

## 十月投資組合表現回顧

回顧今年推出的各投資組合十月和年初至今的表現：

港股價值股組合、高息股組合和"中國夢"組合十月分別錄得收益率**10.1%**、**5.6%**和**4.3%**，跑贏恒指回報率**3.3%**。年初至今，'中國夢'組合、價值股組合及高息股組合累計收益率分別達到**1.7%**、**47.2%**、**9.2%**，相較恒指**4.1%**的回報率。

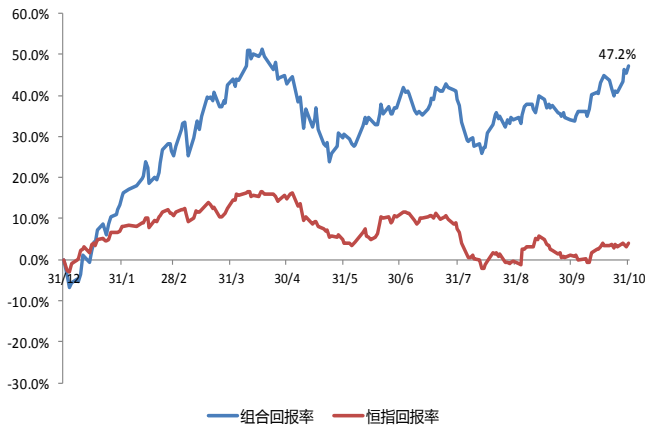
美股組合十月收益率為**3.1%**，不及標普500指數過去一個月表現**3.3%**；年初至今累計收益率為**23.0%**，跑贏標普500指數**16.7%**的回報率。

日股組合十月收益率為**7.1%**，跑贏日經225指數過去一個月**4.8%**的回報率；年初至今累計收益率為**40.1%**，跑贏日經225指數**14.6%**的回報率。

各國指數	收市價	一周變動%	年初至今
香港恒生指數	26906.7	1.5%	-9.5%
恒生中國企業指數	10533.2	1.4%	-9.4%
上證綜合指數	2929.1	0.1%	-10.6%
創業板指數	1671.3	0.7%	-3.7%
道瓊斯工業指數	27046.2	0.9%	9.4%
標準普爾500指數	3037.6	0.9%	13.6%
納斯達克指數	8292.4	1.3%	20.1%
羅素2000指數	1562.5	-0.8%	1.8%
富時100指數	7248.4	-1.1%	-5.7%
法國CAC 40指數	5729.9	0.8%	7.9%
德國DAX 30指數	12866.8	0.0%	-0.4%
日經225指數	22927.0	0.2%	0.4%
波羅的海干貨指數	1731.0	-3.9%	26.7%
預期估值	PE	PB	股息率%
香港恒生指數	10.7	1.2	-9.5%
恒生中國企業指數	8.3	1.1	-9.4%
上證綜合指數	11.7	1.4	-10.6%
道瓊斯工業指數	18.3	3.9	9.4%
MSCI新興市場指數	13.5	1.5	-10.1%
波幅指數	收市價	一周變動%	年初至今
VIX指數	13.1	3.2%	18.3%
HSI波動率指數	15.3	-1.8%	5.1%
外匯	收市價	一周變動%	年初至今
美匯指數	97.3	-0.6%	5.6%
美元兌人民幣	7.0	0.3%	8.2%
歐元兌美元	1.1	0.7%	-7.0%
英鎊兌美元	1.3	1.0%	-4.1%
利率	收市價	一周變動%	年初至今
5年期國債	1.5	-5.7%	-30.8%
10年期國債	1.7	-5.7%	-29.6%
三個月Shibor	2.9	2.3%	-41.0%
三個月Libor	1.9	-1.6%	12.7%
商品	收市價	一周變動%	年初至今
紐約期油	54.2	-4.3%	-10.2%
布倫特期油	59.5	-4.0%	-11.0%
黃金現貨	1511.9	0.5%	16.0%
三月期銅	5797.0	-1.4%	-20.0%

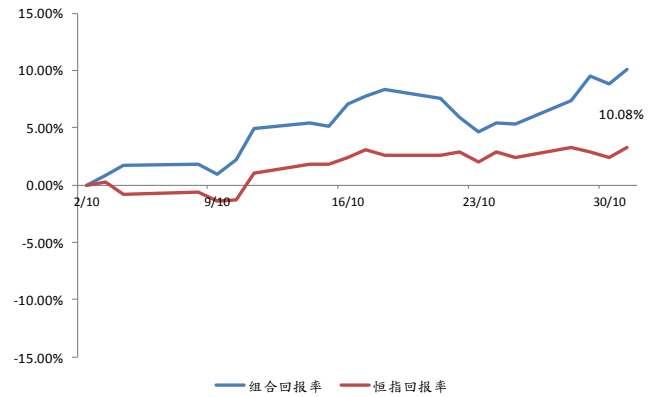
## 價值股組合

價值股組合年初至今回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

價值股組合過去 1 個月的回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

## 價值股組合

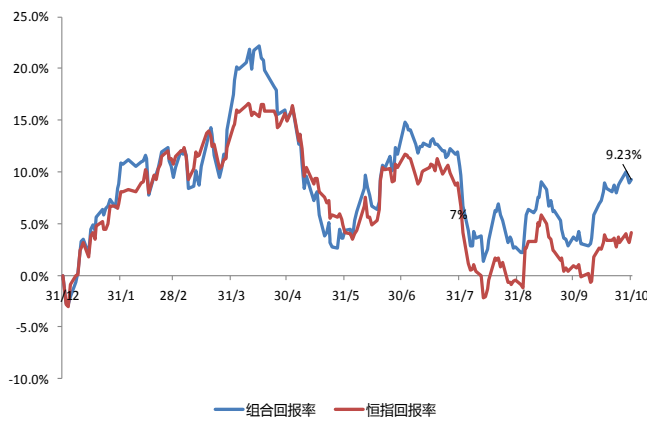
公司	代号	收市价 (港元)	市场目标价 (百万港元)	每股盈利增长		市盈率		市净率		股息率		ROE	
				19F (%)	20F (%)	19F (倍)	20F (倍)	19F (倍)	20F (倍)	19F (%)	20F (%)	19F (%)	20F (%)
中国平安	02318	90.8	109.7	62.2	-0.3	9.3	9.3	2.2	1.9	3.0	3.3	25.3	21.8
融创中国	01918	35.7	49.7	69.3	25.6	5.5	4.3	1.8	1.3	3.8	5.0	36.1	32.5
药明生物	02269	92.5	101.7	56.0	46.2	100.4	68.7	11.3	9.7	-	-	12.0	15.0
同程艺龙	00780	12.8	17.3	31.6	31.4	17.3	13.1	1.9	1.6	-	-	8.5	11.1
安踏体育	02020	76.8	78.8	42.6	25.5	32.5	25.9	9.3	7.5	1.0	1.4	31.2	31.8
海螺水泥	00914	47.0	53.6	9.9	-6.1	6.9	7.4	1.7	1.4	4.8	4.6	25.8	21.3

股价数据截至: 港股2019年10月31日, 恆指收报26906.72

資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

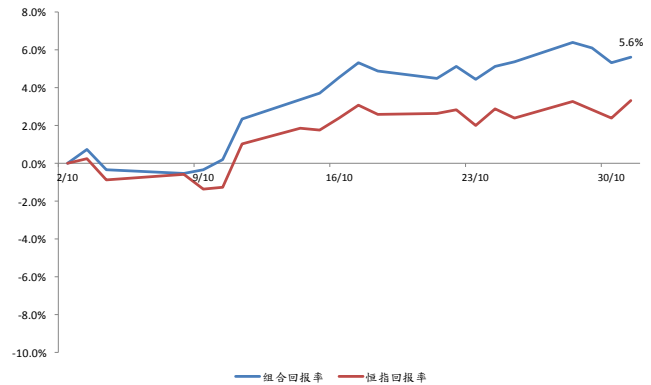
## 港股高息股組合

高息股組合年初至今回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

高息股組合過去 1 個月的回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

## 高息股組合

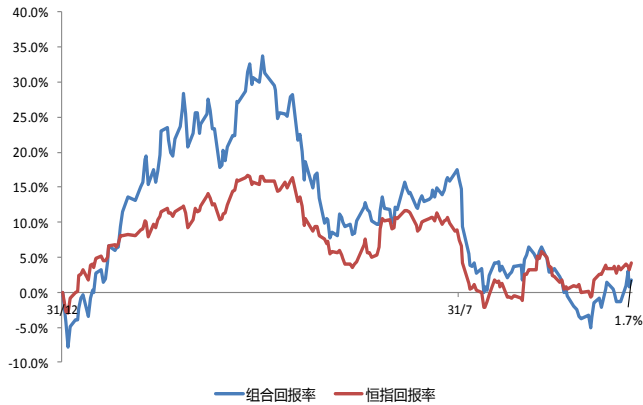
公司	代號	收市價 (港元)	市場目標價 (港元)	每股盈利增長		市盈率		市淨率		股息率		ROE	
				19F (%)	20F (%)	19F (倍)	20F (倍)	19F (倍)	20F (倍)	19F (%)	20F (%)	19F (%)	20F (%)
長和	00001	72.5	103.2	4.5	6.7	7.1	6.6	0.6	0.5	4.5	4.8	8.5	8.3
北控水務集團	00371	4.1	5.7	7.7	13.1	7.6	6.7	1.3	1.2	5.0	5.7	18.8	18.4
浙江滬杭甬	00576	6.4	8.7	6.9	5.5	7.0	6.7	1.0	0.9	7.0	7.3	15.4	15.2
建設銀行	00939	6.3	8.4	3.3	5.6	5.3	5.1	0.7	0.6	5.7	6.0	13.2	12.8
中國金茂	00817	5.2	5.9	27.4	27.4	8.3	6.6	1.3	1.2	5.0	6.3	15.5	17.5
信義玻璃	00868	8.8	10.0	0.1	6.4	8.6	8.1	1.7	1.5	5.8	6.3	20.6	19.3
恒安國際	01044	54.8	64.2	3.9	8.1	14.9	13.8	3.3	3.1	4.6	4.9	22.6	22.6
中信國際電訊	01883	3.0	3.8	6.3	5.6	10.4	9.8	1.2	1.1	6.5	6.9	11.4	11.8
金沙中國有限公司	01928	38.8	44.2	3.2	10.4	19.0	17.2	8.8	8.3	5.2	5.3	47.6	49.9
永達汽車	03669	6.7	8.7	9.7	22.6	7.2	5.8	1.1	0.9	4.6	5.7	17.3	19.0

股價數據截至: 港股2019年10月31日, 恆指收報26906.72

資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

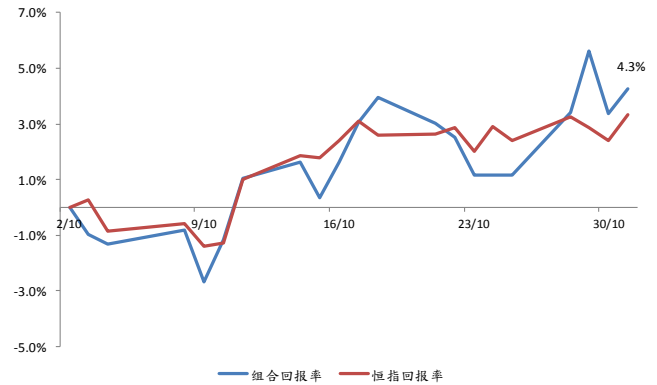
## 港股“中國夢”組合

港股“中國夢”組合年初至今回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

港股“中國夢”組合過去1個月的回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

## 港股“中國夢”組合

公司	代號	收市價 (港元)	市場目標價 (百萬港元)	每股盈利增長		市盈率		市淨率		股息率		ROE	
				19F (%)	20F (%)	19F (倍)	20F (倍)	19F (倍)	20F (倍)	19F (%)	20F (%)	19F (%)	20F (%)
騰訊控股	00700	320.8	412.6	24.5	20.9	28.9	23.9	6.5	5.2	0.4	0.4	25.0	23.8
同程藝龍控股有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
比亞迪	01211	36.9	38.5	-17.2	19.7	38.8	32.5	1.6	1.5	0.4	0.5	4.0	4.5
希望教育	01765	1.2	1.7	53.3	30.4	15.7	12.1	1.6	1.5	1.8	2.6	10.1	12.8
中國太平	00966	17.7	24.2	14.2	4.6	6.6	6.3	0.8	0.7	0.9	1.1	14.0	12.6
藥明生物	02269	92.5	101.7	56.0	46.2	100.4	68.7	11.3	9.7	-	-	12.0	15.0
歌禮制藥	01672	3.5	10.6	16.7	700.0	89.8	11.2	1.1	1.0	0.8	0.8	-4.7	4.1

股價數據截至: 港股2019年10月31日, 恒指收報26906.72

資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

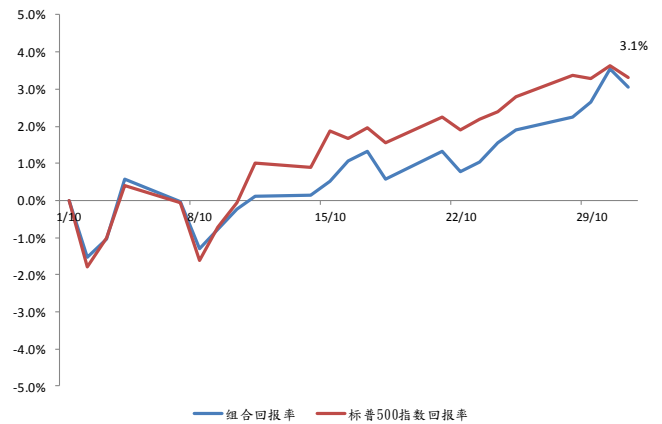
## 美股組合

美股組合年初至今回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

美股組合過去1個月的回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

我們於7月8日將艾伯維和阿里巴巴加入美股組合, 兩隻美股自加入組合以來分別錄得4%和-2%的變動:

- 1) 艾伯維(ABBV.US): 公司今年6月宣布4300億美元成功收購艾爾建(Allergan), 艾爾建的Botox在全球肉毒素市場擁有七成以上市場份額, 我們預計將帶動公司轉型進入高毛利的醫美領域, 同時彌補因為修美樂專利懸崖帶來的影響。
- 2) 阿里巴巴(BABA.US): 阿里20財年全年收入預計超過5,000億元, 同比增長33%以上; 阿里20財年全年淘寶+天貓平台GMV將突破1萬億美元。

## 美股組合

公司	代號	收市價 (美元)	市場平均目標 價 (美元)	每股盈利增長		市盈率		市淨率		股息率		ROE	
				19F (%)	20F (%)	19F (倍)	20F (倍)	19F (倍)	20F (倍)	19F (%)	20F (%)	19F (%)	20F (%)
亞馬遜公司	AMZN	1,776.7	2,194.9	9.8	24.1	56.2	45.3	13.9	10.7	-	-	21.1	21.9
奈飛公司	NFLX	287.4	356.1	22.4	57.5	73.1	46.4	17.6	12.7	-	-	23.5	27.3
美國銀行	BAC	31.3	33.3	9.0	7.5	11.3	10.5	1.2	1.1	2.1	2.5	10.6	10.6
輝瑞製藥	PFE	38.4	42.2	-3.6	-5.4	13.3	14.0	4.1	4.1	3.7	3.8	28.4	28.9
達美航空有限公司	DAL	55.1	65.0	25.8	0.9	7.9	7.8	2.4	1.9	2.7	3.1	31.0	26.0
雅詩蘭黛	EL	186.3	208.7	21.7	18.0	34.8	29.5	14.6	12.6	0.9	1.0	44.8	49.5
巴里克黃金公司	GOLD	17.4	20.3	36.2	58.7	36.0	22.7	1.9	1.8	0.9	0.9	6.8	8.1
必需消費品精選行業SPDR基金	XLP	61.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公用事業精選行業SPDR基金	XLU	64.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

股價數據截至: 美股2019年10月31日, 標普500指數收報3037.56

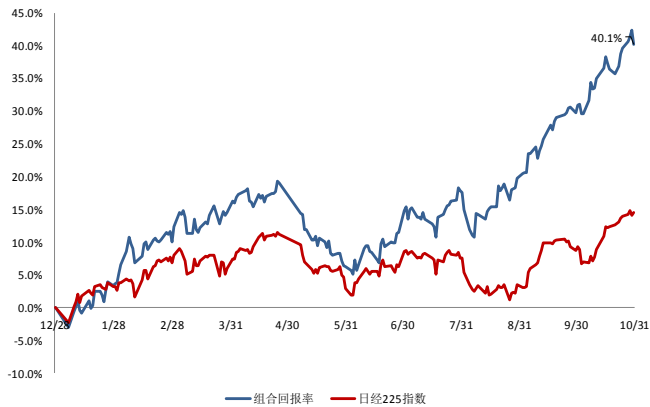
資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

## 日股組合

我們日股組合中包括以下個股：

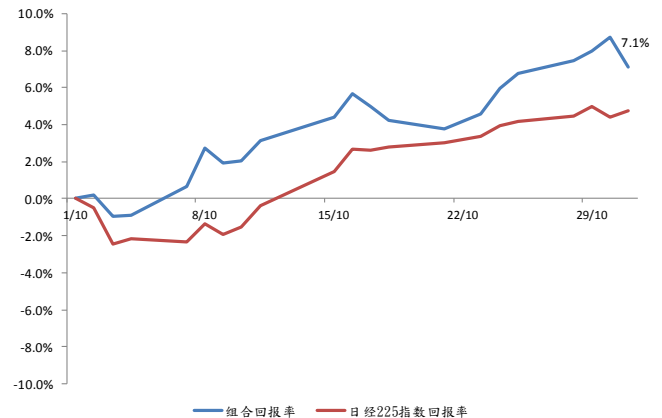
- 東證銀行 ETF (1615.JP) – 銀行業利潤好轉；
- 資生堂 (4911.JP) – 職業女性消費；
- SEGA (6460.JP) – 遊戲產業稀缺性；
- Lasertec(6920.JP) – 光掩模高門檻；
- 村田製作所 (6981.JP) – 受益汽車電子化；
- 中外製藥 (4519.JP) – 血友病新藥貢獻；
- 大林組 (1802.JP) – 大阪世博會受益股；

日股組合年初至今回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

日股組合過去 1 個月的回報率%



資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

## 日股組合

指數	代號	收市價 (日元)	市場平均目標 價 (日元)	ROE		市盈率		市淨率		股息率			
				19F (%)	20F (%)	19F (倍)	20F (倍)	19F (倍)	20F (倍)	19F (%)	20F (%)	19F (%)	20F (%)
資生堂有限公司	04911	8,968.0	8,793.3	7.9	19.9	44.3	36.9	7.0	6.2	0.7	0.8	17.1	18.4
世嘉美控有限公司	06460	1,528.0	1,624.0	虧轉盈	78.6	30.0	16.8	1.2	1.1	2.8	2.8	4.3	6.7
NTT 數據	09613	1,432.0	1,590.0	15.7	8.2	20.6	19.1	2.1	1.9	1.2	1.4	10.1	10.5
Lasertec 公司	06920	7,840.0	7,833.3	-	-	-	35.4	10.3	8.3	0.8	1.2	26.4	33.0
村田製作所	06981	5,863.0	5,981.3	1.2	12.1	21.4	19.1	2.2	2.1	1.7	1.8	11.7	11.2
中外製藥	04519	9,150.0	8,488.2	68.3	13.2	33.0	29.1	6.0	5.4	1.3	1.5	18.9	18.9
大林組	01802	1,120.0	1,253.3	-5.1	19.8	8.5	7.1	1.0	0.9	2.8	3.1	13.9	12.7
野村 TOPIX 銀行 ETF	01615	153.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

股價數據截至：日股2019年10月31日，日經225指數收報22927.04

資料來源: Bloomberg, 國泰君安國際

**投資諮詢部 Investment Strategy**

李明權	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk	
黃博	Victor Bo Huang	victor.huang@gtjas.com.hk	(852) 25092621
王昕媛	Kate Wang	kate.wang@gtjas.com.hk	(852) 25092623
阮家洛	David Yuen	david.yuen@gtjas.com.hk	(852) 25092631
吳效宇	Shawn Wu	shawn.wu@gtjas.com.hk	(852) 25095323
曾新芑	Xinyuan Zeng	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	(852) 25095695
趙欣玥	Sherry Zhao	sherry.zhao@gtjas.com.hk	(852) 25095443
李恒釗	Tony Li	tony.li@gtjas.com.hk	(852) 25095194
王以恒	Alex Wang	Alex.wang@gtjas.com.hk	(852) 25095470

**研究部 Research**

劉谷	Grace Liu	liugu@gtjas.com	(86755) 23976698
潘凌蕾	Penny Pan	penny.pan@gtjas.com.hk	(852) 25092632

**私人客戶銷售 Private Client Sales**

李明權	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk			
戚竹娜	Emmy Chik	emmy.chik@gtjas.com.hk	呂鴻極	Dick Lui	dick.lui@gtjas.com.hk
林達誠	Donald Lam	donald.lam@gtjas.com.hk			
呂露	Lv Lu	lvlu@gtjas.com	王剛	Wang Gang	wanggang101@gtjas.com
吳洪健	Wu Hongjian	wuhongjian@gtjas.com	沈悅	Shen Yue	shenyue@gtjas.com

**客戶服務部 Customer Services**

楊曦	Yang Xi	yangxi@gtjas.com	虞瑀斐	Liz Yu	liz.yu@gtjas.com.hk
郭琦	Guo Qi	guoqi@gtjas.com			

**理財業務 Financial Services**

黃沛源	Bryan Wong	bryan.wong@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

**機構銷售 Institutional Business**

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

**期貨業務 Futures Brokerage**

陳家驊	Calvin Chan	calvin.chan@gtjas.com.hk	黎啟雄	Terry Lai	terry.lai@gtjas.com.hk
吳雪雯	Icy Ng	icy.ng@gtjas.com.hk			

**外匯業務 FX Business**

楊子峰	Tony Yeung	tony.yeung@gtjas.com.hk			
-----	------------	-------------------------	--	--	--

**企業融資 Corporate Finance**

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	邱迪怡	Deirdre Yau	deirdre.yau@gtjas.com.hk
黃嘉賢	Anthony Wong	anthony.wong@gtjas.com.hk	羅廣信	Wilson Lo	wilson.lo@gtjas.com.hk

**資本市場 Equity Capital Markets**

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	陳麗娥	Olivia Chan	olivia.chan@gtjas.com.hk
張穎思	Cecilia Cheung	cecilia.cheung@gtjas.com.hk			

**固定收益 Fixed Income**

雷強	Lei Qiang	qiang.lei@gtjas.com.hk	陳怡吟	Sophia Chen	sophia.chen@gtjas.com.hk
蔣小燕	Flora Jiang	flora.jiang@gtjas.com.hk			

**資產管理 Asset Management**

趙少洪	Simon Chiu	simon.chiu@gtjas.com.hk	潘繼宗	Franklin Poon	Franklin.poon@gtjas.com.hk
郭睿	Guo Rui	guo.rui@gtjas.com.hk	葉英聰	Yolanda Ye	yolanda.ye@gtjas.com.hk
馬凱	Kyle Ma	kyle.ma@gtjas.com.hk			

### 利益披露事項

- (1) 分析員或其有聯繫者並未擔任本報告所評論的上市法團的高級人員。
- (2) 分析員或其有聯繫者並未持有本報告所評論的上市法團的任何財務權益。
- (3) 除佳兆業集團(01638.HK)、國泰君安國際(01788.HK)、甘肅銀行(02139.HK)、濱海投資(02886.HK)、西安海天天(08227.HK)、價值中國A股(03095.HK)、華夏港股通小型股(03157.HK)、南方MSCI-R (CNY)(83149.HK)、中梁控股(02772.HK)、晉商銀行(02558.HK)、錦欣生殖(01951.HK)、浦林成山(01809.HK)、民生銀行-H股(01988.HK)外，國泰君安國際或其集團公司並未持有本報告所評論的發行人的市場資本值的1%或以上的財務權益。
- (4) 國泰君安國際或其集團公司在現在或過去12個月內有與本報告所評論的華南城(01668.HK)、星美控股(00198.HK)、北京汽車-H股(01958.HK)、中國燃氣(00384.HK)、融信中國(03301.HK)、協眾國際控股(03663.HK)、當代置業(01107.HK)、中國建築國際(03311.HK)、碧桂園(02007.HK)、中國移動(00941.HK)、浦林成山(01809.HK)、中國奧園(03883.HK)、宝龙地產(01238.HK)、東江環保-H股(00895.HK)、國美零售(00493.HK)、彩生活(1778.HK)、中國旭陽集團(01907.HK)、綠城中國(03900.HK)、美團點評-W(03690.HK)、中國光大綠色環保(01257.HK)、徽商銀行-H股(03698.HK)存在投資銀行業務的關係。

### 免責聲明

本報告內容既不代表國泰君安證券(香港)有限公司(“國泰君安國際”)的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國泰君安國際或其集團公司有可能與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國泰君安國際的銷售員、交易員和其它專業人員可能會向國泰君安國際的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口头或書面市場評論或交易策略。國泰君安國際集團的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國泰君安國際並不對該等數據的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發布或供其使用，而此等發布、公布，可供使用情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國泰君安國際或其集團公司在該等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

© 2017 國泰君安證券(香港)有限公司 版權所有。不得翻印

香港中環皇后大道中181號新紀元廣場低座27樓

電話(852) 2509-9118 傳真(852) 2509-7793

網址: www.gtja.com.hk

