

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

■ **觀望氣氛濃，恒指料區間上落。** 港股連跌三日後，昨日反彈，但成交疏落。特區政府暫緩修訂逃犯條例，紓緩了政治風險，恒指早段最多升 385 點，但收市僅升 109 點或 0.4%，大市成交跌至 669 億港元。上周跌幅較大的香港地產股領漲，九龍倉置業(1997 HK)、信和置業(83 HK)、新世界發展(17 HK)均升逾 2%，包辦三大升幅藍籌。昨夜美股變動不大，觀望聯儲局周三晚公布議息結果，道指微升不足 0.1%。估計港股今日窄幅波動，待議息後或有較明確方向，短期內料於月初低位 26,672 至 250 天綫約 27,670 之間上落。另外，投資者亦會留意國家主席習近平會否出席月底 G20 峰會，及中國有否更多穩增長措施的消息。

每日一股：港鐵(66 HK)

■ **基本因素：**市場估計美國聯儲局今年將減息兩次或三次，料將有利香港地產股及派息穩定的公用股。港鐵兼具此兩項業務，香港鐵路客運及車站商務約佔盈利一半，香港物業發展與租務亦佔盈利近半。港鐵的地產業務模式獨特，於鐵路站上蓋發展物業，未來沙田至中環綫(沙中綫)等新路段建成，將為港鐵帶來新物業發展項目，而且鐵路上蓋住宅需求大，銷售前景正面。

■ **技術分析：**今年以來維持反覆上升走勢，5 月份逆市上升，近兩日成交上升配合下，股價創新高，並突破“杯與柄”型態，確認展開新升浪。

■ **買入：49.3 元 目標：53 元 止損：47 元**



經濟及行業速評

■ **三四綫城市房屋需求轉弱，偏好中型內房股。** 國家統計局公佈，前 5 月全國商品房銷售額同比增 6.1%，較前 4 月之 8.1% 增速放緩，而前 5 月之銷售面積同比降 1.6%，我們相信是由於三四綫城市經過 2017 及 2018 年之上漲後需求轉弱所致。因應此趨勢，發展商正集中於一二綫城市發展，造成更劇烈競爭格局，大型及中型發展商於投地及融資方面均較小型發展商有優勢。我們較看好市值 300 億-500 億港元或年合約銷售約 700 億-1,000 億元人民幣之中型內房股，包括合景泰富(1813 HK)、奧園(3883 HK)、中駿(1966 HK)及雅居樂(3383 HK)。

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	27,227	0.40	6.76
恒生國企	10,429	0.08	4.37
上證綜指	2,888	0.20	15.79
深證綜指	1,502	-0.20	18.48
深圳創業板指數	1,442	-0.80	15.34
美國道瓊斯	26,113	0.09	13.23
美國標普 500	2,890	0.09	16.25
美國納斯達克	7,845	0.62	19.14
德國 DAX	12,086	-0.09	14.46
法國 CAC	5,391	0.43	15.22
英國富時 100	7,357	0.16	9.26
日本日經 225	21,124	0.03	5.54
澳洲 ASX 200	6,531	-0.35	15.50
台灣加權	10,531	0.06	8.26

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	38,267	0.74	8.41
恒生公用事業	14,837	0.01	2.66
恒生地產	41,348	0.31	12.77
恒生工商業	61,587	-0.01	6.56

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)	12.2
深港通(南下)	6.9
滬港通(北上)	7.1
深港通(北上)	0.9

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)	总回報 (連股息)	占組合比重	
長綫 (47.4%)	騰訊控股	700	科网	29.6	23.8	0.3	113.9	329.0	191.5%	9.4%
	領展房产基金	823	房产基金	32.7	30.3	2.8	46.04	96.10	132.8%	9.5%
	中国人寿	2628	保險	12.2	11.5	1.0	22.84	18.06	-18.8%	4.4%
	友邦保險	1299	保險	18.0	15.8	1.5	47.00	75.20	62.5%	8.5%
	汇丰控股	5	銀行	11.6	11.2	6.2	74.92	64.20	-5.7%	5.7%
	农业银行	1288	銀行	4.7	4.4	6.1	3.62	3.21	-11.4%	9.9%
	中信銀行	998	銀行	4.1	3.9	6.0	5.07	4.35	-14.1%	6.7%
	新天綠色能源	956	新能源	4.5	3.9	7.2	2.13	1.96	-2.2%	5.8%
	中國中藥	570	醫葯	9.7	8.0	3.0	4.68	3.81	-18.6%	3.6%
	大家樂	341	餐飲	20.5	18.9	3.9	19.88	21.30	13.0%	7.0%
短綫 (51%)	三一國際	631	機械	8.9	7.2	3.6	2.99	2.77	-5.1%	5.2%
	安踏體育	2020	服裝	22.8	18.8	1.6	39.24	49.60	28.4%	6.1%
	希望教育	1765	教育	12.9	10.2	1.7	1.24	1.02	-17.5%	3.7%
	雅生活服务	3319	物業管理	13.3	10.1	1.4	13.06	11.82	-9.5%	5.1%
	中聯重科	1157	機械	11.0	9.5	5.6	4.96	5.03	1.3%	4.6%
	鴻騰精密科技	6088	科技	9.3	8.1	2.3	4.56	3.00	-34.1%	3.1%
	現金 (1.6%)									1.6%
組合整体回報 (由2014年1月13日成立起計)								38.3%		
組合整体回報 (2019年度)								11.4%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年6月17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、關聯方或雇員，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	29.30	35.48	3,532	12月	8.3	8.6	7.0
	中国海外	688 HK	持有	27.70	32.13	3,035	12月	6.8	6.8	6.1
	碧桂园	2007 HK	买入	11.22	16.49	2,430	12月	4.6	3.6	2.9
	华润置地	1109 HK	持有	33.10	33.18	2,294	12月	8.4	7.3	6.1
	龙湖	960 HK	持有	29.20	23.23	1,740	12月	7.6	5.8	4.6
	世茂	813 HK	买入	22.75	26.21	751	12月	6.1	5.6	5.1
	龙光	3380 HK	持有	12.40	12.16	680	12月	4.8	4.5	4.1
	雅居乐	3383 HK	买入	9.98	15.93	391	12月	5.4	4.6	4.1
	合景泰富	1813 HK	买入	7.76	11.82	246	12月	9.2	9.1	7.7
	奥园	3883 HK	买入	10.16	9.60	272	12月	4.2	3.7	3.0
	时代中国	1233 HK	买入	13.66	15.60	265	12月	3.7	4.4	3.5
	禹洲	1628 HK	买入	3.68	5.19	177	12月	7.4	6.1	5.1
	中骏置业	1966 HK	买入	3.65	4.56	151	12月	5.0	4.4	3.6
	中海宏洋	81 HK	买入	3.34	5.38	114	12月	9.9	6.3	4.7
	绿城服务	2869 HK	买入	5.85	7.50	162	12月	30.3	23.4	18.4
	雅生活	3319 HK	买入	11.82	17.50	158	12月	31.0	24.9	20.7
	中海物业	2669 HK	持有	3.78	3.33	124	12月	16.8	12.8	9.2
易居(中国)	2048 HK	买入	9.51	16.30	140	12月	7.1	8.6	7.8	
河北建设	1727 HK	买入	6.45	5.18	114	12月	10.4	8.5	7.3	
互联网	腾讯	700 HK	买入	329.0	420.0	31,324	12月	36.6	31.5	25.0
	阿里巴巴集团	BABA US	买入	159.9	218.4	4,163	3月	28.2	23.2	18.3
	百度股份	BIDU US	买入	114.3	215.6	400	12月	11.6	12.4	9.8
	陌陌公司	MOMO US	买入	30.88	45.00	64	12月	12.3	10.7	8.7
	欢聚时代	YY US	买入	75.0	98.5	59	12月	10.1	9.7	8.3
	IGG	799 HK	持有	8.57	11.00	109	12月	7.8	7.8	7.3
	汇量科技	1860 HK	买入	3.25	4.97	50	12月	20.8	10.4	6.0
同程艺龙	780 HK	买入	15.90	19.71	330	12月	26.4	18.4	14.1	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.03	5.30	83	8月	23.3	17.8	14.9
	卓越教育	3978 HK	买入	2.45	3.70	21	12月	12.7	10.8	8.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.57	3.71	41	12月	N/A	12.5	10.7
	希望教育	1765 HK	买入	1.02	1.65	68	12月	16.1	13.2	10.3
银行	工商银行	1398 HK	买入	5.80	7.60	22,540	12月	6.5	6.1	5.7
	建设银行	939 HK	买入	6.35	9.30	16,054	12月	5.8	5.5	5.0
	农业银行	1288 HK	买入	3.21	5.30	14,710	12月	4.9	4.7	4.5
	中国银行	3988 HK	买入	3.20	5.20	11,593	12月	5.0	4.6	4.2
	中信银行	998 HK	买入	4.35	5.90	2,920	12月	4.4	4.3	3.9
	交通银行	3328 HK	持有	6.25	6.40	4,932	12月	6.0	5.7	5.4
	民生银行	1988 HK	持有	5.67	6.20	2,991	12月	3.7	3.9	4.0
	中国光大银行	6818 HK	买入	3.45	4.60	2,221	12月	5.0	4.9	4.5
中原银行	1216 HK	持有	1.90	2.58	381	12月	8.0	7.6	6.7	
券商	中信证券	6030 HK	买入	14.34	21.80	2,634	12月	16.4	12.7	11.1
	广发证券	1776 HK	持有	8.54	13.70	1,002	12月	10.6	8.1	6.8
	HTSC	6886 HK	买入	11.76	18.60	1,639	12月	13.3	10.6	9.1
	中金公司	3908 HK	持有	14.56	18.90	610	12月	16.2	13.5	11.1
	中国银河	6881 HK	持有	4.20	4.80	947	12月	15.4	10.6	8.8
	中信建投证券	6066 HK	持有	5.47	8.20	1,519	12月	11.7	8.8	7.5
保险	中国太保	2601 HK	买入	28.90	40.52	3,301	12月	12.8	10.7	9.2
	中国人寿	2628 HK	买入	18.06	25.69	7,643	12月	40.4	13.5	11.5
	众安在线	6060 HK	持有	21.80	28.18	320	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	19.32	30.25	694	12月	9.2	7.9	7.1
	新华保险	1336 HK	买入	34.55	47.37	1,556	12月	12.0	9.6	8.7
	中国人民保险	1339 HK	买入	2.99	4.22	3,839	12月	8.8	8.3	7.8
	中国财险	2328 HK	持有	8.36	9.19	1,859	12月	10.6	9.1	8.4

(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	1.70	1.90	215	12月	7.5	7.0	6.1
	中银航空租赁	2588 HK	持有	64.70	62.80	449	12月	9.3	8.2	7.5
	合和公路基建	737 HK	买入	3.77	5.21	116	12月	17.0	13.6	12.4
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	12.94	16.20	1,078	12月	13.4	11.4	10.6
	中国重汽	3808 HK	买入	14.36	18.00	396	12月	11.6	8.6	8.3
	中国龙工	3339 HK	持有	1.98	2.75	85	12月	6.5	6.0	5.4
	三一国际	631 HK	买入	2.77	4.52	86	12月	30.5	12.2	8.4
	中联重科	1157 HK	买入	5.03	5.83	481	12月	16.4	13.0	11.1
	兴达国际	1899 HK	卖出	2.02	1.95	30	12月	9.4	11.1	10.5
	津上机床中国	1651 HK	买入	7.81	13.30	30	3月	12.1	9.7	8.1
	新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.43	0.56	78	12月	3.5	62.3
协鑫新能源		451 HK	持有	0.27	0.33	51	12月	N/A	8.4	4.9
信义光能		968 HK	持有	4.13	4.00	332	12月	14.6	12.5	9.5
龙源电力		916 HK	买入	5.00	6.90	402	12月	9.0	7.7	7.1
华能新能源		958 HK	买入	2.12	2.80	224	12月	6.4	5.8	5.2
金风科技		2208 HK	持有	8.10	9.25	496	12月	8.5	8.0	7.0
华电福新		816 HK	买入	1.45	2.00	122	12月	5.3	4.6	4.0
伟能集团		1608 HK	买入	2.78	4.16	71	12月	21.5	24.8	15.8
新天绿色能源		956 HK	买入	1.96	3.20	73	12月	5.2	4.2	3.7
天伦燃气		1600 HK	买入	7.98	10.76	79	12月	17.1	10.5	5.4
大众公用		1635 HK	持有	2.96	4.15	200	12月	16.3	15.3	14.5
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	22.10	24.84	566	12月	30.9	22.5	23.0
	都市丽人	2298 HK	买入	1.94	3.10	44	12月	9.0	7.5	6.3
	好孩子国际	1086 HK	买入	1.73	4.27	29	12月	11.8	8.0	6.5
	荣威国际	3358 HK	买入	3.59	3.97	38	12月	11.3	9.0	6.6
	安踏体育	2020 HK	买入	49.60	55.53	1,332	12月	28.6	22.3	18.7
	大家乐	341 HK	买入	21.30	23.93	125	3月	27.0	24.1	22.3
	海底捞	6862 HK	买入	30.20	34.56	1,601	12月	85.6	49.8	37.6
	波司登	3998 HK	买入	2.08	2.45	222	3月	31.6	21.7	15.6
	李宁	2331 HK	持有	14.28	11.87	329	12月	43.1	32.0	24.7
	特步国际	1368 HK	买入	4.12	6.52	103	12月	12.3	11.0	9.7
	江南布衣	3306 HK	买入	13.00	17.22	67	6月	12.4	10.8	9.4
	中国利郎	1234 HK	买入	6.88	11.89	82	12月	9.6	8.1	7.0
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.56	20.80	721	12月	19.7	16.0	12.9
	三生制药	1530 HK	买入	12.58	16.60	319	12月	32.3	24.1	19.1
	中国中药	570 HK	买入	3.81	7.10	192	12月	11.2	9.8	7.8
	绿叶制药	2186 HK	持有	5.44	7.70	178	12月	15.8	14.2	12.6
	东阳光药	1558 HK	持有	35.95	41.20	163	12月	21.2	18.1	15.8
	神威药业	2877 HK	买入	6.93	14.30	57	12月	11.2	9.3	7.6
	康臣药业	1681 HK	买入	4.88	8.40	43	12月	7.9	7.3	6.5
	昊海生物科技	6826 HK	买入	42.35	66.50	68	12月	13.2	10.7	8.9
	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	4.96	13.10	17	12月	8.5	7.1	6.2
	香港医思医疗	2138 HK	买入	5.35	6.27	53	3月	18.8	16.5	13.8
必需消费	爱康医疗	1789 HK	买入	4.02	6.30	42	12月	25.3	25.3	18.6
	万洲国际	288 HK	买入	7.38	10.70	1,086	12月	13.3	10.6	9.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.77	7.40	717	3月	20.4	18.4	16.8

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年6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。

招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來12個月的潛在漲幅超過15%
持有	: 股價於未來12個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來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

招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來12個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑輸大市指標

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道3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責任。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個人。