


每日投资策略
大市展望·每日一股·行业速评
港股大市展望

◆ 长假前指数难突破，个别板块异动。中国首季 GDP 同比增长 6.4%，胜预期之 6.3%，却未能推升港股。恒指昨日窄幅波动，高低波幅不足 0.6%，收市微跌 5 点。指数牛皮，但个别板块异动。有传发改委将再推动新能源汽车业发展，车股急涨，吉利(175 HK)及比亚迪(1211 HK)升约 13%。苹果与高通之专利诉讼和解，瑞声(2018 HK)及高伟电子(1415 HK)升 4.8% 及 3.5%。官媒指慎防房价进一步上涨，内房股普遍下挫。浙江省减气价，燃气股全线急跌。彭博引述消息人士，美国与中国计划于 4 月 29 日的一周再进行面对面磋商，目标在 5 月初宣布达成贸易协议。明日起香港一连四日假期休市，料今日交投淡静，恒指续于三万点上落。

每日一股：TCL 电子 (1070 HK)

- ◆ 基本因素：昨日市场流传发改委的《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施（2019-2020 年）》征求意见稿，当中涵盖多项汽车及家电刺激措施。消息未经官方证实，但有内地传媒指文件属实，唯可能经修订才会公布。该文件提出鼓励家电以旧换新，特定家电给予最多售价 13% 的补贴（上限 800 元）；支持节能及智能家电研发；鼓励家电企业与地产合作，推动智能家居试点应用。家电业于年初已有利好政策，1 月中工信部官员表示，未来的主要工作，包括计划 2022 年 4K 超高清视频使用者达到 2 亿，及开展彩电“汰旧换优”来推动超高清电视应用推广。TCL 电子是全球主要电视生产商之一，去年度中国及海外市场分别占营业额四成及六成。目前估值偏低，今年预测市盈率 9.6 倍，远低于五年平均 14.8 倍。
- ◆ 技术分析：3 月初股价创一年新高后，反复整固，去年中高位约 4.2 元为关支撑，守稳则可望再展升浪。
- ◆ 买入：现价 目标：5.0 元 止损：4.05 元



资料来源：彭博、招银国际研究

经济及行业速评

◆ 同店销售改善，珠宝金饰股有向上重估机会。周大福 (1929 HK) 及六福 (590 HK) 公布的财政年度第四季 (1 月 -3 月) 同店销售均见改善。周大福之港澳市场同比增长 9% (第三季为 2%)，内地市场增长 1% (第三季为 -6%)；六福之港澳市场同比 -6% (第三季为 -9%)，内地市场增长 2% (第三季为 -14%)。改善主要由于股市及楼市回升，加上中美贸易谈判有进展，带动消费意欲。市场目前估计周大福及六福本年度之盈利分别增长 9% 及 6%，我们认为有上调空间，而两者之预测市盈率分别略低于及相当于历史平均，估值亦有上调机会。


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	30,125	-0.02	18.12
恒生国企	11,849	0.24	18.58
上证综指	3,263	0.29	30.84
深证综指	1,773	0.72	39.82
美国道琼斯	26,450	-0.01	14.69
美国标普 500	2,900	-0.23	16.68
美国纳斯达克	7,996	-0.05	21.44
德国 DAX	12,153	0.43	15.10
法国 CAC	5,563	0.62	18.90
英国富时 100	7,471	0.02	10.95
日本日经 225	22,278	0.25	11.31
澳洲 ASX 200	6,256	-0.34	10.65
台湾加权	10,997	0.64	13.05

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

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

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	目标价(港元)
長線 (55%)	腾讯控股	700	科网	35.1	27.9	0.3	113.9	395.6	250.0%	11.8%	
	领展房产基金	823	房产基金	35.0	30.7	2.9	46.04	90.65	113.3%	11.6%	
	中国人寿	2628	保险	16.7	14.4	0.9	22.84	21.95	-1.8%	4.7%	
	友邦保险	1299	保险	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	银行	12.0	11.6	5.9	74.92	67.85	-0.9%	5.3%	
	中国银行	3988	银行	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%	
短线 (38.7%)	新天绿色能源	956	新能源	5.1	4.5	6.3	2.13	2.34	15.6%	6.2%	2.48
	睿见教育	6068	教育	18.9	16.0	1.7	4.80	4.66	-0.6%	4.4%	
	中海物业	2669	物业管理	24.5	20.2	1.1	2.20	3.80	74.1%	7.8%	
	神威药业	2877	医药	8.7	7.7	3.4	8.49	7.85	-3.0%	2.2%	
	大家乐	341	餐饮	21.2	19.5	4.3	19.88	19.08	1.9%	5.6%	
	三一国际	631	机械	12.2	10.1	0.0	2.99	3.90	32.8%	6.5%	
現金 (6.3%)	安踏體育	2020	服装	24.6	20.4	1.4	39.24	55.40	43.2%	6.1%	
									6.3%		
									55.8%		
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)											
组合整体回报 (2019年度)											25.4%

数据来源：彭博、招银国际证券（截至2019年4月17日）

买卖部署：计划4月18日减持腾讯(700)至占组合10%；减持领展(823)至占组合8%；沽出瑞声科技(2018)；
沽出睿见教育(6068)；沽出中海物业(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%；买入鸿腾精密(6088)，占组合4%。全部以当日均價執行。

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，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。

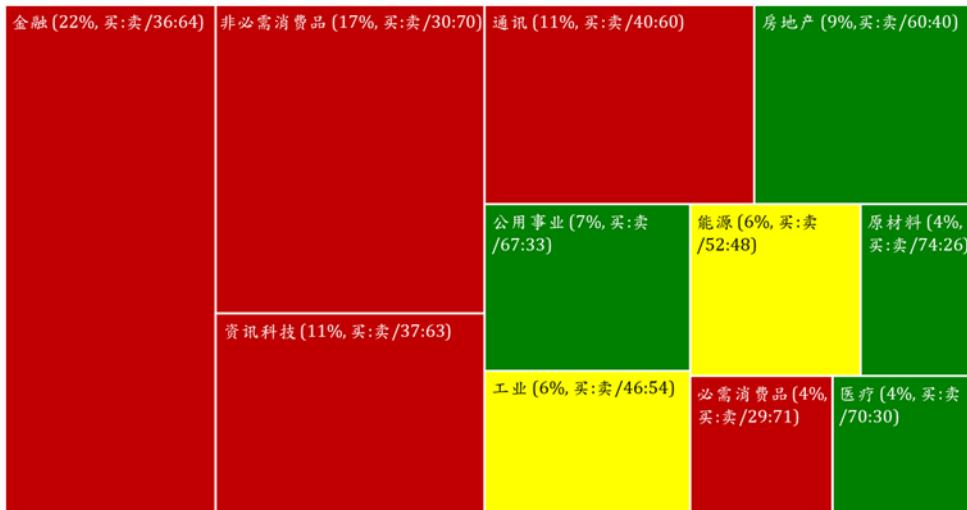
模拟投资组合仅属于非使用真实金钱之虚拟投资，不可作为或被视为以主人或代理人身份邀请或提请任何人士作为证券买卖，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。模拟投资组合所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，且可能不适合所有投资者，并没有把任何个人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。过去的表现亦不代表未来的表现，未必对实际组合的未来表现有指示作用。本公司建议投资者独立评估投资策略，并咨询专业财务顾问以便作出投资决定。任何参考本模拟投资组合所作的投资决定，完全由投资者自己承担风险。

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，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。

招银国际上日股票交易方块 - 17/4/2019

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占总买卖金额的 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占总买卖金额的 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	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	YY US	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	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
医药	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
	石药集团	1093 HK	买入	15.64	20.80	975	12月	26.7	21.6	17.4
	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
必需消费	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
	万洲国际	288 HK	买入	9.25	9.00	1,358	12月	16.6	15.0	13.8
中国旺旺	中国旺旺	151 HK	买入	6.27	7.40	781	3月	21.6	19.5	17.9

资料来源：彭博、招银国际研究；截至 2019 年 4 月 17 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责任的法律责任。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。