

## 每日晨报

2019年7月31日

## 今日焦点

<b>华能国际</b>	<b>902 HK</b>
毛差改善带动上半年净利超预期；维持买入	
罗兰	spencer.luo@bocomgroup.com

上半年业绩超出我们预期 5.1%。华能 19 年上半年的净利润从去年同期的 17 亿元人民币（下同）几乎翻了一番（同比增长 98.9%）至 34 亿元，比我们预期超出 5.1%。

弱于预期的运营数据被单位燃料成本下跌所抵消。华能的平均单位燃料成本从去年同期的每千瓦时 0.2555 元同比下跌 8.8%至 19 年上半年的 0.2330 元。

新加坡子公司仍然拖累收益。由于高于预期的单位燃料成本，新加坡大士能源在 19 年上半年录得净亏损 2 亿元。

谨慎的资本支出计划有助于持续降低净负债率。华能在 19 年上半年的实际资本支出达到 74 亿元（约占全年资本支出的 34%），而净负债率从 18 年上半年的 207%下降 39 个百分点至 19 年上半年的 168%。

维持买入和目标价 5.47 港元，由于上半年业绩好于我们预期。

<b>中银航空租赁</b>	<b>2588 HK</b>
2 季度的延迟交付显示全年计划大幅缩减；维持中性	
尤璐雅	luya.you@bocomgroup.com

中银租赁最近公布的 19 年 2 季度运营表现，显示 B737 MAX 的持续禁飞对公司造成了显著影响。公司最初计划在 19 年交付 79 架飞机，但现时预计其中约 30 架飞机的交付将推迟到往后几年。

考虑到目前 B737 MAX 停飞的状况以及波音公司的指引，我们预计该机型 2019 年复飞无望。此外，我们认为空客的生产时间也可能长于预期，因为波音 737 MAX 的需求转移对空客的生产也是一种挑战。

基于波音和空客交付的持续不确定性，我们对中银租赁维持中性评级和 65.86 港元的目标价。由于 19 年交付计划与去年相若（19 年约为 49 架，而 18 年交付了 55 架），考虑到出租率略为上升和债务成本较低，我们预计 19 年利润将同比温和增长 2.9%。

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	28,147	0.14	8.90
国指	10,818	0.35	6.85
上 A	3,092	0.39	18.42
上 B	288	0.11	6.10
深 A	1,655	0.45	24.81
深 B	978	0.13	16.85
道指	27,198	-0.09	16.59
标普 500	3,013	-0.26	20.20
纳指	8,274	-0.24	24.69
英国富时 100	7,647	-0.52	13.65
法国 CAC	5,511	-1.61	16.50
德国 DAX	12,147	-2.18	15.04

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 今涨跌%
布兰特	63.69	-11.53	18.32
期金	1,419.60	10.66	11.05
期银	16.39	9.38	5.98
期铜	5,949.50	-7.65	-0.26
日圆	108.65	2.51	0.98
英镑	1.22	-6.78	-4.58
欧元	1.11	-0.60	-2.55
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.29	9.88	32.55
US 美国 10 年债	2.06	-17.54	-23.41

资料来源：FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	28,146.50
50 天平均线	28,285.91
200 天平均线	28,436.08
14 天强弱指数	45.16
沽空 (百万港元)	8,089

资料来源：FactSet

洪灏, CFA  
研究部主管  
hao.hong@bocomgroup.com

2019年7月31日

**每日晨报**

<b>华润医药</b>		<b>3320 HK</b>
<b>上半年业绩预览：预期增长停滞</b>		评级： <b>中性</b>
收盘价：港元 8.45	目标价：港元 9.80	潜在涨幅：+16.0%
陈浩, PhD	kelvin.chen@bocomgroup.com	

我们预计华润医药 19 年上半年的收入为 1,023 亿港元，归母净利润 24 亿港元，分别同比增长 9.1%及 8.2%。盈利增长主要来自分销板块，但部分被东阿阿胶盈利大幅下滑以及制药业务整体增长停滞所抵消。

东阿阿胶预测 19 年上半年净利润同比下降 75-79%，我们估计对华润医药净利润的影响应该在 9-10%左右。我们对制药业务的前景保持谨慎，并预计上半年该分部的收入同比增长将大幅放缓至 15%。

由于业务结构改善和政策利好，我们预计分销板块将在上半年稳步回升。

由于我们此前的预测已计入东阿阿胶的盈利下滑，我们维持 19-21 财年每股盈利预测，但基于制药板块前景疲软和市场对分销板块情绪低迷，我们将目标价从 11.50 港元下调至 9.80 港元，维持**中性**评级。

<b>东方海外国际</b>		<b>316 HK</b>
<b>营运表现欠佳，预计上半年收入增速放缓</b>		评级： <b>中性</b>
收盘价：港元 40.00	目标价：港元 43.15↓	潜在涨幅：+7.9%
王琪	maggie.q.wang@bocomgroup.com	

因箱量增速不佳，东方海外 19 年上半年的货柜收入增速放缓至同比 6.5%。受跨太平洋航线的集装箱运输量同比下降 2.0%拖累，整体载货量仅同比增长 3.2%，相比 2018 年的 6.3%。根据东方海外货柜的收入贡献，我们预计上半年公司的整体收入将达到 3,298.9 百万美元，同比增长 5.9%。

由于燃油成本增速放缓，我们预计公司 19 年上半年毛利率将维持在约 8%的水平。上半年的运载力同比增长 4.3%，我们估计整体运载率达到 71.1%，同比下滑 0.9 个百分点。

我们认为亚欧贸易航线的需求低迷将对 2019 年的整体收入增长构成压力。我们将目标价从 55.94 港元下调至 43.15 港元，相当于 0.61 倍 19 年市净率。维持**中性**。

2019年7月31日

**每日晨报**

<b>光大绿色环保</b>		<b>1257 HK</b>
上半年业绩预览：项目推进减慢，预计盈利同比仍增 19%		评级：买入
收盘价：港元 5.11	目标价：港元 6.90	潜在涨幅：+35.0%
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com	

19年上半年，光大绿色仅有1个生物质项目投产，4个生物质/1个危废项目（装机容量/年堆填量为108兆瓦/1万吨）进入建设阶段。年初至今，公司获得19个新项目，投资额达46亿元人民币。

对于即将发布的上半年业绩，我们预计净利润达到7.7亿港元，同比增长19.4%，收入同比增长26.5%至40亿港元。

自2季度以来，市场对项目执行的担忧一直对公司股价增加压力。我们预计在业绩公布后，公司将更清楚地解释项目执行计划，有助于缓解投资者对盈利可见度的忧虑。维持**买入**及6.90港元目标价。

<b>科培教育</b>		<b>1890 HK</b>
上半年业绩预览：预计净利润快速增长		评级：买入
收盘价：港元 3.73	目标价：港元 4.30	潜在涨幅：+15.3%
施佳丽	scarlett.shi@bocomgroup.com	

**预计2019上半年业绩将维持较快增长。**我们预计公司年上半年营业额约3.47亿元（人民币，下同），净利润约为2.02亿元，分别较2018年1-8月增加22.4%和21.9%（公司今年上市，未有披露去年半年口径业绩）。

**预计全年净利润同比增长约2成。**旗下主要学校广东理工学院2019-20学年招生录取情况顺利，预计2019学年收入将维持快速增长。我们认为公司2019年营业额和净利润将分别同比增长21.4%与18.8%。

**公司正积极推进收并购**，力争于今年4季度有项目落地。

**重申买入和4.30港元目标价**，并维持此前盈利预测。

2019 年 7 月 31 日

每日晨报

**医药行业周报**

截至 2019 年 7 月 30 日

评级：领先

赵利, PhD

li.zhao@bocomgroup.com

**公司新闻：**三生制药（1530 HK）自主研发产品预充式益赛普水针剂新药申请获受理；石药集团（1093 HK）“SYHA1807”获药监局临床试验许可；复星医药（2196 HK）重组人促红素获药监局临床试验批准；东阳光药（1558 HK）成立合资公司宜昌推广，进行药物推广及营销服务。

**行业动态：**医保局再次明确医保目录调入重点为基药目录中的非医保品种、癌症用药、慢病用药、儿童用药等，并要求在年底前全面建成统一的城乡居民医保制度。

**投资建议：**我们继续看好拥有创新研发能力及丰富新药管线的公司，首推买入石药集团（1093 HK）。

2019年7月31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30日	科培教育(1890 HK) - 上半年业绩预览：预计净利润快速增长	施佳丽, 林梦迪
7月30日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年7月26日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
7月30日	新华保险(1336 HK) - 业绩快报报告上半年盈利增速超预期	万丽, CFA, FRM
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

资料来源：交银国际

2019年7月31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		年初至今		-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2019E (%)	市账率 2019E (倍)
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)				
长和实业	1 HK	74.70	288,061	-1.52	-0.66	92.05	73.00	7.39	7.00	6.65	4.43	0.60		
中电控股	2 HK	85.90	217,022	-1.04	-2.94	96.95	85.40	16.03	18.51	17.18	3.63	1.92		
中华煤气	3 HK	17.52	296,527	-0.11	18.96	17.98	13.38	31.85	35.08	33.10	2.00	4.56		
汇丰控股	5 HK	63.80	1,294,010	-1.31	-1.54	74.60	60.50	12.90	11.50	11.20	6.26	0.96		
电能实业	6 HK	57.10	121,866	-1.04	4.77	58.35	51.65	15.95	15.84	15.42	4.98	1.43		
恒生银行	11 HK	190.20	363,632	-2.86	8.19	216.60	167.80	15.24	14.38	14.12	4.21	2.13		
恒基地产	12 HK	41.05	198,739	-3.86	15.78	46.23	32.91	10.06	13.13	13.56	4.38	0.61		
新鸿基地产	16 HK	127.80	370,316	-0.78	14.52	141.60	100.90	12.18	11.11	10.15	3.95	0.66		
新世界发展	17 HK	11.12	113,700	-6.55	7.34	13.88	9.76	13.90	12.29	12.86	4.50	0.51		
太古A	19 HK	92.70	83,913	-3.39	12.09	102.30	79.50	18.58	14.05	12.46	3.79	0.50		
银河娱乐	27 HK	54.95	238,049	-1.35	10.34	63.05	40.75	17.57	17.93	17.18	1.67	3.35		
港铁公司	66 HK	52.35	322,266	-2.33	27.06	55.70	37.55	28.15	26.57	23.80	2.45	1.73		
信和置业	83 HK	12.80	87,257	-2.88	-4.62	15.48	12.00	7.44	17.73	16.00	4.38	0.59		
恒隆地产	101 HK	18.64	83,838	-2.31	24.93	19.92	14.04	20.48	19.03	17.92	4.02	0.60		
中国旺旺	151 HK	6.25	77,642	-1.42	14.05	6.78	5.24	19.81	18.38	NA	4.28	4.21		
吉利汽车	175 HK	12.38	112,832	-1.75	-10.29	18.82	10.22	7.95	10.59	9.00	2.14	1.88		
中信股份	267 HK	10.40	302,539	-1.70	-15.31	13.08	10.40	6.01	6.01	5.65	4.13	NA		
万洲国际	288 HK	8.00	117,684	-1.84	32.67	9.60	5.28	15.90	12.78	11.36	3.63	1.76		
中石化	386 HK	5.09	129,863	-1.36	-8.94	7.94	5.06	8.70	8.70	8.05	8.26	0.74		
港交所	388 HK	266.40	335,161	-0.89	17.56	285.40	196.70	35.52	32.73	28.74	2.74	8.02		
中国海外	688 HK	27.60	302,391	-2.13	2.60	30.95	22.55	6.73	6.59	5.60	3.97	0.93		
腾讯控股	700 HK	373.20	3,553,226	0.21	18.85	395.60	252.20	39.91	32.94	27.12	0.30	7.40		
中国联通	762 HK	7.75	237,135	-2.39	-7.30	10.56	7.75	20.66	15.50	11.37	2.55	0.65		
领展房托	823 HK	92.25	194,629	-3.25	16.33	99.25	69.50	36.93	34.02	31.58	2.94	1.03		
华润电力	836 HK	11.02	53,011	0.00	-26.83	16.14	10.44	7.58	7.16	6.02	5.60	0.70		
中国石油	857 HK	4.21	88,826	-1.41	-13.73	6.46	4.20	12.77	11.58	10.35	4.54	0.55		
中海油	883 HK	13.12	585,775	-1.06	8.43	15.64	11.32	9.78	9.34	8.94	4.92	1.16		
建设银行	939 HK	6.15	1,478,567	-0.65	-4.80	7.18	6.07	5.27	5.06	4.77	5.96	0.64		
中国移动	941 HK	67.50	1,382,095	-1.10	-10.42	87.25	67.20	10.33	10.37	10.02	4.71	1.09		
长江基建	1038 HK	61.10	161,957	0.91	3.04	65.85	56.65	14.76	14.06	13.76	4.09	1.29		
恒安国际	1044 HK	59.60	70,905	-1.41	4.56	72.20	52.40	16.64	15.38	14.20	4.44	3.48		
中国神华	1088 HK	15.74	53,494	-1.99	-8.28	20.00	15.70	6.24	6.24	6.20	6.26	0.77		
石药集团	1093 HK	13.74	85,687	-2.97	21.59	20.95	10.06	23.47	19.22	15.72	1.53	4.18		
华润置地	1109 HK	34.35	238,078	-1.43	14.12	36.00	24.20	10.87	8.93	7.55	3.97	1.35		
长实集团	1113 HK	61.10	225,667	-2.71	6.63	72.20	50.90	9.36	7.78	8.50	3.44	0.64		
中国生物制药	1177 HK	9.58	120,596	-0.10	85.66	10.84	4.63	36.68	32.07	28.29	0.63	3.30		
友邦保险	1299 HK	82.55	997,916	-3.51	27.00	88.50	58.25	47.96	20.69	17.94	1.58	2.93		
工商银行	1398 HK	5.37	466,084	-3.59	-3.94	6.16	5.16	5.76	5.49	5.19	5.50	0.68		
金沙中国	1928 HK	38.80	313,764	-2.51	13.12	43.95	30.30	21.38	18.74	16.87	5.14	8.86		
九龙仓置业	1997 HK	49.60	150,597	-2.07	5.87	61.30	45.80	14.98	14.50	13.89	4.43	0.68		
碧桂园	2007 HK	10.88	235,665	-2.51	14.17	13.28	7.89	6.18	4.81	4.30	6.43	1.36		
瑞声科技	2018 HK	43.45	52,509	-3.34	-4.40	100.00	40.70	12.29	15.71	13.34	2.63	2.26		
申洲国际	2313 HK	113.50	170,615	1.98	27.89	113.50	82.85	33.07	27.97	23.58	1.81	5.95		
中国平安保险	2318 HK	95.15	708,637	-0.47	37.60	96.70	66.55	14.17	11.23	9.77	2.64	2.32		
蒙牛乳业	2319 HK	32.10	126,189	-1.83	31.56	32.70	21.45	36.30	28.54	23.67	0.84	3.91		
舜宇光学	2382 HK	93.70	102,775	-1.11	34.63	129.50	61.40	36.17	27.23	20.43	0.96	7.48		
中银香港	2388 HK	30.40	321,413	-2.25	4.47	39.55	27.95	10.04	9.65	9.21	5.04	1.15		
中国人寿	2628 HK	20.45	152,172	-1.21	22.90	22.80	15.50	46.14	13.09	12.23	3.00	1.42		
交通银行	3328 HK	5.76	201,668	-1.20	-5.73	6.90	5.43	5.28	5.02	4.74	6.12	0.54		
中国银行	3988 HK	3.23	270,100	-1.52	-4.44	3.82	3.20	4.82	4.61	4.38	6.69	0.51		
<b>香港恒生指数</b>		<b>28,146.50</b>	<b>16,621,467</b>	<b>-1.57</b>	<b>8.90</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>20.97</b>	<b>17.10</b>	<b>15.09</b>	<b>3.46</b>	<b>2.81</b>		

资料来源: FactSet



2019年7月31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	-1.70	-15.31	13.08	10.40	6.01	6.01	5.65	4.13	NA
粤海投资	270 HK	16.46	107,613	-1.79	8.72	16.88	12.86	21.46	19.87	18.29	3.58	2.53
中国燃气	384 HK	32.45	169,342	0.62	16.31	32.45	20.20	26.38	19.91	17.08	1.36	4.64
中石化	386 HK	5.09	129,863	-1.36	-8.94	7.94	5.06	8.70	8.70	8.05	8.26	0.74
中国中铁	390 HK	5.61	23,603	-1.75	-21.32	7.96	5.57	6.87	5.83	5.14	2.84	0.54
东风集团	489 HK	7.22	20,618	-1.37	1.69	8.77	5.87	4.22	4.49	4.21	4.39	0.42
腾讯控股	700 HK	373.20	3,553,226	0.21	18.85	395.60	252.20	39.91	32.94	27.12	0.30	7.40
中国电信	728 HK	3.55	49,265	-2.47	-11.25	4.47	3.52	12.01	11.23	10.32	3.64	0.71
中国国航	753 HK	7.75	35,361	-2.27	13.64	10.32	5.90	12.74	9.22	7.67	2.05	0.97
中国铁塔	788 HK	2.08	97,061	-1.42	40.54	2.28	1.03	99.18	59.39	36.57	1.09	1.74
中国石油	857 HK	4.21	88,826	-1.41	-13.73	6.46	4.20	12.77	11.58	10.35	4.54	0.55
中海油	883 HK	13.12	585,775	-1.06	8.43	15.64	11.32	9.78	9.34	8.94	4.92	1.16
华能国际	902 HK	4.51	21,199	1.12	-9.44	5.89	4.07	132.28	11.34	8.63	6.05	0.65
海螺水泥	914 HK	46.65	60,626	-0.32	22.76	52.10	35.70	7.29	7.16	7.03	4.30	1.62
建设银行	939 HK	6.15	1,478,567	-0.65	-4.80	7.18	6.07	5.27	5.06	4.77	5.96	0.64
中国移动	941 HK	67.50	1,382,095	-1.10	-10.42	87.25	67.20	10.33	10.37	10.02	4.71	1.09
中信银行	998 HK	4.41	65,630	-1.56	-7.35	5.35	4.33	4.41	4.10	3.87	6.21	0.44
恒安国际	1044 HK	59.60	70,905	-1.41	4.56	72.20	52.40	16.64	15.38	14.20	4.44	3.48
中国神华	1088 HK	15.74	53,494	-1.99	-8.28	20.00	15.70	6.24	6.24	6.20	6.26	0.77
石药集团	1093 HK	13.74	85,687	-2.97	21.59	20.95	10.06	23.47	19.22	15.72	1.53	4.18
国药控股	1099 HK	29.35	35,009	-2.81	-10.79	39.50	26.30	13.18	11.78	10.46	2.59	1.61
华润置地	1109 HK	34.35	238,078	-1.43	14.12	36.00	24.20	10.87	8.93	7.55	3.97	1.35
比亚迪股份	1211 HK	49.70	45,476	0.10	-0.50	59.70	40.90	47.02	35.55	31.01	0.48	2.05
农业银行	1288 HK	3.22	98,979	-1.23	-6.12	3.87	3.21	4.80	4.72	4.43	6.38	0.57
新华保险	1336 HK	39.55	40,899	2.99	27.17	46.25	27.60	13.70	10.76	9.46	2.61	1.46
中国人保	1339 HK	3.34	29,146	0.30	6.03	3.79	2.89	9.80	7.73	7.00	2.02	0.76
中国信达	1359 HK	1.73	23,472	-1.70	-8.95	2.42	1.73	5.25	4.29	3.76	6.90	0.40
工商银行	1398 HK	5.37	466,084	-3.59	-3.94	6.16	5.16	5.76	5.49	5.19	5.50	0.68
中国邮政银行	1658 HK	4.54	90,147	-1.30	9.93	5.26	4.13	6.44	5.82	5.26	5.26	0.69
中国中车	1766 HK	6.19	27,057	-1.59	-18.98	8.39	6.19	13.97	11.71	10.47	3.30	1.13
广发证券	1776 HK	9.07	15,435	-2.99	-14.60	14.02	8.54	14.25	8.97	7.75	4.07	0.66
中国交建	1800 HK	6.67	29,531	-2.77	-9.86	8.72	6.67	4.93	4.38	3.97	4.43	0.44
中广核	1816 HK	2.23	24,895	0.90	19.89	2.27	1.72	10.27	9.45	8.92	3.98	1.15
民生银行	1988 HK	5.48	45,595	-1.08	1.48	6.33	5.27	4.11	4.02	3.84	5.44	0.47
万科	2202 HK	30.30	47,812	-2.26	13.91	35.10	21.75	8.47	7.32	6.27	4.65	1.57
广汽集团	2238 HK	8.31	25,750	-0.72	6.40	10.40	6.79	6.83	7.33	6.47	4.65	0.90
申洲国际	2313 HK	113.50	170,615	1.98	27.89	113.50	82.85	33.07	27.97	23.58	1.81	5.95
中国平安保险	2318 HK	95.15	708,637	-0.47	37.60	96.70	66.55	14.17	11.23	9.77	2.64	2.32
中国人保财险	2328 HK	9.64	66,509	2.66	20.35	9.98	7.54	12.19	8.98	8.16	3.92	1.19
长城汽车	2333 HK	5.42	16,800	-2.87	20.71	7.11	4.06	8.36	10.60	9.00	3.80	0.79
中国太保	2601 HK	34.25	95,054	2.24	35.11	34.25	24.60	15.14	12.30	10.88	3.98	1.66
中国人寿	2628 HK	20.45	152,172	-1.21	22.90	22.80	15.50	46.14	13.09	12.23	3.00	1.42
中国华融	2799 HK	1.34	33,559	-0.74	-6.29	2.00	1.31	29.48	5.36	3.93	5.09	0.36
交通银行	3328 HK	5.76	201,668	-1.20	-5.73	6.90	5.43	5.28	5.02	4.74	6.12	0.54
招商银行	3968 HK	40.15	184,325	-1.95	39.90	42.55	27.60	11.29	9.89	8.71	3.01	1.55
中国银行	3988 HK	3.23	270,100	-1.52	-4.44	3.82	3.20	4.82	4.61	4.38	6.69	0.51
中信证券	6030 HK	15.32	34,904	-1.54	13.48	20.40	11.94	19.90	12.20	10.77	3.45	0.99
众安在线	6060 HK	18.68	8,776	-2.71	-25.43	39.05	18.52	NA	NA	201.93	0.00	1.59
海通证券	6837 HK	8.06	27,481	-2.42	7.47	11.26	6.40	15.76	8.98	8.25	3.41	0.65
华泰证券	6886 HK	12.90	22,176	-2.12	4.03	18.08	10.06	16.71	11.73	10.24	3.90	0.85
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>10,818.35</b>	<b>10,312,362</b>	<b>-1.02</b>	<b>6.85</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>20.89</b>	<b>16.93</b>	<b>14.54</b>	<b>3.26</b>	<b>3.23</b>

资料来源: FactSet

2019年7月31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31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，并可能受递延延误、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。**