

每日投資策略

大市展望·每日一股·行業速評

港股大市展望

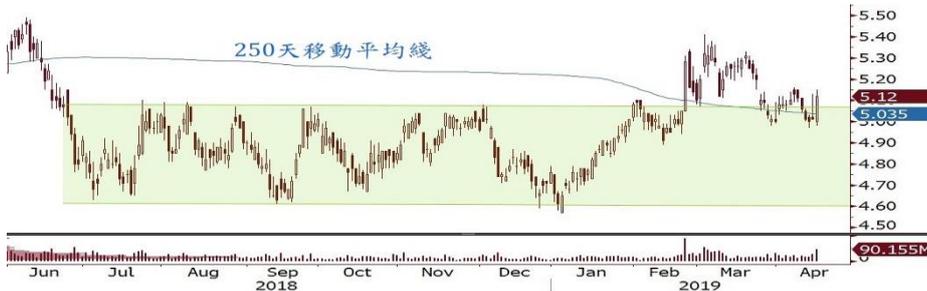
❖ **恒指三萬點拉鋸，金融股跑贏。** 港股繼續反覆，恒指繼前日高開低收後，昨日走勢相反，低開高收，一度跌 146 點，收市升 319 點，報 30,130，連續第九日於三萬點上落。金融股獨撐大市，多隻內銀及內險股升逾 2%，建行(939 HK)漲 3.9%，是最佳藍籌。但大市升勢並不全面，升跌股份數目相約，而藍籌之中的內房、博彩、汽車、手機設備均下跌，風險胃納未見上升。昨夜美股上升，受金融股及健康護理股業績勝預期帶動。道指升 0.26%。高通(QCOM US)股價飆 23%，因與蘋果之專利訴訟達成和解。今日市場焦點於中國公布的一季度 GDP 及 3 月份宏觀經濟數據。估計恒指短期內仍然反覆，待中美磋商進一步消息及中資股首季業績，才有較明確方向。

每日一股：中信銀行(998 HK)

❖ **基本因素：**內銀股昨日急升，相信原因包括 1) 人行重啟逆回購，2) 今年走勢落後大市，3) 憧憬首季業績。內銀下周開始公布季績，H 股由中信銀行於 25 日揭開序幕。鑒於信貸供給的增加及宏觀經濟數據的改善，我們預期一季度銀行業的資產質量大致保持穩定。同時，由於銀行已在去年四季度加提撥備並實施更為嚴格的不良認定標準，其對風險損失的抵補能力已大幅增強。我們預期信貸成本的下降，及手續費收入在非標監管放鬆的情況下回升，將推動銀行業 2019 年的盈利增長。息差表現或將決定股價的分化，而小型銀行在這方面將更得益於較為寬鬆的流動性。

❖ **技術分析：**股價於 2 月底升破大半年來的橫行區，回調整固後，昨日以大陽燭配合大成交上漲，重上 250 天綫及橫行區頂部，可望重現升勢。

❖ **買入：現價 目標：5.55 元 止損：4.9 元**



資料來源：彭博、招銀國際研究

經濟及行業速評

❖ **教育股昨日急升，繼續看好高等教育股。** 內地教育股去年受《民促法》送審稿打擊，但政策影響已大致被消化，估計最終稿短期內或會出台，內容跟之前送審稿沒有大分別，可消除不明朗因素。今年政策上轉為較多支持。2 月份國務院印發《中國教育現代化 2035》及《加快推進教育現代化實施方案（2018-2022 年）》，均明確鼓勵民辦高等教育的發展。3 月份政府工作報告提出擴大高職招生規模一百萬。另外，獨立學院需轉設及政策鼓勵建立示範性職業教育集團/聯盟，帶來行業併購機會。首選希望教育(1765 HK)。

招銀國際研究部

蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	30,130	1.07	18.14
恒生國企	11,821	1.63	18.30
上證綜指	3,254	2.39	30.46
深證綜指	1,760	2.09	38.82
美國道瓊斯	26,453	0.26	14.70
美國標普 500	2,907	0.05	16.95
美國納斯達克	8,000	0.30	21.50
德國 DAX	12,101	0.67	14.61
法國 CAC	5,529	0.36	18.17
英國富時 100	7,470	0.44	10.93
日本日經 225	22,222	0.24	11.03
澳洲 ASX 200	6,277	0.42	11.02
臺灣加權	10,928	0.48	12.34

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	41,614	1.96	17.89
恒生公用事業	17,277	0.51	19.55
恒生地產	44,288	-0.43	20.79
恒生工商業	60,947	-0.21	5.45

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通 (南下)	11.1
深港通 (南下)	7.5
滬港通 (北上)	22.3
深港通 (北上)	18.9

資料來源：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 (55%)	騰訊控股	700	科網	35.1	27.9	0.3	113.9	393.6	248.2%	11.7%
	領展房产基金	823	房产基金	35.3	31.0	2.8	46.04	91.50	112.3%	11.8%
	中国人寿	2628	保險	16.6	14.3	0.9	22.84	21.85	-2.2%	4.7%
	友邦保險	1299	保險	19.3	17.1	1.4	47.00	80.90	74.7%	8.1%
	瑞声科技	2018	科技	17.5	15.0	2.8	131.9	51.9	-60.4%	2.0%
	汇丰控股	5	銀行	11.9	11.5	5.9	74.92	67.60	-4.4%	5.3%
	中国银行	3988	銀行	5.2	5.0	5.6	3.84	3.81	10.2%	4.6%
	香港交易所	388	金融	33.1	29.3	2.4	208.0	278.0	36.8%	6.7%
短綫 (39.3%)	新天綠色能源	956	新能源	5.3	4.7	6.0	2.13	2.42	19.4%	6.4%
	睿見教育	6068	教育	19.2	16.2	1.7	4.80	4.70	-0.6%	4.4%
	中海物業	2669	物業管理	24.6	20.3	1.0	2.20	3.81	74.6%	7.8%
	神威藥業	2877	醫藥	9.0	7.9	3.3	8.49	8.05	-2.1%	2.2%
	大家樂	341	餐飲	21.6	19.9	4.2	19.88	19.38	2.4%	5.7%
	三一國際	631	機械	12.3	10.2	0.0	2.99	3.93	33.8%	6.6%
	安踏體育	2020	服裝	24.9	20.6	1.4	39.24	55.55	42.8%	6.1%
現金 (5.7%)									5.7%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								55.6%		
組合整體回報 (2019年度)								25.3%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年4月16日)

招銀國際證券於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，資料僅作參考之用，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，佔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」部份佔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。

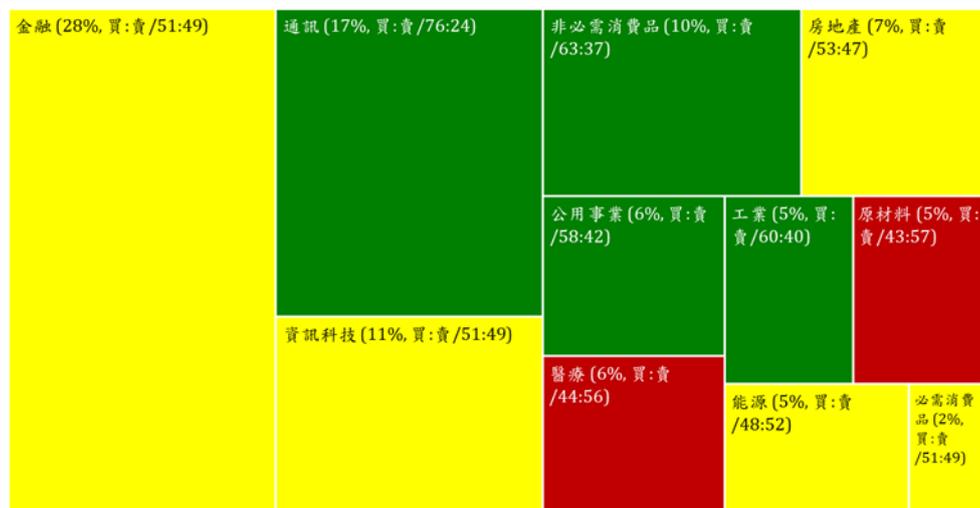
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，并諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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，并可能不時進行買賣，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。

招銀國際上日股票交易方塊 - 16/4/2019

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注：

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

招銀國際研究部覆蓋股份

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)		FY0	FY1	FY2
房地产	华润置地	1109 HK	持有	34.25	33.18	2,374	12月	8.6	8.9	7.3
	中国海外发展	688 HK	持有	29.75	32.13	3,259	12月	7.3	7.3	6.6
	中国海外宏洋	81 HK	买入	4.43	5.38	152	12月	6.1	4.8	3.8
	万科企业	2202 HK	买入	33.25	36.36	4,120	12月	9.6	8.2	6.8
	世茂房地产	813 HK	持有	25.60	20.58	845	12月	9.7	7.7	6.6
	碧桂园	2007 HK	买入	13.16	16.49	2,850	12月	7.2	6.6	6.0
	雅居乐	3383 HK	买入	12.72	15.93	498	12月	6.1	5.8	5.2
	合景泰富	1813 HK	买入	9.56	11.82	303	12月	6.6	5.6	5.1
	龙湖集团	960 HK	持有	28.85	23.23	1,717	12月	9.1	9.0	7.6
	禹洲地产	1628 HK	买入	4.56	5.19	219	12月	5.5	4.5	4.2
	中骏集团	1966 HK	买入	3.83	4.56	158	12月	3.8	4.6	3.6
	龙光地产	3380 HK	持有	13.34	12.16	734	12月	10.0	8.4	6.6
	时代中国	1233 HK	买入	16.06	15.60	295	12月	5.9	5.1	4.2
	中国奥园	3883 HK	买入	9.68	9.60	259	12月	9.5	6.0	4.5
	绿城服务	2869 HK	买入	6.94	7.77	193	12月	43.6	32.1	22.6
	中海物业	2669 HK	持有	3.81	3.33	125	12月	42.3	29.3	23.8
	雅生活服务	3319 HK	买入	13.10	17.50	175	12月	32.9	20.2	15.0
	河北建设	1727 HK	买入	6.07	5.18	107	12月	6.7	8.1	7.3
	易居(中国)	2048 HK	买入	11.00	16.30	162	12月	12.0	9.8	8.4
互联网	腾讯	700 HK	买入	393.6	420.0	37,472	12月	43.8	37.6	29.9
	阿里巴巴集团	BABA US	买入	185.8	199.8	4,803	3月	35.0	26.9	21.3
	百度股份	BIDU US	买入	170.3	215.6	595	12月	17.8	19.1	15.1
	猎豹移动科技	CMCM US	持有	6.21	11.50	9	12月	20.2	11.1	7.9
	陌陌公司	MOMOUS	买入	36.23	45.00	75	12月	14.9	13.0	10.6
	欢聚时代	YYUS	买入	86.6	98.5	70	12月	12.0	11.6	9.9
	美图公司	1357 HK	买入	3.30	13.90	139	12月	亏损	15.9	7.7
	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	4.16	4.97	64	12月	26.6	13.3	7.6
	同程艺龙	780 HK	买入	19.10	19.71	397	12月	31.7	22.1	17.0
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.70	4.50	96	8月	25.9	20.1	17.7
	卓越教育	3978 HK	买入	3.33	3.70	28	12月	17.2	14.7	10.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.84	3.71	46	12月	N/A	13.9	11.8
	希望教育	1765 HK	买入	1.28	1.65	85	12月	20.3	16.6	12.9
银行	工商银行	1398 HK	买入	6.03	7.60	24,137	12月	6.7	6.4	6.0
	建设银行	939 HK	买入	7.18	9.30	18,129	12月	6.5	6.2	5.7
	农业银行	1288 HK	买入	3.67	5.30	15,640	12月	5.6	5.4	5.2
	中国银行	3988 HK	买入	3.81	5.20	13,038	12月	6.0	5.5	5.0
	中信银行	998 HK	买入	5.12	5.90	3,408	12月	5.2	5.1	4.6
	交通银行	3328 HK	持有	6.66	6.40	5,313	12月	6.4	6.1	5.7
	民生银行	1988 HK	持有	6.08	6.20	3,278	12月	4.0	4.2	4.3
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.86	3.70	2,508	12月	5.6	5.5	5.0
	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	18.16	21.80	3,230	12月	20.8	16.1	14.0
	广发证券	1776 HK	持有	11.44	13.70	1,340	12月	14.2	10.8	9.2
	HTSC	6886 HK	买入	15.48	18.60	1,949	12月	17.5	13.9	11.9
	中金公司	3908 HK	持有	17.44	18.90	731	12月	19.4	16.2	13.3
	中国银河	6881 HK	持有	5.56	4.80	1,200	12月	20.4	14.0	11.6
	中信建投证券	6066 HK	持有	7.03	8.20	1,919	12月	15.1	11.2	9.7
保險	中国太保	2601 HK	买入	32.85	40.52	3,670	12月	14.5	12.1	10.5
	中国人寿	2628 HK	买入	21.85	24.07	8,950	12月	48.9	31.7	25.0
	众安在线	6060 HK	持有	29.90	28.18	439	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	25.95	30.25	933	12月	12.4	10.6	9.5
	新华保险	1336 HK	买入	45.50	47.37	1,980	12月	15.8	13.9	12.8
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.33	4.22	4,323	12月	9.8	9.5	8.7
	中国财险	2328 HK	持有	9.13	9.19	2,031	12月	11.5	9.9	9.1

(下頁續)

招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)		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	67.95	62.80	472	12月	9.7	8.6	7.8
	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	13.94	12.40	1,205	12月	14.4	12.3	11.5
	中国重汽	3808 HK	买入	18.30	18.00	505	12月	14.8	11.0	10.5
	中国龙工	3339 HK	持有	2.91	2.75	125	12月	9.5	8.8	8.0
	三一国际	631 HK	买入	3.93	4.52	120	12月	43.2	17.3	11.9
	中联重科	1157 HK	买入	4.91	5.49	469	12月	16.0	12.7	10.8
	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	8.59	13.30	33	3月	13.3	10.6	8.9
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.59	0.56	108	12月	4.9	86.5	9.4
	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	4.12	3.52	331	12月	14.6	12.4	9.5
	龙源电力	916 HK	买入	5.42	6.90	436	12月	9.7	8.4	7.7
	华能新能源	958 HK	买入	2.23	3.50	236	12月	6.8	6.1	5.5
	金风科技	2208 HK	持有	9.43	13.66	596	12月	9.9	9.3	8.1
	华电福新	816 HK	买入	1.72	2.09	145	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	2.42	3.20	90	12月	6.5	5.2	4.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.44	10.76	84	12月	18.1	11.1	5.7
	大众公用	1635 HK	持有	3.07	4.15	217	12月	16.9	15.9	15.0
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	21.45	24.84	549	12月	30.0	21.8	22.3
	都市丽人	2298 HK	买入	2.64	3.10	60	12月	12.2	10.3	8.5
	好孩子国际	1086 HK	买入	2.30	4.27	38	12月	15.7	10.7	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	0.71	0.87	16	3月	4.7	6.5	5.9
	安踏体育	2020 HK	买入	55.55	52.00	1,492	12月	32.0	25.6	21.0
	大家乐	341 HK	买入	19.38	23.08	113	3月	24.6	21.8	20.2
	海底捞	6862 HK	买入	30.60	34.56	1,622	12月	86.7	50.5	38.1
	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	13.46	14.81	295	12月	40.6	30.2	23.3
	特步国际	1368 HK	买入	4.95	6.52	123	12月	14.8	13.2	11.7
	江南布衣	3306 HK	买入	15.78	17.22	82	6月	15.0	13.1	11.4
	中国利郎	1234 HK	买入	8.97	11.89	107	12月	12.6	10.6	9.2
医药	石药集团	1093 HK	买入	15.94	20.80	994	12月	27.2	22.0	17.7
	三生制药	1530 HK	买入	15.76	16.60	399	12月	40.4	30.1	23.9
	中国中药	570 HK	买入	4.71	7.10	237	12月	13.9	12.1	9.7
	绿叶制药	2186 HK	持有	7.23	7.70	237	12月	21.1	18.9	16.8
	东阳光药	1558 HK	持有	39.00	41.20	176	12月	23.0	19.6	17.2
	神威药业	2877 HK	买入	8.05	14.30	67	12月	13.0	10.8	8.8
	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	59.25	66.50	95	12月	18.4	15.0	12.4
	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	6.01	13.10	20	12月	10.3	8.6	7.5
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.54	6.27	55	3月	19.5	17.1	14.3
爱康医疗	1789 HK	买入	4.09	6.30	43	12月	25.7	25.7	18.9	
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	8.80	9.00	1,292	12月	15.8	14.3	13.1
	中国旺旺	151 HK	买入	6.35	7.40	791	3月	22.4	20.2	18.5

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年4月16日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價于未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道三號冠君大廈 45 樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律责任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告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。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第 49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。