

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

❖ **油价急跌，恒指缺乏方向。**港股上周五受压，恒指跌 172 点，大市成交仍偏低，仅得 936 亿港元。美股上周五下跌，道指跌 58 点，主要受能源股拖累。沙特阿拉伯及俄罗斯能源官员表示，正商讨提高石油产量，以缓和市场对供应短缺的忧虑。油组及非油组产油国下月 22 至 23 日开会，可能会议决逐步放宽减产措施，据《路透》报道，每日产量可能会提高多达 100 万桶。受消息影响，纽约期油急跌 4%。本周关注 A 股正式纳入 MSCI 指数前，资金会否倾向流向 A 股而令港股乏力。估计恒指短期内缺乏方向，上升动力不大，或反复下试三万点。

每日一股：中国光大国际(257 HK)

❖ **基本因素：**全国生态环境保护大会于 5 月 18 日至 19 日在北京召开，重申建设美丽中国、加强生态环境保护、打好污染防治攻坚战等讯息。国家主席习近平及其他政治局常委悉数出席，使之成为史上最高规格的环保大会，有利环保板块之气氛。光大国际是业务多元化的环保公司，盈利主要来自垃圾焚烧发电、生物质能发电、污水处理等。环保能源项目占公司去年 EBITDA 逾半，其中的垃圾发电于中国市占率约 10% 至 12%，而按新增垃圾发电处理量计，今年首季公司市场份额达 29%，相信市占率将继续提升，推动盈利增长。综合市场估计，公司今年每股盈利增长 26%，与去年增速相若，预测市盈率仅 11.7 倍，远低于五年平均之 19.5 倍。

❖ **技术分析：**近两月股价营造“头肩底”利好形态，上周二出现大阳烛，周三升穿颈线，成交上升配合股价突破，短期量度目标 12.2 元。

❖ **买入：11.4 元 目标：12.2 元 止损：10.6 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **居民用气门站价格方案出台，不利燃气分销商。**国家发改委出台理顺居民用气门站价格方案，完善价格机制，决定自 6 月 10 日起，将居民用气和非居民用气门站价格实现并轨。终端居民用户燃气将因此提价，最高提价幅度 0.35 元/立方米，且地方物价部门需在 8 月底前完成价格调整等顺价措施。预计燃气企业需要扛 2 个月左右的进销气价差缩窄，直至各地完成终端居民用气听证及顺价程序。另外，由于本次调整涉及民生，预计无法实现完全顺价，燃气分销商需要承担部分成本上涨，我们认为本次门站价格调整不利燃气分销商。中石油(857 HK)则料受惠政策，天然气销售利润因而增加。

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	30,588	-0.56	2.24
恒生国企	12,048	-0.86	2.89
上证综指	3,141	-0.42	-5.02
深证综指	1,810	-0.93	-4.70
美国道琼斯	24,753	-0.24	0.14
美国标普 500	2,721	-0.24	1.78
美国纳斯达克	7,434	0.13	7.68
德国 DAX	12,938	0.65	0.16
法国 CAC	5,543	-0.11	4.33
英国富时 100	7,730	0.18	0.55
日本日经 225	22,451	0.06	-1.38
澳洲 ASX 200	6,033	-0.07	-0.53
台湾加权	10,942	0.05	2.81

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	42,121	-0.30	3.16
恒生公用事业	18,376	-1.16	1.21
恒生地产	40,919	-0.17	2.07
恒生工商业	56,075	0.28	0.76

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)	(17.6)
深港通(南下)	0.5
沪港通(北上)	15.1
深港通(北上)	6.7

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 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	买入价 (港元)	收市价 (港元)	總回報 (連股息)	占組合比重
長綫 (56.3%)	騰訊控股	700	科網	37.1	28.1	0.2	113.9	404.0	257.3%	12.3%
	領展房產基金	823	房產基金	28.1	26.5	3.4	46.04	69.75	62.3%	9.2%
	新華保險	1336	保險	11.2	9.4	1.8	35.32	35.95	4.2%	4.3%
	友邦保險	1299	保險	18.9	16.8	1.4	47.00	70.50	51.9%	7.3%
	長實地產	1113	地產	10.7	9.6	2.5	52.83	66.90	32.0%	5.5%
	匯豐控股	5	金融	13.6	12.9	5.2	74.92	77.05	6.1%	6.2%
	中國銀行	3988	銀行	5.6	5.1	5.2	3.84	4.14	13.2%	5.1%
	香港交易所	388	金融	33.6	29.5	2.1	208.0	260.0	26.4%	6.5%
短綫 (30.3%)	新天綠色能源	956	新能源	6.7	5.9	4.7	2.13	2.69	26.1%	7.2%
	睿見教育	6068	教育	34.2	26.0	1.1	4.80	6.93	45.9%	6.7%
	中海物業	2669	物業管理	21.6	18.0	1.1	2.20	2.66	20.8%	5.6%
	神威藥業	2877	醫藥	19.2	15.7	0.8	8.49	17.20	102.7%	4.9%
	大家樂	341	餐飲	23.7	20.9	4.1	19.88	19.74	-0.7%	5.9%
現金 (13.4%)										13.4%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)									52.3%	
組合整體回報 (2018年度)									11.0%	

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2018年5月25日)

買賣部署及回顧

短綫部份部署：候 3.0元沽出**新天綠色能源(956)**

短綫部份回顧：周一(21日)以全日均價沽出了**中國海外宏洋(81)**，虧損 23.2%

招銀國際證券于 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「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」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。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被视为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，可向我們聯絡。

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。