

每日晨报

2019年8月15日

今日焦点

腾讯控股	700 HK
19年2季度利润好于预期，3季度游戏收入可望恢复增长	评级: 买入
收盘价: 港元 340.00	目标价: 港元 452.00个
谷馨瑜, CPA	connie.gu@bocomgroup.com
	潜在涨幅: +32.9%

由于金融科技、广告和端游收入低于预期，19年2季度收入为888亿元人民币（下同），环比/同比增4%/21%，低于市场预期5%。调整后每股盈利为2.46元，好于市场预期3%，主要由于营销成本控制。

分部业绩：1) 手游收入环比/同比增5%/26%，但受累于季节性因素，端游收入环比/同比降15%/9%；2) 金融科技/服务收入较我们预测低12%，主要由于用户减少现金提现；3) 微信朋友圈第3条广告带动广告收入同比增16%；4) 视频平台因剧集延迟播出及宏观影响而增长放缓。

我们预计19年3季度收入1,025亿元，环比/同比增15%/27%，主要由于1) 新手游的收入逐渐确认；2) 视频平台旺季；3) 支付和云服务继续增长。我们预计毛利率环比降1个百分点，由于游戏市场推广费用增加，经调整净利润率环比降2个百分点。

我们看好下半年的游戏表现，但担心广告的增长。长远来看，支付和云仍然具有较好前景。维持买入评级并将目标价从450.00港元略上调至452.00港元，对应34倍2020年市盈率。

舜宇光学	2382 HK
上半年业绩超预期，下半年毛利率大概率回升	评级: 买入
收盘价: 港元 93.95	目标价: 港元 115.00个
严司政	christopher.yim@bocomgroup.com
	潜在涨幅: +22.4%

舜宇19年上半年业绩稳健，净利润超出我们预期6%。手机镜头是亮点，其均价和毛利率均有所提升。

由于手机镜头模块的毛利率仍然低迷，光学组件的利润贡献达到84%。管理层预计下半年手机镜头模块毛利率将显著回升，因此可见度有所提高。然而，我们预计市场盈利预测不会因此大幅上调，因投资者对下半年毛利率正常化已有所预期。

舜宇还提高了2019年的资本支出和产能计划，预计随着车载摄像头模块和LiDAR组件业务的增长，车辆相关业务的收入贡献将开始上升。

基于2020年市盈率23倍，我们把目标价上调到115港元（前为105港元，基于2019-20年平均市盈率23倍）。舜宇仍然是我们在手机组件行业的首选，维持买入。

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	25,302	-0.63	-0.18
国指	9,866	0.20	-2.55
上A	2,943	0.42	12.68
上B	261	0.32	-3.87
深A	1,578	0.69	19.05
深B	925	0.95	10.43
道指	25,479	-3.05	9.23
标普500	2,841	-2.93	13.31
纳指	7,774	-3.02	17.16
英国富时100	7,148	-1.42	6.24
法国CAC	5,251	-2.08	11.00
德国DAX	11,493	-2.19	8.84

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	61.31	-13.99	13.90
期金	1,502.20	16.03	17.52
期银	17.45	18.23	12.80
期铜	5,697.00	-5.16	-4.49
日圆	105.81	3.57	3.70
英镑	1.21	-6.56	-5.23
欧元	1.12	-0.55	-2.46

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.28	10.48
US美国10年债	1.58	-34.59

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	25,302.28
50天平均线	27,791.42
200天平均线	28,365.72
14天强弱指数	18.97
沽空(百万港元)	13,436

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15日

每日晨报

腾讯音乐		TME US
下半年收入分成比例及营销费用有上行压力， 下调盈利		评级: 中性
收盘价: 美元 14.54	目标价: 美元 12.00↓	潜在涨幅: -17.5%
周喆		zhe.zhou@bocomgroup.com

我们维持 2019 年总营收同比增 35% 的预测。考虑 2 季度音乐付费表现好于预期，而社交娱乐受 3 季度政策审慎影响，我们上调 2019 年音乐业务收入 3%，下调社交娱乐收入 1%。因下半年社交娱乐收入分成比例有上行压力，下调全年毛利率 1 个百分点至 33%。我们调高下半年市场费用预期，下调全年经调整净利率 2 个百分点至 18%。

3 季度展望：我们预计总收入 62.7 亿元人民币，环比/同比增 6%/26%，音乐/社交娱乐业务收入同比增 8%/34%；音乐/社交娱乐付费用户分别 3400 万/1150 万；毛利率 31.4%，经调整净利润率 15.7%。

估值：因下调利润预期，我们微调目标价至 12.00 美元（原 12.10 美元），对应 2020 年市盈率为 28 倍，维持**中性**评级。

欢聚时代		YY US
2 季度收入超预期，但净利润低于预期；全球化拉动长期增长		评级: 买入
收盘价: 美元 53.35	目标价: 美元 92.00↓	潜在涨幅: +72.4%
周喆		zhe.zhou@bocomgroup.com

欢聚时代 19 年 2 季度总收入为 63 亿元人民币（下同），环比/同比增 32%/67%，超过市场预期 3%，主要受虎牙和 YY 核心业务收入超预期拉动。经调整净利润为 5.2 亿元，超过我们预期 7%，但比市场预期低 3%，主因是 Bigo 经营成本较高。

展望 3 季度，我们预期收入为 67 亿元，环比/同比增 7%/64%，其中 YY/虎牙/Bigo 的收入分别为 31 亿/22 亿/14 亿元。我们预计经调整毛利率环比降 1 个百分点，原因是 YY 的内容投入增加，经调整净利润率环比降 1.7 个百分点，主要因更多的市场投入。

估值：我们提高 2019 年营收预测 2%，下调净利润预测 6%，主要因 YY 和 Bigo 的营业成本高于预期，以及市场投入的需求上升。我们将目标价下调至 92 美元（原 106 美元），对应 2020 年市盈率 13 倍。我们认为全球化扩展短期影响了利润率，但推动了长期营收增长。维持**买入**。

2019年8月15日

每日晨报

华润电力	836 HK
上半年利润超预期，但含金量不高；维持中性	
罗兰	spencer.luo@bocomgroup.com

19年上半年利润优于预期主要是由于成本控制和有效税率降低。华润电力的收入同比下降16.3%至329亿港元，比我们的预测低6.6%。核心利润同比增长35.8%，比我们预测高10.8%。同时，虽然中期股息高于预期（每股0.2港元，高于我们估计的0.125港元），但我们认为这可能无法持续。

运营数据疲弱。上半年，华润电力的总电力销售同比下降8.1%至70,646吉瓦时。直接供电比例上升8个百分点至53.0%，而电价折扣收窄至8.0%。

上半年项目发展符合我们的预期。我们维持对2019年整体资本支出的预测约190亿港元，相当于新增产能3,307吉瓦。

维持中性评级，目标价12.09港元不变。

2019年8月15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14日	华润电力 (836 HK) - 上半年利润超预期，但含金量不高；维持中性	罗兰, 郑民康
8月14日	腾讯音乐 (TME US) - 下半年收入分成比例及营销费用有上行压力，下调盈利	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
8月14日	舜宇光学 (2382 HK) - 上半年业绩超预期，下半年毛利率大概率回升	严司政
8月14日	阅文集团 (772 HK) - 下调新丽及阅文核心业务收入预测	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
8月14日	医药行业周报 - 截至2019年8月13日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月14日	旭辉控股集团 (884 HK) - 上半年业绩大致符合预期，销售势头保持强劲；维持买入	谢麒麟, CFA, FRM
8月13日	互联网行业 - 百度快手投资知乎，内容和流量是行业最具价值的资产	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月13日	网龙网络 (777 HK) - 魔域表现推动19年上半年盈喜	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
8月13日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年8月9日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
8月13日	汽车行业月报 - 7月乘用车跌幅收窄	陈庆
8月13日	腾讯音乐 (TME US) - 2季度业绩符合预期，音乐付费用户因留存提升而增加	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
8月13日	光大绿色环保 (1257 HK) - 上半年净利超预期5%；项目进度良好	郑民康, 罗兰
8月13日	银行业 - 中国信贷监测 - 2019年7月	王瑾, 韩嘉楠
8月13日	阅文集团 (772 HK) - 上半年收入受新丽影视剧延迟上线影响较大	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
8月13日	丘钛科技 (1478 HK) - 下半年毛利率仍不确定；维持中性	严司政
8月13日	中国宏观观察 - “7”时代，人民币带动市场情绪转变	彭非, 谭淳, 蔡涵
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

资料来源：交银国际

2019年8月15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	65.10	251,041	-4.19	-13.43	92.05	65.10	6.44	6.31	5.97	5.04	0.52
中电控股	2 HK	81.15	205,021	-4.81	-8.31	96.95	81.15	15.14	18.61	16.43	3.84	1.84
中华煤气	3 HK	16.20	274,186	-4.93	10.00	17.98	13.38	29.45	32.44	30.61	2.16	4.21
汇丰控股	5 HK	58.00	1,175,259	-3.33	-10.49	71.55	57.70	11.73	10.35	10.21	6.90	0.88
电能实业	6 HK	52.85	112,796	-4.00	-3.03	58.35	51.65	14.76	15.64	15.45	5.30	1.33
恒生银行	11 HK	165.30	316,027	-4.17	-5.97	213.40	165.30	13.25	12.47	12.46	4.90	1.87
恒基地产	12 HK	36.05	174,532	-5.26	1.68	46.23	32.91	8.83	11.53	11.91	4.99	0.54
新鸿基地产	16 HK	108.30	313,830	-3.30	-2.96	141.60	100.90	10.32	9.42	8.64	4.66	0.56
新世界发展	17 HK	9.09	92,949	-6.00	-12.26	13.88	9.09	11.36	10.10	10.33	5.50	0.42
太古A	19 HK	78.25	70,833	-4.34	-5.38	102.30	75.35	15.69	13.68	11.84	4.09	0.41
银河娱乐	27 HK	44.65	193,447	-5.10	-10.34	61.30	40.75	14.27	14.60	13.93	2.04	2.72
港铁公司	66 HK	45.30	278,866	-7.83	9.95	55.70	37.55	24.35	23.02	20.98	2.83	1.50
信和置业	83 HK	11.02	75,123	-3.50	-17.88	15.48	11.02	6.41	15.42	14.13	5.08	0.51
恒隆地产	101 HK	17.18	77,271	-5.60	15.15	19.92	14.04	18.88	17.53	16.52	4.37	0.56
中国旺旺	151 HK	5.87	72,921	-1.34	7.12	6.78	5.24	18.55	17.22	NA	4.57	3.95
吉利汽车	175 HK	10.74	97,885	-3.07	-22.17	18.82	10.22	7.01	9.42	8.07	2.40	1.66
中信股份	267 HK	9.12	265,303	-3.18	-25.73	13.08	9.12	5.27	5.27	4.96	4.71	NA
万洲国际	288 HK	6.36	93,560	-8.62	5.47	9.60	5.28	12.61	10.13	9.12	4.02	1.40
中石化	386 HK	4.64	118,382	-1.28	-16.99	7.94	4.59	8.06	8.16	7.64	8.73	0.68
港交所	388 HK	235.20	295,907	-2.89	3.80	285.40	196.70	31.36	30.23	26.58	3.03	7.01
中国海外	688 HK	24.30	266,236	-3.57	-9.67	30.95	22.55	5.93	5.83	4.94	4.54	0.81
腾讯控股	700 HK	340.00	3,248,758	0.47	8.28	395.60	252.20	36.95	30.33	24.99	0.33	6.86
中国联通	762 HK	7.05	215,717	-2.62	-15.67	10.56	7.05	19.10	14.33	10.36	2.80	0.60
领展房托	823 HK	86.85	183,236	-4.56	9.52	99.25	69.50	34.77	32.03	29.72	3.12	0.97
华润电力	836 HK	10.72	51,568	-5.63	-28.82	16.14	10.44	7.38	6.97	5.88	5.74	0.68
中国石油	857 HK	3.82	80,598	-1.55	-21.72	6.46	3.78	11.78	10.67	9.54	4.92	0.50
中海油	883 HK	11.48	512,553	-2.55	-5.12	15.64	11.32	8.70	8.41	7.96	5.76	1.03
建设银行	939 HK	5.64	1,355,954	-1.05	-12.69	7.18	5.64	4.83	4.74	4.45	6.43	0.60
中国移动	941 HK	62.70	1,283,813	-3.39	-16.79	87.25	62.70	9.75	10.67	10.13	5.02	1.04
长江基建	1038 HK	53.75	142,474	-5.37	-9.36	65.85	53.75	12.98	12.66	12.22	4.62	1.20
恒安国际	1044 HK	52.70	62,696	-2.59	-7.54	72.20	52.40	14.96	13.69	12.64	4.97	3.11
中国神华	1088 HK	14.98	50,911	1.35	-12.70	20.00	14.78	6.04	6.17	6.15	6.35	0.75
石药集团	1093 HK	11.94	74,462	-3.08	5.66	20.65	10.06	20.39	16.97	13.66	1.76	3.64
华润置地	1109 HK	30.00	207,928	-2.91	-0.33	36.00	24.20	9.65	8.02	6.72	4.47	1.19
长实集团	1113 HK	50.15	185,224	-6.35	-12.48	72.20	50.15	7.68	6.39	7.20	4.19	0.53
中国生物制药	1177 HK	9.07	114,176	-2.68	75.78	10.46	4.63	35.29	30.86	27.22	0.65	3.17
友邦保险	1299 HK	73.30	886,097	-3.30	12.77	88.50	58.25	42.46	18.10	15.86	1.78	2.59
工商银行	1398 HK	4.91	426,159	-1.41	-12.16	6.16	4.88	5.35	5.08	4.82	5.92	0.63
金沙中国	1928 HK	33.75	272,931	-3.43	-1.60	43.95	30.30	18.55	16.29	14.83	5.93	7.68
九龙仓置业	1997 HK	44.75	135,871	0.79	-4.48	61.30	44.35	13.52	13.24	12.72	4.92	0.61
碧桂园	2007 HK	9.30	201,442	-4.02	-2.41	13.28	7.89	5.37	4.24	3.75	7.37	1.18
瑞声科技	2018 HK	35.90	43,385	-0.83	-21.01	88.50	35.50	10.32	13.23	11.24	3.06	1.91
申洲国际	2313 HK	106.40	159,943	0.66	19.89	113.50	82.85	31.50	26.63	22.43	1.91	5.64
中国平安保险	2318 HK	86.90	647,195	-0.63	25.67	96.70	66.55	13.15	10.29	9.43	2.76	2.15
蒙牛乳业	2319 HK	29.55	116,202	-4.52	21.11	32.70	21.45	33.96	26.83	22.20	0.91	3.65
舜宇光学	2382 HK	93.95	103,049	13.19	34.99	107.70	61.40	36.86	26.75	20.04	0.93	7.62
中银香港	2388 HK	25.75	272,249	-4.81	-11.51	39.25	25.55	8.51	8.19	7.81	5.93	0.97
中国人寿	2628 HK	17.62	131,114	-2.33	5.89	22.80	15.50	40.40	10.58	10.50	3.36	1.25
交通银行	3328 HK	5.25	183,812	-1.13	-14.08	6.90	5.24	4.89	4.64	4.41	6.60	0.50
中国银行	3988 HK	2.98	249,194	-1.00	-11.83	3.82	2.97	4.52	4.33	4.11	7.13	0.48
香港恒生指数		25,302.28	15,091,086	-2.46	-2.10	30,157.49	24,585.53	19.15	15.74	13.90	3.82	2.59

资料来源: FactSet

2019年8月15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	9.12	265,303	-3.18	-25.73	13.08	9.12	5.27	5.27	4.96	4.71	NA
粤海投资	270 HK	16.22	106,043	-2.76	7.13	16.94	12.86	21.14	19.75	18.08	3.63	2.43
中国燃气	384 HK	31.10	162,297	-0.96	11.47	32.65	20.20	25.28	19.08	16.33	1.41	4.45
中石化	386 HK	4.64	118,382	-1.28	-16.99	7.94	4.59	8.06	8.16	7.64	8.73	0.68
中国中铁	390 HK	5.16	21,710	-2.09	-27.63	7.96	5.16	6.43	5.45	4.79	3.05	0.52
东风集团	489 HK	6.73	19,219	-0.44	-5.21	8.77	5.87	3.99	4.24	3.99	4.92	0.40
腾讯控股	700 HK	340.00	3,248,758	0.47	8.28	395.60	252.20	36.95	30.33	24.99	0.33	6.86
中国电信	728 HK	3.40	47,183	-0.87	-15.00	4.47	3.36	11.69	11.16	10.27	3.70	0.69
中国国航	753 HK	6.63	30,251	1.69	-2.79	10.32	5.90	11.08	8.35	6.94	2.40	0.84
中国铁塔	788 HK	1.87	87,261	-2.09	26.35	2.28	1.03	89.16	55.96	33.58	1.12	1.60
中国石油	857 HK	3.82	80,598	-1.55	-21.72	6.46	3.78	11.78	10.67	9.54	4.92	0.50
中海油	883 HK	11.48	512,553	-2.55	-5.12	15.64	11.32	8.70	8.41	7.96	5.76	1.03
华能国际	902 HK	4.32	20,306	-2.70	-13.25	5.26	4.07	128.76	11.02	8.60	6.32	0.65
海螺水泥	914 HK	42.90	55,753	-0.92	12.89	52.10	35.70	6.81	6.56	6.48	4.64	1.51
建设银行	939 HK	5.64	1,355,954	-1.05	-12.69	7.18	5.64	4.83	4.74	4.45	6.43	0.60
中国移动	941 HK	62.70	1,283,813	-3.39	-16.79	87.25	62.70	9.75	10.67	10.13	5.02	1.04
中信银行	998 HK	4.04	60,124	-0.98	-15.13	5.35	4.02	4.11	3.79	3.56	6.79	0.40
恒安国际	1044 HK	52.70	62,696	-2.59	-7.54	72.20	52.40	14.96	13.69	12.64	4.97	3.11
中国神华	1088 HK	14.98	50,911	1.35	-12.70	20.00	14.78	6.04	6.17	6.15	6.35	0.75
石药集团	1093 HK	11.94	74,462	-3.08	5.66	20.65	10.06	20.39	16.97	13.66	1.76	3.64
国药控股	1099 HK	27.30	32,564	-3.36	-17.02	39.50	26.30	12.45	11.18	9.89	2.66	1.53
华润置地	1109 HK	30.00	207,928	-2.91	-0.33	36.00	24.20	9.65	8.02	6.72	4.47	1.19
比亚迪股份	1211 HK	42.50	38,888	-2.41	-14.91	59.70	42.00	40.86	31.54	27.64	0.55	1.77
农业银行	1288 HK	2.99	91,909	-0.33	-12.83	3.87	2.98	4.53	4.45	4.18	6.76	0.54
新华保险	1336 HK	33.50	34,643	-2.19	7.72	46.25	27.60	11.79	8.56	8.04	3.20	1.24
中国人寿	1339 HK	2.99	26,091	-1.32	-5.08	3.79	2.89	8.91	6.63	6.33	2.40	0.70
中国信达	1359 HK	1.47	19,944	-3.92	-22.63	2.42	1.47	4.53	3.70	3.25	7.99	0.34
工商银行	1398 HK	4.91	426,159	-1.41	-12.16	6.16	4.88	5.35	5.08	4.82	5.92	0.63
中国邮政银行	1658 HK	4.51	89,551	1.58	9.20	4.97	4.13	6.50	5.89	5.43	5.21	0.70
中国中车	1766 HK	5.56	24,303	-2.63	-27.23	8.39	5.56	12.75	10.58	9.38	3.82	1.03
广发证券	1776 HK	7.62	12,968	-0.78	-28.25	14.02	7.49	12.17	6.63	6.81	5.28	0.56
中国交建	1800 HK	5.99	26,521	-1.16	-19.05	8.72	5.99	4.49	3.97	3.63	4.85	0.40
中广核	1816 HK	2.07	23,109	-2.36	11.29	2.27	1.72	9.69	8.92	8.41	4.22	1.09
民生银行	1988 HK	5.11	42,517	-0.58	-5.37	6.33	5.06	3.83	3.81	3.61	7.86	0.44
万科	2202 HK	27.00	42,605	-1.10	1.50	35.10	21.75	7.55	6.54	5.66	5.26	1.41
广汽集团	2238 HK	7.18	22,248	-4.01	-8.07	10.40	6.79	6.00	6.69	5.92	5.30	0.80
申洲国际	2313 HK	106.40	159,943	0.66	19.89	113.50	82.85	31.50	26.63	22.43	1.91	5.64
中国平安保险	2318 HK	86.90	647,195	-0.63	25.67	96.70	66.55	13.15	10.29	9.43	2.76	2.15
中国人寿财险	2328 HK	8.54	58,920	-1.61	6.62	9.89	7.54	10.97	7.64	7.31	5.08	1.07
长城汽车	2333 HK	4.77	14,785	-3.05	6.24	7.11	4.06	7.48	9.50	8.12	4.22	0.71
中国太保	2601 HK	31.30	86,867	-1.26	23.47	34.25	24.60	14.06	11.18	10.28	4.42	1.53
中国人寿	2628 HK	17.62	131,114	-2.33	5.89	22.80	15.50	40.40	10.58	10.50	3.36	1.25
中国华融	2799 HK	1.11	27,799	-5.13	-22.38	1.92	1.11	24.81	4.51	3.31	6.05	0.30
交通银行	3328 HK	5.25	183,812	-1.13	-14.08	6.90	5.24	4.89	4.64	4.41	6.60	0.50
招商银行	3968 HK	35.90	164,813	-0.83	25.09	42.55	27.60	10.26	8.92	7.90	3.33	1.41
中国银行	3988 HK	2.98	249,194	-1.00	-11.83	3.82	2.97	4.52	4.33	4.11	7.13	0.48
中信证券	6030 HK	13.60	30,985	0.74	0.74	20.40	11.94	17.66	10.94	9.49	3.78	0.89
众安在线	6060 HK	17.12	8,043	2.15	-31.66	39.05	16.76	NA	NA	151.39	0.00	1.45
海通证券	6837 HK	7.22	24,617	0.56	-3.73	11.26	6.40	14.35	8.07	7.51	3.99	0.59
华泰证券	6886 HK	11.26	19,357	-3.43	-9.19	18.08	10.06	14.58	10.59	9.40	3.41	0.75
恒生中国企业指数		9,866.18	9,553,331	-1.28	-2.55	11,848.98	9,833.69	19.28	15.75	13.53	3.55	3.00

资料来源: FactSet

2019年8月15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15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。