

# 每日晨报

2019年6月14日

## 今日焦点

### 医药行业剖析

**医保目录展望，治疗领域引路，以价换量原则** 评级：领先  
不变

赵利, PhD li.zhao@bocomgroup.com

**医保资金压力长期存在。**我国医保收支不平衡的现象逐渐显现，预计即将推出的新版医保目录能缓解医保资金压力，提升患者药物可负担性。

**基药优先，治疗领域为纲。**我们认为，国家基本药物以及慢病、癌症、罕见病等治疗领域的临床必需品种，将成为新版医保目录调入的重点。

**慢病药、抗癌药为中坚力量。**国产抗癌药有望迎来春天，部分罕见病药物亦可能通过谈判方式进入医保。

**进入医保仍是短期迅速放量的重要手段。**新进医保品种有望在短期内实现销量大幅增长，中长期实现销售平稳增长。

**投资启示：**我们预测本次医保调整“以价换量”的主旋律不变，继续看好有力抵御政策风险、在研管线丰富的公司，如石药集团（1093/买入）。

请于2019年《亚洲货币》券商评选中为交银国际销售及研究团队投下神圣一票，非常感谢您的支持。网址为：

<https://euromoney.com/brokers>

### 全球主要指数

|          |        | 年初至今  |
|----------|--------|-------|
|          | 收盘价    | 升跌%   |
| 恒指       | 27,295 | -0.06 |
| 国指       | 10,472 | -0.21 |
| 上 A      | 3,049  | 0.05  |
| 上 B      | 289    | 0.38  |
| 深 A      | 1,603  | 0.29  |
| 深 B      | 929    | -0.15 |
| 道指       | 26,107 | 0.39  |
| 标普 500   | 2,892  | 0.41  |
| 纳指       | 7,837  | 0.57  |
| 英国富时 100 | 7,369  | 0.01  |
| 法国 CAC   | 5,376  | 0.01  |
| 德国 DAX   | 12,169 | 0.44  |

资料来源：FactSet

### 房地产周报

截至 2019 年 6 月 13 日

谢骐聪, CFA, FRM philip.tse@bocomgroup.com

**香港房地产：**新鸿基和会德丰分别取消了旗下御半山 II 和 GRAND MONTARA 的新闻发布会。高银金融弃购其于以 111 亿港元中标的一幅启德商业地块。1 个月 HIBOR 在过去三周飙升约 94 个基点至 6 月 13 日的 2.63%。

**中国房地产：**截至 6 月 11 日，10 城月初至今成交量同比下降 7.5%，部分由于新推盘减速。融创发行了 6 亿美元的 3 年期优先票据，票息为 7.25%。正荣发行了 2 亿美元的优先永续债，初始票息为 10.25%。

**投资启示：**香港房地产方面，我们认为近期流动性紧缩和 HIBOR 攀升将影响行业股价表现，仍然偏好货源充足的开发商，包括新鸿基（16 HK/买入）。中国房地产方面，鉴于融资渠道收紧、政策前景不明朗以及离岸人民币疲弱，我们仍然偏好利润率较高、财务稳健且销售执行力较好的开发商，包括华润置地（1109 HK/买入）和世茂（813 HK/买入）。

### 主要商品及外汇价格

|     | 收盘价      | 三个月    | 年初至今升跌% |
|-----|----------|--------|---------|
|     | 升跌%      | 升跌%    | 升跌%     |
| 布兰特 | 59.95    | -11.29 | 11.37   |
| 期金  | 1,331.90 | 1.87   | 4.19    |
| 期银  | 14.79    | -4.70  | -4.36   |
| 期铜  | 5,828.50 | -10.73 | -2.29   |
| 日圆  | 108.51   | 2.51   | 1.11    |
| 英镑  | 1.27     | -4.11  | -0.41   |
| 欧元  | 1.13     | -0.33  | -1.39   |

|             | 基点变动 | 三个月    | 六个月    |
|-------------|------|--------|--------|
| HIBOR       | 2.56 | 50.97  | 8.97   |
| US 美国 10 年债 | 2.09 | -19.88 | -28.22 |

资料来源：FactSet

### 恒指技术走势

|          |           |
|----------|-----------|
| 恒生指数     | 27,294.71 |
| 50 天平均线  | 28,091.27 |
| 200 天平均线 | 27,885.73 |
| 14 天强弱指数 | 41.74     |
| 沽空(百万港元) | 13,338    |

资料来源：FactSet

洪灝, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

2019年6月14日

## 每日晨报

### 本周公布经济数据 - 美国

| 日期    | 事件                        | 市场预期  | 上次数据  |
|-------|---------------------------|-------|-------|
| 6月11日 | 生产物价指数(%)<br>(扣除食品及能源价格后) | 0.20  | 0.10  |
| 6月12日 | MBA按揭申请(%)                | --    | 1.50  |
| 6月12日 | 消费物价指数(%)                 | 0.10  | 0.30  |
| 6月12日 | 消费物价指数(%)<br>(扣除食品及能源价格后) | 0.20  | 0.10  |
| 6月13日 | 进口物价指数(%)                 | -0.30 | 0.20  |
| 6月13日 | 首次申领失业救济金人数(千)            | --    | --    |
| 6月14日 | 工业生产(%)                   | 0.20  | -0.50 |

资料来源：彭博

### 本周公布经济数据 - 中国

| 日期    | 事件             | 市场预期    | 上次数据    |
|-------|----------------|---------|---------|
| 6月9日  | 新增人民币贷款(十亿人民币) | 1,300.0 | 1,020.0 |
| 6月9日  | 货币供应-M2(同比%)   | 8.60    | 8.50    |
| 6月10日 | 贸易余额(十亿人民币)    | 136.00  | 93.57   |
| 6月12日 | 消费价格指数(同比%)    | 2.70    | 2.50    |
| 6月12日 | 工业品出厂价格指数(同比%) | 0.60    | 0.90    |

资料来源：彭博

### 交银国际最新研究报告

| 日期    | 报告                                       | 分析员                        |
|-------|--|----------------------------|
| 6月13日 | 医药行业剖析 - 医保目录展望，治疗领域引路，以价换量原则不变          | 赵利, PhD, 陈浩, PhD, 林北辰, 奚萌萌 |
| 6月13日 | 汽车行业月报 - 5月乘用车跌幅扩大                       | 陈庆                         |
| 6月13日 | 银行业 - 中国信贷监测 - 2019年5月                   | 王瑾, 韩嘉楠                    |
| 6月13日 | 新能源行业周报 - 截至2019年6月12日                   | 孙胜权, 文昊                    |
| 6月12日 | 中国信达(1359 HK) - 拟处置幸福人寿股权，有利于聚焦主业和提升盈利能力 | 万丽, CFA, FRM               |
| 6月12日 | 科技行业 - 5月份智能手机数据稳定，但短期前景不明               | 严司政                        |
| 6月12日 | 医药行业周报 - 截至2019年6月11日                    | 赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌           |
| 6月12日 | 领展房托(823 HK) - 降息预期升温下估值偏高               | 谢骐聪, CFA, FRM              |
| 6月11日 | 交通运输及基建行业周报 - 截至2019年6月7日                | 周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳          |
| 6月11日 | 昆仑能源(135 HK) - 投资者会议纪要                   | 郑民康, 罗兰                    |
| 6月11日 | 中国宏观观察 - 美债收益率倒挂的启示                      | 蔡涵, 谭淳, 彭非                 |
| 6月10日 | 互联网行业周报 - 截至2019年6月6日                    | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆          |
| 6月10日 | 保利协鑫能源(3800 HK) - 拟出售光伏发电业务，并聚焦于光伏制造     | 孙胜权, 文昊                    |
| 6月10日 | 汽车行业 - 预期发改委新举措影响轻微，政策方向不变               | 陈庆                         |
| 6月6日  | 房地产周报 - 截至2019年6月5日                      | 谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉    |
| 6月6日  | 光大绿色环保(1257 HK) - 股价调整已充分反映项目执行放缓，维持买入   | 郑民康, 罗兰                    |
| 6月6日  | 互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪 (截至19年5月)             | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆          |
| 6月6日  | 新能源行业周报 - 截至2019年6月5日                    | 孙胜权, 文昊                    |
| 6月6日  | 中国房地产行业 - 5月份合同销售同比增速降温                  | 谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠         |
| 6月5日  | 药明生物(2269 HK) - 2019投资者日纪要               | 陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌           |

资料来源：交银国际

2019年6月14日

## 每日晨报

**恒生指数成份股**

| 公司名称          | 股票代码    | 收盘价              | 市值                | 5天股价        |             | 年初至今             |                  | 52周          |              | 市盈率          |             |             | 股息率   | 市账率   |
|---------------|---------|------------------|-------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------|-------|
|               |         |                  |                   | (港元)        | (百万港元)      | 升跌%              | 升跌%              | 最高           | 最低           | 2018         | 2019E       | 2020E       | 2019E | 2019E |
| 长和实业          | 1 HK    | 75.50            | 291,146           | -0.46       | 0.40        | 92.05            | 73.00            | 7.47         | 7.02         | 6.47         | 4.53        | 0.60        |       |       |
| 中电控股          | 2 HK    | 89.15            | 225,233           | 0.51        | 0.73        | 96.95            | 80.05            | 16.63        | 18.34        | 17.51        | 3.49        | 1.88        |       |       |
| 中华煤气          | 3 HK    | 17.20            | 291,111           | 1.65        | 16.79       | 17.98            | 13.31            | 31.27        | 33.62        | 30.79        | 2.03        | 4.42        |       |       |
| 汇丰控股          | 5 HK    | 64.30            | 1,301,243         | 0.00        | -0.77       | 76.40            | 60.50            | 13.00        | 11.53        | 11.07        | 6.23        | 0.97        |       |       |
| 电能实业          | 6 HK    | 56.10            | 119,732           | 1.81        | 2.94        | 57.80            | 51.65            | 15.67        | 15.51        | 15.18        | 4.99        | 1.40        |       |       |
| 恒生银行          | 11 HK   | 196.00           | 374,721           | 0.46        | 11.49       | 216.60           | 167.80           | 15.71        | 14.82        | 14.21        | 4.08        | 2.24        |       |       |
| 恒基地产          | 12 HK   | 41.10            | 198,981           | 1.11        | 15.92       | 46.23            | 32.91            | 10.07        | 13.22        | 13.65        | 4.20        | 0.60        |       |       |
| 新鸿基地产         | 16 HK   | 125.30           | 363,047           | -0.87       | 12.28       | 141.60           | 100.90           | 11.94        | 11.10        | 10.26        | 4.02        | 0.65        |       |       |
| 新世界发展         | 17 HK   | 11.60            | 118,616           | -2.19       | 11.97       | 13.88            | 9.76             | 14.50        | 12.75        | 13.18        | 4.31        | 0.52        |       |       |
| 太古A           | 19 HK   | 95.60            | 86,538            | -0.57       | 15.60       | 102.30           | 79.50            | 19.16        | 15.02        | 13.47        | 3.66        | 0.52        |       |       |
| 银河娱乐          | 27 HK   | 48.65            | 210,752           | 3.95        | -2.31       | 64.85            | 40.75            | 15.55        | 15.84        | 15.20        | 1.88        | 2.95        |       |       |
| 港铁公司          | 66 HK   | 48.80            | 299,713           | 1.04        | 18.45       | 49.00            | 37.55            | 26.24        | 23.80        | 22.09        | 2.66        | 1.61        |       |       |
| 信和置业          | 83 HK   | 12.72            | 86,712            | -1.09       | -5.22       | 15.48            | 12.00            | 7.40         | 17.26        | 15.90        | 4.32        | 0.60        |       |       |
| 恒隆地产          | 101 HK  | 17.06            | 76,731            | -0.58       | 14.34       | 19.92            | 14.04            | 18.75        | 17.76        | 16.56        | 4.43        | 0.55        |       |       |
| 中国旺旺          | 151 HK  | 5.80             | 72,051            | 1.22        | 5.84        | 7.73             | 5.24             | 18.45        | 17.01        | NA           | 3.26        | 3.58        |       |       |
| 吉利汽车          | 175 HK  | 12.58            | 114,544           | -2.02       | -8.84       | 23.45            | 10.22            | 8.12         | 7.83         | 6.93         | 2.90        | 1.82        |       |       |
| 中信股份          | 267 HK  | 10.68            | 310,684           | -0.74       | -13.03      | 13.08            | 10.40            | 6.17         | 5.92         | 5.52         | 4.07        | 0.52        |       |       |
| 万洲国际          | 288 HK  | 7.50             | 110,322           | 3.88        | 24.38       | 9.60             | 5.28             | 14.90        | 11.97        | 10.25        | 3.69        | 1.65        |       |       |
| 中石化           | 386 HK  | 5.06             | 129,098           | -0.78       | -9.48       | 7.94             | 5.06             | 8.69         | 8.31         | 7.75         | 8.94        | 0.74        |       |       |
| 港交所           | 388 HK  | 262.40           | 330,128           | 4.71        | 15.80       | 285.40           | 196.70           | 34.99        | 31.18        | 28.12        | 2.88        | 7.89        |       |       |
| 中国海外          | 688 HK  | 28.00            | 306,774           | 1.82        | 4.09        | 30.95            | 22.55            | 6.83         | 6.68         | 5.75         | 3.92        | 0.97        |       |       |
| 腾讯控股          | 700 HK  | 334.20           | 3,181,898         | 1.15        | 6.43        | 412.00           | 252.20           | 35.91        | 29.68        | 24.47        | 0.34        | 6.64        |       |       |
| 中国联通          | 762 HK  | 8.56             | 261,920           | 1.90        | 2.39        | 10.56            | 8.07             | 22.94        | 17.20        | 12.27        | 2.34        | 0.72        |       |       |
| 领展房托          | 823 HK  | 95.90            | 202,284           | -1.03       | 20.93       | 99.25            | 69.45            | 38.39        | 35.37        | 32.73        | 2.83        | 1.07        |       |       |
| 华润电力          | 836 HK  | 11.36            | 54,647            | -1.73       | -24.57      | 16.14            | 10.44            | 7.82         | 7.23         | 6.00         | 5.41        | 0.72        |       |       |
| 中国石油          | 857 HK  | 4.23             | 89,248            | -1.17       | -13.32      | 6.46             | 4.23             | 12.90        | 11.38        | 10.69        | 4.55        | 0.55        |       |       |
| 中海油           | 883 HK  | 12.32            | 550,057           | 1.32        | 1.82        | 15.64            | 11.32            | 9.23         | 8.86         | 8.23         | 5.54        | 1.09        |       |       |
| 建设银行          | 939 HK  | 6.32             | 1,519,438         | 2.27        | -2.17       | 7.87             | 6.07             | 5.42         | 5.12         | 4.86         | 5.88        | 0.65        |       |       |
| 中国移动          | 941 HK  | 68.95            | 1,411,784         | -2.06       | -8.49       | 87.25            | 67.95            | 10.60        | 10.58        | 10.26        | 4.63        | 1.12        |       |       |
| 长江基建          | 1038 HK | 63.95            | 169,511           | 2.32        | 7.84        | 65.85            | 56.65            | 15.45        | 14.51        | 14.28        | 3.95        | 1.42        |       |       |
| 恒安国际          | 1044 HK | 58.80            | 69,953            | 1.20        | 3.16        | 78.55            | 52.40            | 16.50        | 14.44        | 13.41        | 4.76        | 3.45        |       |       |
| 中国神华          | 1088 HK | 16.20            | 55,057            | 0.75        | -5.59       | 21.20            | 16.08            | 6.46         | 6.48         | 6.76         | 5.93        | 0.80        |       |       |
| 石药集团          | 1093 HK | 11.56            | 72,092            | 0.35        | 2.30        | 24.60            | 10.06            | 19.74        | 15.95        | 13.17        | 1.90        | 3.52        |       |       |
| 华润置地          | 1109 HK | 33.40            | 231,493           | 2.30        | 10.96       | 36.00            | 24.20            | 10.62        | 8.61         | 7.19         | 4.15        | 1.32        |       |       |
| 长实集团          | 1113 HK | 58.50            | 216,064           | 0.17        | 2.09        | 72.20            | 50.90            | 8.96         | 7.63         | 8.50         | 3.59        | 0.61        |       |       |
| 中国生物制药        | 1177 HK | 7.05             | 88,748            | 2.17        | 36.63       | 12.88            | 4.63             | 27.13        | 24.00        | 21.49        | 0.89        | 2.44        |       |       |
| 友邦保险          | 1299 HK | 75.05            | 907,198           | 1.01        | 15.46       | 83.45            | 58.25            | 43.57        | 18.80        | 16.04        | 1.77        | 2.66        |       |       |
| 工商银行          | 1398 HK | 5.74             | 498,198           | 3.05        | 2.68        | 6.38             | 5.16             | 6.19         | 5.89         | 5.58         | 5.13        | 0.73        |       |       |
| 金沙中国          | 1928 HK | 36.35            | 293,934           | 4.01        | 5.98        | 45.25            | 30.30            | 20.02        | 17.25        | 15.49        | 5.49        | 8.24        |       |       |
| 九龙仓置业         | 1997 HK | 52.70            | 160,009           | -2.77       | 12.49       | 61.30            | 45.80            | 15.92        | 15.45        | 14.67        | 4.16        | 0.72        |       |       |
| 碧桂园           | 2007 HK | 11.46            | 248,226           | 8.73        | 20.25       | 16.20            | 7.89             | 6.54         | 5.17         | 4.45         | 5.92        | 1.45        |       |       |
| 瑞声科技          | 2018 HK | 42.70            | 51,688            | 4.79        | -6.05       | 120.30           | 40.70            | 12.14        | 15.10        | 12.50        | 2.73        | 2.22        |       |       |
| 申洲国际          | 2313 HK | 97.50            | 146,564           | 4.50        | 9.86        | 109.30           | 82.85            | 28.55        | 24.01        | 20.17        | 2.11        | 5.13        |       |       |
| 中国平安保险        | 2318 HK | 87.80            | 653,898           | 2.99        | 26.97       | 95.45            | 66.55            | 13.14        | 10.42        | 9.24         | 2.81        | 2.16        |       |       |
| 蒙牛乳业          | 2319 HK | 30.10            | 118,316           | 3.97        | 23.36       | 30.95            | 21.45            | 34.21        | 27.02        | 22.55        | 0.87        | 3.68        |       |       |
| 舜宇光学          | 2382 HK | 70.15            | 76,944            | 3.85        | 0.79        | 165.70           | 61.40            | 27.21        | 20.14        | 14.96        | 1.26        | 5.54        |       |       |
| 中银香港          | 2388 HK | 30.50            | 322,470           | 0.49        | 4.81        | 39.80            | 27.95            | 10.08        | 9.58         | 8.90         | 5.08        | 1.16        |       |       |
| 中国人寿          | 2628 HK | 18.12            | 134,834           | 2.72        | 8.89        | 22.80            | 15.50            | 41.08        | 12.72        | 11.53        | 3.12        | 1.27        |       |       |
| 交通银行          | 3328 HK | 6.30             | 220,575           | 1.29        | 3.11        | 6.90             | 5.42             | 5.80         | 5.52         | 5.21         | 5.57        | 0.59        |       |       |
| 中国银行          | 3988 HK | 3.22             | 269,264           | 0.63        | -4.73       | 4.11             | 3.20             | 4.83         | 4.63         | 4.39         | 6.67        | 0.51        |       |       |
| <b>香港恒生指数</b> |         | <b>27,294.71</b> | <b>16,172,954</b> | <b>1.22</b> | <b>5.61</b> | <b>30,440.17</b> | <b>24,585.53</b> | <b>19.11</b> | <b>15.71</b> | <b>13.93</b> | <b>3.59</b> | <b>2.46</b> |       |       |

资料来源 : FactSet

2019年6月14日

## 每日晨报

### 国企指数成份股

| 公司名称            | 股票代码    | 收盘价<br>(港元)      | 市值<br>(百万港元)     | 5天股价<br>升跌% | 年初至今<br>升跌% | 52周              |                 | 市盈率          |              |              | 股息率<br>(%)  | 市账率<br>(倍)  |
|-----------------|---------|------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                 |         |                  |                  |             |             | 最高<br>(港元)       | 最低<br>(港元)      | 2018<br>(倍)  | 2019E<br>(倍) | 2020E<br>(倍) |             |             |
| 中信股份            | 267 HK  | 10.68            | 310,684          | -0.74       | -13.03      | 13.08            | 10.40           | 6.17         | 5.92         | 5.52         | 4.07        | 0.52        |
| 粤海投资            | 270 HK  | 16.26            | 106,305          | 1.75        | 7.40        | 16.26            | 12.36           | 21.20        | 19.78        | 18.06        | 3.63        | 2.51        |
| 中国燃气            | 384 HK  | 26.85            | 140,118          | 3.87        | -3.76       | 35.00            | 20.20           | 21.83        | 17.41        | 14.49        | 1.67        | 3.90        |
| 中石化             | 386 HK  | 5.06             | 129,098          | -0.78       | -9.48       | 7.94             | 5.06            | 8.69         | 8.31         | 7.75         | 8.94        | 0.74        |
| 中国中铁            | 390 HK  | 6.31             | 26,549           | 10.70       | -11.50      | 7.96             | 5.61            | 7.77         | 6.59         | 5.85         | 2.54        | 0.61        |
| 东风集团            | 489 HK  | 6.12             | 17,477           | -3.01       | -13.80      | 8.91             | 6.12            | 3.59         | 3.64         | 3.53         | 5.91        | 0.36        |
| 腾讯控股            | 700 HK  | 334.20           | 3,181,898        | 1.15        | 6.43        | 412.00           | 252.20          | 35.91        | 29.68        | 24.47        | 0.34        | 6.64        |
| 中国电信            | 728 HK  | 3.94             | 54,677           | -1.75       | -1.50       | 4.47             | 3.50            | 13.40        | 12.44        | 11.61        | 3.23        | 0.79        |
| 中国国航            | 753 HK  | 7.17             | 32,714           | 2.14        | 5.13        | 10.32            | 5.90            | 11.85        | 8.39         | 7.15         | 2.43        | 0.90        |
| 中国铁塔            | 788 HK  | 1.93             | 90,061           | 1.05        | 30.41       | 2.28             | 1.03            | 92.02        | 53.36        | 33.09        | 1.15        | 1.59        |
| 中国石油            | 857 HK  | 4.23             | 89,248           | -1.17       | -13.32      | 6.46             | 4.23            | 12.90        | 11.38        | 10.69        | 4.55        | 0.55        |
| 中海油             | 883 HK  | 12.32            | 550,057          | 1.32        | 1.82        | 15.64            | 11.32           | 9.23         | 8.86         | 8.23         | 5.54        | 1.09        |
| 华能国际            | 902 HK  | 4.80             | 22,562           | -2.64       | -3.61       | 6.10             | 4.07            | 141.47       | 12.13        | 9.65         | 5.83        | 0.75        |
| 海螺水泥            | 914 HK  | 46.70            | 60,691           | 6.14        | 22.89       | 52.10            | 35.70           | 7.33         | 7.21         | 7.11         | 4.19        | 1.64        |
| 建设银行            | 939 HK  | 6.32             | 1,519,438        | 2.27        | -2.17       | 7.87             | 6.07            | 5.42         | 5.12         | 4.86         | 5.88        | 0.65        |
| 中国移动            | 941 HK  | 68.95            | 1,411,784        | -2.06       | -8.49       | 87.25            | 67.95           | 10.60        | 10.58        | 10.26        | 4.63        | 1.12        |
| 中信银行            | 998 HK  | 4.39             | 65,333           | 0.92        | -7.77       | 5.35             | 4.35            | 4.41         | 4.13         | 3.92         | 6.19        | 0.44        |
| 恒安国际            | 1044 HK | 58.80            | 69,953           | 1.20        | 3.16        | 78.55            | 52.40           | 16.50        | 14.44        | 13.41        | 4.76        | 3.45        |
| 中国神华            | 1088 HK | 16.20            | 55,057           | 0.75        | -5.59       | 21.20            | 16.08           | 6.46         | 6.48         | 6.76         | 5.93        | 0.80        |
| 石药集团            | 1093 HK | 11.56            | 72,092           | 0.35        | 2.30        | 24.60            | 10.06           | 19.74        | 15.95        | 13.17        | 1.90        | 3.52        |
| 国药控股            | 1099 HK | 27.20            | 32,444           | -4.90       | -17.33      | 39.50            | 27.20           | 12.27        | 10.92        | 9.70         | 2.74        | 1.50        |
| 华润置地            | 1109 HK | 33.40            | 231,493          | 2.30        | 10.96       | 36.00            | 24.20           | 10.62        | 8.61         | 7.19         | 4.15        | 1.32        |
| 比亚迪股份           | 1211 HK | 46.65            | 42,685           | -2.30       | -6.61       | 59.70            | 40.90           | 44.35        | 31.73        | 28.45        | 0.51        | 1.92        |
| 农业银行            | 1288 HK | 3.22             | 98,979           | -5.85       | -6.12       | 4.04             | 3.22            | 4.83         | 4.73         | 4.45         | 6.33        | 0.57        |
| 新华保险            | 1336 HK | 35.25            | 36,452           | 3.22        | 13.34       | 46.25            | 27.60           | 12.27        | 9.80         | 8.55         | 2.89        | 1.30        |
| 中国人保            | 1339 HK | 3.01             | 26,266           | -0.66       | -4.44       | 4.03             | 2.89            | 8.87         | 6.96         | 6.32         | 2.25        | 0.69        |
| 中国信达            | 1359 HK | 1.81             | 24,557           | 2.26        | -4.74       | 2.81             | 1.77            | 5.52         | 4.51         | 3.99         | 6.74        | 0.42        |
| 工商银行            | 1398 HK | 5.74             | 498,198          | 3.05        | 2.68        | 6.38             | 5.16            | 6.19         | 5.89         | 5.58         | 5.13        | 0.73        |
| 邮储银行            | 1658 HK | 4.39             | 87,169           | 2.33        | 6.30        | 5.38             | 4.13            | 6.26         | 5.66         | 5.00         | 5.12        | 0.67        |
| 中国中车            | 1766 HK | 6.69             | 29,242           | 2.61        | -12.43      | 8.39             | 5.92            | 15.17        | 12.86        | 11.38        | 2.98        | 1.23        |
| 广发证券            | 1776 HK | 8.88             | 15,112           | 1.83        | -16.38      | 14.02            | 8.72            | 14.02        | 8.82         | 7.70         | 3.83        | 0.65        |
| 中国交建            | 1800 HK | 7.16             | 31,701           | 3.62        | -3.24       | 8.72             | 6.85            | 5.40         | 4.71         | 4.31         | 4.11        | 0.48        |
| 中广核             | 1816 HK | 2.17             | 24,225           | -0.46       | 16.67       | 2.27             | 1.72            | 10.05        | 9.18         | 8.43         | 4.05        | 1.13        |
| 民生银行            | 1988 HK | 5.67             | 47,176           | 1.61        | 5.00        | 6.33             | 5.27            | 4.25         | 4.15         | 3.96         | 7.10        | 0.48        |
| 万科              | 2202 HK | 29.95            | 47,260           | 6.96        | 12.59       | 35.10            | 21.75           | 8.37         | 7.16         | 6.17         | 4.83        | 1.53        |
| 广汽集团            | 2238 HK | 7.59             | 23,519           | -2.06       | -2.82       | 10.40            | 6.79            | 6.27         | 6.32         | 5.60         | 5.63        | 0.82        |
| 申洲国际            | 2313 HK | 97.50            | 146,564          | 4.50        | 9.86        | 109.30           | 82.85           | 28.55        | 24.01        | 20.17        | 2.11        | 5.13        |
| 中国平安保险          | 2318 HK | 87.80            | 653,898          | 2.99        | 26.97       | 95.45            | 66.55           | 13.14        | 10.42        | 9.24         | 2.81        | 2.16        |
| 中国人保财险          | 2328 HK | 8.35             | 57,609           | 2.08        | 4.24        | 9.98             | 7.54            | 10.61        | 8.14         | 7.35         | 4.20        | 1.05        |
| 长城汽车            | 2333 HK | 5.56             | 17,233           | -6.55       | 23.83       | 7.24             | 4.06            | 8.62         | 8.55         | 8.01         | 4.48        | 0.81        |
| 中国太保            | 2601 HK | 28.75            | 79,790           | -0.69       | 13.41       | 35.25            | 24.60           | 12.77        | 10.53        | 9.29         | 4.65        | 1.41        |
| 中国人寿            | 2628 HK | 18.12            | 134,834          | 2.72        | 8.89        | 22.80            | 15.50           | 41.08        | 12.72        | 11.53        | 3.12        | 1.27        |
| 中国华融            | 2799 HK | 1.33             | 33,308           | 1.53        | -6.99       | 2.58             | 1.31            | 29.40        | 4.06         | 3.56         | 5.10        | 0.35        |
| 交通银行            | 3328 HK | 6.30             | 220,575          | 1.29        | 3.11        | 6.90             | 5.42            | 5.80         | 5.52         | 5.21         | 5.57        | 0.59        |
| 招商银行            | 3968 HK | 38.65            | 177,438          | 4.18        | 34.67       | 41.25            | 27.00           | 10.92        | 9.59         | 8.51         | 3.13        | 1.51        |
| 中国银行            | 3988 HK | 3.22             | 269,264          | 0.63        | -4.73       | 4.11             | 3.20            | 4.83         | 4.63         | 4.39         | 6.67        | 0.51        |
| 中信证券            | 6030 HK | 14.70            | 33,491           | 5.91        | 8.89        | 20.40            | 11.94           | 19.09        | 11.83        | 10.51        | 3.50        | 0.94        |
| 众安在线            | 6060 HK | 21.80            | 10,242           | 1.63        | -12.97      | 54.40            | 21.20           | NA           | NA           | 149.52       | 0.00        | 1.86        |
| 海通证券            | 6837 HK | 8.26             | 28,163           | 4.29        | 10.13       | 11.26            | 6.40            | 16.23        | 9.87         | 8.84         | 3.33        | 0.67        |
| 华泰证券            | 6886 HK | 12.10            | 20,801           | 1.00        | -2.42       | 18.08            | 10.06           | 15.67        | 11.05        | 9.67         | 3.77        | 0.79        |
| <b>恒生中国企业指数</b> |         | <b>10,472.44</b> | <b>9,937,395</b> | <b>1.34</b> | <b>3.43</b> | <b>11,950.70</b> | <b>9,833.69</b> | <b>18.62</b> | <b>15.13</b> | <b>13.09</b> | <b>3.44</b> | <b>2.75</b> |

资料来源：FactSet

## 交銀國際

香港中環德輔道中68號萬宜大廈10樓

總機:(852) 3766 1899 傳真:(852) 2107 4662

### 評級定義

#### 分析員個股評級定義：

**買入**：預期個股未來12個月的總回報**高於**相關行業。

**中性**：預期個股未來12個月的總回報與相關行業**一致**。

**沽出**：預期個股未來12個月的總回報**低於**相關行業。

**無評級**：對於個股未來12個月的總回報與相關行業的比較，  
分析員**並無確信觀點**。

#### 分析員行業評級定義：

**領先**：分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現相對於大盤  
標竿指數**具吸引力**。

**同步**：分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現與大盤標竿  
指數**一致**。

**落後**：分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現相對於大盤  
標竿指數**不具吸引力**。

香港市場的標竿指數為**恒生綜合指數**，A股市場的標竿指數  
為**MSCI中國A股指數**，美國上市中概股的標竿指數為**標普美國中概股50（美元）指數**

2019年6月14日

## 每日晨报

### 分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份。

### 有关商务关系之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、泸州市兴泸水务（集团）有限公司、交银国际控股有限公司、HPC Holdings Limited、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、安乐工程集团有限公司、弘阳地产集团有限公司、51信用卡有限公司、浙江开元酒店管理股份有限公司、美团点评、山东黄金矿业股份有限公司、新城悦控股有限公司、恒达集团（控股）有限公司、华滋国际海洋工程有限公司、佳兆业物业集团有限公司、成都高速公路股份有限公司、中国科培教育集团有限公司、银城国际控股有限公司、太兴集团控股有限公司、申万宏源集团股份有限公司、德信中国控股有限公司、海天地悦旅集团有限公司、海通恒信国际租赁股份有限公司、中国船舶（香港）航运租赁有限公司、嘉宏教育科技有限公司及上海康德莱企业发展集团股份有限公司有投资银行业务关系。

BOCOM International Global Investment Limited现持有东方证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited现持有光大证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited现持有国联证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited现持有国泰君安证券股份有限公司的股本证券逾1%。

### 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其联属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其联属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因素所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而并非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。