

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

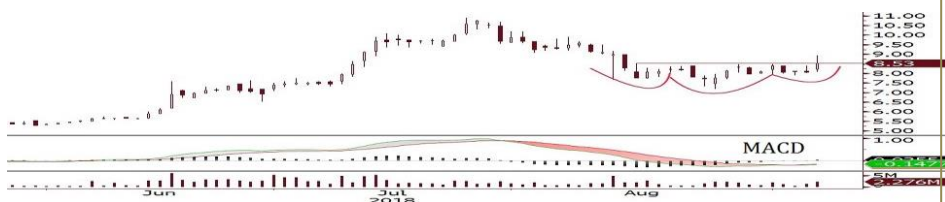
❖ **恒指创今年新低，观望美国关税政策。**港股未止跌，昨日恒指失守 27,000 点关口，低见 26,818 点，创今年新低，收市跌幅收窄至 269 点，报 26,975。主板成交 1,050 亿港元。腾讯(700 HK)跌 3.1%，创一年新低。石油股逆市上升，中海油(883 HK)升 2.4%。国务院促加快天然气产能和基础设施重大项目建设，个别燃气股上涨，昆仑能源(135 HK)升 3.3%。昨夜美股反复，道指微升 0.08%，但投资者仍忧虑美国政府加强监管科技企业，纳指跌 0.91%。美国对 2,000 亿中国商品加征 25% 关税的咨询期完结，市场观望会否短期内实施。市场同时关注今晚美国公布 8 月份就业报告。美国预托证券(ADR)预示恒指今日可高开不足 100 点。恒指走势有可能形成“小双底”见底形态，但鉴于市场风险因素仍多，再向下的风险偏高，此轮调整底部或在 26,000 附近。

每日一股：天伦燃气(1600 HK)

❖ **基本因素：**国务院发布《关于促进天然气协调发展的若干意见》，落实天然气发展规划，加快天然气产能和基础设施重大项目建设，加大国内勘探开发力度。天伦燃气是最早进入内地城市燃气分销业务的民营企业之一，规模较小，但增长潜力庞大。公司主要布局三四线城市，具备更高的城镇化发展空间，料将迎来下一波天然气需求增长热潮。公司今年上半年的业绩完全来自业务内生增长，核心盈利为 2.53 亿元人民币，同比增长 35%。管理层预计下半年天然气销售增速加快。而下半年料将完成 30 万户煤改气接驳。我们预料今年每股盈利增长 71%，明年增长 95%，对应 19 年预测市盈率仅 5.7 倍。

❖ **技术分析：**股价于 6 月急升、7 月见顶并形成小形“头肩顶”，现已完成量度跌幅，反而形成了小形“头肩底”，昨日一度升破颈线，若能确认突破，量度目标 9.7 元。MACD 线刚刚升穿讯号线，走势转强。

❖ **买入：8.5 元 目标：9.7 元 止损：7.88 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **龙源 8 月发电量放缓，但补贴政策可望提升估值。**龙源电力(916 HK)公布了 8 月份发电数据，完成风力发电量 235 万兆瓦时，同比增加 2.5%，较 1-7 月累计的逾 20% 增速放缓，主要由于 8 月份风资源较弱，尤其是华北及东北地区。限电率则继续改善，同比下降 4.8 个百分点，环比降 0.07 个百分点，至 2.90%。龙源自从公布符合预期的中期业绩后，股价下跌 7.5%，而 8 月底财政部签署了 400 亿元人民币的可再生能源补贴方案，相信补贴有助改善龙源的现金流、负债率及利息开支，从而提升股份估值。我们维持龙源的买入评级，目标价 8.45 港元。

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	26,975	-0.99	-9.84
恒生国企	10,579	-0.63	-9.66
上证综指	2,692	-0.47	-18.61
深证综指	1,432	-0.72	-24.61
美国道琼斯	25,996	0.08	5.16
美国标普 500	2,878	-0.37	7.65
美国纳斯达克	7,923	-0.91	14.77
德国 DAX	11,955	-0.71	-7.45
法国 CAC	5,244	-0.31	-1.29
英国富时 100	7,319	-0.87	-4.80
日本日经 225	22,488	-0.41	-1.22
澳洲 ASX 200	6,160	-1.12	1.57
台湾加权	10,924	-0.64	2.64

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	36,965	-1.10	-9.47
恒生公用事业	15,951	-1.12	-12.14
恒生地产	36,312	-0.47	-9.42
恒生工商业	57,434	-0.12	3.20

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)	6.8
深港通(南下)	2.5
沪港通(北上)	10.2
深港通(北上)	(0.5)

资料来源：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 (56%)	騰訊控股	700	科网	31.8	24.7	0.3	113.9	314.6	178.9%	11.1%
	領展房產基金	823	房產基金	28.2	25.4	3.3	46.04	75.65	77.9%	11.5%
	中國人壽	2628	保險	10.3	8.5	2.9	22.84	17.04	-23.3%	4.4%
	友邦保險	1299	保險	18.5	15.4	1.6	47.00	64.50	39.1%	7.7%
	瑞聲科技	2018	科技	16.2	13.1	2.5	131.9	84.9	-35.7%	3.8%
	匯豐控股	5	銀行	12.0	11.3	5.9	74.92	67.50	-4.6%	6.3%
	中國銀行	3988	銀行	4.9	4.5	6.0	3.84	3.44	0.6%	5.0%
	香港交易所	388	金融	28.8	25.5	3.0	208.0	217.4	7.6%	6.3%
短綫 (37.6%)	新天綠色能源	956	新能源	5.8	5.0	5.7	2.13	2.20	9.0%	6.9%
	睿見教育	6068	教育	24.6	18.7	1.8	4.80	4.38	-7.3%	4.9%
	中海物業	2669	物業管理	17.8	14.6	1.6	2.20	2.15	-1.7%	5.2%
	神威藥業	2877	医药	12.8	10.5	2.4	8.49	10.54	27.3%	3.5%
	大家樂	341	餐飲	21.3	20.0	4.2	19.88	19.12	-3.4%	6.6%
	三一國際	631	機械	11.4	8.9	0.0	2.99	2.69	-7.8%	5.3%
	安踏體育	2020	服裝	23.2	18.8	2.3	39.24	39.40	1.7%	5.1%
現金 (6.3%)										6.3%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)									31.2%	
組合整體回報 (2018年度)									-4.4%	

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2018年9月6日)

招銀國際證券于 2014 年 1 月 13 日成立模擬港股投資組合。每个交易日收市后，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，本公司对以上資訊的準確性和可靠性不能亦不会作任何保證或承擔，并对基于该等資料或有关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。

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，占模擬投資組合较大比重（50%至 70%），主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。預期買賣頻率較低。

「短綫」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，亦未必適合中長綫投資。

模擬投資組合仅属于非使用真实金錢之虚拟投資，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀请或提請任何人士作为證券買賣，亦不构成任何投資、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当大的風險，且可能不适合所有投資者，并没有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。过去的表現亦不代表未來的表現，未必对实际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，并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，基于本公司认为可靠且已经公开的資訊，本公司力求但不担保这些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可发布其它与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关之證券，并可能不时进行買賣，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投資者应注意本模擬投資組合可能存在的客觀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。