

## 每日晨报

2024年4月15日

## 今日焦点

## 中国宏观

## 新“国九条”解读—数量与质量并行利好资本市场向上

宏观策略

蔡瑞, CFA

Carl.Cai@bocomgroup.com

为全面贯彻党的二十大、二十届二中全会和中央金融工作会议精神，进一步推动资本市场高质量发展，2024年4月12日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，简称“国九条”。

## “国九条”主要内容

**总体要求：**在服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展中实现资本市场稳定健康发展，同时还提出了三个重要时间节点：

- 1) **未来5年**，基本形成资本市场高质量发展的总体框架。
- 2) **到2035年**，基本建成具有**高度适应性、竞争力、普惠性**的资本市场，投资者合法权益得到更加有效的保护。
- 3) **本世纪中叶**，资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高，建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

**解读：数量与质量并行推动资本市场向上**

- ⊕ **加强监管，提升资本市场质量，进而提升资本市场吸引力，降低长期风险溢价。**此次的“国九条”为未来5-10年甚至更长期的资本市场远景提出了更为具体的时间规划，注重监管加强，从上市前、上市后、退市全时间轴覆盖，从各方市场参与者到资本市场风险防范以及提升内在稳定性多个维度都有针对性地提出了具体指引。
- ⊕ **突出发展新质生产力，新兴产业、新技术产业仍将是未来资本市场的主线。**新“国九条”中明确提出要加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的股债融资支持，预计未来新股发行市场仍将以新兴产业、新技术产业为导向，方便在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章范围内具有创新生产力的企业上市融资。
- ⊕ **资本市场的供给侧显著优化，供需再平衡推升资本市场回暖。**从源头入手，一方面提高主板、创业板的上市标准。4月12日，沪深交易所就《股票发行上市审核规则》征求意见，提高上市条件，例如，最近3年累计净利润指标从1.5亿元提升至2亿元，最近一年净利润指标从6000万元提升至1亿元。另一方面则加强再融资的审核，更重要的是鼓励公司回购后注销股份，一系列的举措将直接限制股票的供应，对市场供需结构再平衡。

## 全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	16,722	-2.19	-2.27
国指	5,880	-2.07	1.93
上A	3,165	-0.49	1.49
上B	258	-0.22	11.52
深A	1,786	-0.73	-7.09
深B	1,078	-0.18	-0.26
道指	37,983	-1.24	0.78
标普500	5,123	-1.46	7.41
纳指	16,175	-1.62	7.75
英国富时100	7,996	0.91	3.39
法国CAC	8,011	-0.16	6.20
德国DAX	17,930	-0.13	7.04

资料来源：FactSet

## 主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月 涨跌%	年初至今 涨跌%
布兰特	89.75	14.64	16.44
期金	2,356.20	15.12	14.25
期银	29.03	25.89	22.01
期铜	9,402.00	13.43	10.92
日圆	152.95	-5.38	-7.83
英镑	1.24	-2.55	-2.45
欧元	1.06	-3.06	-3.77

## 基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	4.58	0.00
美国10年债息	4.52	14.25

资料来源：FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	16,721.69
50天平均线	16,670.02
200天平均线	16,754.74
14天强弱指数	50.92
沽空(百万港元)	20,251

资料来源：FactSet

- ⊕ **资本市场的的需求提振，增量资金可期，利好资本市场长期向上。**一方面从产品端丰富可投资资产类别、投资组合，并积极推进交易性开放式指数基金，降低基金费率提振市场需求，另一方面也在培育长期投资力量，并整体提高权益类投资基金占比，尤其是鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，提升权益投资规模。截至 2023 年末，我国银行理财市场存续规模为 26.80 万亿元，信托资产规模也超过 20 万亿元，体量巨大，在政策的推动下，有望为资本市场带来规模显著的增量资金。
- ⊕ **高分红策略预计将进一步持续，权益资产吸引力将进一步提升，有助吸引固收驱动型资金以及居民资金入市。**此次“国九条”多次提及分红政策的相关指引，这无疑将直接推动上市公司分红的增加，进而带动股息率的回升。考虑在利率中枢持续走低的大背景下，当前 A 股以沪深 300 为例，其股息率已经罕见地超过同期的 10 年期国债收益率，从长期类固收的角度来看，指数股息已经具有较强吸引力，提升分红无疑将进一步提升权益资产的吸引力。这也为推动银行理财、信托等固收驱动型资金提升权益市场配置给出了最直接的催化剂，也有助于居民资产配置结构进一步向权益资产倾斜。

整体来看，此次“国九条”最直接的影响着手于提升资本市场质量，进而降低风险溢价，这将利好资本市场有助市场情绪回暖。同时从资本市场的供需两端入手，推动供需再平衡，吸引增量资金入场，尤其是伴随着股息率的进一步走高，这将从资产配置层面吸引固收驱动型资金的主动入场，增配权益资产。**在政策的提振下，叠加基本面改善、估值低位，叠加 A 股当前资金流水平处于历史低位，潜在资金回流空间巨大，预计 A 股市场将进一步回暖向好。**

### 本周公布经济数据 - 美国

日期	事件	市场预期	上次数据
4月15日	零售销售额(3月份同比%)	0.40	0.60
4月18日	首次申领失业救济金人数(千)	214.00	211.00
4月18日	现货住宅销售(百万)	4.20	4.38

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
4月15日	第1季度GDP(环比%)	4.80	5.20

资料来源：彭博

### 交银国际最新研究报告

#### 深度报告

12月11日	交银国际研究 - 又踏层峰望眼开	交银国际研究团队
12月6日	科技行业 - 2024年展望: AI和半导体主线下全球科技行业投资图谱	王大卫, PhD, CFA, 童钰枫
12月6日	消费行业 - 2024年展望: 提价空间有限下, 自主增量能力是获胜关键	吕浩江, CFA, CESGA, 谭星子, FRM
12月6日	全球宏观 - 2024年展望(下): 变革与机遇之“机”	蔡瑞, CFA, 钱昊, 李少金
12月5日	内地房地产行业 - 2024年展望: 重振旗鼓	谢骥聪, CFA, FRM
12月5日	香港房地产行业 - 2024年展望: 静候曙光	谢骥聪, CFA, FRM
12月4日	互联网行业 - 2024年展望: 创新与盈利, 双轮驱动估值修复	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
12月4日	证券行业 - 2024年展望: 业绩回升可期, 关注收入结构均衡的头部券商	万丽, CFA, FRM
12月4日	保险行业 - 2024年展望: 负债端仍处转型过程中, 资产端有望改善	万丽, CFA, FRM
12月4日	汽车行业 - 2024年展望: 汽车出海扬帆起航、智能驾驶加速落地	陈庆, 李易, CFA
12月4日	新能源行业 - 2024年展望: 制造业产能过剩已大致反映在估值, 光伏2024年渐见转机	郑民康, 文昊 CPA,
12月1日	医药行业 - 2024年展望: 底部反弹进行时	丁政宁, 李柳晓, PhD, CFA
11月30日	全球宏观 - 2024年展望(上): 变革与机遇之“变”	蔡瑞, CFA, 李少金, 钱昊
8月9日	消费行业 - 乳业 - 乳制品行业深度: 行业更迭谁主沉浮, “一杯鲜奶”更胜一筹	吕浩江, CFA, CESGA, 谭星子, FRM
4月14日	中国宏观 - 新“国九条”解读—数量与质量并行利好资本市场向上	蔡瑞, CFA, 李少金, 钱昊
4月11日	全球宏观 - 通胀继续考验美联储耐心—美国3月CPI点评	蔡瑞, CFA, 李少金
4月5日	全球宏观 - AI全球选股策略 - 投资组合月度跟踪 (2024年3月)	蔡瑞, CFA, 钱昊, 李少金
4月3日	中国宏观 - 中部崛起下的区域产业政策与投资机会	蔡瑞, CFA, 李少金, 钱昊
3月21日	全球宏观 - 全球流动性风向标系列(十) 上调通胀、增长预测, 维持降息立场—3月美联储FOMC会议点评	蔡瑞, CFA, 李少金
3月21日	中国宏观 - 稳步开局, 回升向好—中国1-2月经济数据点评	蔡瑞, CFA, 李少金
3月19日	中国宏观 - 设备更新与循环经济带来的投资机会	蔡瑞, CFA, 钱昊, 李少金
3月15日	科技行业 - 低空经济: 新质生产力急先锋蓄势高飞	王大卫, PhD, CFA, 童钰枫
3月14日	潍柴动力(2338 HK) - 重卡结构性机遇的主要受益者, 市占率和盈利有望双升, 首予买入	陈庆, 李易, CFA
3月14日	中国重汽(3808 HK) - 重卡出口+内需双轮驱动, 行业龙头乘风而起; 首予买入评级	陈庆, 李易, CFA

#### 每日报告

4月11日	百度(BIDU US) - 短期需求偏弱或致收入增长承压, AI应用将是估值修复关键	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月11日	阿里巴巴(BABA US) - 电商业务恢复中, 海外体量仍领先行业	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月10日	新东方教育科技(9901 HK) - 教培行业延续高增长, 集团利润率持续改善趋势不改	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月10日	网易(NTES US) - 暴雪恢复合作对短期业绩影响有限, 提升海外长期合作空间	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月10日	医药行业 - 主要医药公司业绩发布时间 (2024年4月10日更新)	丁政宁, 李柳晓, PhD, CFA
4月10日	信义光能(968 HK) - 光伏玻璃涨价难以持续, 估值修复已基本完成, 下调至中性	文昊, CPA, 郑民康
4月10日	汽车行业月报 - 3月乘用车销量同环比均增长, 新能源渗透率上升至42%	陈庆, 李易, CFA
4月9日	医药行业周报 - 多地发文支持创新药械高质量发展, 推荐生物医药产业链投资机会	丁政宁, 李柳晓, PhD, CFA
4月9日	中国生物制药(1177 HK) - 肿瘤管线重磅BD落地, 实体瘤差异化靶点/适应症布局持续完善	丁政宁, 李柳晓, PhD, CFA
4月9日	科技行业 - 全球主要科技公司业绩发布时间 (2024年4月9日更新)	王大卫, PhD, CFA, 童钰枫
4月8日	乐信集团(LX US) - 关注风控能力和资产质量改善趋势, 下调目标价	万丽, CFA, FRM
4月5日	消费行业 - 主要消费公司业绩发布时间 (2024年4月5日更新)	吕浩江, CFA, CESGA, 谭星子, FRM
4月3日	互联网行业月报 - 3月游戏月报: 网易《射雕》弱于预期, 腾讯老游戏释放增长潜力	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月2日	中国飞鹤(6186 HK) - 销售复苏取决于数字化零售和高端SKU的成功	吕浩江, CFA, CESGA, 谭星子, FRM
4月2日	好未来教育(TAL US) - 培优素养稳健发展, 学习机新款表现优异	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月2日	互联网行业月报 - 互联网3月月报: 2023年利润端超预期, 注重股东回馈	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
4月1日	龙源电力(916 HK) - 当前估值应大致反映了市值管理上的落差	郑民康, 文昊 CPA,
4月1日	京能清洁能源(579 HK) - 今年风光装机进度有惊喜, 8.7%预期股息率为子行业中最高	郑民康, 文昊 CPA,
4月1日	凯盛新能(1108 HK) - 扩产计划完成度较低, 估值修复已基本完成, 下调至中性	文昊, CPA, 郑民康
4月1日	华润燃气(1193 HK) - 2023年费率高于预期及派息增长有限, 维持中性评级	郑民康, 文昊 CPA,
4月1日	广汽集团(2238 HK) - 业绩低于市场预期, 预计“两田”利润持续面临压力, 维持中性	陈庆, 李易, CFA
4月1日	通化东宝(600867 CH) - 三代产品份额快速提升驱动4Q23业绩强劲增长, 维持买入评级	丁政宁, 李柳晓, PhD, CFA

资料来源：交银国际

2024年4月15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 (港元)	最低 (港元)	2023 (倍)	2024E (倍)	2025E (倍)	2024E (%)	2024E (倍)
长和实业	1 HK	37.25	142,669	-2.61	-10.99	54.45	37.25	6.07	5.38	4.81	7.27	0.24
中电控股	2 HK	61.50	155,377	-0.24	-4.58	67.35	55.75	23.38	13.13	12.20	5.08	1.45
中华煤气	3 HK	5.93	110,653	1.02	-0.84	7.65	5.27	18.79	17.20	16.06	5.90	1.80
汇丰控股	5 HK	63.80	1,228,962	1.67	1.27	66.30	55.25	7.16	6.77	6.76	9.70	0.86
电能实业	6 HK	44.55	94,941	-1.44	-1.55	48.00	36.20	15.80	15.16	14.71	6.33	1.08
恒生银行	11 HK	98.50	188,316	9.20	8.18	118.70	79.25	10.98	10.06	10.48	6.69	1.14
恒基地产	12 HK	23.50	113,773	3.30	-2.29	28.85	19.60	11.75	10.98	10.35	7.66	0.35
新鸿基地产	16 HK	73.05	211,683	-1.75	-13.50	110.60	71.15	8.87	9.24	8.17	5.41	0.35
新世界发展	17 HK	8.11	20,410	-4.59	-33.09	19.38	8.11	23.12	11.57	6.76	6.17	0.11
银河娱乐	27 HK	39.80	173,918	-1.97	-9.03	58.30	38.30	25.48	16.41	13.14	1.81	2.20
港铁公司	66 HK	25.00	155,269	-0.99	-17.49	39.90	24.70	24.27	11.18	8.30	5.28	0.84
恒隆地产	101 HK	8.10	36,444	1.00	-25.55	15.06	7.99	8.80	8.45	7.71	9.63	0.27
吉利汽车	175 HK	9.46	95,200	0.64	10.13	11.26	7.34	17.13	12.13	9.60	2.86	1.02
阿里健康	241 HK	2.75	44,234	-1.79	-35.14	5.95	2.75	43.50	28.77	25.39	0.00	2.36
中信股份	267 HK	7.00	203,632	-3.18	-10.26	10.58	6.60	3.27	3.03	2.90	8.51	0.25
万洲国际	288 HK	5.52	70,823	7.18	9.52	5.63	3.92	14.37	7.83	7.04	5.54	0.85
华润啤酒	291 HK	33.35	108,193	-6.32	-2.49	63.15	28.15	19.37	16.62	14.42	2.45	3.01
东方海外国际	316 HK	100.40	66,301	4.47	-7.89	153.20	91.90	6.19	26.14	NA	7.10	0.71
康师傅控股	322 HK	8.62	48,568	0.94	-9.45	13.88	7.15	NA	NA	NA	NA	NA
中石化	386 HK	4.57	111,404	0.88	11.74	5.38	3.68	8.67	7.42	7.09	8.65	0.62
香港交易所	388 HK	228.20	288,570	0.80	-14.85	348.40	221.60	24.38	23.77	22.29	3.69	5.44
创科实业	669 HK	110.80	202,643	6.03	19.08	110.80	67.80	26.59	22.84	19.33	1.84	4.03
中国海外	688 HK	11.60	126,961	-3.33	-15.70	21.60	10.30	4.58	4.77	4.57	6.72	0.30
腾讯控股	700 HK	309.60	2,895,819	-0.13	5.45	371.00	262.20	17.14	14.83	12.97	1.08	2.84
中国联通	762 HK	5.82	178,081	4.11	18.78	6.42	4.52	8.81	7.90	7.07	7.44	0.46
领展房托	823 HK	32.20	82,234	-5.15	-26.57	52.05	32.20	11.74	12.51	12.06	8.07	0.43
华润电力	836 HK	19.32	92,938	7.21	23.53	19.58	14.04	8.44	6.53	5.54	6.12	0.98
中国石油	857 HK	7.32	154,444	2.81	41.86	7.40	4.82	7.68	7.19	7.00	6.86	0.81
信义玻璃	868 HK	8.51	35,951	-1.39	-2.85	14.94	6.18	6.59	6.15	6.17	7.98	0.92
中升控股	881 HK	13.70	32,684	0.44	-26.66	37.00	12.30	6.05	5.78	NA	5.87	0.61
中海油	883 HK	19.10	851,417	-1.04	46.92	19.36	11.04	6.78	6.17	5.72	7.17	1.12
建设银行	939 HK	4.80	1,227,036	-0.21	3.23	5.63	4.02	5.37	5.25	NA	5.70	0.55
中国移动	941 HK	67.90	1,391,726	1.12	4.78	69.65	61.45	10.20	9.49	8.93	7.74	0.97
龙湖集团	960 HK	9.41	62,094	-7.02	-24.72	24.85	7.92	4.22	4.79	4.62	6.16	0.36
信义光能	968 HK	6.07	54,083	-5.45	33.11	9.47	3.46	12.90	10.30	8.18	4.63	1.53
中芯国际	981 HK	14.18	84,775	-4.96	-28.60	25.60	14.08	16.45	30.12	18.65	0.00	0.70
联想集团	992 HK	8.34	103,455	-3.70	-23.63	11.04	7.14	7.88	NA	NA	NA	NA
长江基建	1038 HK	44.50	106,290	-3.37	3.01	47.60	35.55	13.95	13.37	12.47	5.82	0.87
恒安国际	1044 HK	24.20	28,123	0.62	-16.70	36.95	22.65	9.25	8.50	8.00	6.28	1.19
中国神华	1088 HK	32.30	109,093	3.03	20.75	32.90	21.50	9.17	9.68	9.65	7.41	1.39
石药集团	1093 HK	5.94	70,382	-3.41	-18.18	8.18	5.29	11.09	9.75	8.85	3.10	1.71
国药控股	1099 HK	19.44	26,085	-2.80	-4.94	28.25	17.78	6.19	NA	NA	NA	NA
华润置地	1109 HK	23.50	167,577	-3.09	-16.07	39.45	20.50	5.58	5.37	5.10	6.77	0.55
长实集团	1113 HK	31.85	113,025	-1.55	-18.75	48.25	31.85	6.55	7.31	6.56	6.44	0.29
中国生物制药	1177 HK	2.73	50,230	-3.19	-21.33	4.62	2.66	24.69	16.81	15.37	1.98	1.42
华润万象生活	1209 HK	26.30	60,030	0.77	-5.57	43.80	20.80	18.93	15.35	12.78	3.60	3.10
比亚迪股份	1211 HK	210.20	495,535	6.22	-1.96	275.60	171.70	18.81	16.03	12.79	1.45	3.39
友邦保险	1299 HK	48.60	544,322	-9.41	-28.58	85.90	48.60	18.99	12.04	10.69	3.57	1.61
中国宏桥	1378 HK	10.24	97,030	9.28	60.25	10.24	5.28	7.91	6.55	6.26	7.70	0.88
工商银行	1398 HK	3.99	1,899,554	0.50	4.45	4.67	3.36	3.76	3.72	NA	8.41	0.36
<b>香港恒生指数</b>		<b>16,721.69</b>	<b>22,414,765</b>	<b>-0.01</b>	<b>-1.91</b>	<b>20,782.45</b>	<b>14,961.18</b>	<b>11.68</b>	<b>10.33</b>	<b>10.44</b>	<b>4.80</b>	<b>1.58</b>

资料来源: FactSet

2024年4月15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)	涨跌%	涨跌%	最高	最低	2023	2024E	2025E	2024E	2024E
会德丰	20 HK	0.66	17,126	1.54	-43.10	2.93	0.65	NA	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	9.46	95,200	0.64	10.13	11.26	7.34	17.13	12.13	9.60	2.86	1.02
中信股份	267 HK	7.00	203,632	-3.18	-10.26	10.58	6.60	3.27	3.03	2.90	8.51	0.25
华润啤酒	291 HK	33.35	108,193	-6.32	-2.49	63.15	28.15	19.37	16.62	14.42	2.45	3.01
中石化	386 HK	4.57	111,404	0.88	11.74	5.38	3.68	8.67	7.42	7.09	8.65	0.62
中国海外	688 HK	11.60	126,961	-3.33	-15.70	21.60	10.30	4.58	4.77	4.57	6.72	0.30
腾讯控股	700 HK	309.60	2,895,819	-0.13	5.45	371.00	262.20	17.14	14.83	12.97	1.08	2.84
中国联通	762 HK	5.82	178,081	4.11	18.78	6.42	4.52	8.81	7.90	7.07	7.44	0.46
中国石油	857 HK	7.32	154,444	2.81	41.86	7.40	4.82	7.68	7.19	7.00	6.86	0.81
中海油	883 HK	19.10	851,417	-1.04	46.92	19.36	11.04	6.78	6.17	5.72	7.17	1.12
建设银行	939 HK	4.80	1,227,036	-0.21	3.23	5.63	4.02	5.37	5.25	NA	5.70	0.55
中国移动	941 HK	67.90	1,391,726	1.12	4.78	69.65	61.45	10.20	9.49	8.93	7.74	0.97
龙湖集团	960 HK	9.41	62,094	-7.02	-24.72	24.85	7.92	4.22	4.79	4.62	6.16	0.36
信义光能	968 HK	6.07	54,083	-5.45	33.11	9.47	3.46	12.90	10.30	8.18	4.63	1.53
中芯国际	981 HK	14.18	84,775	-4.96	-28.60	25.60	14.08	16.45	30.12	18.65	0.00	0.70
联想集团	992 HK	8.34	103,455	-3.70	-23.63	11.04	7.14	7.88	NA	NA	NA	NA
快手	1024 HK	49.15	176,264	-1.01	-7.18	69.15	39.10	31.52	14.59	9.78	0.00	3.09
中国神华	1088 HK	32.30	109,093	3.03	20.75	32.90	21.50	9.17	9.68	9.65	7.41	1.39
石药集团	1093 HK	5.94	70,382	-3.41	-18.18	8.18	5.29	11.09	9.75	8.85	3.10	1.71
华润置地	1109 HK	23.50	167,577	-3.09	-16.07	39.45	20.50	5.58	5.37	5.10	6.77	0.55
中国生物制药	1177 HK	2.73	50,230	-3.19	-21.33	4.62	2.66	24.69	16.81	15.37	1.98	1.42
比亚迪股份	1211 HK	210.20	495,535	6.22	-1.96	275.60	171.70	18.81	16.03	12.79	1.45	3.39
农业银行	1288 HK	3.33	1,581,999	-1.48	10.63	3.41	2.51	4.27	4.13	NA	7.80	0.41
工商银行	1398 HK	3.99	1,899,554	0.50	4.45	4.67	3.36	3.76	3.72	NA	8.41	0.36
中国邮储银行	1658 HK	3.82	410,211	-1.04	2.41	5.54	3.37	4.25	4.12	NA	7.37	0.41
小米集团	1810 HK	16.50	336,018	6.18	5.77	16.80	9.99	22.08	26.88	24.80	0.00	2.10
理想汽车	2015 HK	118.00	384,411	1.64	-19.78	184.30	88.25	18.56	14.51	9.92	0.00	2.88
安踏	2020 HK	85.15	239,395	-4.11	12.41	113.10	64.15	21.84	17.21	15.92	2.94	3.79
申洲国际	2313 HK	71.45	107,405	-1.85	-11.13	86.15	61.95	21.78	18.03	15.40	3.39	2.78
中国平安保险	2318 HK	30.65	664,395	-6.84	-13.30	61.15	29.80	5.97	4.33	3.88	8.72	0.53
蒙牛乳业	2319 HK	16.10	63,213	-4.62	-23.33	33.60	16.10	12.19	10.62	9.41	3.75	1.22
李宁	2331 HK	19.00	48,927	-8.43	-9.09	60.20	15.12	14.30	13.35	11.54	3.33	1.72
舜宇光学	2382 HK	41.10	44,845	7.73	-41.99	97.50	38.15	37.72	22.87	NA	0.97	1.71
京东物流	2618 HK	7.75	51,299	-1.27	-20.76	13.58	6.80	71.57	23.54	13.76	0.00	0.93
中国人寿	2628 HK	8.88	664,324	-4.62	-12.25	15.70	8.33	5.03	5.66	5.00	6.23	0.47
新奥能源	2688 HK	66.50	74,779	10.37	15.65	114.10	49.70	10.17	9.68	8.87	4.46	1.47
交通银行	3328 HK	5.18	181,362	1.37	6.37	5.59	4.26	4.16	4.04	3.86	7.94	0.37
美团	3690 HK	102.10	575,276	1.69	24.66	146.30	62.55	25.55	18.52	13.18	0.00	3.26
招商银行	3968 HK	31.60	862,605	2.27	16.18	41.95	24.50	5.18	4.93	NA	7.03	0.71
中国银行	3988 HK	3.27	1,298,238	0.93	9.73	3.42	2.60	6.07	5.91	NA	5.35	0.55
京东健康	6618 HK	24.45	77,974	-3.36	-37.47	58.95	24.45	33.20	30.34	22.82	0.00	1.36
海尔智家	6690 HK	25.25	253,283	-1.56	14.51	25.80	20.55	13.10	11.60	10.32	4.12	1.91
海底捞	6862 HK	17.34	93,896	0.81	19.26	23.70	12.20	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	102.40	279,085	-0.49	-8.98	159.80	82.50	8.50	8.32	7.33	2.90	1.15
农夫山泉	9633 HK	43.70	219,932	-1.91	-3.21	46.00	38.50	37.71	33.63	29.32	2.11	13.41
小鹏汽车	9868 HK	30.75	47,295	6.22	-45.77	86.75	28.15	NA	NA	NA	0.00	1.52
百度	9888 HK	97.55	227,931	-7.18	-15.98	152.90	95.30	8.88	9.18	8.32	0.00	0.93
携程集团	9961 HK	389.60	257,175	4.00	40.35	389.60	241.60	18.37	19.36	16.22	0.00	1.77
阿里巴巴	9988 HK	71.65	1,372,585	2.28	-5.22	97.85	65.45	8.43	8.56	7.54	1.37	1.08
网易	9999 HK	151.10	473,983	0.87	7.47	183.20	122.00	13.84	13.22	11.98	2.13	3.10
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>5,879.58</b>	<b>19,934,262</b>	<b>0.27</b>	<b>1.93</b>	<b>7,056.16</b>	<b>5,001.95</b>	<b>10.69</b>	<b>9.48</b>	<b>10.30</b>	<b>4.67</b>	<b>1.47</b>

资料来源：FactSet



## 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**

## 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，一位分析师持有英伟达之股份。

## 有关商务关系及财务权益之披露

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、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、青岛控股国际有限公司、Edding Group Company Limited、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、兴源动力控股有限公司、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、乐透互娱有限公司、洲际船务集团控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、北京绿竹生物技术股份有限公司、中天建设(湖南)集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安泰集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份有限公司、长久股份有限公司及乐思集团有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾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，并可能受递送延误、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。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

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。