

每日投资策略

大市展望·每日一股·行业速评

港股大市展望

❖ **恒指超买回落，250天线或得而复失。** 港股昨日轻微回落，恒指曾跌223点，但有传美国总统特朗普考虑延长中美贸易谈判期限60日，恒指跌幅收窄，收市跌66点或0.23%。舜宇光学(2382 HK)发盈警，股价跌半成，是最差蓝筹，其他手机设备股亦普遍下跌。腾讯(700 HK)再跌1.7%，连跌三日。昨夜美股下跌，道指跌103点0.41%。美国12月零售同比跌1.2%，创接近十年最大跌幅，而特朗普拟宣布国家进入紧急状态，以便绕过国会建造美墨边境围墙。港股之美国预托证券(ADR)普遍下跌，预示恒指低开约200点。市场观望将于今日完结的中美谈判，据美国传媒报道，双方在主要议题仍有分歧。今日早上中国将公布1月份通胀数据。

每日一股：希望教育(1765 HK)

❖ **基本因素：**内地教育股过去大半年饱受政策风险打击，先后有《民促法》加强监管教育机构的并购，及《学前教育深化改革规范发展》禁止上市公司以股票市场融资投资营利性幼儿园。不过，前日国务院刊发《国家职业教育改革实施方案》，目标包括在五至十年内，职业教育由公营主导转型至社会多种形式参与。相信这将为经营高等教育的机构带来更大发展机遇。希望教育在全国有九所学校，按入学人数计，是中国第二大民办高等教育集团。受惠学校容量及利用率提升，以及平均学费增加，我们预计公司2018至2020年之收入及调整后纯利复合年增长率分别达20%及48%，对应2019年预测市盈率约14倍，略低于行业平均。

❖ **技术分析：**上周股价升穿中期下降轨，后抽仍守稳其上，昨日急升8%，获大成交配合，可望延续反弹浪。

❖ **买入：1.14元 目标：1.45元 止损：0.98元**



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

❖ **装载机销量跌，龙工评级下调至持有。** 根据中国工程机械工业协会，1月份纳入统计的22家生产商之装载机合共销量同比下跌19.9%。中国龙工(3339 HK)于装载机市占率约24%，占其毛利约60%。以上逊预期的销售数据，令其盈利预测有下调压力，加上股价近一个月急升四成，我们将其评级由买入下调至持有。不过，我们对机械设备行业维持正面看法，主要受惠内地政府加大基建投放，及较高的替换需求。事实上，1月份的挖掘机销量同比增长10%。

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	28,432	-0.23	11.48
恒生国企	11,170	-0.26	11.79
上证综指	2,720	-0.05	9.05
深证综指	1,399	0.66	10.33
美国道琼斯	25,439	-0.41	10.31
美国标普500	2,746	-0.27	10.46
美国纳斯达克	7,427	0.09	12.79
德国DAX	11,090	-0.69	5.03
法国CAC	5,063	-0.23	8.20
英国富时100	7,197	0.09	6.88
日本日经225	21,140	-0.02	5.62
澳洲ASX 200	6,059	-0.07	7.16
台湾加权	10,089	-0.02	3.72

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	39,117	-0.03	10.82
恒生公用事业	16,215	-0.66	12.20
恒生地产	42,047	0.06	14.68
恒生工商业	61,385	0.25	6.21

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)	1.8
深港通(南下)	5.3
沪港通(北上)	33.2
深港通(北上)	27.5

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 (56.7%)	騰訊控股	700	科网	35.0	29.4	0.3	113.9	341.8	202.7%	11.3%
	領展房产基金	823	房产基金	32.2	29.4	3.0	46.04	86.65	101.8%	12.4%
	中国人寿	2628	保險	20.3	13.5	2.5	22.84	19.36	-13.1%	4.7%
	友邦保險	1299	保險	24.6	18.1	1.4	47.00	74.80	61.7%	8.4%
	瑞声科技	2018	科技	13.9	12.7	3.8	131.9	54.6	-58.3%	2.3%
	汇丰控股	5	銀行	11.3	11.2	5.9	74.92	67.20	-5.0%	5.8%
	中國銀行	3988	銀行	5.2	4.9	5.8	3.84	3.61	5.0%	4.9%
	香港交易所	388	金融	34.1	31.5	2.5	208.0	257.8	27.1%	7.0%
短綫 (36.9%)	新天綠色能源	956	新能源	5.7	5.1	5.7	2.13	2.21	9.5%	6.5%
	睿見教育	6068	教育	15.2	12.8	2.2	4.80	3.66	-22.3%	3.8%
	中海物業	2669	物業管理	23.5	19.2	1.3	2.20	2.80	28.7%	6.4%
	神威藥業	2877	醫藥	10.9	9.1	1.4	8.49	8.71	5.7%	2.7%
	大家樂	341	餐飲	23.2	21.4	3.9	19.88	20.85	9.8%	6.8%
	三一國際	631	機械	12.7	9.5	0.0	2.99	2.91	-0.4%	5.4%
	安踏體育	2020	服裝	25.3	20.6	2.1	39.24	43.80	12.9%	5.4%
現金 (6.4%)									6.4%	
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)								40.1%		
组合整体回报 (2019年度)								12.8%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年2月14日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立模拟港股投资组合。每个交易日收市后，上载至招銀國際公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招銀國際證券有限公司(“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、其附属或关联公司、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。

招銀国际上日股票交易方块

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)

金融 (18%, 买:卖/56:44)	通讯 (18%, 买:卖/74:26)	工业 (7%, 买:卖/31:69)	房地产 (7%, 买:卖/32:68)
资讯科技 (18%, 买:卖/58:42)	非必需消费品 (15%, 买:卖/48:52)	原材料 (5%, 买:卖/49:51)	医疗 (5%, 买:卖/53:47)
		公用事业 (4%, 买:卖/48:52)	必需消费品 (3%, 买:卖/68:32)
			能源 (1%, 买:卖/59:41)

注：

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 \geq 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 \leq 总买卖金额的 45%

招銀國際研究部覆盖股份

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)			(亿港元)	FY0	FY1
房地产	华润置地	1109 HK	买入	29.85	32.93	2,069	12月	9.2	7.6	7.4
	中国海外发展	688 HK	买入	29.55	29.08	3,238	12月	7.9	7.3	7.0
	中国海外宏洋	81 HK	持有	3.05	4.57	104	12月	5.5	4.6	3.6
	万科企业	2202 HK	买入	30.50	37.34	3,493	12月	10.6	8.9	7.8
	世茂房地产	813 HK	买入	20.60	20.58	680	12月	7.8	6.2	5.3
	碧桂园	2007 HK	买入	10.84	18.55	2,347	12月	7.8	5.7	4.8
	雅居乐	3383 HK	持有	10.44	15.07	409	12月	5.9	4.6	4.0
	合景泰富	1813 HK	买入	7.50	11.32	238	12月	5.6	4.6	3.8
	龙湖集团	960 HK	买入	24.90	21.68	1,480	12月	10.1	8.0	8.1
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.85	5.19	185	12月	4.6	3.8	3.5
	中骏集团	1966 HK	买入	3.14	4.73	130	12月	3.5	3.1	2.9
	龙光地产	3380 HK	买入	10.96	12.16	602	12月	8.2	6.9	5.4
	时代中国	1233 HK	买入	10.30	9.02	189	12月	4.4	3.8	2.9
	中国奥园	3883 HK	买入	5.87	7.60	157	12月	8.5	5.4	4.5
	绿城服务	2869 HK	买入	7.20	7.77	200	12月	45.3	33.3	23.5
	中海物业	2669 HK	买入	2.80	3.33	92	12月	31.1	21.5	17.5
	雅生活服务	3319 HK	买入	11.34	17.50	151	12月	28.5	17.5	13.0
河北建设	1727 HK	持有	4.40	5.18	78	12月	4.8	5.9	5.3	
易居(中国)	2048 HK	持有	12.00	21.80	176	12月	15.1	10.1	8.0	
互联网	阿里巴巴集团	BABA US	持有	168.4	199.8	4,365	3月	31.7	24.4	19.3
	百度股份	BIDU US	买入	174.1	299.4	607	12月	17.2	14.8	12.5
	猎豹移动科技	CMCM US	买入	7.24	11.50	10	12月	23.6	12.9	9.2
	陌陌公司	MOMO US	持有	31.23	43.10	65	12月	13.2	11.0	9.1
	欢聚时代	YY US	买入	68.9	176.3	44	12月	9.0	7.3	6.0
	美图公司	1357 HK	买入	3.10	13.90	130	12月	虧損	15.0	7.2
	IGG	799 HK	买入	12.18	12.40	156	12月	9.7	10.4	10.4
同程艺龙	780 HK	持有	15.36	18.59	319	12月	25.5	17.8	13.7	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.66	5.43	75	8月	26.5	23.0	18.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.79	4.60	45	12月	N/A	17.5	14.4
	希望教育	1765 HK	买入	1.17	1.62	78	12月	N/A	25.7	12.9
银行	工商银行	1398 HK	买入	5.96	7.60	22,825	12月	6.6	6.3	5.9
	建设银行	939 HK	买入	6.98	9.30	17,563	12月	6.4	6.0	5.5
	农业银行	1288 HK	买入	3.69	5.30	14,859	12月	5.6	5.4	5.2
	中国银行	3988 HK	买入	3.61	5.20	12,055	12月	5.6	5.2	4.8
	中信银行	998 HK	买入	4.98	5.90	2,998	12月	5.0	5.0	4.5
	交通银行	3328 HK	买入	6.63	6.40	5,146	12月	6.4	6.1	5.7
	民生银行	1988 HK	持有	5.85	6.20	2,965	12月	3.8	4.1	4.2
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.72	3.70	2,340	12月	5.4	5.3	4.9
中原银行	1216 HK	持有	2.40	2.58	482	12月	10.1	9.6	8.4	
券商	中信证券	6030 HK	持有	17.72	19.20	2,604	12月	16.6	15.3	13.7
	广发证券	1776 HK	买入	11.66	11.10	1,156	12月	9.1	11.8	10.7
	HTSC	6886 HK	持有	15.64	14.60	1,772	12月	10.6	15.0	14.5
	中金公司	3908 HK	买入	16.34	17.40	685	12月	18.9	18.4	15.3
	中国银河	6881 HK	买入	4.67	4.70	857	12月	10.5	17.1	14.7
	中信建投证券	6066 HK	持有	6.48	5.30	1,030	12月	11.2	13.0	12.1
保险	中国太保	2601 HK	持有	28.70	37.48	3,107	12月	15.6	14.0	12.1
	中国人寿	2628 HK	持有	19.36	21.69	7,024	12月	15.1	18.8	14.1
	众安在线	6060 HK	买入	28.45	43.67	418	12月	虧損	虧損	虧損
	中国太平	966 HK	买入	22.80	34.50	819	12月	12.3	8.1	6.7
	新华保险	1336 HK	持有	35.15	44.94	1,424	12月	17.9	12.7	15.4
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.29	3.99	2,689	12月	7.6	7.6	6.4
	中国财险	2328 HK	买入	8.68	10.34	1,931	12月	5.7	8.1	7.3
其他金融	国银租赁	1606 HK	买入	1.96	1.43	248	12月	10.2	13.1	10.8
	中银航空租赁	2588 HK	买入	67.00	56.80	465	12月	69.8	66.5	62.1

(下页续)

招銀國際研究部覆盖股份(续上页)

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)			(亿港元)	FY0	FY1
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	11.00	12.40	866	12月	11.4	9.7	9.0
	中国重汽	3808 HK	买入	15.18	18.00	419	12月	12.3	9.1	8.7
	中国龙工	3339 HK	持有	2.61	2.75	112	12月	9.6	8.5	7.9
	三一国际	631 HK	买入	2.91	4.45	88	12月	32.0	12.8	8.8
	中联重科	1157 HK	持有	3.38	3.47	342	12月	16.5	18.6	14.9
	兴达国际	1899 HK	持有	2.29	1.95	34	12月	10.6	12.6	11.9
	津上机床中国	1651 HK	买入	7.99	13.30	30	3月	12.3	9.9	8.3
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.67	0.56	123	12月	5.5	98.3	10.7
	协鑫新能源	451 HK	持有	0.37	0.33	70	12月	N/A	11.3	6.6
	信义光能	968 HK	持有	3.34	2.63	256	12月	8.9	12.2	10.5
	龙源电力	916 HK	买入	5.95	8.00	478	12月	11.4	8.9	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	9.09	9.37	513	12月	9.5	8.8	7.9
	华电福新	816 HK	买入	1.83	2.09	154	12月	6.7	6.4	4.9
	伟能集团	1608 HK	买入	3.01	4.16	77	12月	23.3	26.8	17.2
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.21	2.86	82	12月	7.8	6.3	5.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.06	10.76	80	12月	17.3	10.6	5.4
	大众公用	1635 HK	持有	3.06	4.15	148	12月	16.8	15.8	15.0
	非必需消费	普拉达	1913 HK	买入	28.30	38.11	724	12月	32.7	27.3
都市丽人		2298 HK	买入	2.58	3.13	58	12月	15.5	14.0	11.8
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	3.16	5.21	33	12月	7.0	7.4	6.0
南旋控股		1982 HK	持有	0.88	0.87	20	3月	5.8	8.1	7.3
安踏体育		2020 HK	买入	43.80	48.48	1,176	12月	33.6	25.6	20.3
大家乐		341 HK	买入	20.85	23.08	122	3月	26.5	23.5	21.7
海底捞		6862 HK	买入	19.82	20.77	1,050	12月	89.9	57.4	33.4
波司登		3998 HK	买入	1.54	2.04	165	3月	23.4	16.7	12.4
李宁		2331 HK	买入	10.22	10.70	224	12月	42.5	30.9	23.9
特步国际		1368 HK	买入	5.22	6.74	117	12月	25.0	16.0	13.2
江南布衣		3306 HK	买入	11.52	16.33	60	6月	12.9	11.2	9.9
中国利郎		1234 HK	买入	7.21	9.66	86	12月	12.5	10.4	9.0
医药	石药集团	1093 HK	买入	14.16	18.80	883	12月	31.9	24.6	20.1
	三生制药	1530 HK	买入	13.32	16.60	339	12月	34.2	25.5	20.2
	中国中药	570 HK	买入	5.55	7.40	279	12月	15.6	12.8	10.3
	绿叶制药	2186 HK	持有	6.14	7.70	201	12月	17.9	16.1	14.2
	东阳光药	1558 HK	持有	35.80	41.20	162	12月	21.1	18.0	15.8
	神威药业	2877 HK	买入	8.71	14.30	72	12月	14.0	11.6	9.5
	康臣药业	1681 HK	买入	6.02	10.00	53	12月	10.1	8.7	7.5
	吴海生物科技	6826 HK	买入	40.20	66.50	64	12月	12.5	10.2	8.4
	瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.52	2.80	24	12月	19.1	14.9	9.6
	康华医疗	3689 HK	买入	7.27	13.10	24	12月	12.5	10.4	9.1
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.91	5.54	58	3月	20.8	18.2	15.2
	爱康医疗	1789 HK	买入	4.52	6.30	47	12月	28.4	28.4	20.9
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.29	7.80	1,070	12月	12.4	14.0	12.6
	中国旺旺	151 HK	买入	6.46	7.40	804	3月	22.8	20.6	18.8

资料来源：彭博、招银国际研究；截至 2019 年 2 月 14 日

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。