

每日晨报

2021年6月8日

今日焦点

领展房托		823 HK
收购意欲有增无减		评级: 买入
收盘价: 港元 74.10	目标价: 港元 82.88	潜在涨幅: +11.8%
谢骥聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.com	

在中国内地进行第七次收购：领展于6月4日收市后宣布收购广州太阳新天地购物中心。总对价为32.05亿元人民币（下同），年化租金收入为1.272亿元，相当于收购毛收益率为4.0%。假设物业经营净租金收入（NPI）利润率为80%，我们估计NPI收益率为3.2%。

资产管理和优化积极进取，带来上行潜力：我们认为此次收购符合领展进一步进军中国一线城市的战略。虽然NPI收益率不具吸引力，但这可能会被基础设施改善、积极管理和优化资产所带来的出租率和租金上涨潜力所抵消。

对财务影响极小：收购完成后，领展在中国内地的资产配置将提高至16.6%，资产负债率将从19.2%上升至20.4%，仍保持健康水平。假设交易将于6月底完成，我们估计对2021财年每基金单位分派的影响将小于1%。

维持买入，基于股息贴现模型，目标价为82.88港元。

阿里巴巴		BABA US
战略性新增投入超300亿，或可对应更广阔TAM		评级: 买入
收盘价: 美元 219.02	目标价: 美元 349.00	潜在涨幅: +59.3%
谷馨瑜, CPA	connie.gu@bocomgroup.com	

根据公司最新计划及对业务的增长目标，我们调整预测模型，预计：

- 1) 电商平台持续稳定增长，主要受益于年活跃买家数及消费金额的稳定增长；
- 2) CMR 电商平台变现多样化，变现率基本稳定。
- 3) 战略性新增投入或超300亿元人民币，核心商业战略性亏损合计近700亿元，但可能带来更广阔的新增可渗透市场及新增用户超1.3亿；
- 4) 云业务持续扭亏，预计年内盈利接近20亿元；
- 5) 数娱业务也将持续减亏10亿至40亿元。

请于2021年《亚洲货币》评选中
投交银国际销售及研究团队一票：
<https://euromoney.com/brokers>

全球主要指数

	收盘价	升降%	年初至今升降%
恒指	28,787	-0.68	3.33
国指	10,748	-0.53	0.09
上A	3,773	0.22	3.64
上B	254	-0.38	4.17
深A	2,526	0.26	3.62
深B	1,172	0.21	7.83
道指	34,630	-0.36	13.15
标普500	4,227	-0.08	12.53
纳指	13,882	0.49	7.71
英国富时100	7,077	0.12	9.55
法国CAC	6,516	0.00	17.37
德国DAX	15,677	-0.10	14.28

资料来源: FactSet

主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月升降%	年初至今升降%
布兰特	71.89	3.65	38.78
期金	1,889.80	11.30	-0.17
期银	27.37	7.93	3.32
期铜	9,852.00	9.21	27.26
日圆	109.30	-0.95	-5.54
英镑	1.42	2.51	3.64
欧元	1.22	2.33	-0.40

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	0.17	-24.34
美国10年债息	1.57	0.84

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	28,787.28
50天平均线	28,739.18
200天平均线	28,423.52
14天强弱指数	54.56
沽空(百万港元)	16,305

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021年6月8日

每日晨报

按 SOTP，我们维持目标价 349 美元/336 港元（9988 HK）。若假设未来利润增长对标传统行业，对标 21 日历年市盈率 10 倍，最低估值 198 美元/ADS（192 港元/股），下行风险有限，维持**买入**。

百度	BIDU US
技术赋能，商业化中长期潜在上升空间大	评级: 买入
收盘价: 美元 192.99	目标价: 美元 343.00
谷馨瑜, CPA	潜在涨幅: +77.7%
connie.gu@bocomgroup.com	

随着宏观经济逐渐从疫情中复苏，及中小企业营销需求提升，百度搜索营销正在恢复。我们预计百度 APP 内广告收入将维持高增长趋势，全年增 20%；百度联盟在经历调整后仍是百度生态服务战略落地的重要一环。

百度云是近 1-2 年公司收入增长的主要动力。新业务持续发展，短期收入贡献有限的，但潜力巨大。

基于潜在云及无人驾驶投入预期，我们调整运营费用相关预测及运营利润以下的部分假设项目，维持目标价 343 美元（9888 HK: 332 港元），对应 2021 年市盈率 28 倍。我们认为股价下行空间有限，维持**买入**。

金山软件	3888 HK
上调 WPS 长期增长预测和目标价，维持中性	评级: 中性
收盘价: 港元 53.35	目标价: 港元 55.00 个
孙梦琪	潜在涨幅: +3.1%
mengqi.sun@bocomgroup.com	

数字化和信创国产替代趋势下，WPS 维持高速增长。1 季度，WPS 业务收入贡献接近 50%（20 年同期为 32%）。数字化办公、协同办公需求增加，我们预计订阅业务付费用户数仍将保持快速增长。信创国产替代带动金山授权业务收入长期稳定增长，我们预计 21 年 WPS 收入增 45%，研发支出增长，将导致 21 年运营利润率下降 3 个百分点到 23%。

游戏贡献稳定现金流，我们预计《缘起》发布将推动 21 年游戏增 13%。
 1) 《剑网 3》将推出怀旧版及新资料片，持续拓展游戏生命周期，2) 下半年有 4 款新手游上线计划。

估值：我们上调 WPS 长期利润增长预测及 WPS 估值，并将公司目标价从 48 港元上调到 55 港元。我们认为 WPS 将在长期带动公司收入及利润增长，但目前股价基本反映业务增长潜力，维持**中性**评级。

2021年6月8日

每日晨报

交通运输及基建行业周报

中国贸易表现仍然亮眼；海运费持续上扬

王琪

maggie.q.wang@bocomgroup.com

我们重点介绍运输行业重要的每周更新数据如下：

进出口：中国5月份的贸易保持稳健。我们对下半年中国的贸易增长持谨慎乐观态度。

集装箱航运：上海集装箱运价指数环比进一步上涨3.4%至3,613.1点。跨太平洋和欧洲航线的现货运费环比分别上涨10.4%和1.2%。

物流：5月份物流活动同比保持稳定。我们认为“618”购物节将令6月的物流景气指数保持在扩张区。

快递：截至6月1日，中国今年的快递业务量已突破400亿件，日均业务量2.66亿件。

投资启示：5月份中国与东盟的贸易同比强劲增长46.3%，我们认为近期上升趋势将持续。克拉克森估计亚洲区内市场仍处增长轨道，2021年和2022年的贸易量分别同比增长6.4%和5.0%。我们预计区内繁荣的贸易前景将长期利好海丰国际（1308 HK/买入）。然而，华南主要城市的疫情加上燃油价格上涨，可能会削弱三家香港上市中国航司的近期股价表现。

2021年6月8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8日	贸易余额(十亿美元)	-72.90	-74.40
6月10日	消费物价指数(环比%)	0.4	0.8

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7日	贸易余额(十亿美元)	50.50	42.86
6月8日	消费价格指数(同比%)	1.0	0.9
6月8日	工业品出厂价格指数(同比%)	6.5	6.8

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

6月7日	中国市场策略 - 2021 下半年展望：价值依然王者归来	洪灏, CFA, 谭淳, 蔡涵
5月25日	中国市场策略 - 大宗商品的长波：来自三个世纪的证据	洪灏, CFA, 谭淳
5月18日	保险及医药跨行业剖析 - 龙头险企布局医疗健康产业，把握长线增长机遇	万丽, CFA, 赵利, PhD, 聂照亿
5月5日	中国宏观观察 - 量化策略之十三：在最拥挤的地方抱团	谭淳, 洪灏, CFA, 蔡涵
4月15日	中国市场策略 - 为什么经济跑赢，股票跑输？	洪灏, CFA
3月29日	中国市场策略 - 价值王者归来进行时	洪灏, CFA
3月15日	九毛九 (9922 HK) - 太二酸菜鱼动力十足，首予买入评级	庞昕怡, 吕浩江
3月10日	金融科技业剖析 - 风险控制定成败，首选 360 数科	韩嘉楠, 王瑾
2月22日	新能源行业剖析 - 深度系列(1)——站在碳中和风口上的光伏发电行业	文昊, CPA, 孙胜权
2月23日	银行业剖析 - 数字银行系列之一：网络银行规模虽小但利润丰厚	王瑾, 韩嘉楠
2月2日	互联网行业剖析 - 社区团购：销售模式重构，关注仓配投入中长期带来的效率最大化	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
1月28日	燃气及汽车行业剖析 - 愿景系列之二：当燃料电池汽车换挡前行	郑民康, 陈庆

每日报告

6月7日	百度 (BIDU US) - 技术赋能，商业化中长期潜在上升空间大	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
6月7日	阿里巴巴 (BABA US) - 战略性新增投入超 300 亿，或可对应更广阔 TAM	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
6月7日	金山软件 (3888 HK) - 上调 WPS 长期增长预测和目标价，维持中性	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
6月7日	领展房托 (823 HK) - 收购意愿有增无减	谢骥聪, CFA, FRM
6月7日	中国宏观观察 - PMI 持稳，6 月资金面或承压	蔡涵, 谭淳
6月4日	中国房地产行业 - 大型开发商持续巩固领先地位	谢骥聪, CFA, FRM, 罗兰
6月3日	乐信集团 (LX US) - 利润重回正轨	韩嘉楠, 王瑾
6月3日	昆仑能源 (135 HK) - 新旅程开展顺利，升级至买入	郑民康
6月2日	欢聚集团 (YY US) - 看好内容运营、社交强化驱动下变现增长，维持买入	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
6月1日	拼多多 (PDD US) - 买菜业务与主站协同发展，UE 长期有优化空间	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
6月1日	保利协鑫能源 (3800 HK) - 颗粒硅扩产仍在推进，尚未实现大规模应用	孙胜权, 文昊, CPA
5月31日	美团点评 (3690 HK) - 新业务增长强劲，美团优选贡献一半新增用户	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 陈其博
5月31日	中国宏观观察 - 数据监测：资金面边际收紧，央行仍以维稳为主	蔡涵, 谭淳
5月31日	360 数科 (QFIN US) - 盈利可观，复苏势头强劲	韩嘉楠, 王瑾
5月28日	欢聚集团 (YY US) - 未来战略重点为完善内容/社交生态	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
5月27日	联想集团 (992 HK) - 手机贡献利润，电脑前景依然强劲；维持买入，并上调目标价	严司政
5月27日	拼多多 (PDD US) - 1 季度变现率带动业绩超预期；多多买菜提升平台用户活跃度	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
5月27日	信也科技 (FINV US) - 贷款和新借款人增长强劲	韩嘉楠, 王瑾
5月27日	小米集团 (1810 HK) - 产品结构升级及广告驱动利润率持续改善	严司政, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
5月26日	金山软件 (3888 HK) - 1 季度收入超预期；WPS 收入占比接近游戏	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA

资料来源：交银国际

2021年6月8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	2020	2021E	2022E	2021E	2021E
长和实业	1 HK	60.40	232,905	-1.06	11.65	65.75	46.05	7.95	6.67	6.26	4.61	0.45
中电控股	2 HK	78.15	197,442	-0.64	9.00	80.35	70.50	17.27	16.89	16.27	4.04	1.67
中华煤气	3 HK	12.08	225,411	-5.91	9.53	13.01	10.34	38.58	31.60	29.07	2.68	3.44
汇丰控股	5 HK	48.70	994,746	-0.92	19.51	50.80	4.24	17.37	10.97	10.25	3.68	0.71
电能实业	6 HK	48.00	102,444	0.00	14.29	50.50	39.50	16.59	15.62	15.31	5.91	1.19
恒生银行	11 HK	160.70	307,233	-0.99	20.19	165.20	111.10	19.06	19.06	17.26	3.63	1.72
恒基地产	12 HK	37.85	183,247	1.88	25.12	37.85	27.35	12.11	12.52	12.11	4.83	0.54
新鸿基地产	16 HK	119.00	344,836	-1.24	19.00	125.00	91.65	11.65	11.04	10.67	4.19	0.59
新世界发展	17 HK	41.45	105,270	-0.96	14.82	42.75	34.90	15.86	13.63	12.37	4.99	0.48
银河娱乐	27 HK	62.35	271,231	-2.73	3.49	78.25	50.05	NA	66.05	20.75	0.17	3.92
港铁公司	66 HK	43.30	267,437	0.12	-0.12	49.00	37.90	60.99	32.80	17.11	2.85	1.53
恒隆地产	101 HK	19.64	88,362	-1.70	-3.96	22.30	17.00	20.86	17.88	15.76	4.03	NA
吉利汽车	175 HK	21.10	207,206	-1.40	-20.38	33.80	11.60	32.83	21.44	17.18	1.25	2.54
阿里健康	241 HK	18.72	252,430	-3.51	-18.25	29.90	17.40	341.17	318.51	222.52	0.00	14.95
中信股份	267 HK	9.24	268,794	4.29	68.31	9.24	5.22	4.73	4.27	3.98	5.85	0.37
万洲国际	288 HK	7.33	108,086	5.77	12.77	7.45	5.95	13.54	9.63	8.67	4.43	1.22
中石化	386 HK	4.29	109,452	0.70	23.63	4.55	2.97	13.00	7.22	6.80	8.20	0.56
香港交易所	388 HK	471.40	596,726	-2.68	10.92	567.00	287.40	52.63	41.09	35.44	2.19	11.73
创科实业	669 HK	135.70	248,327	-3.55	22.69	150.10	70.35	40.07	32.64	27.31	1.21	7.06
中国海外	688 HK	18.30	200,273	-1.19	8.54	26.95	15.20	4.38	4.02	3.67	7.50	0.48
腾讯控股	700 HK	600.50	5,698,877	-4.46	6.47	766.50	430.00	30.58	33.22	28.09	0.30	5.66
中国联通	762 HK	4.23	129,430	1.44	-4.94	6.53	4.17	8.48	7.56	6.69	5.35	0.32
领展房托	823 HK	74.35	154,786	-0.54	5.31	75.30	58.20	25.80	26.39	24.53	3.92	0.99
中国石油	857 HK	3.36	70,892	0.00	40.00	3.38	2.16	27.93	7.76	8.27	6.45	0.41
中海油	883 HK	8.72	389,326	-0.68	21.45	10.40	6.55	12.57	5.07	4.78	8.44	0.67
建设银行	939 HK	6.20	1,569,309	-1.90	5.26	6.68	4.98	4.86	4.52	4.24	6.69	0.52
中国移动	941 HK	48.65	996,133	0.31	10.07	59.85	41.50	7.59	7.36	7.04	7.20	0.68
龙湖集团	960 HK	44.70	263,162	-1.00	-1.54	53.45	35.65	11.22	10.11	8.52	4.45	1.83
长江基建	1038 HK	48.30	121,697	-0.62	15.97	49.90	36.15	16.48	13.58	13.28	5.21	1.04
恒安国际	1044 HK	51.75	61,393	0.58	-5.74	71.00	49.35	11.17	11.11	10.67	5.88	2.45
石药集团	1093 HK	12.28	146,802	0.49	54.85	12.28	7.16	23.01	22.57	19.10	1.31	4.51
华润置地	1109 HK	35.55	253,505	-2.60	11.09	40.80	29.35	8.67	7.74	6.92	4.76	0.94
长实集团	1113 HK	51.25	206,370	0.69	28.77	52.80	35.90	9.72	8.96	8.24	3.93	0.51
中国生物制药	1177 HK	8.74	164,146	0.34	16.53	10.88	6.65	42.88	30.26	29.00	0.94	6.15
友邦保险	1299 HK	97.35	1,174,795	-1.82	2.47	108.90	69.20	26.31	22.65	20.20	1.50	2.25
工商银行	1398 HK	4.99	2,120,114	-1.19	-0.80	5.60	3.99	4.84	4.56	4.29	6.72	0.51
小米集团	1810 HK	28.35	133,049	-3.24	-14.61	35.30	12.46	28.76	30.20	25.70	0.00	4.28
百威亚太	1876 HK	26.30	348,301	0.38	2.73	29.15	21.85	78.85	44.01	36.89	0.84	3.90
金沙中国	1928 HK	33.70	272,735	-3.71	-1.03	40.20	27.00	NA	110.71	19.25	0.00	17.71
九龙仓置业	1997 HK	44.30	134,505	-1.56	9.79	48.85	27.30	18.09	17.18	15.54	3.67	0.65
碧桂园	2007 HK	9.35	203,513	-5.36	-12.78	11.26	9.00	4.94	4.56	4.11	6.70	0.84
瑞声科技	2018 HK	55.00	66,468	12.59	26.73	62.95	38.40	34.24	21.28	17.60	1.02	2.23
安踏	2020 HK	159.70	430,473	1.14	29.94	162.00	67.85	67.81	44.72	34.50	0.73	11.84
药明生物	2269 HK	119.60	138,778	-1.08	16.34	124.70	41.67	250.15	165.86	117.44	0.00	17.94
申洲国际	2313 HK	190.70	286,664	0.21	25.46	207.60	90.85	46.08	36.43	30.75	1.42	7.60
中国平安保险	2318 HK	81.55	1,522,813	-2.22	-14.16	103.10	77.50	8.35	8.02	6.90	3.58	1.41
蒙牛乳业	2319 HK	44.10	173,649	-1.67	-5.77	52.00	29.15	41.04	28.32	23.45	0.95	3.90
舜宇光学	2382 HK	200.20	219,033	-1.38	17.97	236.80	107.00	37.03	30.86	24.94	0.64	8.38
中银香港	2388 HK	28.50	301,325	-0.52	21.28	29.55	20.30	11.24	10.70	9.73	4.73	0.97
中国人寿	2628 HK	15.88	1,010,331	-1.49	-7.13	20.90	15.42	7.41	6.62	5.81	5.38	0.75
交通银行	3328 HK	5.21	182,412	-0.38	27.07	5.25	3.66	4.38	4.14	3.87	7.63	0.41
美团点评	3690 HK	300.00	1,535,403	-3.78	1.83	451.40	151.50	320.12	NA	1,248.46	0.00	16.33
中国银行	3988 HK	2.83	1,037,560	-2.08	6.79	3.16	2.37	3.89	3.65	3.34	8.69	0.37
海底捞	6862 HK	42.30	224,190	-6.21	-29.15	83.55	32.70	NA	NA	NA	NA	NA
阿里巴巴	9988 HK	212.00	4,597,156	-1.12	-8.86	307.40	204.60	21.45	22.15	17.89	0.00	3.40
香港恒生指数		28,787.28	26,661,995	-1.74	5.71	31,084.94	23,235.42	38.28	22.42	76.96	2.86	3.80

资料来源: FactSet

2021年6月8日

每日晨报
国企指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价	年初至今	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率	市账率
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2020 (倍)	2021E (倍)	2022E (倍)	2021E (%)	2021E (倍)
吉利汽车	175 HK	21.10	207,206	-1.40	-20.38	33.80	11.60	32.83	21.44	17.18	1.25	2.54
阿里健康	241 HK	18.72	252,430	-3.51	-18.25	29.90	17.40	341.17	318.51	222.52	0.00	14.95
中信股份	267 HK	9.24	268,794	4.29	68.31	9.24	5.22	4.73	4.27	3.98	5.85	0.37
粤海投资	270 HK	11.28	73,747	-1.91	-19.20	15.44	11.10	16.53	13.67	13.07	5.43	1.63
华润啤酒	291 HK	73.75	239,258	7.59	3.29	75.40	42.15	90.25	54.83	42.76	0.72	8.18
中国燃气	384 HK	29.65	166,170	2.07	-3.73	33.50	20.75	16.28	13.61	11.83	2.06	3.12
中石化	386 HK	4.29	109,452	0.70	23.63	4.55	2.97	13.00	7.22	6.80	8.20	0.56
中国海外	688 HK	18.30	200,273	-1.19	8.54	26.95	15.20	4.38	4.02	3.67	7.50	0.48
腾讯控股	700 HK	600.50	5,698,877	-4.46	6.47	766.50	430.00	30.58	33.22	28.09	0.30	5.66
中国联通	762 HK	4.23	129,430	1.44	-4.94	6.53	4.17	8.48	7.56	6.69	5.35	0.32
中国铁塔	788 HK	1.09	49,560	2.83	-4.39	1.62	1.06	24.92	19.93	15.29	3.27	0.84
世茂房地产	813 HK	22.45	79,341	-0.88	-9.11	37.50	21.10	5.23	4.61	4.04	8.60	0.66
中海油	883 HK	8.72	389,326	-0.68	21.45	10.40	6.55	12.57	5.07	4.78	8.44	0.67
海螺水泥	914 HK	42.90	55,753	-4.98	-11.64	61.05	42.90	5.72	5.29	5.23	6.05	1.02
建设银行	939 HK	6.20	1,569,309	-1.90	5.26	6.68	4.98	4.86	4.52	4.24	6.69	0.52
中国移动	941 HK	48.65	996,133	0.31	10.07	59.85	41.50	7.59	7.36	7.04	7.20	0.68
龙湖集团	960 HK	44.70	263,162	-1.00	-1.54	53.45	35.65	11.22	10.11	8.52	4.45	1.83
中芯国际	981 HK	23.95	142,790	-3.04	8.37	41.95	17.28	27.54	35.48	37.00	0.00	1.51
快手	1024 HK	206.80	701,610	-2.54	-31.07	415.00	194.30	NA	NA	NA	NA	NA
石药集团	1093 HK	12.28	146,802	0.49	54.85	12.28	7.16	23.01	22.57	19.10	1.31	4.51
华润置地	1109 HK	35.55	253,505	-2.60	11.09	40.80	29.35	8.67	7.74	6.92	4.76	0.94
中国生物制药	1177 HK	8.74	164,146	0.34	16.53	10.88	6.65	42.88	30.26	29.00	0.94	6.15
农业银行	1288 HK	3.10	1,378,061	-1.59	9.15	3.25	2.40	4.40	4.12	3.87	7.64	0.45
工商银行	1398 HK	4.99	2,120,114	-1.19	-0.80	5.60	3.99	4.84	4.56	4.29	6.72	0.51
中国邮政储蓄银行	1658 HK	5.49	586,531	-0.18	25.34	6.21	3.08	6.41	5.99	5.42	5.16	0.68
小米集团	1810 HK	28.35	133,049	-3.24	-14.61	35.30	12.46	28.76	30.20	25.70	0.00	4.28
NA	1918 HK	28.75	134,104	-1.88	0.35	40.80	26.95	3.59	3.30	2.99	7.22	0.73
碧桂园	2007 HK	9.35	203,513	-5.36	-12.78	11.26	9.00	4.94	4.56	4.11	6.70	0.84
安踏	2020 HK	159.70	430,473	1.14	29.94	162.00	67.85	67.81	44.72	34.50	0.73	11.84
申洲国际	2313 HK	190.70	286,664	0.21	25.46	207.60	90.85	46.08	36.43	30.75	1.42	7.60
中国平安保险	2318 HK	81.55	1,522,813	-2.22	-14.16	103.10	77.50	8.35	8.02	6.90	3.58	1.41
蒙牛乳业	2319 HK	44.10	173,649	-1.67	-5.77	52.00	29.15	41.04	28.32	23.45	0.95	3.90
舜宇光学	2382 HK	200.20	219,033	-1.38	17.97	236.80	107.00	37.03	30.86	24.94	0.64	8.38
中国太保	2601 HK	26.85	355,940	-0.37	-11.53	41.45	20.50	8.50	7.86	6.87	5.85	0.92
中国人寿	2628 HK	15.88	1,010,331	-1.49	-7.13	20.90	15.42	7.41	6.62	5.81	5.38	0.75
新奥能源	2688 HK	142.90	160,998	0.21	25.57	143.10	80.65	21.02	18.25	15.98	1.92	3.72
交通银行	3328 HK	5.21	182,412	-0.38	27.07	5.25	3.66	4.38	4.14	3.87	7.63	0.41
恒大集团	3333 HK	11.78	156,003	-0.17	-20.94	28.00	11.18	15.47	5.50	5.06	4.30	0.74
美团点评	3690 HK	300.00	1,535,403	-3.78	1.83	451.40	151.50	320.12	NA	1,248.46	0.00	16.33
翰森制药	3692 HK	33.35	197,510	-2.49	-11.30	45.45	28.95	61.87	49.32	39.46	0.41	8.08
招商银行	3968 HK	69.05	1,740,117	-2.47	40.92	71.75	35.55	15.27	13.17	11.48	2.47	2.03
中国银行	3988 HK	2.83	1,037,560	-2.08	6.79	3.16	2.37	3.89	3.65	3.34	8.69	0.37
碧桂园服务	6098 HK	78.40	252,038	-3.51	49.48	82.20	34.70	64.71	45.57	30.86	0.54	10.04
中国飞鹤	6186 HK	20.95	187,153	-2.33	15.36	24.85	14.16	21.51	21.05	17.31	1.84	6.89
京东健康	6618 HK	98.30	313,024	-5.02	-34.47	195.00	98.30	NA	358.49	188.20	0.00	6.75
海底捞	6862 HK	42.30	224,190	-6.21	-29.15	83.55	32.70	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	289.20	762,013	-3.54	-15.44	416.80	228.00	46.80	46.15	31.52	0.00	3.57
农夫山泉	9633 HK	43.30	218,001	-2.59	-21.13	66.60	33.10	74.45	64.97	56.28	0.58	19.93
百度	9888 HK	185.20	420,208	-5.61	-26.51	252.00	176.10	19.28	19.10	16.35	0.00	1.76
阿里巴巴	9988 HK	212.00	4,597,156	-1.12	-8.86	307.40	204.60	21.45	22.15	17.89	0.00	3.40
网易	9999 HK	175.90	555,100	-3.56	19.17	206.00	125.10	33.56	27.26	23.05	0.93	5.13
恒生中国企业指数		10,748.20	28,735,379	-1.86	0.09	12,228.63	9,281.52	36.42	25.29	75.10	2.80	3.81

资料来源: FactSet

2021年6月8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**

2021年6月8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、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、浙江开元酒店管理股份有限公司、太兴集团控股有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、煜盛文化集团、金川集团国际资源有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、宏力医疗管理集团有限公司、北京乐享互动网络科技有限公司、京东集团、青岛控股国际有限公司、永泰生物制药有限公司、港龙中国地产集团有限公司、新媒控股股份有限公司、大山教育控股有限公司、虎视传媒有限公司、渤海银行股份有限公司、福祿控股有限公司、中国纳泉能源科技控股有限公司、荣昌生物制药（烟台）股份有限公司、祥生控股（集团）有限公司、京东健康股份有限公司、领地控股集团有限公司、大唐集团控股有限公司、佳源服务控股有限公司、云想科技控股有限公司、China Gas Industry Investment Holdings Co Ltd、瑞丽医美国际控股有限公司、Legion Consortium Limited、Cheshi Holdings Limited、德运控股有限公司、麦迪卫康健康医疗服务科技有限公司、现代中药集团有限公司、荣万家生活服务股份有限公司、稻草熊娱乐集团、东方大学城控股（香港）有限公司、北京昭衍新药研究中心股份有限公司、森松国际控股有限公司、美佳音控股有限公司、Edding Group Company Limited、京东物流股份有限公司、Qiniu Ltd.、致富金融集团有限公司及中国优然牧业集团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%。

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，并可能受递延误差、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不暗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。