

## 每日晨报

2019年3月28日

## 今日焦点

<b>北控水务</b>	<b>371 HK</b>
与三峡集团合作是新催化剂，上调至买入	评级: 买入个
收盘价: 港元 4.64	目标价: 港元 5.36个
郑民康	潜在涨幅: +15.6%
wallace.cheng@bocomgroup.com	

北控水务 18 年盈利高于我们预期 1%，核心盈利同比上升 22% 至 44 亿港元，符合管理层指引。我们对公司新的 2019 年指引看法正面，管理层除维持超过 20% 的同比盈利增长预期外，也强调对收入结构及毛利率的改善。

我们认为公司未来有两大利好。第一，公司有望于 2019 年获得来自三峡集团的 200 亿元人民币水环境治理新项目，中长期与三峡集团合作的项目达到 1 千万吨日处理量。第二，公司重新着力在水处理项目的运营上。

我们把水处理分部的估值上调至 20 倍 19 年市盈率（前为 19 倍），以反映项目增长能见度的提升，因此将以分部估值法得出的目标价从 4.68 港元上调至 5.36 港元。此外，我们认为当前 8.7 倍 19 年市盈率已经反映公司负债率高及现金流较弱，而与三峡集团的合作有望推动中期估值上升。我们的评级从中性上调至**买入**。

<b>国泰航空</b>	<b>293 HK</b>
廉航市场兴起下收购香港快运是利之举；维持买入	评级: 买入
收盘价: 港元 13.34	目标价: 港元 16.85个
尤璐雅	潜在涨幅: +26.3%
luya.you@bocomgroup.com	

2019 年 3 月 27 日，国泰航空宣布同意以 49 亿港元（其中 23 亿以现金支付）收购香港快运。

香港快运的现有航线网络（25 个目的地）将为国泰新增约 9 条航线，令国泰在香港国际机场以航班起降量计的市场份额从 40% 增至 45%。

香港快运当前的估值对应 2018 年市净率 4.4 倍，我们认为合理，因为国泰能够 1) 轻易进入廉航市场；2) 立刻扩大在香港国际机场的航线网络/市场份额；及 3) 去除一个重要的竞争对手。

鉴于廉航在亚太市场的渗透率较低（2018 年为 29%），但年复合增长率约 20%，我们预计到 2022 年，廉航在香港快运目标市场的运力将会翻倍（渗透率有望达到 40%）。

我们对国泰维持**买入**评级，并将目标价从 13.80 港元提高至 16.85 港元，对应 2019 年市净率 1 倍，为 5 年平均水平。

## 全球主要指数

	收盘价	升跌%	年初至今升跌%
恒指	28,728	0.69	8.54
国指	11,305	0.66	11.66
上 A	3,166	0.86	21.23
上 B	302	0.23	11.44
深 A	1,731	0.90	30.54
深 B	1,017	0.97	21.51
道指	25,626	-0.13	9.85
标普 500	2,805	-0.46	11.91
纳指	7,643	-0.63	15.19
英国富时100	7,194	-0.03	6.93
法国 CAC	5,301	-0.12	12.06
德国 DAX	11,419	0.00	8.15

资料来源: FactSet

## 主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月升跌%	年初至今升跌%
布兰特	67.94	30.00	26.21
期金	1,314.30	2.90	2.82
期银	15.44	2.56	-0.16
期铜	6,361.00	6.19	6.64
日圆	110.38	0.34	-0.60
英镑	1.32	4.40	3.57
欧元	1.13	-1.32	-1.57
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	1.83	-23.29	-19.39
US 美国10年债	2.38	-13.15	-22.13

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	28,728.25
50 天平均线	28,697.27
200 天平均线	26,937.85
14 天强弱指数	50.78
沽空(百万港元)	10,684

资料来源: FactSet

## 洪灏, CFA

## 研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

2019年3月28日

**每日晨报**

<b>网龙网络</b>		<b>777 HK</b>
<b>游戏驱动 2019 年收入/利润增长</b>		评级: <b>买入</b>
收盘价: 港元 18.86	目标价: 港元 30.00个	潜在涨幅: +59.1%
孙梦琪	mengqi.sun@bocomgroup.com	

我们预计 2019 年的游戏收入为 28 亿元（人民币，下同），同比增长 19%，主要受益于丰富的移动游戏发布计划和魔域、英魂之刃的 IP 效应。网龙未来将专注于 MMORPG，MOBA 和 SLG 三个游戏类别，目前发布计划中有 8 款游戏，其中 5 款将在 19 年内推出。

我们预测 2019 年在线教育收入将达 30 亿元，同比增长 18%，发达国家市场将通过产品升级来稳定增长，而埃及、俄罗斯和中国市场有潜在商机。Edmodo 19 年下半年将上线新的授课服务，推动用户使用并增加订阅的变现方式。

我们上调游戏业务增长预期，因此上调 2019/20 年利润预测 59%/67%。考虑到游戏业务估值提升，我们将目标价由 27.00 港元上调至 30.00 港元，对应 23 倍 2019 年市盈率。维持**买入**评级。

<b>金山软件</b>		<b>3888 HK</b>
<b>2019 年游戏恢复增长，云业务亏损收窄</b>		评级: <b>中性</b>
收盘价: 港元 19.80	目标价: 港元 19.50个	潜在涨幅: -1.5%
孙梦琪	mengqi.sun@bocomgroup.com	

我们上调 2019/20 年的收入预期 15%/17%至 84 亿元/106 亿元人民币，因为以下因素推动游戏业务回升：1) 18 年 4 季度游戏表现好于预期；2) 剑网 3 手游将于 2019 年 6 月推出；3) 游戏版号批准重新开放。随着云业务运营亏损收窄，我们上调 2019/20 年每股盈利预测 57%/80%。

2019 年，我们预计 1) 游戏收入同比增长 30%，发行计划中有 5 款新游戏，其中 3 款已获批准；2) 金山云收入同比提升 60%，受益于公有云行业的增长，而公司的云业务将重点关注金融行业；3) WPS 收入同比增长 40%，主要受到增值服务/广告推动。

我们基于 15 倍的 2019 年市盈率（前为 7 倍）上调游戏业务估值，同时对云业务估值 24 亿美元，对应 4.2 倍 2019 年市销率，对 WPS 业务估值 40 亿元人民币，对应 15 倍 2019 年市盈率。我们分别按金山对云业务/WPS/猎豹 52%/56%/48%的持股比例，以及金山云 20%的估值折价，将目标价从 12.00 港元上调至 19.50 港元，对应 27 倍/22 倍 2019/20 年市盈率，维持**中性**。



2019年3月28日

## 每日晨报

然而，由于超低排放改造，维修费用同比飙升 65%至 24 亿元（比我们的预测高 68%），净利润为 4.04 亿元，低于我们的预期。

管理层建议派发末期股息 0.066 元/股，全年派息率同比上涨 2 个百分点至 45%。

尽管 18 财年的净利润低于我们预期，但近期约 10%的股价调整应该部分反映了投资者的担忧。此外，我们认为公司决定提高派息率不应让投资者感到失望。

公司将于 3 月 28 日举行业绩会，我们预期管理层将讨论公司经营前景和再融资计划。我们将于会后调整我们的目标价和盈利预测。维持**买入**。

<b>大唐新能源</b> 经营状况良好，但净利润低于预期 9.2%	<b>1798 HK</b>
孙胜权	<a href="mailto:louis.sun@bocomgroup.com">louis.sun@bocomgroup.com</a>

2018 年公司销售收入比我们预期略高 2.1%，但净利润比我们预期低 9.2%。公司总体电价水平比我们预期为好，导致收入略超我们预期。而成本费用项目中，主要是员工支出和维保费用都明显超出我们预期。

总体上我们认为公司经营状况良好，部分成本费用增长较快主要反映行业发展的共同趋势，预计 2019 年该等费用增幅将恢复至正常水平。

我们预计公司股价将短期承压，公司将于 28 日下午召开业绩说明会，我们将及时更新核心预测和投资评级，暂维持**买入**。

<b>广深铁路</b> 18 年业绩低于预期，利润率下滑影响未来盈利增速	<b>525 HK</b>
王琪	<a href="mailto:maggie.q.wang@bocomgroup.com">maggie.q.wang@bocomgroup.com</a>

尽管广深铁路 18 年总收入同比增长了 8.2%，但净利润同比下降 22.8%至 7.841 亿元（人民币，下同），低于我们预计的 11.1 亿元和彭博市场预期的 11.8 亿元。净利润下降主要来自 18 年 4 季度 1.8 亿元的亏损，因 4 季度收入增速放缓和营业成本高于预期（同比增长 9%）。管理层建议派发年末股息每股 0.06 元，2018 年总体派息率为 54.2%。

设备租赁和服务费和职工福利的大幅上涨令总经营费用同比大增 11.1%。我们预计，持续增加的设备租赁及服务费（占总经营成本的 31%）将令公司未来的利润率承压。

管理层预计，2019 年总旅客发送量将同比下降约 8%至 8,260 万人。但我们认为，考虑到客流量持续上升和公司能自主定价，城际列车业务仍向好。

2019年3月28日

## 每日晨报

基于客运业务增速放缓和货运收入仍承压（2018年收入下降了2.3%），我们对广深铁路维持**中性**评级和3.40港元的目标价。

**新能源行业周报**

截至2019年3月27日

评级：**同步**

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

**重点新闻：**由于风资源略差且去年基数较高，1-2月全国风电设备利用小时数同比下降9.3%。1-2月全国风电新增装机1.41吉瓦，同比减少72.5%，我们认为仅为短期现象，19、20年新增装机将高于18年。

辽宁省拟将单体500兆瓦光伏发电项目纳入全省平价上网试点。我们认为，在国家政策支持下，在条件较好的地区，光伏地面电站发电侧平价上网已可以实现。

此外，本周硅料价格大幅下跌。

**投资机会：**大部分龙头风电运营商已公布2018年业绩，其风电运营状况均较好，但成本费用过快增长导致业绩总体上低于市场普遍预期。我们仍然看好它们的长期前景，早前将华电福新（816 HK）由中性上调至**买入**，维持龙源电力（916 HK）和华能新能源（958 HK）的**买入**评级。

**房地产周报**

截至2019年3月27日

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

**香港房地产：**截至26日，3月一手市场70多个项目共录得2,380宗成交，为2月的三倍多。上周末一手市场录得约690宗成交，包括3月23日开售五个主要项目的约600套。1个月HIBOR在过去两周上涨约30个基点至3月27日的1.74%。我们预计HIBOR短期内保持高位。

**中国房地产：**截至3月26日，10城月初至今成交量同比增长20%。在一些开发商未能完成18财年销售目标后，房企普遍将19财年销售目标定在10-30%的中度增速区间，只有少数处于区间上限。

**投资启示：**偏好**新鸿基、新世界、华润置地和世茂**。香港房地产方面，在火热市况下，加上大幅加价后去化仍高企，我们预计房价将在当前水平整固并继续回升。我们偏好市场回复炽热下拥有充足货源的开发商，包括**新鸿基（16 HK/买入）**和**新世界（17 HK/中性）**。中国房地产方面，我们建议关注开发商对利润率、销售增速、融资成本和派息政策变化的指引。我们仍然偏好利润率较高、财务稳健而估值较便宜的开发商，包括**华润置地（1109 HK/买入）**和**世茂（813 HK/买入）**。

2019年3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
3月26日	新屋动工量(千)	1,210	1,230
3月27日	MBA按揭申请(%)	--	1.60
3月27日	贸易盈余(十亿美元)	-57.3	-59.8
3月28日	首次申领失业救济金人数(千)	--	221
3月29日	新屋销售(千)	622	607

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
3月31日	制造业采购经理人指数	49.6	49.2

资料来源：彭博

**交银国际最新研究报告**

日期	报告	分析员
3月27日	医药行业周报 - 截至2019年3月26日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
3月27日	瑞港国际机场 (357 HK) - 18年收入与预期一致, 非航收入表现突出	尤璐雅, 王琪
3月27日	复星医药 (2196 HK) - 高投入拖累利润增速, 但创新收获在即, 维持买入	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
3月27日	合景泰富 (1813 HK) - 18年业绩差于预期; 盈利与销售增长不同步	谢骥聪, CFA, FRM, 黄子嘉
3月27日	世茂房地产 (813 HK) - 18年业绩符合预期; 利润增长持续, 维持买入	谢骥聪, CFA, FRM, 黄子嘉
3月27日	华润置地 (1109 HK) - 18年业绩满意; 财务和盈利能力稳健	谢骥聪, CFA, FRM, 黄子嘉
3月27日	网龙网络 (777 HK) - 游戏带动18年下半年表现超预期; 19年关注普米扩张及游戏发布计划	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
3月27日	金山软件 (3888 HK) - 18年4季度业绩好于预期; 19年的收入/利润增长指引乐观	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
3月27日	中信银行 (998 HK) - 零售银行业务改善, 整体资产质量稳定	王瑾, 韩嘉楠
3月27日	永达汽车 (3669 HK) - 最坏情况应已过去, 升级至买入	陈庆
3月27日	华晨中国 (1114 HK) - 盈利增长走上正轨, 维持买入	陈庆
3月27日	汽车行业 - 削减新能源汽车补贴短期不利, 但方向正确	陈庆
3月27日	鸿腾精密科技 (6088 HK) - 业绩稳健, 新盈利推动力浮现; 重申买入	严司政, 邓馨荷
3月27日	舜宇光学 (2382 HK) - 仍是我们偏好的智能手机零部件公司	严司政, 邓馨荷
3月26日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年3月22日	周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳
3月26日	粤丰环保 (1381 HK) - 预期19年新增项目提速至1万吨以上	郑民康, 罗兰
3月26日	华电福新 (816 HK) - 多项发电业务趋势向好, 升级至买入	孙胜权, 文昊
3月26日	中教控股 (839 HK) - 泉城学院收购顺利完成, 发行可换股债券增加资金实力	施佳丽, 林梦迪
3月26日	中国宏观观察 - 解析低波动率策略	谭淳, 周琦, 蔡涵, 彭非
3月26日	猎豹移动 (CMCM US) - 18年4季度业绩符合预期; 游戏带动收入增长, 但广告承压	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆

资料来源：交银国际

2019年3月28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)	升跌%	升跌%	最高	最低	2017	2018E	2019E	2018E	2018E
长和实业	1 HK	82.10	316,597	-2.03	9.18	93.90	73.35	9.12	8.21	7.68	3.82	0.71
中电控股	2 HK	90.15	227,759	-1.10	1.86	96.95	79.10	16.08	16.92	18.73	3.33	1.99
中华煤气	3 HK	18.42	283,418	0.55	13.70	18.42	14.58	34.35	30.35	30.73	1.91	4.46
汇丰控股	5 HK	63.85	1,280,273	-1.39	-1.47	78.70	60.50	11.57	12.92	11.48	6.26	1.00
电能实业	6 HK	53.75	114,716	-0.28	-1.38	64.32	51.65	15.12	15.06	14.93	5.19	1.38
恒生银行	11 HK	190.70	364,588	-0.47	8.48	216.60	167.80	18.58	15.34	15.00	3.92	2.35
恒基地产	12 HK	48.60	213,901	1.99	24.62	48.60	36.20	10.78	10.67	14.05	3.76	0.67
新鸿基地产	16 HK	130.80	378,955	0.08	17.20	134.70	100.90	13.55	11.60	10.62	3.71	0.71
新世界发展	17 HK	12.48	127,511	1.63	20.46	13.32	9.76	14.23	14.23	12.52	4.22	0.60
太古A	19 HK	97.85	88,575	-1.86	18.32	100.50	75.40	31.30	19.76	15.72	3.04	0.55
银河娱乐	27 HK	52.50	227,310	-2.51	5.42	73.20	40.75	21.13	16.56	16.23	1.83	3.59
港铁公司	66 HK	47.55	291,945	0.53	15.41	47.90	37.55	26.87	25.54	23.17	2.53	1.60
信和置业	83 HK	14.72	99,509	0.14	9.69	14.98	12.00	16.31	8.44	18.74	6.75	0.69
恒隆地产	101 HK	19.16	86,176	0.52	28.42	19.22	14.04	15.38	20.79	20.13	3.96	0.62
中国旺旺	151 HK	6.49	80,796	0.15	18.43	8.11	5.24	21.07	20.37	18.60	2.86	4.25
吉利汽车	175 HK	14.86	133,503	-2.49	7.68	24.40	10.22	10.94	9.26	8.88	2.44	2.53
中信股份	267 HK	11.46	333,374	-2.05	-6.68	13.08	10.40	7.62	7.19	7.20	3.43	NA
万洲国际	288 HK	8.59	126,067	1.42	42.45	9.03	5.28	14.23	16.68	13.41	2.80	2.03
中石化	386 HK	6.30	160,735	-3.23	12.70	8.22	5.41	12.76	10.48	9.64	8.37	0.90
港交所	388 HK	268.20	335,419	-1.69	18.36	280.60	196.70	44.08	35.44	31.68	2.52	8.11
中国海外	688 HK	28.70	314,443	0.35	6.69	30.55	22.55	7.61	6.90	6.81	3.18	1.09
腾讯控股	700 HK	354.60	3,375,927	-2.85	12.93	429.20	252.20	40.08	36.53	31.92	0.29	8.77
中国联通	762 HK	10.12	309,653	-0.98	21.05	11.40	8.07	124.87	26.49	19.50	1.51	0.85
领展房托	823 HK	88.45	186,569	0.45	11.54	90.10	65.80	38.75	35.43	32.80	2.82	1.07
华润电力	836 HK	11.66	56,090	-3.32	-22.58	16.20	11.50	11.86	7.91	7.01	2.85	0.79
中国石油	857 HK	5.11	107,815	-3.22	4.71	6.59	4.63	36.21	14.98	12.78	4.12	0.65
中海油	883 HK	14.36	641,138	1.84	18.68	15.64	10.94	21.49	10.02	9.97	5.06	1.26
建设银行	939 HK	6.86	1,649,263	-1.15	6.19	8.35	6.07	5.66	5.73	5.40	5.22	0.79
中国移动	941 HK	80.30	1,644,181	-1.95	6.57	87.25	67.95	12.37	12.00	11.86	4.10	1.34
长江基建	1038 HK	63.50	168,318	0.00	7.08	65.85	56.65	15.59	15.33	13.93	3.83	1.49
恒安国际	1044 HK	69.50	82,690	2.06	21.93	81.50	52.40	18.43	18.42	16.07	3.77	4.18
中国神华	1088 HK	17.70	60,155	-9.97	3.15	22.00	16.16	6.39	6.92	6.84	5.73	0.92
石药集团	1093 HK	14.40	89,803	-4.26	27.43	26.05	10.06	31.05	24.12	19.37	1.27	5.15
华润置地	1109 HK	33.60	232,880	3.54	11.63	34.05	24.20	12.52	10.04	7.87	3.79	1.40
长实集团	1113 HK	69.90	258,169	2.49	21.99	69.90	50.90	12.58	10.48	9.04	2.78	0.77
中国生物制药	1177 HK	6.98	87,866	-4.38	35.27	13.60	4.63	30.44	25.84	23.45	0.84	5.78
友邦保险	1299 HK	76.35	922,086	-0.97	17.46	79.05	58.25	18.90	43.81	18.81	1.64	2.98
工商银行	1398 HK	5.81	504,273	-2.52	3.94	6.99	5.16	6.28	5.91	5.52	5.10	0.78
金沙中国	1928 HK	38.60	311,932	0.39	12.54	48.30	30.30	24.06	20.60	17.70	5.32	8.75
九龙仓置业	1997 HK	57.35	174,128	-1.21	22.41	64.00	45.80	18.35	17.36	16.92	3.66	0.80
碧桂园	2007 HK	12.16	263,236	-0.33	27.60	16.80	7.89	8.95	6.60	5.14	4.79	1.82
瑞声科技	2018 HK	46.40	56,260	-0.11	2.09	147.70	40.70	9.27	12.97	15.81	3.13	2.60
申洲国际	2313 HK	103.20	155,132	-4.00	16.28	109.30	75.90	35.22	29.51	24.92	1.72	6.01
中国平安保险	2318 HK	85.30	635,279	-1.39	23.36	87.90	66.55	14.55	12.35	10.33	2.37	2.38
蒙牛乳业	2319 HK	26.50	104,088	-0.56	8.61	29.80	21.45	43.09	29.32	23.13	0.79	3.54
舜宇光学	2382 HK	92.70	101,312	0.00	33.19	173.00	61.40	29.88	34.82	23.98	0.72	9.35
中银香港	2388 HK	32.20	340,444	-2.42	10.65	41.15	27.95	11.95	10.68	10.52	4.53	1.32
中国人寿	2628 HK	20.45	152,172	-3.76	22.90	23.05	15.50	15.33	35.19	13.86	1.01	1.51
交通银行	3328 HK	6.42	224,776	-1.98	5.07	6.90	5.42	6.03	5.72	5.41	5.46	0.62
中国银行	3988 HK	3.58	299,368	-2.19	5.92	4.30	3.23	5.47	5.17	4.86	6.05	0.59
<b>香港恒生指数</b>		<b>28,728.25</b>	<b>16,828,966</b>	<b>-1.32</b>	<b>11.15</b>	<b>31,541.08</b>	<b>24,585.53</b>	<b>21.35</b>	<b>19.32</b>	<b>16.24</b>	<b>3.28</b>	<b>3.02</b>

资料来源: FactSet

2019年3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 (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
				升降%	升降%	最高 (港元)	最低 (港元)	2017 (倍)	2018E (倍)	2019E (倍)	2018E (%)	2018E (倍)
中信股份	267 HK	11.46	333,374	-2.05	-6.68	13.08	10.40	7.62	7.19	7.20	3.43	NA
粤海投资	270 HK	15.06	98,460	1.07	-0.53	15.60	12.08	16.99	19.61	18.26	3.58	2.33
中国燃气	384 HK	27.30	138,560	0.55	-2.15	36.60	20.20	32.01	21.99	17.51	1.29	4.72
中石化	386 HK	6.30	160,735	-3.23	12.70	8.22	5.41	12.76	10.48	9.64	8.37	0.90
中国中铁	390 HK	7.16	30,125	-2.05	0.42	7.96	5.44	9.26	7.73	6.73	2.11	0.83
东风集团	489 HK	8.17	23,331	-2.85	15.07	9.40	6.75	4.23	4.18	4.40	4.65	0.50
腾讯控股	700 HK	354.60	3,375,927	-2.85	12.93	429.20	252.20	40.08	36.53	31.92	0.29	8.77
中国电信	728 HK	4.45	61,754	2.53	11.25	4.47	3.27	16.44	14.54	13.68	2.91	0.89
中国国航	753 HK	8.60	39,239	1.06	26.10	10.70	5.90	12.97	16.04	10.94	1.17	1.12
中国铁塔	788 HK	1.83	85,395	-1.61	23.65	1.95	1.03	NA	87.26	49.96	0.00	1.52
中国石油	857 HK	5.11	107,815	-3.22	4.71	6.59	4.63	36.21	14.98	12.78	4.12	0.65
中海油	883 HK	14.36	641,138	1.84	18.68	15.64	10.94	21.49	10.02	9.97	5.06	1.26
华能国际	902 HK	4.52	21,246	-2.80	-9.24	6.10	4.07	38.40	128.01	12.80	2.61	0.71
海螺水泥	914 HK	46.50	60,431	1.97	22.37	50.65	35.70	12.87	6.86	6.81	4.38	1.81
建设银行	939 HK	6.86	1,649,263	-1.15	6.19	8.35	6.07	5.66	5.73	5.40	5.22	0.79
中国移动	941 HK	80.30	1,644,181	-1.95	6.57	87.25	67.95	12.37	12.00	11.86	4.10	1.34
中信银行	998 HK	5.03	74,857	-3.27	5.67	5.84	4.61	5.18	4.85	4.56	6.36	0.54
恒安国际	1044 HK	69.50	82,690	2.06	21.93	81.50	52.40	18.43	18.42	16.07	3.77	4.18
中国神华	1088 HK	17.70	60,155	-9.97	3.15	22.00	16.16	6.39	6.92	6.84	5.73	0.92
石药集团	1093 HK	14.40	89,803	-4.26	27.43	26.05	10.06	31.05	24.12	19.37	1.27	5.15
国药控股	1099 HK	31.50	37,574	-5.41	-4.26	44.45	30.10	13.64	13.29	11.75	2.27	1.81
华润置地	1109 HK	33.60	232,880	3.54	11.63	34.05	24.20	12.52	10.04	7.87	3.79	1.40
比亚迪股份	1211 HK	49.20	45,018	-4.19	-1.50	70.70	40.90	30.79	39.19	28.74	0.26	2.04
农业银行	1288 HK	3.67	112,811	-0.81	7.00	4.56	3.36	5.37	5.19	5.00	5.69	0.68
新华保险	1336 HK	39.35	40,692	-2.36	26.53	40.90	27.60	19.23	13.10	10.72	2.32	1.58
中国人寿	1339 HK	3.32	28,971	-4.87	5.40	4.09	3.01	7.49	9.49	7.12	1.61	0.82
中国信达	1359 HK	2.13	28,899	-4.48	12.11	2.93	1.83	4.11	4.94	4.68	5.41	0.51
工商银行	1398 HK	5.81	504,273	-2.52	3.94	6.99	5.16	6.28	5.91	5.52	5.10	0.78
邮储银行	1658 HK	4.56	90,544	-4.00	10.41	5.59	4.13	6.73	6.05	5.55	4.09	0.76
中国中车	1766 HK	7.92	34,619	-0.63	3.66	8.39	5.92	18.24	16.16	13.50	2.52	1.49
广发证券	1776 HK	10.96	18,652	-9.27	3.20	14.94	8.73	8.55	13.06	10.39	2.72	0.84
中国交建	1800 HK	8.21	36,350	-1.91	10.95	9.10	7.00	5.73	5.46	4.96	3.51	0.58
中广核	1816 HK	2.22	24,783	-1.33	19.35	2.27	1.72	9.13	9.99	9.18	3.78	1.22
民生银行	1988 HK	5.79	48,175	-3.18	7.22	6.42	5.27	4.08	4.19	4.05	3.47	0.53
万科	2202 HK	31.25	41,093	-2.34	17.48	35.80	21.75	9.51	8.43	6.98	4.15	1.83
广汽集团	2238 HK	9.08	28,135	-5.02	16.26	11.30	6.79	6.60	6.71	6.03	4.75	1.02
申洲国际	2313 HK	103.20	155,132	-4.00	16.28	109.30	75.90	35.22	29.51	24.92	1.72	6.01
中国平安保险	2318 HK	85.30	635,279	-1.39	23.36	87.90	66.55	14.55	12.35	10.33	2.37	2.38
中国人寿财险	2328 HK	8.68	59,886	-3.13	8.36	10.55	7.54	8.46	10.83	8.37	3.58	1.18
长城汽车	2333 HK	5.57	17,264	-1.24	24.05	8.23	4.06	8.48	8.19	8.04	6.21	0.81
中国太保	2601 HK	31.15	86,451	2.47	22.88	37.10	24.60	16.45	13.39	11.25	3.75	1.61
中国人寿	2628 HK	20.45	152,172	-3.76	22.90	23.05	15.50	15.33	35.19	13.86	1.01	1.51
中国华融	2799 HK	1.68	42,074	-4.00	17.48	3.48	1.33	2.55	35.71	4.93	0.35	0.43
交通银行	3328 HK	6.42	224,776	-1.98	5.07	6.90	5.42	6.03	5.72	5.41	5.46	0.62
招商银行	3968 HK	37.30	171,241	0.81	29.97	38.10	27.00	11.12	9.88	8.71	3.04	1.54
中国银行	3988 HK	3.58	299,368	-2.19	5.92	4.30	3.23	5.47	5.17	4.86	6.05	0.59
中信证券	6030 HK	17.32	39,461	-3.56	28.30	20.40	11.94	14.75	22.34	14.39	2.38	1.16
众安在线	6060 HK	26.15	12,286	-5.60	4.39	62.65	23.70	NA	NA	NA	0.00	2.14
海通证券	6837 HK	9.70	33,073	-4.90	29.33	11.26	6.40	11.16	18.36	12.36	1.73	0.81
华泰证券	6886 HK	14.78	25,408	-2.76	19.19	18.08	10.06	9.10	15.63	12.88	2.59	1.00
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>11,305.36</b>	<b>10,429,960</b>	<b>-1.84</b>	<b>11.66</b>	<b>12,544.55</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.99</b>	<b>18.77</b>	<b>15.95</b>	<b>3.06</b>	<b>3.51</b>

资料来源: FactSet

2019年3月28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**

2019年3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、盈健医疗集团有限公司、河北翼辰实业集团股份有限公司、凤凰医疗集团有限公司、泸州市兴泸水务（集团）有限公司、山东省国际信托股份有限公司、交银国际控股有限公司、HPC Holdings Limited、中原银行股份有限公司、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、弘阳地产集团有限公司、51信用卡有限公司、浙江开元酒店管理股份有限公司、美团点评、山东黄金矿业股份有限公司、新城悦控股有限公司、恒达集团（控股）有限公司、华滋国际海洋工程有限公司、佳兆业物业集团有限公司、成都高速公路股份有限公司、中国科培教育集团有限公司、银城国际控股有限公司及太兴集团控股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%。

BOCOM International Global Investment Limited 现持有国联证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited 现持有国泰君安证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited 现持有博骏教育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交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其联属公司、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、其联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。**