

# 每日投资策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

### 港股大市展望

■ **恒指急升，下一级阻力于 28,500。**中美确认月底 G20 峰会期间举行“习特会”，市场憧憬中美关系改善，刺激昨日港股急升，恒指高开逾 700 点，收市升 703 点或 2.56%，重上二万八关口及 250 天线。大市成交急增至 1,051 亿港元。蓝筹股升势全面，仅得神华(1088 HK)逆市下跌。对贸易战较敏感的股份报复式反弹，舜宇(2382 HK)及万洲(288 HK)分别升 10.1% 及 5.3%，是最佳蓝筹。昨夜联储局公布议息结果，一如预期利率不变，并释出下半年可能减息的讯号。昨夜美股温和上升，道指升 0.15%。恒指下一级阻力于 50 天线及 100 天线交汇处约 28,500。现阶段对习特会不宜抱太大期望，双方之后可能重返谈判桌，但不预期能在此次会面中达成实质协议。

### 每日一股：中国人寿(2628 HK)

■ **基本因素：**股市初步回稳，内地保险股之投资收益前景亦随之改善。我们对中国保险业的增长前景保持乐观。上月底财政部发布了税收优惠政策，保险企业在应税收入中可抵扣更大比例的手续费和佣金支出，措施有利险企利润释放，其中寿险企业的保障型产品业务料可稳健增长。中国人寿经过多年业绩疲弱后，业务正出现根本性的改善，例如产品组合优化和代理人队伍增长。具体而言，首年期交保费占比于一季度上升至 98.97%，保障型业务发展迅速，个险代理人数量环比增长 6.8% 至 153.7 万，代理人队伍更有生产力、更有能力销售保障型产品。

■ **技术分析：**昨日股价升穿“小型头肩底”颈线，成交上升配合，短期上望“双顶”颈线 20 元。

■ **买入：18.7 元 目标：20 元 止损：17.4 元**



### 经济及行业速评

■ **美国联储局释宽松讯号，今年减息机会高。**美国联储局公开市场委员会昨夜公布议息结果，利率不变，但声明用词、对经济及通胀预测、利率点阵图均释出宽松讯号。声明移除了对调整货币政策保持“耐心”一词，形容经济表现则由“稳固”下调至“温和”；对今年核心通胀预期由 2% 削至 1.8%；利率点阵图显示有 8 名委员预期今年减息一次、8 名预期不变。我们估计今年三季度减息一次，四季度则视乎经济状况及中美谈判进程，可能再减一次。利率期货则反映市场预期今年减息两或三次，或已押注过高。

### 苏沛丰, CFA

电话: (852) 3900 0857

邮件: danielso@cmbi.com.hk

### 环球主要股市上日表现

|            | 收市价    | 升 跌 (%) |       |
|------------|--------|---------|-------|
|            |        | 单日      | 年内    |
| 恒生指数       | 28,202 | 2.56    | 10.58 |
| 恒生国企       | 10,765 | 2.45    | 7.73  |
| 上证综指       | 2,918  | 0.96    | 17.00 |
| 深证综指       | 1,527  | 1.48    | 20.42 |
| 深圳创业板指数    | 1,470  | 0.98    | 17.55 |
| 美国道琼斯      | 26,504 | 0.15    | 14.92 |
| 美国标普 500   | 2,926  | 0.30    | 17.73 |
| 美国纳斯达克     | 7,987  | 0.42    | 21.30 |
| 德国 DAX     | 12,309 | -0.19   | 16.57 |
| 法国 CAC     | 5,518  | 0.16    | 17.95 |
| 英国富时 100   | 7,404  | -0.53   | 9.94  |
| 日本日经 225   | 21,334 | 1.72    | 6.59  |
| 澳洲 ASX 200 | 6,648  | 1.19    | 17.58 |
| 台湾加权       | 10,775 | 1.97    | 10.77 |

资料来源：彭博

### 港股分类指数上日表现

|        | 收市价    | 升 跌 (%) |       |
|--------|--------|---------|-------|
|        |        | 单日      | 年内    |
| 恒生金融   | 39,644 | 2.56    | 12.31 |
| 恒生公用事业 | 15,495 | 3.22    | 7.22  |
| 恒生地产   | 42,263 | 1.34    | 15.27 |
| 恒生工商业  | 62,184 | 0.92    | 7.59  |

资料来源：彭博

### 沪港通及深港通上日耗用额度

|         | 亿元人民币 |
|---------|-------|
| 沪港通(南下) | (0.4) |
| 深港通(南下) | 4.1   |
| 沪港通(北上) | 22.2  |
| 深港通(北上) | 29.2  |

资料来源：彭博

## 招銀國際模擬港股投資組合

| 股份                       | 代号     | 行业   | 本年度<br>预测市盈率 | 下年度<br>预测市盈率 | 股息率<br>(%) | 买入价<br>(港元) | 收市价<br>(港元) | 总回报<br>(连股息) | 占组合比重  |      |
|--------------------------|--------|------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------|------|
| 長綫 (47.4%)               | 騰訊控股   | 700  | 科网           | 31.2         | 25.1       | 0.3         | 113.9       | 347.2        | 207.5% | 9.7% |
|                          | 領展房产基金 | 823  | 房产基金         | 33.0         | 30.5       | 2.8         | 46.04       | 97.00        | 134.7% | 9.3% |
|                          | 中国人寿   | 2628 | 保險           | 12.6         | 12.0       | 1.0         | 22.84       | 18.76        | -15.7% | 4.4% |
|                          | 友邦保險   | 1299 | 保險           | 19.1         | 16.9       | 1.4         | 47.00       | 80.00        | 72.7%  | 8.8% |
|                          | 汇丰控股   | 5    | 銀行           | 11.8         | 11.4       | 6.1         | 74.92       | 65.15        | -4.5%  | 5.6% |
|                          | 农业银行   | 1288 | 銀行           | 4.7          | 4.4        | 6.1         | 3.62        | 3.23         | -10.9% | 9.6% |
| 短綫 (51.1%)               | 中信銀行   | 998  | 銀行           | 4.2          | 3.9        | 5.9         | 5.07        | 4.42         | -12.8% | 6.6% |
|                          | 新天綠色能源 | 956  | 新能源          | 4.6          | 4.0        | 7.0         | 2.13        | 2.01         | 0.1%   | 5.8% |
|                          | 中國中藥   | 570  | 醫葯           | 9.9          | 8.1        | 3.0         | 4.68        | 3.90         | -16.7% | 3.6% |
|                          | 大家樂    | 341  | 餐飲           | 20.7         | 19.6       | 3.8         | 19.88       | 22.20        | 17.6%  | 7.1% |
|                          | 三一國際   | 631  | 機械           | 9.6          | 7.6        | 3.5         | 2.99        | 2.88         | -1.4%  | 5.3% |
|                          | 安踏體育   | 2020 | 服裝           | 23.8         | 19.6       | 1.5         | 39.24       | 51.90        | 34.3%  | 6.2% |
|                          | 希望教育   | 1765 | 教育           | 12.9         | 10.2       | 1.7         | 1.24        | 1.02         | -17.5% | 3.6% |
|                          | 雅生活服務  | 3319 | 物業管理         | 13.9         | 10.6       | 1.4         | 13.06       | 12.42        | -4.9%  | 5.2% |
|                          | 中聯重科   | 1157 | 機械           | 11.3         | 9.8        | 5.5         | 4.96        | 5.19         | 4.5%   | 4.6% |
|                          | 鴻騰精密科技 | 6088 | 科技           | 9.7          | 8.6        | 2.3         | 4.56        | 3.11         | -31.7% | 3.1% |
| 現金 (1.6%)                |        |      |              |              |            |             |             |              | 1.6%   |      |
| 組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計) |        |      |              |              |            |             |             | <b>42.7%</b> |        |      |
| 組合整體回報 (2019年度)          |        |      |              |              |            |             |             | <b>14.9%</b> |        |      |

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年6月19日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每个交易日收市后，上載至招銀國際公司网页，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”)设计，資料仅作参考之用，本公司对以上資訊的準確性和可靠性不能亦不会作任何保证或承担，并对基于该等资料或有关的錯漏或延誤而作出的任何决定或导致的損失或損害概不負責。

当中股票投資分为「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份为核心持股，占模擬投資組合较大比重(50%至70%)，主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。預期買賣頻率较低。

「短綫」部份占模擬投資組合的比重较小(0%至50%)，主要投資預期短期內较具上升动力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、傳聞、技術指标等等所影响。此部分可能波动性较高，亦未必适合中長綫投資。

模擬投資組合仅属于非使用真实金錢之虚拟投資，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作为證券買賣，亦不构成任何投資、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当大的風險，且可能不适合所有投資者，并没有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮进去。过去的表現亦不代表未來的表現，未必对实际組合的未來表現有指示作用。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，基于本公司認為可靠且已經公开的資訊，本公司力求但不担保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可發布其它与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关之證券，并可能不时進行買賣，还可能与這些公司具有其他相關業務联系。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冲突的情况，本公司將不会承担任何責任。

如需索取更多有关證券的資訊，可向我们聯絡。

## 招銀国际研究部覆盖股份

| 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    | 29.40  | 35.48  | 3,518  | 12月  | 8.4  | 8.6  | 7.1  |
|        | 中国海外      | 688 HK    | 持有    | 27.65  | 32.13  | 3,029  | 12月  | 6.7  | 6.8  | 6.1  |
|        | 碧桂园       | 2007 HK   | 买入    | 11.52  | 16.49  | 2,495  | 12月  | 4.7  | 3.7  | 3.0  |
|        | 华润置地      | 1109 HK   | 持有    | 33.30  | 33.18  | 2,308  | 12月  | 8.5  | 7.4  | 6.1  |
|        | 龙湖        | 960 HK    | 持有    | 29.65  | 23.23  | 1,767  | 12月  | 8.0  | 6.1  | 4.9  |
|        | 世茂        | 813 HK    | 买入    | 24.10  | 26.21  | 796    | 12月  | 6.3  | 5.8  | 5.2  |
|        | 龙光        | 3380 HK   | 持有    | 12.52  | 12.16  | 686    | 12月  | 4.9  | 4.6  | 4.2  |
|        | 雅居乐       | 3383 HK   | 买入    | 10.16  | 15.93  | 398    | 12月  | 5.4  | 4.6  | 4.2  |
|        | 合景泰富      | 1813 HK   | 买入    | 7.87   | 11.82  | 250    | 12月  | 9.4  | 9.3  | 7.8  |
|        | 奥园        | 3883 HK   | 买入    | 10.28  | 9.60   | 276    | 12月  | 4.2  | 3.7  | 3.0  |
|        | 时代中国      | 1233 HK   | 买入    | 14.18  | 15.60  | 275    | 12月  | 3.7  | 4.4  | 3.5  |
|        | 禹洲        | 1628 HK   | 买入    | 3.70   | 5.19   | 178    | 12月  | 7.4  | 6.2  | 5.2  |
|        | 中骏置业      | 1966 HK   | 买入    | 3.69   | 4.56   | 152    | 12月  | 5.2  | 4.5  | 3.7  |
|        | 中海宏洋      | 81 HK     | 买入    | 3.46   | 5.38   | 118    | 12月  | 10.1 | 6.4  | 4.7  |
|        | 绿城服务      | 2869 HK   | 买入    | 6.05   | 7.50   | 168    | 12月  | 31.3 | 24.2 | 19.0 |
|        | 雅生活       | 3319 HK   | 买入    | 12.42  | 17.50  | 166    | 12月  | 33.2 | 26.6 | 22.1 |
| 中海物业   | 2669 HK   | 持有        | 4.05  | 3.33   | 133    | 12月    | 17.6 | 13.5 | 9.7  |      |
| 易居(中国) | 2048 HK   | 买入        | 9.57  | 16.30  | 141    | 12月    | 7.0  | 8.5  | 7.7  |      |
| 河北建设   | 1727 HK   | 买入        | 6.35  | 5.18   | 112    | 12月    | 10.5 | 8.5  | 7.3  |      |
| 科技硬件   | 舜宇光学      | 2382 HK   | 买入    | 79.50  | 88.60  | 872    | 12月  | 25.2 | 19.8 | 16.5 |
|        | 立讯精密      | 002475 CH | 买入    | 22.91  | 32.10  | 943    | 12月  | 21.7 | 15.6 | 12.6 |
|        | 鸿腾精密      | 6088 HK   | 买入    | 3.11   | 3.87   | 211    | 12月  | 5.3  | 4.6  | 4.1  |
|        | 通达集团      | 698 HK    | 买入    | 0.62   | 0.76   | 40     | 12月  | 4.8  | 4.1  | 3.4  |
|        | 东江集团      | 2283 HK   | 买入    | 3.91   | 4.70   | 33     | 12月  | 8.0  | 6.7  | 5.8  |
|        | 瑞声科技      | 2018 HK   | 卖出    | 44.25  | 33.80  | 535    | 12月  | 17.7 | 15.0 | 13.9 |
|        | 小米集团      | 1810 HK   | 持有    | 9.80   | 9.30   | 2,355  | 12月  | 19.6 | 14.9 | 11.5 |
|        | 比亚迪电子     | 285 HK    | 持有    | 11.66  | 10.60  | 263    | 12月  | 10.4 | 9.4  | 8.7  |
|        | 丘钛科技      | 1478 HK   | 持有    | 6.08   | 5.10   | 69     | 12月  | 20.6 | 14.5 | 11.4 |
| 歌尔声学   | 002241 CH | 持有        | 8.09  | 9.10   | 263    | 12月    | 17.8 | 14.8 | 12.9 |      |
| 互联网    | 腾讯        | 700 HK    | 买入    | 347.2  | 420.0  | 33,057 | 12月  | 38.7 | 33.2 | 26.3 |
|        | 阿里巴巴集团    | BABA US   | 买入    | 165.5  | 218.4  | 4,308  | 3月   | 29.2 | 24.0 | 18.9 |
|        | 百度股份      | BIDU US   | 买入    | 117.8  | 215.6  | 412    | 12月  | 11.9 | 12.8 | 10.1 |
|        | 陌陌公司      | MOMOUS    | 买入    | 32.85  | 45.00  | 68     | 12月  | 13.1 | 11.4 | 9.3  |
|        | 欢聚时代      | YYUS      | 买入    | 71.0   | 98.5   | 56     | 12月  | 9.5  | 9.2  | 7.9  |
|        | IGG       | 799 HK    | 持有    | 8.80   | 11.00  | 112    | 12月  | 8.1  | 8.1  | 7.5  |
|        | 汇量科技      | 1860 HK   | 买入    | 3.15   | 4.97   | 48     | 12月  | 20.2 | 10.1 | 5.8  |
| 同程艺龙   | 780 HK    | 买入        | 16.18 | 19.71  | 336    | 12月    | 26.9 | 18.7 | 14.4 |      |
| 教育     | 睿见教育      | 6068 HK   | 买入    | 4.04   | 5.30   | 83     | 8月   | 23.4 | 17.8 | 15.0 |
|        | 卓越教育      | 3978 HK   | 买入    | 2.40   | 3.70   | 20     | 12月  | 12.4 | 10.6 | 7.8  |
|        | 中国新华教育    | 2779 HK   | 买入    | 2.59   | 3.71   | 42     | 12月  | N/A  | 12.6 | 10.8 |
|        | 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    | 5.96   | 7.60   | 22,822 | 12月  | 6.6  | 6.3  | 5.9  |
|        | 建设银行      | 939 HK    | 买入    | 6.54   | 9.30   | 16,534 | 12月  | 6.0  | 5.7  | 5.2  |
|        | 农业银行      | 1288 HK   | 买入    | 3.23   | 5.30   | 14,189 | 12月  | 4.9  | 4.7  | 4.5  |
|        | 中国银行      | 3988 HK   | 买入    | 3.25   | 5.20   | 11,740 | 12月  | 5.1  | 4.7  | 4.3  |
|        | 中信银行      | 998 HK    | 买入    | 4.42   | 5.90   | 2,952  | 12月  | 4.5  | 4.4  | 4.0  |
|        | 交通银行      | 3328 HK   | 持有    | 6.44   | 6.40   | 5,024  | 12月  | 6.2  | 5.9  | 5.6  |
|        | 民生银行      | 1988 HK   | 持有    | 5.76   | 6.20   | 3,025  | 12月  | 3.8  | 4.0  | 4.1  |
|        | 中国光大银行    | 6818 HK   | 买入    | 3.52   | 4.60   | 2,250  | 12月  | 5.1  | 5.0  | 4.6  |
|        | 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    | 15.38  | 21.80  | 2,752  | 12月  | 17.6 | 13.7 | 11.9 |
|        | 广发证券      | 1776 HK   | 持有    | 9.04   | 13.70  | 1,025  | 12月  | 11.2 | 8.6  | 7.2  |
|        | HTSC      | 6886 HK   | 买入    | 13.06  | 18.60  | 1,900  | 12月  | 14.7 | 11.7 | 10.1 |
|        | 中金公司      | 3908 HK   | 持有    | 15.74  | 18.90  | 660    | 12月  | 17.5 | 14.6 | 12.0 |
|        | 中国银河      | 6881 HK   | 持有    | 4.42   | 4.80   | 1,012  | 12月  | 16.2 | 11.1 | 9.3  |
|        | 中信建投证券    | 6066 HK   | 持有    | 5.81   | 8.20   | 1,539  | 12月  | 12.5 | 9.3  | 8.0  |

(下页续)

## 招銀国际研究部覆盖股份(续上页)

| 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  |
| 保险     | 中国太保    | 2601 HK | 买入   | 30.25  | 40.52  | 3,404  | 12月  | 13.4 | 11.2 | 9.6  |
|        | 中国人寿    | 2628 HK | 买入   | 18.76  | 25.69  | 7,721  | 12月  | 42.0 | 14.0 | 11.9 |
|        | 众安在线    | 6060 HK | 持有   | 22.65  | 28.18  | 333    | 12月  | 亏损   | 亏损   | 亏损   |
|        | 中国太平    | 966 HK  | 买入   | 20.30  | 30.25  | 730    | 12月  | 9.7  | 8.3  | 7.4  |
|        | 新华保险    | 1336 HK | 买入   | 35.85  | 47.37  | 1,596  | 12月  | 12.4 | 10.0 | 9.1  |
|        | 中国人民保险  | 1339 HK | 买入   | 3.03   | 4.22   | 3,903  | 12月  | 8.9  | 8.4  | 7.9  |
|        | 中国财险    | 2328 HK | 持有   | 8.46   | 9.19   | 1,882  | 12月  | 10.7 | 9.2  | 8.5  |
| 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  |
|        | 中航航空租赁  | 2588 HK | 持有   | 67.40  | 62.80  | 468    | 12月  | 9.7  | 8.5  | 7.8  |
|        | 合和公路基建  | 737 HK  | 买入   | 3.85   | 5.21   | 119    | 12月  | 17.4 | 13.9 | 12.7 |
| 机械及设备  | 潍柴动力    | 2338 HK | 买入   | 13.28  | 16.20  | 1,086  | 12月  | 13.7 | 11.7 | 10.9 |
|        | 中国重汽    | 3808 HK | 买入   | 14.54  | 18.00  | 401    | 12月  | 11.7 | 8.7  | 8.4  |
|        | 中国龙工    | 3339 HK | 持有   | 2.04   | 2.75   | 87     | 12月  | 6.6  | 6.2  | 5.6  |
|        | 三一国际    | 631 HK  | 买入   | 2.88   | 4.52   | 89     | 12月  | 31.7 | 12.7 | 8.7  |
|        | 中联重科    | 1157 HK | 买入   | 5.19   | 5.83   | 490    | 12月  | 16.9 | 13.4 | 11.4 |
|        | 兴达国际    | 1899 HK | 卖出   | 2.14   | 1.95   | 32     | 12月  | 9.9  | 11.8 | 11.1 |
| 新能源/公用 | 津上机床中国  | 1651 HK | 买入   | 8.00   | 13.30  | 31     | 3月   | 12.4 | 9.9  | 8.3  |
|        | 保利协鑫能源  | 3800 HK | 持有   | 0.43   | 0.56   | 85     | 12月  | 3.5  | 63.1 | 6.9  |
|        | 协鑫新能源   | 451 HK  | 持有   | 0.29   | 0.33   | 55     | 12月  | N/A  | 9.0  | 5.2  |
|        | 信义光能    | 968 HK  | 持有   | 3.77   | 4.00   | 303    | 12月  | 13.3 | 11.4 | 8.7  |
|        | 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   | 2.15   | 2.80   | 227    | 12月  | 6.5  | 5.9  | 5.3  |
|        | 金风科技    | 2208 HK | 持有   | 8.55   | 9.25   | 505    | 12月  | 9.0  | 8.5  | 7.4  |
|        | 华电福新    | 816 HK  | 买入   | 1.46   | 2.00   | 123    | 12月  | 5.4  | 4.6  | 4.0  |
|        | 伟能集团    | 1608 HK | 买入   | 2.74   | 4.16   | 70     | 12月  | 21.2 | 24.4 | 15.6 |
|        | 新天绿色能源  | 956 HK  | 买入   | 2.01   | 3.20   | 75     | 12月  | 5.4  | 4.3  | 3.8  |
| 非必需消费  | 1600 HK | 买入      | 7.93 | 10.76  | 78     | 12月    | 17.0 | 10.4 | 5.3  |      |
|        | 大众公用    | 1635 HK | 持有   | 2.98   | 4.15   | 202    | 12月  | 16.4 | 15.4 | 14.6 |
|        | 普拉达     | 1913 HK | 持有   | 23.35  | 24.84  | 597    | 12月  | 32.7 | 23.7 | 24.3 |
|        | 都市丽人    | 2298 HK | 买入   | 1.90   | 3.10   | 43     | 12月  | 8.8  | 7.4  | 6.1  |
|        | 好孩子国际   | 1086 HK | 买入   | 1.79   | 4.27   | 30     | 12月  | 12.2 | 8.3  | 6.7  |
|        | 荣威国际    | 3358 HK | 买入   | 3.44   | 3.97   | 36     | 12月  | 10.9 | 8.6  | 6.3  |
|        | 安踏体育    | 2020 HK | 买入   | 51.90  | 55.53  | 1,394  | 12月  | 29.9 | 23.4 | 19.6 |
|        | 大家乐     | 341 HK  | 买入   | 22.20  | 26.61  | 130    | 3月   | 21.9 | 20.0 | 18.4 |
|        | 海底捞     | 6862 HK | 买入   | 30.00  | 34.56  | 1,590  | 12月  | 85.0 | 49.5 | 37.3 |
|        | 波司登     | 3998 HK | 买入   | 2.15   | 2.45   | 230    | 3月   | 32.6 | 22.4 | 16.1 |
|        | 李宁      | 2331 HK | 持有   | 15.00  | 11.87  | 346    | 12月  | 45.2 | 33.6 | 25.9 |
|        | 特步国际    | 1368 HK | 买入   | 4.28   | 6.52   | 107    | 12月  | 12.8 | 11.4 | 10.1 |
| 医药     | 江南布衣    | 3306 HK | 买入   | 13.92  | 17.22  | 72     | 6月   | 13.2 | 11.6 | 10.1 |
|        | 中国利郎    | 1234 HK | 买入   | 7.00   | 11.89  | 84     | 12月  | 9.8  | 8.2  | 7.2  |
|        | 石药集团    | 1093 HK | 买入   | 12.12  | 20.80  | 756    | 12月  | 20.7 | 16.7 | 13.5 |
|        | 三生制药    | 1530 HK | 买入   | 13.18  | 16.60  | 334    | 12月  | 33.8 | 25.2 | 20.0 |
|        | 中国中药    | 570 HK  | 买入   | 3.90   | 7.10   | 196    | 12月  | 11.5 | 10.0 | 8.0  |
|        | 绿叶制药    | 2186 HK | 持有   | 5.68   | 7.70   | 186    | 12月  | 16.5 | 14.9 | 13.2 |
|        | 东阳光药    | 1558 HK | 持有   | 36.70  | 41.20  | 166    | 12月  | 21.6 | 18.5 | 16.2 |
|        | 神威药业    | 2877 HK | 买入   | 7.16   | 14.30  | 59     | 12月  | 11.5 | 9.6  | 7.8  |
|        | 康臣药业    | 1681 HK | 买入   | 4.95   | 8.40   | 43     | 12月  | 8.0  | 7.4  | 6.6  |
|        | 昊海生物科技  | 6826 HK | 买入   | 43.45  | 66.50  | 70     | 12月  | 13.5 | 11.0 | 9.1  |
|        | 瑞慈医疗    | 1526 HK | 买入   | 1.28   | 2.80   | 20     | 12月  | 16.1 | 12.5 | 8.0  |
| 必需消费   | 康华医疗    | 3689 HK | 买入   | 5.18   | 13.10  | 17     | 12月  | 8.9  | 7.4  | 6.5  |
|        | 香港医思医疗  | 2138 HK | 买入   | 5.51   | 6.27   | 54     | 3月   | 19.4 | 17.0 | 14.2 |
|        | 爱康医疗    | 1789 HK | 买入   | 4.16   | 6.30   | 43     | 12月  | 26.1 | 26.1 | 19.3 |
| 万洲国际   | 288 HK  | 买入      | 7.97 | 10.70  | 1,172  | 12月    | 14.3 | 11.4 | 10.5 |      |
| 中国旺旺   | 151 HK  | 买入      | 6.07 | 7.40   | 754    | 3月     | 21.4 | 19.4 | 17.7 |      |

资料来源: 彭博、招银国际研究; 截至2019年6月19日

## 免责声明及披露

### 分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

### 招银国际证券投资评级

|     |                              |
|-----|------------------------------|
| 买入  | : 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%        |
| 持有  | : 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间 |
| 卖出  | : 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%        |
| 未评级 | : 招银国际并未给予投资评级               |

### 招银国际证券行业投资评级

|      |                          |
|------|--------------------------|
| 优于大市 | : 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标  |
| 同步大市 | : 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若 |
| 落后大市 | : 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标  |

### 招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

### 重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000年英国不时修订之金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国1934年证券交易法规15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他个人。