

每日投资策略

大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

■ **恒指重上 250 天线，有待确认企稳。** 港股连升四日，恒指昨日升 211 点或 0.76%，重上 250 天线之上，四日累升千点。内地政府将允许将专项债券作为重大项目资本金，市场憧憬稳增长政策加强，加上 A 股升 2.6%，及人民币汇价反弹，均有利港股气氛。基建、水泥、内地券商股升幅显著。港交所(388 HK)亦跑赢大市，升 2.6%，因有消息指阿里爸爸(BABA US)即将申请来港上市。不过，昨日大市成交 916 亿港元，仅与前日相若，上升动力有待观察。昨夜美股先升后跌，道指一度升近 200 点，但收市倒跌 14 点，六连升告终。

每日一股：中国中铁 (390 HK)

- **基本因素：** 国务院办公厅前日印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，加大逆周期调节力度，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，包括铁路、公路、环保项目等。今年首四个月，内地固定资产投资同比增长 6.1%，较去年全年之 5.9% 略为加快，但其中民企投资同比增速较去年全年之 8.7% 放缓至 5.5%，国企投资则由 1.9% 加快至 7.8%，相信是民企较受宏观经济拖累，估计今年余下时间仍需政策推动国企加大投资。中铁目前估值低残，市场预期今年盈利增长 15%，预测市盈率 6.6 倍、市账率 0.76 倍，分别低于五年平均之 8.7 倍及 0.96 倍。政策憧憬升温，估值有上调空间。
- **技术分析：** 昨日股价以大阳烛升穿“小型头肩底”颈线，成交大增配合，短线量度目标 6.5 元，中线上望 250 天线及黄金比率反弹 0.5 倍目标 6.88 元。
- **买入：6.1 目标：6.88 元 止损：5.5 元**



资料来源：彭博及招银国际证券

经济及行业速评

■ **华为减订单影响浮现，手机设备股盈利料遭下调。** 舜宇光学(2382 HK)及丘钛科技(1478 HK)都公布了 5 月份手机镜头出货量，大致符预期，但增速较 4 月放缓，相信是受 5 月中起客户华为(占收入约两三成)被封杀影响。舜宇的手机摄像模组/手机镜头出货量 5 月同比增长 17%/39%(4 月是 36%/60%)，丘钛手机摄像模组出货量 5 月同比增长 78%(4 月是 96%)。华为被封杀将于第三季有更显著影响，在最差的情况，华为为全部海外出货(占其一半)将于下半年暂停，意味对镜头的订单减少一半，目前市场估计只减少两三成。我们相信舜宇及丘钛很可能于短期内调低全年出货量或收入指引，而市场很可能调低盈利预测。我们最近进行渠道调查后，对行业看法更趋审慎，建议暂避华为及苹果供应链的股份，如舜宇、丘钛、比亚迪电子(285 HK)、瑞声科技(2018 HK)。

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	27,789	0.76	8.96
恒生国企	10,620	0.89	6.28
上证综指	2,926	2.58	17.32
深证综指	1,538	3.71	21.32
深圳创业板指数	1,487	3.91	18.94
美国道琼斯	26,049	-0.05	12.95
美国标普 500	2,886	-0.03	16.09
美国纳斯达克	7,823	-0.01	18.80
德国 DAX	12,156	0.92	15.12
法国 CAC	5,408	0.48	15.60
英国富时 100	7,398	0.31	9.87
日本日经 225	21,204	0.33	5.94
澳洲 ASX 200	6,546	1.59	15.77
台湾加权	10,608	0.39	9.05

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	38,875	1.16	10.13
恒生公用事业	15,272	0.40	5.68
恒生地产	42,217	0.34	15.14
恒生工商业	62,067	0.40	7.39

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)	28.1
深港通(南下)	12.5
沪港通(北上)	39.9
深港通(北上)	33.8

资料来源：彭博

请登录 2019 年亚洲货币券商投票网址，
投下您对招银国际研究团队信任的一票：
<https://euromoney.com/brokers>

招銀國際模擬港股投資組合

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	
長綫 (47.4%)	騰訊控股	700	科网	31.0	24.9	0.3	113.9	344.6	205.2%	9.6%
	領展房产基金	823	房产基金	33.7	31.3	2.7	46.04	99.25	139.6%	9.5%
	中国人寿	2628	保險	12.4	11.8	1.0	22.84	18.50	-16.9%	4.4%
	友邦保險	1299	保險	18.4	16.2	1.5	47.00	77.10	66.6%	8.5%
	汇丰控股	5	銀行	11.8	11.4	6.1	74.92	65.45	-4.1%	5.6%
	农业银行	1288	銀行	4.7	4.5	6.1	3.62	3.25	-10.3%	9.7%
	中信銀行	998	銀行	4.2	4.0	5.9	5.07	4.44	-12.4%	6.7%
	新天綠色能源	956	新能源	5.1	4.4	6.4	2.13	2.23	10.4%	6.4%
	中國中藥	570	醫葯	10.0	8.2	2.9	4.68	3.97	-15.2%	3.7%
	大家樂	341	餐飲	22.8	20.7	4.1	19.88	20.10	7.0%	6.4%
短綫 (51%)	三一國際	631	機械	9.2	7.4	3.5	2.99	2.87	-1.7%	5.3%
	安踏體育	2020	服裝	23.3	19.2	1.5	39.24	50.85	31.6%	6.1%
	希望教育	1765	教育	13.0	10.2	1.7	1.24	1.03	-16.7%	3.7%
	雅生活服務	3319	物業管理	13.7	10.5	1.4	13.06	12.28	-6.0%	5.2%
	中聯重科	1157	機械	11.0	9.5	5.6	4.96	5.04	1.5%	4.4%
	鴻騰精密科技	6088	科技	9.7	8.5	2.2	4.56	3.13	-31.3%	3.2%
	現金 (1.6%)									1.6%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								42.1%		
組合整體回報 (2019年度)								14.4%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年6月11日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每个交易日收市后，上載至招銀國際公司网页，客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招銀國際證券有限公司(“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事人或代理人身份邀请或聘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料，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、其附属或关联公司、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。

招銀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	29.20	35.48	3,582	12月	8.4	8.7	7.1
	中国海外	688 HK	持有	28.00	32.13	3,068	12月	6.8	6.8	6.2
	碧桂园	2007 HK	买入	11.12	16.49	2,409	12月	4.8	3.8	3.0
	华润置地	1109 HK	持有	33.45	33.18	2,318	12月	8.4	7.3	6.1
	龙湖	960 HK	持有	29.00	23.23	1,728	12月	7.7	5.8	4.7
	世茂	813 HK	买入	23.05	26.21	761	12月	6.1	5.6	5.0
	龙光	3380 HK	持有	12.44	12.16	682	12月	4.9	4.7	4.2
	雅居乐	3383 HK	买入	10.30	15.93	403	12月	5.9	5.0	4.5
	合景泰富	1813 HK	买入	8.53	11.82	271	12月	9.2	9.1	7.7
	奥园	3883 HK	买入	9.86	9.60	264	12月	4.3	3.9	3.1
	时代中国	1233 HK	买入	14.12	15.60	274	12月	3.6	4.3	3.4
	禹洲	1628 HK	买入	3.83	5.19	184	12月	7.4	6.1	5.1
	中骏置业	1966 HK	买入	3.61	4.56	149	12月	5.2	4.5	3.7
	中海宏洋	81 HK	买入	3.51	5.38	120	12月	9.6	6.1	4.5
	绿城服务	2869 HK	买入	6.12	7.50	170	12月	31.7	24.5	19.2
	雅生活	3319 HK	买入	12.28	17.50	164	12月	31.6	25.3	21.0
	中海物业	2669 HK	持有	3.85	3.33	127	12月	17.4	13.3	9.6
易居(中国)	2048 HK	买入	9.88	16.30	145	12月	6.3	7.6	6.9	
河北建设	1727 HK	买入	5.72	5.18	101	12月	10.8	8.8	7.6	
互联网	腾讯	700 HK	买入	344.6	420.0	32,809	12月	38.4	33.0	26.1
	阿里巴巴集团	BABA US	买入	162.7	218.4	4,235	3月	28.7	23.6	18.6
	百度股份	BIDU US	买入	115.4	215.6	404	12月	11.7	12.5	9.9
	陌陌公司	MOMO US	买入	31.89	45.00	66	12月	12.7	11.1	9.0
	欢聚时代	YYUS	买入	78.0	98.5	62	12月	10.5	10.1	8.6
	IGG	799 HK	持有	9.08	11.00	116	12月	8.3	8.3	7.8
	汇量科技	1860 HK	买入	3.26	4.97	50	12月	20.9	10.4	6.0
同程艺龙	780 HK	买入	16.02	19.71	333	12月	26.6	18.5	14.2	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.98	5.30	81	8月	23.0	17.6	14.7
	卓越教育	3978 HK	买入	2.49	3.70	21	12月	12.9	11.0	8.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.59	3.71	42	12月	N/A	12.6	10.8
	希望教育	1765 HK	买入	1.03	1.65	69	12月	16.3	13.4	10.4
银行	工商银行	1398 HK	买入	5.77	7.60	22,697	12月	6.4	6.1	5.7
	建设银行	939 HK	买入	6.39	9.30	16,156	12月	5.8	5.5	5.1
	农业银行	1288 HK	买入	3.25	5.30	14,782	12月	4.9	4.8	4.6
	中国银行	3988 HK	买入	3.26	5.20	11,706	12月	5.1	4.7	4.3
	中信银行	998 HK	买入	4.44	5.90	2,968	12月	4.5	4.4	4.0
	交通银行	3328 HK	持有	6.30	6.40	4,941	12月	6.1	5.8	5.4
	民生银行	1988 HK	持有	5.70	6.20	2,998	12月	3.7	3.9	4.1
	中国光大银行	6818 HK	买入	3.52	4.60	2,237	12月	5.1	5.0	4.6
	中原银行	1216 HK	持有	1.95	2.58	391	12月	8.2	7.8	6.9
券商	中信证券	6030 HK	买入	14.96	21.80	2,692	12月	17.1	13.3	11.5
	广发证券	1776 HK	持有	9.15	13.70	1,033	12月	11.3	8.7	7.3
	HTSC	6886 HK	买入	12.80	18.60	1,654	12月	14.4	11.5	9.9
	中金公司	3908 HK	持有	15.20	18.90	637	12月	16.9	14.1	11.6
	中国银河	6881 HK	持有	4.45	4.80	936	12月	16.3	11.2	9.3
	中信建投证券	6066 HK	持有	5.84	8.20	1,668	12月	12.5	9.3	8.0
保险	中国太保	2601 HK	买入	29.80	40.52	3,337	12月	13.2	11.0	9.5
	中国人寿	2628 HK	买入	18.50	25.69	7,762	12月	41.4	13.8	11.7
	众安在线	6060 HK	持有	22.65	28.18	333	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	20.45	30.25	735	12月	9.8	8.4	7.5
	新华保险	1336 HK	买入	35.80	47.37	1,599	12月	12.4	10.0	9.0
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.07	4.22	3,940	12月	9.0	8.5	8.0
中国财险	2328 HK	持有	8.51	9.19	1,893	12月	10.8	9.3	8.5	

(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	1.65	1.90	209	12月	7.3	6.8	5.9
	中银航空租赁	2588 HK	持有	66.00	62.80	458	12月	9.5	8.3	7.6
	合和公路基建	737 HK	买入	3.80	5.21	117	12月	17.1	13.7	12.5
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	13.22	16.20	1,103	12月	13.7	11.6	10.9
	中国重汽	3808 HK	买入	15.98	18.00	441	12月	12.9	9.6	9.2
	中国龙工	3339 HK	持有	2.17	2.75	93	12月	7.1	6.6	6.0
	三一国际	631 HK	买入	2.87	4.52	89	12月	31.6	12.6	8.7
	中联重科	1157 HK	买入	5.04	5.83	466	12月	16.4	13.0	11.1
	兴达国际	1899 HK	卖出	2.15	1.95	32	12月	10.0	11.8	11.1
	津上机床中国	1651 HK	买入	7.90	13.30	30	3月	12.2	9.8	8.2
	新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.46	0.56	84	12月	3.8	67.5
协鑫新能源		451 HK	持有	0.29	0.33	55	12月	N/A	9.0	5.2
信义光能		968 HK	持有	4.09	4.00	329	12月	14.5	12.4	9.5
龙源电力		916 HK	买入	5.15	6.90	414	12月	9.2	8.0	7.3
华能新能源		958 HK	买入	2.19	2.80	231	12月	6.6	6.0	5.4
金风科技		2208 HK	持有	8.57	9.25	506	12月	9.0	8.5	7.4
华电福新		816 HK	买入	1.49	2.00	125	12月	5.5	4.7	4.1
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	2.23	3.20	83	12月	5.9	4.8	4.3
天伦燃气		1600 HK	买入	8.08	10.76	80	12月	17.3	10.6	5.4
大众公用		1635 HK	持有	3.01	4.15	218	12月	16.6	15.6	14.7
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	23.55	24.84	603	12月	33.0	23.9	24.5
	都市丽人	2298 HK	买入	2.05	3.10	46	12月	9.5	8.0	6.6
	好孩子国际	1086 HK	买入	1.74	4.27	29	12月	11.9	8.1	6.5
	荣威国际	3358 HK	买入	3.64	3.97	39	12月	11.5	9.1	6.7
	安踏体育	2020 HK	买入	50.85	55.53	1,366	12月	29.3	22.9	19.2
	大家乐	341 HK	买入	20.10	23.93	118	3月	25.5	22.7	21.0
	海底捞	6862 HK	买入	29.25	34.56	1,550	12月	82.9	48.2	36.4
	波司登	3998 HK	买入	2.20	2.45	235	3月	33.4	22.9	16.5
	李宁	2331 HK	持有	14.32	11.87	330	12月	43.2	32.1	24.8
	特步国际	1368 HK	买入	4.11	6.52	103	12月	12.3	11.0	9.7
	江南布衣	3306 HK	买入	14.10	17.22	73	6月	13.4	11.7	10.2
	中国利郎	1234 HK	买入	6.86	11.89	82	12月	9.6	8.1	7.0
	医药	石药集团	1093 HK	买入	11.82	20.80	737	12月	20.2	16.3
三生制药		1530 HK	买入	12.54	16.60	318	12月	32.2	24.0	19.0
中国中药		570 HK	买入	3.97	7.10	200	12月	11.7	10.2	8.1
绿叶制药		2186 HK	持有	5.63	7.70	184	12月	16.4	14.7	13.1
东阳光药		1558 HK	持有	36.40	41.20	165	12月	21.5	18.3	16.0
神威药业		2877 HK	买入	6.87	14.30	57	12月	11.1	9.2	7.5
康臣药业		1681 HK	买入	4.95	8.40	43	12月	8.0	7.4	6.6
昊海生物科技		6826 HK	买入	43.75	66.50	70	12月	13.6	11.1	9.2
瑞慈医疗		1526 HK	买入	1.29	2.80	21	12月	16.2	12.6	8.1
康华医疗		3689 HK	买入	5.66	13.10	19	12月	9.7	8.1	7.1
香港医思医疗		2138 HK	买入	5.37	6.27	53	3月	18.9	16.5	13.8
爱康医疗		1789 HK	买入	4.16	6.30	43	12月	26.1	26.1	19.3
必需消费		万洲国际	288 HK	买入	7.66	10.70	1,127	12月	13.8	11.0
	中国旺旺	151 HK	买入	5.89	7.40	732	3月	20.8	18.8	17.2

资料来源：彭博、招银国际研究；截至2019年6月11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。