每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

市場策略

港股大市展望

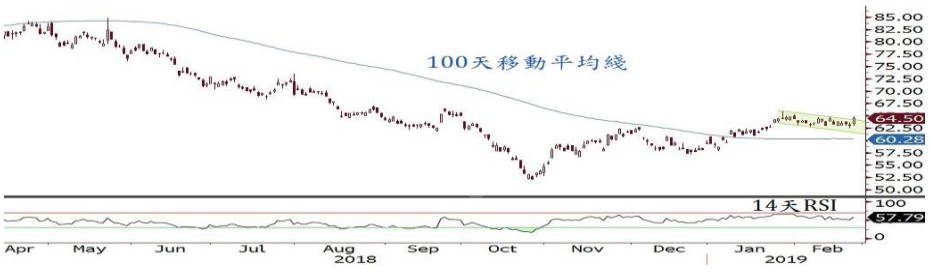
❖ **恒指二萬九遇阻，料續回調**。港股昨日回吐，恒指於 29,000 前遇阻，收市跌 187 點，大市成交環比回落兩成至 1,335 億港元。港股通錄得近 26 億元人民幣淨賣出。瑞聲(2018 HK)發首季盈警後，股價瀉 14%，其他手機設備股亦受壓。醫藥股普遍逆市上升，中生製藥(1177 HK)升 5.3%，是最佳藍籌。昨日美股微跌，道指跌 0.13%。美國聯儲局主席鮑威爾在國會作證時，重申對加息保持耐性和因應經濟及金融變化調整縮表步伐。英國首相文翠珊改變脫歐立場，承諾若國會無法達成脫歐協議，將讓國會表決推遲原定於 3 月 29 日的脫歐日期，消息刺激英鎊兌美元升逾 1%。估計恒指短期內繼續調整，初步支持於 28,300-28,500 區間。今天香港宣讀財政預算案。港交所(388 HK)、東亞銀行(23 HK)、新鴻基地產(16 HK)、平安好醫生(1833 HK)等將公布業績。

每日一股：渣打集團(2888 HK)

❖ **基本因素**：隨着美國加息預期降溫，新興市場之貨幣貶值、債務上升及資金外流憂慮大幅紓緩，有利業務偏重新興市場的渣打。集團昨日中午公布 2018 年業績，年度稅前基本溢利升 28%，各項主要指標均見改善，包括淨利息收入增加 8%、淨息差擴闊 3 個基點、收入增長高於成本增長、信貸減值減少、股東權益回報增加 110 個基點至 4.6%、全年股息大增約一倍。業績略遜市場預期，但集團同時公布的 2019-2021 年三年計劃有驚喜，主要目標包括在 2021 年或之前有形股東權益回報達 10%、每股全年股息增加一倍等。渣打之普通股權一級資本比率增加 60 個基點至 14.2%；高於集團的 13–14%目標範圍，亦高於滙豐控股(5 HK)之 14.0%，確有條件增加派息。

❖ **技術分析**：股價於年初升穿 100 天綫，確認扭轉弱勢，近日橫行，跑輸大市，昨日升穿短期下降通道，可望展開新升浪。

❖ **買入：64.1 元　　目標：70 元　　止損：59.5 元**



資料來源：彭博、招銀國際研究

經濟及行業速評

❖ **天倫燃氣增長強，估值仍吸引。**天倫燃氣(1600 HK)周一晚發盈喜，估計 2018 年盈利(不計經營和融資活動的匯兌虧損)同比增長 75%以上，主要由於現有項目燃氣銷售與用戶接駁快速增長，燃氣項目併購，及河南鄉鎮“煤改氣”項目帶來增長。天倫股價今年雖已累漲四成，估值仍吸引，2019 年預測市盈率僅 7.6 倍，而同業平均約 16 倍。另外，天倫上周獲納入恒生綜合指數，3 月 11 日生效，將成為港股通合資格股份，料可吸引北水買入。

招銀國際研究部

蘇沛豐, CFA
電話：(852) 3900 0857
郵件：danielso@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升　跌（%） 單日	年內
恒生指數	28,772	-0.65	12.81
恒生國企	11,544	-0.75	15.53
上證綜指	2,942	-0.67	17.95
深證綜指	1,550	-0.49	22.23
美國道瓊斯	26,058	-0.13	12.99
美國標普 500	2,794	-0.08	12.40
美國納斯達克	7,549	-0.07	14.65
德國 DAX	11,541	0.31	9.30
法國 CAC	5,239	0.13	11.97
英國富時 100	7,151	-0.45	6.19
日本日經 225	21,449	-0.37	7.17
澳洲 ASX 200	6,128	-0.94	8.38
臺灣加權	10,392	0.01	6.83

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升　跌（%） 單日	年內
恒生金融	39,760	-0.86	12.64
恒生公用事業	16,395	-0.40	13.45
恒生地產	42,214	-0.74	15.14
恒生工商業	61,021	-0.15	5.58

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通（南下）	(25.8)
深港通（南下）	0.0
滬港通（北上）	10.1
深港通（北上）	13.2

資料來源：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（57.3%）	腾讯控股	700	科网	34.9	29.6	0.3	113.9	343.0	203.8%	11.3%
	领展房产基金	823	房产基金	32.9	30.0	2.9	46.04	88.40	105.6%	12.5%
	中国人寿	2628	保险	26.3	15.2	2.2	22.84	22.30	-0.2%	5.3%
	友邦保险	1299	保险	25.2	18.2	1.4	47.00	75.75	63.7%	8.4%
	瑞声科技	2018	科技	12.8	12.2	4.2	131.9	50.5	-61.4%	2.1%
	汇丰控股	5	银行	11.2	10.8	6.3	74.92	63.95	-9.3%	5.5%
	中国银行	3988	银行	5.3	5.0	5.6	3.84	3.72	7.9%	5.0%
	香港交易所	388	金融	35.8	33.2	2.4	208.0	270.0	32.9%	7.2%
短綫（36.4%）	新天绿色能源	956	新能源	5.6	5.0	5.7	2.13	2.20	9.0%	6.4%
	睿见教育	6068	教育	14.7	12.0	2.3	4.80	3.47	-26.2%	3.6%
	中海物业	2669	物业管理	24.5	19.9	1.2	2.20	2.91	33.7%	6.6%
	神威药业	2877	医药	10.8	9.2	1.5	8.49	8.53	3.6%	2.6%
	大家乐	341	餐饮	23.3	21.4	3.9	19.88	20.90	10.1%	6.7%
	三一国际	631	机械	12.0	8.7	0.0	2.99	2.81	-3.7%	5.2%
	安踏體育	2020	服装	20.3	17.0	1.8	39.24	44.00	13.4%	5.3%
現金（6.3%）										6.3%
组合整体回报（由2014年1月13日成立起计）									**41.4%**	
组合整体回报（2019年度）									**13.8%**	

数据来源：彭博、招银国际证券（截至2019年2月26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，資料僅作參考之用，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，幷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：

「中長綫」部份爲核心持股，佔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。

「短綫」部份佔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，亦未必適合中長綫投資。

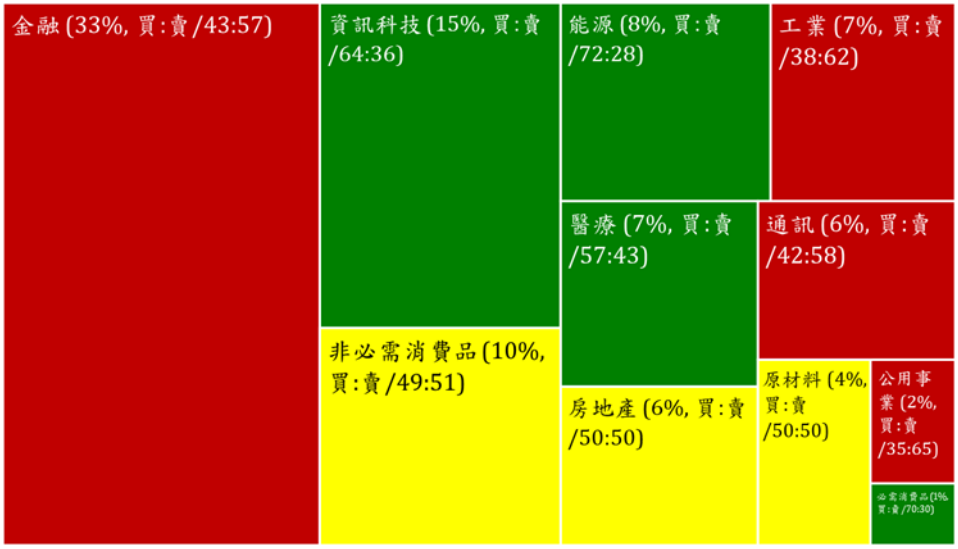
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作爲或被視爲以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作爲證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，幷沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，幷諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基於本公司認爲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、關聯方或雇員，可能持有模擬投資組合內所述或有關之證券，幷可能不時進行買賣，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，可向我們聯絡。

招銀國際上日股票交易方塊 – 26/2/2019

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注：

1. "交易額佔比"指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額≧總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例>45%且<55%
4. 紅色代表當日買入股票金額≦總買賣金額的 45%

招銀國際研究部覆蓋股份

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	FY1	FY2
房地产	华润置地	1109 HK	买入	30.15	32.93	2,090	12月	9.3	7.7	7.5
	中国海外发展	688 HK	买入	29.05	29.08	3,183	12月	7.8	7.2	6.9
	中国海外宏洋	81 HK	买入	3.16	4.57	108	12月	5.7	4.7	3.7
	万科企业	2202 HK	买入	30.45	37.34	3,640	12月	10.5	8.8	7.8
	世茂房地产	813 HK	持有	19.90	20.58	657	12月	7.5	6.0	5.1
	碧桂园	2007 HK	买入	10.86	18.55	2,351	12月	7.8	5.7	4.8
	雅居乐	3383 HK	买入	10.44	15.07	409	12月	5.9	4.6	4.0
	合景泰富	1813 HK	买入	7.68	11.32	244	12月	5.8	4.7	3.9
	龙湖集团	960 HK	持有	24.35	21.68	1,447	12月	9.9	7.8	7.9
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.93	5.19	189	12月	4.7	3.9	3.6
	中骏集团	1966 HK	买入	3.16	4.73	130	12月	3.5	3.1	2.9
	龙光地产	3380 HK	持有	11.34	12.16	623	12月	8.5	7.2	5.6
	时代中国	1233 HK	买入	10.66	11.30	195	12月	4.6	4.0	3.0
	中国奥园	3883 HK	买入	6.24	7.60	167	12月	9.0	5.7	4.8
	绿城服务	2869 HK	买入	7.30	7.77	203	12月	45.9	33.8	23.8
	中海物业	2669 HK	买入	2.91	3.33	96	12月	32.3	22.4	18.2
	雅生活服务	3319 HK	买入	12.52	17.50	167	12月	31.5	19.3	14.3
	河北建设	1727 HK	买入	4.47	5.18	79	12月	4.9	6.0	5.4
	易居(中国)	2048 HK	买入	12.40	16.41	182	12月	15.6	13.2	10.7
互联网	阿里巴巴集团	BABA US	买入	183.3	199.8	37,289	3月	34.5	26.5	21.0
	百度股份	BIDU US	买入	165.0	215.6	4,515	12月	16.3	14.1	11.8
	猎豹移动科技	CMCM US	持有	7.54	11.50	84	12月	24.5	13.5	9.5
	陌陌公司	MOMO US	买入	35.34	43.10	573	12月	14.9	12.4	10.3
	欢聚时代	YY US	买入	74.0	176.3	369	12月	9.7	7.8	6.4
	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	11.44	12.40	146	12月	9.1	9.7	9.7
	汇量科技	1860 HK	买入	4.09	4.97	63	12月	26.1	13.1	7.5
	同程艺龙	780 HK	买入	15.20	18.59	316	12月	25.2	17.6	13.5
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.57	5.43	73	8月	25.8	22.4	17.9
	卓越教育	3978 HK	买入	2.80	3.70	24	12月	14.5	12.3	9.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.89	4.60	46	12月	N/A	18.2	15.0
	希望教育	1765 HK	买入	1.22	1.62	81	12月	N/A	26.8	13.4
银行	工商银行	1398 HK	买入	6.16	7.60	24,011	12月	6.9	6.5	6.1
	建设银行	939 HK	买入	7.14	9.30	17,997	12月	6.5	6.2	5.7
	农业银行	1288 HK	买入	3.85	5.30	15,717	12月	5.8	5.7	5.4
	中国银行	3988 HK	买入	3.74	5.20	12,723	12月	5.8	5.4	4.9
	中信银行	998 HK	买入	5.28	5.90	3,371	12月	5.3	5.3	4.8
	交通银行	3328 HK	持有	6.70	6.40	5,358	12月	6.5	6.1	5.8
	民生银行	1988 HK	持有	6.33	6.20	3,223	12月	4.1	4.4	4.5
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.92	3.70	2,501	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	20.40	19.20	3,313	12月	19.1	17.6	15.7
	广发证券	1776 HK	持有	14.02	11.10	1,482	12月	10.9	14.2	12.9
	HTSC	6886 HK	买入	18.08	14.60	2,199	12月	12.2	17.3	16.7
	中金公司	3908 HK	买入	19.30	17.40	809	12月	22.3	21.8	18.1
	中国银河	6881 HK	持有	5.94	4.70	1,066	12月	13.4	21.8	18.7
	中信建投证券	6066 HK	持有	7.90	5.30	1,456	12月	13.6	15.8	14.8
保险	中国太保	2601 HK	买入	31.05	37.48	3,576	12月	16.9	15.1	13.1
	中国人寿	2628 HK	买入	22.65	24.07	8,663	12月	17.6	39.1	24.0
	众安在线	6060 HK	持有	30.45	43.67	448	12月	虧損	虧損	虧損
	中国太平	966 HK	买入	26.25	34.50	943	12月	14.1	9.4	7.7
	新华保险	1336 HK	买入	39.75	44.94	1,644	12月	20.3	14.4	17.4
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.67	3.99	3,344	12月	8.5	8.5	7.2
	中国财险	2328 HK	买入	9.89	10.34	2,200	12月	6.5	9.2	8.3
其他金融	国银租赁	1606 HK	持有	1.90	1.43	240	12月	9.9	12.7	10.5
	中银航空租赁	2588 HK	买入	68.60	56.80	476	12月	71.4	68.1	63.6

(下頁續)

招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

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	FY1	FY2
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	11.22	12.40	915	12月	11.6	9.9	9.2
	中国重汽	3808 HK	买入	15.14	18.00	418	12月	12.2	9.1	8.7
	中国龙工	3339 HK	持有	2.78	2.75	119	12月	10.2	9.1	8.4
	三一国际	631 HK	买入	2.96	4.45	90	12月	32.6	13.0	9.0
	中联重科	1157 HK	持有	3.59	3.47	370	12月	17.6	19.7	15.8
	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	8.27	13.30	32	3月	12.8	10.3	8.6
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.78	0.56	143	12月	6.4	114.4	12.5
	协鑫新能源	451 HK	持有	0.41	0.33	77	12月	N/A	12.5	7.3
	信义光能	968 HK	持有	3.90	3.46	299	12月	10.4	14.3	12.3
	龙源电力	916 HK	买入	5.89	8.00	473	12月	11.3	8.8	7.9
	华能新能源	958 HK	买入	2.48	3.50	262	12月	7.5	6.4	6.2
	金风科技	2208 HK	买入	9.91	9.37	567	12月	10.4	9.6	8.6
	华电福新	816 HK	买入	1.82	2.09	153	12月	6.7	6.4	4.9
	伟能集团	1608 HK	买入	3.04	4.16	78	12月	23.5	27.1	17.3
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.25	2.86	84	12月	7.9	6.4	5.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.96	10.76	89	12月	19.2	11.8	6.0
	大众公用	1635 HK	持有	3.42	4.15	189	12月	18.8	17.7	16.7
非必需消费	普拉达	1913 HK	买入	26.40	38.11	676	12月	30.5	25.4	20.9
	都市丽人	2298 HK	买入	2.48	3.13	56	12月	14.9	13.5	11.4
	好孩子国际	1086 HK	买入	2.74	4.27	46	12月	18.7	12.7	10.3
	荣威国际	3358 HK	买入	3.10	5.21	33	12月	6.9	7.3	5.9
	南旋控股	1982 HK	持有	0.78	0.87	18	3月	5.2	7.2	6.5
	安踏体育	2020 HK	买入	43.95	48.48	1,180	12月	33.7	25.7	20.4
	大家乐	341 HK	买入	20.80	23.08	122	3月	26.4	23.4	21.6
	海底捞	6862 HK	买入	23.00	20.77	1,219	12月	104.4	66.6	38.8
	波司登	3998 HK	买入	1.57	2.04	168	3月	23.8	17.1	12.6
	李宁	2331 HK	买入	10.46	10.70	229	12月	43.5	31.6	24.4
	特步国际	1368 HK	买入	5.08	6.74	114	12月	24.3	15.6	12.8
	江南布衣	3306 HK	买入	13.28	16.33	69	6月	14.9	12.9	11.4
	中国利郎	1234 HK	买入	7.74	9.66	93	12月	13.4	11.1	9.6
医药	石药集团	1093 HK	买入	13.20	18.80	823	12月	29.7	22.9	18.8
	三生制药	1530 HK	买入	12.70	16.60	323	12月	32.6	24.3	19.3
	中国中药	570 HK	买入	5.19	7.40	261	12月	14.6	12.0	9.6
	绿叶制药	2186 HK	持有	5.87	7.70	192	12月	17.1	15.3	13.6
	东阳光药	1558 HK	持有	33.65	41.20	152	12月	19.9	16.9	14.8
	神威药业	2877 HK	买入	8.44	14.30	70	12月	13.6	11.3	9.2
	康臣药业	1681 HK	买入	5.81	10.00	51	12月	9.7	8.4	7.2
	昊海生物科技	6826 HK	买入	48.45	66.50	78	12月	15.1	12.2	10.2
	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	6.71	13.10	22	12月	11.5	9.6	8.4
	香港医思医疗	2138 HK	买入	6.03	5.54	59	3月	21.2	18.6	15.5
	爱康医疗	1789 HK	买入	4.21	6.30	44	12月	26.5	26.5	19.5
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.78	7.80	1,142	12月	13.3	14.9	13.4
	中国旺旺	151 HK	买入	6.47	7.40	805	3月	22.8	20.6	18.9

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至 2019 年 2 月 25 日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入 ：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有 ：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出 ：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級 ：招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道三號冠君大廈 45 樓　　電話: (852) 3900 0888　　傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司("招銀證券")為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告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。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者
本報告僅提供給符合(I)2000 年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005 年(金融推廣)令("金融服務令")第 19(5) 條之人士及(II) 屬金融服務令第 49(2)(a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者
本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的 "主要機構投資者"，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。