

每日晨报

2019年8月8日

今日焦点

国泰航空	293 HK
上半年业绩符合预期，外汇和收益率压力上升	评级: 买入
收盘价: 港元 10.40	目标价: 港元 16.00
尤璐雅	潜在涨幅: +53.8%
luya.you@bocomgroup.com	

国泰航空宣布 19 年上半年净利润为 13.5 亿港元，较我们预测仅低约 4%。受 2 季度利淡因素影响，上半年客运收益率同比小幅下降 0.9%。我们预计下半年的头等及商务舱和整体客运收益率将持续承压。

成本控制加强及燃料成本下降令上半年的总运营支出同比下降 1.7%。我们预计，全球需求不振下，地缘局势升级或会令航空燃油价格出现更大的下行空间。

在营运持续好转之下，上半年业绩达到预期，我们维持**买入**评级和目标价 16.00 港元。但考虑到香港社会运动和贸易紧张局势升级的影响将持续显现，我们认为前 8、9 个月的运营数据将更准确预示下半年前景。

北控水务	371 HK
预期上半年盈利温和增长 15%	评级: 买入
收盘价: 港元 4.06	目标价: 港元 5.36
郑民康	潜在涨幅: +32.1%
wallace.cheng@bocomgroup.com	

我们预计北控水务 19 年上半年利润同比温和增长 15%，主要受项目运营拉动，建造收入预计上半年增长仍缓慢。

我们预期北控水务将采用轻资产模式进一步改善现金流管理。公司锐意改善运营现金流，目标是在 3-5 年内实现收支平衡，我们认为属正面的举措。

自 7 月份以来，北控水务股价下跌 20%，我们认为已反映投资者对 19 年上半年建造收入增长缓慢的担忧，现在是买入良机。目前 2019 年市盈率 7.6 倍的估值比历史平均值 12 倍低 1 个标准差以上，我们认为具吸引力。维持**买入**评级和 5.36 港元目标价。

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	25,997	0.08	0.59
国指	9,993	-0.19	-1.30
上 A	2,900	-0.32	11.06
上 B	260	0.09	-4.00
深 A	1,552	-0.43	17.06
深 B	924	0.04	10.32
道指	26,007	-0.09	11.49
标普 500	2,884	0.08	15.04
纳指	7,863	0.38	18.50
英国富时100	7,199	0.38	6.99
法国 CAC	5,267	0.61	11.33
德国 DAX	11,650	0.71	10.33

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	58.95	-15.63	9.51
期金	1,472.40	14.72	15.18
期银	16.39	10.49	5.95
期铜	5,667.00	-8.21	-5.00
日圆	105.77	4.37	3.73
英镑	1.22	-6.87	-4.58
欧元	1.12	0.25	-1.89

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.33	10.90
US 美国10年债	1.68	-31.39

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	25,997.03
50 天平均线	28,175.91
200 天平均线	28,421.60
14 天强弱指数	21.20
沽空(百万港元)	13,426

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8日

每日晨报

华虹半导体		1347 HK
近期前景疲软，长期盈利仍不确定		评级：中性
收盘价：港元 14.36	目标价：港元 14.00 ↓	潜在涨幅：-2.5%
严司政		christopher.yim@bocomgroup.com

华虹半导体 19 年 2 季度业绩基本符合预期。均价压力(很可能与产品组合相关)带来隐忧，而工业/汽车业务仍然疲软，来自中国的收入贡献也有所下降。

我们对公司 3 季度的收入和毛利率预测已经较为温和，但公司的预期更低一些。我们认为中国无厂半导体公司的库存水平仍然偏高，不利于华虹的订单前景。

我们认为 12 吋厂房在 4 季度量产会对公司的盈利前景带来不确定性，对于华虹这种规模较小的代工厂，生产大幅上量会产生显著的盈利压力。来自其他大型代工厂的数据显示，行业正在专注捕捉 8 吋差异化产品的增长机遇，我们认为长远会导致竞争加剧。

我们将公司 2019/20 年的盈利预测下调 2%/6%，目标价从 17 港元下调至 14 港元，基于 1 倍 2020 年预期市净率。维持**中性**。

教育行业	
多家高校招生录取情况良好，行业并购扩张逻辑不变	
施佳丽	scarlett.shi@bocomgroup.com

港股上市公司旗下多家广东民办高校录取情况良好。科培教育（1890 HK）旗下广东理工学院在广东省招生中本科部分已完成投档，预计中教控股（839 HK）于广东的主要学校也将顺利完成 2019 学年招生计划。

民办高教行业收购频发，预计民促法终审稿影响可控。早前市场曾忧虑民办高教并购扩张逻辑被否定，但近期中教控股、新华教育（2779 HK）、希望教育（1765 HK）与宇华教育（6169 HK）相继公布并购优质高校，我们认为民促法终审稿对高等教育影响可控。

继续推荐买入中教控股与科培教育。民办高教行业仍然处于快速增长阶段，目前仅对应 12.5 倍 2020 年预测市盈率。我们认为估值下行空间不大。

2019 年 8 月 8 日

每日晨报

新能源行业周报

截至 2019 年 8 月 7 日

评级：同步

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

重点新闻：新疆首批光储试点名单公布，总规模 221 兆瓦/446 兆瓦时。试点光伏电站于 2020 年起每年增加 100 小时发电电量，持续五年。本次试点项目为全国首批大规模光储项目，我们认为这表明在弃光率较高地区，光伏加装储能开始具有经济性。

上半年我国光伏制造业发展势头良好，主要组件企业基本保持满产，接单已完成全年目标的 7-8 成。上半年单晶硅片市占率由去年全年的 45.9% 提高至 58.8%，我们预计还将继续提高。

投资机会：上半年保利协鑫能源（3800 HK）录得亏损，我们预计下半年会有明显改善，但仍存在重大不确定性，维持**中性**评级。

2019年8月8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7日	华虹半导体(1347 HK) - 近期前景疲软；长期盈利仍不确定	严司政
8月7日	航运业 - 新一轮关税将抑制19年货量增速，但3季度货量仍稳	王琪, 周云飞
8月7日	医药行业周报 - 截至2019年8月6日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月7日	华润电力(836 HK) - 预期疲软的售电量将拖累上半年业绩，维持中性	罗兰, 郑民康
8月6日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年8月2日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
8月6日	搜狐(SOHU US) - 2季度广告表现逊预期；收入承压但亏损收窄	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
8月6日	国泰航空(293 HK) - 预期上半年业绩理想，惟收益率承压	尤璐雅
8月6日	中国宏观观察 - 美联储降息，打开中国货币政策空间	谭淳, 蔡涵, 彭非
8月5日	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
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

资料来源：交银国际

2019年8月8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	67.70	261,067	-5.91	-9.97	92.05	67.70	6.70	6.56	6.21	4.84	0.54
中电控股	2 HK	85.10	215,001	0.77	-3.84	96.95	82.55	15.88	19.52	17.23	3.67	1.93
中华煤气	3 HK	16.82	284,679	-2.89	14.21	17.98	13.38	30.58	33.68	31.78	2.08	4.37
汇丰控股	5 HK	60.20	1,220,895	-3.14	-7.10	73.35	60.20	12.17	10.81	10.68	6.64	0.91
电能实业	6 HK	54.95	117,278	0.18	0.83	58.35	51.65	15.35	16.26	16.07	5.10	1.38
恒生银行	11 HK	173.00	330,748	-4.68	-1.59	216.60	167.80	13.86	13.05	13.04	4.68	1.96
恒基地产	12 HK	37.80	183,005	-4.91	6.62	46.23	32.91	9.26	12.09	12.49	4.76	0.56
新鸿基地产	16 HK	111.80	323,972	-7.45	0.18	141.60	100.90	10.66	9.71	8.92	4.52	0.58
新世界发展	17 HK	9.63	98,471	-10.67	-7.05	13.88	9.63	12.04	10.64	11.13	5.19	0.44
太古A	19 HK	82.80	74,951	-3.83	0.12	102.30	79.50	16.60	12.55	11.13	4.24	0.45
银河娱乐	27 HK	47.90	207,528	-4.39	-3.82	61.30	40.75	15.31	15.63	14.98	1.91	2.92
港铁公司	66 HK	48.55	298,873	-3.09	17.84	55.70	37.55	26.10	24.64	22.07	2.64	1.60
信和置业	83 HK	11.42	77,850	-7.46	-14.90	15.48	11.42	6.64	16.00	14.46	4.90	0.53
恒隆地产	101 HK	18.16	81,679	-4.62	21.72	19.92	14.04	19.96	18.48	16.97	4.13	0.59
中国旺旺	151 HK	5.93	73,666	-1.98	8.21	6.78	5.24	18.75	17.40	NA	4.53	3.99
吉利汽车	175 HK	10.80	98,431	-5.26	-21.74	18.82	10.22	7.08	9.46	8.08	2.39	1.67
中信股份	267 HK	9.66	281,012	-3.59	-21.34	13.08	9.66	5.58	5.58	5.25	4.45	NA
万洲国际	288 HK	6.88	101,209	-3.37	14.10	9.60	5.28	13.64	10.97	9.39	4.45	1.51
中石化	386 HK	4.72	120,423	-3.87	-15.56	7.94	4.72	8.23	8.24	7.61	8.57	0.70
港交所	388 HK	246.60	310,250	-3.75	8.83	285.40	196.70	32.88	31.36	26.97	2.86	7.42
中国海外	688 HK	25.15	275,548	-2.90	-6.51	30.95	22.55	6.13	6.02	5.11	4.39	0.84
腾讯控股	700 HK	338.60	3,235,381	-4.83	7.83	395.60	252.20	36.95	30.49	25.04	0.32	6.91
中国联通	762 HK	7.13	218,165	-4.42	-14.71	10.56	7.13	19.40	14.66	10.68	2.72	0.61
领展房托	823 HK	91.55	193,152	-0.60	15.45	99.25	69.50	36.65	33.76	31.33	2.96	1.02
华润电力	836 HK	11.32	54,454	-0.88	-24.83	16.14	10.44	7.79	7.36	6.18	5.45	0.72
中国石油	857 HK	3.87	81,653	-3.73	-20.70	6.46	3.87	11.98	10.86	9.93	4.89	0.51
中海油	883 HK	11.94	533,091	-3.40	-1.32	15.64	11.32	9.08	8.79	8.32	5.51	1.07
建设银行	939 HK	5.71	1,372,783	-3.71	-11.61	7.18	5.71	4.89	4.70	4.43	6.42	0.59
中国移动	941 HK	63.15	1,293,027	-2.92	-16.19	87.25	63.15	9.86	10.07	9.76	4.90	1.05
长江基建	1038 HK	57.75	153,077	-0.77	-2.61	65.85	56.65	13.95	13.60	13.13	4.30	1.29
恒安国际	1044 HK	54.80	65,194	-5.03	-3.86	72.20	52.40	15.61	14.29	13.20	4.76	3.25
中国神华	1088 HK	15.00	50,979	-1.57	-12.59	20.00	15.00	6.07	6.09	6.07	6.43	0.75
石药集团	1093 HK	12.40	77,331	-4.02	9.73	20.65	10.06	21.18	17.62	14.19	1.69	3.78
华润置地	1109 HK	30.80	213,473	-2.99	2.33	36.00	24.20	9.95	8.17	6.90	4.34	1.23
长实集团	1113 HK	53.40	197,228	-4.90	-6.81	72.20	50.90	8.18	6.78	7.66	3.93	0.56
中国生物制药	1177 HK	9.26	116,568	1.42	79.46	10.78	4.63	36.18	31.63	27.90	0.64	3.25
友邦保险	1299 HK	76.80	928,407	-1.73	18.15	88.50	58.25	44.51	18.98	16.63	1.70	2.71
工商银行	1398 HK	4.99	433,102	-3.29	-10.73	6.16	4.99	5.46	5.21	4.90	5.81	0.65
金沙中国	1928 HK	34.85	281,826	-4.13	1.60	43.95	30.30	19.16	16.79	15.12	5.74	7.93
九龙仓置业	1997 HK	45.20	137,238	-5.44	-3.52	61.30	45.20	13.66	13.35	12.85	4.87	0.62
碧桂园	2007 HK	9.87	213,788	-2.66	3.57	13.28	7.89	5.72	4.45	3.98	6.95	1.25
瑞声科技	2018 HK	36.90	44,594	-7.52	-18.81	97.80	36.90	10.65	13.65	11.53	3.03	1.97
申洲国际	2313 HK	105.60	158,740	2.13	18.99	113.50	82.85	31.39	26.52	22.33	1.91	5.63
中国平安保险	2318 HK	88.25	657,249	-2.92	27.62	96.70	66.55	13.41	10.64	9.27	2.71	2.19
蒙牛乳业	2319 HK	30.50	119,938	-1.61	25.00	32.70	21.45	35.20	27.67	22.95	0.87	3.78
舜宇光学	2382 HK	81.75	89,667	-3.02	17.46	128.50	61.40	32.20	24.20	18.12	1.07	6.66
中银香港	2388 HK	27.65	292,337	-4.98	-4.98	39.55	27.65	9.14	8.78	8.38	5.55	1.04
中国人寿	2628 HK	18.16	135,132	-6.87	9.13	22.80	15.50	41.81	10.95	10.87	3.25	1.29
交通银行	3328 HK	5.37	188,014	-3.42	-12.11	6.90	5.37	5.02	4.77	4.53	6.43	0.52
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	-3.51	-10.65	3.82	3.02	4.60	4.40	4.18	7.01	0.49
香港恒生指数		25,997.03	15,513,501	-3.42	0.59	30,157.49	24,585.53	14.10	12.63	26.54	4.24	1.02

资料来源: FactSet

2019年8月8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	9.66	281,012	-3.59	-21.34	13.08	9.66	5.58	5.58	5.25	4.45	NA
粤海投资	270 HK	16.58	108,397	0.73	9.51	16.88	12.86	21.61	20.01	18.45	3.54	2.51
中国燃气	384 HK	31.60	164,906	-0.63	13.26	32.65	20.20	25.69	19.39	16.60	1.39	4.52
中石化	386 HK	4.72	120,423	-3.87	-15.56	7.94	4.72	8.23	8.24	7.61	8.57	0.70
中国中铁	390 HK	5.22	21,963	-4.74	-26.79	7.96	5.22	6.53	5.52	4.87	2.99	0.51
东风集团	489 HK	6.24	17,820	-5.45	-12.11	8.77	5.87	3.72	3.95	3.71	5.29	0.37
腾讯控股	700 HK	338.60	3,235,381	-4.83	7.83	395.60	252.20	36.95	30.49	25.04	0.32	6.91
中国电信	728 HK	3.36	46,628	-1.75	-16.00	4.47	3.36	11.60	11.08	10.19	3.73	0.68
中国国航	753 HK	6.54	29,840	-9.42	-4.11	10.32	5.90	10.97	7.95	6.75	2.43	0.84
中国铁塔	788 HK	1.96	91,461	-0.51	32.43	2.28	1.03	93.45	57.53	34.53	1.09	1.65
中国石油	857 HK	3.87	81,653	-3.73	-20.70	6.46	3.87	11.98	10.86	9.93	4.89	0.51
中海油	883 HK	11.94	533,091	-3.40	-1.32	15.64	11.32	9.08	8.79	8.32	5.51	1.07
华能国际	902 HK	4.54	21,340	-3.61	-8.84	5.53	4.07	135.87	11.65	9.09	5.95	0.71
海螺水泥	914 HK	43.35	56,338	-1.37	14.08	52.10	35.70	6.91	6.69	6.59	4.57	1.53
建设银行	939 HK	5.71	1,372,783	-3.71	-11.61	7.18	5.71	4.89	4.70	4.43	6.42	0.59
中国移动	941 HK	63.15	1,293,027	-2.92	-16.19	87.25	63.15	9.86	10.07	9.76	4.90	1.05
中信银行	998 HK	4.08	60,719	-4.67	-14.29	5.35	4.07	4.16	3.84	3.61	6.70	0.41
恒安国际	1044 HK	54.80	65,194	-5.03	-3.86	72.20	52.40	15.61	14.29	13.20	4.76	3.25
中国神华	1088 HK	15.00	50,979	-1.57	-12.59	20.00	15.00	6.07	6.09	6.07	6.43	0.75
石药集团	1093 HK	12.40	77,331	-4.02	9.73	20.65	10.06	21.18	17.62	14.19	1.69	3.78
国药控股	1099 HK	28.05	33,458	-1.75	-14.74	39.50	26.30	12.85	11.49	10.11	2.65	1.57
华润置地	1109 HK	30.80	213,473	-2.99	2.33	36.00	24.20	9.95	8.17	6.90	4.34	1.23
比亚迪股份	1211 HK	42.95	39,299	-9.10	-14.01	59.70	41.95	41.46	31.87	27.48	0.54	1.80
农业银行	1288 HK	2.98	91,602	-3.87	-13.12	3.87	2.98	4.53	4.44	4.18	6.76	0.54
新华保险	1336 HK	35.15	36,349	-7.13	13.02	46.25	27.60	12.42	9.02	8.65	3.04	1.31
中国人保	1339 HK	3.07	26,790	-4.95	-2.54	3.79	2.89	9.19	7.01	6.53	2.25	0.72
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	-7.19	-18.42	2.42	1.55	4.80	3.92	3.44	7.55	0.36
工商银行	1398 HK	4.99	433,102	-3.29	-10.73	6.16	4.99	5.46	5.21	4.90	5.81	0.65
中国邮政银行	1658 HK	4.34	86,176	-3.13	5.08	5.17	4.13	6.28	5.63	5.18	5.39	0.67
中国中车	1766 HK	5.65	24,697	-6.61	-26.05	8.39	5.65	13.01	10.91	9.75	3.55	1.06
广发证券	1776 HK	7.65	13,019	-8.49	-27.97	14.02	7.65	12.26	7.80	6.73	4.88	0.57
中国交建	1800 HK	6.07	26,875	-5.89	-17.97	8.72	6.07	4.57	4.04	3.69	4.77	0.41
中广核	1816 HK	2.10	23,444	-2.33	12.90	2.27	1.72	9.87	9.08	8.57	4.14	1.11
民生银行	1988 HK	5.13	42,683	-3.21	-5.00	6.33	5.11	3.85	3.79	3.59	7.22	0.44
万科	2202 HK	27.45	43,315	-4.02	3.20	35.10	21.75	7.67	6.62	5.65	5.14	1.42
广汽集团	2238 HK	7.21	22,341	-4.50	-7.68	10.40	6.79	6.05	6.57	5.75	5.25	0.80
申洲国际	2313 HK	105.60	158,740	2.13	18.99	113.50	82.85	31.39	26.52	22.33	1.91	5.63
中国平安保险	2318 HK	88.25	657,249	-2.92	27.62	96.70	66.55	13.41	10.64	9.27	2.71	2.19
中国人保财险	2328 HK	8.71	60,093	-3.11	8.74	9.98	7.54	11.23	8.11	7.52	4.59	1.09
长城汽车	2333 HK	4.75	14,723	-6.50	5.79	7.11	4.06	7.48	9.50	8.12	4.28	0.71
中国太保	2601 HK	31.60	87,699	-3.07	24.65	34.25	24.60	14.26	11.33	10.42	4.36	1.55
中国人寿	2628 HK	18.16	135,132	-6.87	9.13	22.80	15.50	41.81	10.95	10.87	3.25	1.29
中国华融	2799 HK	1.17	29,301	-7.87	-18.18	1.95	1.17	26.26	4.77	3.50	5.71	0.32
交通银行	3328 HK	5.37	188,014	-3.42	-12.11	6.90	5.37	5.02	4.77	4.53	6.43	0.52
招商银行	3968 HK	36.25	166,420	-4.48	26.31	42.55	27.60	10.40	9.09	8.07	3.27	1.43
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	-3.51	-10.65	3.82	3.02	4.60	4.40	4.18	7.01	0.49
中信证券	6030 HK	13.36	30,438	-4.43	-1.04	20.40	11.94	17.35	10.77	9.68	3.85	0.86
众安在线	6060 HK	17.04	8,006	-10.88	-31.98	39.05	17.04	NA	NA	150.68	0.00	1.45
海通证券	6837 HK	7.09	24,174	-4.83	-5.47	11.26	6.40	14.15	8.43	7.57	3.93	0.58
华泰证券	6886 HK	11.48	19,735	-5.90	-7.42	18.08	10.06	14.87	10.46	9.24	3.56	0.76
恒生中国企业指数		9,993.34	9,687,732	-3.43	-1.30	11,848.98	9,833.69	13.49	11.51	12.34	4.06	3.17

资料来源: FactSet

2019年8月8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8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。