

## 每日晨报

2019年8月13日

## 今日焦点

## 中国宏观观察

“7”时代，人民币带动市场情绪转变

宏观策略

彭非

fei.peng@bocomgroup.com

人民币承压，市场避险情绪上升，为全球经济带来压力。另一方面，中国商品出口竞争力受益于人民币贬值而增强。同时人民币贬值有利于降低外商对华投资的成本，并有助于中国出口商获得更多订单。

实际利率走低的环境中，黄金作为无息资产将更具吸引力。

当下全球风险升级，市场避险情绪急剧升温，人民币与金价的相关性已被打破，表现为黄金价格上涨、人民币兑美元下跌。

## 中国邮储银行

零售业务得天独厚；首予买入

1658 HK

评级：买入

收盘价：港元 4.44

目标价：港元 5.40

潜在涨幅：+21.6%

王瑾

jaclyn.wang@bocomgroup.com

首次覆盖邮储银行，给予买入评级和目标价 5.40 港元。中国邮储银行具有国内最多的运营网点、独特的资产结构，以及尚未开发的庞大农村零售客户群，我们认为这些都将支撑邮储银行的盈利能力以及快于同业的利润和资产增长。

最大的运营网络和广阔的客户群支撑零售主导的业务模式：邮储银行 70% 以上的分行和网点在县域地区，服务客户总数超过中国总人口的 40%，零售业务在 2018 年分别贡献了营业收入/贷款/存款的 63%/54%/87%。

较小的贷款规模和较低的风险偏好导致信用风险较小：邮储银行的投资资产比例大于同业，且主要投资在金融机构及政府相关的债券。邮储银行的客户贷款占比较同业低，且一半以上是零售贷款，这意味着资产质量的数据更加透明。

资产结构调整和零售银行业务的潜力可部分抵消行业逆风：目前银行业普遍面临净息差压力，但我们相信邮储银行可以通过配置更多资金到较高收益的零售贷款业务来支持净息差。我们也预期邮储银行的手续费收入增长可以超过同业并支撑其盈利能力。

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	25,825	-0.27	2.63
国指	9,998	0.04	-1.25
上A	2,949	1.45	12.92
上B	263	1.09	-3.09
深A	1,578	1.97	19.04
深B	927	0.56	10.79
道指	25,898	-1.48	11.02
标普 500	2,883	-1.22	15.01
纳指	7,863	-1.20	18.51
英国富时100	7,227	-0.37	7.41
法国CAC	5,310	-0.33	12.25
德国DAX	11,680	-0.12	10.61

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	58.54	-17.11	8.75
期金	1,496.60	16.40	17.08
期银	17.00	14.90	9.93
期铜	5,744.00	-6.38	-3.70
日圆	105.31	4.08	4.19
英镑	1.21	-7.28	-5.12
欧元	1.12	-0.22	-1.86
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.26	9.68	31.83
US 美国10年债	1.64	-33.26	-39.05

资料来源：FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	25,824.72
50 天均线	27,966.15
200 天均线	28,406.26
14 天强弱指数	22.01
沽空(百万港元)	10,220

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13日

**每日晨报**

<b>银行业</b>	
<b>中国信贷监测 – 2019年7月</b>	评级: <b>同步</b>
王瑾	jaclyn.wang@bocomgroup.com

**7月新增社融大幅低于预期，因人民币贷款较弱和银行票据大幅下滑：**7月新增社融为1万亿元人民币（下同），比彭博一致预期的1.6万亿低38%。除去地方政府专项债的新增社融仅为5715亿元，为今年以来的第二低（比2月份略高），因为新增人民币贷款在6月的大幅增长之后走弱，且未贴现银行票据显著减少。

**社融存量增长减速可能会持续：**7月存量社融同比增长10.7%，比6月的10.9%增长要慢，增速在过去6个月中第一次出现减速。考虑到地方政府专项债和新增社融在18年下半年的较高基数，我们预计社融增速可能维持稳定或继续小幅下降。

**新增人民币贷款低于预期；结构显示实体经济需求较弱：**7月新增人民币贷款为1.06万亿元，比彭博一致预期的1.3万亿元低17%，同比下降27%。除去票据贴现及对非银金融机构的贷款，新增贷款同比下降34%，仅占新增贷款总数的66%（6月为95%），显示实体经济需求较弱。

<b>国泰航空</b>		<b>293 HK</b>
<b>民航局警告增不确定性，降级至中性</b>		评级: <b>中性↓</b>
收盘价: 港元 9.80	目标价: 港元 11.17↓	潜在涨幅: +14.0%
尤璐雅	luya.you@bocomgroup.com	

中国民航局8月9日向国泰航空发出警示，要求其重新评估安全标准。我们预计，如果示威活动进一步升级，并影响到整个香港航空业，民航局可能会进一步提高航空安全要求，从而进一步限制国泰。

我们预计国泰将面临：（1）由飞行限制和持续社会动荡导致的收益率和需求下滑，（2）民航局的管控升级从而限制其在中国内地运营，以及（3）深陷地缘政治泥潭令声誉持续承压。

尽管国泰估值接近历史低谷，但由于政治事态的发展难以预料，我们将国泰的评级从买入下调至**中性**，并将目标价从16.00港元下调到11.17港元，基于0.68倍的19年市净率。我们在不确定性未降低之前仍对估值重估保持观望态度。

2019年8月13日

**每日晨报**

<b>光大绿色环保</b>		<b>1257 HK</b>
上半年净利胜预期 5%；项目进度良好		评级: 买入
收盘价: 港元 5.06	目标价: 港元 7.45个	潜在涨幅: +47.2%
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com	

光大绿色 19 年上半年的项目建设和运营均优于预期。净利润为 8.13 亿港元（同比增长 26.1%），超出我们预期 5.6%，主要由于建筑收入及整体毛利率均胜预期。

下半年将有 10-12 个新项目进入建设阶段。我们预计下半年公司各有 5-6 个生物质项目和危废项目（共 10-12 个）进入建设阶段，资本支出为 25-30 亿港元。

2018-21 年利润复合年增长率达到 22%。考虑到毛利率高于预期，以及下半年及以后的环境治理收入增长加快，我们将 2019/20 年盈利预测上调 4.8%/4.2%。

良好的中期业绩及更明确的项目进度有望推动估值修复。我们的分部加总目标价从 6.90 港元上调至 7.45 港元。我们相信，强劲的上半年业绩和管理层对下半年项目进度的指引有助公司估值从接近历史低位中恢复过来。维持**买入**。

<b>丘钛科技</b>		<b>1478 HK</b>
下半年毛利率仍不确定；维持中性		评级: 中性
收盘价: 港元 7.35	目标价: 港元 7.50个	潜在涨幅: +2.0%
严司政	christopher.yim@bocomgroup.com	

丘钛科技 19 年上半年盈利超出预期，税前利润超过此前公布的盈利预告。经过 2018 年的低迷后，毛利率有所反弹，得益于产品组合的改善、以及规模和运营效率的提高。指纹模块均价的提升是亮点，但相机模块均价仍在下跌。

由于出货量的能见度高，丘钛将其相机模块出货量增长目标上调至同比 50%，但这属市场预料之内。由于激烈的竞争、新项目的执行风险和人民币贬值，我们继续认为下半年的利润率存在不确定性。

我们将 2019/20 年净利润预测微调 0%/-5%。我们的新目标价为 7.50 港元，基于 15 倍 2020 年预期市盈率（前为 6.50 港元，基于 14 倍 19 年市盈率）。由于公司过往的盈利较为波动，我们认为目前估值偏高，建议静待更好的买入点。维持**中性**评级。

2019年8月13日

## 每日晨报

<b>阅文集团</b>	<b>772 HK</b>
<b>上半年收入受新丽影视剧延迟上线影响较大</b>	
周喆	zhe.zhou@bocomgroup.com

2019年上半年阅文总营收29.71亿元（人民币，下同），同比上升30%，比我们预计的39.4亿元低25%，净利润为3.93亿元，低于我们预计的6.55亿元。利润不及预期主要因收入未达预期，而营销费用和行政成本基本和预期一致。

在线业务收入为16.62亿元，同比降12%，比我们预期低17%。自营和腾讯渠道的月付费用户数下滑至970万（2018年下半年1080万），付费率从2018年的5%降至4.5%。用户月均消费保持稳定。

IP运营业务主要受新丽传媒内容上线延迟影响，上半年新丽确认6.6亿元收入，低于我们预期的13.41亿元。我们原预计于上半年播出的3部电视剧中有2部延迟。

我们暂维持目标价34.00港元和中性评级。

<b>金山软件</b>	<b>3888 HK</b>
<b>盈利预警，计提猎豹减值拨备，对估值无影响；维持买入</b>	
孙梦琪	mengqi.sun@bocomgroup.com

金山发布盈利预警，由于猎豹股价低迷，将对猎豹投资价值计提减值拨备，预计19年2季度该金额约为12-14亿元（人民币，下同）。由于该拨备为非现金价值，我们估值计算仍基于调整后利润及自由现金流假设，对金山估值无影响。

我们预计金山2季度收入环比增6%，同比增36%，主要由云及WPS带动，新游戏表现低于预期。预计调整后净利润1.28亿元，调整后净利率为7%，同比降低约4个百分点。

暂维持19.20港元目标价，对应45/33倍2019/20年市盈率。金山云将维持增长态势，游戏短期仍有压力，WPS科创板上市或对金山股价有推动作用，但仍需考虑市场估值折扣影响。维持买入。

2019年8月13日

## 每日晨报

## 汽车行业月报

## 7月乘用车跌幅收窄

评级：同步

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

7月乘用车出货量同比下降3.9%至153万辆，除SUV外所有主要类型车辆的销量均下降。

尽管7月乘用车销量同比降幅与6月相比有所收窄，我们认为主要由于去年下半年的基数较低。按月环比乘用车销量仍大幅下降，主要由于5-6月国V标准车辆的清仓销售。

受低基数影响，我们预计未来几个月乘用车销量下滑幅度将继续收窄。同时，大多数车企将在8月推出改款车型，有助提高批发销量。然而，我们对2019下半年的乘用车复苏维持保守观点，维持全年乘用车销量下跌4.5%的预测。

我们维持大市同步的行业评级，继续首推买入吉利（175 HK）。

## 交通运输及基建行业周报

## 截至2019年8月9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：

**进出口：**以美元口径计，7月份中国出口同比增长3.3%，增速超市场预期。我们预计在美国加征关税背景下，中国的贸易仍然承压，但短期内人民币贬值和中国与亚洲其他国家的贸易增长将在一定程度上缓解低迷的出口。

**航空：**6月，全球航空客运需求保持稳健，但收入客公里增速同比放缓。国际航协表示，由于运力供应偏紧，6月航空公司的客座率有所提高。

**集装箱航运：**由于跨太平洋航线运价走软，上海集装箱运价指数环比下跌1.1%。我们预计8月中开始征收的旺季附加费将提振3季度欧洲航线的运价。

**全球干散货市场：**截至8月9日，海岬型船运价下降令波罗的海干散货指数环比下滑2.2%至1,748点，巴拿马型船运价则环比上涨6.7%。

**投资启示：**我们预计人民币走软以及航空客运需求放缓将削弱中国航空公司下半年的盈利势头。虽然跨太平洋航线需求旺季不旺，但航运商可通过增加停航来保持3季度的运费水平。

2019年8月13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13日	消费物价指数(%)	0.30%	0.10%
8月13日	消费物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20%	0.30%
8月14日	MBA 按揭申请 (%)	--	5.30%
8月14日	进口物价指数(%)	-0.10%	-0.90%
8月15日	首次申领失业救济金人数(千)	212	209
8月15日	工业生产(%)	0.10%	0.00%
8月16日	新屋动工量(千)	1,253	1,253

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12日	货币供应-M2(同比%)	8.40%	8.50%
8月14日	工业生产(同比%)	6.00%	6.30%
8月14日	零售销售额(同比%)	8.60%	9.80%

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12日	国泰航空 (293 HK) - 民航局警告增不确定性，降级至中性	尤璐雅, 王琪
8月12日	中国邮储银行 (1658 HK) - 天然零售优势引领成长；首予买入评级	王瑾, 韩嘉楠
8月12日	金山软件 (3888 HK) - 盈利预警，计提猎豹减值拨备，对估值无影响；维持买入	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
8月12日	中升控股 (881 HK) - 上半年业绩大致符合预期，维持中性	陈庆
8月12日	互联网行业周报 - 截至2019年8月9日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月9日	中芯国际 (981 HK) - 研发进度令人鼓舞；提高目标价	严司政
8月9日	房地产周报 - 截至2019年8月8日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
8月9日	中国房地产行业 - 继7月疲软后，8月销售可能进一步降温	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
8月9日	互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪 (截至19年7月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月9日	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	王琪, 周云飞
8月9日	粤丰环保 (1381 HK) - 预期上半年盈利增长19%，新增项目进度良好	郑民康, 罗兰
8月9日	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	文昊, 孙胜权
8月9日	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	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
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

资料来源：交银国际

2019年8月13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	67.70	261,067	0.00	-9.97	92.05	67.70	6.70	6.56	6.21	4.84	0.54
中电控股	2 HK	84.55	213,611	-0.65	-4.46	96.95	82.55	15.77	19.39	17.12	3.69	1.91
中华煤气	3 HK	16.90	286,033	0.48	14.75	17.98	13.38	30.73	33.84	31.93	2.07	4.40
汇丰控股	5 HK	59.05	1,197,062	-1.91	-8.87	72.35	59.05	11.94	10.53	10.40	6.77	0.89
电能实业	6 HK	54.70	116,744	-0.45	0.37	58.35	51.65	15.28	16.18	15.99	5.12	1.38
恒生银行	11 HK	170.50	325,969	-1.45	-3.01	213.40	167.80	13.66	12.86	12.85	4.75	1.93
恒基地产	12 HK	37.40	181,068	-1.06	5.49	46.23	32.91	9.16	11.96	12.35	4.81	0.56
新鸿基地产	16 HK	110.30	319,625	-1.34	-1.16	141.60	100.90	10.51	9.58	8.80	4.58	0.57
新世界发展	17 HK	9.37	95,813	-2.70	-9.56	13.88	9.37	11.71	10.41	10.65	5.34	0.43
太古A	19 HK	76.70	69,430	-7.37	-7.26	102.30	76.70	15.37	13.40	11.60	4.17	0.40
银河娱乐	27 HK	47.05	203,846	-1.77	-5.52	61.30	40.75	15.04	15.35	14.71	1.95	2.87
港铁公司	66 HK	47.80	294,256	-1.54	16.02	55.70	37.55	25.70	24.29	22.14	2.68	1.58
信和置业	83 HK	11.32	77,168	-0.88	-15.65	15.48	11.32	6.58	15.68	14.51	4.95	0.53
恒隆地产	101 HK	18.02	81,049	-0.77	20.78	19.92	14.04	19.80	18.39	17.32	4.16	0.58
中国旺旺	151 HK	6.10	75,778	2.87	11.31	6.78	5.24	19.28	17.89	NA	4.40	4.10
吉利汽车	175 HK	11.02	100,437	2.04	-20.14	18.82	10.22	7.25	9.73	8.34	2.33	1.72
中信股份	267 HK	9.41	273,739	-2.59	-23.37	13.08	9.41	5.44	5.44	5.11	4.57	NA
万洲国际	288 HK	6.86	100,915	-0.29	13.76	9.60	5.28	13.60	10.93	9.71	4.29	1.48
中石化	386 HK	4.67	119,148	-1.06	-16.46	7.94	4.67	8.17	8.27	7.75	8.63	0.69
港交所	388 HK	239.80	301,695	-2.76	5.83	285.40	196.70	31.97	30.49	26.22	2.95	7.17
中国海外	688 HK	25.10	275,001	-0.20	-6.69	30.95	22.55	6.12	6.02	5.10	4.40	0.84
腾讯控股	700 HK	340.00	3,248,758	0.41	8.28	395.60	252.20	37.22	30.81	25.18	0.32	6.96
中国联通	762 HK	7.22	220,918	1.26	-13.64	10.56	7.13	19.71	14.78	10.69	2.71	0.62
领展房托	823 HK	89.10	187,983	-2.68	12.36	99.25	69.50	35.67	32.86	30.49	3.04	1.00
华润电力	836 HK	11.38	54,743	0.53	-24.44	16.14	10.44	7.83	7.39	6.21	5.43	0.72
中国石油	857 HK	3.85	81,231	-0.52	-21.11	6.46	3.85	11.96	10.84	9.69	4.84	0.51
中海油	883 HK	11.70	522,375	-2.01	-3.31	15.64	11.32	8.93	8.64	8.18	5.61	1.05
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.35	-11.30	7.18	5.70	4.91	4.81	4.51	6.33	0.61
中国移动	941 HK	64.55	1,321,692	2.22	-14.33	87.25	63.05	10.11	10.96	10.49	4.84	1.08
长江基建	1038 HK	56.10	148,703	-2.86	-5.40	65.85	56.10	13.55	13.22	12.75	4.42	1.25
恒安国际	1044 HK	54.15	64,421	-1.19	-5.00	72.20	52.40	15.48	14.17	13.08	4.81	3.22
中国神华	1088 HK	15.10	51,319	0.67	-12.00	20.00	14.78	6.13	6.22	6.44	6.26	0.76
石药集团	1093 HK	12.32	76,832	-0.65	9.03	20.65	10.06	21.04	17.51	14.10	1.70	3.75
华润置地	1109 HK	30.75	213,126	-0.16	2.16	36.00	24.20	9.96	8.29	6.94	4.33	1.23
长实集团	1113 HK	52.65	194,458	-1.40	-8.12	72.20	50.90	8.06	6.68	7.55	3.99	0.55
中国生物制药	1177 HK	9.43	118,708	1.84	82.75	10.78	4.63	36.96	32.32	28.50	0.62	3.32
友邦保险	1299 HK	75.65	914,505	-1.50	16.38	88.50	58.25	43.82	18.68	16.37	1.73	2.67
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	-0.20	-10.91	6.16	4.98	5.47	5.19	4.93	5.80	0.65
金沙中国	1928 HK	34.85	281,826	0.00	1.60	43.95	30.30	19.15	16.82	15.31	5.74	7.93
九龙仓置业	1997 HK	44.70	135,719	-1.11	-4.59	61.30	44.40	13.50	13.22	12.71	4.92	0.61
碧桂园	2007 HK	9.60	207,940	-2.74	0.73	13.28	7.89	5.58	4.41	3.90	7.09	1.22
瑞声科技	2018 HK	36.20	43,748	-1.90	-20.35	92.35	36.20	10.48	13.44	11.37	3.05	1.94
申洲国际	2313 HK	105.60	158,740	0.00	18.99	113.50	82.85	31.50	26.63	22.43	1.91	5.64
中国平安保险	2318 HK	87.85	654,270	-0.45	27.04	96.70	66.55	13.39	10.48	9.60	2.71	2.19
蒙牛乳业	2319 HK	30.50	119,938	0.00	25.00	32.70	21.45	35.31	27.89	23.09	0.87	3.80
舜宇光学	2382 HK	86.00	94,329	5.20	23.56	121.10	61.40	33.99	25.58	19.20	1.00	7.09
中银香港	2388 HK	26.60	281,236	-3.80	-8.59	39.25	26.60	8.79	8.47	8.07	5.74	1.01
中国人寿	2628 HK	17.98	133,792	-0.99	8.05	22.80	15.50	41.53	10.88	10.80	3.27	1.28
交通银行	3328 HK	5.30	185,563	-1.30	-13.26	6.90	5.30	4.97	4.73	4.50	6.49	0.51
中国银行	3988 HK	3.00	250,867	-0.66	-11.24	3.82	3.00	4.58	4.39	4.17	7.03	0.49
<b>香港恒生指数</b>		<b>25,824.72</b>	<b>15,464,025</b>	<b>-0.66</b>	<b>-0.08</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>19.47</b>	<b>16.05</b>	<b>14.14</b>	<b>3.73</b>	<b>2.63</b>

资料来源: FactSet

2019年8月13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 2019E (%)	市账率 2019E (倍)
				涨跌% (%)	涨跌% (%)	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)				
中信股份	267 HK	9.41	273,739	-2.59	-23.37	13.08	9.41	5.44	5.44	5.11	4.57	NA		
粤海投资	270 HK	16.56	108,266	-0.12	9.38	16.94	12.86	21.59	20.17	18.46	3.55	2.48		
中国燃气	384 HK	31.65	165,167	0.16	13.44	32.65	20.20	25.73	19.42	16.62	1.39	4.53		
中石化	386 HK	4.67	119,148	-1.06	-16.46	7.94	4.67	8.17	8.27	7.75	8.63	0.69		
中国中铁	390 HK	5.26	22,131	0.77	-26.23	7.96	5.22	6.60	5.59	4.92	2.97	0.53		
东风集团	489 HK	6.73	19,219	7.85	-5.21	8.77	5.87	4.02	4.27	4.02	4.89	0.41		
腾讯控股	700 HK	340.00	3,248,758	0.41	8.28	395.60	252.20	37.22	30.81	25.18	0.32	6.96		
中国电信	728 HK	3.40	47,183	1.19	-15.00	4.47	3.36	11.78	11.25	10.34	3.68	0.69		
中国国航	753 HK	6.41	29,247	-1.99	-6.01	10.32	5.90	10.79	8.13	6.65	2.47	0.82		
中国铁塔	788 HK	1.91	89,128	-2.55	29.05	2.28	1.03	91.07	57.16	34.30	1.09	1.63		
中国石油	857 HK	3.85	81,231	-0.52	-21.11	6.46	3.85	11.96	10.84	9.69	4.84	0.51		
中海油	883 HK	11.70	522,375	-2.01	-3.31	15.64	11.32	8.93	8.64	8.18	5.61	1.05		
华能国际	902 HK	4.41	20,729	-2.86	-11.45	5.26	4.07	132.41	11.35	8.85	6.11	0.69		
海螺水泥	914 HK	43.75	56,858	0.92	15.13	52.10	35.70	7.00	6.74	6.66	4.53	1.55		
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.35	-11.30	7.18	5.70	4.91	4.81	4.51	6.33	0.61		
中国移动	941 HK	64.55	1,321,692	2.22	-14.33	87.25	63.05	10.11	10.96	10.49	4.84	1.08		
中信银行	998 HK	4.07	60,570	-0.25	-14.50	5.35	4.07	4.17	3.85	3.62	6.69	0.41		
恒安国际	1044 HK	54.15	64,421	-1.19	-5.00	72.20	52.40	15.48	14.17	13.08	4.81	3.22		
中国神华	1088 HK	15.10	51,319	0.67	-12.00	20.00	14.78	6.13	6.22	6.44	6.26	0.76		
石药集团	1093 HK	12.32	76,832	-0.65	9.03	20.65	10.06	21.04	17.51	14.10	1.70	3.75		
国药控股	1099 HK	28.15	33,578	0.36	-14.44	39.50	26.30	12.94	11.51	10.03	2.60	1.58		
华润置地	1109 HK	30.75	213,126	-0.16	2.16	36.00	24.20	9.96	8.29	6.94	4.33	1.23		
比亚迪股份	1211 HK	43.70	39,986	1.75	-12.51	59.70	42.00	42.32	32.67	28.63	0.53	1.83		
农业银行	1288 HK	3.01	92,524	1.01	-12.24	3.87	2.98	4.60	4.51	4.24	6.67	0.54		
新华保险	1336 HK	34.65	35,832	-1.42	11.41	46.25	27.60	12.29	8.92	8.37	3.08	1.30		
中国人寿	1339 HK	3.06	26,702	-0.33	-2.86	3.79	2.89	9.19	6.84	6.53	2.33	0.72		
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	0.00	-18.42	2.42	1.53	4.81	3.93	3.45	7.52	0.37		
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	-0.20	-10.91	6.16	4.98	5.47	5.19	4.93	5.80	0.65		
中国邮政银行	1658 HK	4.46	88,559	2.76	7.99	5.03	4.13	6.48	5.82	5.39	5.23	0.70		
中国中车	1766 HK	5.65	24,697	0.00	-26.05	8.39	5.65	13.05	10.84	9.60	3.64	1.06		
广发证券	1776 HK	7.72	13,138	0.92	-27.31	14.02	7.65	12.42	6.76	6.95	5.17	0.57		
中国交建	1800 HK	6.06	26,831	-0.16	-18.11	8.72	6.06	4.58	4.05	3.70	4.76	0.41		
中广核	1816 HK	2.13	23,779	1.43	14.52	2.27	1.72	10.04	9.24	8.72	4.07	1.13		
民生银行	1988 HK	5.13	42,683	0.00	-5.00	6.33	5.11	3.85	3.81	3.61	7.82	0.44		
万科	2202 HK	27.30	43,078	-0.55	2.63	35.10	21.75	7.63	6.59	5.62	5.16	1.42		
广汽集团	2238 HK	7.45	23,085	3.33	-4.61	10.40	6.79	6.27	6.92	5.99	5.11	0.83		
申洲国际	2313 HK	105.60	158,740	0.00	18.99	113.50	82.85	31.50	26.63	22.43	1.91	5.64		
中国平安保险	2318 HK	87.85	654,270	-0.45	27.04	96.70	66.55	13.39	10.48	9.60	2.71	2.19		
中国人保财险	2328 HK	8.72	60,162	0.11	8.86	9.89	7.54	11.28	7.98	7.52	4.57	1.10		
长城汽车	2333 HK	4.93	15,281	3.79	9.80	7.11	4.06	7.78	9.89	8.46	4.05	0.74		
中国太保	2601 HK	31.80	88,255	0.63	25.44	34.25	24.60	14.39	11.41	10.52	4.32	1.57		
中国人寿	2628 HK	17.98	133,792	-0.99	8.05	22.80	15.50	41.53	10.88	10.80	3.27	1.28		
中国华融	2799 HK	1.16	29,051	-0.85	-18.88	1.92	1.16	26.12	4.75	3.48	5.74	0.31		
交通银行	3328 HK	5.30	185,563	-1.30	-13.26	6.90	5.30	4.97	4.73	4.50	6.49	0.51		
招商银行	3968 HK	36.50	167,568	0.69	27.18	42.55	27.60	10.50	9.13	8.10	3.25	1.45		
中国银行	3988 HK	3.00	250,867	-0.66	-11.24	3.82	3.00	4.58	4.39	4.17	7.03	0.49		
中信证券	6030 HK	13.70	31,213	2.54	1.48	20.40	11.94	17.79	11.04	9.78	3.75	0.89		
众安在线	6060 HK	17.50	8,222	2.70	-30.14	39.05	16.76	NA	NA	154.75	0.00	1.49		
海通证券	6837 HK	7.30	24,890	2.96	-2.67	11.26	6.40	14.61	8.22	7.65	3.91	0.60		
华泰证券	6886 HK	11.76	20,216	2.44	-5.16	18.08	10.06	15.23	11.06	9.82	3.26	0.79		
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>9,997.94</b>	<b>9,739,523</b>	<b>0.05</b>	<b>-1.25</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.45</b>	<b>15.95</b>	<b>13.66</b>	<b>3.49</b>	<b>3.02</b>		

资料来源: FactSet



**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13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者之观点；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，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明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。**