

每日投资策略

■ 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

❖ **香港银行未加息，恒指两连跌后料反弹。**恒指昨日跌 285 点，连跌两日，主要受美国加息预期升温拖累，大市成交 961 亿元。香港各大银行则未有跟随美国加息，仍维持最优惠利率不变，料港股今日可温和反弹。昨夜欧洲央行宣布利率不变，计划今年底结束买债量宽，最快明年夏季之后才加息，较市场预期迟，欧元兑美元急跌 1.9%。

每日一股：潍柴动力(2338 HK)

- ❖ **基本因素：**2018 年前 5 个月中国重卡销售强劲（同比增长 15%），再次印证了我们对该行业的积极看法，我们将全年行业销量预测上调至 122 万辆，相当于 9% 的同比增长。我们预计受基建需求驱动工程车销量将强劲增长，以及取代国家排放标准 III 卡车所拉动的更换需求将继续支持重卡销售。潍柴在中国重卡发动机行业占有 35% 的市场份额，是今年重卡强劲销售的主要受益者。我们相信潍柴中重型发动机一季度销售增速为 19%，到 4 月和 5 月增长分别加速至 30% 和 25%，主要是受重卡和工程机械需求推动。我们预计 2018 年潍柴发动机的销售将继续带来惊喜，今年公司净利润增速料为 13%。另一方面，行业增长向好缓解了减值风险，为盈利带来进一步的上调空间。
- ❖ **技术分析：**近期股价急升后，相对强弱指数（RSI）升至超买水平，昨日回调，但成交回落，反映沽压不大，估计前浪顶及短期升轨有支持。
- ❖ **买入：11.2 元 目标：13.1 元 止损：10.5 元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **中国基建投资和消费继续下探。**中国 5 月份经济数据全线逊市场预期：零售销售同比增长 8.5%，较 4 月放缓 0.9 个百分点，是近来首次低于 9%，市场预期为 9.6%；工业增加值增长 6.8%，较 4 月及市场预期之 7.0% 低；1 至 5 月固定资产投资增速由 1 至 4 月的 7.0%，放缓至 6.1%，市场预期为 7.0%。整体而言，我们认为今年消费增速将低于去年，一季度可支配收入增长低于实际 GDP 增长是最重要的抑制因素之一。基建投资则仍是最大的担忧，1-5 月的增速加速下滑，较 1-4 月降低 3 个百分点至 9.4%。可见中央严控地方政府债务风险的各项措施产生的负面影响还在继续发酵，地方政府资金来源受到严重约束。从积极的方面看，财政部和国务院相继于 4 月底、5 月初推出稳基建措施，如加快财政支出、压缩工程审批时间等，加上地方债发行从 4 月份开始明显提速，预计可部份缓冲放缓压力，支撑全年基建投资增速保持在 10% 左右。

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	30,440	-0.93	1.74
恒生国企	11,951	-0.71	2.06
上证综指	3,044	-0.18	-7.95
深证综指	1,722	-0.55	-9.34
美国道琼斯	25,175	-0.10	1.85
美国标普 500	2,782	0.25	4.07
美国纳斯达克	7,761	0.85	12.42
德国 DAX	13,107	1.68	1.47
法国 CAC	5,528	1.39	4.06
英国富时 100	7,766	0.81	1.01
日本日经 225	22,739	-0.99	-0.12
澳洲 ASX 200	6,017	-0.11	-0.80
台湾加权	11,014	-1.43	3.49

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	41,677	-0.68	2.08
恒生公用事业	18,416	-1.19	1.43
恒生地产	41,145	-1.23	2.64
恒生工商业	54,855	-0.70	-1.44

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)	(8.2)
深港通(南下)	3.1
沪港通(北上)	19.3
深港通(北上)	9.9

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 (56.2%)	騰訊控股	700	科网	37.8	28.6	0.2	113.9	412.0	264.4%	12.5%
	領展房产基金	823	房产基金	26.8	24.4	3.5	46.04	71.40	65.9%	9.4%
	中国人寿	2628	保險	12.0	10.3	2.2	22.84	22.25	-0.4%	4.9%
	友邦保險	1299	保險	18.8	16.7	1.4	47.00	70.15	51.2%	7.2%
	瑞声科技	2018	科技	18.6	15.0	1.8	131.9	119.4	-9.5%	4.7%
	汇丰控股	5	銀行	13.5	12.6	5.2	74.92	76.40	5.2%	6.1%
	中國銀行	3988	銀行	5.5	5.1	5.3	3.84	4.11	12.4%	5.1%
	香港交易所	388	金融	33.1	29.0	2.1	208.0	255.6	24.3%	6.3%
	新天綠色能源	956	新能源	6.5	5.7	4.9	2.13	2.58	26.9%	6.9%
	睿見教育	6068	教育	34.5	26.3	1.1	4.80	6.95	46.3%	6.7%
短綫 (35.2%)	中海物業	2669	物業管理	23.1	19.1	1.1	2.20	2.84	29.6%	6.0%
	神威藥業	2877	醫藥	18.6	15.2	0.8	8.49	16.64	99.1%	4.7%
	大家樂	341	餐飲	23.6	20.7	4.1	19.88	19.94	0.8%	6.0%
	三一國際	631	機械	12.4	10.7	0.0	2.99	2.89	-3.2%	4.9%
現金 (8.6%)									8.6%	
組合整體回報(由2014年1月13日成立起計)								52.5%		
組合整體回報(2018年度)								11.2%		

数据来源：彭博、招銀國際證券(截至2018年6月14日)

買賣部署及回顧

短綫部份部署：候 0.92元買入**波司登(3998)**，及候 5.8元買入**天倫燃氣(1600)**，各占組合 4%
 長綫部份回顧：上周五(8日)買入**中國人壽(2628)**，并沽出了**新華保險(1336)**，連股息總回報 8.1%

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，并对基于該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。

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，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。過去的表现亦不代表未來的表现，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料，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，请与我们联系。

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。