

每日晨报

2019 年 6 月 19 日

今日焦点

腾讯音乐

音乐业务核心竞争力有待市场成长而显现；首予中性评级

收盘价: 美元 14.33

目标价: 美元 12.10

周喆

zhe.zhou@bocomgroup.com

TME US

评级: 中性

潜在涨幅: -15.6%

首次覆盖腾讯音乐 (TME)，给予目标价 12.10 美元和中性评级：1) 我们审慎乐观看待付费音乐会员数量的增长，预计 3 年内有 0.5-1.1 倍增长空间；2) 我们认为直播的核心竞争因素包括流量、协同性、内容和运营，因流量优势 TME 社交娱乐业务是短期的增长引擎，内容和运营能力仍有提升空间。

占据了国内音乐流量和版权分发权的有利位置，但音乐价值的商业化能力尚未充分发掘：音乐付费在中国仍有待验证，短期难以成为第二个爱奇艺模式。阻碍音乐付费率提升的因素包括内容消费分散性、99% 的非独家内容难以把控收费节奏等。

估值：我们采用 10 年 DCF 估值模型 (2020-29E)，假设 WACC 为 12.1%，永续增长率为 2%，我们给予 TME 2020 年 203 亿美元估值，目标价为 12.10 美元，对应 2020/21 年市盈率 28 倍/21 倍，市销率 4.3 倍/3.7 倍。

绿叶制药

业务进展顺利，研发推动增长

陈浩, PhD

kelvin.chen@bocomgroup.com

2186 HK

绿叶制药投资者日记要如下：

1) 管理层预计，力朴素纳入中国临床肿瘤学会指南将有助于其在肺癌领域的销售扩张，目前肺癌领域销售占产品收入仅 10%。我们认为力朴素短期内市场份额下降的风险有限，预计 2019 年将稳健增长。

2) 在与阿斯利康的合作下，血脂康 4 月和 5 月的销售增长显著，有望超过 2019 年的销售增长目标。

3) Rykindo 预计将于 2020 年 1 季度获得美国药监局 (FDA) 批准，管理层对即将进行的批准前现场检查有信心。

4) 管理层计划进一步将研发团队从 550 名科研人员扩展至 700-800 名，并在今年保持 10% 的研发投入占比。我们相信，良好部署和差异化的研发管线将为公司带来可持续的长期增长。

我们维持买入评级和目标价 9.00 港元，对应 2019 年市盈率 15 倍。

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

| | 收盘价 | 升跌% | 年初至今升跌% |
|---------|--------|-------|---------|
| 恒指 | 27,499 | 1.03 | 7.28 |
| 国指 | 10,508 | 0.76 | 3.78 |
| 上 A | 3,027 | 0.09 | 15.92 |
| 上 B | 288 | -0.05 | 6.15 |
| 深 A | 1,574 | 0.16 | 18.70 |
| 深 B | 923 | -0.03 | 10.26 |
| 道指 | 26,466 | 1.35 | 13.45 |
| 标普 500 | 2,918 | 0.97 | 16.39 |
| 纳指 | 7,954 | 1.39 | 19.87 |
| 英国富时100 | 7,443 | 1.17 | 10.63 |
| 法国 CAC | 5,510 | 2.20 | 16.47 |
| 德国 DAX | 12,332 | 2.03 | 16.79 |

资料来源: FactSet

主要商品及外汇价格

| | 收盘价 | 三个月升跌% | 年初至今升跌% |
|-----|----------|--------|---------|
| 布兰特 | 60.97 | -9.67 | 13.26 |
| 期金 | 1,338.70 | 2.95 | 4.73 |
| 期银 | 14.78 | -3.90 | -4.43 |
| 期铜 | 5,756.00 | -11.34 | -3.50 |
| 日圆 | 108.51 | 2.68 | 1.11 |
| 英镑 | 1.25 | -5.13 | -1.52 |
| 欧元 | 1.12 | -1.34 | -2.15 |

| 基点变动 | 三个月 | 六个月 |
|-----------|------|--------|
| HIBOR | 2.41 | 39.79 |
| US 美国10年债 | 2.06 | -20.85 |

资料来源: FactSet

恒指技术走势

| | |
|-----------|-----------|
| 恒生指数 | 27,498.77 |
| 50 天平均线 | 27,872.98 |
| 200 天平均线 | 27,926.25 |
| 14 天强弱指数 | 47.13 |
| 沽空 (百万港元) | 11,601 |

资料来源: FactSet

洪灏, 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 19 日

每日晨报

| | | |
|--------------------------------------|------------------------------|---------------|
| 中国燃气 | | 384 HK |
| 预期 19 财年接驳和售气增长强劲，推动核心利润增 17% | | 评级: 买入 |
| 收盘价: 港元 27.00 | 目标价: 港元 30.20 | 潜在涨幅: +11.9% |
| 郑民康 | wallace.cheng@bocomgroup.com | |

中燃将于 6 月 21 日公布 19 财年业绩（3 月年结）。我们估计 19 财年核心净利润同比增长约 17% 至 78 亿港元，与市场预期的 79 亿港元一致。

我们预计 19 财年天然气零售量将同比增长 26.6% 到 149 亿方，期内毛差为每方 0.62 元人民币，并预计公司在 19 财年完成 270 万/200 万的城市/乡镇新居民接驳。

我们认为接驳费的政策风险开始得到缓解，如果 19 财年业绩亮丽和管理层指引能提升盈利可见性，将有助估值进一步修复。我们暂维持盈利预测、30.20 港元的目标价及**买入**评级。

| | | |
|-----------------------|----------------------|--------|
| 保险行业月报 | | |
| 行业基本面继续改善，估值偏低 | | 评级: 领先 |
| 万丽, CFA, FRM | wanli@bocomgroup.com | |

上市寿险公司前 5 个月整体保费收入增速稳中有升，太平 5 月份单月保费收入增速显著加快。但国寿年初以来保费收入持续放缓，主要由于续期保费增速减慢和产品结构持续优化。

平安寿险业务新单保费降幅延续收窄趋势，续期保费增速平稳，保费收入增速呈回升态势。1-5 月新单保费同比下降 7.2%，降幅较前 4 个月收窄近 2 个百分点。

财险方面，平安、太保和太平财险保费收入增速均较前 4 个月有所加快。中国财险 3 月以来车险占比提升，意外伤害及健康险占比下降。

我们认为，行业基本面仍在继续改善，目前估值偏低，维持**领先**评级。重点推荐平安（2318 HK）、太保（2601 HK）、国寿（2628 HK）和中国财险（2328 HK）。

2019 年 6 月 19 日

每日晨报

医药行业周报

截至 2019 年 6 月 18 日

评级：领先

赵利, PhD

li.zhao@bocomgroup.com

公司新闻：石药集团（1093 HK）替格瑞洛片获国家药监局药品注册批件。

复星医药（2196 HK）阿伐曲泊帕片用于治疗血小板减少症（CIT）获国家药监局临床试验批准。此外，子公司研发的首创新药 ORIN1001 获得美国 FDA 快速通道资格。

中国生物制药（1177 HK）开发的抗真菌药物“注射用醋酸卡泊芬净”获国家药监局药品注册批件。此外，公司将与中山康方生物共同开发重组人源化 PD-1 单抗（AK105）。

行业新闻：6 月 14 日，国家卫健委在例行新闻发布上，举例了上海对非带量采购品种实行集团采购，并希望各地能够借鉴上海的经验，进一步降低药品虚高价格。

投资建议：我们继续看好拥有创新研发能力及丰富新药管线的公司，首推买入石药集团（1093 HK）。

2019 年 6 月 19 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 18 日 | 新屋动工量(千) | 1,239 | 1,235 |
| 6 月 19 日 | MBA 按揭申请 (%) | -- | 26.80 |
| 6 月 20 日 | 首次申领失业救济金人数(千) | -- | 222 |
| 6 月 21 日 | 现货住宅销售(百万) | 5.30 | 5.19 |

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 |
|----|----|------|------|
| -- | -- | -- | -- |

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 18 日 | 交通运输及基建行业周报 - 截至 2019 年 6 月 14 日 | 周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳 |
| 6 月 18 日 | 绿叶制药 (2186 HK) - 业务进展顺利, 研发推动增长 | 陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌 |
| 6 月 18 日 | 中国电力 (2380 HK) - 前五月运营数据强劲, 维持买入和目标价 | 罗兰, 郑民康 |
| 6 月 18 日 | 保险行业月报 - 行业基本面继续改善, 估值偏低 | 万丽, CFA, FRM |
| 6 月 18 日 | 互联网行业 - 视频数据月度追踪报告 (2019 年 5 月) | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆 |
| 6 月 18 日 | 中国宏观观察 - 美联储降息周期中的大类资产表现 | 谭淳, 蔡涵, 彭非 |
| 6 月 18 日 | 石药集团 (1093 HK) - 管理层会议纪要 | 陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌 |
| 6 月 17 日 | 联想集团 (992 HK) - 宏观拖累股价, 造就买入良机 | 严司政 |
| 6 月 17 日 | 互联网行业周报 - 截至 2019 年 6 月 14 日 | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆 |
| 6 月 14 日 | 科技行业 - 半导体库存修正延续至 2H19 | 严司政 |
| 6 月 14 日 | 房地产周报 - 截至 2019 年 6 月 13 日 | 谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉 |
| 6 月 14 日 | 中国国航 (753 HK) - 5 月份表现稳定, 运力管理有效 | 尤璐雅, 张玉佳 |
| 6 月 14 日 | 金山软件 (3888 HK) - 《剑网 3》手游排名仍有提升空间, 维持买入评级 | 孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆 |
| 6 月 14 日 | 医药行业 - 医保目录展望, 治疗领域引路, 以价换量原则不变 | 赵利 |
| 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 | 谢骥聪, CFA, FRM |

资料来源：交银国际

2019 年 6 月 19 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) | 涨跌% | 涨跌% | 最高 | 最低 | 2018 | 2019E | 2020E | 2019E | 2019E |
| | | | | | | (港元) | (港元) | (倍) | (倍) | (倍) | (%) | (倍) |
| 长和实业 | 1 HK | 75.35 | 290,568 | -0.20 | 0.20 | 92.05 | 73.00 | 7.45 | 7.00 | 6.45 | 4.54 | 0.60 |
| 中电控股 | 2 HK | 88.70 | 224,096 | -0.50 | 0.23 | 96.95 | 80.05 | 16.55 | 18.49 | 17.33 | 3.50 | 1.87 |
| 中华煤气 | 3 HK | 17.18 | 290,772 | -0.12 | 16.65 | 17.98 | 13.31 | 31.24 | 33.58 | 30.76 | 2.04 | 4.42 |
| 汇丰控股 | 5 HK | 64.05 | 1,296,184 | -0.39 | -1.16 | 75.20 | 60.50 | 12.95 | 11.48 | 11.03 | 6.25 | 0.97 |
| 电能实业 | 6 HK | 56.50 | 120,586 | 0.71 | 3.67 | 57.80 | 51.65 | 15.78 | 15.62 | 15.29 | 4.96 | 1.41 |
| 恒生银行 | 11 HK | 194.90 | 372,618 | -0.56 | 10.86 | 216.60 | 167.80 | 15.62 | 14.74 | 14.40 | 4.10 | 2.23 |
| 恒基地产 | 12 HK | 40.60 | 196,560 | -1.22 | 14.51 | 46.23 | 32.91 | 9.95 | 13.05 | 13.49 | 4.25 | 0.59 |
| 新鸿基地产 | 16 HK | 130.20 | 377,244 | 3.91 | 16.67 | 141.60 | 100.90 | 12.41 | 11.53 | 10.66 | 3.87 | 0.67 |
| 新世界发展 | 17 HK | 11.96 | 122,297 | 3.10 | 15.44 | 13.88 | 9.76 | 14.95 | 13.14 | 13.59 | 4.18 | 0.54 |
| 太古A | 19 HK | 95.30 | 86,267 | -0.31 | 15.24 | 102.30 | 79.50 | 19.10 | 14.97 | 13.43 | 3.67 | 0.52 |
| 银河娱乐 | 27 HK | 49.20 | 213,135 | 1.13 | -1.20 | 64.75 | 40.75 | 15.73 | 16.02 | 15.38 | 1.86 | 2.99 |
| 港铁公司 | 66 HK | 49.90 | 306,469 | 2.25 | 21.12 | 49.90 | 37.55 | 26.83 | 21.77 | 21.63 | 2.57 | 1.62 |
| 信和置业 | 83 HK | 13.10 | 89,303 | 2.99 | -2.38 | 15.48 | 12.00 | 7.62 | 17.77 | 16.38 | 4.20 | 0.61 |
| 恒隆地产 | 101 HK | 17.38 | 78,170 | 1.88 | 16.49 | 19.92 | 14.04 | 19.10 | 18.09 | 16.87 | 4.35 | 0.56 |
| 中国旺旺 | 151 HK | 5.87 | 72,921 | 1.21 | 7.12 | 7.42 | 5.24 | 18.58 | 17.67 | NA | 3.22 | 3.63 |
| 吉利汽车 | 175 HK | 12.44 | 113,317 | -1.11 | -9.86 | 22.45 | 10.22 | 8.03 | 7.80 | 6.90 | 2.88 | 1.80 |
| 中信股份 | 267 HK | 10.82 | 314,757 | 1.31 | -11.89 | 13.08 | 10.40 | 6.25 | 5.99 | 5.59 | 4.02 | 0.53 |
| 万洲国际 | 288 HK | 7.57 | 111,352 | 0.93 | 25.54 | 9.60 | 5.28 | 15.03 | 12.08 | 10.34 | 3.65 | 1.67 |
| 中石化 | 386 HK | 5.09 | 129,863 | 0.59 | -8.94 | 7.94 | 5.06 | 8.74 | 8.36 | 7.84 | 8.89 | 0.74 |
| 港交所 | 388 HK | 271.00 | 340,948 | 3.28 | 19.59 | 285.40 | 196.70 | 36.13 | 32.20 | 29.04 | 2.79 | 8.15 |
| 中国海外 | 688 HK | 27.30 | 299,104 | -2.50 | 1.49 | 30.95 | 22.55 | 6.66 | 6.52 | 5.61 | 4.02 | 0.94 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 334.00 | 3,179,994 | -0.06 | 6.37 | 400.20 | 252.20 | 35.89 | 29.76 | 24.41 | 0.34 | 6.64 |
| 中国联通 | 762 HK | 8.41 | 257,330 | -1.75 | 0.60 | 10.56 | 8.07 | 22.53 | 16.90 | 12.05 | 2.38 | 0.70 |
| 领展房托 | 823 HK | 97.25 | 205,131 | 1.41 | 22.64 | 99.25 | 69.45 | 38.93 | 35.86 | 33.19 | 2.79 | 1.09 |
| 华润电力 | 836 HK | 11.22 | 53,973 | -1.23 | -25.50 | 16.14 | 10.44 | 7.72 | 7.14 | 5.93 | 5.48 | 0.71 |
| 中国石油 | 857 HK | 4.28 | 90,303 | 1.18 | -12.30 | 6.46 | 4.23 | 13.05 | 11.52 | 10.81 | 4.49 | 0.56 |
| 中海油 | 883 HK | 12.52 | 558,986 | 1.62 | 3.47 | 15.64 | 11.32 | 9.38 | 9.00 | 8.46 | 5.46 | 1.11 |
| 建设银行 | 939 HK | 6.42 | 1,543,479 | 1.58 | -0.62 | 7.55 | 6.07 | 5.50 | 5.20 | 4.94 | 5.79 | 0.66 |
| 中国移动 | 941 HK | 68.75 | 1,407,689 | -0.29 | -8.76 | 87.25 | 67.95 | 10.57 | 10.55 | 10.23 | 4.64 | 1.12 |
| 长江基建 | 1038 HK | 63.50 | 168,318 | -0.70 | 7.08 | 65.85 | 56.65 | 15.34 | 14.41 | 14.18 | 3.97 | 1.41 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 57.20 | 68,050 | -2.72 | 0.35 | 78.55 | 52.40 | 16.05 | 14.05 | 13.05 | 4.89 | 3.36 |
| 中国神华 | 1088 HK | 16.94 | 57,572 | 4.57 | -1.28 | 20.80 | 16.08 | 6.75 | 6.78 | 7.07 | 5.67 | 0.84 |
| 石药集团 | 1093 HK | 11.82 | 73,714 | 2.25 | 4.60 | 23.80 | 10.06 | 20.19 | 16.31 | 13.47 | 1.86 | 3.60 |
| 华润置地 | 1109 HK | 32.35 | 224,216 | -3.14 | 7.48 | 36.00 | 24.20 | 10.29 | 8.34 | 6.97 | 4.28 | 1.28 |
| 长实集团 | 1113 HK | 59.40 | 219,388 | 1.54 | 3.66 | 72.20 | 50.90 | 9.10 | 7.75 | 8.63 | 3.54 | 0.62 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 7.40 | 93,153 | 4.96 | 43.41 | 12.56 | 4.63 | 28.47 | 25.17 | 22.31 | 0.85 | 2.56 |
| 友邦保险 | 1299 HK | 76.70 | 927,143 | 2.20 | 18.00 | 83.45 | 58.25 | 44.51 | 19.20 | 16.39 | 1.74 | 2.73 |
| 工商银行 | 1398 HK | 5.86 | 508,613 | 2.09 | 4.83 | 6.16 | 5.16 | 6.32 | 5.96 | 5.69 | 5.02 | 0.75 |
| 金沙中国 | 1928 HK | 35.70 | 288,678 | -1.79 | 4.08 | 43.95 | 30.30 | 19.65 | 16.93 | 15.20 | 5.60 | 8.08 |
| 九龙仓置业 | 1997 HK | 54.30 | 164,867 | 3.04 | 15.90 | 61.30 | 45.80 | 16.40 | 15.92 | 15.11 | 4.03 | 0.74 |
| 碧桂园 | 2007 HK | 11.28 | 244,327 | -1.57 | 18.36 | 15.74 | 7.89 | 6.43 | 5.09 | 4.38 | 6.02 | 1.42 |
| 瑞声科技 | 2018 HK | 42.35 | 51,180 | -0.82 | -6.82 | 117.20 | 40.70 | 12.04 | 15.00 | 12.46 | 2.79 | 2.21 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 98.95 | 148,744 | 1.49 | 11.49 | 109.30 | 82.85 | 28.97 | 24.45 | 20.47 | 2.07 | 5.21 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 87.85 | 654,270 | 0.06 | 27.04 | 95.45 | 66.55 | 13.14 | 10.44 | 9.24 | 2.81 | 2.17 |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 29.85 | 117,333 | -0.83 | 22.34 | 30.95 | 21.45 | 33.93 | 26.80 | 22.37 | 0.88 | 3.65 |
| 舜宇光学 | 2382 HK | 72.20 | 79,193 | 2.92 | 3.74 | 157.10 | 61.40 | 28.01 | 20.93 | 15.46 | 1.22 | 5.74 |
| 中银香港 | 2388 HK | 30.20 | 319,298 | -0.98 | 3.78 | 39.55 | 27.95 | 9.98 | 9.50 | 8.85 | 5.10 | 1.14 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 18.20 | 135,429 | 0.44 | 9.38 | 22.80 | 15.50 | 41.26 | 12.77 | 11.58 | 3.11 | 1.27 |
| 交通银行 | 3328 HK | 6.33 | 221,625 | 0.48 | 3.60 | 6.90 | 5.42 | 5.83 | 5.54 | 5.23 | 5.54 | 0.60 |
| 中国银行 | 3988 HK | 3.22 | 269,264 | 0.00 | -4.73 | 3.97 | 3.20 | 4.83 | 4.63 | 4.39 | 6.67 | 0.51 |
| 香港恒生指数 | | 27,498.77 | 16,258,116 | 0.75 | 6.40 | 30,157.49 | 24,585.53 | 19.25 | 15.77 | 14.00 | 3.57 | 2.47 |

资料来源: FactSet

2019 年 6 月 19 日

每日晨报
国企指数成份股

| 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) | 升降% | 升降% | 最高 | 最低 | 2018 | 2019E | 2020E | 2019E | 2019E |
| 中信股份 | 267 HK | 10.82 | 314,757 | 1.31 | -11.89 | 13.08 | 10.40 | 6.25 | 5.99 | 5.59 | 4.02 | 0.53 |
| 粤海投资 | 270 HK | 16.24 | 106,174 | -0.12 | 7.27 | 16.26 | 12.36 | 21.17 | 19.91 | 18.33 | 3.62 | 2.50 |
| 中国燃气 | 384 HK | 27.00 | 140,901 | 0.56 | -3.23 | 35.00 | 20.20 | 21.95 | 17.41 | 14.54 | 1.67 | 4.00 |
| 中石化 | 386 HK | 5.09 | 129,863 | 0.59 | -8.94 | 7.94 | 5.06 | 8.74 | 8.36 | 7.84 | 8.89 | 0.74 |
| 中国中铁 | 390 HK | 6.23 | 26,212 | -1.27 | -12.62 | 7.96 | 5.61 | 7.67 | 6.51 | 5.77 | 2.57 | 0.60 |
| 东风集团 | 489 HK | 6.11 | 17,449 | -0.16 | -13.94 | 8.87 | 6.03 | 3.59 | 3.64 | 3.52 | 5.92 | 0.36 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 334.00 | 3,179,994 | -0.06 | 6.37 | 400.20 | 252.20 | 35.89 | 29.76 | 24.41 | 0.34 | 6.64 |
| 中国电信 | 728 HK | 3.88 | 53,844 | -1.52 | -3.00 | 4.47 | 3.50 | 13.20 | 12.25 | 11.44 | 3.28 | 0.78 |
| 中国国航 | 753 HK | 7.11 | 32,441 | -0.84 | 4.25 | 10.32 | 5.90 | 11.75 | 8.32 | 7.09 | 2.45 | 0.89 |
| 中国铁塔 | 788 HK | 1.95 | 90,995 | 1.04 | 31.76 | 2.28 | 1.03 | 92.98 | 53.92 | 33.43 | 1.14 | 1.60 |
| 中国石油 | 857 HK | 4.28 | 90,303 | 1.18 | -12.30 | 6.46 | 4.23 | 13.05 | 11.52 | 10.81 | 4.49 | 0.56 |
| 中海油 | 883 HK | 12.52 | 558,986 | 1.62 | 3.47 | 15.64 | 11.32 | 9.38 | 9.00 | 8.46 | 5.46 | 1.11 |
| 华能国际 | 902 HK | 4.77 | 22,421 | -0.63 | -4.22 | 6.10 | 4.07 | 140.59 | 12.23 | 9.59 | 5.69 | 0.74 |
| 海螺水泥 | 914 HK | 46.95 | 61,016 | 0.54 | 23.55 | 52.10 | 35.70 | 7.37 | 7.26 | 7.15 | 4.16 | 1.65 |
| 建设银行 | 939 HK | 6.42 | 1,543,479 | 1.58 | -0.62 | 7.55 | 6.07 | 5.50 | 5.20 | 4.94 | 5.79 | 0.66 |
| 中国移动 | 941 HK | 68.75 | 1,407,689 | -0.29 | -8.76 | 87.25 | 67.95 | 10.57 | 10.55 | 10.23 | 4.64 | 1.12 |
| 中信银行 | 998 HK | 4.37 | 65,035 | -0.46 | -8.19 | 5.35 | 4.33 | 4.39 | 4.11 | 3.90 | 6.22 | 0.43 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 57.20 | 68,050 | -2.72 | 0.35 | 78.55 | 52.40 | 16.05 | 14.05 | 13.05 | 4.89 | 3.36 |
| 中国神华 | 1088 HK | 16.94 | 57,572 | 4.57 | -1.28 | 20.80 | 16.08 | 6.75 | 6.78 | 7.07 | 5.67 | 0.84 |
| 石药集团 | 1093 HK | 11.82 | 73,714 | 2.25 | 4.60 | 23.80 | 10.06 | 20.19 | 16.31 | 13.47 | 1.86 | 3.60 |
| 国药控股 | 1099 HK | 27.50 | 32,802 | 1.10 | -16.41 | 39.50 | 27.20 | 12.41 | 11.00 | 9.76 | 2.73 | 1.51 |
| 华润置地 | 1109 HK | 32.35 | 224,216 | -3.14 | 7.48 | 36.00 | 24.20 | 10.29 | 8.34 | 6.97 | 4.28 | 1.28 |
| 比亚迪股份 | 1211 HK | 45.80 | 41,907 | -1.82 | -8.31 | 59.70 | 40.90 | 43.55 | 31.64 | 28.16 | 0.52 | 1.89 |
| 农业银行 | 1288 HK | 3.22 | 98,979 | 0.00 | -6.12 | 3.87 | 3.21 | 4.83 | 4.74 | 4.45 | 6.35 | 0.57 |
| 新华保险 | 1336 HK | 35.30 | 36,504 | 0.14 | 13.50 | 46.25 | 27.60 | 12.29 | 9.81 | 8.56 | 2.88 | 1.30 |
| 中国人寿 | 1339 HK | 2.98 | 26,004 | -1.00 | -5.40 | 3.81 | 2.89 | 8.78 | 6.89 | 6.25 | 2.28 | 0.69 |
| 中国信达 | 1359 HK | 1.78 | 24,150 | -1.66 | -6.32 | 2.72 | 1.75 | 5.43 | 4.43 | 3.92 | 6.85 | 0.41 |
| 工商银行 | 1398 HK | 5.86 | 508,613 | 2.09 | 4.83 | 6.16 | 5.16 | 6.32 | 5.96 | 5.69 | 5.02 | 0.75 |
| 邮储银行 | 1658 HK | 4.42 | 87,764 | 0.68 | 7.02 | 5.35 | 4.13 | 6.30 | 5.66 | 5.06 | 5.12 | 0.68 |
| 中国中车 | 1766 HK | 6.66 | 29,111 | -0.45 | -12.83 | 8.39 | 5.92 | 15.10 | 12.80 | 11.33 | 3.00 | 1.23 |
| 广发证券 | 1776 HK | 8.69 | 14,789 | -2.14 | -18.17 | 14.02 | 8.54 | 13.72 | 8.63 | 7.53 | 3.90 | 0.63 |
| 中国交建 | 1800 HK | 7.08 | 31,347 | -1.12 | -4.32 | 8.72 | 6.85 | 5.34 | 4.66 | 4.26 | 4.15 | 0.47 |
| 中广核 | 1816 HK | 2.19 | 24,448 | 0.92 | 17.74 | 2.27 | 1.72 | 10.14 | 9.22 | 8.51 | 4.01 | 1.14 |
| 民生银行 | 1988 HK | 5.69 | 47,343 | 0.35 | 5.37 | 6.33 | 5.27 | 4.27 | 4.17 | 3.97 | 7.07 | 0.48 |
| 万科 | 2202 HK | 29.15 | 45,997 | -2.67 | 9.59 | 35.10 | 21.75 | 8.15 | 6.96 | 6.00 | 4.93 | 1.49 |
| 广汽集团 | 2238 HK | 7.05 | 21,845 | -7.11 | -9.73 | 10.40 | 6.79 | 5.83 | 5.96 | 5.20 | 5.96 | 0.76 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 98.95 | 148,744 | 1.49 | 11.49 | 109.30 | 82.85 | 28.97 | 24.45 | 20.47 | 2.07 | 5.21 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 87.85 | 654,270 | 0.06 | 27.04 | 95.45 | 66.55 | 13.14 | 10.44 | 9.24 | 2.81 | 2.17 |
| 中国人保财险 | 2328 HK | 8.30 | 57,264 | -0.60 | 3.62 | 9.98 | 7.54 | 10.54 | 8.10 | 7.30 | 4.22 | 1.04 |
| 长城汽车 | 2333 HK | 5.49 | 17,016 | -1.26 | 22.27 | 7.11 | 4.06 | 8.51 | 8.44 | 7.91 | 4.74 | 0.80 |
| 中国太保 | 2601 HK | 29.35 | 81,455 | 2.09 | 15.78 | 33.90 | 24.60 | 13.04 | 10.75 | 9.48 | 4.55 | 1.44 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 18.20 | 135,429 | 0.44 | 9.38 | 22.80 | 15.50 | 41.26 | 12.77 | 11.58 | 3.11 | 1.27 |
| 中国华融 | 2799 HK | 1.34 | 33,559 | 0.75 | -6.29 | 2.50 | 1.31 | 29.62 | 4.09 | 3.59 | 5.06 | 0.35 |
| 交通银行 | 3328 HK | 6.33 | 221,625 | 0.48 | 3.60 | 6.90 | 5.42 | 5.83 | 5.54 | 5.23 | 5.54 | 0.60 |
| 招商银行 | 3968 HK | 39.40 | 180,881 | 1.94 | 37.28 | 41.25 | 27.00 | 11.13 | 9.77 | 8.67 | 3.07 | 1.54 |
| 中国银行 | 3988 HK | 3.22 | 269,264 | 0.00 | -4.73 | 3.97 | 3.20 | 4.83 | 4.63 | 4.39 | 6.67 | 0.51 |
| 中信证券 | 6030 HK | 14.46 | 32,945 | -1.63 | 7.11 | 20.40 | 11.94 | 18.78 | 11.65 | 10.33 | 3.60 | 0.92 |
| 众安在线 | 6060 HK | 22.15 | 10,406 | 1.61 | -11.58 | 52.35 | 21.20 | NA | NA | 151.92 | 0.00 | 1.89 |
| 海通证券 | 6837 HK | 8.01 | 27,311 | -3.03 | 6.80 | 11.26 | 6.40 | 15.74 | 9.70 | 8.53 | 3.41 | 0.65 |
| 华泰证券 | 6886 HK | 12.10 | 20,801 | 0.00 | -2.42 | 18.08 | 10.06 | 15.67 | 11.02 | 9.64 | 4.25 | 0.79 |
| 恒生中国企业指数 | | 10,507.65 | 9,975,596 | 0.34 | 3.78 | 11,848.98 | 9,833.69 | 18.60 | 15.15 | 13.08 | 3.43 | 2.74 |

资料来源: FactSet

2019 年 6 月 19 日

每日晨报

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 10 楼

总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2019年6月19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、其附属公司、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、其附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、阻碍或拦截等因子所影响。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。