

## 每日晨报

2019年8月19日

## 今日焦点

<b>中国平安保险</b>	<b>2318 HK</b>
<b>预计下半年新业务价值增速加快</b>	评级: 买入
收盘价: 港元 89.15	目标价: 港元 115.00
万丽, CFA, FRM	潜在涨幅: +29.0%
	wanli@bocomgroup.com

管理层维持 19 年新业务价值增速超过 18 年的指引。我们估算上半年新业务价值增长主要来自储蓄型产品新业务价值率提升以及压缩短交储蓄、提升长交储蓄占比，下半年保障业务占比仍有提升空间。

年初以来代理人下降，2 季度降幅较 1 季度收窄。预计后续代理人规模趋稳。平安银行对于集团综合金融的贡献将更为显著。

我们预计 19-20 年归母净利润增速较大波动，但营运利润有望保持 15% 以上平稳增长，营运 ROE 保持 20% 以上。我们上调 19 年盈利预测至同比增长 50%，20 年基本持平；将 19 年新业务价值增速预测小幅下调至 9%。维持买入和目标价 115 港元。

## 银行业

## 新的贷款基础利率定价加速净息差变化

王瑾 jaclyn.wang@bocomgroup.com

**新的贷款基础利率 (LPR) 成为银行贷款的定价基准：**人行宣布从 8 月 20 日起，LPR 将基于公开市场操作利率定价（主要是 MLF）。LPR 将是 18 家银行报价在去掉最高和最低之后的简单平均数，银行的新贷款定价自此需要基于 LPR（现在主要基于基准利率）。我们预期未来贷款定价会更贴近市场利率。

**加速净息差变化，但是影响会逐渐显现：**基于现在较宽松的利率环境，我们预期银行的净息差会加速收缩，虽然息差的底部可能与之前的相同。

**零售消费/小微贷款风险敞口更大的银行受影响较小：**因风险较高和年期较短，大部分零售消费、小微贷款是固定利率贷款，所以不会被此次贷款定价方式改变所影响。总体来看，股份制银行和邮储银行在这方面的贷款占比较高。我们偏好资产质量和拨备水平较高的招商银行（3968 HK/买入）和邮储银行（1658 HK/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	25,734	1.13	1.99
国指	9,964	0.61	-1.58
上 A	2,958	0.28	13.28
上 B	261	0.67	-3.85
深 A	1,595	0.55	20.35
深 B	927	0.57	10.71
道指	25,886	1.20	10.97
标普 500	2,889	1.44	15.23
纳指	7,896	1.67	19.00
英国富时100	7,117	0.71	5.78
法国 CAC	5,301	1.22	12.05
德国 DAX	11,563	1.31	9.51

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	58.18	-19.99	8.08
期金	1,512.50	17.70	18.32
期银	17.16	15.99	10.96
期铜	5,710.00	-6.22	-4.27
日圆	106.39	3.34	3.13
英镑	1.21	-5.07	-4.66
欧元	1.11	-0.67	-2.86
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.38	16.02	38.85
US 美国10年债	1.54	-35.88	-42.23

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	25,734.22
50 天均线	27,631.03
200 天均线	28,330.54
14 天强弱指数	29.89
沽空(百万港元)	15,693

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19日

**每日晨报**

<b>燃气行业</b>	
<b>预期上半年业绩显著分化，维持选择性策略</b>	<b>评级：领先</b>
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com

上半年业绩分歧较大。由於公司不同的业务组合，燃气公司之间的一致性较低。我们预计昆仑/新奥/华润/天伦/安瑞科上半年净利润增长分别达1.5%/+12.4%/+9.6%/+51.4%/+19.2%。

**业绩会的关注重点：**预料2019年上半年天然气销售增速和售气毛差走势成为重点。我们预计华润燃气可能会降低2019年天然气销售增长目标，而昆仑将微调其天然气销售/LNG加工厂的利用率目标。

**维持选择性策略；偏好昆仑/新奥。**年初至今，我们覆盖的燃气公用事业公司的平均同期表现跑赢恒生指数8个百分点。我们认为，具有明确增长趋势和强劲现金流的燃气公司，相对而言更具防御性。维持买入昆仑（135 HK）/新奥（2688 HK），维持对华润燃气（1193 HK）中性评级。

<b>猫眼娱乐</b>	<b>1896 HK</b>
<b>因削减票补开支，盈利性持续改善</b>	
周喆	zhe.zhou@bocomgroup.com

**猫眼（未评级）上半年收入同比增5%，2B收入增长弥补2C业绩下滑。**上半年国内整体电影票房收入同比下滑2.7%，拖累2C板块收入，在线娱乐票务和娱乐电商服务同比下滑5.7%/19.2%；而2B板块收入上升，娱乐内容服务和广告收入同比增18.7%/78.1%。

**票补缩减，经营利润率为19%，较去年同期-11%大幅改善。**毛利率同比下滑3个百分点至60%，营销费用率由去年同期61%缩减至30%。

**管理层下半年展望：**管理层预期2019年全年电影票房收入同比持平或微涨，在线票务竞争格局已趋于稳定，用户票补成本在未来会进一步缩减。下半年截至目前，猫眼参与出品和发行电影表现较为亮眼的有：《扫毒2》、《银河补习班》、《使徒行者2》。

2019年8月19日

## 每日晨报

## 保险行业月报

寿险和财险保费增速均呈分化趋势

评级：领先

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

7月上市寿险公司保费收入增速较上半年保持稳定，仍呈分化趋势。从单月保费收入增速来看，国寿3-5月均为负增长，而6、7月转为正增长。平安和太保呈加速态势，但7月太保保费增速环比放缓；新华3月以来保费收入呈放缓趋势；太平6、7月增速较为平稳。

我们预计上市保险公司半年报在投资收益和所得税抵扣政策调整的影响下，盈利呈现高增长态势；但市场环境仍面临挑战，新业务价值增长面临压力。

保险公司估值偏低，对负面因素有所反映，我们建议精选个股，维持平安（科技+综合金融）、太保（稳健、高分红）、国寿（基本面改善）和中国财险（所得税抵扣政策调整提升ROE，估值低）的**买入**评级。

## 互联网行业周报

截至2019年8月16日

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

腾讯2季度利润好于预期，预计3季度游戏收入恢复增长；阿里巴巴20财年1季度云及数娱业务利润率提升，带动公司整体利润超预期，看好阿里在低线城市的扩张；阅文集团上半年收入受新丽影响不及预期，下调新丽及阅文核心收入预测；腾讯音乐2季度业绩符合预期，下半年收入分成比例及营销费用有上行压力，下调盈测；欢聚时代2季度净利润低于预期，但全球化有望拉动其长期增长。

金山将计提猎豹减值拨备约12-14亿元人民币；网龙受魔域推动19年上半年盈喜。

行业新闻：快手、百度联合投资知乎F轮融资。阿里巴巴或将20亿美元收购网易考拉。京东2季度收入、净利润、用户数增长皆超市场预期。

维持行业**领先**评级，首选**买入**美团（3690 HK）。

2019年8月19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21日	MBA 按揭申请 (%)	--	21.70%
8月21日	现货住宅销售(百万)	5.38	5.27
8月22日	首次申领失业救济金人数(千)	--	220
8月23日	新屋销售(千)	645	646

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
--	--	--	--

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16日	猫眼娱乐 (1896 HK) - 因削减票补开支，盈利性持续改善	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽
8月16日	房地产周报 - 截至2019年8月15日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨琪
8月16日	阿里巴巴 (BABA US) - 云及数娱业务利润率提升，带动财年1季度业绩超市场预期	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月16日	中国平安保险 (2318 HK) - 业绩亮丽，但在困难市场环境下仍面临挑战	万丽, CFA, FRM
8月16日	大唐发电 (991 HK) - 前景好坏参半；资产质量堪忧，降低目标价	罗兰, 郑民康
8月16日	新高教集团 (2001 HK) - 现有业务快速增长，拨备风险仍甚高	施佳丽, 林梦迪
8月15日	新能源行业周报 - 截至2019年8月15日	孙胜权, 文昊
8月15日	基础设施行业 - 预计上半年盈利稳定增长	周云飞
8月15日	联想集团 (992 HK) - 1Q20 业绩良好；PC 平均销售价格和数据中心业务将反弹	严司政
8月15日	领展房托 (823 HK) - 近期重启回购且股价回调，升级至买入	谢骥聪, CFA, FRM
8月15日	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	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
8月15日	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	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
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	谢骥聪, 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

资料来源：交银国际

2019年8月19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	67.90	261,839	-0.07	-9.71	92.05	65.10	6.72	6.58	6.23	4.83	0.55
中电控股	2 HK	82.10	207,422	-3.70	-7.23	96.95	81.15	15.32	18.83	16.62	3.80	1.86
中华煤气	3 HK	16.62	281,294	-2.46	12.85	17.98	13.38	30.22	33.28	31.40	2.11	4.32
汇丰控股	5 HK	56.50	1,144,288	-5.83	-12.81	70.55	56.50	11.43	10.08	9.95	7.08	0.85
电能实业	6 HK	54.10	115,463	-1.73	-0.73	58.35	51.65	15.11	16.01	15.82	5.18	1.36
恒生银行	11 HK	167.30	319,851	-3.01	-4.84	213.40	165.30	13.41	12.62	12.61	4.84	1.89
恒基地产	12 HK	38.25	185,183	0.53	7.88	46.23	32.91	9.37	12.23	12.64	4.71	0.57
新鸿基地产	16 HK	116.80	338,461	4.29	4.66	141.60	100.90	11.13	10.16	9.42	4.32	0.60
新世界发展	17 HK	10.42	106,549	7.76	0.58	13.88	9.09	13.03	11.58	11.75	4.80	0.48
太古A	19 HK	81.50	73,775	-0.37	-1.45	102.30	75.35	16.34	14.24	12.33	3.93	0.43
银河娱乐	27 HK	46.85	202,979	-0.43	-5.92	61.30	40.75	14.98	15.31	14.60	1.95	2.86
港铁公司	66 HK	48.30	297,334	-1.73	17.23	55.70	37.55	25.97	24.54	22.37	2.65	1.60
信和置业	83 HK	11.56	78,804	1.23	-13.86	15.48	11.02	6.72	16.17	14.82	4.84	0.54
恒隆地产	101 HK	17.66	79,430	-2.97	18.36	19.92	14.04	19.41	18.02	16.98	4.25	0.57
中国旺旺	151 HK	6.05	75,157	1.68	10.40	6.78	5.24	19.13	17.75	NA	4.44	4.07
吉利汽车	175 HK	10.84	98,796	-2.17	-21.45	18.82	10.22	7.11	9.59	8.19	2.37	1.68
中信股份	267 HK	9.18	267,049	-2.55	-25.24	13.08	9.12	5.31	5.31	4.99	4.68	NA
万洲国际	288 HK	6.37	93,707	-8.48	5.64	9.60	5.28	12.63	10.15	9.08	4.01	1.40
中石化	386 HK	4.62	117,872	-1.70	-17.35	7.94	4.59	8.06	8.18	7.67	8.73	0.68
港交所	388 HK	245.00	308,237	1.16	8.12	285.40	196.70	32.67	31.65	28.41	2.84	7.29
中国海外	688 HK	24.80	271,714	-1.59	-7.81	30.95	22.55	6.05	5.95	5.04	4.45	0.83
腾讯控股	700 HK	326.40	3,118,807	-3.55	3.95	395.60	252.20	35.63	29.17	24.67	0.34	6.65
中国联通	762 HK	7.86	240,501	8.56	-5.98	10.56	7.05	21.39	16.42	12.29	2.41	0.67
领展房托	823 HK	92.60	195,367	1.76	16.77	99.25	69.50	37.07	34.15	31.69	2.93	1.03
华润电力	836 HK	10.44	50,221	-8.10	-30.68	16.14	10.40	7.18	6.91	5.73	5.75	0.67
中国石油	857 HK	3.80	80,176	-2.06	-22.13	6.46	3.78	11.77	10.67	9.53	4.92	0.50
中海油	883 HK	11.38	508,088	-3.40	-5.95	15.64	11.32	8.66	8.38	7.93	5.78	1.02
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.53	-11.30	7.18	5.64	4.91	4.81	4.54	6.32	0.61
中国移动	941 HK	66.05	1,352,405	1.77	-12.34	87.25	62.70	10.32	11.29	10.72	4.75	1.10
长江基建	1038 HK	55.20	146,318	-2.82	-6.91	65.85	53.75	13.33	13.00	12.55	4.49	1.23
恒安国际	1044 HK	53.70	63,886	-0.74	-5.79	72.20	52.00	15.31	14.01	12.94	4.86	3.19
中国神华	1088 HK	15.76	53,562	6.63	-8.16	20.00	14.78	6.38	6.58	6.63	6.00	0.79
石药集团	1093 HK	12.44	77,580	0.97	10.09	20.65	10.06	21.25	17.68	14.23	1.69	3.79
华润置地	1109 HK	30.40	210,701	-1.62	1.00	36.00	24.20	9.82	8.17	6.84	4.40	1.22
长实集团	1113 HK	53.60	197,966	0.09	-6.46	72.20	50.15	8.21	6.84	7.68	3.92	0.56
中国生物制药	1177 HK	9.42	118,582	1.07	82.56	10.46	4.63	36.82	32.20	28.39	0.63	3.31
友邦保险	1299 HK	76.00	918,736	0.26	16.92	88.50	58.25	44.05	18.96	16.45	1.72	2.68
工商银行	1398 HK	4.96	430,498	-0.40	-11.27	6.16	4.88	5.43	5.18	4.89	5.84	0.64
金沙中国	1928 HK	34.95	282,635	0.00	1.90	43.95	30.30	19.22	16.88	15.37	5.73	7.96
九龙仓置业	1997 HK	48.20	146,346	8.56	2.88	61.30	44.35	14.56	14.26	13.66	4.56	0.66
碧桂园	2007 HK	9.45	204,691	-2.48	-0.84	13.28	7.89	5.48	4.30	3.82	7.25	1.20
瑞声科技	2018 HK	35.95	43,446	-0.69	-20.90	88.50	35.50	10.38	13.31	11.31	3.05	1.92
申洲国际	2313 HK	110.30	165,805	4.35	24.28	113.50	82.85	32.81	27.74	23.33	1.83	5.87
中国平安保险	2318 HK	89.15	663,952	1.94	28.92	96.70	66.55	13.55	10.13	9.40	2.77	2.20
蒙牛乳业	2319 HK	30.90	121,511	-0.16	26.64	32.70	21.45	35.67	28.04	23.26	0.87	3.83
舜宇光学	2382 HK	95.40	104,639	-1.94	37.07	107.70	61.40	37.60	27.26	20.31	0.93	7.81
中银香港	2388 HK	26.55	280,707	-1.85	-8.76	39.25	25.55	8.77	8.45	8.06	5.75	1.01
中国人寿	2628 HK	17.86	132,899	-1.00	7.33	22.80	15.50	41.13	10.78	10.69	3.30	1.27
交通银行	3328 HK	5.27	184,513	-0.75	-13.75	6.90	5.24	4.93	4.68	4.45	6.55	0.51
中国银行	3988 HK	2.99	250,031	-0.66	-11.54	3.82	2.97	4.55	4.35	4.14	7.07	0.48
<b>香港恒生指数</b>		<b>25,734.22</b>	<b>15,347,278</b>	<b>-0.79</b>	<b>-0.43</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>19.17</b>	<b>15.75</b>	<b>14.06</b>	<b>3.76</b>	<b>2.54</b>

资料来源: FactSet

2019年8月19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
				涨跌%	涨跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	9.18	267,049	-2.55	-25.24	13.08	9.12	5.31	5.31	4.99	4.68	NA
粤海投资	270 HK	16.18	105,782	-3.00	6.87	16.94	13.20	21.09	19.70	18.04	3.64	2.43
中国燃气	384 HK	31.60	164,906	0.64	13.26	32.65	20.20	25.69	19.39	16.60	1.39	4.52
中石化	386 HK	4.62	117,872	-1.70	-17.35	7.94	4.59	8.06	8.18	7.67	8.73	0.68
中国中铁	390 HK	5.09	21,416	-3.42	-28.61	7.96	5.09	6.37	5.40	4.75	3.08	0.51
东风集团	489 HK	6.83	19,505	1.04	-3.80	8.77	5.87	4.07	4.32	4.07	4.83	0.41
腾讯控股	700 HK	326.40	3,118,807	-3.55	3.95	395.60	252.20	35.63	29.17	24.67	0.34	6.65
中国电信	728 HK	3.60	49,959	4.96	-10.00	4.47	3.36	12.44	11.98	11.08	3.49	0.73
中国国航	753 HK	6.69	30,524	2.61	-1.91	10.32	5.90	11.23	8.46	7.04	2.37	0.86
中国铁塔	788 HK	1.79	83,528	-6.28	20.95	2.28	1.03	85.35	53.57	32.19	1.18	1.53
中国石油	857 HK	3.80	80,176	-2.06	-22.13	6.46	3.78	11.77	10.67	9.53	4.92	0.50
中海油	883 HK	11.38	508,088	-3.40	-5.95	15.64	11.32	8.66	8.38	7.93	5.78	1.02
华能国际	902 HK	4.34	20,400	-2.25	-12.85	5.26	4.07	129.94	11.12	8.68	6.27	0.66
海螺水泥	914 HK	44.05	57,247	1.73	15.92	52.10	35.70	7.03	6.80	6.69	4.51	1.56
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.53	-11.30	7.18	5.64	4.91	4.81	4.54	6.32	0.61
中国移动	941 HK	66.05	1,352,405	1.77	-12.34	87.25	62.70	10.32	11.29	10.72	4.75	1.10
中信银行	998 HK	4.05	60,273	-0.74	-14.92	5.35	4.02	4.13	3.82	3.59	6.75	0.41
恒安国际	1044 HK	53.70	63,886	-0.74	-5.79	72.20	52.00	15.31	14.01	12.94	4.86	3.19
中国神华	1088 HK	15.76	53,562	6.63	-8.16	20.00	14.78	6.38	6.58	6.63	6.00	0.79
石药集团	1093 HK	12.44	77,580	0.97	10.09	20.65	10.06	21.25	17.68	14.23	1.69	3.79
国药控股	1099 HK	26.75	31,908	-5.31	-18.69	39.50	26.15	12.26	11.00	9.73	2.71	1.50
华润置地	1109 HK	30.40	210,701	-1.62	1.00	36.00	24.20	9.82	8.17	6.84	4.40	1.22
比亚迪股份	1211 HK	42.30	38,705	-2.87	-15.32	59.70	42.30	40.85	31.53	27.63	0.55	1.77
农业银行	1288 HK	3.02	92,831	0.67	-11.95	3.87	2.98	4.60	4.51	4.24	6.66	0.54
新华保险	1336 HK	34.10	35,263	-0.44	9.65	46.25	27.60	12.06	8.75	8.22	3.13	1.27
中国人保	1339 HK	2.99	26,091	-1.32	-5.08	3.79	2.89	8.95	6.66	6.36	2.50	0.70
中国信达	1359 HK	1.46	19,809	-4.58	-23.16	2.42	1.45	4.52	3.69	3.24	8.01	0.34
工商银行	1398 HK	4.96	430,498	-0.40	-11.27	6.16	4.88	5.43	5.18	4.89	5.84	0.64
中国邮政银行	1658 HK	4.51	89,551	1.58	9.20	4.97	4.13	6.53	5.91	5.45	5.18	0.70
中国中车	1766 HK	5.50	24,041	-3.68	-28.01	8.39	5.50	12.67	10.51	9.32	3.85	1.03
广发证券	1776 HK	7.59	12,917	-1.17	-28.53	14.02	7.49	12.17	6.63	6.82	5.28	0.56
中国交建	1800 HK	5.97	26,432	-1.49	-19.32	8.72	5.97	4.50	3.98	3.64	4.85	0.41
中广核	1816 HK	2.05	22,885	-3.30	10.22	2.27	1.72	9.64	8.87	8.37	4.24	1.08
民生银行	1988 HK	5.05	42,018	-1.75	-6.48	6.33	5.05	3.79	3.77	3.56	7.96	0.44
万科	2202 HK	27.25	42,999	-0.18	2.44	35.10	21.75	7.62	6.61	5.66	5.17	1.42
广汽集团	2238 HK	7.30	22,620	-2.41	-6.53	10.40	6.79	6.13	6.83	6.04	5.19	0.81
申洲国际	2313 HK	110.30	165,805	4.35	24.28	113.50	82.85	32.81	27.74	23.33	1.83	5.87
中国平安保险	2318 HK	89.15	663,952	1.94	28.92	96.70	66.55	13.55	10.13	9.40	2.77	2.20
中国人保财险	2328 HK	8.61	59,403	-0.81	7.49	9.89	7.54	11.11	7.75	7.40	5.03	1.08
长城汽车	2333 HK	4.86	15,064	-1.22	8.24	7.11	4.06	7.65	9.71	8.28	4.12	0.72
中国太保	2601 HK	32.20	89,365	1.58	27.02	34.25	24.60	14.53	11.56	10.62	4.28	1.58
中国人寿	2628 HK	17.86	132,899	-1.00	7.33	22.80	15.50	41.13	10.78	10.69	3.30	1.27
中国华融	2799 HK	1.13	28,300	-3.42	-20.98	1.92	1.11	25.37	4.61	3.38	5.91	0.31
交通银行	3328 HK	5.27	184,513	-0.75	-13.75	6.90	5.24	4.93	4.68	4.45	6.55	0.51
招商银行	3968 HK	36.55	167,797	0.97	27.35	42.55	27.60	10.49	9.12	8.09	3.24	1.44
中国银行	3988 HK	2.99	250,031	-0.66	-11.54	3.82	2.97	4.55	4.35	4.14	7.07	0.48
中信证券	6030 HK	13.64	31,076	1.04	1.04	20.40	11.94	17.71	10.97	9.52	3.77	0.90
众安在线	6060 HK	17.22	8,090	2.74	-31.26	39.05	16.76	NA	NA	152.27	0.00	1.46
海通证券	6837 HK	7.18	24,481	0.00	-4.27	11.26	6.40	14.33	8.06	7.50	4.15	0.58
华泰证券	6886 HK	11.22	19,288	-3.77	-9.52	18.08	10.06	14.53	10.55	9.37	3.42	0.75
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>9,964.30</b>	<b>9,600,902</b>	<b>-0.30</b>	<b>-1.58</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>18.69</b>	<b>15.25</b>	<b>13.35</b>	<b>3.55</b>	<b>2.89</b>

资料来源: FactSet

2019年8月19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19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。**