# 招财日报



## 每日投资策略

大市展望·每日一股·行业速评



## 港股大市展望

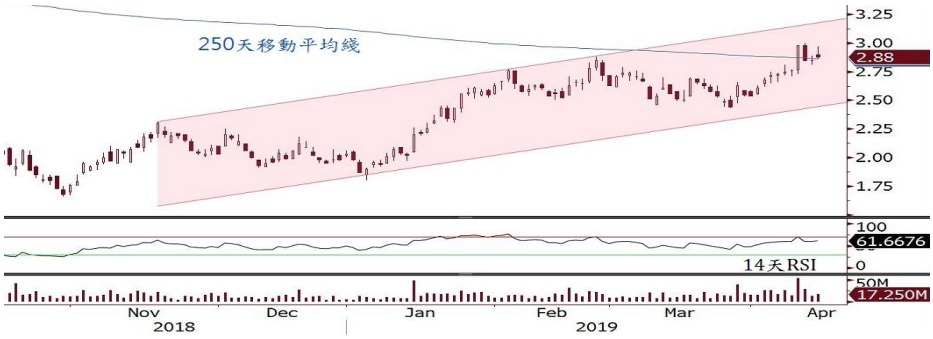
❖ **数据强但政策憧憬减，恒指下试 29,500**。昨日港股先升后跌，早段随美股及 A 股造好，恒指最多升 370 点，高见 30,280，再创今年新高，但市场对内地稳增长政策憧憬降温，下午港股随 A 股倒跌，恒指以低位收报 29,811，跌 99 点。大市成交增至 1,100 亿港元。金融股偏强，友邦(1299 HK)、汇丰(5 HK)、恒生银行(11 HK)、国寿(2628 HK)及多只中小型内银上升。雷蛇(1337 HK)曾涨逾两成，收市升 11%，因有传可能会为腾讯(700 HK)代工生产手机。昨夜美股下跌，高盛及花旗之季绩略逊预期，道指跌.0.1%。恒指短期内或要下试 3 月份高位 29,500。水泥股是今日焦点板块之一，因中国建材(3323 HK)及亚洲水泥(743 HK)昨日收市后发盈喜，预计一季度盈利同比分别大增及增加约 70%至 90%，主要因产品价格上升。

## 每日一股：中国龙工(3339 HK)

❖ **基本因素：**龙工主要生产装载机(占收入约 50%)、挖掘机(占收入逾 20%)、叉车、压路机及零件。今年一季度内地重卡、挖掘机、起重机等机械设备销售均胜预期，带动相关股份大涨，其中龙工受 1 月份轮式装载机行业销量下跌拖累，股价由 2 月至今仅升不足一成，而其他机械设备股同期升三成至五成。随着 2 月及 3 月轮式装载机行业销量改善(同比：1 月跌 20%，2 月升 9%，3 月升 13%)，而且估计龙工市占率上升，龙工股价短期有望补涨。另外，一季度挖掘机行业销量同比增加 25%，胜市场预期，亦利好龙工。

❖ **技术分析：**股价沿上升通道攀升，上周以大阳烛、大成交升穿 250 天线，其后几日整固，仍守于 250 天线上，并消化了超买压力。

❖ **买入：2.85 元　目标：3.25 元　止损：2.48 元**




资料来源：彭博、招银国际研究

## 经济及行业速评

❖ **季绩料再推升工程机械股。**今年一季度，内地重型卡车及工程机械销量均胜预期，带动相关股份大涨，而由于股价上升获盈利增长支持，而行业平均预期市盈率约 10 倍仍不算贵，我们相信即将公布的一季度业绩可再推升股价。中联重科(1157 HK)及三一重工(600031 CH)已公布了一季度盈喜(盈利分别同比增 126%-179%及 100%-120%)，我们预期三一国际(631 HK)及潍柴动力(2338 HK)分别于 4 月 18 日及 26 日公布的季绩亦相当强劲。

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 | 29,811 | -0.33 | 16.89 |
| 恒生国企 | 11,632 | -0.24 | 16.41 |
| 上证综指 | 3,178 | -0.34 | 27.42 |
| 深证综指 | 1,724 | -0.84 | 35.97 |
| 美国道琼斯 | 26,385 | -0.10 | 14.41 |
| 美国标普 500 | 2,906 | -0.06 | 16.89 |
| 美国纳斯达克 | 7,976 | -0.10 | 21.13 |
| 德国 DAX | 12,020 | 0.17 | 13.84 |
| 法国 CAC | 5,509 | 0.11 | 17.74 |
| 英国富时 100 | 7,437 | 0.00 | 10.44 |
| 日本日经 225 | 22,169 | 1.37 | 10.76 |
| 澳洲 ASX 200 | 6,251 | 0.00 | 10.56 |
| 台湾加权 | 10,876 | 0.65 | 11.80 |

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 | 40,814 | 0.12 | 15.62 |
| 恒生公用事业 | 17,188 | -0.80 | 18.94 |
| 恒生地产 | 44,478 | -0.65 | 21.31 |
| 恒生工商业 | 61,076 | -0.65 | 5.67 |

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) | 11.4 |
| 深港通 (南下) | 3.4 |
| 沪港通 (北上) | (6.8) |
| 深港通 (北上) | (11.0) |

资料来源：彭博

# 招银国际模拟港股投资组合

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 長线（55.2%） | 腾讯控股 | 700 | 科网 | 34.6 | 27.5 | 0.3 | 113.9 | 388.2 | 243.5% | 11.8% |
| | 领展房产基金 | 823 | 房产基金 | 35.2 | 30.8 | 2.8 | 46.04 | 91.10 | 111.5% | 11.9% |
| | 中国人寿 | 2628 | 保险 | 15.8 | 13.7 | 0.9 | 22.84 | 21.20 | -5.0% | 4.7% |
| | 友邦保险 | 1299 | 保险 | 19.1 | 17.0 | 1.4 | 47.00 | 80.00 | 72.7% | 8.2% |
| | 瑞声科技 | 2018 | 科技 | 16.4 | 14.1 | 2.7 | 131.9 | 52.6 | -59.8% | 2.0% |
| | 汇丰控股 | 5 | 银行 | 11.8 | 11.4 | 6.0 | 74.92 | 67.10 | -5.1% | 5.3% |
| | 中国银行 | 3988 | 银行 | 5.1 | 4.9 | 5.8 | 3.84 | 3.71 | 7.6% | 4.6% |
| | 香港交易所 | 388 | 金融 | 32.6 | 28.9 | 2.4 | 208.0 | 274.4 | 35.0% | 6.8% |
| 短綫（39%） | 新天绿色能源 | 956 | 新能源 | 5.3 | 4.7 | 6.1 | 2.13 | 2.41 | 18.9% | 6.4% |
| | 睿见教育 | 6068 | 教育 | 17.0 | 14.4 | 1.9 | 4.80 | 4.18 | -11.4% | 4.0% |
| | 中海物业 | 2669 | 物业管理 | 24.5 | 20.2 | 1.1 | 2.20 | 3.80 | 74.1% | 7.9% |
| | 神威药业 | 2877 | 医药 | 8.8 | 7.8 | 3.3 | 8.49 | 7.91 | -3.7% | 2.2% |
| | 大家乐 | 341 | 餐饮 | 21.5 | 19.8 | 4.2 | 19.88 | 19.32 | 2.1% | 5.7% |
| | 三一国际 | 631 | 机械 | 12.1 | 10.0 | 0.0 | 2.99 | 3.86 | 31.4% | 6.5% |
| | 安踏體育 | 2020 | 服装 | 24.6 | 20.4 | 1.4 | 39.24 | 54.80 | 40.9% | 6.1% |
| 现金（5.8%） | | | | | | | | | | 5.8% |
| 组合整体回报（由2014年1月13日成立起计） | | | | | | | | | **53.3%** | |
| 组合整体回报（2019年度） | | | | | | | | | **23.5%** | |

数据来源：彭博、招银国际证券（截至2019年4月15日）

**招银国际证券于 2014 年 1 月 13 日成立模拟港股投资组合。**每个交易日收市后，上载至招银国际公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招银国际证券有限公司("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，幷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。

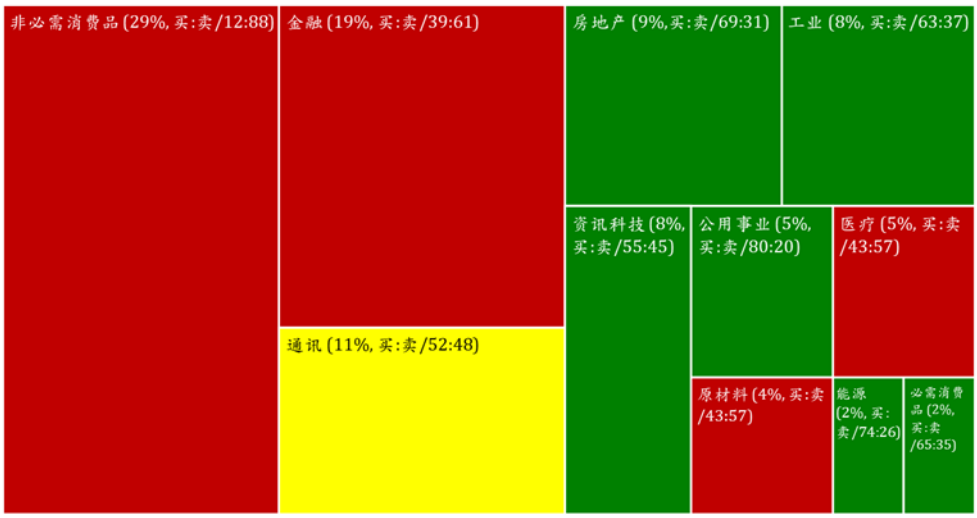
模拟投资组合仅属于非使用真实金钱之虚拟投资，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀请或提请任何人士作为证券买卖，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。模拟投资组合所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，且可能不适合所有投资者，幷没有把任何个人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。过去的表现亦不代表未来的表现，未必对实际组合的未来表现有指示作用。本公司建议投资者独立评估投资策略，幷咨询专业财务顾问以便作出投资决定。任何参考本模拟投资组合所作的投资决定，完全由投资者自己承担风险。

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讯，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，幷可能不时进行买卖，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。

# 招银国际上日股票交易方块 – 15/4/2019

## 板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)




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≧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≦总买卖金额的 45%

# 招银国际研究部覆盖股份

| 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（亿元）（当地货币） | 年结 | 市盈率 FY0 | FY1 | FY2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 房地产 | 华润置地 | 1109 HK | 持有 | 34.35 | 33.18 | 2,381 | 12月 | 8.6 | 8.9 | 7.3 |
| | 中国海外发展 | 688 HK | 持有 | 29.95 | 32.13 | 3,281 | 12月 | 7.3 | 7.3 | 6.6 |
| | 中国海外宏洋 | 81 HK | 买入 | 4.53 | 5.38 | 155 | 12月 | 6.2 | 4.9 | 3.9 |
| | 万科企业 | 2202 HK | 买入 | 33.55 | 36.36 | 4,045 | 12月 | 9.7 | 8.3 | 6.9 |
| | 世茂房地产 | 813 HK | 持有 | 26.00 | 20.58 | 858 | 12月 | 9.8 | 7.8 | 6.7 |
| | 碧桂园 | 2007 HK | 买入 | 13.24 | 16.49 | 2,868 | 12月 | 7.2 | 6.6 | 6.0 |
| | 雅居乐 | 3383 HK | 买入 | 12.90 | 15.93 | 505 | 12月 | 6.2 | 5.8 | 5.3 |
| | 合景泰富 | 1813 HK | 买入 | 9.75 | 11.82 | 309 | 12月 | 6.7 | 5.7 | 5.2 |
| | 龙湖集团 | 960 HK | 持有 | 29.15 | 23.23 | 1,735 | 12月 | 9.2 | 9.1 | 7.7 |
| | 禹洲地产 | 1628 HK | 买入 | 4.61 | 5.19 | 221 | 12月 | 5.6 | 4.6 | 4.2 |
| | 中骏集团 | 1966 HK | 买入 | 3.90 | 4.56 | 161 | 12月 | 3.9 | 4.7 | 3.7 |
| | 龙光地产 | 3380 HK | 持有 | 13.64 | 12.16 | 750 | 12月 | 10.3 | 8.6 | 6.7 |
| | 时代中国 | 1233 HK | 买入 | 16.10 | 15.60 | 295 | 12月 | 5.9 | 5.1 | 4.2 |
| | 中国奥园 | 3883 HK | 买入 | 9.92 | 9.60 | 266 | 12月 | 9.7 | 6.1 | 4.6 |
| | 绿城服务 | 2869 HK | 买入 | 6.89 | 7.77 | 191 | 12月 | 43.3 | 31.9 | 22.5 |
| | 中海物业 | 2669 HK | 持有 | 3.80 | 3.33 | 125 | 12月 | 42.2 | 29.2 | 23.8 |
| | 雅生活服务 | 3319 HK | 买入 | 12.92 | 17.50 | 172 | 12月 | 32.5 | 19.9 | 14.8 |
| | 河北建设 | 1727 HK | 买入 | 6.28 | 5.18 | 111 | 12月 | 6.9 | 8.4 | 7.6 |
| | 易居（中国） | 2048 HK | 买入 | 11.00 | 16.41 | 162 | 12月 | 13.8 | 11.7 | 9.5 |
| 互联网 | 腾讯 | 700 HK | 买入 | 388.2 | 420.0 | 36,958 | 12月 | 43.2 | 37.1 | 29.4 |
| | 阿里巴巴集团 | BABA US | 买入 | 183.1 | 199.8 | 4,733 | 3月 | 34.5 | 26.5 | 21.0 |
| | 百度股份 | BIDU US | 买入 | 168.7 | 215.6 | 589 | 12月 | 17.6 | 19.0 | 15.0 |
| | 猎豹移动科技 | CMCM US | 持有 | 6.24 | 11.50 | 9 | 12月 | 20.3 | 11.1 | 7.9 |
| | 陌陌公司 | MOMO US | 买入 | 35.99 | 45.00 | 74 | 12月 | 14.8 | 12.9 | 10.5 |
| | 欢聚时代 | YY US | 买入 | 85.0 | 98.5 | 69 | 12月 | 11.8 | 11.4 | 9.7 |
| | 美图公司 | 1357 HK | 买入 | 3.34 | 13.90 | 140 | 12月 | 亏损 | 16.1 | 7.8 |
| | IGG | 799 HK | 持有 | 10.60 | 11.00 | 136 | 12月 | 9.7 | 9.7 | 9.0 |
| | 汇量科技 | 1860 HK | 买入 | 4.20 | 4.97 | 64 | 12月 | 26.8 | 13.4 | 7.7 |
| | 同程艺龙 | 780 HK | 买入 | 19.04 | 19.71 | 395 | 12月 | 31.6 | 22.0 | 16.9 |
| 教育 | 睿见教育 | 6068 HK | 买入 | 4.18 | 4.50 | 86 | 8月 | 23.1 | 17.9 | 15.7 |
| | 卓越教育 | 3978 HK | 买入 | 3.41 | 3.70 | 29 | 12月 | 17.7 | 15.0 | 11.1 |
| | 中国新华教育 | 2779 HK | 买入 | 2.70 | 3.71 | 43 | 12月 | N/A | 13.2 | 11.3 |
| | 希望教育 | 1765 HK | 买入 | 1.27 | 1.65 | 85 | 12月 | 20.1 | 16.5 | 12.8 |
| 银行 | 工商银行 | 1398 HK | 买入 | 5.85 | 7.60 | 23,383 | 12月 | 6.5 | 6.2 | 5.8 |
| | 建设银行 | 939 HK | 买入 | 6.91 | 9.30 | 17,439 | 12月 | 6.3 | 6.0 | 5.5 |
| | 农业银行 | 1288 HK | 买入 | 3.61 | 5.30 | 15,211 | 12月 | 5.5 | 5.3 | 5.1 |
| | 中国银行 | 3988 HK | 买入 | 3.71 | 5.20 | 12,683 | 12月 | 5.8 | 5.4 | 4.9 |
| | 中信银行 | 998 HK | 买入 | 5.01 | 5.90 | 3,276 | 12月 | 5.1 | 5.0 | 4.5 |
| | 交通银行 | 3328 HK | 持有 | 6.54 | 6.40 | 5,175 | 12月 | 6.3 | 6.0 | 5.6 |
| | 民生银行 | 1988 HK | 持有 | 5.94 | 6.20 | 3,188 | 12月 | 3.9 | 4.1 | 4.2 |
| | 中国光大银行 | 6818 HK | 持有 | 3.78 | 3.70 | 2,419 | 12月 | 5.5 | 5.4 | 4.9 |
| | 中原银行 | 1216 HK | 持有 | 2.28 | 2.58 | 458 | 12月 | 9.6 | 9.1 | 8.0 |
| 券商 | 中信证券 | 6030 HK | 买入 | 18.00 | 21.80 | 3,146 | 12月 | 20.6 | 16.0 | 13.9 |
| | 广发证券 | 1776 HK | 持有 | 11.24 | 13.70 | 1,301 | 12月 | 13.9 | 10.6 | 9.0 |
| | HTSC | 6886 HK | 买入 | 15.44 | 18.60 | 1,916 | 12月 | 17.4 | 13.9 | 11.9 |
| | 中金公司 | 3908 HK | 持有 | 17.88 | 18.90 | 750 | 12月 | 19.9 | 16.6 | 13.7 |
| | 中国银河 | 6881 HK | 持有 | 5.40 | 4.80 | 1,148 | 12月 | 19.8 | 13.6 | 11.3 |
| | 中信建投证券 | 6066 HK | 持有 | 6.98 | 8.20 | 1,891 | 12月 | 15.0 | 11.2 | 9.6 |
| 保险 | 中国太保 | 2601 HK | 买入 | 31.95 | 40.52 | 3,527 | 12月 | 14.1 | 11.8 | 10.2 |
| | 中国人寿 | 2628 HK | 买入 | 21.20 | 24.07 | 8,625 | 12月 | 47.4 | 30.7 | 24.2 |
| | 众安在线 | 6060 HK | 持有 | 29.50 | 28.18 | 434 | 12月 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 中国太平 | 966 HK | 买入 | 25.35 | 30.25 | 911 | 12月 | 12.1 | 10.4 | 9.3 |
| | 新华保险 | 1336 HK | 买入 | 44.75 | 47.37 | 1,918 | 12月 | 15.5 | 13.7 | 12.6 |
| | 中国人民保险 | 1339 HK | 买入 | 3.29 | 4.22 | 4,257 | 12月 | 9.7 | 9.4 | 8.6 |
| | 中国财险 | 2328 HK | 持有 | 8.93 | 9.19 | 1,986 | 12月 | 11.3 | 9.7 | 8.9 |

(下页续)

# 招银国际研究部覆盖股份(续上页)

| 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（亿元）（当地货币） | 年结 | 市盈率 FY0 | FY1 | FY2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 其他金融 | 国银租赁 | 1606 HK | 持有 | 1.80 | 1.90 | 228 | 12月 | 8.0 | 7.4 | 6.4 |
| | 中银航空租赁 | 2588 HK | 持有 | 70.10 | 62.80 | 487 | 12月 | 10.0 | 8.8 | 8.1 |
| | 合和公路基建 | 737 HK | 买入 | 4.19 | 5.21 | 129 | 12月 | 18.9 | 15.1 | 13.8 |
| 机械及设备 | 潍柴动力 | 2338 HK | 买入 | 13.96 | 12.40 | 1,176 | 12月 | 14.5 | 12.3 | 11.5 |
| | 中国重汽 | 3808 HK | 买入 | 18.64 | 18.00 | 515 | 12月 | 15.0 | 11.2 | 10.7 |
| | 中国龙工 | 3339 HK | 持有 | 2.88 | 2.75 | 123 | 12月 | 9.4 | 8.7 | 7.9 |
| | 三一国际 | 631 HK | 买入 | 3.86 | 4.52 | 117 | 12月 | 42.5 | 17.0 | 11.7 |
| | 中联重科 | 1157 HK | 买入 | 4.77 | 5.49 | 459 | 12月 | 15.5 | 12.3 | 10.5 |
| | 兴达国际 | 1899 HK | 持有 | 2.49 | 1.95 | 37 | 12月 | 11.5 | 13.7 | 12.9 |
| | 津上机床中国 | 1651 HK | 买入 | 8.41 | 13.30 | 32 | 3月 | 13.0 | 10.4 | 8.7 |
| 新能源/公用 | 保利协鑫能源 | 3800 HK | 持有 | 0.60 | 0.56 | 110 | 12月 | 4.9 | 88.0 | 9.6 |
| | 协鑫新能源 | 451 HK | 持有 | 0.33 | 0.33 | 63 | 12月 | N/A | 10.2 | 6.0 |
| | 信义光能 | 968 HK | 持有 | 4.15 | 3.52 | 334 | 12月 | 14.7 | 12.5 | 9.6 |
| | 龙源电力 | 916 HK | 买入 | 5.36 | 6.90 | 431 | 12月 | 9.6 | 8.3 | 7.6 |
| | 华能新能源 | 958 HK | 买入 | 2.20 | 3.50 | 232 | 12月 | 6.7 | 6.1 | 5.4 |
| | 金风科技 | 2208 HK | 持有 | 9.37 | 13.66 | 588 | 12月 | 9.8 | 9.3 | 8.1 |
| | 华电福新 | 816 HK | 买入 | 1.71 | 2.09 | 144 | 12月 | 6.3 | 5.4 | 4.7 |
| | 伟能集团 | 1608 HK | 买入 | 2.90 | 4.16 | 74 | 12月 | 22.4 | 25.8 | 16.5 |
| | 新天绿色能源 | 956 HK | 买入 | 2.41 | 3.20 | 90 | 12月 | 6.4 | 5.2 | 4.6 |
| | 天伦燃气 | 1600 HK | 买入 | 8.70 | 10.76 | 86 | 12月 | 18.7 | 11.4 | 5.8 |
| | 大众公用 | 1635 HK | 持有 | 3.06 | 4.15 | 214 | 12月 | 16.8 | 15.8 | 15.0 |
| 非必需消费 | 普拉达 | 1913 HK | 持有 | 22.35 | 24.84 | 572 | 12月 | 31.3 | 22.7 | 23.3 |
| | 都市丽人 | 2298 HK | 买入 | 2.66 | 3.10 | 60 | 12月 | 12.3 | 10.3 | 8.6 |
| | 好孩子国际 | 1086 HK | 买入 | 2.29 | 4.27 | 38 | 12月 | 15.6 | 10.6 | 8.6 |
| | 荣威国际 | 3358 HK | 买入 | 3.74 | 3.97 | 40 | 12月 | 11.8 | 9.4 | 6.9 |
| | 南旋控股 | 1982 HK | 持有 | 0.72 | 0.87 | 16 | 3月 | 4.8 | 6.6 | 6.0 |
| | 安踏体育 | 2020 HK | 买入 | 54.80 | 52.00 | 1,471 | 12月 | 31.6 | 25.3 | 20.7 |
| | 大家乐 | 341 HK | 买入 | 19.32 | 23.08 | 113 | 3月 | 24.5 | 21.8 | 20.1 |
| | 海底捞 | 6862 HK | 买入 | 30.50 | 34.56 | 1,617 | 12月 | 86.4 | 50.3 | 38.0 |
| | 波司登 | 3998 HK | 买入 | 2.24 | 2.04 | 239 | 3月 | 34.0 | 24.3 | 18.0 |
| | 李宁 | 2331 HK | 持有 | 13.36 | 14.81 | 293 | 12月 | 40.3 | 29.9 | 23.1 |
| | 特步国际 | 1368 HK | 买入 | 4.89 | 6.52 | 122 | 12月 | 14.6 | 13.1 | 11.5 |
| | 江南布衣 | 3306 HK | 买入 | 15.96 | 17.22 | 83 | 6月 | 15.2 | 13.3 | 11.6 |
| | 中国利郎 | 1234 HK | 买入 | 8.83 | 11.89 | 106 | 12月 | 12.4 | 10.4 | 9.0 |
| 医药 | 石药集团 | 1093 HK | 买入 | 15.72 | 20.80 | 980 | 12月 | 26.8 | 21.7 | 17.5 |
| | 三生制药 | 1530 HK | 买入 | 15.60 | 16.60 | 395 | 12月 | 40.0 | 29.8 | 23.7 |
| | 中国中药 | 570 HK | 买入 | 4.69 | 7.10 | 236 | 12月 | 13.8 | 12.1 | 9.6 |
| | 绿叶制药 | 2186 HK | 持有 | 7.21 | 7.70 | 236 | 12月 | 21.0 | 18.9 | 16.7 |
| | 东阳光药 | 1558 HK | 持有 | 39.20 | 41.20 | 177 | 12月 | 23.1 | 19.7 | 17.3 |
| | 神威药业 | 2877 HK | 买入 | 7.91 | 14.30 | 65 | 12月 | 12.7 | 10.6 | 8.7 |
| | 康臣药业 | 1681 HK | 买入 | 5.55 | 8.40 | 48 | 12月 | 9.0 | 8.3 | 7.4 |
| | 昊海生物科技 | 6826 HK | 买入 | 58.60 | 66.50 | 94 | 12月 | 18.2 | 14.8 | 12.3 |
| | 瑞慈医疗 | 1526 HK | 买入 | 1.46 | 2.80 | 23 | 12月 | 18.4 | 14.3 | 9.2 |
| | 康华医疗 | 3689 HK | 买入 | 6.23 | 13.10 | 21 | 12月 | 10.7 | 8.9 | 7.8 |
| | 香港医思医疗 | 2138 HK | 买入 | 5.57 | 6.27 | 55 | 3月 | 19.6 | 17.1 | 14.4 |
| | 爱康医疗 | 1789 HK | 买入 | 4.04 | 6.30 | 42 | 12月 | 25.4 | 25.4 | 18.7 |
| 必需消费 | 万洲国际 | 288 HK | 买入 | 8.74 | 9.00 | 1,284 | 12月 | 15.7 | 14.2 | 13.0 |
| | 中国旺旺 | 151 HK | 买入 | 6.29 | 7.40 | 783 | 3月 | 22.2 | 20.1 | 18.3 |

资料来源：彭博、招银国际研究；截至 2019 年 4 月 15 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 年证券交易法规则 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。