

# 每日投資策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

■ **憧憬中美重啟談判，恒指料隨美股急升。** 港股連升兩日，恒指昨日升 272 點或 1.0%，大市成交微升至 710 億港元，仍然偏低。權重股友邦(1299 HK)及騰訊(700 HK)領漲，分別升 2% 及 1.5%。個別手機設備股急升，舜宇光學(2382 HK)升半成，是最佳藍籌。昨夜美股急升，道指及納指升逾 1.3%，因特朗普表示與習近平通電話，兩人將於下周 G20 峰會中詳談，雙方團隊將在會晤前展開磋商。另外，歐洲央行行長德拉吉表示有可能再減息或購買資產，歐元兌美元急跌。美國聯儲局今晚公布議息結果，預料利率不變，但可能暗示即將減息。港股之美國預託證券(ADR)普遍上升，預示恒指今日高開逾 400 點，關是能否企穩於 250 天線約 27,700，若連續三日企穩，可望更上層樓。

### 每日一股：建設銀行(939 HK)

■ **基本因素：**人民銀行早前公布的 5 月新增貸款為 1.18 萬億元人民幣，較市場預期低 9%，加上 6 月至 7 月是中期借貸便利(MLF)到期高峰，近期降準的機會上升。估計中央政府將維持較為寬鬆的貨幣政策，以對沖貿易戰帶來的影響。較早前包商銀行被接管，“剛兌”被打破，可能令市民及投資者對區域性及小型銀行提高戒心，大額度存款(超過 5,000 萬元人民幣以上)將有可能更多流向大型銀行，股市資金亦料偏好信貸風險較低的四大國有銀行。建行今年預測市帳率僅 0.69 倍，遠低於五年平均之 0.87 倍。

■ **技術分析：**5 月初至今，留下多個下跌裂口，有待回補。昨日升破“小形頭肩底”頸線，短期量度目標約 6.7 元。

■ **買入：現價 目標：6.7 元 止損：6.1 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

### 經濟及行業速評

■ **旺旺業績符預期，股息率勝同業。** 食品股旺旺(151 HK)昨日公布截至 3 月底之 2019 年度業績，盈利同比增 12% 符預期，我們估計本年度盈利同比增 9%，主要由毛利率擴張 1.5 個百分點帶動，而毛利率料將擴張的原因包括增值稅由 16% 下調至 13%、管理層預期奶粉及包裝材料之單位成本於未來兩季下跌，及產品平均售價於首季調高約 5%。旺旺之 2019 年度派息比率(連特別股息)為 83%，與 2018 年度相若，管理層預期 2020 年度約為 70-80%。旺旺股息率 4.6%，是同業中較高之一家，我們維持“買入”評級，目標 7.5 元。

### 蘇沛豐，CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@cmbi.com.hk

### 環球主要股市上日表現

|            | 收市價    | 升 跌 (%) |       |
|------------|--------|---------|-------|
|            |        | 單日      | 年內    |
| 恒生指數       | 27,499 | 1.40    | 7.82  |
| 恒生國企       | 10,508 | 0.84    | 5.16  |
| 上證綜指       | 2,890  | 0.28    | 15.89 |
| 深證綜指       | 1,505  | -0.03   | 18.67 |
| 深圳創業板指數    | 1,456  | 0.12    | 16.41 |
| 美國道瓊斯      | 26,466 | 1.44    | 14.76 |
| 美國標普 500   | 2,918  | 1.07    | 17.38 |
| 美國納斯達克     | 7,954  | 2.02    | 20.80 |
| 德國 DAX     | 12,332 | 1.95    | 16.79 |
| 法國 CAC     | 5,510  | 2.65    | 17.76 |
| 英國富時 100   | 7,443  | 1.32    | 10.53 |
| 日本日經 225   | 20,973 | -0.68   | 4.79  |
| 澳洲 ASX 200 | 6,570  | 0.24    | 16.19 |
| 台灣加權       | 10,567 | 0.40    | 8.63  |

資料來源：彭博

### 港股分類指數上日表現

|        | 收市價    | 升 跌 (%) |       |
|--------|--------|---------|-------|
|        |        | 單日      | 年內    |
| 恒生金融   | 38,653 | 1.76    | 9.50  |
| 恒生公用事業 | 15,011 | 1.18    | 3.87  |
| 恒生地產   | 41,706 | 1.18    | 13.75 |
| 恒生工商業  | 61,616 | 0.03    | 6.61  |

資料來源：彭博

### 滬港通及深港通上日耗用額度

|         | 億元人民幣 |
|---------|-------|
| 滬港通(南下) | 19.1  |
| 深港通(南下) | 9.6   |
| 滬港通(北上) | 11.4  |
| 深港通(北上) | 7.4   |

資料來源：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 (47.3%)               | 騰訊控股   | 700  | 科网   | 30.0         | 24.1         | 0.3        | 113.9       | 334.0       | 195.9%       | 9.5%  |
|                          | 領展房产基金 | 823  | 房产基金 | 33.1         | 30.6         | 2.8        | 46.04       | 97.25       | 135.3%       | 9.5%  |
|                          | 中国人寿   | 2628 | 保险   | 12.2         | 11.6         | 1.0        | 22.84       | 18.20       | -18.2%       | 4.4%  |
|                          | 友邦保险   | 1299 | 保险   | 18.3         | 16.2         | 1.5        | 47.00       | 76.70       | 65.7%        | 8.6%  |
|                          | 汇丰控股   | 5    | 银行   | 11.6         | 11.2         | 6.2        | 74.92       | 64.05       | -5.9%        | 5.6%  |
| 短綫 (51.1%)               | 农业银行   | 1288 | 银行   | 4.7          | 4.4          | 6.1        | 3.62        | 3.22        | -11.1%       | 9.8%  |
|                          | 中信银行   | 998  | 银行   | 4.1          | 3.9          | 6.0        | 5.07        | 4.37        | -13.8%       | 6.7%  |
|                          | 新天绿色能源 | 956  | 新能源  | 4.6          | 4.0          | 7.0        | 2.13        | 2.02        | 0.6%         | 5.9%  |
|                          | 中国中药   | 570  | 医药   | 9.8          | 8.1          | 3.0        | 4.68        | 3.87        | -17.3%       | 3.7%  |
|                          | 大家乐    | 341  | 餐饮   | 21.0         | 19.8         | 3.8        | 19.88       | 22.30       | 18.1%        | 7.3%  |
|                          | 三一国际   | 631  | 机械   | 9.4          | 7.4          | 3.6        | 2.99        | 2.81        | -3.7%        | 5.2%  |
|                          | 安踏体育   | 2020 | 服装   | 22.6         | 18.7         | 1.6        | 39.24       | 49.45       | 28.0%        | 6.1%  |
|                          | 希望教育   | 1765 | 教育   | 12.6         | 10.0         | 1.7        | 1.24        | 1.00        | -19.2%       | 3.6%  |
|                          | 雅生活服务  | 3319 | 物业管理 | 13.3         | 10.1         | 1.4        | 13.06       | 11.86       | -9.2%        | 5.1%  |
|                          | 中联重科   | 1157 | 机械   | 11.0         | 9.7          | 5.6        | 4.96        | 5.10        | 2.7%         | 4.6%  |
| 現金 (1.6%)                | 鴻騰精密科技 | 6088 | 科技   | 9.4          | 8.4          | 2.3        | 4.56        | 3.01        | -33.9%       | 3.1%  |
|                          |        |      |      |              |              |            |             |             |              | 1.6%  |
| 組合整体回报 (由2014年1月13日成立起計) |        |      |      |              |              |            |             |             | <b>39.9%</b> |       |
| 組合整体回报 (2019年度)          |        |      |      |              |              |            |             |             | <b>12.7%</b> |       |

数据来源：彭博、招銀國際證券（截至2019年6月18日）

招銀國際證券於 2014 年 1 月 13 日成立模擬港股投資組合。每個交易日收市後，上載至招銀國際公司網頁，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”）設計，資料僅作參考之用，本公司對以上資訊的準確性和可靠性不能亦不會作任何保證或承擔，並對基於該等資料或有關的錯漏或延誤而作出的任何決定或導致的損失或損害概不負責。

當中股票投資分為「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份為核心持股，佔模擬投資組合較大比重（50%至 70%），主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。預期買賣頻率較低。

「短綫」部份佔模擬投資組合的比重較小（0%至 50%），主要投資預期短期內較具上升動力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、傳聞、技術指標等等所影響。此部分可能波動性較高，亦未必適合中長綫投資。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、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當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表現亦不代表未來的表現，未必對實際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，並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，基於本公司認為可靠且已經公開的資訊，本公司力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可發布其它與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關之證券，並可能不時進行買賣，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。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衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。

如需索取更多有關證券的資訊，可向我們聯絡。

## 招銀國際研究部覆蓋股份

| 行业  | 公司名称   | 代码      | 评级 | 收市价<br>(当地货币) | 目标价<br>(当地货币) | 市值(亿元)<br>(当地货币) | 年结  | 市盈率  |      |      |
|-----|--------|---------|----|---------------|---------------|------------------|-----|------|------|------|
|     |        |         |    |               |               |                  |     | FY0  | FY1  | FY2  |
| 房地产 | 万科     | 2202 HK | 买入 | 29.15         | 35.48         | 3,516            | 12月 | 8.1  | 8.4  | 6.9  |
|     | 中国海外   | 688 HK  | 持有 | 27.30         | 32.13         | 2,991            | 12月 | 6.7  | 6.7  | 6.0  |
|     | 碧桂园    | 2007 HK | 买入 | 11.28         | 16.49         | 2,443            | 12月 | 4.6  | 3.6  | 2.9  |
|     | 华润置地   | 1109 HK | 持有 | 32.35         | 33.18         | 2,242            | 12月 | 8.4  | 7.3  | 6.1  |
|     | 龙湖     | 960 HK  | 持有 | 29.10         | 23.23         | 1,734            | 12月 | 7.8  | 5.9  | 4.8  |
|     | 世茂     | 813 HK  | 买入 | 23.40         | 26.21         | 773              | 12月 | 6.2  | 5.7  | 5.1  |
|     | 龙光     | 3380 HK | 持有 | 12.32         | 12.16         | 675              | 12月 | 4.8  | 4.5  | 4.1  |
|     | 雅居乐    | 3383 HK | 买入 | 10.02         | 15.93         | 392              | 12月 | 5.4  | 4.6  | 4.1  |
|     | 合景泰富   | 1813 HK | 买入 | 7.76          | 11.82         | 246              | 12月 | 9.2  | 9.1  | 7.7  |
|     | 奥园     | 3883 HK | 买入 | 10.26         | 9.60          | 275              | 12月 | 4.2  | 3.7  | 3.0  |
|     | 时代中国   | 1233 HK | 买入 | 13.72         | 15.60         | 266              | 12月 | 3.7  | 4.4  | 3.5  |
|     | 禹洲     | 1628 HK | 买入 | 3.68          | 5.19          | 177              | 12月 | 7.3  | 6.1  | 5.1  |
|     | 中骏置业   | 1966 HK | 买入 | 3.65          | 4.56          | 151              | 12月 | 5.0  | 4.4  | 3.6  |
|     | 中海宏洋   | 81 HK   | 买入 | 3.36          | 5.38          | 115              | 12月 | 10.0 | 6.4  | 4.7  |
|     | 绿城服务   | 2869 HK | 买入 | 5.85          | 7.50          | 162              | 12月 | 30.3 | 23.4 | 18.4 |
|     | 雅生活    | 3319 HK | 买入 | 11.86         | 17.50         | 158              | 12月 | 31.2 | 25.1 | 20.8 |
|     | 中海物业   | 2669 HK | 持有 | 3.81          | 3.33          | 125              | 12月 | 16.8 | 12.9 | 9.2  |
|     | 易居(中国) | 2048 HK | 买入 | 9.50          | 16.30         | 140              | 12月 | 7.0  | 8.4  | 7.6  |
|     | 河北建设   | 1727 HK | 买入 | 6.33          | 5.18          | 111              | 12月 | 10.4 | 8.5  | 7.3  |
| 互联网 | 腾讯     | 700 HK  | 买入 | 334.0         | 420.0         | 31,800           | 12月 | 37.2 | 31.9 | 25.3 |
|     | 阿里巴巴集团 | BABA US | 买入 | 165.5         | 218.4         | 4,309            | 3月  | 29.2 | 24.0 | 18.9 |
|     | 百度股份   | BIDU US | 买入 | 117.0         | 215.6         | 409              | 12月 | 11.8 | 12.7 | 10.0 |
|     | 陌陌公司   | MOMO US | 买入 | 32.76         | 45.00         | 68               | 12月 | 13.1 | 11.4 | 9.3  |
|     | 欢聚时代   | YY US   | 买入 | 77.2          | 98.5          | 61               | 12月 | 10.4 | 10.0 | 8.6  |
|     | IGG    | 799 HK  | 持有 | 8.62          | 11.00         | 110              | 12月 | 7.9  | 7.9  | 7.4  |
|     | 汇量科技   | 1860 HK | 买入 | 3.09          | 4.97          | 47               | 12月 | 19.8 | 9.9  | 5.7  |
|     | 同程艺龙   | 780 HK  | 买入 | 15.62         | 19.71         | 324              | 12月 | 25.9 | 18.1 | 13.9 |
| 教育  | 睿见教育   | 6068 HK | 买入 | 4.06          | 5.30          | 83               | 8月  | 23.5 | 17.9 | 15.0 |
|     | 卓越教育   | 3978 HK | 买入 | 2.45          | 3.70          | 21               | 12月 | 12.7 | 10.8 | 8.0  |
|     | 中国新华教育 | 2779 HK | 买入 | 2.57          | 3.71          | 41               | 12月 | N/A  | 12.5 | 10.7 |
|     | 希望教育   | 1765 HK | 买入 | 1.00          | 1.65          | 67               | 12月 | 15.8 | 13.0 | 10.1 |
| 银行  | 工商银行   | 1398 HK | 买入 | 5.86          | 7.60          | 22,645           | 12月 | 6.5  | 6.2  | 5.8  |
|     | 建设银行   | 939 HK  | 买入 | 6.42          | 9.30          | 16,235           | 12月 | 5.9  | 5.6  | 5.1  |
|     | 农业银行   | 1288 HK | 买入 | 3.22          | 5.30          | 14,826           | 12月 | 4.9  | 4.7  | 4.5  |
|     | 中国银行   | 3988 HK | 买入 | 3.22          | 5.20          | 11,684           | 12月 | 5.0  | 4.7  | 4.3  |
|     | 中信银行   | 998 HK  | 买入 | 4.37          | 5.90          | 2,934            | 12月 | 4.4  | 4.4  | 4.0  |
|     | 交通银行   | 3328 HK | 持有 | 6.33          | 6.40          | 4,968            | 12月 | 6.1  | 5.8  | 5.5  |
|     | 民生银行   | 1988 HK | 持有 | 5.69          | 6.20          | 3,012            | 12月 | 3.7  | 3.9  | 4.0  |
|     | 中国光大银行 | 6818 HK | 买入 | 3.50          | 4.60          | 2,237            | 12月 | 5.1  | 5.0  | 4.6  |
|     | 中原银行   | 1216 HK | 持有 | 1.86          | 2.58          | 373              | 12月 | 7.8  | 7.4  | 6.5  |
| 券商  | 中信证券   | 6030 HK | 买入 | 14.46         | 21.80         | 2,657            | 12月 | 16.5 | 12.9 | 11.2 |
|     | 广发证券   | 1776 HK | 持有 | 8.69          | 13.70         | 1,003            | 12月 | 10.8 | 8.2  | 7.0  |
|     | HTSC   | 6886 HK | 买入 | 12.10         | 18.60         | 1,650            | 12月 | 13.7 | 10.9 | 9.3  |
|     | 中金公司   | 3908 HK | 持有 | 14.84         | 18.90         | 622              | 12月 | 16.5 | 13.7 | 11.4 |
|     | 中国银河   | 6881 HK | 持有 | 4.26          | 4.80          | 957              | 12月 | 15.6 | 10.7 | 8.9  |
|     | 中信建投证券 | 6066 HK | 持有 | 5.57          | 8.20          | 1,505            | 12月 | 12.0 | 8.9  | 7.7  |
| 保险  | 中国太保   | 2601 HK | 买入 | 29.35         | 40.52         | 3,346            | 12月 | 13.0 | 10.8 | 9.3  |
|     | 中国人寿   | 2628 HK | 买入 | 18.20         | 25.69         | 7,693            | 12月 | 40.7 | 13.6 | 11.6 |
|     | 众安在线   | 6060 HK | 持有 | 22.15         | 28.18         | 326              | 12月 | 亏损   | 亏损   | 亏损   |
|     | 中国太平   | 966 HK  | 买入 | 19.76         | 30.25         | 710              | 12月 | 9.4  | 8.1  | 7.2  |
|     | 新华保险   | 1336 HK | 买入 | 35.30         | 47.37         | 1,580            | 12月 | 12.2 | 9.8  | 8.9  |
|     | 中国人民保险 | 1339 HK | 买入 | 2.98          | 4.22          | 3,865            | 12月 | 8.7  | 8.2  | 7.8  |
|     | 中国财险   | 2328 HK | 持有 | 8.30          | 9.19          | 1,846            | 12月 | 10.5 | 9.0  | 8.3  |

(下頁續)

## 招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

| 行业     | 公司名称   | 代码      | 评级 | 收市价<br>(当地货币) | 目标价<br>(当地货币) | 市值(亿元)<br>(当地货币) | 年结  | 市盈率  |      |      |
|--------|--------|---------|----|---------------|---------------|------------------|-----|------|------|------|
|        |        |         |    |               |               |                  |     | FY0  | FY1  | FY2  |
| 其他金融   | 国银租赁   | 1606 HK | 持有 | 1.62          | 1.90          | 205              | 12月 | 7.2  | 6.7  | 5.8  |
|        | 中银航空租赁 | 2588 HK | 持有 | 64.75         | 62.80         | 449              | 12月 | 9.3  | 8.2  | 7.5  |
|        | 合和公路基建 | 737 HK  | 买入 | 3.80          | 5.21          | 117              | 12月 | 17.1 | 13.7 | 12.5 |
| 机械及设备  | 潍柴动力   | 2338 HK | 买入 | 12.76         | 16.20         | 1,073            | 12月 | 13.2 | 11.2 | 10.5 |
|        | 中国重汽   | 3808 HK | 买入 | 14.14         | 18.00         | 390              | 12月 | 11.4 | 8.5  | 8.1  |
|        | 中国龙工   | 3339 HK | 持有 | 1.93          | 2.75          | 83               | 12月 | 6.3  | 5.9  | 5.3  |
|        | 三一国际   | 631 HK  | 买入 | 2.81          | 4.52          | 87               | 12月 | 30.9 | 12.4 | 8.5  |
|        | 中联重科   | 1157 HK | 买入 | 5.10          | 5.83          | 486              | 12月 | 16.6 | 13.2 | 11.2 |
|        | 兴达国际   | 1899 HK | 卖出 | 2.11          | 1.95          | 31               | 12月 | 9.8  | 11.6 | 10.9 |
|        | 津上机床中国 | 1651 HK | 买入 | 7.81          | 13.30         | 30               | 3月  | 12.1 | 9.7  | 8.1  |
|        |        |         |    |               |               |                  |     |      |      |      |
| 新能源/公用 | 保利协鑫能源 | 3800 HK | 持有 | 0.42          | 0.56          | 77               | 12月 | 3.5  | 61.6 | 6.7  |
|        | 协鑫新能源  | 451 HK  | 持有 | 0.28          | 0.33          | 52               | 12月 | N/A  | 8.5  | 5.0  |
|        | 信义光能   | 968 HK  | 持有 | 3.64          | 4.00          | 293              | 12月 | 12.9 | 11.0 | 8.4  |
|        | 龙源电力   | 916 HK  | 买入 | 4.99          | 6.90          | 401              | 12月 | 9.0  | 7.7  | 7.1  |
|        | 华能新能源  | 958 HK  | 买入 | 2.11          | 2.80          | 223              | 12月 | 6.4  | 5.8  | 5.2  |
|        | 金风科技   | 2208 HK | 持有 | 8.18          | 9.25          | 498              | 12月 | 8.6  | 8.1  | 7.1  |
|        | 华电福新   | 816 HK  | 买入 | 1.44          | 2.00          | 121              | 12月 | 5.3  | 4.5  | 4.0  |
|        | 伟能集团   | 1608 HK | 买入 | 2.75          | 4.16          | 70               | 12月 | 21.3 | 24.5 | 15.7 |
|        | 新天绿色能源 | 956 HK  | 买入 | 2.02          | 3.20          | 75               | 12月 | 5.4  | 4.3  | 3.9  |
|        | 天伦燃气   | 1600 HK | 买入 | 8.17          | 10.76         | 81               | 12月 | 17.5 | 10.7 | 5.5  |
|        | 大众公用   | 1635 HK | 持有 | 2.92          | 4.15          | 199              | 12月 | 16.1 | 15.1 | 14.3 |
| 非必需消费  | 普拉达    | 1913 HK | 持有 | 22.75         | 24.84         | 582              | 12月 | 31.9 | 23.1 | 23.7 |
|        | 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 | 1.72          | 4.27          | 29               | 12月 | 11.7 | 8.0  | 6.4  |
|        | 荣威国际   | 3358 HK | 买入 | 3.56          | 3.97          | 38               | 12月 | 11.2 | 8.9  | 6.6  |
|        | 安踏体育   | 2020 HK | 买入 | 49.45         | 55.53         | 1,328            | 12月 | 28.5 | 22.3 | 18.7 |
|        | 大家乐    | 341 HK  | 买入 | 22.30         | 23.93         | 131              | 3月  | 28.3 | 25.2 | 23.3 |
|        | 海底捞    | 6862 HK | 买入 | 30.25         | 34.56         | 1,603            | 12月 | 85.7 | 49.9 | 37.7 |
|        | 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 | 14.56         | 11.87         | 336              | 12月 | 43.9 | 32.6 | 25.2 |
|        | 特步国际   | 1368 HK | 买入 | 4.08          | 6.52          | 102              | 12月 | 12.2 | 10.9 | 9.6  |
|        | 江南布衣   | 3306 HK | 买入 | 13.82         | 17.22         | 72               | 6月  | 13.1 | 11.5 | 10.0 |
|        | 中国利郎   | 1234 HK | 买入 | 6.87          | 11.89         | 82               | 12月 | 9.6  | 8.1  | 7.0  |
| 医药     | 石药集团   | 1093 HK | 买入 | 11.82         | 20.80         | 737              | 12月 | 20.2 | 16.3 | 13.2 |
|        | 三生制药   | 1530 HK | 买入 | 12.86         | 16.60         | 326              | 12月 | 33.0 | 24.6 | 19.5 |
|        | 中国中药   | 570 HK  | 买入 | 3.87          | 7.10          | 195              | 12月 | 11.4 | 9.9  | 7.9  |
|        | 绿叶制药   | 2186 HK | 持有 | 5.53          | 7.70          | 181              | 12月 | 16.1 | 14.5 | 12.8 |
|        | 东阳光药   | 1558 HK | 持有 | 36.40         | 41.20         | 165              | 12月 | 21.5 | 18.3 | 16.0 |
|        | 神威药业   | 2877 HK | 买入 | 7.12          | 14.30         | 59               | 12月 | 11.5 | 9.5  | 7.8  |
|        | 康臣药业   | 1681 HK | 买入 | 4.93          | 8.40          | 43               | 12月 | 8.0  | 7.4  | 6.6  |
|        | 昊海生物科技 | 6826 HK | 买入 | 42.65         | 66.50         | 68               | 12月 | 13.3 | 10.8 | 9.0  |
|        | 瑞慈医疗   | 1526 HK | 买入 | 1.29          | 2.80          | 21               | 12月 | 16.2 | 12.6 | 8.1  |
|        | 康华医疗   | 3689 HK | 买入 | 5.19          | 13.10         | 17               | 12月 | 8.9  | 7.4  | 6.5  |
|        | 香港医思医疗 | 2138 HK | 买入 | 5.50          | 6.27          | 54               | 3月  | 19.3 | 16.9 | 14.2 |
|        | 爱康医疗   | 1789 HK | 买入 | 4.03          | 6.30          | 42               | 12月 | 25.3 | 25.3 | 18.7 |
| 必需消费   | 万洲国际   | 288 HK  | 买入 | 7.57          | 10.70         | 1,114            | 12月 | 13.6 | 10.8 | 9.9  |
|        | 中国旺旺   | 151 HK  | 买入 | 5.87          | 7.40          | 729              | 3月  | 20.7 | 18.7 | 17.1 |

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年6月18日



## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

### 招銀國際證券投資評級

|     |                               |
|-----|-------------------------------|
| 買入  | ：股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%       |
| 持有  | ：股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間 |
| 賣出  | ：股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%       |
| 未評級 | ：招銀國際並未給予投資評級                 |

### 招銀國際證券行業投資評級

|      |                          |
|------|--------------------------|
| 優於大市 | ：行業股價於未來12個月預期表現跑贏大市指標   |
| 同步大市 | ：行業股價於未來12個月預期表現與大市指標相若  |
| 落後大市 | ：行業股價於未來 12 個月預期表現跑輸大市指標 |

### 招銀國際證券有限公司

地址：香港中環花園道 3 號冠君大廈 45 樓

電話：(852) 3900 0888

傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司（“招銀證券”）為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司（招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司）

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000 年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005 年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5) 條之人士及(II) 屬金融服務令第 49(2) (a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。