

每日晨报

2019年8月6日

今日焦点

中国宏观观察

美联储降息，打开中国货币政策空间

宏观策略

谭淳

karen.tan@bocomgroup.com

全球开启降息潮，中国将有更多空间调整货币政策。在经济增长下行压力仍存的背景下，中国将通过定向降准向中小银行注入资金；也可下调TMLF、MLF等货币政策工具的操作利率及增加额度鼓励商业银行向实体经济投放贷款，以缓解流动性的结构性问题。

倘若贸易争端继续恶化，全球经济大幅放缓，步入经济衰退。那么，中国宽松力度将会加大，以维稳经济增长。

中国货币政策具有独立性，中美货币政策多表现分化。中国市场对外开放程度有限，资本流动的自由度较低赋予了中国货币政策一定的独立性。从历史规律来看，中国的货币政策主要锚定本国的经济增长与金融市场，并不依附美联储的利率调整。

搜狐

2季度广告表现逊预期；收入承压但亏损收窄

SOHU US

评级：中性

收盘价：美元 8.94

目标价：美元 10.20↓

潜在涨幅：+14.1%

孙梦琪

mengqi.sun@bocomgroup.com

搜狐19年2季度收入受品牌广告业务拖累低于我们预期2%。调整后净亏损符合管理层指引（去除畅游影院广告业务的一次性减值影响）。

品牌广告收入较公司指引的下限低6%，游戏收入同比/环比增8%/3%，主要受到PC端游带动，搜索与预期基本一致，收入同比增12%（人民币口径）。

我们预计3季度的游戏/品牌广告收入环比/同比下跌，而搜索业务环比持平。我们预期公司游戏/品牌广告/搜索业务收入增长持续面临压力，但成本控制和视频成本压缩有望推动亏损收窄。我们下调19年收入预期5%，下调目标价至10.20美元（前为19.00美元），其中对畅游估值基于5倍19年市盈率，加上搜狗3.5亿美元的估值贡献。维持中性评级。

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	26,151	-1.69	3.52
国指	10,082	-2.58	-0.43
上A	2,956	-1.61	13.18
上B	264	-3.91	-2.75
深A	1,587	-1.47	19.69
深B	943	-1.49	12.59
道指	25,718	-2.90	10.25
标普500	2,845	-2.98	13.48
纳指	7,726	-3.47	16.44
英国富时100	7,224	-2.47	7.37
法国CAC	5,242	-2.19	10.80
德国DAX	11,659	-1.80	10.41

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	61.89	-12.66	14.97
期金	1,445.60	13.01	13.09
期银	16.20	10.51	4.72
期铜	5,769.00	-6.65	-3.29
日圆	106.07	4.88	3.44
英镑	1.21	-7.46	-4.68
欧元	1.12	-0.02	-2.16

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	2.28	8.17
US美国10年债	1.74	-31.18

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,151.32
50天平均线	28,254.55
200天平均线	28,448.41
14天强弱指数	21.79
沽空(百万港元)	17,653

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8月6日

每日晨报

国泰航空	293 HK
预期上半年业绩理想，惟收益率承压	评级: 买入
收盘价: 港元 10.40	目标价: 港元 16.00
	潜在涨幅: +53.8%
尤璐雅	luya.you@bocomgroup.com

国泰航空将于8月7日公布上半年业绩。我们预计2019年上半年净利润将达到约14.1亿港元，比去年同期的亏损2.63亿港元大幅改善。

虽然2季度乘客收益率的压力增加，但上半年的整体收入客公里增长保持稳定，同比增长6.7%（去年同期为2.5%），我们认为这反映即使乘客对机票价格更加敏感，但需求依然强劲。

基于0.95倍19年预测市净率，我们将目标价从16.85港元下调至16.00港元，在中期业绩公布前，我们暂时维持**买入**评级。

中国外运	598 HK
预料上半年业务量增长疲弱，抑制经营表现； 维持中性	
周云飞	fay.zhou@bocomgroup.com

中国外运将于8月27日公布19年中期业绩。我们预测收入和净利润分别达到372.99亿元和14.61亿元人民币，同比增长3.1%和12.7%。

我们预计贸易活动减弱和运费疲软继续抑制2季度的整体收入增长。同时，由于上半年的快递业务量增长保持稳健，我们预期外运敦豪的盈利贡献会保持稳定。

展望下半年，由于美国对中国进口产品加征关税可能拖累贸易表现，加上国内经济增长乏力，我们预计物流需求将持续低迷。

我们目前的2019年盈利预测较彭博市场预期高约11%。暂维持**中性**评级，将于业绩后调整预测和目标价。

2019年8月6日

每日晨报

交通运输及基建行业周报

截至 2019 年 8 月 2 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：

物流：7月的物流景气指数仍位于扩张区，总业务量指数同比上升0.2个百分点至51.1%。但中国物流与采购联合会预计未来可能出现的恶劣天气或会影响短期物流需求。

航空：中国最近发布了关于深化海南民航改革的实施意见。我们预计有利政策将推动海南机场的航空和非航空收入增长。

集装箱航运：东西干线运价上涨推动上海集装箱航运指数环比上升5.3%。鉴于旺季运力控制仍紧，我们预计8月份的运价将进一步走强。

全球干散货市场：截至8月2日，波罗的海干散货指数环比下跌7.7%至1,788点。从长远来看，我们预计船舶供应增加和煤炭进口需求疲软将抑制巴拿马型船运价。

投资启示：虽然原油价格持续下降，但人民币兑美元疲软，加上航空旅游需求不振，短期内可能持续压制航司的股价。特朗普威胁9月再对中国进口加征10%关税，贸易紧张局势升级，我们预计下半年航运和物流运营商的货量增速将会萎缩。

2019年8月6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%

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5日	互联网行业周报 - 截至2019年8月2日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月5日	汽车行业 - 上半年业绩预览: 经销商所得为整车企所失	陈庆
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6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	69.65	268,587	-5.43	-7.38	92.05	69.65	6.89	6.78	6.42	4.69	0.56		
中电控股	2 HK	82.55	208,558	-3.17	-6.72	96.95	82.55	15.40	17.79	16.51	3.78	1.85		
中华煤气	3 HK	16.90	286,033	-2.54	14.75	17.98	13.38	30.73	33.84	31.93	2.07	4.40		
汇丰控股	5 HK	61.00	1,237,224	-3.71	-5.86	73.35	60.50	12.34	11.00	10.71	6.55	0.92		
电能实业	6 HK	54.55	116,424	-2.85	0.09	58.35	51.65	15.24	15.98	15.72	5.13	1.37		
恒生银行	11 HK	174.90	334,381	-6.42	-0.51	216.60	167.80	14.01	13.19	12.98	4.63	1.98		
恒基地产	12 HK	38.45	186,151	-5.64	8.45	46.23	32.91	9.42	12.30	12.70	4.68	0.57		
新鸿基地产	16 HK	114.50	331,796	-9.77	2.60	141.60	100.90	10.92	9.95	9.14	4.41	0.59		
新世界发展	17 HK	10.36	105,936	-6.67	0.00	13.88	9.76	12.95	11.45	11.98	4.83	0.47		
太古A	19 HK	83.35	75,449	-7.08	0.79	102.30	79.50	16.71	12.63	11.20	4.21	0.45		
银河娱乐	27 HK	48.30	209,241	-10.56	-3.01	61.30	40.75	15.44	15.76	15.10	1.90	2.95		
港铁公司	66 HK	48.40	297,949	-6.11	17.48	55.70	37.55	26.02	24.57	22.00	2.64	1.60		
信和置业	83 HK	11.96	81,531	-6.27	-10.88	15.48	11.96	6.95	16.76	15.14	4.68	0.56		
恒隆地产	101 HK	19.08	85,816	3.02	27.88	19.92	14.04	20.97	19.42	17.83	3.93	0.62		
中国旺旺	151 HK	5.95	73,915	-2.94	8.58	6.78	5.24	18.82	17.46	NA	4.51	4.00		
吉利汽车	175 HK	11.10	101,166	-8.57	-19.57	18.82	10.22	7.27	9.56	8.17	2.33	1.72		
中信股份	267 HK	9.80	285,085	-5.77	-20.20	13.08	9.80	5.66	5.66	5.33	4.39	NA		
万洲国际	288 HK	7.00	102,974	-9.21	16.09	9.60	5.28	13.88	11.16	9.55	4.37	1.54		
中石化	386 HK	4.79	122,209	-5.34	-14.31	7.94	4.79	8.34	8.35	7.72	8.45	0.71		
港交所	388 HK	247.80	311,760	-6.70	9.36	285.40	196.70	33.04	30.45	26.73	2.95	7.46		
中国海外	688 HK	24.90	272,809	-7.43	-7.43	30.95	22.55	6.07	5.96	5.06	4.43	0.83		
腾讯控股	700 HK	340.60	3,254,491	-7.50	8.47	395.60	252.20	37.14	30.65	25.17	0.32	6.92		
中国联通	762 HK	7.24	221,530	-5.48	-13.40	10.56	7.24	19.68	14.76	10.84	2.77	0.62		
领展房托	823 HK	90.65	191,253	-0.82	14.31	99.25	69.50	36.29	33.43	31.02	2.99	1.01		
华润电力	836 HK	11.44	55,031	1.24	-24.04	16.14	10.44	7.87	7.43	6.22	5.42	0.72		
中国石油	857 HK	3.92	82,708	-5.77	-19.67	6.46	3.92	12.13	11.09	10.05	4.83	0.52		
中海油	883 HK	11.98	534,877	-7.42	-0.99	15.64	11.32	9.11	8.78	8.33	5.32	1.08		
建设银行	939 HK	5.78	1,389,612	-4.78	-10.53	7.18	5.78	4.95	4.76	4.49	6.34	0.60		
中国移动	941 HK	63.15	1,293,027	-5.39	-16.19	87.25	63.15	9.85	10.00	9.73	4.94	1.04		
长江基建	1038 HK	57.90	153,474	-4.85	-2.36	65.85	56.65	13.99	13.30	13.14	4.30	1.22		
恒安国际	1044 HK	56.60	67,336	-4.47	-0.70	72.20	52.40	16.12	14.89	13.75	4.58	3.37		
中国神华	1088 HK	15.08	51,251	-3.33	-12.12	20.00	15.08	6.10	6.12	6.09	6.40	0.76		
石药集团	1093 HK	12.52	78,079	-9.01	10.80	20.65	10.06	21.38	17.79	14.32	1.68	3.81		
华润置地	1109 HK	30.85	213,819	-8.59	2.49	36.00	24.20	9.96	8.17	6.91	4.34	1.23		
长实集团	1113 HK	53.30	196,858	-10.19	-6.98	72.20	50.90	8.16	6.76	7.65	3.94	0.56		
中国生物制药	1177 HK	8.97	112,917	-7.33	73.84	10.78	4.63	35.02	30.62	27.01	0.66	3.15		
友邦保险	1299 HK	75.60	913,900	-6.55	16.31	88.50	58.25	43.82	18.68	16.37	1.73	2.67		
工商银行	1398 HK	5.06	439,178	-4.53	-9.48	6.16	5.06	5.54	5.28	4.96	5.73	0.66		
金沙中国	1928 HK	35.50	287,078	-6.82	3.50	43.95	30.30	19.52	17.11	15.40	5.64	8.08		
九龙仓置业	1997 HK	45.70	138,756	-8.05	-2.45	61.30	45.70	13.81	13.36	12.80	4.81	0.62		
碧桂园	2007 HK	9.80	212,272	-8.24	2.83	13.28	7.89	5.67	4.42	3.95	7.00	1.24		
瑞声科技	2018 HK	38.45	46,467	-10.06	-15.40	97.80	38.45	11.09	14.21	12.01	2.91	2.05		
申洲国际	2313 HK	102.90	154,681	-5.34	15.94	113.50	82.85	30.57	25.83	21.74	1.96	5.48		
中国平安保险	2318 HK	89.00	662,835	-4.71	28.71	96.70	66.55	13.51	10.44	9.32	2.77	2.20		
蒙牛乳业	2319 HK	30.15	118,523	-5.19	23.57	32.70	21.45	34.77	27.33	22.67	0.88	3.74		
舜宇光学	2382 HK	82.20	90,161	-11.04	18.10	128.50	61.40	32.36	24.31	18.21	1.07	6.69		
中银香港	2388 HK	28.10	297,095	-6.64	-3.44	39.55	27.95	9.28	8.92	8.52	5.46	1.06		
中国人寿	2628 HK	18.88	140,489	-6.30	13.46	22.80	15.50	43.43	11.38	11.29	3.35	1.34		
交通银行	3328 HK	5.48	191,865	-4.36	-10.31	6.90	5.43	5.12	4.87	4.60	6.31	0.53		
中国银行	3988 HK	3.05	255,048	-4.69	-9.76	3.82	3.05	4.64	4.45	4.21	6.94	0.49		
香港恒生指数		26,151.32	15,610,721	-5.86	1.18	30,157.49	24,585.53	19.49	15.95	14.10	3.71	2.61		

资料来源: FactSet

2019年8月6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)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	9.80	285,085	-5.77	-20.20	13.08	9.80	5.66	5.66	5.33	4.39	NA
粤海投资	270 HK	16.34	106,828	-0.97	7.93	16.88	12.86	21.30	19.72	18.16	3.61	2.51
中国燃气	384 HK	31.40	163,863	-3.83	12.54	32.65	20.20	25.53	19.26	16.49	1.40	4.49
中石化	386 HK	4.79	122,209	-5.34	-14.31	7.94	4.79	8.34	8.35	7.72	8.45	0.71
中国中铁	390 HK	5.38	22,636	-2.54	-24.54	7.96	5.38	6.72	5.70	5.03	2.90	0.53
东风集团	489 HK	6.34	18,105	-9.82	-10.70	8.77	5.87	3.78	4.02	3.77	4.90	0.38
腾讯控股	700 HK	340.60	3,254,491	-7.50	8.47	395.60	252.20	37.14	30.65	25.17	0.32	6.92
中国电信	728 HK	3.38	46,906	-3.98	-15.50	4.47	3.38	11.66	10.94	10.06	3.72	0.69
中国国航	753 HK	6.79	30,981	-11.82	-0.44	10.32	5.90	11.38	8.25	7.00	2.34	0.87
中国铁塔	788 HK	1.90	88,661	-6.86	28.38	2.28	1.03	90.59	54.99	33.54	1.19	1.59
中国石油	857 HK	3.92	82,708	-5.77	-19.67	6.46	3.92	12.13	11.09	10.05	4.83	0.52
中海油	883 HK	11.98	534,877	-7.42	-0.99	15.64	11.32	9.11	8.78	8.33	5.32	1.08
华能国际	902 HK	4.56	21,434	-0.44	-8.43	5.54	4.07	136.38	11.69	9.12	5.93	0.71
海螺水泥	914 HK	42.55	55,298	-6.99	11.97	52.10	35.70	6.78	6.66	6.54	4.62	1.50
建设银行	939 HK	5.78	1,389,612	-4.78	-10.53	7.18	5.78	4.95	4.76	4.49	6.34	0.60
中国移动	941 HK	63.15	1,293,027	-5.39	-16.19	87.25	63.15	9.85	10.00	9.73	4.94	1.04
中信银行	998 HK	4.19	62,356	-3.90	-11.97	5.35	4.19	4.27	3.96	3.72	6.53	0.42
恒安国际	1044 HK	56.60	67,336	-4.47	-0.70	72.20	52.40	16.12	14.89	13.75	4.58	3.37
中国神华	1088 HK	15.08	51,251	-3.33	-12.12	20.00	15.08	6.10	6.12	6.09	6.40	0.76
石药集团	1093 HK	12.52	78,079	-9.01	10.80	20.65	10.06	21.38	17.79	14.32	1.68	3.81
国药控股	1099 HK	28.30	33,757	-3.08	-13.98	39.50	26.30	12.95	11.60	10.24	2.62	1.59
华润置地	1109 HK	30.85	213,819	-8.59	2.49	36.00	24.20	9.96	8.17	6.91	4.34	1.23
比亚迪股份	1211 HK	46.00	42,090	-6.69	-7.91	59.70	40.90	44.38	34.11	29.91	0.50	1.92
农业银行	1288 HK	3.02	92,831	-5.33	-11.95	3.87	3.02	4.59	4.52	4.23	6.68	0.54
新华保险	1336 HK	36.55	37,797	-7.00	17.52	46.25	27.60	12.91	10.03	8.91	2.87	1.36
中国人寿	1339 HK	3.15	27,488	-4.83	0.00	3.79	2.89	9.42	7.31	6.71	2.07	0.74
中国信达	1359 HK	1.61	21,844	-6.40	-15.26	2.42	1.61	4.98	4.07	3.57	7.27	0.38
工商银行	1398 HK	5.06	439,178	-4.53	-9.48	6.16	5.06	5.54	5.28	4.96	5.73	0.66
中国邮政银行	1658 HK	4.44	88,161	-2.84	7.51	5.17	4.13	6.43	5.76	5.20	5.27	0.69
中国中车	1766 HK	5.90	25,789	-4.68	-22.77	8.39	5.90	13.57	11.38	10.18	3.40	1.10
广发证券	1776 HK	8.11	13,802	-8.57	-23.63	14.02	8.11	12.99	8.29	7.13	4.60	0.60
中国交建	1800 HK	6.29	27,849	-5.27	-15.00	8.72	6.29	4.74	4.20	3.79	4.61	0.43
中广核	1816 HK	2.09	23,332	-7.93	12.37	2.27	1.72	9.82	9.03	8.52	4.16	1.10
民生银行	1988 HK	5.19	43,182	-4.24	-3.89	6.33	5.19	3.89	3.81	3.63	6.54	0.45
万科	2202 HK	27.55	43,473	-7.08	3.57	35.10	21.75	7.70	6.65	5.67	5.12	1.43
广汽集团	2238 HK	7.41	22,961	-7.95	-5.12	10.40	6.79	6.21	6.74	5.91	5.11	0.82
申洲国际	2313 HK	102.90	154,681	-5.34	15.94	113.50	82.85	30.57	25.83	21.74	1.96	5.48
中国平安保险	2318 HK	89.00	662,835	-4.71	28.71	96.70	66.55	13.51	10.44	9.32	2.77	2.20
中国人寿财险	2328 HK	8.76	60,438	-6.51	9.36	9.98	7.54	11.29	8.30	7.56	4.56	1.10
长城汽车	2333 HK	4.92	15,250	-8.38	9.58	7.11	4.06	7.74	9.81	8.33	4.11	0.73
中国太保	2601 HK	31.65	87,838	-6.08	24.85	34.25	24.60	14.27	11.57	10.33	4.24	1.54
中国人寿	2628 HK	18.88	140,489	-6.30	13.46	22.80	15.50	43.43	11.38	11.29	3.35	1.34
中国华融	2799 HK	1.22	30,553	-8.27	-14.69	1.95	1.22	27.36	4.98	3.65	5.48	0.33
交通银行	3328 HK	5.48	191,865	-4.36	-10.31	6.90	5.43	5.12	4.87	4.60	6.31	0.53
招商银行	3968 HK	37.20	170,781	-5.22	29.62	42.55	27.60	10.66	9.32	8.24	3.19	1.47
中国银行	3988 HK	3.05	255,048	-4.69	-9.76	3.82	3.05	4.64	4.45	4.21	6.94	0.49
中信证券	6030 HK	13.74	31,304	-9.37	1.78	20.40	11.94	17.84	11.07	9.96	3.74	0.88
众安在线	6060 HK	17.70	8,316	0.00	-29.34	39.05	17.70	NA	NA	156.52	0.00	1.50
海通证券	6837 HK	7.26	24,753	-7.52	-3.20	11.26	6.40	14.48	9.17	8.35	3.78	0.59
华泰证券	6886 HK	11.84	20,354	-7.50	-4.52	18.08	10.06	15.34	10.79	9.53	3.45	0.78
恒生中国企业指数		10,081.64	9,759,571	-5.56	-0.43	11,848.98	9,833.69	19.43	15.75	13.53	3.48	3.00

资料来源: FactSet

2019年8月6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6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。