

每日晨报

2019年8月5日

今日焦点

互联网行业

2 季度业绩预览：外卖增长稳定，商户营销是广告增长点 评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

— 行业深度报告，包括6家公司的报告 —

行业亮点：1) 上半年手游增 19%，主要受新游带动；2) 新兴广告平台及 B 端商户营销服务推动广告行业全年增 23%；3) 短视频/直播增长由新兴平台带动，娱乐直播 2019 年增 33%；4) 视频广告 2019 年受经济下行影响降 7%，会员收入增 33%；5) 外卖/电商预计 2 季度分别增 26%/20%，龙头增速高于行业。

2 季度业绩预期：1) 美团 2 季度外卖或达盈亏平衡，营销广告收入增 96%，带动变现率同比提升；2) 腾讯收入增 27%；3) 虎牙收入和运营效率显著高于斗鱼；4) 爱奇艺会员数最多达到 1.01 亿，内容成本占收入比仅 75%，低于腾/优；5) 腾讯音乐收入增长仍受直播带动；6) 阅文或由于新丽部分影视作品未能在报告期上线影响收入增速。

维持行业领先评级，首选买入美团（3690 HK）。

丽珠医药

上半年业绩预览：西药仍为主要动力，产品结构优化中，维持买入 评级：买入

收盘价：港元 18.30

目标价：港元 25.60 个

潜在涨幅：+39.9%

赵利, PhD

li.zhao@bocomgroup.com

我们预计公司 2019 上半年实现销售收入 51 亿元（人民币，下同），同比增长 11%，扣非后归母净利润增长 7%，主要受专科药高增长和渠道覆盖率提高所驱动。

持续下滑的中药制剂板块降幅有望收窄。由于全国性辅助用药目录推出延迟，以及中药板块占总收入比不断降低，负面影响有望得到缓解。

在传统领域（消化道、促性腺激素）保持优势的同时，二线产品已成为公司发展的新生动力。

维持买入评级，目标价（计算红股后）从 25.23 港元升至 25.60 港元，对应 2020 年市盈率 15 倍。

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	26,919	-1.81	5.30
国指	10,349	-2.57	2.21
上 A	3,004	-1.41	15.04
上 B	274	-1.18	1.21
深 A	1,610	-1.49	21.48
深 B	957	-1.18	14.29
道指	26,485	-0.37	13.54
标普 500	2,932	-0.73	16.96
纳指	8,004	-1.32	20.63
英国富时100	7,407	-2.34	10.09
法国CAC	5,359	-3.57	13.28
德国DAX	11,872	-3.11	12.44

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	61.89	-12.44	14.97
期金	1,445.60	13.85	13.09
期银	16.20	10.36	4.72
期铜	5,769.00	-7.16	-3.29
日圆	106.57	4.66	2.96
英镑	1.21	-7.03	-4.84
欧元	1.11	-0.73	-2.88
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.26	7.64	31.37
US 美国10年债	1.86	-27.10	-30.90

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,918.58
50 天平均线	28,282.18
200 天平均线	28,429.30
14 天强弱指数	27.78
沽空(百万港元)	16,642

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019 年 8 月 5 日

每日晨报

汽车行业

上半年业绩预览：经销商所得为整车企所失 评级：同步

陈庆 angus.chan@bocomgroup.com

车企在 2019 年 2 季度股价调整，我们认为这很大程度反映了上半年乘用车销量疲软和价格折扣高。

我们预计上半年的行业业绩好坏不一，车企将受到销售疲软和较高的经销商回扣的影响，这将导致利润率下降，而经销商应受益于车企的更高补贴。整体而言，行业上半年盈利受到乘用车销售疲弱的影响。

展望 3 季度，由于 5 月至 6 月国五车销售促销带来的提前消费，我们预计乘用车销量仍然疲弱。

我们对乘用车销售前景保守，维持市场同步的行业评级。车企首选是吉利（175 HK/买入），经销商首选是永达（3669 HK/买入）。

互联网行业周报

截至 2019 年 8 月 2 日 评级：领先

谷馨瑜, CPA connie.gu@bocomgroup.com

行业业绩预览：我们预计 1) 新游带动手游上半年增 19%；2) 广告行业全年增 23%；3) 娱乐直播 2019 年增 33%；4) 视频广告 2019 年受经济下行影响降 7%，会员收入增 33%；5) 外卖/电商预计 2 季度分别增 26%/20%。

游戏市场数据：1) 19 年上半年游戏市场收入为 1163 亿元人民币，同比增 11%。2) 同期，中国游戏用户规模达 5.54 亿人，同比增 5%。

其它新闻：腾讯宣布年内旗下所有游戏都将接入腾讯游戏健康系统。腾讯体育斥资 15 亿美元与 NBA 续约独家转播权。京东将斥资约 2.1 亿港元收购迪信通 9% 股权。哔哩哔哩收购超电文化主要股份。网易考拉上线直播功能，初期以美妆、母婴等品类为主。

维持行业领先评级，首选买入美团（3690 HK）。

2019年8月5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
5月5日	ISM非制造业指数	55.5	55.1
5月7日	MBA按揭申请(%)	--	-1.40%
5月8日	首次申领失业救济金人数(千)	--	215
5月9日	生产物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20%	0.30%

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
5月8日	贸易余额(十亿人民币)	309.51	345.18
5月9日	消费价格指数(同比%)	2.70%	2.70%
5月9日	工业品出厂价格指数(同比%)	0.00%	0.00%
5月9日	新增人民币贷款(十亿人民币)	1300.0	1663.6
5月9日	货币供应-M2(同比%)	8.40%	8.50%
5月8日	贸易余额(十亿人民币)	309.51	345.18

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告	分析员
8月2日	丽珠医药(1513 HK) - 上半年业绩预览：西药仍为主要动力，产品结构优化中，维持买入	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月2日	互联网行业 - 2季度业绩预览：外卖增长稳定，商户营销是广告增长点	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月2日	房地产周报 - 截至2019年8月1日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
8月1日	三生制药(1530 HK) - 估计上半年业绩将符合预期，未来催化剂众多	陈浩, 赵利, 奚萌萌, 林北辰
8月1日	瑞声科技(2018 HK) - 从风险回报角度看前景不明	严司政
8月1日	华能国际(902 HK) - 毛差改善推动下半年盈利显著复苏；维持买入	罗兰, 郑民康
8月1日	新能源行业周报 - 截至2019年7月31日	孙胜权, 文昊
7月31日	东方海外国际(316 HK) - 营运表现欠佳，预计上半年收入增速放缓	王琪, 周云飞
7月31日	中银航空租赁(2588 HK) - 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, 王琪
7月31日	医药行业周报 - 截至2019年7月30日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
7月31日	华润医药(3320 HK) - 上半年业绩预览：预期增长停滞	陈浩, 赵利, 奚萌萌, 林北辰
7月31日	光大绿色环保(1257 HK) - 上半年业绩预览：项目推进减慢，预计盈利同比仍增19%	郑民康, 罗兰
7月31日	华能国际(902 HK) - 毛差改善带动上半年净利超预期；维持买入	罗兰, 郑民康
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) - 业绩快报预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

资料来源：交银国际

2019年8月5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
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
长和实业	1 HK	71.95	277,456	-4.83	-4.32	92.05	71.95	7.12	7.01	6.63	4.54	0.58
中电控股	2 HK	84.45	213,359	-1.57	-4.58	96.95	84.45	15.76	18.20	16.89	3.69	1.89
中华煤气	3 HK	17.32	293,142	-1.03	17.60	17.98	13.38	31.49	34.68	32.72	2.02	4.50
汇丰控股	5 HK	62.15	1,260,549	-3.27	-4.09	73.35	60.50	12.57	11.21	10.91	6.42	0.94
电能实业	6 HK	54.85	117,064	-4.19	0.64	58.35	51.65	15.32	16.07	15.81	5.10	1.38
恒生银行	11 HK	181.50	346,999	-7.16	3.24	216.60	167.80	14.54	13.72	13.47	4.41	2.03
恒基地产	12 HK	39.75	192,445	-6.25	12.12	46.23	32.91	9.74	12.71	13.13	4.53	0.59
新鸿基地产	16 HK	120.80	350,032	-5.63	8.24	141.60	100.90	11.52	10.49	9.64	4.18	0.62
新世界发展	17 HK	10.78	110,223	-7.71	4.05	13.88	9.76	13.48	11.91	12.46	4.64	0.49
太古A	19 HK	86.10	77,939	-9.42	4.11	102.30	79.50	17.26	13.05	11.57	4.08	0.46
银河娱乐	27 HK	50.10	217,039	-9.32	0.60	61.30	40.75	16.02	16.35	15.67	1.83	3.06
港铁公司	66 HK	50.10	308,415	-6.88	21.60	55.70	37.55	26.94	25.43	22.77	2.55	1.65
信和置业	83 HK	12.34	84,122	-5.37	-8.05	15.48	12.00	7.17	17.29	15.62	4.54	0.57
恒隆地产	101 HK	19.04	85,637	0.42	27.61	19.92	14.04	20.92	19.38	17.79	3.94	0.62
中国旺旺	151 HK	6.05	75,157	-3.04	10.40	6.78	5.24	19.16	17.78	NA	4.43	4.08
吉利汽车	175 HK	11.40	103,900	-8.51	-17.39	18.82	10.22	7.38	9.70	8.29	2.29	1.75
中信股份	267 HK	10.02	291,484	-4.39	-18.40	13.08	10.02	5.79	5.79	5.45	4.29	NA
万洲国际	288 HK	7.12	104,739	-13.06	18.08	9.60	5.28	14.14	11.37	9.73	4.29	1.57
中石化	386 HK	4.91	125,271	-4.66	-12.16	7.94	4.91	8.45	8.46	7.82	8.34	0.72
港交所	388 HK	256.20	322,328	-4.62	13.06	285.40	196.70	34.16	31.48	27.64	2.85	7.71
中国海外	688 HK	25.90	283,766	-7.33	-3.72	30.95	22.55	6.32	6.20	5.26	4.26	0.87
腾讯控股	700 HK	355.80	3,399,729	-3.89	13.31	395.60	252.20	38.34	31.64	25.98	0.31	7.14
中国联通	762 HK	7.46	228,262	-5.09	-10.77	10.56	7.46	20.04	15.03	10.75	2.64	0.63
领展房托	823 HK	92.10	194,313	-3.05	16.14	99.25	69.50	36.87	33.96	31.53	2.94	1.03
华润电力	836 HK	11.42	54,935	3.44	-24.17	16.14	10.44	7.86	7.42	6.23	5.41	0.72
中国石油	857 HK	4.02	84,818	-5.41	-17.62	6.46	4.02	12.29	11.24	10.18	4.77	0.52
中海油	883 HK	12.36	551,843	-6.08	2.15	15.64	11.32	9.29	8.92	8.50	5.22	1.10
建设银行	939 HK	5.93	1,425,675	-4.35	-8.20	7.18	5.93	5.08	4.88	4.60	6.18	0.62
中国移动	941 HK	65.05	1,331,930	-3.49	-13.67	87.25	65.05	10.03	10.15	9.86	4.82	1.06
长江基建	1038 HK	58.20	154,270	-4.20	-1.85	65.85	56.65	14.06	13.71	13.20	4.26	1.23
恒安国际	1044 HK	57.70	68,645	-3.83	1.23	72.20	52.40	16.24	15.00	13.85	4.55	3.39
中国神华	1088 HK	15.24	51,794	-4.03	-11.19	20.00	15.24	6.09	6.09	6.05	6.41	0.76
石药集团	1093 HK	12.92	80,574	-6.92	14.34	20.65	10.06	22.07	18.36	14.78	1.63	3.93
华润置地	1109 HK	31.75	220,057	-7.84	5.48	36.00	24.20	10.13	8.31	7.03	4.26	1.25
长实集团	1113 HK	56.15	207,384	-10.45	-2.01	72.20	50.90	8.60	7.13	8.06	3.74	0.59
中国生物制药	1177 HK	9.13	114,931	-3.39	76.94	10.78	4.63	35.23	30.80	27.16	0.66	3.17
友邦保险	1299 HK	78.15	944,726	-7.19	20.23	88.50	58.25	45.37	19.34	16.95	1.67	2.77
工商银行	1398 HK	5.16	447,857	-6.52	-7.69	6.16	5.16	5.58	5.32	5.00	5.69	0.66
金沙中国	1928 HK	36.35	293,952	-7.62	5.98	43.95	30.30	20.02	17.55	15.80	5.49	8.29
九龙仓置业	1997 HK	47.80	145,132	-5.91	2.03	61.30	45.80	14.44	13.98	13.39	4.60	0.65
碧桂园	2007 HK	10.14	219,636	-8.48	6.40	13.28	7.89	5.80	4.52	4.04	6.85	1.27
瑞声科技	2018 HK	39.90	48,219	-9.93	-12.21	97.80	39.90	11.38	14.54	12.34	2.84	2.09
申洲国际	2313 HK	103.40	155,433	-6.34	16.51	113.50	82.85	30.36	25.68	21.64	1.97	5.46
中国平安保险	2318 HK	90.90	676,985	-4.57	31.45	96.70	66.55	13.64	10.80	9.40	2.75	2.22
蒙牛乳业	2319 HK	31.00	121,865	-3.73	27.05	32.70	21.45	35.33	27.77	23.04	0.87	3.80
舜宇光学	2382 HK	84.30	92,464	-10.18	21.12	128.50	61.40	32.79	24.68	18.52	1.06	6.79
中银香港	2388 HK	29.10	307,668	-6.28	0.00	39.55	27.95	9.61	9.24	8.82	5.27	1.10
中国人寿	2628 HK	19.50	145,103	-4.88	17.19	22.80	15.50	44.33	12.63	11.92	3.23	1.37
交通银行	3328 HK	5.56	194,666	-3.81	-9.00	6.90	5.43	5.14	4.88	4.61	6.29	0.53
中国银行	3988 HK	3.13	261,738	-3.99	-7.40	3.82	3.13	4.70	4.51	4.27	6.85	0.50
香港恒生指数		26,918.58	15,981,933	-5.21	4.15	30,157.49	24,585.53	20.09	16.44	14.51	3.61	2.69

资料来源: FactSet

2019年8月5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	10.02	291,484	-4.39	-18.40	13.08	10.02	5.79	5.79	5.45	4.29	NA
粤海投资	270 HK	16.46	107,613	0.73	8.72	16.88	12.86	21.46	19.87	18.29	3.58	2.53
中国燃气	384 HK	31.80	165,950	-0.47	13.98	32.65	20.20	25.85	19.51	16.74	1.38	4.55
中石化	386 HK	4.91	125,271	-4.66	-12.16	7.94	4.91	8.45	8.46	7.82	8.34	0.72
中国中铁	390 HK	5.48	23,056	-3.18	-23.14	7.96	5.47	6.77	5.74	5.06	2.88	0.53
东风集团	489 HK	6.60	18,848	-8.21	-7.04	8.77	5.87	3.88	4.13	3.88	4.76	0.39
腾讯控股	700 HK	355.80	3,399,729	-3.89	13.31	395.60	252.20	38.34	31.64	25.98	0.31	7.14
中国电信	728 HK	3.42	47,461	-3.93	-14.50	4.47	3.42	11.66	10.94	10.06	3.72	0.69
中国国航	753 HK	7.22	32,943	-7.20	5.87	10.32	5.90	11.96	8.65	7.26	2.23	0.91
中国铁塔	788 HK	1.97	91,928	-3.90	33.11	2.28	1.03	93.93	56.25	34.67	1.15	1.65
中国石油	857 HK	4.02	84,818	-5.41	-17.62	6.46	4.02	12.29	11.24	10.18	4.77	0.52
中海油	883 HK	12.36	551,843	-6.08	2.15	15.64	11.32	9.29	8.92	8.50	5.22	1.10
华能国际	902 HK	4.71	22,139	4.43	-5.42	5.56	4.07	139.20	11.93	9.28	5.81	0.73
海螺水泥	914 HK	43.95	57,117	-6.49	15.66	52.10	35.70	6.92	6.79	6.67	4.53	1.54
建设银行	939 HK	5.93	1,425,675	-4.35	-8.20	7.18	5.93	5.08	4.88	4.60	6.18	0.62
中国移动	941 HK	65.05	1,331,930	-3.49	-13.67	87.25	65.05	10.03	10.15	9.86	4.82	1.06
中信银行	998 HK	4.28	63,696	-4.25	-10.08	5.35	4.28	4.31	4.03	3.79	6.35	0.43
恒安国际	1044 HK	57.70	68,645	-3.83	1.23	72.20	52.40	16.24	15.00	13.85	4.55	3.39
中国神华	1088 HK	15.24	51,794	-4.03	-11.19	20.00	15.24	6.09	6.09	6.05	6.41	0.76
石药集团	1093 HK	12.92	80,574	-6.92	14.34	20.65	10.06	22.07	18.36	14.78	1.63	3.93
国药控股	1099 HK	28.55	34,055	-3.22	-13.22	39.50	26.30	12.92	11.54	10.25	2.65	1.58
华润置地	1109 HK	31.75	220,057	-7.84	5.48	36.00	24.20	10.13	8.31	7.03	4.26	1.25
比亚迪股份	1211 HK	47.25	43,234	-4.16	-5.41	59.70	40.90	45.05	34.06	29.71	0.50	1.96
农业银行	1288 HK	3.10	95,290	-4.32	-9.62	3.87	3.10	4.66	4.58	4.29	6.58	0.55
新华保险	1336 HK	37.85	39,141	-1.56	21.70	46.25	27.60	13.21	10.28	9.12	2.80	1.40
中国人寿	1339 HK	3.23	28,186	-2.71	2.54	3.79	2.89	9.55	7.54	6.82	2.07	0.75
中国信达	1359 HK	1.67	22,658	-4.57	-12.11	2.42	1.67	5.11	4.17	3.66	7.09	0.39
工商银行	1398 HK	5.16	447,857	-6.52	-7.69	6.16	5.16	5.58	5.32	5.00	5.69	0.66
中国邮储银行	1658 HK	4.48	88,956	-2.61	8.47	5.17	4.13	6.41	5.79	5.23	5.29	0.69
中国中车	1766 HK	6.05	26,445	-3.51	-20.81	8.39	6.05	13.75	11.54	10.32	3.36	1.12
广发证券	1776 HK	8.36	14,227	-9.33	-21.28	14.02	8.36	13.24	8.57	7.23	4.18	0.62
中国交建	1800 HK	6.45	28,557	-5.15	-12.84	8.72	6.45	4.80	4.25	3.84	4.55	0.43
中广核	1816 HK	2.15	24,002	-2.27	15.59	2.27	1.72	9.98	9.18	8.66	4.09	1.12
民生银行	1988 HK	5.30	44,098	-3.81	-1.85	6.33	5.27	3.97	3.89	3.71	6.41	0.46
万科	2202 HK	28.60	45,129	-7.44	7.52	35.10	21.75	7.99	6.90	5.89	4.93	1.48
广汽集团	2238 HK	7.55	23,395	-8.26	-3.33	10.40	6.79	6.26	6.79	5.95	5.08	0.82
申洲国际	2313 HK	103.40	155,433	-6.34	16.51	113.50	82.85	30.36	25.68	21.64	1.97	5.46
中国平安保险	2318 HK	90.90	676,985	-4.57	31.45	96.70	66.55	13.64	10.80	9.40	2.75	2.22
中国人寿财险	2328 HK	8.99	62,025	-4.36	12.23	9.98	7.54	11.45	8.43	7.66	4.21	1.12
长城汽车	2333 HK	5.08	15,746	-7.64	13.14	7.11	4.06	7.89	10.01	8.50	4.02	0.75
中国太保	2601 HK	32.60	90,475	-3.26	28.60	34.25	24.60	14.52	11.75	10.47	4.19	1.56
中国人寿	2628 HK	19.50	145,103	-4.88	17.19	22.80	15.50	44.33	12.63	11.92	3.23	1.37
中国华融	2799 HK	1.27	31,806	-6.62	-11.19	1.95	1.27	28.15	5.12	3.75	5.33	0.34
交通银行	3328 HK	5.56	194,666	-3.81	-9.00	6.90	5.43	5.14	4.88	4.61	6.29	0.53
招商银行	3968 HK	37.95	174,225	-6.06	32.23	42.55	27.60	10.75	9.40	8.31	3.17	1.48
中国银行	3988 HK	3.13	261,738	-3.99	-7.40	3.82	3.13	4.70	4.51	4.27	6.85	0.50
中信证券	6030 HK	13.98	31,851	-9.57	3.56	20.40	11.94	18.16	10.99	9.54	3.68	0.90
众安在线	6060 HK	19.12	8,983	1.06	-23.67	39.05	17.70	NA	NA	136.95	0.00	1.62
海通证券	6837 HK	7.45	25,401	-8.48	-0.67	11.26	6.40	14.68	8.31	7.68	3.68	0.61
华泰证券	6886 HK	12.20	20,972	-6.30	-1.61	18.08	10.06	15.80	11.09	9.68	3.52	0.80
恒生中国企业指数		10,348.63	9,948,213	-4.65	2.21	11,848.98	9,833.69	20.06	16.26	13.92	3.39	3.11

资料来源: FactSet

2019年8月5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8月5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。