

总第 3236 期

2019 年 1 月 23 日 星期三

研究观点

【大市分析】

港股初现高位回吐 资金转向防守部署

美股每日资讯

谷歌 (GOOG)、新东方 (EDU)、百度 (BIDU)

【大市分析】

首席策略师

叶尚志

852-25321549

Linus.yip@firstshanghai.com.hk

港股初现高位回吐 资金转向防守部署

1月22日，港股出现高位回吐的走势，国际货币基金 IMF 调低了全球经济增长预测，报导指美国已提出引渡孟晚舟的正式请求，都是影响港股表现的消息因素。恒指下跌有接近 200 点，仍险守 27000 点关口来收盘，大市成交量减少至不足 850 亿元，实质沽压暂未见加剧。目前，在恒指已累涨超过 2000 点的情况下，加上宏观经济仍有待确认回好之前，如果恒指偷步上冲至 27000 点以上的话，相信就有出现阶段性偏高情况的机会，迎来高位回吐行情是可以预见的。因此，操作上建议要保持警惕性，可以考虑把握机会进行调仓部署，换码到防守性股份来优化持股组合。

恒指出现震动下行回吐的走势，在盘中曾一度下跌 342 点低见 26855 点，但是实质沽压未见加剧，防守性股份如公用股和收租股逆市上升，成为了目前的护盘主力。恒指收盘报 27005 点，下跌 191 点或 0.7%。国指收盘报 10613 点，下跌 100 点或 0.92%。另外，港股主板成交金额进一步缩降至 841 亿多元，而沽空金额有 108 亿元，沽空比例 12.84%。至于升跌股数比例是 567:1003，日内涨幅超过 10% 的股票有 29 只，而日内跌幅超过 10% 的股票有 13 只。

以现时情况来看，27000 点以上、对于恒指来说，仍属于阶段性偏高的水平，不排除市场有高位回吐、涨后回整的机会，而 26000 点至 26200 点依然是目前的承接区间，恒指在回吐回整时宜守稳其上。权重指数股方面，腾讯(00700)走了一波五连升后，终于在高位出现较大幅度的回震，股价下跌 1.23% 至 335.8 元收盘。国家广电总局公布了第三批游戏版号名单，但腾讯依然未见在名单上，估计消息成为了腾讯出现高位回吐的借口。然而，从去年 10 月尾的低位 251.4 元来算，腾讯的反弹幅度已超过有 30%，出现涨后回吐整理也是可以预见的。

在港股已出现冲高、并且有进入到阶段性偏高水平的情况下，资金有转为防守的迹象。一些防守性股份如公用股和收租股，都出现了逆市上升的走势。其中，中电(00002)涨了 0.77%，华润电力(00836)涨了 1.31%，九龙仓置业(01997)涨了 1.57%。另外，在上周四出现急滑的佳源国际(02768)，股价再跌 22% 后宣布停牌，消息对内房股构成负面影响。两只内房指数股中国海外(00688)和华润置地(01109)，分别下跌 1.09% 和 1.96%，有形成短期头部的走势迹象，宜多加注意。

【美股每日资讯】**谷歌 (GOOG)、新东方 (EDU)、百度 (BIDU)****谷歌 (GOOG): 法国对谷歌开出巨额罚单**

法国国家信息与自由委员会 21 日发布公告称, 由于美国谷歌公司违反了数据隐私保护相关规定, 法国将对其处以 5000 万欧元罚款。这是依据去年新生效的欧盟《通用数据保护条例》开出的首个罚单。2018 年 5 月份, 两家欧洲非营利性隐私和数字权利组织相继向法国国家信息与自由委员会投诉称, 谷歌在处理个人用户数据方面采用了“强制同意”政策, 其收集的数据包含大量用户个人信息。公告说, 依据《通用数据保护条例》的相关规定, 专门小组认为谷歌在处理个人用户数据时存在缺乏透明度、用户获知信息不便、广告订制缺乏有效的自愿原则等问题。欧盟《通用数据保护条例》2018 年 5 月 25 日在全体成员国正式生效。这被广泛认为是欧盟有史以来最为严格的网络数据管理法规。违规企业最高可能受到 2000 万欧元或全球营业额 4% (以较高者为准) 的罚款。

新东方 (EDU): 19 财年 Q2 财报: 净收入 5.97 亿美元, 净亏损约 2600 万美元

新东方教育科技集团有限公司公布了 2019 财年第二季度财务业绩。2019 财年第二季度净收入逾 5.97 亿美元, 同比增长 27.8%; 运营亏损约为 2900 万美元, 去年同期运营亏损约为 1300 万美元。其中, 归属于新东方的净亏损约为 2600 万美元, 去年同期净利润约为 400 万美元, 归属于新东方的非 GAAP 净利润约为 2300 万美元, 同比增长 69.2%。这是新东方上市以来第二次在季报出现亏损, 也创下了其上市 12 年以来最大季度亏损额。财报显示, 截至 2018 年 11 月 30 日, 新东方本季度学生报名人数约为 232 万, 同比上升 23.6%。截至 2018 年 11 月 30 日, 新东方学习中心总数达 1125 家, 与去年同期相比新增 185 家 (2017 年同期学习中心总数为 940 家), 与上季度相比增加 25 家。截至 2018 年 11 月 30 日, 学校总数为 89 家。在政策和监管层面大力整顿课外培训机构的大背景下, 在第二财季中, 新东方收入同比增长 27.8% 为一大亮点。其中, 教育计划和服务的净收入为 5.436 亿美元, 同比增长 28.6%。这一增长主要是由于 K-12 课后辅导课程的学生入学人数增加所致。

百度 (BIDU): 媒体文章刷屏、目标价遭下调, 百度股价跌超 6%

周二美股收盘, 百度报收于 160.39 美元, 较前一交易日大跌 6.4%, 市值约 559 亿美元。1 月 22 日晚, 一篇名为《搜索引擎百度已死》的自媒体文章刷屏, 文章指责百度搜索结果一半以上会指向百度自家产品, 尤其是百家号; 此外, 花旗发布投资研究报告, 将百度目标股价从 262 美元调低至 205 美元, 继续维持其股票“买入”评级。

股票	代码	现价 (港元)	目标价 (港元)	评级	17PE (倍)	18PE (倍)	19PE (倍)	17息率 (%)	18息率 (%)	17-19EPS CAGR (%)	每股净资产 (港元)	市值 (亿港元)
金融												
远东宏信	3360	7.56	9.2	买入	6.7	5.9	5.4	4.51	5.13	11.8	7.74	299
国泰君安	1788	1.32	2.6	买入	7.8	6.3	5.7	6.06	7.58	16.3	1.44	102
惠理集团	806	5.29	7.27	买入	14.2	12.7	11.1	3.21	3.59	13.1	2.12	98
海通国际	665	2.65	4.61	买入	6.5	5.5	4.4	7.55	9.06	21.0	4.61	150
复星国际	656	11.12	22.6	买入	5.4	4.4	3.6	3.33	4.14	22.5	13.83	954
港交所	388	241.00	296	买入	32.6	28.0	23.6	2.78	3.24	17.4	31.50	3015
中金公司	3908	14.96	17.6	买入	14.6	12.8	10.9	1.34	1.57	16.0	11.21	627
汇付天下	1806	3.01	5.4	买入	17.1	8.0	5.8	0.00	0.00	71.3	1.72	38
公用事业												
粤海投资	270	15.32	14.80	买入	19.9	18.5	17.2	3.59	4.05	7.5	6.17	1002
东江环保	895	8.30	12.30	买入	11.0	8.8	7.8	1.84	2.27	19.2	4.36	17
中国燃气	384	25.45	31.86	买入	20.7	16.0	13.4	1.38	1.89	24.3	5.83	1291
华润电力	836	15.40	19.48	买入	11.3	9.1	7.4	5.65	6.04	23.7	15.28	741
北控水务	371	4.40	6.00	买入	9.0	7.5	6.4	3.86	4.55	18.7	2.25	407
光大国际	257	7.49	8.90	买入	8.4	8.4	7.6	3.87	4.81	5.7	5.59	336
华润燃气	1193	32.60	40.97	买入	15.8	13.5	12.6	2.06	2.43	11.9	10.67	725
京能清洁能源	579	1.66	2.38	买入	5.5	5.0	4.7	4.82	4.82	8.0	2.91	114
华电福新	816	1.76	2.37	买入	5.7	4.6	4.7	3.98	5.11	9.8	2.33	148
绿色动力环保	1330	3.50	6.00	买入	10.1	8.7	6.6	4.70	2.35	23.6	2.14	37
中广核电力	1816	1.99	2.80	买入	8.4	8.1	7.8	4.02	4.02	3.9	1.53	904
中国水务	855	8.39	11.10	买入	10.1	8.6	7.5	2.98	3.46	15.9	4.46	135
云南水务	6839	2.16	4.28	买入	4.5	3.8	3.0	8.17	9.26	23.0	4.65	8
滨海投资	2886	1.20	2.20	买入	5.5	3.2	2.6	4.83	0.00	46.2	1.19	14
华能新能源	958	2.26	3.70	买入	5.7	5.1	4.1	2.71	2.97	17.6	2.79	129
天伦燃气	1600	6.67	10.54	买入	8.9	5.5	4.1	3.88	6.24	47.9	2.12	66
光大绿色环保	1257	6.05	9.50	买入	9.5	7.6	6.2	2.15	2.64	23.7	4.54	125
北控清洁能源	1250	0.12	0.185	买入	5.8	4.4	3.4	0.00	0.00	30.4	0.14	74
新奥能源	2688	73.80	89.85	买入	15.9	13.5	11.8	2.23	2.55	16.1	20.78	830
博奇环保	2377	1.79	2.76	买入	4.1	4.6	4.0	7.26	6.15	1.3	2.79	18
商品原材料												
中石化冠德	934	3.46	5.70	买入	6.4	5.9	5.8	3.76	4.62	5.4	4.25	86
中国心连心	1866	2.55	5.29	买入	3.4	3.0	2.4	6.46	7.38	18.6	4.27	26
东岳集团	189	4.50	9.00	买入	5.30	3.4	3.4	8.89	9.11	1.4	4.19	95
三江化工	2198	1.93	3.57	买入	3.7	3.2	2.7	16.58	22.28	16.8	3.54	23
工业制造和基建												
比亚迪	1211	44.50	71.00	买入	31.8	20.9	18.3	0.32	0.39	31.9	21.34	407
中车时代电气	3898	43.75	58.80	买入	16.2	14.5	13.6	1.21	1.21	9.1	18.63	514
威胜集团	3393	3.92	4.37	持有	7.8	11.1	7.9	5.10	0.00	不适用	4.46	40
天能动力	819	6.90	12.3	买入	4.9	4.9	4.9	6.14	0.00	0.2	3.45	78
TCL多媒体	1070	3.43	4.50	持有	11.2	9.7	6.7	2.92	1.46	29.3	3.77	80
中集安瑞科	3899	6.10	7.79	持有	16.3	14.1	9.8	1.93	1.93	29.1	3.47	118
长城汽车	2333	5.12	6.60	买入	5.7	4.9	4.4	5.28	5.97	14.0	6.52	159
中国联塑	2128	4.43	9.22	买入	4.5	4.0	3.7	5.57	6.37	10.7	5.20	137
广汽集团	2238	8.37	12.20	买入	5.7	4.9	6.4	5.48	6.32	不适用	8.46	259
中升控股	881	13.60	20.90	买入	6.7	5.8	5.1	2.94	3.46	14.9	8.73	309
正通汽车	1728	4.12	7.00	买入	6.0	5.2	4.7	3.71	4.28	13.7	5.68	101
敏实集团	425	26.50	36.00	买入	11.4	9.6	8.8	3.06	3.64	14.0	12.71	306
信义玻璃	868	9.00	12.37	买入	8.0	7.3	6.8	6.00	6.56	8.5	4.54	360
华晨中国	1114	6.55	15.90	买入	3.8	3.1	2.9	2.69	3.23	15.4	6.87	330
华润水泥	1313	7.19	11.00	买入	6.7	6.4	6.1	6.82	7.09	4.5	5.11	502
吉利汽车	175	12.40	23.20	买入	6.6	5.2	4.3	3.79	4.84	24.1	5.12	1113
中航科工	2357	4.89	6.70	买入	18.9	16.6	14.3	0.72	0.72	14.8	2.90	115
广汇宝信	1293	2.39	2.61	买入	7.5	6.2	5.1	3.44	4.43	21.7	2.89	68
玖龙纸业	2689	7.52	11.82	买入	3.8	4.4	4.5	7.98	8.76	不适用	9.13	351
理文造纸	2314	6.78	9.66	买入	5.5	4.9	4.8	5.60	6.19	6.3	5.57	300
汽车之家(美元)	ATHM	73.98	88.40	买入	20.3	17.2	14.4	0.00	0.00	18.9	12.78	87
神州租车	699	6.08	7.80	持有	15.7	17.8	13.4	0.00	0.00	8.3	4.20	132
和谐汽车	3836	2.90	5.26	买入	3.1	5.6	4.8	5.27	2.84	不适用	4.30	44
中国通号	3969	6.10	7.12	买入	10.7	9.1	9.2	2.70	3.20	7.9	5.74	536
雅迪控股	1585	2.88	2.3	买入	11.1	10.2	11.5	1.74	2.08	不适用	0.93	86
赛晶电子	580	1.13	2.50	买入	6.0	5.1	4.6	5.20	6.24	14.6	1.03	18
中国东方集团	581	5.04	8.00	买入	3.9	3.9	4.3	5.56	5.36	不适用	3.21	178
特斯拉(美元)	TSLA	298.92	420	买入	不适用	不适用	11.4	0.00	0.00	不适用	26.2	511
海天国际	1882	17.50	23	买入	11.4	9.8	8.3	2.89	0.00	17.7	8.37	279
兴达国际	1899	2.30	4.60	买入	5.4	4.7	10.0	12.78	0.00	不适用	4.31	34
天工国际	826	1.45	2.88	买入	12.3	8.8	7.3	4.06	0.00	30.4	2.10	37
安东油田服务	3337	0.87	1.47	买入	9.2	6.2	4.6	0.00	0.00	41.4	1.14	26
波音(美元)	BA	357.90	426.63	买入	23.4	20.1	18.1	2.01	2.04	13.7	2.09	2033
医药												
石四药集团	2005	6.06	9.00	买入	19.5	14.8	11.2	1.52	2.05	32.0	1.35	183
联邦制药	3933	4.47	7.90	买入	10.2	10.1	7.0	0.00	0.00	20.4	3.67	73
东瑞制药	2348	1.53	2.80	买入	6.3	5.2	5.8	5.38	6.92	4.8	2.67	24
中国生物制药	1177	6.03	7.40	买入	21.1	24.4	17.7	1.41	1.66	9.2	2.10	762
国药控股	1099	34.00	43.00	买入	14.0	13.1	11.7	2.14	2.28	9.5	1.46	941
同仁堂科技	1666	10.28	16.80	买入	15.1	13.7	14.2	2.24	1.36	3.3	3.82	132
石药集团	1093	12.64	24.00	买入	22.0	17.2	12.8	1.34	1.74	31.1	2.58	788
中国中药	570	4.89	6.90	买入	13.5	10.3	9.5	2.82	3.87	19.0	3.01	246
同仁堂国药	3613	13.20	18.60	买入	19.4	16.9	14.7	1.67	1.89	15.0	3.28	110
绿叶制药	2186	5.66	10.30	买入	11.5	9.1	7.8	1.84	2.30	21.5	2.81	185
康哲药业	867	7.65	19.00	买入	8.3	7.3	6.2	4.76	5.72	16.0	3.81	190
亿胜生物科技	1061	5.07	9.52	买入	13.7	11.3	9.2	1.18	1.38	21.9	1.49	29
环球医疗	2666	6.00	10.16	买入	6.1	5.2	4.5	4.90	5.88	15.9	4.79	103
创美药业	2289	7.00	11.00	买入	8.0	6.6	6.0	4.20	5.04	15.2	4.69	8
李氏大药厂	950	6.28	17.22	买入	15.4	13.1	11.0	1.75	2.07	18.1	3.05	37
康臣药业	1681	5.49	10.69	买入	8.3	7.0	5.8	1.82	2.00	18.9	2.39	48
远大医药	512	3.91	6.25	买入	13.6	8.8	6.3	0.00	0.00	47.5	0.93	112

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准,不得复印、节录,也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、数据、数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向、财务情况或任何特别需要。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得,但第一上海不能保证其准确、正确或完整,而第一上海或其关联人士不会对因使用/参考本报告的任何内容或数据而引致的任何损失而负上任何责任。第一上海或其关联人士可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改,第一上海不作另行通知。第一上海或其关联人士可能会持有本报告内所提及到的证券或投资项目,或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2019 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司
 香港中环德辅道中 71 号
 永安集团大厦 19 楼
 电话: (852) 2522-2101
 传真: (852) 2810-6789
 网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)