

每日晨报

2019年7月9日

今日焦点

中国宏观观察
黄金还没有涨完

宏观策略

彭非

fei.peng@bocomgroup.com

黄金期货市场非商业净多持仓已经开启新一轮的上升，为金价后续的上涨提供可能。而新一轮降息周期的开启将会对黄金价格形成有力支撑。

由于全球贸易摩擦的风险仍存和美国经济增长动能趋弱，美元将继续承压，利好金价上探。金油比持续上探的背景下，黄金或因市场避险情绪上升而存在较高的投资价值。

此外，各国央行黄金储备需求继续提升，有助于金价走强，尤其是新兴国家仍有较大的配置空间。

吉利汽车
长远前景仍向好；盈警或带来更佳买入时机

收盘价: 港元 12.16

目标价: 港元 15.20↓

175 HK

评级: 买入

潜在涨幅: +25.0%

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

吉利于7月8日收盘后公布盈利预警，预计2019年上半年净利润同比下降约40%，主要由于销量低于预期以及中国汽车市场整体销售情绪疲弱导致利润率下滑。

我们将2019-21年每股盈利预测下调30.9-35.4%，以反映低于预期的销量和利润率。

我们将目标价从21.90港元下调至15.20港元，对应2019年预测市盈率13.0倍，但基于公司产品组合和新能源汽车发展的定位良好，我们维持买入评级。我们对公司的长期前景保持乐观，盈利预警或带来更佳的买入时机。

龙源电力
上半年业务数据基本符合预期，维持买入

收盘价: 港元 5.19

目标价: 港元 6.49

916 HK

评级: 买入

潜在涨幅: +25.0%

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

2019年上半年公司累计发电量262.91亿千瓦时，同比增长1.78%，其中风电/火电/其他可再生能源增长3.10%/减少4.44%/增长7.04%。

虽然公司风电业务今年5、6月份的弃风率略高于上年同期，但上半年整体弃风率和风电发电量基本符合我们预期。我们预计下半年公司弃风率仍将有下降空间，风机利用小时数也有望超过去年同期。

请于2019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>

有关研究团队介绍，请按此

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	28,332	-1.56	10.26
国指	10,725	-1.56	5.93
上A	3,072	-2.58	17.65
上B	289	-2.59	6.61
深A	1,626	-2.90	22.65
深B	974	-1.83	16.36
道指	26,806	-0.43	14.91
标普500	2,976	-0.48	18.71
纳指	8,098	-0.78	22.05
英国富时100	7,549	-0.05	12.20
法国CAC	5,589	-0.08	18.15
德国DAX	12,544	-0.20	18.79

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	64.21	-9.65	19.28
期金	1,396.70	7.68	9.26
期银	15.21	0.46	-1.65
期铜	5,857.00	-8.95	-1.81
日圆	108.68	2.53	0.96
英镑	1.25	-4.09	-1.74
欧元	1.12	-0.41	-1.89
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.60	44.70	30.69
US 美国10年债	2.04	-19.20	-25.12

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	28,331.69
50天平均线	27,764.07
200天平均线	28,171.73
14天强弱指数	52.16
沽空(百万港元)	11,629

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7月9日

每日晨报

我们暂维持 19/20 年盈利预测和 6.49 港元目标价不变，相当于我们 2019/20 年预测市盈率 9.5 倍/8.5 倍，及 2019 年市净率 0.93 倍。维持买入评级。

互联网行业

游戏行业月度数据追踪（截至 19 年 6 月）

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

我们重点跟踪的头部游戏中，《完美世界》、《王者荣耀》6 月份流水较上月下滑，《和平精英》、《梦幻西游》表现稳定，其他多款重点游戏流水均有下滑。

6 月份腾讯手游收入环比增量包括《妖精的尾巴：魔导少年》，以及 6 月份的新游《剑网 3：指尖江湖》和《拉结尔》，我们预估这 3 款游戏合计在 6 月份的流水贡献为 5-6 亿元人民币。

我们预计 2 季度腾讯手游收入环比持平，网易手游收入下跌 5-10%。

前 50 端游 6 月我们表现较上月稳定，2 季度较 1 季度指数整体提升 4%。

交通运输及基建行业周报

截至 2019 年 7 月 5 日

周云飞

fay.zhou@bocomgroup.com

我们重点介绍交运及基建行业重要的每周更新数据：

航空：5 月全球航空旅行需求保持稳健，整体收入客公里同比增长 4.5%，但升势有所放缓。国际航协预计全球贸易量疲软和局势紧张将在短期内持续拖累航空货运的表现。

铁路：中国国家铁路集团估计 7 月和 8 月铁路客运量同比增长 8.1%，我们则预计 2019 年铁路客运量会再创新高。

集装箱航运：SCFI 恢复跌势，环比下跌 2.3%。我们预计亚欧航线运价将继续承压。鉴于地缘政治紧张局势升温和新排放法例生效，德鲁里将 2019 年全球港口吞吐量增长预测从 3.9% 下调至 3.0%。

全球干散货市场：截至 7 月 5 日，BDI 环比飙升 28.5% 至 1,740 点。我们预计海岬型船运价上涨将持续推高 BDI。

投资启示：尽管正值传统旺季，但我们预计大型船舶交付增加导致的吨位过剩以及跨太平洋西行航线的运价疲软将抑制集装箱航运业的股价表现。另一方面，我们认为 6 月份政府专项债发行量增加将进一步推动下半年的市政基建项目投资。

2019年7月9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
7月9日	消费信贷(十亿美元)	15.00	17.50
7月10日	MBA按揭申请(%)	--	-0.10
7月11日	消费物价指数(%)	0.00	0.10
7月11日	消费物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.10
7月11日	首次申领失业救济金人数(千)	--	221
7月12日	生产物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.20

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
7月9日	货币供应-M2(同比%)	8.60	8.50
7月9日	新增人民币贷款(十亿人民币)	1,675.0	1,180.0
7月10日	消费价格指数(同比%)	2.70	2.70
7月10日	工业品出厂价格指数(同比%)	0.30	0.60
7月12日	贸易余额(十亿人民币)	276.00	279.12

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告	分析员
7月8日	互联网行业周报 - 截至2019年7月5日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
7月5日	房地产周报 - 截至2019年7月4日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉
7月5日	中国房地产行业 - 6月份百强销售同比增速加快	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
7月4日	百度(BIDU US) - AI开发者大会纪要: 技术驱动增长, 智能硬件试水货币化	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
7月4日	航空业剖析 - 航司不惧贸易逆风, 维持买入国航/南航	尤璐雅, 王琪
7月4日	燃气行业 - 发改委对接驳费的新指引应不会有负面冲击	郑民康, 罗兰
7月4日	中集安瑞科(3899 HK) - 盈利前景欠明朗, 维持中性评级	郑民康, 罗兰
7月4日	新能源行业周报 - 截至2019年7月3日	孙胜权, 文昊
7月3日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年6月28日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
7月3日	医药行业周报 - 截至2019年7月2日	赵利, 陈浩, 奚萌萌, 林北辰
6月28日	互联网行业周报 - 截至2019年6月28日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6月28日	上海医药(2607 HK) - 19年上半年优势地位稳固, 维持买入	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
6月28日	中国市场策略 - 投票的艺术	洪灏, CFA
6月28日	房地产周报 - 截至2019年6月27日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉
6月28日	复星医药(2196 HK) - 子公司收购力思特制药, 布局麻醉领域	赵利, 陈浩, 奚萌萌, 林北辰
6月27日	中国铁建(1186 HK) - 预期合同增长和利润率在2季度继续改善	周云飞
6月27日	华电国际(1071 HK) - 料下半年盈利持续改善, 维持买入	罗兰, 郑民康
6月27日	新能源行业周报 - 截至2019年6月26日	孙胜权, 文昊
6月27日	中教控股(839 HK) - 并购执行力强, 业务版图快速扩张	施佳丽
6月27日	科技行业 - 个人电脑短期有望增强; 服务器已过存货周期底部	严司政, 邓馨荷

资料来源：交银国际

2019年7月9日

每日晨报
恒生指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价		-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2019E (%)	市账率 2019E (倍)
				升跌% (%)	年初至今 升跌% (%)	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)		
长和实业	1 HK	76.80	296,159	-1.16	2.13	92.05	73.00	7.60	7.19	6.82	4.32	0.61
中电控股	2 HK	87.55	221,191	-0.57	-1.07	96.95	85.40	16.33	18.90	17.56	3.56	1.96
中华煤气	3 HK	17.62	298,219	0.11	19.64	17.98	13.38	32.04	35.28	33.29	1.99	4.58
汇丰控股	5 HK	65.00	1,318,348	-0.76	0.31	75.05	60.50	13.15	11.72	11.21	6.16	0.98
电能实业	6 HK	57.05	121,760	-0.35	4.68	57.80	51.65	15.94	16.25	16.03	4.91	1.43
恒生银行	11 HK	193.60	370,132	-0.72	10.13	216.60	167.80	15.51	14.67	14.62	4.13	2.18
恒基地产	12 HK	43.05	208,422	-2.27	21.42	46.23	32.91	10.55	13.72	14.22	4.18	0.65
新鸿基地产	16 HK	134.50	389,730	-0.15	20.52	141.60	100.90	12.82	11.89	10.97	3.75	0.70
新世界发展	17 HK	12.38	126,558	-2.37	19.50	13.88	9.76	15.48	13.60	13.83	4.04	0.56
太古A	19 HK	95.85	86,764	-1.94	15.90	102.30	79.50	19.21	14.44	12.99	3.78	0.52
银河娱乐	27 HK	54.95	238,049	-1.08	10.34	64.75	40.75	17.57	17.96	17.12	1.65	3.35
港铁公司	66 HK	53.00	325,525	-0.75	28.64	53.80	37.55	28.49	25.73	22.97	2.42	1.72
信和置业	83 HK	13.32	90,802	-2.20	-0.75	15.48	12.00	7.74	17.74	16.33	4.13	0.62
恒隆地产	101 HK	18.84	84,737	-1.15	26.27	19.92	14.04	20.70	19.61	18.29	4.01	0.61
中国旺旺	151 HK	6.25	77,642	-2.34	14.05	7.11	5.24	19.87	18.44	NA	4.27	4.23
吉利汽车	175 HK	12.16	108,615	-12.01	-11.88	20.55	10.22	7.83	8.52	7.66	2.87	1.81
中信股份	267 HK	11.02	320,575	-1.61	-10.26	13.08	10.40	6.37	6.11	5.61	3.63	0.53
万洲国际	288 HK	7.82	115,037	-4.05	29.68	9.60	5.28	15.59	11.94	10.35	3.71	1.73
中石化	386 HK	5.17	131,904	-1.90	-7.51	7.94	5.06	8.85	8.60	8.00	8.77	0.75
港交所	388 HK	274.20	344,974	-1.93	21.01	285.40	196.70	36.56	33.29	29.64	2.70	8.25
中国海外	688 HK	28.75	314,991	-1.71	6.88	30.95	22.55	7.01	6.83	5.79	3.62	0.98
腾讯控股	700 HK	351.00	3,341,860	-2.61	11.78	396.00	252.20	37.63	31.19	25.65	0.32	6.97
中国联通	762 HK	8.34	255,188	-2.46	-0.24	10.56	8.07	22.29	16.72	11.95	2.37	0.70
领展房托	823 HK	98.15	207,077	0.26	23.77	99.25	69.50	39.29	36.20	33.54	2.76	1.10
华润电力	836 HK	11.34	54,550	0.18	-24.70	16.14	10.44	7.80	7.44	6.20	5.36	0.72
中国石油	857 HK	4.20	88,615	-1.64	-13.93	6.46	4.20	12.77	11.40	10.35	4.41	0.55
中海油	883 HK	13.06	583,096	-2.83	7.93	15.64	11.32	9.76	9.31	8.83	5.24	1.15
建设银行	939 HK	6.19	1,488,183	-1.90	-4.18	7.19	6.07	5.31	5.05	4.80	5.97	0.64
中国移动	941 HK	70.30	1,439,426	-1.19	-6.70	87.25	67.95	10.78	10.77	10.44	4.54	1.14
长江基建	1038 HK	63.10	167,258	-2.02	6.41	65.85	56.65	15.24	14.60	14.29	3.95	1.26
恒安国际	1044 HK	56.45	67,157	-4.00	-0.96	75.65	52.40	15.80	14.18	12.79	4.87	3.28
中国神华	1088 HK	16.18	54,989	-3.35	-5.71	20.00	16.08	6.43	6.36	6.34	6.24	0.80
石药集团	1093 HK	12.52	78,079	-4.57	10.80	22.90	10.06	21.38	17.79	14.32	1.70	3.82
华润置地	1109 HK	34.20	237,038	-2.84	13.62	36.00	24.20	10.85	8.87	7.43	4.14	1.35
长实集团	1113 HK	61.20	226,036	-1.21	6.81	72.20	50.90	9.37	7.78	8.60	3.43	0.64
中国生物制药	1177 HK	8.50	107,001	0.71	64.73	12.28	4.63	32.63	28.84	25.72	0.74	2.94
友邦保险	1299 HK	84.55	1,022,094	-2.48	30.08	86.70	58.25	49.28	21.26	18.07	1.57	3.01
工商银行	1398 HK	5.51	478,235	-1.78	-1.43	6.16	5.16	5.93	5.59	5.34	5.36	0.70
金沙中国	1928 HK	38.90	314,573	-2.14	13.41	43.95	30.30	21.51	18.59	16.71	5.12	8.85
九龙仓置业	1997 HK	53.50	162,438	-4.12	14.19	61.30	45.80	16.16	15.64	14.93	4.11	0.73
碧桂园	2007 HK	11.48	248,661	-3.85	20.46	13.48	7.89	6.53	5.06	4.44	6.03	1.44
瑞声科技	2018 HK	43.65	52,751	-6.83	-3.96	110.10	40.70	12.38	15.56	13.11	2.68	2.27
申洲国际	2313 HK	106.00	159,341	-3.28	19.44	111.70	82.85	30.96	26.19	22.05	1.93	5.61
中国平安保险	2318 HK	95.55	711,616	-0.98	38.18	96.70	66.55	14.26	11.31	9.83	2.62	2.33
蒙牛乳业	2319 HK	31.00	121,865	-1.43	27.05	31.80	21.45	35.15	27.90	23.36	0.84	3.78
舜宇光学	2382 HK	82.45	90,435	-3.62	18.46	152.30	61.40	31.91	24.00	18.32	1.06	6.67
中银香港	2388 HK	30.70	324,584	-0.81	5.50	39.55	27.95	10.14	9.70	9.13	4.97	1.16
中国人寿	2628 HK	19.62	145,996	-1.51	17.91	22.80	15.50	44.37	13.14	12.06	3.04	1.36
交通银行	3328 HK	5.89	206,220	-2.00	-3.60	6.90	5.42	5.41	5.14	4.86	5.97	0.55
中国银行	3988 HK	3.25	271,772	-1.52	-3.85	3.82	3.20	4.86	4.66	4.42	6.63	0.51
香港恒生指数		28,331.69	16,698,612	-1.81	9.62	30,157.49	24,585.53	20.45	16.66	14.73	3.47	2.62

资料来源: FactSet

2019年7月9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)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	11.02	320,575	-1.61	-10.26	13.08	10.40	6.37	6.11	5.61	3.63	0.53
粤海投资	270 HK	16.12	105,390	2.03	6.47	16.26	12.68	21.01	19.77	18.06	3.65	2.49
中国燃气	384 HK	31.45	164,124	5.89	12.72	35.00	20.20	25.57	19.29	16.68	1.40	4.50
中石化	386 HK	5.17	131,904	-1.90	-7.51	7.94	5.06	8.85	8.60	8.00	8.77	0.75
中国中铁	390 HK	5.81	24,445	-1.53	-18.51	7.96	5.61	7.14	6.05	5.35	2.76	0.56
东风集团	489 HK	6.66	19,019	-0.30	-6.20	8.77	5.87	3.90	4.05	3.89	4.45	0.39
腾讯控股	700 HK	351.00	3,341,860	-2.61	11.78	396.00	252.20	37.63	31.19	25.65	0.32	6.97
中国电信	728 HK	3.80	52,734	-3.06	-5.00	4.47	3.50	12.89	11.97	11.07	3.36	0.76
中国国航	753 HK	7.98	36,410	-2.56	17.01	10.32	5.90	13.15	9.23	7.88	2.23	1.00
中国铁塔	788 HK	2.10	97,994	-2.33	41.89	2.28	1.03	100.13	56.89	35.93	1.07	1.74
中国石油	857 HK	4.20	88,615	-1.64	-13.93	6.46	4.20	12.77	11.40	10.35	4.41	0.55
中海油	883 HK	13.06	583,096	-2.83	7.93	15.64	11.32	9.76	9.31	8.83	5.24	1.15
华能国际	902 HK	4.74	22,280	2.38	-4.82	6.10	4.07	139.36	11.95	8.71	5.64	0.73
海螺水泥	914 HK	48.25	62,706	-2.82	26.97	52.10	35.70	7.56	7.44	7.33	4.09	1.68
建设银行	939 HK	6.19	1,488,183	-1.90	-4.18	7.19	6.07	5.31	5.05	4.80	5.97	0.64
中国移动	941 HK	70.30	1,439,426	-1.19	-6.70	87.25	67.95	10.78	10.77	10.44	4.54	1.14
中信银行	998 HK	4.39	65,333	-2.23	-7.77	5.35	4.33	4.40	4.12	3.87	6.22	0.43
恒安国际	1044 HK	56.45	67,157	-4.00	-0.96	75.65	52.40	15.80	14.18	12.79	4.87	3.28
中国神华	1088 HK	16.18	54,989	-3.35	-5.71	20.00	16.08	6.43	6.36	6.34	6.24	0.80
石药集团	1093 HK	12.52	78,079	-4.57	10.80	22.90	10.06	21.38	17.79	14.32	1.70	3.82
国药控股	1099 HK	26.95	32,146	-0.92	-18.09	39.50	26.30	12.13	10.84	9.63	2.83	1.48
华润置地	1109 HK	34.20	237,038	-2.84	13.62	36.00	24.20	10.85	8.87	7.43	4.14	1.35
比亚迪股份	1211 HK	46.85	42,868	-4.00	-6.21	59.70	40.90	44.43	33.91	29.45	0.51	1.93
农业银行	1288 HK	3.22	98,979	-1.53	-6.12	3.87	3.21	4.81	4.72	4.44	6.37	0.57
新华保险	1336 HK	37.40	38,676	-2.73	20.26	46.25	27.60	12.99	10.34	8.94	2.76	1.37
中国人保	1339 HK	3.07	26,790	-1.29	-2.54	3.79	2.89	9.03	6.88	6.25	2.22	0.71
中国信达	1359 HK	1.76	23,879	-2.76	-7.37	2.42	1.75	5.35	4.31	3.85	7.41	0.41
工商银行	1398 HK	5.51	478,235	-1.78	-1.43	6.16	5.16	5.93	5.59	5.34	5.36	0.70
中国邮政银行	1658 HK	4.68	92,927	-0.43	13.32	5.26	4.13	6.66	6.04	5.47	5.04	0.71
中国中车	1766 HK	6.49	28,368	-1.96	-15.05	8.39	5.97	14.68	12.26	11.01	3.14	1.19
广发证券	1776 HK	9.00	15,316	-4.05	-15.25	14.02	8.54	14.18	8.92	7.86	3.78	0.66
中国交建	1800 HK	6.82	30,196	-1.59	-7.84	8.72	6.82	5.05	4.49	4.08	4.32	0.45
中广核	1816 HK	2.21	24,672	0.00	18.82	2.27	1.72	10.21	9.28	8.83	3.99	1.15
民生银行	1988 HK	5.37	44,680	-1.29	-0.56	6.33	5.27	4.03	3.94	3.75	7.49	0.46
万科	2202 HK	31.30	49,390	1.62	17.67	35.10	21.75	8.75	7.56	6.46	4.53	1.60
广汽集团	2238 HK	8.33	25,812	-4.36	6.66	10.40	6.79	6.87	7.13	6.13	4.85	0.90
申洲国际	2313 HK	106.00	159,341	-3.28	19.44	111.70	82.85	30.96	26.19	22.05	1.93	5.61
中国平安保险	2318 HK	95.55	711,616	-0.98	38.18	96.70	66.55	14.26	11.31	9.83	2.62	2.33
中国人保财险	2328 HK	8.63	59,541	0.47	7.74	9.98	7.54	10.94	8.50	7.73	4.33	1.08
长城汽车	2333 HK	5.97	18,504	-0.67	32.96	7.11	4.06	9.23	9.08	8.49	3.93	0.87
中国太保	2601 HK	30.00	83,259	-2.91	18.34	33.90	24.60	13.30	10.95	9.66	4.54	1.45
中国人寿	2628 HK	19.62	145,996	-1.51	17.91	22.80	15.50	44.37	13.14	12.06	3.04	1.36
中国华融	2799 HK	1.34	33,559	-2.90	-6.29	2.06	1.31	29.55	5.37	4.30	5.08	0.35
交通银行	3328 HK	5.89	206,220	-2.00	-3.60	6.90	5.42	5.41	5.14	4.86	5.97	0.55
招商银行	3968 HK	37.70	173,077	-3.21	31.36	42.55	27.60	10.62	9.33	8.24	3.22	1.47
中国银行	3988 HK	3.25	271,772	-1.52	-3.85	3.82	3.20	4.86	4.66	4.42	6.63	0.51
中信证券	6030 HK	15.24	34,722	-5.81	12.89	20.40	11.94	19.79	12.11	10.89	3.62	0.98
众安在线	6060 HK	20.60	9,678	-4.63	-17.76	48.20	20.60	NA	NA	113.96	0.00	1.75
海通证券	6837 HK	8.26	28,163	-3.50	10.13	11.26	6.40	16.19	9.46	8.62	3.38	0.67
华泰证券	6886 HK	13.22	22,726	-2.65	6.61	18.08	10.06	17.12	12.04	10.53	3.89	0.86
恒生中国企业指数		10,725.20	10,189,258	-1.81	5.93	11,848.98	9,833.69	19.75	16.01	13.75	3.35	2.93

资料来源: FactSet

2019年7月9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7月9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、HPC Holdings Limited、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、太兴集团控股有限公司、申万宏源集团股份有限公司、德信中国控股有限公司、海天地悦旅集团有限公司、海通恒信国际租赁股份有限公司、中国船舶（香港）航运租赁有限公司、嘉宏教育科技有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司及中汇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%。

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、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不暗示或明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。