

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

❖ **港股转弱，内房等热炒板块急跌。**恒指昨日急跌 1.37%，出现大阴烛，大市成交升至逾千亿港元，反映沽压不小。港股气氛转弱，恒指短线支持于 50 天平均线 (27,488) 及本月初低位 27,422，若一并跌穿，恐下试 8 月份低位 26,864。内房股受调控政策及首套房利率上升打击，全线急跌。其他早前热炒的板块如汽车及手机设备亦显著受压。估计这些板块短期仍有较大回调压力，宜暂避，待大市跌势喘定才考虑抄底。

每日一股：东亚银行(23 HK)

- ❖ **基本因素：**美国联储局预期今年年底前再加息一次，将有助银行之净息差扩阔。估计香港银行今年暂不跟随加息，但明年上半年有机会加，而且香港银行同业拆息 (HIBOR) 近期趋升，较有利大中型银行。本港银行之中，东亚银行有最大比重内地业务，占总资产三分之一，因近几年内地资产质素恶化，拖累整体业绩疲弱。去年上半年内地分部录得经营亏损 2.84 亿港元，受累 9.48 亿元的减值损失。今年上半年该减值损失大降至 5.10 亿元，分部扭亏，经营溢利 3.40 亿元，贡献总经营溢利约一成。香港分部表现亦不俗，经营溢利同比升 27%。总经营溢利大增 76%。整体而言，东亚之不良贷款比率有见顶迹象，由 2012 年底低位 0.28%，升至 2016 年底 1.452%，今年 6 月底回落至 1.447%。今年预测市帐率 1.06 倍，略低于五年平均 1.10 倍。
- ❖ **技术分析：**8 月底公布中期业绩后，股价抽升，其后反复回落，接近上升轨支持。14 天相对强弱指数 (RSI) 下跌至接近超卖水平。估计沽压渐减。
- ❖ **买入：33.7 元 目标：36 元 止损：32.3 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **瑞士表进口大跌，钟表零售股或受压。**根据瑞士联邦海关管理局，8 月份瑞士手表出口至中国内地及香港之同比增幅大跌，至内地由 7 月之 22.0% 跌至 3.3%，至香港由 7 月之 16.8% 跌至 2.7%。算调整季节性因素后，数据依然疲弱，因 16 年 8 月至内地之手表出口较同年 1-7 月平均减少仅 4.5%，但今年 8 月较 1-7 月平均大幅减少 16.2%。今年 8 月或受恶劣天气及台风打击，唯须留意 9 月份数据，若仍然疲弱，恐怕中港钟表珠宝零售股将受压。

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 (%)	年内
恒生指数	27,500	-1.36	25.00
恒生国企	10,912	-1.77	16.15
上证综指	3,342	-0.33	7.67
深证综指	1,964	-1.24	-0.26
美国道琼斯	22,296	-0.24	12.82
美国标普 500	2,497	-0.22	11.52
美国纳斯达克	6,371	-0.88	18.34
德国 DAX	12,595	0.02	9.70
法国 CAC	5,267	-0.27	8.33
英国富时 100	7,301	-0.13	2.22
日本日经 225	20,398	0.50	6.71
澳洲 ASX 200	5,684	0.03	0.32
台湾加权	10,336	-1.09	11.70

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	37,175	-1.13	22.66
恒生公用事业	16,660	-1.39	29.30
恒生地产	37,480	-2.91	29.28
恒生工商业	55,085	-0.09	10.09

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)	9.5
深港通 (南下)	5.9
沪港通 (北上)	(18.3)
深港通 (北上)	1.6

资料来源：彭博

招銀國際模擬港股投資組合

			本年度	下年度	股息率	买入价	收市价	总回报		
股份	代号	行业	预测市盈率	预测市盈率	(%)	(港元)	(港元)	(连股息)	占组合比重	
长线 (57.9%)	腾讯控股	700	科网	43.5	33.8	0.2	113.93	341.60	201.8%	14.3%
	领展房产基金	823	房产基金	25.9	24.0	3.7	46.04	62.55	44.0%	9.7%
	香港电讯-SS	6823	电讯	14.3	13.8	6.7	9.87	9.43	7.9%	6.9%
	新华保险	1336	保险	19.8	15.0	1.2	35.32	45.30	30.7%	6.4%
	友邦保险	1299	保险	18.1	17.1	1.5	47.00	59.20	27.9%	7.2%
	长实地产	1113	地产	11.7	10.2	2.5	52.83	63.55	23.3%	6.2%
	汇丰控股	5	金融	14.7	13.8	5.2	74.92	76.15	1.6%	7.2%
短线 (34.5%)	中信建投证券	6066	券商	8.1	7.1	3.0	7.10	7.00	1.5%	5.3%
	中国银行	3988	银行	5.7	5.3	5.0	3.84	3.90	7.0%	5.7%
	IGG	799	科网	7.1	5.8	2.1	12.31	10.02	-15.8%	5.0%
	锦江酒店	2006	消费服务	21.1	18.6	3.3	2.63	2.77	5.2%	6.4%
	中国海外宏洋集团	81	地产	7.4	5.6	0.2	5.12	4.98	-2.7%	5.9%
	香港交易所	388	金融	36.6	32.7	2.2	208.0	211.2	1.5%	6.2%
现金 (7.6%)										7.6%
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)									29.0%	
组合整体回报 (2017年度)									27.4%	

數據來源：彭博、招銀國際證券 (截至2017年9月25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。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或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，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。