

每日晨报

2019年8月9日

今日焦点

网易	NTES US
成本控制推动2季度业绩超预期；看好游戏业务长期前景，上调至买入	评级：买入
收盘价：美元 238.02	目标价：美元 256.00
孙梦琪	潜在涨幅：+7.6%
mengqi.sun@bocomgroup.com	

19年2季度收入符合预期。由于新游戏推广费用减少和电商促销控制，2季度推广和营销费用同比下降22%，推动利润超市场预期52%。

端游/手游收入分别环比跌4%/3%，同比增26%/9%，主要仍由老游戏贡献。电商收入同比增20%，低于预期，广告收入由于宏观环境影响同比下跌8%。

我们预计轩辕剑将在19年3季度末上线，因此上调19/20年收入预期2.3%/1.6%，部分被电商和广告收入下调所抵消。上调19/20年利润预期24%/25%，因游戏收入占比提升及电商业务的成本控制见效。

我们上调游戏业务估值至200亿美元，对应10倍19年市盈率，考虑电商增速放缓下调其估值至80亿美元，上调目标价由250美元至256美元，对应19倍19年市盈率。上调评级至**买入**。

信义光能	968 HK
上半年业绩符合预期，核心业务有望更快发展	评级：买入
收盘价：港元 4.36	目标价：港元 5.05个
文昊	潜在涨幅：+15.8%
bob.wen@bocomgroup.com	

上半年公司营业收入和归母净利润分别同比下降4.3%和21.5%，基本符合市场预期。

作为核心业务，上半年公司光伏玻璃收入同比减少5.9%，毛利率同比下降6.1个百分点至27.3%，但收入和毛利率均高于我们预期。同时，公司计划扩产速度也快于我们此前预期。但由于天气及新增装机较少，上半年发电收入同比仅增长8.4%，低于我们预期。

基于中期业绩情况和人民币贬值，我们调低公司2019年每股基本盈利预测4.6%。鉴于光伏玻璃业务超预期，我们调高公司2020/21年预测2.8%/3.6%，并调高目标价至5.05港元（原4.80港元），相当于2019/20年市盈率17.8倍/14.0倍，及2019年市账率2.91倍。重申**买入**。

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	26,121	0.48	1.06
国指	10,042	0.48	-0.82
上A	2,927	0.93	12.10
上B	263	1.05	-2.99
深A	1,568	1.01	18.25
深B	932	0.95	11.38
道指	26,378	1.43	13.08
标普500	2,938	1.88	17.20
纳指	8,039	2.24	21.16
英国富时100	7,286	1.21	8.29
法国CAC	5,388	2.31	13.89
德国DAX	11,845	1.68	12.18

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	56.24	-20.09	4.48
期金	1,507.30	17.81	17.91
期银	16.82	12.66	8.76
期铜	5,673.50	-7.04	-4.89
日圆	106.22	3.73	3.30
英镑	1.21	-6.65	-4.73
欧元	1.12	-0.01	-2.02

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.30	11.68
US美国10年债	1.71	-30.96

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,120.77
50天平均线	28,116.44
200天平均线	28,404.43
14天强弱指数	24.3
沽空(百万港元)	13,366

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9日

每日晨报

保利协鑫能源		3800 HK
中期亏损，业务重组及新产品研发是未来关键		评级: 中性
收盘价: 港元 0.38	目标价: 港元 0.43↓	潜在涨幅: +13.2%
孙胜权	louis.sun@bocomgroup.com	

2019年上半年公司收入100.00亿元人民币(下同)，同比下降9.3%，归属母公司股东净亏损9.97亿元(上年同期盈利3.82亿元)，主要原因是多晶硅和硅片价格跌幅较大。

下半年公司新疆多晶硅产能进一步扩大，高盈利的高端产品比重加大，同时铸锭单晶硅片已经得到市场普遍认可，公司若能有效降低产品成本，我们预计光伏材料业务的盈利能力将大幅改善，并预期公司将加快推进各项资产重组。

鉴于后续经营仍存在较大不确定性，我们维持**中性**评级，下调2019/20年盈利预测，并将目标价由0.48港元调低至0.43港元，相当于2020年预测市盈率4.6倍及2019年市账率0.32倍。

石药集团		1093 HK
预期多方助力上半年增长坚实；重申买入		评级: 买入
收盘价: 港元 12.40	目标价: 港元 19.50	潜在涨幅: +57.3%
陈浩, PhD	kelvin.chen@bocomgroup.com	

石药集团将于8月19日公布2019上半年业绩，我们预计销售收入/归母净利润分别约为人民币114亿/20亿元，同比增长30%/32%，毛利率进一步提升。

我们认为在带量采购新政策公布后，降价压力或有所缓解，公司可抓住机遇，利用进入集采名单实现优质仿制药的上量。

除仿制药及创新药之外，我们预计子公司新诺威(300765 CH)上半年利润同比增长12-30%，为公司提供额外增长动力。

我们维持**买入**评价和19.50港元的目标价，对应23倍2020年市盈率。

2019年8月9日

每日晨报

粤丰环保		1381 HK
预期上半年盈利增长 19%，新增项目进度良好		评级: 买入
收盘价: 港元 3.60	目标价: 港元 5.05	潜在涨幅: +40.3%
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com	

我们预计公司上半年净利润同比增长 19%，达到 3.78 亿港元，预计建造/运营收入同比增长 67%/9%。

自 4 月以来，公司再赢得了四个垃圾焚烧项目，日产能 5,400 吨，达到 2019 年新增日产能 1 万吨项目目标的 54%。我们相信公司很大机会能够完成此一目标。

我们维持盈利预测及 5.05 港元目标价（按分部综合估值法得出）。我们认为 19 年上半年业绩及有关项目执行的进一步消息是短期股价催化剂。维持**买入**。

嘉里物流联网		636 HK
料上半年盈利坚挺，下半年前景喜忧参半		评级: 中性
收盘价: 港元 12.92	目标价: 港元 13.22	潜在涨幅: +2.3%
周云飞	fay.zhou@bocomgroup.com	

嘉里物流将于 8 月最后一周发布 2019 年中期业绩。我们预期上半年经常性净利润/营业额分别达到 7.6 亿港元（不包括重估收益）/193.2 亿港元，同比增 7.3%/10.7%。

鉴于亚洲和美洲业务量在 2019 年上半年增长稳定，我们预计国际货代业务期内的营业额将稳定增长，但下半年增长将会放缓，因为美国对中国进口加征关税带来的影响升级。

受大中华及其他亚洲地区业务量增长的推动，我们认为综合物流业务的利润将在上半年实现强劲增长。我们维持目标价 13.22 港元和**中性**评级。

2019年8月9日

每日晨报

海丰国际		1308 HK
上半年业绩预览：2 季度运量持平，但收入仍有望稳定增长		评级：买入
收盘价：港元 7.39	目标价：港元 10.00	潜在涨幅：+35.3%
王琪	maggie.q.wang@bocomgroup.com	

我们预计 19 年上半年总收入和净利润分别同比增长 8.8%和 5.9%至 7.5 亿美元和 9,630 万美元。考虑到集装箱需求持平和运力增加，我们预计上半年毛利率将保持在 16.7%。

鉴于运力收紧，以及 2020 起使用低硫油导致燃油附加费增加，我们依然看好 19 年下半年和 2020 年的地区集装箱运价前景。我们认为，新一轮关税也会令制造业加速从中国转移到东南亚地区。

我们将于中期业绩后重新审视盈利预测。暂维持**买入**评级和目标价 10.00 港元。我们认为下行风险主要来自地区贸易量下行，包括日韩贸易战的影响。

互联网行业		
游戏行业月度数据追踪（截至 19 年 7 月）		评级：领先
谷馨瑜, CPA	connie.gu@bocomgroup.com	

国内手游：《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》流水稳定，《完美世界》下滑趋于平稳，新游方面，腾讯《跑跑卡丁车》、《龙族幻想》进入畅销榜前 10，预计腾讯新手游合计贡献流水超过 10 亿元（人民币，下同）。

海外手游：《PUBG》海外收入 7 月份环比提升 23%，估算月流水超 5 亿元，预计其将带动 19 年腾讯手游海外收入占比达 5%。网易海外收入 7 月保持稳定。

游戏版号：7 月份共发放 55 个版号，腾讯/网易分别有 3/4 款游戏。

端游：7 月份排名前 50 的端游百度指数合计较 6 月上涨 3%，《逆水寒》和《跑跑卡丁车》相关手游联动带动搜索指数分别提升 17%、25%。

2019年8月9日
每日晨报

中国房地产行业

继7月疲软后，8月销售可能进一步降温

评级：同步

谢骥聪, CFA, FRM philip.tse@bocomgroup.com

根据克尔瑞，7月份合同销售额环比增速大幅回落，前50/100强开发商销售额环比下降33%/26%。同比增速方面，前50强加快至27.9%，而百强大幅放缓至27.2%，两者前七月的累计销售同比增速分别放缓至21.1%/20.5%。

前10强房企7月份销售同比增速保持在11.1%，但前11-30/31-50强分别微升1.6/0.2个百分点至24.8%/40%。前51-100强同比增速大幅下挫17.2个百分点至31.1%。7月份房企的销售目标锁定率进一步分化。我们追踪的25家主要房企的前七月平均锁定率为56%。

我们偏好估值便宜、利润率较高、财务稳健、销售执行力较强且锁定率较高的开发商。推荐华润置地（1109 HK/买入）和首推买入世茂（813 HK）。

房地产周报

截至2019年8月8日

谢骥聪, CFA, FRM philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：8月6日，亿京发展对映日湾首批的定价与附近二手市场相比折扣高达10%，部分受到连续两个月社会动荡的影响。

中国房地产：截至8月6日，尽管新推盘加快，10城月初至今成交量同比大跌20%。中央政府警告不应以房地产作为刺激经济的短期手段后，近期青岛有开发商以5%折扣发售新盘。

投资启示：香港房地产方面，面对消费者信心疲软，我们偏好有较多住宅项目储备和零售/商业物业占比较小的开发商，包括恒基地产（12 HK/买入）。中国房地产方面，鉴于人民币走弱以及融资渠道和政策前景进一步收紧（苏州今年第四次收紧房地产政策），我们仍然看好华润置地（1109 HK/买入）和世茂（813 HK/买入）。

2019年8月9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
8月5日	ISM非制造业指数	55.5	55.1
8月7日	MBA按揭申请(%)	--	-1.40%
8月8日	首次申领失业救济金人数(千)	--	215
8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
8月8日	贸易余额(十亿人民币)	309.51	345.18
8月9日	消费价格指数(同比%)	2.70%	2.70%
8月9日	工业品出厂价格指数(同比%)	0.00%	0.00%
8月9日	新增人民币贷款(十亿人民币)	1300.0	1663.6
8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8日	保利协鑫能源(3800 HK) - 中期亏损, 业务重组及新产品研发是未来关键	孙胜权, 文昊
8月8日	石药集团(1093 HK) - 预期多方助力上半年增长坚实; 重申买入	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
8月8日	嘉里物流联网(636 HK) - 料上半年盈利坚挺, 下半年前景喜忧参半	周云飞
8月8日	新能源行业周报 - 截至2019年8月7日	孙胜权, 文昊
8月8日	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, 林梦迪
8月8日	北控水务(371 HK) - 预期上半年盈利温和增长15%	郑民康, 罗兰
8月8日	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	尤璐雅
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

资料来源：交银国际

2019年8月9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	市账率
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
长和实业	1 HK	68.05	262,417	-5.42	-9.51	92.05	67.70	6.73	6.60	6.24	4.82	0.55
中电控股	2 HK	84.35	213,106	-0.12	-4.69	96.95	82.55	15.74	19.35	17.08	3.70	1.91
中华煤气	3 HK	17.02	288,064	-1.73	15.57	17.98	13.38	30.95	34.08	32.16	2.06	4.43
汇丰控股	5 HK	60.20	1,220,752	-3.14	-7.10	73.35	60.20	12.17	10.74	10.53	6.64	0.91
电能实业	6 HK	55.25	117,918	0.73	1.38	58.35	51.65	15.43	16.35	16.15	5.07	1.39
恒生银行	11 HK	173.40	331,513	-4.46	-1.37	216.60	167.80	13.89	13.08	13.07	4.67	1.96
恒基地产	12 HK	38.40	185,909	-3.40	8.31	46.23	32.91	9.41	12.28	12.68	4.69	0.57
新鸿基地产	16 HK	114.20	330,926	-5.46	2.33	141.60	100.90	10.89	9.92	9.11	4.42	0.59
新世界发展	17 HK	9.67	98,880	-10.30	-6.66	13.88	9.63	12.09	10.69	11.18	5.17	0.44
太古A	19 HK	85.30	77,214	-0.93	3.14	102.30	79.50	17.10	14.32	12.55	3.75	0.45
银河娱乐	27 HK	47.85	207,312	-4.49	-3.92	61.30	40.75	15.30	15.61	14.96	1.91	2.92
港铁公司	66 HK	48.75	300,105	-2.69	18.33	55.70	37.55	26.21	24.75	22.16	2.63	1.61
信和置业	83 HK	11.56	78,804	-6.32	-13.86	15.48	11.42	6.72	16.20	14.63	4.84	0.54
恒隆地产	101 HK	18.48	83,118	-2.94	23.86	19.92	14.04	20.31	18.81	17.27	4.06	0.60
中国旺旺	151 HK	5.97	74,163	-1.32	8.94	6.78	5.24	18.88	17.52	NA	4.49	4.02
吉利汽车	175 HK	11.22	102,259	-1.58	-18.70	18.82	10.22	7.36	9.93	8.48	2.28	1.75
中信股份	267 HK	9.67	281,303	-3.49	-21.25	13.08	9.66	5.59	5.59	5.26	4.45	NA
万洲国际	288 HK	6.96	102,386	-2.25	15.42	9.60	5.28	13.81	11.10	9.86	4.22	1.50
中石化	386 HK	4.72	120,423	-3.87	-15.56	7.94	4.72	8.24	8.32	7.62	8.56	0.70
港交所	388 HK	246.80	310,502	-3.67	8.91	285.40	196.70	32.91	31.38	26.99	2.86	7.43
中国海外	688 HK	25.40	278,287	-1.93	-5.58	30.95	22.55	6.20	6.08	5.16	4.34	0.85
腾讯控股	700 HK	342.40	3,271,690	-3.77	9.04	395.60	252.20	37.40	31.05	25.30	0.32	6.99
中国联通	762 HK	7.16	219,083	-4.02	-14.35	10.56	7.13	19.50	14.73	10.74	2.71	0.61
领展房托	823 HK	92.35	194,840	0.27	16.46	99.25	69.50	36.97	34.06	31.60	2.94	1.03
华润电力	836 HK	11.40	54,839	-0.18	-24.30	16.14	10.44	7.84	7.41	6.22	5.42	0.72
中国石油	857 HK	3.89	82,075	-3.23	-20.29	6.46	3.87	12.05	10.92	9.55	4.81	0.51
中海油	883 HK	11.90	531,305	-3.72	-1.65	15.64	11.32	9.06	8.77	8.30	5.53	1.07
建设银行	939 HK	5.71	1,372,783	-3.71	-11.61	7.18	5.71	4.89	4.74	4.46	6.35	0.60
中国移动	941 HK	63.05	1,290,979	-3.07	-16.32	87.25	63.05	9.85	10.23	9.92	4.96	1.05
长江基建	1038 HK	57.45	152,282	-1.29	-3.12	65.85	56.65	13.88	13.53	13.06	4.32	1.28
恒安国际	1044 HK	55.15	65,611	-4.42	-3.25	72.20	52.40	15.73	14.40	13.30	4.73	3.28
中国神华	1088 HK	15.04	51,115	-1.31	-12.35	20.00	15.00	6.09	6.12	6.09	6.41	0.75
石药集团	1093 HK	12.44	77,580	-3.72	10.09	20.65	10.06	21.25	17.68	14.23	1.69	3.79
华润置地	1109 HK	31.10	215,552	-2.05	3.32	36.00	24.20	10.05	8.25	6.98	4.29	1.24
长实集团	1113 HK	53.70	198,336	-4.36	-6.28	72.20	50.90	8.22	6.81	7.70	3.91	0.56
中国生物制药	1177 HK	9.45	118,959	3.50	83.14	10.78	4.63	36.95	32.31	28.50	0.63	3.32
友邦保险	1299 HK	77.20	933,242	-1.22	18.77	88.50	58.25	44.76	19.08	16.72	1.69	2.73
工商银行	1398 HK	4.99	433,102	-3.29	-10.73	6.16	4.99	5.47	5.17	4.90	5.80	0.65
金沙中国	1928 HK	35.45	286,678	-2.48	3.35	43.95	30.30	19.50	17.09	15.38	5.64	8.07
九龙仓置业	1997 HK	45.60	138,452	-4.60	-2.67	61.30	45.20	13.78	13.47	12.96	4.82	0.62
碧桂园	2007 HK	9.85	213,355	-2.86	3.36	13.28	7.89	5.71	4.45	3.98	6.96	1.25
瑞声科技	2018 HK	37.10	44,835	-7.02	-18.37	97.80	36.90	10.72	13.74	11.60	3.01	1.98
申洲国际	2313 HK	106.20	159,642	2.71	19.66	113.50	82.85	31.60	26.70	22.47	1.90	5.67
中国平安保险	2318 HK	88.50	659,111	-2.64	27.98	96.70	66.55	13.46	10.67	9.55	2.70	2.20
蒙牛乳业	2319 HK	30.70	120,725	-0.97	25.82	32.70	21.45	35.46	27.87	23.12	0.86	3.81
舜宇光学	2382 HK	83.05	91,093	-1.48	19.32	128.50	61.40	32.74	24.60	18.43	1.06	6.77
中银香港	2388 HK	27.55	291,280	-5.33	-5.33	39.55	27.55	9.10	8.77	8.36	5.54	1.04
中国人寿	2628 HK	18.26	135,876	-6.36	9.74	22.80	15.50	42.07	11.02	10.94	3.23	1.30
交通银行	3328 HK	5.35	187,313	-3.78	-12.44	6.90	5.35	5.01	4.76	4.54	6.45	0.52
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	-3.51	-10.65	3.82	3.02	4.60	4.41	4.18	7.00	0.49
香港恒生指数		26,120.77	15,597,510	-2.96	1.06	30,157.49	24,585.53	19.69	16.19	14.24	3.70	2.64

资料来源: FactSet

2019年8月9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	9.67	281,303	-3.49	-21.25	13.08	9.66	5.59	5.59	5.26	4.45	NA
粤海投资	270 HK	16.94	110,751	2.92	11.89	16.94	12.86	22.08	20.44	18.85	3.47	2.57
中国燃气	384 HK	31.65	165,167	-0.47	13.44	32.65	20.20	25.73	19.42	16.62	1.39	4.53
中石化	386 HK	4.72	120,423	-3.87	-15.56	7.94	4.72	8.24	8.32	7.62	8.56	0.70
中国中铁	390 HK	5.32	22,383	-2.92	-25.39	7.96	5.22	6.66	5.64	4.98	2.93	0.54
东风集团	489 HK	6.69	19,105	1.36	-5.77	8.77	5.87	3.99	4.23	3.98	4.93	0.40
腾讯控股	700 HK	342.40	3,271,690	-3.77	9.04	395.60	252.20	37.40	31.05	25.30	0.32	6.99
中国电信	728 HK	3.37	46,767	-1.46	-15.75	4.47	3.36	11.65	11.12	10.23	3.71	0.69
中国国航	753 HK	6.60	30,114	-8.59	-3.23	10.32	5.90	11.08	8.24	6.82	2.40	0.84
中国铁塔	788 HK	1.96	91,461	-0.51	32.43	2.28	1.03	93.45	58.66	35.19	1.07	1.68
中国石油	857 HK	3.89	82,075	-3.23	-20.29	6.46	3.87	12.05	10.92	9.55	4.81	0.51
中海油	883 HK	11.90	531,305	-3.72	-1.65	15.64	11.32	9.06	8.77	8.30	5.53	1.07
华能国际	902 HK	4.51	21,199	-4.25	-9.44	5.48	4.07	135.09	11.58	9.03	5.98	0.70
海螺水泥	914 HK	43.60	56,663	-0.80	14.74	52.10	35.70	6.96	6.70	6.62	4.55	1.54
建设银行	939 HK	5.71	1,372,783	-3.71	-11.61	7.18	5.71	4.89	4.74	4.46	6.35	0.60
中国移动	941 HK	63.05	1,290,979	-3.07	-16.32	87.25	63.05	9.85	10.23	9.92	4.96	1.05
中信银行	998 HK	4.10	61,017	-4.21	-13.87	5.35	4.07	4.19	3.86	3.64	6.66	0.41
恒安国际	1044 HK	55.15	65,611	-4.42	-3.25	72.20	52.40	15.73	14.40	13.30	4.73	3.28
中国神华	1088 HK	15.04	51,115	-1.31	-12.35	20.00	15.00	6.09	6.12	6.09	6.41	0.75
石药集团	1093 HK	12.44	77,580	-3.72	10.09	20.65	10.06	21.25	17.68	14.23	1.69	3.79
国药控股	1099 HK	28.40	33,876	-0.53	-13.68	39.50	26.30	13.02	11.59	10.10	2.58	1.59
华润置地	1109 HK	31.10	215,552	-2.05	3.32	36.00	24.20	10.05	8.25	6.98	4.29	1.24
比亚迪股份	1211 HK	43.80	40,077	-7.30	-12.31	59.70	42.00	42.32	32.53	28.05	0.53	1.83
农业银行	1288 HK	2.99	91,909	-3.55	-12.83	3.87	2.98	4.55	4.46	4.20	6.73	0.54
新华保险	1336 HK	35.05	36,246	-7.40	12.70	46.25	27.60	12.40	9.00	8.63	3.05	1.31
中国人保	1339 HK	3.07	26,790	-4.95	-2.54	3.79	2.89	9.20	6.93	6.55	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	7.54	0.36
工商银行	1398 HK	4.99	433,102	-3.29	-10.73	6.16	4.99	5.47	5.17	4.90	5.80	0.65
中国邮政银行	1658 HK	4.42	87,764	-1.34	7.02	5.17	4.13	6.41	5.74	5.28	5.29	0.69
中国中车	1766 HK	5.67	24,784	-6.28	-25.79	8.39	5.65	13.06	10.91	9.71	3.46	1.06
广发证券	1776 HK	7.76	13,206	-7.18	-26.93	14.02	7.65	12.45	6.78	6.97	5.16	0.57
中国交建	1800 HK	6.12	27,096	-5.12	-17.30	8.72	6.07	4.62	4.08	3.73	4.73	0.42
中广核	1816 HK	2.11	23,555	-1.86	13.44	2.27	1.72	9.93	9.13	8.62	4.12	1.12
民生银行	1988 HK	5.13	42,683	-3.21	-5.00	6.33	5.11	3.85	3.81	3.61	7.82	0.44
万科	2202 HK	27.65	43,630	-3.32	3.95	35.10	21.75	7.73	6.67	5.69	5.10	1.43
广汽集团	2238 HK	7.47	23,147	-1.06	-4.35	10.40	6.79	6.27	6.92	5.99	5.07	0.83
申洲国际	2313 HK	106.20	159,642	2.71	19.66	113.50	82.85	31.60	26.70	22.47	1.90	5.67
中国平安保险	2318 HK	88.50	659,111	-2.64	27.98	96.70	66.55	13.46	10.67	9.55	2.70	2.20
中国人保财险	2328 HK	8.85	61,059	-1.56	10.49	9.98	7.54	11.43	8.08	7.61	4.51	1.11
长城汽车	2333 HK	4.86	15,064	-4.33	8.24	7.11	4.06	7.66	9.73	8.32	4.18	0.72
中国太保	2601 HK	31.90	88,532	-2.15	25.84	34.25	24.60	14.41	11.45	10.53	4.31	1.57
中国人寿	2628 HK	18.26	135,876	-6.36	9.74	22.80	15.50	42.07	11.02	10.94	3.23	1.30
中国华融	2799 HK	1.17	29,301	-7.87	-18.18	1.95	1.17	26.28	4.78	3.50	5.71	0.32
交通银行	3328 HK	5.35	187,313	-3.78	-12.44	6.90	5.35	5.01	4.76	4.54	6.45	0.52
招商银行	3968 HK	36.65	168,256	-3.43	27.70	42.55	27.60	10.52	9.20	8.16	3.24	1.45
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	-3.51	-10.65	3.82	3.02	4.60	4.41	4.18	7.00	0.49
中信证券	6030 HK	13.58	30,940	-2.86	0.59	20.40	11.94	17.64	10.48	9.19	3.89	0.88
众安在线	6060 HK	17.14	8,053	-10.36	-31.58	39.05	17.04	NA	NA	151.57	0.00	1.46
海通证券	6837 HK	7.21	24,583	-3.22	-3.87	11.26	6.40	14.40	8.58	7.70	3.86	0.59
华泰证券	6886 HK	11.78	20,250	-3.44	-5.00	18.08	10.06	15.26	10.92	9.72	3.26	0.79
恒生中国企业指数		10,041.62	9,745,223	-2.97	-0.82	11,848.98	9,833.69	19.60	16.01	13.66	3.48	3.05

资料来源: FactSet

2019年8月9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9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。