

每日晨报

2019年7月30日

今日焦点

广州白云山		874 HK
19上半年业绩预览：重点品种维持高增长，王老吉空间广阔		评级：买入
收盘价：港元 33.05	目标价：港元 44.70↓	潜在涨幅：+35.2%
赵利, PhD	li.zhao@bocomgroup.com	

我们预计公司 2019 上半年实现销售收入 304 亿元（人民币，下同），同比增长 105%；扣非后归母净利润增长大约 30%左右，整体业绩向好。

重点品种中，金戈有望实现量价齐升，头孢克肟、头孢硫脒等品种继续高速增长。

大健康板块核心产品王老吉市占率稳步提升，受天气炎热、竞争压力降低等有利因素推动，我们预计上半年维持双位数增长。

维持**买入**评级，目标价从 47.90 港元降至 44.70 港元，对应 2020 年市盈率 19 倍。

华虹半导体		1347 HK
近期前景或持续疲软，维持中性		评级：中性
收盘价：港元 16.38	目标价：港元 17.00	潜在涨幅：+3.8%
严司政	christopher.yim@bocomgroup.com	

19年2季度预测：我们预期，公司收入会环比增长 4%（同比持平），毛利率为 30.4%，大致符合指引。基于对整体行业的解读以及公司在消费电子/工业/汽车应用方面的持续疲软表现，我们预期公司 3 季度的收入不会明显复苏。

前沿科技推动半导体行业近期复苏：我们认为近期半导体行业的回升主要受到高端智能手机、高性能计算机以及 5G 行业前沿需求增长的推动。基于对其它已报告盈利的晶圆代工厂的解读，我们认为公司 8”的产能利用率仍然在次优水平。

维持**中性**：我们微调预测，并维持目标价 17.00 港元，仍基于 1.2 倍 2020 年市净率。

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	28,106	-1.03	8.75
国指	10,781	-0.67	6.48
上 A	3,080	-0.12	17.96
上 B	287	-0.18	5.98
深 A	1,647	0.10	24.24
深 B	977	0.10	16.70
道指	27,221	0.11	16.69
标普 500	3,021	-0.16	20.51
纳指	8,293	-0.44	24.99
英国富时100	7,687	1.82	14.25
法国CAC	5,601	-0.16	18.40
德国DAX	12,417	-0.02	17.60

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	63.46	-11.81	17.89
期金	1,418.50	10.94	10.97
期银	16.44	9.82	6.30
期铜	5,945.00	-6.76	-0.34
日圆	108.83	2.75	0.82
英镑	1.22	-5.37	-3.98
欧元	1.11	-0.31	-2.62

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.29	10.81
US 美国10年债	2.05	-18.90

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	28,106.41
50 天平均线	28,269.69
200 天平均线	28,424.88
14 天强弱指数	44.20
沽空(百万港元)	11,060

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019 年 7 月 30 日

每日晨报

新华保险 业绩快报预告上半年盈利增速超预期	1336 HK
万丽, CFA, FRM	wanli@bocomgroup.com

新华预计 19 年上半年归母净利润同比增长 80%，扣非盈利同比增 45%。公司将手续费支出税前抵扣比例上调带来的 2018 年利润调增，一次性作为非经常性损益计入 19 年上半年盈利。

上半年盈利显著好于我们和市场预期。2 季度盈利显著好于我们预期，预计主要由于投资收益好于预期，以及提取保险责任准备金低于预期。

我们预计公司上半年新业务价值同比略增 2%，而市场普遍预期为同比略下降 2-5%。

目前公司估值偏低。短期看，半年度业绩超预期有助于提升估值。公司新的董事长和 CEO 已确定，但未来发展战略仍存在不确定性。维持**中性**和 48.00 港元目标价。

新能源行业 业绩预览：上半年光伏玻璃公司盈利能力仍在恢复当中	评级：同步
文昊	bob.wen@bocomgroup.com

上半年光伏玻璃价格继续回升，我们估计上半年 3.2 毫米光伏玻璃不含税均价环比上涨约 19%，但由于去年同期的高基数，同比下降约 10%。

由于新产线投产所导致的光伏玻璃销量大增和成本下降，我们预计福莱特玻璃（6865 HK）上半年归母净利润将同比增长 23.5%。由于光伏玻璃价格下跌和人民币贬值，我们预计信义光能（968 HK）上半年归母净利润将同比下降 10.8%。

我们继续看好光伏玻璃板块的投资机会，维持福莱特、信义光能的**买入**评级。

2019 年 7 月 30 日

每日晨报

交通运输及基建行业周报

截至 2019 年 7 月 26 日

周云飞

fay.zhou@bocomgroup.com

我们重点介绍交运及基建行业的每周更新数据：

航空：波音 19 年 2 季度净亏损 29 亿美元（美国准则）。若 737 MAX 的复飞时间较预期延迟，管理层将考虑削减 737 MAX 的产量。

物流：中国上半年物流业增速放缓，但物流成本显著下降。鉴于当前经济前景未明，我们预计 2019 年社会物流总额将温和增长。

集装箱航运：集装箱航运指数与上周持平，环比微跌 0.2%。我们认为近期亚欧航线的需求低迷对航运商不利。

全球干散货市场：截至 7 月 26 日，由于大船运价下降，波罗的海干散货指数（BDI）回落至 2,000 点以下。但由于供需基本面未变，我们预计短期内 BDI 仍会持续改善。

投资启示：2019 年上半年，中国航空客运量和航班量分别同比增长 8.5% 和 7.0%，增速同比分别下降 3.9 个百分点和 1.4 个百分点。由于国内航空旅游需求降速，我们预计短期内国内航司和机场的股价仍将疲弱。此外，我们预计货量增速疲弱将不利于下半年物流运营商的盈利。

2019年7月30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31日	MBA按揭申请(%)	--	-1.90%
8月1日	首次申领失业救济金人数(千)	--	--
8月1日	ISM制造业指数	52.1	51.7
8月2日	非农业生产增长(千)	155	224
8月2日	非农业私企职位增长(千)	153	191
8月2日	失业率(%)	3.60%	3.70%
8月2日	贸易盈余(十亿美元)	-54.0	-55.5
8月2日	工厂订单(%)	0.40%	-0.70%
8月2日	耐用品订单(%)	--	--

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31日	制造业采购经理人指数	49.7	49.4

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29日	新能源行业 - 业绩预览：上半年光伏玻璃公司盈利能力仍在恢复当中	文昊, 孙胜权
7月29日	广州白云山 (874 HK) - 19上半年业绩预览：重点品种维持高增长，王老吉空间广阔	赵利, PhD, 陈浩, PhD, 林北辰, 奚萌萌
7月29日	华虹半导体 (1347 HK) - 近期前景或持续疲软，维持中性	严司政
7月29日	互联网行业周报 - 截至2019年7月26日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
7月26日	好未来教育 (TAL US) - 20财年1季度业绩符合预期，线上扩张战略可能在下半年收入见效	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
7月26日	房地产周报 - 截至2019年7月25日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
7月26日	华晨中国 (1114 HK) - 宣派特别股息，维持买入	陈庆
7月26日	华电国际 (1071 HK) - 上半年业绩预览—售电毛差改善拉动盈利回升，维持买入	罗兰, 郑民康
7月25日	保险行业 - 半年报有望推动估值提升，预计国寿增长强劲	万丽, CFA, FRM
7月25日	新能源行业周报 - 截至2019年7月24日	孙胜权, 文昊
7月25日	招商银行 (3968 HK) - 上半年利润增长提速，资产质量稳定	王瑾, 韩嘉楠
7月24日	东阳光药 (1558 HK) - 19上半年业绩预览：可威增速放缓，销售费用承压，维持中性	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
7月24日	ASM太平洋 (522 HK) - 周期性低谷已度过，始终看好长期趋势	严司政
7月24日	新东方教育 (EDU US) - 19财年4季度收入增长稳定，预料20财年利润率提升；维持买入	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
7月24日	中国中车 (1766 HK) - 领军企业得天独厚，国内需求持续旺盛，首次覆盖推荐买入	周云飞, 王琪
7月24日	医药行业周报 - 截至2019年7月23日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
7月24日	华能国际 (902 HK) - 上半年业绩预览—售电毛差改善抵消运营数据下滑的影响	罗兰, 郑民康
7月24日	广深铁路 (525 HK) - 上半年运营表现失色；维持中性	王琪, 周云飞
7月23日	中国中铁 (390 HK) - 新签合同2季度反弹，料下半年持续改善	周云飞
7月23日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年7月19日	周云飞, 尤璐雅, 王琪

资料来源：交银国际

2019年7月30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	2018	2019E	2020E	2019E	2019E
长和实业	1 HK	75.20	289,989	-1.18	0.00	92.05	73.00	7.44	7.05	6.69	4.40	0.60
中电控股	2 HK	85.90	217,022	-1.09	-2.94	96.95	85.40	16.03	18.51	17.18	3.63	1.92
中华煤气	3 HK	17.38	294,157	-0.91	18.01	17.98	13.38	31.60	34.80	32.84	2.01	4.52
汇丰控股	5 HK	63.90	1,296,038	-1.24	-1.39	74.70	60.50	12.92	11.52	11.22	6.25	0.96
电能实业	6 HK	57.45	122,613	-0.86	5.41	58.35	51.65	16.05	15.93	15.51	4.95	1.44
恒生银行	11 HK	191.90	366,882	-1.59	9.16	216.60	167.80	15.38	14.51	14.25	4.17	2.15
恒基地产	12 HK	41.50	200,918	-2.81	17.05	46.23	32.91	10.17	13.27	13.71	4.34	0.62
新鸿基地产	16 HK	127.20	368,577	-2.60	13.98	141.60	100.90	12.13	11.06	10.10	3.97	0.66
新世界发展	17 HK	11.26	115,131	-6.63	8.69	13.88	9.76	14.08	12.44	13.02	4.44	0.51
太古A	19 HK	92.65	83,868	-3.89	12.03	102.30	79.50	18.57	14.04	12.45	3.79	0.50
银河娱乐	27 HK	54.60	236,533	-2.85	9.64	63.60	40.75	17.46	17.85	17.13	1.67	3.33
港铁公司	66 HK	52.10	320,727	-2.80	26.46	55.70	37.55	28.01	26.45	23.68	2.46	1.72
信和置业	83 HK	12.84	87,530	-3.46	-4.32	15.48	12.00	7.47	17.79	16.05	4.36	0.59
恒隆地产	101 HK	18.46	83,028	-3.55	23.73	19.92	14.04	20.29	19.22	17.78	4.09	0.60
中国旺旺	151 HK	6.25	77,642	0.00	14.05	6.78	5.24	19.82	18.39	NA	4.28	4.22
吉利汽车	175 HK	12.38	112,832	-0.80	-10.29	18.82	10.22	7.97	10.35	9.02	2.22	1.88
中信股份	267 HK	10.40	302,539	-1.52	-15.31	13.08	10.40	6.01	6.01	5.65	4.13	NA
万洲国际	288 HK	8.05	118,420	0.37	33.50	9.60	5.28	16.01	12.87	11.44	3.61	1.77
中石化	386 HK	5.10	130,119	-0.97	-8.77	7.94	5.06	8.73	8.84	8.15	8.23	0.74
港交所	388 HK	265.00	333,399	-0.67	16.95	285.40	196.70	35.33	32.56	28.59	2.76	7.98
中国海外	688 HK	27.55	301,843	-1.43	2.42	30.95	22.55	6.72	6.58	5.59	3.98	0.92
腾讯控股	700 HK	372.20	3,543,705	1.81	18.54	395.60	252.20	39.87	32.91	27.09	0.30	7.39
中国联通	762 HK	7.78	238,053	-1.64	-6.94	10.56	7.78	20.78	15.59	11.43	2.53	0.65
领展房托	823 HK	92.35	194,840	-3.25	16.46	99.25	69.50	36.97	34.06	31.61	2.94	1.03
华润电力	836 HK	11.06	53,203	-0.36	-26.56	16.14	10.44	7.61	7.19	6.04	5.58	0.70
中国石油	857 HK	4.21	88,826	-0.71	-13.73	6.46	4.20	12.80	11.60	10.60	4.53	0.55
中海油	883 HK	13.04	582,203	-0.76	7.77	15.64	11.32	9.74	9.30	8.90	4.94	1.15
建设银行	939 HK	6.13	1,473,758	-0.65	-5.11	7.18	6.07	5.25	5.04	4.76	5.98	0.64
中国移动	941 HK	67.20	1,375,952	-2.11	-10.82	87.25	67.20	10.30	10.34	9.99	4.72	1.09
长江基建	1038 HK	60.75	161,029	-1.86	2.45	65.85	56.65	14.67	13.98	13.68	4.12	1.28
恒安国际	1044 HK	59.85	71,202	-1.24	5.00	72.20	52.40	16.74	15.47	14.28	4.41	3.50
中国神华	1088 HK	15.70	53,358	-2.36	-8.51	20.00	15.70	6.24	6.23	6.19	6.26	0.77
石药集团	1093 HK	13.74	85,687	3.00	21.59	20.95	10.06	23.47	19.22	15.72	1.57	4.18
华润置地	1109 HK	33.95	235,305	-3.41	12.79	36.00	24.20	10.76	8.84	7.47	4.01	1.33
长实集团	1113 HK	61.10	225,667	-1.61	6.63	72.20	50.90	9.36	7.78	8.50	3.44	0.64
中国生物制药	1177 HK	9.50	119,589	2.70	84.11	11.06	4.63	36.44	31.86	28.10	0.63	3.28
友邦保险	1299 HK	82.60	998,521	-4.84	27.08	88.50	58.25	48.01	20.71	17.96	1.58	2.94
工商银行	1398 HK	5.39	467,820	-2.71	-3.58	6.16	5.16	5.79	5.52	5.22	5.47	0.69
金沙中国	1928 HK	38.85	314,168	-4.19	13.27	43.95	30.30	21.42	18.82	17.06	5.14	8.87
九龙仓置业	1997 HK	48.40	146,954	-3.87	3.31	61.30	45.80	14.62	14.15	13.56	4.54	0.66
碧桂园	2007 HK	10.88	235,665	-1.09	14.17	13.28	7.89	6.19	4.82	4.31	6.42	1.36
瑞声科技	2018 HK	43.30	52,328	-2.59	-4.73	100.40	40.70	12.27	15.68	13.31	2.64	2.26
申洲国际	2313 HK	111.70	167,910	-0.18	25.86	112.80	82.85	32.60	27.58	23.25	1.84	5.86
中国平安保险	2318 HK	95.00	707,520	0.00	37.38	96.70	66.55	14.17	11.22	9.77	2.65	2.32
蒙牛乳业	2319 HK	32.05	125,992	0.94	31.35	32.70	21.45	36.31	28.54	23.68	0.84	3.91
舜宇光学	2382 HK	93.05	102,062	-0.37	33.69	136.00	61.40	35.98	27.08	20.33	0.96	7.44
中银香港	2388 HK	30.55	322,998	-1.61	4.98	39.55	27.95	10.09	9.70	9.26	5.02	1.15
中国人寿	2628 HK	20.15	149,940	-1.23	21.09	22.80	15.50	45.54	13.07	12.21	3.04	1.40
交通银行	3328 HK	5.72	200,268	-2.05	-6.38	6.90	5.43	5.25	4.99	4.71	6.15	0.54
中国银行	3988 HK	3.22	269,264	-1.53	-4.73	3.82	3.20	4.81	4.61	4.37	6.69	0.51
香港恒生指数		28,106.41	16,609,248	-1.46	8.75	30,157.49	24,585.53	20.93	17.07	15.07	3.47	2.80

资料来源: FactSet

2019年7月30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	10.40	302,539	-1.52	-15.31	13.08	10.40	6.01	6.01	5.65	4.13	NA
粤海投资	270 HK	16.68	109,051	-1.18	10.17	16.88	12.86	21.74	20.13	18.53	3.53	2.56
中国燃气	384 HK	31.95	166,733	-0.93	14.52	32.35	20.20	25.98	19.60	16.82	1.38	4.57
中石化	386 HK	5.10	130,119	-0.97	-8.77	7.94	5.06	8.73	8.84	8.15	8.23	0.74
中国中铁	390 HK	5.63	23,688	-1.75	-21.04	7.96	5.57	6.91	5.86	5.17	2.82	0.54
东风集团	489 HK	7.26	20,733	-0.27	2.25	8.77	5.87	4.25	4.45	4.24	4.36	0.42
腾讯控股	700 HK	372.20	3,543,705	1.81	18.54	395.60	252.20	39.87	32.91	27.09	0.30	7.39
中国电信	728 HK	3.53	48,987	-3.55	-11.75	4.47	3.52	11.97	11.19	10.28	3.66	0.71
中国国航	753 HK	7.77	35,452	-1.27	13.93	10.32	5.90	12.80	9.26	7.70	2.04	0.97
中国铁塔	788 HK	2.07	96,594	-0.96	39.86	2.28	1.03	98.70	59.11	36.40	1.09	1.73
中国石油	857 HK	4.21	88,826	-0.71	-13.73	6.46	4.20	12.80	11.60	10.60	4.53	0.55
中海油	883 HK	13.04	582,203	-0.76	7.77	15.64	11.32	9.74	9.30	8.90	4.94	1.15
华能国际	902 HK	4.53	21,293	1.12	-9.04	6.08	4.07	133.10	11.41	8.68	6.01	0.66
海螺水泥	914 HK	47.00	61,081	-0.11	23.68	52.10	35.70	7.36	7.22	7.09	4.26	1.63
建设银行	939 HK	6.13	1,473,758	-0.65	-5.11	7.18	6.07	5.25	5.04	4.76	5.98	0.64
中国移动	941 HK	67.20	1,375,952	-2.11	-10.82	87.25	67.20	10.30	10.34	9.99	4.72	1.09
中信银行	998 HK	4.42	65,779	-0.90	-7.14	5.35	4.33	4.43	4.12	3.88	6.18	0.44
恒安国际	1044 HK	59.85	71,202	-1.24	5.00	72.20	52.40	16.74	15.47	14.28	4.41	3.50
中国神华	1088 HK	15.70	53,358	-2.36	-8.51	20.00	15.70	6.24	6.23	6.19	6.26	0.77
石药集团	1093 HK	13.74	85,687	3.00	21.59	20.95	10.06	23.47	19.22	15.72	1.57	4.18
国药控股	1099 HK	29.75	35,486	-0.83	-9.57	39.50	26.30	13.38	11.96	10.62	2.55	1.63
华润置地	1109 HK	33.95	235,305	-3.41	12.79	36.00	24.20	10.76	8.84	7.47	4.01	1.33
比亚迪股份	1211 HK	49.55	45,338	-0.90	-0.80	59.70	40.90	46.96	35.51	30.98	0.48	2.05
农业银行	1288 HK	3.21	98,672	-0.93	-6.41	3.87	3.21	4.80	4.72	4.42	6.39	0.57
新华保险	1336 HK	38.50	39,813	0.52	23.79	46.25	27.60	13.36	10.41	9.13	2.68	1.41
中国人保	1339 HK	3.31	28,884	-0.30	5.08	3.79	2.89	9.73	7.68	6.95	2.03	0.76
中国信达	1359 HK	1.74	23,608	-1.14	-8.42	2.42	1.74	5.29	4.32	3.79	6.85	0.40
工商银行	1398 HK	5.39	467,820	-2.71	-3.58	6.16	5.16	5.79	5.52	5.22	5.47	0.69
中国邮政银行	1658 HK	4.52	89,750	-1.31	9.44	5.26	4.13	6.43	5.81	5.24	5.27	0.69
中国中车	1766 HK	6.25	27,319	-0.16	-18.19	8.39	6.20	14.13	11.85	10.59	3.27	1.15
广发证券	1776 HK	9.09	15,469	-1.30	-14.41	14.02	8.54	14.31	9.00	7.78	4.06	0.67
中国交建	1800 HK	6.68	29,576	-3.05	-9.73	8.72	6.68	4.94	4.39	3.98	4.42	0.45
中广核	1816 HK	2.24	25,007	2.75	20.43	2.27	1.72	10.34	9.51	8.97	3.95	1.16
民生银行	1988 HK	5.47	45,512	-0.18	1.30	6.33	5.27	4.10	4.01	3.83	5.45	0.47
万科	2202 HK	30.55	48,206	0.49	14.85	35.10	21.75	8.54	7.38	6.32	4.61	1.58
广汽集团	2238 HK	8.23	25,502	-1.44	5.38	10.40	6.79	6.78	7.11	6.42	4.76	0.89
申洲国际	2313 HK	111.70	167,910	-0.18	25.86	112.80	82.85	32.60	27.58	23.25	1.84	5.86
中国平安保险	2318 HK	95.00	707,520	0.00	37.38	96.70	66.55	14.17	11.22	9.77	2.65	2.32
中国人保财险	2328 HK	9.45	65,198	0.53	17.98	9.98	7.54	11.97	8.81	8.01	3.99	1.17
长城汽车	2333 HK	5.44	16,861	-2.33	21.16	7.11	4.06	8.40	10.42	8.88	3.99	0.79
中国太保	2601 HK	33.35	92,556	1.68	31.56	33.90	24.60	14.77	12.00	10.48	4.08	1.62
中国人寿	2628 HK	20.15	149,940	-1.23	21.09	22.80	15.50	45.54	13.07	12.21	3.04	1.40
中国华融	2799 HK	1.35	33,809	0.00	-5.59	2.00	1.31	29.75	5.41	3.97	5.04	0.36
交通银行	3328 HK	5.72	200,268	-2.05	-6.38	6.90	5.43	5.25	4.99	4.71	6.15	0.54
招商银行	3968 HK	39.95	183,406	1.01	39.20	42.55	27.60	11.25	9.86	8.68	3.02	1.55
中国银行	3988 HK	3.22	269,264	-1.53	-4.73	3.82	3.20	4.81	4.61	4.37	6.69	0.51
中信证券	6030 HK	15.20	34,631	-0.78	12.59	20.40	11.94	19.74	12.10	10.69	3.47	0.98
众安在线	6060 HK	18.76	8,814	-1.47	-25.11	39.05	18.52	NA	NA	202.80	0.00	1.59
海通证券	6837 HK	7.97	27,174	-2.92	6.27	11.26	6.40	15.61	8.89	8.17	3.44	0.65
华泰证券	6886 HK	12.68	21,798	-2.16	2.26	18.08	10.06	16.42	11.53	10.07	3.97	0.84
恒生中国企业指数		10,780.59	10,293,996	-0.72	6.48	11,848.98	9,833.69	20.84	16.90	14.52	3.27	3.22

资料来源: FactSet

2019年7月30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30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。