

每日投资策略

大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

■ **预期今天港股继续整固。** 上日港股初段好淡争持，午后走势转弱，恒指一度失守 27,600，低见 27,598，收市前略为回升，收 27,657，下跌 130 点，成交 950 亿元。投资者吸纳高息股份如内银及公用股，中国银行(3988 HK)逆市上升 1.4%，收 3.56 元；猪肉价钱上升，万洲国际(288 HK)股价升 1.7%，为表现最佳蓝筹股份。稀土或成中美贸易谈判新筹码，中国稀土(769 HK)股价急升 1.08 倍，收 0.77 元。美国科技股反弹，带动美股回升，道指曾上升 218 点，道指收市升 197 点或 0.77%，报 25877 点。预期今天港股跟随美股高开，但高位会有压力，港股料仍是寻底局面。

每日一股：农业银行(1288 HK)

■ **基本因素：**受贸易战及净息差收窄影响，内银股年初至今表现弱于大市。农行当前市帐率仅为 0.59 倍，低于过往五年平均水准一个标准差，股价调整已较为充分。公司将于 6 月 11 日除息，每股派息为人民币 0.174，相当于股息率约 5.8 厘，为内银股中较优水准。农行负债结构扎实，客户存款占比高且增长稳健，可保证其信贷扩张能力。另外，公司对不良资产减值准备计提充分，2019 年一季度末拨备覆盖率达 264%，为四大国有银行最高。农行具有稳定的盈利增长及较强抗风险能力，为内银股收息最佳选择。

■ **技术分析：**股价自 4 月初开始往 3.3 元区域寻底，在 5 月中整固近一周，似找到支持反弹，若突破十天平均线(3.41 元)，有机会往 100 天线(3.61 元)突破。

■ **买入：现价 目标：3.6 元 止损：3.3 元**



资料来源：彭博及招银国际证券

经济及行业速评

■ **中国下调农村商业银行存款准备金率。** 中国人民银行下调农村商业银行人民币存款准备金率，去年底资产规模少于 100 亿元人民币的农村商业银行，自 5 月 15 起下调人民币存款准备金率 1 个百分点；自 6 月 17 日起，再次下调 1 个百分点；自 7 月 15 日起，基准档人民币存款准备金率至 8%。

■ **OECD 下调今年全球经济预测。** 经济合作与发展组织(OECD) 指出在贸易紧张态势下，全球增长将低于正常水平，因此下调今年全球经济增速预测 0.1 个百分点至 3.2%，明年经济增速则维持不变在 3.4%。OECD 将中国明年两年 GDP 增速预估维持在 6.2% 和 6% 不变。

敬请参阅尾页之免责声明

招银国际研究报告之彭博搜索代码：CMBR

文千森, CFA

电话：(852) 3900 0857

邮件：samsonman@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	27,657	-0.47	8.44
恒生国企	10,635	0.01	6.43
上证综指	2,906	1.23	16.52
深证综指	1,549	1.77	22.15
深圳创业板指数	1,494	1.66	19.45
美国道琼斯	25,877	0.77	12.21
美国标普 500	2,864	0.85	15.23
美国纳斯达克	7,786	1.08	18.24
德国 DAX	12,143	0.85	15.01
法国 CAC	5,385	0.50	15.10
英国富时 100	7,329	0.25	8.84
日本日经 225	21,272	-0.14	6.28
澳洲 ASX 200	6,500	0.37	14.96
台湾加权	10,465	0.64	7.58

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	38,220	-0.34	8.28
恒生公用事业	15,427	-0.60	6.75
恒生地产	42,251	-1.02	15.24
恒生工商业	62,064	0.42	7.38

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)	23.2
深港通(南下)	9.5
沪港通(北上)	(18.9)
深港通(北上)	(15.4)

资料来源：彭博

招銀國際模擬港股投資組合

股份	代號	行業	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	買入價 (港元)	收市價 (港元)	總回報 (連股息)	占組合比重	目標價 (港元)	
長綫 (47.7%)	騰訊控股	700	科網	30.8	24.7	0.3	113.9	341.2	202.2%	9.6%	
	領展房產基金	823	房產基金	36.3	32.8	2.7	46.04	97.40	135.6%	9.5%	
	中國人壽	2628	保險	12.4	11.8	1.0	22.84	18.32	-17.6%	4.4%	
	友邦保險	1299	保險	17.6	15.8	1.5	47.00	75.00	62.1%	8.3%	
	匯豐控股	5	銀行	11.7	11.4	6.1	74.92	65.10	-4.5%	5.6%	
	農業銀行	1288	銀行	4.9	4.6	5.8	3.62	3.39	-6.4%	10.2%	
短綫 (50.7%)	中信銀行	998	銀行	4.4	4.2	5.5	5.07	4.72	-6.8%	7.1%	
	新天綠色能源	956	新能源	4.7	4.1	7.0	2.13	2.04	1.5%	5.9%	2.48
	中國中藥	570	醫藥	10.1	8.3	2.8	4.68	4.07	-13.0%	3.8%	
	大家樂	341	餐飲	21.8	19.9	4.2	19.88	19.48	3.9%	6.3%	
	三一國際	631	機械	9.6	7.7	3.3	2.99	2.99	2.3%	5.5%	
	安踏體育	2020	服裝	22.7	18.9	1.6	39.24	49.70	28.7%	6.0%	
	希望教育	1765	教育	13.9	10.9	1.5	1.24	1.12	-9.5%	4.0%	
	雅生活服务	3319	物業管理	12.1	9.2	1.6	13.06	10.84	-17.0%	4.6%	
	中聯重科	1157	機械	11.0	9.4	6.4	4.96	4.46	-10.2%	4.0%	
	鴻騰精密科技	6088	科技	10.9	9.0	2.1	4.56	3.33	-26.9%	3.4%	
現金 (1.6%)										1.6%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								40.8%			
組合整體回報 (2019年度)								13.4%			

數據來源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年5月21日)

招銀國際證券于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，並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，占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」部份占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，並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，並可能不時進行買賣，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，可向我们聯絡。

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(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	28.40	36.36	3,491	12月	7.8	8.1	6.6
	中国海外	688 HK	持有	28.15	32.13	3,084	12月	6.9	6.9	6.2
	碧桂园	2007 HK	买入	10.84	16.49	2,348	12月	4.8	3.8	3.0
	华润置地	1109 HK	持有	31.85	33.18	2,208	12月	8.0	6.8	5.7
	龙湖	960 HK	持有	27.25	23.23	1,622	12月	6.8	6.1	5.3
	世茂	813 HK	持有	20.90	20.58	690	12月	5.8	5.3	4.8
	龙光	3380 HK	持有	10.94	12.16	600	12月	4.6	4.4	4.0
	雅居乐	3383 HK	买入	9.88	15.93	387	12月	5.3	4.5	4.1
	合景泰富	1813 HK	买入	7.88	11.82	250	12月	8.4	8.3	7.0
	奥园	3883 HK	买入	8.68	9.60	232	12月	4.0	3.6	2.9
	时代中国	1233 HK	买入	11.96	15.60	232	12月	3.4	4.0	3.2
	禹洲	1628 HK	买入	3.65	5.19	175	12月	6.4	5.3	4.4
	中骏置业	1966 HK	买入	3.47	4.56	143	12月	4.3	3.7	3.0
	中海宏洋	81 HK	买入	3.54	5.38	121	12月	8.3	5.3	3.9
	绿城服务	2869 HK	买入	5.84	7.50	162	12月	29.5	22.8	17.9
	雅生活	3319 HK	买入	10.84	17.50	145	12月	29.2	23.4	19.5
	中海物业	2669 HK	持有	3.56	3.33	117	12月	15.0	11.5	8.2
易居(中国)	2048 HK	买入	9.71	16.30	143	12月	5.9	7.2	6.5	
河北建设	1727 HK	买入	5.51	5.18	97	12月	10.4	8.5	7.3	
互联网	腾讯	700 HK	买入	341.2	420.0	32,484	12月	37.1	31.9	25.3
	阿里巴巴集团	BABA US	买入	163.4	218.4	4,226	3月	28.9	23.7	18.7
	百度股份	BIDU US	买入	120.5	215.6	422	12月	12.2	13.1	10.3
	陌陌公司	MOMO US	买入	27.86	45.00	58	12月	11.1	9.7	7.9
	欢聚时代	YY US	买入	68.4	98.5	54	12月	9.2	8.8	7.6
	IGG	799 HK	持有	9.21	11.00	118	12月	8.4	8.4	7.9
	汇量科技	1860 HK	买入	3.58	4.97	55	12月	22.9	11.5	6.6
同程艺龙	780 HK	买入	15.08	19.71	313	12月	24.5	17.1	13.1	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.00	5.30	82	8月	22.6	17.2	14.5
	卓越教育	3978 HK	买入	2.70	3.70	23	12月	13.7	11.6	8.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.62	3.71	42	12月	N/A	12.5	10.7
	希望教育	1765 HK	买入	1.12	1.65	75	12月	17.3	14.2	11.0
银行	工商银行	1398 HK	买入	5.60	7.60	22,153	12月	6.1	5.8	5.4
	建设银行	939 HK	买入	6.31	9.30	15,934	12月	5.6	5.3	4.9
	农业银行	1288 HK	买入	3.39	5.30	14,366	12月	5.0	4.9	4.7
	中国银行	3988 HK	买入	3.56	5.20	12,085	12月	5.4	5.0	4.6
	中信银行	998 HK	买入	4.72	5.90	2,972	12月	4.7	4.6	4.2
	交通银行	3328 HK	持有	6.16	6.40	4,830	12月	5.8	5.5	5.2
	民生银行	1988 HK	持有	5.72	6.20	2,944	12月	3.6	3.9	4.0
	中国光大银行	6818 HK	买入	3.60	4.60	2,227	12月	5.1	5.0	4.6
中原银行	1216 HK	持有	2.24	2.58	450	12月	9.2	8.8	7.7	
券商	中信证券	6030 HK	买入	14.92	21.80	2,603	12月	16.7	13.0	11.3
	广发证券	1776 HK	持有	9.35	13.70	1,058	12月	11.3	8.6	7.3
	HTSC	6886 HK	买入	12.38	18.60	1,585	12月	13.6	10.9	9.3
	中金公司	3908 HK	持有	14.94	18.90	626	12月	16.3	13.5	11.2
	中国银河	6881 HK	持有	4.50	4.80	926	12月	16.1	11.1	9.2
	中信建投证券	6066 HK	持有	5.82	8.20	1,696	12月	12.2	9.1	7.8
保险	中国太保	2601 HK	买入	28.75	40.52	3,194	12月	12.4	10.4	8.9
	中国人寿	2628 HK	买入	18.32	25.69	7,463	12月	40.1	13.4	11.4
	众安在线	6060 HK	持有	22.90	28.18	337	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	19.58	30.25	704	12月	9.1	7.8	7.0
	新华保险	1336 HK	买入	36.20	47.37	1,566	12月	12.3	9.9	8.9
	中国人民保险	1339 HK	买入	2.93	4.22	3,570	12月	8.4	7.9	7.5
中国财险	2328 HK	持有	7.84	9.19	1,744	12月	9.7	8.3	7.7	

(下页续)

招銀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	1.69	1.90	214	12月	7.3	6.8	5.9
	中银航空租赁	2588 HK	持有	65.95	62.80	458	12月	9.5	8.3	7.6
	合和公路基建	737 HK	买入	3.74	5.21	115	12月	16.5	13.2	12.1
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	11.50	16.20	1,003	12月	11.6	9.9	9.2
	中国重汽	3808 HK	买入	14.86	18.00	410	12月	11.7	8.7	8.4
	中国龙工	3339 HK	持有	2.32	2.75	99	12月	7.4	6.9	6.2
	三一国际	631 HK	买入	2.99	4.52	93	12月	32.1	12.9	8.9
	中联重科	1157 HK	买入	4.46	5.83	441	12月	14.2	11.3	9.6
	兴达国际	1899 HK	卖出	2.32	1.95	35	12月	10.5	12.5	11.7
	津上机床中国	1651 HK	买入	8.48	13.30	32	3月	12.8	10.3	8.6
	新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.48	0.56	88	12月	3.9	68.8
协鑫新能源		451 HK	持有	0.27	0.33	51	12月	N/A	8.0	4.7
信义光能		968 HK	持有	4.12	3.52	332	12月	14.2	12.2	9.3
龙源电力		916 HK	买入	4.95	6.90	398	12月	8.7	7.5	6.9
华能新能源		958 HK	买入	1.99	2.80	210	12月	5.9	5.3	4.8
金风科技		2208 HK	持有	7.87	9.25	480	12月	8.1	7.6	6.6
华电福新		816 HK	买入	1.53	2.00	129	12月	5.5	4.7	4.1
伟能集团		1608 HK	买入	2.88	4.16	74	12月	22.3	25.6	16.4
新天绿色能源		956 HK	买入	2.04	3.20	76	12月	5.3	4.3	3.8
天伦燃气		1600 HK	买入	7.36	10.76	73	12月	15.4	9.4	4.8
大众公用	1635 HK	持有	2.91	4.15	189	12月	15.6	14.7	13.9	
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	23.30	24.84	596	12月	32.6	23.7	24.3
	都市丽人	2298 HK	买入	2.23	3.10	50	12月	10.1	8.5	7.0
	好孩子国际	1086 HK	买入	1.95	4.27	33	12月	13.3	9.1	7.3
	荣威国际	3358 HK	买入	3.48	3.97	37	12月	11.0	8.7	6.4
	南旋控股	1982 HK	持有	0.55	0.87	13	3月	3.6	5.1	4.6
	安踏体育	2020 HK	买入	49.70	52.00	1,335	12月	28.0	22.4	18.4
	大家乐	341 HK	买入	19.48	23.93	114	3月	24.7	22.0	20.3
	海底捞	6862 HK	买入	26.05	34.56	1,381	12月	72.1	42.0	31.7
	波司登	3998 HK	买入	2.03	2.45	217	3月	30.1	20.7	14.8
	李宁	2331 HK	持有	12.62	11.87	291	12月	37.2	27.6	21.3
	特步国际	1368 HK	买入	4.40	6.52	110	12月	12.8	11.5	10.2
	江南布衣	3306 HK	买入	14.84	17.22	77	6月	13.8	12.1	10.5
	中国利郎	1234 HK	买入	7.46	11.89	89	12月	10.2	8.6	7.5
医药	石药集团	1093 HK	买入	13.84	20.80	863	12月	23.6	19.1	15.4
	三生制药	1530 HK	买入	13.40	16.60	340	12月	33.6	25.1	19.9
	中国中药	570 HK	买入	4.07	7.10	205	12月	11.7	10.2	8.2
	绿叶制药	2186 HK	持有	6.14	7.70	201	12月	17.5	15.7	13.9
	东阳光药	1558 HK	持有	37.80	41.20	171	12月	21.8	18.6	16.3
	神威药业	2877 HK	买入	6.91	14.30	57	12月	10.9	9.0	7.4
	康臣药业	1681 HK	买入	4.97	8.40	43	12月	7.9	7.3	6.5
	昊海生物科技	6826 HK	买入	45.60	66.50	73	12月	13.9	11.3	9.4
	瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.21	2.80	19	12月	14.9	11.6	7.4
	康华医疗	3689 HK	买入	6.10	13.10	20	12月	10.2	8.5	7.4
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.25	6.27	52	3月	18.4	16.2	13.5
爱康医疗	1789 HK	买入	3.63	6.30	38	12月	22.3	22.3	16.4	
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.26	11.10	1,068	12月	13.1	11.8	10.8
	中国旺旺	151 HK	买入	5.90	7.40	735	3月	20.4	18.4	16.8

资料来源：彭博、招银国际研究；截至2019年5月21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。

招银国际证券投资评级

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

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3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风险。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个人。