

## 每日投資策略

### 大市展望·每日一股·行業速評

## 港股大市展望

❖ **長假前指數難突破，個別板塊異動。**中國首季 GDP 同比增長 6.4%，勝預期之 6.3%，卻未能推升港股。恒指昨日窄幅波動，高低波幅不足 0.6%，收市微跌 5 點。指數牛皮，但個別板塊異動。有傳發改委將再推動新能源汽車業發展，車股急漲，吉利(175 HK)及比亞迪(1211 HK)升約 13%。蘋果與高通之專利訴訟和解，瑞聲(2018 HK)及高偉電子(1415 HK)升 4.8%及 3.5%。官媒指慎防房價進一步上漲，內房股普遍下挫。浙江省減氣價，燃氣股全綫急跌。彭博引述消息人士，美國與中國計劃於 4 月 29 日的一周再進行面對面磋商，目標在 5 月初宣布達成貿易協議。明日起香港一連四日假期休市，料今日交投淡靜，恒指續於三萬點上落。

## 每日一股：TCL 電子 (1070 HK)

❖ **基本因素：**昨日市場流傳發改委的《推動汽車、家電、消費電子產品更新消費促進循環經濟發展實施（2019-2020 年）》徵求意見稿，當中涵蓋多項汽車及家電刺激措施。消息未經官方證實，但有內地傳媒指文件屬實，唯可能經修訂才會公布。該文件提出鼓勵家電以舊換新，特定家電給予最多售價 13% 的補貼(上限 800 元)；支持節能及智能電器研發；鼓勵家電企業與地產合作，推動智能家居試點應用。家電業於年初已有利好政策，1 月中工信部官員表示，未來的主要工作，包括計劃 2022 年 4K 超高清視頻使用者達到 2 億，及開展彩電“汰舊換優”來推動超高清電視應用推廣。TCL 電子是全球主要電視生產商之一，去年度中國及海外市場分別佔營業額四成及六成。目前估值偏低，今年預測市盈率 9.6 倍，遠低於五年平之 14.8 倍。

❖ **技術分析：**3 月初股價創一年新高後，反覆整固，去年中高位約 4.2 元為關支持，守穩則可望再展升浪。

❖ **買入：現價 目標：5.0 元 止損：4.05 元**



資料來源：彭博、招銀國際研究

## 經濟及行業速評

❖ **同店銷售改善，珠寶金飾股有向上重估機會。**周大福 (1929 HK)及六福(590 HK)公布的財政年度第四季(1 月-3 月)同店銷售均見改善。周大福之港澳市場同比增長 9%(第三季為 2%)，內地市場增長 1%(第三季為 -6%)；六福之港澳市場同比 -6%(第三季為 -9%)，內地市場增長 2%(第三季為 -14%)。改善主要由於股市及樓市回升，加上中美貿易談判有進展，帶動消費意欲。市場目前估計周大福及六福本年度之盈利分別增長 9%及 6%，我們認為有上調空間，而兩者之預測市盈率分別略低於及相當於歷史平均，估值亦有上調機會。

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	30,125	-0.02	18.12
恒生國企	11,849	0.24	18.58
上證綜指	3,263	0.29	30.84
深證綜指	1,773	0.72	39.82
美國道瓊斯	26,450	-0.01	14.69
美國標普 500	2,900	-0.23	16.68
美國納斯達克	7,996	-0.05	21.44
德國 DAX	12,153	0.43	15.10
法國 CAC	5,563	0.62	18.90
英國富時 100	7,471	0.02	10.95
日本日經 225	22,278	0.25	11.31
澳洲 ASX 200	6,256	-0.34	10.65
臺灣加權	10,997	0.64	13.05

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	41,543	-0.17	17.69
恒生公用事業	17,339	0.36	19.98
恒生地產	44,088	-0.45	20.25
恒生工商業	60,783	-0.27	5.16

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)	2.9
深港通 (南下)	10.6
滬港通 (北上)	0.2
深港通 (北上)	(14.2)

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)	总回報 (連股息)	占组合比重	目标价 (港元)
騰訊控股	700	科网	35.1	27.9	0.3	113.9	395.6	250.0%	11.8%	
領展房产基金	823	房产基金	35.0	30.7	2.9	46.04	90.65	113.3%	11.6%	
中国人寿	2628	保險	16.7	14.4	0.9	22.84	21.95	-1.8%	4.7%	
友邦保險	1299	保險	19.1	16.9	1.4	47.00	79.90	72.5%	8.0%	
瑞声科技	2018	科技	18.3	15.7	2.6	131.9	54.4	-58.5%	2.1%	
汇丰控股	5	銀行	12.0	11.6	5.9	74.92	67.85	-0.9%	5.3%	
中國銀行	3988	銀行	5.2	5.0	5.7	3.84	3.82	10.5%	4.6%	
香港交易所	388	金融	33.1	29.3	2.4	208.0	278.0	38.3%	6.7%	
新天綠色能源	956	新能源	5.1	4.5	6.3	2.13	2.34	15.6%	6.2%	2.48
睿見教育	6068	教育	18.9	16.0	1.7	4.80	4.66	-0.6%	4.4%	
中海物業	2669	物業管理	24.5	20.2	1.1	2.20	3.80	74.1%	7.8%	
神威藥業	2877	醫藥	8.7	7.7	3.4	8.49	7.85	-3.0%	2.2%	
大家樂	341	餐飲	21.2	19.5	4.3	19.88	19.08	1.9%	5.6%	
三一國際	631	機械	12.2	10.1	0.0	2.99	3.90	32.8%	6.5%	
安踏體育	2020	服裝	24.6	20.4	1.4	39.24	55.40	43.2%	6.1%	
現金 (6.3%)									6.3%	
组合整体回報 (由2014年1月13日成立起計)								<b>55.8%</b>		
组合整体回報 (2019年度)								<b>25.4%</b>		

数据来源：彭博、招銀國際證券（截至2019年4月17日）

买卖部署：计划4月18日减持騰訊(700)至占组合10%；减持領展(823)至占组合8%；沽出瑞声科技(2018)；沽出睿見教育(6068)；沽出中海物業(2669)；买入希望教育(1765)，占组合4%；买入雅生活(3319)，占组合5%；买入中联重科(1157)，占组合4%；买入鴻騰精密(6088)，占组合4%。全部以當日均價執行。

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「中長線」及「短線」部分：

「中長線」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。

「短線」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，亦未必適合中長線投資。

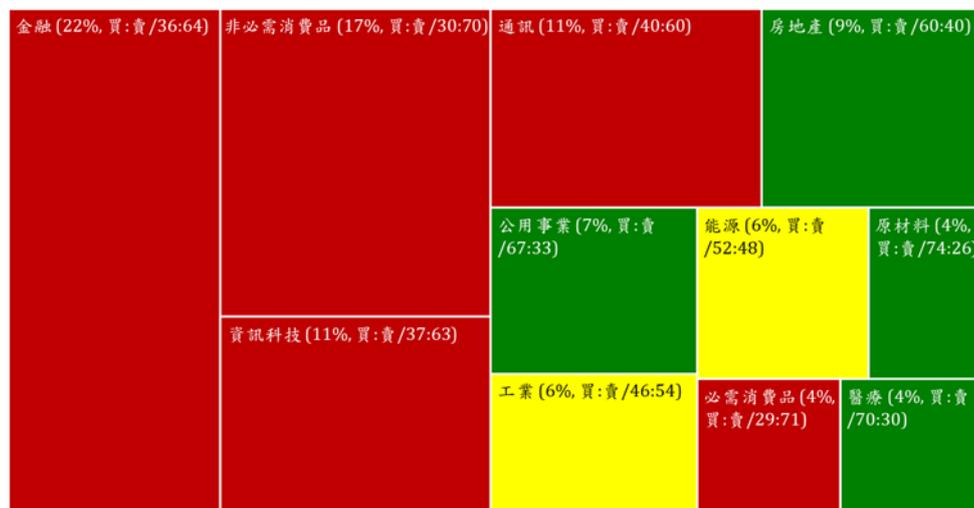
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表现亦不代表未來的表现，未必對實際組合的未來表现有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，并諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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 - 17/4/2019

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	万科	2202 HK	买入	32.70	36.36	4,050	12月	8.4	8.6	7.1
	中国海外	688 HK	持有	29.50	32.13	3,232	12月	7.2	7.2	6.5
	碧桂园	2007 HK	买入	12.94	16.49	2,803	12月	6.1	4.8	3.9
	华润置地	1109 HK	持有	34.20	33.18	2,370	12月	9.2	7.9	6.5
	龙湖	960 HK	持有	28.25	23.23	1,681	12月	8.1	7.3	6.3
	世茂	813 HK	持有	24.85	20.58	820	12月	6.9	6.3	5.7
	龙光	3380 HK	持有	13.28	12.16	730	12月	6.0	5.7	5.1
	雅居乐	3383 HK	买入	12.80	15.93	501	12月	6.4	5.4	4.9
	合景泰富	1813 HK	买入	9.44	11.82	300	12月	8.7	8.6	7.3
	奥园	3883 HK	买入	9.62	9.60	258	12月	5.0	4.5	3.6
	时代中国	1233 HK	买入	15.98	15.60	293	12月	3.7	4.4	3.5
	禹洲	1628 HK	买入	4.52	5.19	217	12月	7.7	6.4	5.4
	中骏置业	1966 HK	买入	3.80	4.56	157	12月	5.7	5.0	4.1
	中海宏洋	81 HK	买入	4.49	5.38	154	12月	9.2	5.8	4.3
	绿城服务	2869 HK	买入	6.96	7.77	193	12月	35.2	27.2	21.4
	雅生活	3319 HK	买入	13.08	17.50	174	12月	31.1	25.0	20.8
	中海物业	2669 HK	持有	3.80	3.33	125	12月	18.1	13.9	10.0
	易居(中国)	2048 HK	买入	10.78	16.30	158	12月	6.5	7.9	7.1
河北建设	1727 HK	买入	6.03	5.18	106	12月	11.5	9.4	8.1	
互联网	腾讯	700 HK	买入	395.6	420.0	37,663	12月	43.1	37.0	29.3
	阿里巴巴集团	BABA US	买入	187.6	199.8	4,849	3月	34.2	26.3	20.8
	百度股份	BIDU US	买入	170.3	215.6	595	12月	17.2	18.5	14.6
	猎豹移动科技	CMCM US	持有	6.36	11.50	9	12月	20.0	11.0	7.8
	陌陌公司	MOMO US	买入	36.04	45.00	74	12月	14.4	12.5	10.2
	欢聚时代	YYUS	买入	88.0	98.5	71	12月	11.8	11.4	9.8
	美图公司	1357 HK	买入	3.45	13.90	145	12月	亏损	16.3	7.8
	IGG	799 HK	持有	10.56	11.00	135	12月	9.7	9.7	9.0
	汇量科技	1860 HK	买入	4.16	4.97	64	12月	26.7	13.3	7.6
	同程艺龙	780 HK	买入	19.78	19.71	411	12月	32.1	22.4	17.2
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.66	4.50	95	8月	25.1	19.5	17.1
	卓越教育	3978 HK	买入	3.34	3.70	28	12月	16.9	14.4	10.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.85	3.71	46	12月	N/A	13.6	11.6
	希望教育	1765 HK	买入	1.25	1.65	83	12月	19.3	15.9	12.3
银行	工商银行	1398 HK	买入	6.06	7.60	24,269	12月	6.6	6.2	5.9
	建设银行	939 HK	买入	7.16	9.30	18,087	12月	6.4	6.1	5.5
	农业银行	1288 HK	买入	3.70	5.30	15,669	12月	5.5	5.3	5.1
	中国银行	3988 HK	买入	3.82	5.20	13,159	12月	5.8	5.4	4.9
	中信银行	998 HK	买入	5.16	5.90	3,417	12月	5.1	5.0	4.6
	交通银行	3328 HK	持有	6.71	6.40	5,329	12月	6.3	6.0	5.7
	民生银行	1988 HK	持有	6.12	6.20	3,272	12月	3.9	4.1	4.3
	中国光大银行	6818 HK	持有	3.85	3.70	2,534	12月	5.5	5.4	4.9
中原银行	1216 HK	持有	2.27	2.58	456	12月	9.3	8.9	7.8	
券商	中信证券	6030 HK	买入	18.20	21.80	3,226	12月	20.3	15.8	13.7
	广发证券	1776 HK	持有	11.48	13.70	1,354	12月	13.9	10.6	9.0
	HTSC	6886 HK	买入	15.80	18.60	1,943	12月	17.4	13.9	11.9
	中金公司	3908 HK	持有	17.60	18.90	738	12月	19.2	15.9	13.2
	中国银河	6881 HK	持有	5.58	4.80	1,186	12月	20.0	13.7	11.4
	中信建投证券	6066 HK	持有	7.03	8.20	1,903	12月	14.7	11.0	9.4
保险	中国太保	2601 HK	买入	33.90	40.52	3,707	12月	14.7	12.2	10.5
	中国人寿	2628 HK	买入	21.95	24.07	8,923	12月	48.0	31.1	24.5
	众安在线	6060 HK	持有	29.85	28.18	439	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	26.05	30.25	936	12月	12.1	10.4	9.3
	新华保险	1336 HK	买入	46.25	47.37	2,002	12月	15.7	13.8	12.7
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.39	4.22	4,298	12月	9.7	9.5	8.7
	中国财险	2328 HK	持有	9.34	9.19	2,077	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	7.8	7.2	6.3
	中银航空租赁	2588 HK	持有	68.05	62.80	472	12月	9.8	8.6	7.9
	合和公路基建	737 HK	买入	4.18	5.21	129	12月	18.4	14.7	13.5
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	14.50	12.40	1,263	12月	14.7	12.5	11.7
	中国重汽	3808 HK	买入	18.74	18.00	517	12月	14.8	11.0	10.5
	中国龙工	3339 HK	持有	2.87	2.75	123	12月	9.1	8.5	7.7
	三一国际	631 HK	买入	3.90	4.52	119	12月	41.9	16.8	11.6
	中联重科	1157 HK	买入	4.93	5.49	474	12月	15.7	12.5	10.6
	兴达国际	1899 HK	持有	2.51	1.95	37	12月	11.4	13.5	12.7
	津上机床中国	1651 HK	买入	8.66	13.30	33	3月	13.1	10.5	8.8
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.59	0.56	108	12月	4.7	84.6	9.2
	协鑫新能源	451 HK	持有	0.33	0.33	63	12月	N/A	10.0	5.8
	信义光能	968 HK	持有	4.31	3.52	347	12月	14.9	12.7	9.7
	龙源电力	916 HK	买入	5.41	6.90	435	12月	9.5	8.2	7.5
	华能新能源	958 HK	买入	2.24	3.50	237	12月	6.6	6.0	5.4
	金风科技	2208 HK	持有	9.58	13.66	613	12月	9.8	9.3	8.1
	华电福新	816 HK	买入	1.71	2.09	144	12月	6.1	5.3	4.6
	伟能集团	1608 HK	买入	2.87	4.16	74	12月	22.2	25.6	16.4
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.34	3.20	87	12月	6.1	4.9	4.4
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.05	10.76	80	12月	16.9	10.3	5.3
	大众公用	1635 HK	持有	3.06	4.15	219	12月	16.4	15.5	14.6
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	21.90	24.84	560	12月	30.7	22.3	22.8
	都市丽人	2298 HK	买入	2.61	3.10	59	12月	11.8	9.9	8.2
	好孩子国际	1086 HK	买入	2.23	4.27	37	12月	15.2	10.4	8.4
	荣威国际	3358 HK	买入	3.75	3.97	40	12月	11.8	9.4	6.9
	南旋控股	1982 HK	持有	0.80	0.87	18	3月	5.3	7.4	6.6
	安踏体育	2020 HK	买入	55.40	52.00	1,488	12月	31.2	25.0	20.5
	大家乐	341 HK	买入	19.08	23.08	112	3月	24.2	21.5	19.9
	海底捞	6862 HK	买入	30.80	34.56	1,632	12月	85.3	49.6	37.5
	波司登	3998 HK	买入	2.19	2.04	234	3月	32.5	23.2	17.2
	李宁	2331 HK	持有	13.28	14.81	291	12月	39.1	29.1	22.4
	特步国际	1368 HK	买入	4.88	6.52	122	12月	14.2	12.7	11.3
	江南布衣	3306 HK	买入	15.90	17.22	82	6月	14.8	12.9	11.3
	中国利郎	1234 HK	买入	8.90	11.89	107	12月	12.2	10.2	8.9
	医药	石药集团	1093 HK	买入	15.64	20.80	975	12月	26.7	21.6
三生制药		1530 HK	买入	15.38	16.60	390	12月	38.6	28.8	22.8
中国中药		570 HK	买入	4.80	7.10	242	12月	13.8	12.1	9.6
绿叶制药		2186 HK	持有	7.17	7.70	235	12月	20.4	18.3	16.2
东阳光药		1558 HK	持有	38.95	41.20	176	12月	22.5	19.2	16.8
神威药业		2877 HK	买入	7.85	14.30	65	12月	12.4	10.2	8.4
康臣药业		1681 HK	买入	5.31	8.40	46	12月	8.4	7.8	6.9
昊海生物科技		6826 HK	买入	59.30	66.50	95	12月	18.0	14.6	12.2
瑞慈医疗		1526 HK	买入	1.46	2.80	23	12月	17.9	14.0	9.0
康华医疗		3689 HK	买入	5.96	13.10	20	12月	10.0	8.3	7.3
香港医思医疗		2138 HK	买入	5.44	6.27	54	3月	19.1	16.7	14.0
爱康医疗		1789 HK	买入	4.10	6.30	43	12月	25.2	25.2	18.6
必需消费		万洲国际	288 HK	买入	9.25	9.00	1,358	12月	16.6	15.0
	中国旺旺	151 HK	买入	6.27	7.40	781	3月	21.6	19.5	17.9

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至 2019 年 4 月 17 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。