买入	32.35	37.34	3,765	12月	11.2	9.4	8.3
	世茂房地产	813 HK	持有	20.85	20.58	688	12月	7.9	6.3	5.4
	碧桂园	2007 HK	买入	11.68	16.04	2,528	12月	8.4	6.7	5.9
	雅居乐	3383 HK	买入	12.62	15.07	494	12月	7.2	5.5	4.8
	合景泰富	1813 HK	买入	8.24	11.32	262	12月	6.2	5.1	4.2
	龙湖集团	960 HK	持有	25.35	21.68	1,507	12月	10.3	8.1	8.2
	禹洲地产	1628 HK	买入	4.50	5.19	216	12月	5.4	4.4	4.1
	中骏集团	1966 HK	买入	3.90	4.73	161	12月	4.3	3.8	3.6
	龙光地产	3380 HK	持有	12.44	12.16	684	12月	9.4	7.9	6.2
	时代中国	1233 HK	买入	15.26	11.30	280	12月	5.6	4.9	4.0
	中国奥园	3883 HK	买入	8.34	7.60	223	12月	12.0	7.6	6.4
	绿城服务	2869 HK	买入	6.96	7.77	193	12月	43.7	32.2	22.7
	中海物业	2669 HK	买入	3.02	3.33	99	12月	33.6	23.2	18.9
	雅生活服务	3319 HK	买入	12.40	17.50	165	12月	31.2	19.1	14.2
	河北建设	1727 HK	买入	6.08	5.18	107	12月	6.7	8.1	7.3
	易居(中国)	2048 HK	买入	10.96	16.41	161	12月	13.8	11.7	9.5
互联网	阿里巴巴集团	BABA US	买入	181.8	199.8	37,000	3月	34.3	26.3	20.8
	百度股份	BIDU US	买入	171.2	215.6	4,694	12月	17.9	19.2	15.2
	猎豹移动科技	CMCM US	持有	7.04	11.50	79	12月	22.9	12.6	8.9
	陌陌公司	MOMO US	买入	38.86	45.00	630	12月	16.0	14.0	11.4
	欢聚时代	YY US	买入	86.2	98.5	549	12月	12.0	11.5	9.9
	美图公司	1357 HK	买入	3.75	13.90	158	12月	虧損	18.1	8.7
	IGG	799 HK	持有	10.70	11.00	137	12月	9.8	9.8	9.1
	汇量科技	1860 HK	买入	5.17	4.97	79	12月	33.0	16.5	9.4
	同程艺龙	780 HK	买入	17.10	18.59	355	12月	28.4	19.8	15.2
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.80	5.43	78	8月	27.5	23.9	19.0
	卓越教育	3978 HK	买入	3.10	3.70	26	12月	16.0	13.6	10.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.82	4.60	45	12月	N/A	17.7	14.6
	希望教育	1765 HK	买入	1.35	1.62	90	12月	N/A	29.7	14.9
银行	工商银行	1398 HK	买入	6.03	7.60	23,046	12月	6.7	6.4	6.0
	建设银行	939 HK	买入	7.05	9.30	17,752	12月	6.4	6.1	5.6
	农业银行	1288 HK	买入	3.74	5.30	15,148	12月	5.7	5.5	5.3
	中国银行	3988 HK	买入	3.71	5.20	12,566	12月	5.8	5.4	4.9
	中信银行	998 HK	买入	5.29	5.90	3,363	12月	5.4	5.3	4.8
	交通银行	3328 HK	持有	6.69	6.40	5,321	12月	6.5	6.1	5.8
	民生银行	1988 HK	持有	6.09	6.20	3,219	12月	4.0	4.2	4.3
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.93	3.70	2,463	12月	5.7	5.6	5.1
	中原银行	1216 HK	持有	2.32	2.58	466	12月	9.7	9.3	8.2
券商	中信证券	6030 HK	买入	18.54	19.20	3,256	12月	17.4	16.0	14.3
	广发证券	1776 HK	持有	12.40	11.10	1,374	12月	9.7	12.5	11.4
	HTSC	6886 HK	买入	16.12	14.60	2,061	12月	10.9	15.4	14.9
	中金公司	3908 HK	买入	18.40	17.40	771	12月	21.3	20.8	17.2
	中国银河	6881 HK	持有	5.38	4.70	1,060	12月	12.1	19.7	16.9
	中信建投证券	6066 HK	持有	7.29	5.30	2,071	12月	12.6	14.6	13.6
保险	中国太保	2601 HK	买入	29.85	37.48	3,287	12月	16.2	14.5	12.6
	中国人寿	2628 HK	买入	21.70	24.07	8,822	12月	16.9	37.4	23.0
	众安在线	6060 HK	持有	27.60	43.67	406	12月	虧損	虧損	虧損
	中国太平	966 HK	买入	23.65	34.50	850	12月	12.7	8.4	6.9
	新华保险	1336 HK	买入	38.70	44.94	1,683	12月	19.7	14.0	16.9
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.53	3.99	4,484	12月	8.2	8.2	6.9
	中国财险	2328 HK	买入	9.05	10.34	2,013	12月	6.0	8.4	7.6
其他金融	国银租赁	1606 HK	持有	1.75	1.43	221	12月	9.1	11.7	9.6
	中银航空租赁	2588 HK	持有	63.05	62.80	438	12月	62.1	54.7	50.2

(下页续)

招银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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值 (亿港元)	年结	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	12.04	12.40	1,035	12月	12.5	10.6	9.9
	中国重汽	3808 HK	买入	15.02	18.00	415	12月	12.1	9.0	8.6
	中国龙工	3339 HK	持有	2.69	2.75	115	12月	9.9	8.8	8.2
	三一国际	631 HK	买入	3.31	4.45	101	12月	36.4	14.6	10.0
	中联重科	1157 HK	持有	4.08	3.47	404	12月	19.9	22.4	18.0
	兴达国际	1899 HK	持有	2.36	1.95	35	12月	10.9	13.0	12.2
	津上机床中国	1651 HK	买入	9.48	13.30	36	3月	14.6	11.7	9.8
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	0.35	0.33	66	12月	N/A	10.7	6.2
	信义光能	968 HK	持有	3.96	3.52	319	12月	14.0	12.0	9.2
	龙源电力	916 HK	买入	6.12	8.00	492	12月	11.7	9.1	8.2
	华能新能源	958 HK	买入	2.47	3.50	261	12月	7.5	6.4	6.2
	金风科技	2208 HK	持有	10.04	9.80	575	12月	10.5	9.4	9.8
	华电福新	816 HK	买入	1.77	2.09	149	12月	6.5	6.2	4.7
	伟能集团	1608 HK	买入	2.96	4.16	76	12月	22.9	26.4	16.9
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.42	3.20	90	12月	6.5	5.2	4.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	9.48	10.76	94	12月	20.3	12.5	6.4
	大众公用	1635 HK	持有	3.34	4.15	223	12月	18.4	17.3	16.3
非必需消费	普拉达	1913 HK	买入	22.35	38.11	572	12月	25.8	21.5	17.7
	都市丽人	2298 HK	买入	2.32	3.13	52	12月	14.0	12.6	10.6
	好孩子国际	1086 HK	买入	2.60	4.27	43	12月	17.7	12.1	9.7
	荣威国际	3358 HK	买入	3.40	5.21	36	12月	7.6	8.0	6.5
	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	51.60	52.00	1,385	12月	39.5	29.8	23.8
	大家乐	341 HK	买入	20.00	23.08	117	3月	25.4	22.5	20.8
	海底捞	6862 HK	买入	23.10	20.77	1,224	12月	104.8	66.9	38.9
	波司登	3998 HK	买入	1.81	2.04	193	3月	27.5	19.7	14.6
	李宁	2331 HK	买入	11.72	10.70	257	12月	48.8	35.4	27.4
	特步国际	1368 HK	买入	5.92	6.91	133	12月	17.7	14.6	12.6
	江南布衣	3306 HK	买入	15.64	17.22	81	6月	17.5	14.9	13.0
	中国利郎	1234 HK	买入	9.17	11.89	110	12月	12.9	10.8	9.4
医药	石药集团	1093 HK	买入	13.96	18.80	871	12月	31.5	24.2	19.8
	三生制药	1530 HK	买入	14.80	16.60	375	12月	38.0	28.3	22.5
	中国中药	570 HK	买入	4.93	7.40	248	12月	13.8	11.4	9.1
	绿叶制药	2186 HK	持有	6.03	7.70	197	12月	17.6	15.8	14.0
	东阳光药	1558 HK	持有	35.80	41.20	162	12月	21.1	18.0	15.8
	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	5.86	10.00	51	12月	9.8	8.4	7.3
	昊海生物科技	6826 HK	买入	48.35	66.50	77	12月	15.0	12.2	10.2
	瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.48	2.80	24	12月	18.6	14.5	9.3
	康华医疗	3689 HK	买入	6.50	13.10	22	12月	11.1	9.3	8.1
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.94	6.27	58	3月	20.9	18.3	15.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	4.37	6.30	45	12月	27.5	27.5	20.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	8.22	7.80	1,206	12月	14.0	15.7	14.2
	中国旺旺	151 HK	买入	6.37	7.40	793	3月	22.5	20.3	18.6

资料来源：彭博、招银国际研究；截至 2019 年 3 月 18 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。