

## 每日晨报

2022年6月28日

## 今日焦点

## 腾讯控股

700 HK

**大股东减持，短期股价有所波动；建议关注游戏、视频号业务更新**

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

**腾讯6月27日公告，其大股东Naspers计划减持腾讯股份，为公司股份回购筹集资金。Naspers公告，每天出售腾讯股份不会超过腾讯日均交易量的3-5%，减持将持续至Prosus每股净资产恢复至合理水平。**

Naspers 2018年、2021年曾先后两次出售腾讯股权，分别约2%。但截至2021年末，Naspers对腾讯的持股28.82%，仍是第一大股东。

根据Prosus披露，公司共持有投资资产1690亿美元（截至6月22日），腾讯占78%，其24日收盘价53.07欧元对比每股净资产112欧元折让53%。

**投资启示：**我们判断，本次Naspers减持或许会持续影响腾讯股价，但中长期对股价稳定应有好处。同时，考虑2季度应是腾讯业绩低点，并且微信视频号变现开启，预计业绩下半年有所好转，2022/23年收入+4%/+13%，利润-4%/+16%，维持495港元目标价，对应2023年市盈率31倍，维持买入。

## 京东方精电

710 HK

**车载显示高端化成为行业竞争焦点**

收盘价: 港元 14.18

目标价: 港元 23.80个

评级: 买入

潜在涨幅: +67.8%

许亮

leo.xu@bocomgroup.com

**新能源车产销两旺，利好上游电子元件产业链。**近期工信部发布2022年5月汽车销量数据，新能源汽车依然保持产销两旺。国产新能源汽车在疫情防控及供应链紧张的情况下保持高增，并且4月后复工复产速度超越市场预期，相关上游电子元件产业链将继续受益于下游的快速增长。

**车载显示高端化成为行业竞争焦点。**车载显示正在成为国产造车新势力向高端市场进军的重要手段。我们认为，车载智能化及娱乐化功能更能吸引消费者，成为行业竞争焦点。作为行业龙头，京东方精电将继续引领行业技术升级和先进应用，并在产能释放的过程中向下游系统集成领域逐步转型。

**维持买入，上调目标价：**我们预计2022-23年每股盈利增长67%/51%，基于2023年市盈率21倍，目标价从15.70港元上调至23.80港元。

## 全球主要指数

|         | 收盘价    | 涨跌%   | 年初至今<br>涨跌% |
|---------|--------|-------|-------------|
| 恒指      | 22,230 | 2.31  | -0.92       |
| 国指      | 7,817  | 2.46  | -5.09       |
| 上A      | 3,542  | 0.88  | -7.15       |
| 上B      | 308    | 1.53  | 7.66        |
| 深A      | 2,319  | 1.11  | -12.40      |
| 深B      | 1,200  | 1.02  | 2.26        |
| 道指      | 31,438 | -0.20 | -13.48      |
| 标普500   | 3,900  | -0.30 | -18.17      |
| 纳指      | 11,525 | -0.72 | -26.34      |
| 英国富时100 | 7,258  | 0.69  | -1.71       |
| 法国CAC   | 6,047  | -0.43 | -15.46      |
| 德国DAX   | 13,186 | 0.52  | -16.99      |

资料来源: FactSet

## 主要商品及外汇价格

|     | 收盘价      | 三个月<br>涨跌% | 年初至今<br>涨跌% |
|-----|----------|------------|-------------|
| 布兰特 | 113.19   | -6.18      | 45.53       |
| 期金  | 1,826.50 | -6.52      | -0.05       |
| 期银  | 20.86    | -18.58     | -9.64       |
| 期铜  | 8,280.50 | -19.45     | -14.56      |
| 日圆  | 135.20   | -9.77      | -14.82      |
| 英镑  | 1.23     | -6.75      | -9.17       |
| 欧元  | 1.06     | -3.52      | -6.81       |

## 基点变动

|         | 三个月  | 六个月    |
|---------|------|--------|
| HIBOR   | 1.73 | 161.50 |
| 美国10年债息 | 3.19 | 28.52  |

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

|          |           |
|----------|-----------|
| 恒生指数     | 22,229.52 |
| 50天平均线   | 20,895.57 |
| 200天平均线  | 22,181.87 |
| 14天强弱指数  | 61.62     |
| 沽空(百万港元) | 34,390    |

资料来源: FactSet

**中国宏观观察****数据监测：美联储维持鹰派立场；市场加息预期有所降温** 宏观策略

罗为腾

sophia.luo@bocomgroup.com

环球银行金融电信协会（SWIFT）数据显示，5月人民币全球交易使用比重小幅上升至2.15%，排名连续第四个月保持第五位。

美国6月消费者信心指数终值进一步下修至50，续刷历史新低，低于初值及市场预期。数据显示，消费者普遍预计未来5至10年通胀率将上升3.1%，低于3.3%这一14年高点的统计初值，可能有助于降低美联储激进加息的紧迫性。

5月美国成屋销量经季调后折成年率为541万户，连续第四个月环比下滑，创2020年6月以来的最低水平。而当月成屋价格连续第22个月以双位数的同比速度增长，中位数首次突破40万美元。

而作为美国住宅房地产市场领先指标的新屋销售5月环比上涨10.7%至折成年率69.6万户，显著胜于市场预期；新房价格中位数当月同比上升15.0%，但从高点有所回落。

**交通运输及基建行业周报****中国对外直投提速；航司旺季运力加码**

王琪, CFA

maggie.q.wang@bocomgroup.com

我们重点介绍交通运输及基建行业的一些重要的更新数据：

**对外直接投资：**前五个月中国对外直接投资达到446亿美元，同比增长3%。“一带一路”投资同比增速放缓至10.2%。

**航空：**全球航空公司每周运力环比增长2.0%至9,850万个座位。中国主要航空公司都计划在本周增加座位。

**集装箱航运：**上海集装箱运价指数环比微跌0.1%至4,216.1点。欧洲即期运价下跌0.5%，而跨太平洋航线跌幅扩大至2.2%。

**全球干散货市场：**截至2022年6月24日，波罗的海干散货指数环比下跌9.6%至2,331点，各类船舶费率均失去动力。

**投资启示：**随着国际航线的逐步恢复，香港上市航空公司的股价过去一周平均环比上涨6.4%。如果疫情持续受控，我们预计恢复国际航线将提升下半年航司的利润。在“618”当天，中国快递公司处理了4.2亿件包裹，环比增长9.7%。我们认为，快递量在即将到来的旺季将恢复到两位数的增长，由于运输成本上涨，快递公司仍计划提价，预计3季度平均快递单价可能保持稳定，甚至略有改善。我们重申**买入**中通快递（ZTO US）。

2022年6月28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27日 | 耐用品订单 (%)      | 0.30   | 0.40   |
| 6月28日 | 消费者信心指数        | 100.90 | 106.40 |
| 6月30日 | 首次申领失业救济金人数(千) | 227.00 | 229.00 |
| 7月1日  | 制造业采购经理人指数     | 55.00  | 56.10  |

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29日 | 制造业采购经理人指数 | 48.60 | 0.50 |

资料来源：彭博

**交银国际最新研究报告**
**深度报告**

| 日期    | 交银国际 2022 下半年展望 - 顺势施宜                                       | 交银国际研究团队                       |
|-------|--|--------------------------------|
| 6月23日 | <a href="#">康宁杰瑞制药 (9966 HK)</a> - 双抗技术领先，商业化在即，首予买入评级       | 李柳晓, PhD                       |
| 6月23日 | <a href="#">越秀地产 (123 HK)</a> - 深耕大湾区的国企开发商，兼具拿地+融资优势；首予买入评级 | 李易, CFA                        |
| 6月23日 | <a href="#">康方生物 (9926 HK)</a> - 双抗技术平台领先，多款产品进入收获期，首予买入评级   | 李柳晓, PhD                       |
| 6月1日  | <a href="#">中国宏观观察</a> - 量化策略十八：守得云开见月明                      | 谭淳, 罗为腾                        |
| 5月27日 | <a href="#">汇通达网络 (9878 HK)</a> - 深耕农村下沉，赋能零售数字化升级；首予买入评级    | 孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 蔡涵, 王婷          |
| 5月26日 | <a href="#">新能源行业剖析</a> - 多晶硅价格将转趋合理，大幅扩产后成本决定成败             | 文昊, CPA, 郑民康                   |
| 5月24日 | <a href="#">中国房地产行业剖析</a> - 盛衰各有时                            | 谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA         |
| 5月20日 | <a href="#">金融行业剖析</a> - 美国经验的启示：建立养老金与股票市场的正向循环             | 万丽, CFA, FRM                   |
| 4月14日 | <a href="#">快手 (1024 HK)</a> - 趋同求异中释放变现潜力，首予买入评级            | 赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷, 蔡涵 |
| 4月14日 | <a href="#">京东方精电 (710 HK)</a> - 站在巨人肩膀上的车载显示冠军，首予买入评级       | 许亮, 蔡宝慧                        |
| 3月24日 | <a href="#">中国宏观观察</a> - 量化策略十七：如何“不买”基金                     | 谭淳, 罗为腾                        |
| 3月17日 | <a href="#">宁德时代 (300750 CH)</a> - 动力和储能电池全球龙头               | 文昊, CPA, 郑民康, 陈庆               |
| 3月15日 | <a href="#">比亚迪股份 (1211 HK)</a> - 速度与激情；中国电动汽车冠军遥遥领先         | 陈庆                             |
| 3月9日  | <a href="#">汽车行业剖析</a> - 中国新能源汽车：欲罢不能                        | 陈庆                             |
| 2月24日 | <a href="#">中国宏观观察</a> - 量化策略十六：港股为什么这么多垃圾？                  | 谭淳, 罗为腾                        |
| 2月10日 | <a href="#">科技行业剖析</a> - 聚焦成长赛道，功率半导体正处于超级周期                 | 许亮                             |

**每日报告**

|       |  |                            |
|-------|--|----------------------------|
| 6月27日 | <a href="#">腾讯控股 (700 HK)</a> - 大股东减持，短期股价有所波动；建议关注游戏、视频号业务更新  | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵 |
| 6月27日 | <a href="#">互联网行业</a> - 京东进军外卖行业，意在提升消费频次                      | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵 |
| 6月27日 | <a href="#">京东方精电 (710 HK)</a> - 车载显示高端化成为行业竞争焦点               | 许亮, 蔡宝慧                    |
| 6月27日 | <a href="#">中国宏观观察</a> - 数据监测：美联储维持鹰派立场；市场加息预期有所降温             | 罗为腾, 谭淳                    |
| 6月27日 | <a href="#">证券行业</a> - 个人养老金制度持续推进，养老目标基金先行纳入                  | 万丽, CFA, FRM               |
| 6月27日 | <a href="#">中国燃气 (384 HK)</a> - 风雨中坚定前行                        | 郑民康, 曾俊栢                   |
| 6月23日 | <a href="#">宝胜国际 (3813 HK)</a> - 618 表现稳健；预计2季度亏损，3季度恢复盈利，维持买入 | 吕浩江, CFA, 郑飞               |
| 6月22日 | <a href="#">互联网行业</a> - 618 消费偏刚需，直播电商去头部化，重商家扶持、消费者体验         | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵 |
| 6月22日 | <a href="#">长城汽车 (2333 HK)</a> - 产品结构和均价持续向好                   | 陈庆                         |
| 6月17日 | <a href="#">互联网行业</a> - 东方甄选直播间出圈，供应链管理、差异化路线将是长期竞争关键          | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷 |
| 6月17日 | <a href="#">九毛九 (9922 HK)</a> - 5、6月渐见复苏，但轨迹仍不稳定；下调每股盈利和目标价    | 吕浩江, CFA, 郑飞               |
| 6月16日 | <a href="#">富途控股 (FUTU US)</a> - 增长动力犹在，上调至买入评级                | 万丽, CFA, FRM               |
| 6月16日 | <a href="#">新特能源 (1799 HK)</a> - 多晶硅价格及国内外需求超预期，上调目标价          | 文昊, CPA, 郑民康               |
| 6月13日 | <a href="#">中国宏观观察</a> - 数据监测：社融回升，外贸超预期，通胀压力稳定                | 罗为腾, 谭淳                    |
| 6月13日 | <a href="#">银行业</a> - 中国信用监测2022年5月 - 在复苏路上，等待需求改善             | 韩嘉楠                        |
| 6月10日 | <a href="#">中海物业 (2669 HK)</a> - 收入来源多元化且增长稳健，前景展望稳定           | 谢骥聪, CFA, FRM              |
| 6月10日 | <a href="#">哔哩哔哩 (BILI US)</a> - 关注下半年业务恢复和利润率改善               | 赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷 |
| 6月9日  | <a href="#">东方海外国际 (316 HK)</a> - 近期前景坚挺，重申买入                  | 王琪, CFA                    |
| 6月9日  | <a href="#">百度 (BIDU US)</a> - 集度首款汽车机器人概念车 ROBO-01，将于23年量产交付  | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵 |
| 6月9日  | <a href="#">比亚迪股份 (1211 HK)</a> - 比亚迪与特斯拉：从竞争对手到商业伙伴           | 陈庆                         |

资料来源：交银国际

## 恒生指数成份股

| 公司名称          | 股票代码    | 收盘价<br>(港元)      | 市值<br>(百万港元)      | 5天股价<br>涨跌幅<br>(%) | 年初至今<br>涨跌幅<br>(%) | -----52周-----    |                  | -----市盈率----- |              |              | 股息率<br>2022E<br>(%) | 市账率<br>2022E<br>(倍) |
|---------------|---------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
|               |         |                  |                   |                    |                    | 最高<br>(港元)       | 最低<br>(港元)       | 2021<br>(倍)   | 2022E<br>(倍) | 2023E<br>(倍) |                     |                     |
| 长和实业          | 1 HK    | 53.30            | 204,378           | 1.91               | 5.96               | 62.10            | 48.85            | 6.13          | 6.18         | 5.72         | 5.22                | 0.35                |
| 中电控股          | 2 HK    | 65.55            | 165,609           | -0.08              | -16.76             | 80.90            | 65.00            | 19.51         | 15.89        | 14.73        | 4.73                | 1.43                |
| 中华煤气          | 3 HK    | 8.42             | 157,116           | 1.45               | -30.64             | 13.18            | 8.25             | 31.30         | 22.16        | 20.05        | 4.16                | 2.29                |
| 汇丰控股          | 5 HK    | 51.80            | 1,038,896         | 2.27               | 10.45              | 59.30            | 38.80            | 9.24          | 9.27         | 7.68         | 4.24                | 0.75                |
| 电能实业          | 6 HK    | 48.80            | 104,152           | 0.00               | 0.41               | 54.80            | 45.05            | 16.94         | 15.13        | 15.59        | 5.78                | 1.19                |
| 恒生银行          | 11 HK   | 136.60           | 261,157           | -1.30              | -4.27              | 168.00           | 132.10           | 19.71         | 18.70        | 13.12        | 3.77                | 1.47                |
| 恒基地产          | 12 HK   | 29.60            | 143,305           | 2.42               | -10.84             | 37.35            | 28.10            | 10.53         | 10.49        | 9.61         | 6.08                | 0.42                |
| 新鸿基地产         | 16 HK   | 92.90            | 269,204           | 0.92               | -1.80              | 117.20           | 87.80            | 9.01          | 9.31         | 8.88         | 5.33                | 0.44                |
| 新世界发展         | 17 HK   | 28.45            | 71,598            | 2.15               | -7.78              | 40.70            | 27.70            | 10.38         | 9.82         | 7.78         | 7.28                | 0.33                |
| 银河娱乐          | 27 HK   | 44.25            | 192,918           | 9.39               | 9.53               | 62.15            | 34.55            | 145.08        | 120.36       | 20.30        | 0.47                | 2.81                |
| 港铁公司          | 66 HK   | 41.35            | 255,866           | 1.22               | -1.19              | 47.00            | 39.75            | 22.97         | 18.75        | 18.14        | 3.17                | 1.42                |
| 恒隆地产          | 101 HK  | 15.10            | 67,939            | 4.28               | -5.86              | 21.60            | 13.82            | 15.57         | 13.48        | 11.23        | 5.23                | 0.47                |
| 吉利汽车          | 175 HK  | 18.64            | 186,788           | 18.88              | -12.49             | 28.90            | 10.30            | 33.11         | 22.70        | 17.66        | 1.29                | 2.15                |
| 阿里健康          | 241 HK  | 5.76             | 77,835            | 20.25              | -12.59             | 18.10            | 3.30             | NA            | NA           | 491.85       | 0.00                | 4.70                |
| 中信股份          | 267 HK  | 8.03             | 233,595           | 3.48               | 4.29               | 10.04            | 7.04             | 3.33          | 3.13         | 3.01         | 8.03                | 0.29                |
| 万洲国际          | 288 HK  | 5.78             | 74,159            | 3.77               | 18.20              | 7.00             | 4.34             | 9.76          | 7.37         | 6.79         | 5.27                | 1.01                |
| 华润啤酒          | 291 HK  | 54.50            | 176,808           | 6.34               | -14.64             | 72.85            | 40.90            | 32.95         | 36.73        | 28.93        | 1.05                | 5.67                |
| 东方海外国际        | 316 HK  | 222.60           | 146,998           | -2.54              | 16.36              | 279.40           | 112.50           | 2.56          | 2.12         | 3.90         | 30.70               | 1.41                |
| 中石化           | 386 HK  | 3.52             | 89,807            | 2.62               | -3.03              | 4.22             | 3.31             | 5.10          | 4.92         | 5.00         | 12.00               | 0.45                |
| 香港交易所         | 388 HK  | 400.20           | 506,441           | 11.23              | -12.12             | 540.00           | 321.00           | 40.47         | 41.28        | 34.49        | 2.12                | 9.91                |
| 创科实业          | 669 HK  | 86.40            | 158,120           | 6.01               | -44.33             | 174.40           | 80.80            | 18.34         | 16.20        | 13.27        | 2.51                | 3.66                |
| 中国海外          | 688 HK  | 23.90            | 261,559           | 1.92               | 29.47              | 27.15            | 15.82            | 5.55          | 5.96         | 5.66         | 4.97                | 0.61                |
| 腾讯控股          | 700 HK  | 378.20           | 3,592,102         | 2.22               | -14.70             | 577.99           | 298.00           | 13.92         | 26.36        | 21.26        | 0.38                | 3.30                |
| 中国联通          | 762 HK  | 3.66             | 111,989           | 0.27               | -6.15              | 4.45             | 3.64             | 6.64          | 5.89         | 5.29         | 8.49                | 0.28                |
| 领展房托          | 823 HK  | 64.80            | 136,740           | 2.29               | -5.61              | 77.85            | 60.60            | 22.35         | 21.20        | 20.53        | 4.72                | 0.84                |
| 中国石油          | 857 HK  | 3.73             | 78,699            | 1.08               | 7.49               | 4.47             | 2.98             | 6.36          | 5.13         | 5.57         | 9.12                | 0.44                |
| 信义玻璃          | 868 HK  | 18.58            | 74,888            | 5.33               | -4.72              | 33.60            | 16.24            | 6.47          | 9.70         | 9.86         | 4.74                | 1.92                |
| 中升控股          | 881 HK  | 57.30            | 138,297           | 4.85               | -5.76              | 76.65            | 44.35            | 14.08         | 11.41        | 9.41         | 1.74                | 2.39                |
| 中海油           | 883 HK  | 10.12            | 482,092           | 2.95               | 39.33              | 11.42            | 6.93             | 6.08          | 3.80         | 3.80         | 10.90               | 0.77                |
| 建设银行          | 939 HK  | 5.61             | 1,416,258         | 0.72               | 3.89               | 6.18             | 5.07             | 4.02          | 3.77         | 3.49         | 8.10                | 0.44                |
| 中国移动          | 941 HK  | 48.85            | 999,476           | -0.91              | 4.38               | 57.90            | 46.10            | 7.35          | 7.12         | 6.57         | 8.86                | 0.70                |
| 龙湖集团          | 960 HK  | 35.35            | 208,660           | 7.12               | -3.68              | 47.25            | 28.30            | 7.55          | 7.33         | 6.61         | 6.07                | 1.30                |
| 信义光能          | 968 HK  | 12.32            | 109,578           | -1.60              | -6.81              | 18.88            | 10.92            | 22.17         | 20.71        | 16.88        | 2.19                | 3.30                |
| 中芯国际          | 981 HK  | 18.56            | 110,827           | 5.82               | -0.54              | 28.15            | 14.92            | 11.27         | 11.11        | 11.83        | 0.00                | 0.99                |
| 联想集团          | 992 HK  | 7.78             | 93,684            | 7.46               | -13.17             | 9.64             | 7.00             | 10.40         | 5.68         | 5.83         | 4.84                | 2.31                |
| 长江基建          | 1038 HK | 48.40            | 115,606           | -0.21              | -2.52              | 55.20            | 42.80            | 16.24         | 12.80        | 13.08        | 5.22                | 0.98                |
| 恒安国际          | 1044 HK | 36.20            | 42,069            | -0.28              | -9.84              | 54.40            | 35.20            | 11.08         | 11.15        | 10.13        | 5.58                | 1.78                |
| 石药集团          | 1093 HK | 7.79             | 92,822            | 6.42               | -8.03              | 11.64            | 7.04             | 14.16         | 13.22        | 11.86        | 2.26                | 2.62                |
| 华润置地          | 1109 HK | 35.65            | 254,218           | 4.85               | 8.69               | 40.60            | 26.00            | 8.15          | 7.40         | 6.73         | 4.94                | 0.88                |
| 长实集团          | 1113 HK | 55.75            | 203,130           | 5.29               | 13.43              | 55.75            | 41.85            | 9.85          | 8.99         | 8.70         | 4.10                | 0.52                |
| 中国生物制药        | 1177 HK | 4.79             | 89,739            | 9.36               | -12.27             | 7.75             | 3.73             | 5.25          | 12.76        | 15.53        | 1.47                | 2.06                |
| 比亚迪股份         | 1211 HK | 318.00           | 1,092,873         | 7.22               | 19.28              | 318.00           | 166.90           | 255.76        | 107.58       | 66.61        | 0.08                | 7.71                |
| 友邦保险          | 1299 HK | 82.85            | 992,219           | 5.14               | 5.41               | 97.65            | 71.55            | 17.16         | 18.21        | 15.90        | 1.89                | 1.97                |
| 中国宏桥          | 1378 HK | 8.71             | 80,605            | -3.65              | 5.83               | 13.88            | 7.18             | 4.19          | 3.37         | 3.31         | 13.69               | 0.71                |
| 工商银行          | 1398 HK | 4.56             | 1,885,310         | 0.66               | 3.64               | 4.93             | 4.12             | 4.09          | 3.85         | 3.63         | 7.97                | 0.44                |
| 小米集团          | 1810 HK | 13.74            | 279,110           | 18.24              | -27.30             | 28.25            | 10.36            | 15.02         | 20.84        | 15.67        | 0.00                | 1.97                |
| 百威亚太          | 1876 HK | 22.40            | 296,652           | 9.27               | 9.54               | 25.10            | 18.34            | 38.53         | 35.69        | 28.55        | 1.05                | 3.21                |
| 金沙中国          | 1928 HK | 16.30            | 131,919           | 12.10              | -10.24             | 32.70            | 13.64            | NA            | NA           | 29.47        | 0.00                | NA                  |
| 九龙仓置业         | 1997 HK | 36.25            | 110,063           | 6.15               | -8.46              | 45.45            | 32.60            | 16.86         | 17.10        | 15.76        | 3.49                | 0.53                |
| 碧桂园           | 2007 HK | 4.77             | 109,419           | 4.84               | -31.07             | 9.00             | 3.76             | 3.36          | 3.48         | 3.45         | 7.48                | 0.43                |
| 安踏            | 2020 HK | 95.95            | 259,188           | 14.09              | -17.92             | 189.70           | 78.10            | 29.11         | 26.95        | 21.27        | 1.54                | 6.49                |
| 药明生物          | 2269 HK | 76.65            | 320,756           | 10.93              | -17.18             | 145.60           | 40.95            | 84.87         | 59.95        | 44.30        | 0.00                | 7.38                |
| 中洲国际          | 2313 HK | 97.60            | 146,714           | 6.67               | -34.89             | 199.70           | 90.30            | 37.15         | 25.51        | 19.43        | 2.26                | 4.09                |
| 中国平安保险        | 2318 HK | 54.40            | 991,700           | 5.63               | -3.12              | 77.85            | 46.30            | 8.11          | 7.14         | 5.94         | 5.35                | 0.95                |
| 蒙牛乳业          | 2319 HK | 38.95            | 153,733           | 3.32               | -11.88             | 50.80            | 34.85            | 26.06         | 22.14        | 18.30        | 1.28                | 3.17                |
| 李宁            | 2331 HK | 70.90            | 185,445           | 11.13              | -16.93             | 107.70           | 50.65            | 38.26         | 33.58        | 26.57        | 0.90                | 6.43                |
| 舜宇光学          | 2382 HK | 129.70           | 141,938           | 20.65              | -47.40             | 252.60           | 95.30            | 24.25         | 23.35        | 19.04        | 0.82                | 4.90                |
| 中银香港          | 2388 HK | 31.45            | 332,515           | 0.80               | 23.09              | 32.50            | 22.65            | 14.48         | 12.29        | 9.74         | 4.15                | 1.06                |
| 中国人寿          | 2628 HK | 13.54            | 868,934           | 3.68               | 4.80               | 15.66            | 11.02            | 6.41          | 6.45         | 5.33         | 5.82                | 0.64                |
| <b>香港恒生指数</b> |         | <b>22,229.52</b> | <b>24,987,288</b> | <b>5.81</b>        | <b>-4.99</b>       | <b>29,268.30</b> | <b>18,415.08</b> | <b>25.15</b>  | <b>19.98</b> | <b>22.84</b> | <b>3.58</b>         | <b>2.58</b>         |

资料来源: FactSet

2022年6月28日

每日晨报

### 国企指数成份股

| 公司名称            | 股票代码    | 收盘价<br>(港元)     | 市值<br>(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%<br>(%)  | 升跌%<br>(%)   | 最高<br>(港元)       | 最低<br>(港元)      | 2021<br>(倍)     | 2022E<br>(倍) | 2023E<br>(倍) | 2022E<br>(%) | 2022E<br>(倍) |
| 吉利汽车            | 175 HK  | 18.64           | 186,788           | 18.88       | -12.49       | 28.90            | 10.30           | 33.11           | 22.70        | 17.66        | 1.29         | 2.15         |
| 阿里健康            | 241 HK  | 5.76            | 77,835            | 20.25       | -12.59       | 18.10            | 3.30            | NA              | NA           | 491.85       | 0.00         | 4.70         |
| 中信股份            | 267 HK  | 8.03            | 233,595           | 3.48        | 4.29         | 10.04            | 7.04            | 3.33            | 3.13         | 3.01         | 8.03         | 0.29         |
| 华润啤酒            | 291 HK  | 54.50           | 176,808           | 6.34        | -14.64       | 72.85            | 40.90           | 32.95           | 36.73        | 28.93        | 1.05         | 5.67         |
| 中国燃气            | 384 HK  | 10.60           | 57,668            | -5.69       | -34.57       | 25.30            | 8.70            | 5.27            | 7.63         | 6.77         | 5.19         | 0.92         |
| 中石化             | 386 HK  | 3.52            | 89,807            | 2.62        | -3.03        | 4.22             | 3.31            | 5.10            | 4.92         | 5.00         | 12.00        | 0.45         |
| 中国海外            | 688 HK  | 23.90           | 261,559           | 1.92        | 29.47        | 27.15            | 15.82           | 5.55            | 5.96         | 5.66         | 4.97         | 0.61         |
| 腾讯控股            | 700 HK  | 378.20          | 3,592,102         | 2.22        | -14.70       | 577.99           | 298.00          | 13.92           | 26.36        | 21.26        | 0.38         | 3.30         |
| 中海油             | 883 HK  | 10.12           | 482,092           | 2.95        | 39.33        | 11.42            | 6.93            | 6.08            | 3.80         | 3.80         | 10.90        | 0.77         |
| 建设银行            | 939 HK  | 5.61            | 1,416,258         | 0.72        | 3.89         | 6.18             | 5.07            | 4.02            | 3.77         | 3.49         | 8.10         | 0.44         |
| 中国移动            | 941 HK  | 48.85           | 999,476           | -0.91       | 4.38         | 57.90            | 46.10           | 7.35            | 7.12         | 6.57         | 8.86         | 0.70         |
| 龙湖集团            | 960 HK  | 35.35           | 208,660           | 7.12        | -3.68        | 47.25            | 28.30           | 7.55            | 7.33         | 6.61         | 6.07         | 1.30         |
| 信义光能            | 968 HK  | 12.32           | 109,578           | -1.60       | -6.81        | 18.88            | 10.92           | 22.17           | 20.71        | 16.88        | 2.19         | 3.30         |
| 中芯国际            | 981 HK  | 18.56           | 110,827           | 5.82        | -0.54        | 28.15            | 14.92           | 11.27           | 11.11        | 11.83        | 0.00         | 0.99         |
| 联想集团            | 992 HK  | 7.78            | 93,684            | 7.46        | -13.17       | 9.64             | 7.00            | 10.40           | 5.68         | 5.83         | 4.84         | 2.31         |
| 快手              | 1024 HK | 89.95           | 315,363           | 9.23        | 24.84        | 205.20           | 55.30           | NA              | NA           | NA           | 0.00         | 10.47        |
| 石药集团            | 1093 HK | 7.79            | 92,822            | 6.42        | -8.03        | 11.64            | 7.04            | 14.16           | 13.22        | 11.86        | 2.26         | 2.62         |
| 华润置地            | 1109 HK | 35.65           | 254,218           | 4.85        | 8.69         | 40.60            | 26.00           | 8.15            | 7.40         | 6.73         | 4.94         | 0.88         |
| 中国生物制药          | 1177 HK | 4.79            | 89,739            | 9.36        | -12.27       | 7.75             | 3.73            | 5.25            | 12.76        | 15.53        | 1.47         | 2.06         |
| 比亚迪股份           | 1211 HK | 318.00          | 1,092,873         | 7.22        | 19.28        | 318.00           | 166.90          | 255.76          | 107.58       | 66.61        | 0.08         | 7.71         |
| 农业银行            | 1288 HK | 2.94            | 1,217,512         | 1.03        | 9.70         | 3.13             | 2.56            | 3.86            | 3.58         | 3.34         | 8.78         | 0.39         |
| 工商银行            | 1398 HK | 4.56            | 1,885,310         | 0.66        | 3.64         | 4.93             | 4.12            | 4.09            | 3.85         | 3.63         | 7.97         | 0.44         |
| 中国邮储银行          | 1658 HK | 5.91            | 559,731           | 0.51        | 8.04         | 6.73             | 4.73            | 6.46            | 5.48         | 4.80         | 5.56         | 0.67         |
| 信达生物            | 1801 HK | 35.50           | 52,071            | 16.39       | -26.42       | 93.30            | 18.64           | NA              | NA           | NA           | 0.00         | 5.70         |
| 小米集团            | 1810 HK | 13.74           | 279,110           | 18.24       | -27.30       | 28.25            | 10.36           | 15.02           | 20.84        | 15.67        | 0.00         | 1.97         |
| 融创中国            | 1918 HK | 4.58            | 24,956            | 0.00        | -61.12       | 27.30            | 3.67            | NA              | NA           | NA           | NA           | NA           |
| 碧桂园             | 2007 HK | 4.77            | 109,419           | 4.84        | -31.07       | 9.00             | 3.76            | 3.36            | 3.48         | 3.45         | 7.48         | 0.43         |
| 安踏              | 2020 HK | 95.95           | 259,188           | 14.09       | -17.92       | 189.70           | 78.10           | 29.11           | 26.95        | 21.27        | 1.54         | 6.49         |
| 申洲国际            | 2313 HK | 97.60           | 146,714           | 6.67        | -34.89       | 199.70           | 90.30           | 37.15           | 25.51        | 19.43        | 2.26         | 4.09         |
| 中国平安保险          | 2318 HK | 54.40           | 991,700           | 5.63        | -3.12        | 77.85            | 46.30           | 8.11            | 7.14         | 5.94         | 5.35         | 0.95         |
| 蒙牛乳业            | 2319 HK | 38.95           | 153,733           | 3.32        | -11.88       | 50.80            | 34.85           | 26.06           | 22.14        | 18.30        | 1.28         | 3.17         |
| 李宁              | 2331 HK | 70.90           | 185,445           | 11.13       | -16.93       | 107.70           | 50.65           | 38.26           | 33.58        | 26.57        | 0.90         | 6.43         |
| 舜宇光学            | 2382 HK | 129.70          | 141,938           | 20.65       | -47.40       | 252.60           | 95.30           | 24.25           | 23.35        | 19.04        | 0.82         | 4.90         |
| 中国太保            | 2601 HK | 19.20           | 242,370           | 3.00        | -9.22        | 25.80            | 16.68           | 5.87            | 6.52         | 5.06         | 6.44         | 0.65         |
| 京东物流            | 2618 HK | 17.50           | 115,437           | 6.84        | -33.84       | 42.30            | 14.12           | NA              | NA           | 213.13       | 0.00         | 2.52         |
| 中国人寿            | 2628 HK | 13.54           | 868,934           | 3.68        | 4.80         | 15.66            | 11.02           | 6.41            | 6.45         | 5.33         | 5.82         | 0.64         |
| 新奥能源            | 2688 HK | 125.70          | 141,720           | 7.99        | -14.37       | 177.00           | 92.65           | 15.62           | 15.21        | 13.20        | 2.37         | 2.95         |
| 交通银行            | 3328 HK | 5.27            | 184,513           | 0.19        | 11.89        | 5.71             | 4.37            | 4.08            | 3.80         | 3.56         | 8.40         | 0.39         |
| 美团              | 3690 HK | 205.00          | 1,128,748         | 6.99        | -9.05        | 328.60           | 106.00          | NA              | NA           | 185.93       | 0.00         | 9.03         |
| 招商银行            | 3968 HK | 51.40           | 1,234,108         | 6.09        | -15.11       | 70.20            | 41.60           | 9.51            | 8.24         | 7.26         | 3.93         | 1.33         |
| 中国银行            | 3988 HK | 3.11            | 1,063,541         | 1.30        | 10.68        | 3.20             | 2.69            | 3.79            | 3.54         | 3.33         | 8.86         | 0.38         |
| 碧桂园服务           | 6098 HK | 34.45           | 116,069           | 8.68        | -26.23       | 85.20            | 25.45           | 22.94           | 16.87        | 12.19        | 1.43         | 2.41         |
| 中国飞鹤            | 6186 HK | 8.79            | 78,189            | 5.90        | -15.97       | 17.50            | 6.90            | 9.99            | 9.33         | 8.23         | 4.90         | 2.71         |
| 京东健康            | 6618 HK | 65.95           | 209,615           | 23.50       | 7.32         | 113.80           | 31.85           | NA              | 244.30       | 120.91       | 0.00         | 4.51         |
| 海底捞             | 6862 HK | 17.56           | 97,879            | 17.85       | -0.23        | 48.05            | 10.08           | NA              | NA           | NA           | NA           | NA           |
| 京东              | 9618 HK | 265.40          | 704,592           | 10.22       | -3.14        | 359.20           | 161.90          | 39.90           | 37.66        | 25.14        | 0.00         | 3.07         |
| 农夫山泉            | 9633 HK | 45.00           | 226,560           | 5.63        | -12.54       | 52.65            | 33.85           | 59.94           | 58.13        | 47.96        | 1.20         | 18.15        |
| 百度              | 9888 HK | 152.50          | 346,013           | 8.54        | 5.46         | 199.40           | 100.00          | 18.41           | 21.37        | 16.79        | 0.00         | 1.56         |
| 阿里巴巴            | 9988 HK | 118.10          | 2,542,528         | 16.35       | -0.67        | 222.00           | 71.25           | 15.39           | 16.67        | 13.78        | 0.00         | 1.98         |
| 网易              | 9999 HK | 153.00          | 443,724           | 9.91        | -2.86        | 184.40           | 109.40          | 21.11           | 21.09        | 17.98        | 1.18         | 3.91         |
| <b>恒生中国企业指数</b> |         | <b>7,816.94</b> | <b>22,479,852</b> | <b>6.57</b> | <b>-5.09</b> | <b>10,863.57</b> | <b>6,123.94</b> | <b>23.28</b>    | <b>20.44</b> | <b>24.73</b> | <b>3.66</b>  | <b>2.58</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**

2022年6月28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、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、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、青岛控股国际有限公司、东方大学城控股（香港）有限公司、森松国际控股有限公司、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、中国优然牧业集团有限公司、越秀服务集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、奈雪的茶控股有限公司、朗诗绿色生活服务有限公司、优趣汇控股有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、三翼控股集团有限公司、百得利控股有限公司、环球新材国际控股有限公司、佳源国际控股有限公司、GO GOX Holdings Limited（前称：58 Freight Inc.）、苏新美好生活服务股份有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、北京京城佳业物业股份有限公司、兴源动力控股有限公司、凯莱英医药集团（天津）股份有限公司、商汤集团股份有限公司、泉峰控股有限公司、德盈控股国际有限公司、佳捷康创新集团有限公司、清晰医疗集团控股有限公司、汇通达网络股份有限公司、东原仁知城市运营服务集团股份有限公司、武汉有机控股有限公司、读书郎教育控股有限公司、博维智慧科技有限公司及润迈德医疗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。**