# 招财日报



## 每日投资策略

大市展望·每日一股·行业速评



## 港股大市展望

- **A 股突破，恒指可挑战 28,000**。美国联储局主席耶伦及欧洲央行行长德拉吉上周于 Jackson Hole 央行年会发言，均没提及未来货币政策取向，而市场反应是美元再跌，料有助资金继续由美股流向新兴市场。上周五中国 A 股向上突破，料有助 H 股气氛。恒指短期内有望挑战 28,000 大关。本周焦点于大型国企之中期业绩，其中四大内银均于周三公布业绩。经济数据方面，周四中国公布官方制造业采购经理指数（PMI），周五美国公布就业报告。

## 每日一股：中金公司(3908 HK)

- **基本因素：**A 股上周五出现突破，上证综指升 1.8%，升越重要阻力 3,300 点，创两年新高，沪深两市成交亦增加，有利券商。本港上市的内地券商股今年大幅跑输大盘，短期内可望借 A 股突破而补涨。中金上周五收盘后公布中期业绩，盈利同比大增 93%，部份增长来自与中投合并。中金的定位独特，优势包括 1) 强大的股东背景（汇金），可望为中金带来更多发展机会；2) 海外业务平台较成熟，有助其对外开放的业务竞争力；3) 强大的机构客户网络。
- **技术分析：**股价上周五创新高，虽然技术上超买，但上升阻力远低于大部份股价低迷的同业。MACD 亦发出“双牛”买入讯号。
- **买入：现价　　目标：16 元　　止损：12.9 元**

资料来源：彭博、招银国际研究

## 经济及行业速评

- **港股成交渐增，券商股值博**。上周四及周五港股成交均逾千亿港元，而第三季至今之日均成交达 903 亿元，比上半年之 754 亿元高 20%，有利本港券商股之盈利。恒指逐步逼近 2015 年“大时代”高位 28,589，市场情绪日益高涨，料成交额仍会上升。本港券商股本年至今大幅跑输恒指，有趁低吸纳的价值。

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 | 27,848 | 1.20 | 26.58 |
| 恒生国企 | 11,288 | 2.15 | 20.15 |
| 上证综指 | 3,332 | 1.83 | 7.34 |
| 深证综指 | 1,910 | 1.04 | -3.00 |
| 美国道琼斯 | 21,814 | 0.14 | 10.38 |
| 美国标普 500 | 2,443 | 0.17 | 9.12 |
| 美国纳斯达克 | 6,266 | -0.09 | 16.39 |
| 德国 DAX | 12,168 | -0.11 | 5.98 |
| 法国 CAC | 5,104 | -0.17 | 4.98 |
| 英国富时 100 | 7,401 | -0.08 | 3.62 |
| 日本日经 225 | 19,453 | 0.51 | 1.77 |
| 澳洲 ASX 200 | 5,744 | -0.03 | 1.38 |
| 台湾加权 | 10,516 | 0.25 | 13.64 |

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 | 38,093 | 2.09 | 25.69 |
| 恒生公用事业 | 16,589 | 0.49 | 28.75 |
| 恒生地产 | 38,013 | 0.22 | 31.12 |
| 恒生工商业 | 55,987 | -0.20 | 11.89 |

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） | 1.0 |
| 深港通（南下） | 2.2 |
| 沪港通（北上） | 17.2 |
| 深港通（北上） | 14.5 |

资料来源：彭博

# 招银国际模拟港股投资组合

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 长线（61.3%） | 腾讯控股 | 700 | 科网 | 42.5 | 32.7 | 0.2 | 113.9 | 328.4 | 190.2% | 13.5% |
| | 领展房产基金 | 823 | 房产基金 | 26.3 | 24.3 | 3.6 | 46.04 | 63.70 | 46.5% | 9.7% |
| | 香港电讯-SS | 6823 | 电讯 | 15.6 | 15.0 | 6.1 | 9.87 | 10.30 | 15.9% | 7.4% |
| | 新华保险 | 1336 | 保险 | 22.9 | 17.5 | 1.0 | 35.32 | 53.35 | 53.5% | 7.4% |
| | 华润置地 | 1109 | 地产 | 8.5 | 7.3 | 3.1 | 21.89 | 23.15 | 10.0% | 6.2% |
| | 友邦保险 | 1299 | 保险 | 18.1 | 17.2 | 1.5 | 47.00 | 59.75 | 29.0% | 7.1% |
| | 海尔电器 | 1169 | 家电 | 15.6 | 13.6 | 0.8 | 15.95 | 21.50 | 35.9% | 3.4% |
| | 长实地产 | 1113 | 地产 | 12.7 | 11.0 | 2.3 | 52.83 | 68.25 | 31.4% | 6.5% |
| 短线（28.7%） | 中信建投证券 | 6066 | 券商 | 7.6 | 6.5 | 2.9 | 7.10 | 7.03 | 1.9% | 5.3% |
| | 中国银行 | 3988 | 银行 | 6.2 | 5.8 | 4.7 | 3.84 | 4.08 | 11.7% | 5.9% |
| | 中国海洋石油 | 883 | 能源 | 13.6 | 11.6 | 4.6 | 8.55 | 9.36 | 9.4% | 6.0% |
| | 绿叶制药 | 2186 | 医药 | 11.5 | 10.1 | 0.9 | 4.33 | 4.29 | -1.0% | 5.7% |
| | 中国建材 | 3323 | 建筑 | 8.7 | 9.3 | 1.0 | 4.73 | 4.88 | 3.2% | 6.1% |
| 现金（10%） | | | | | | | | | | 9.9% |
| 组合整体回报（由2014年1月13日成立起计） | | | | | | | | | **31.5%** | |
| 组合整体回报（2017年度） | | | | | | | | | **29.9%** | |

数据来源：彭博、招银国际证券（截至2017年8月25日）

**招银国际证券于 2014 年 1 月 13 日成立模拟港股投资组合。**每个交易日收市后，上载至招银国际公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招银国际证券有限公司("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「中长线」及「短线」部分：

「中长线」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。

「短线」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，亦未必适合中长线投资。

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。

# 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之分析员，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: 香港中环夏悫道 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 年证券交易法规则 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。