

## 每日晨报

2019年8月20日

## 今日焦点

## 中国宏观观察

## 香港面临“经济台风”

宏观策略

蔡涵

hanna.cai@bocomgroup.com

随着近期社会事件进一步发酵，香港主要产业遭受冲击，预计短期难以恢复。以支柱产业旅游业为例，7、8月份访港游客数和酒店入住率跌幅进一步扩大。若访港旅客持续减少，将为香港整体经济带来更多负面影响。

在产业数据不断下降的大背景下，宏观经济数据转弱亦显示了香港经济增长动力不足。作为先行指标的PMI不仅连续16个月处于荣枯线下方，7月更是大幅下滑。2季度GDP同比增速低于预期，环比呈负增长，显示香港经济正面临下行压力。

在中美贸易争端再起与全球经济放缓下，香港外部需求疲弱，投资气氛低迷。上半年出口总额较去年同期大幅下滑。

## 新浪

2季度业绩超预期；基于微博社交营销价值，  
升级至买入

收盘价: 美元 43.45

目标价: 美元 50.00个

孙梦琪

mengqi.sun@bocomgroup.com

## SINA US

评级: 买入个

潜在涨幅: +15.1%

新浪19年2季度收入及利润超预期，其中微博(WB US/未评级)收入符合预期，而推广费用大幅下降。

微博用户增长稳定，月活/日活用户分别同比增13%/11%至4.86亿/2.11亿。按人民币口径，微博品牌广告收入同比增19%，中小广告持平。品牌广告受益于快消品、娱乐行业广告主预算增长。中小广告增长受效果广告市场供过于求影响，但广告价格环比稳定。

我们预期19年3季度微博收入同比/环比增7%/14%，主要由品牌业务带动，中小业务调整仍需几个季度才能见效。

基于营销费用下降，我们上调19/20年利润预测14%/4%。上调新浪目标价至50美元(前为48美元)，评级从中性上调至买入，原因是1)看好微博品牌广告产品优势；2)推广营销费用控制更有效；及3)直播带来收入贡献。

请[按此](#)浏览我们研究团队的介绍。

## 全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	26,292	2.13	4.16
国指	10,109	1.45	-0.15
上A	3,020	2.10	15.66
上B	266	2.03	-1.90
深A	1,644	3.05	24.02
深B	947	2.15	13.09
道指	26,136	0.96	12.04
标普500	2,924	1.21	16.63
纳指	8,003	1.35	20.61
英国富时100	7,190	1.02	6.86
法国CAC	5,372	1.34	13.55
德国DAX	11,715	1.32	10.95

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	58.61	-18.83	8.88
期金	1,512.50	18.67	18.32
期银	17.16	18.51	10.96
期铜	5,710.00	-5.23	-4.27
日圆	106.50	3.27	3.02
英镑	1.21	-4.71	-4.72
欧元	1.11	-0.57	-2.94

## 基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	2.30	14.48
US 10年国债	1.60	-33.22

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	26,291.84
50天平均线	27,566.72
200天平均线	28,329.30
14天强弱指数	41.26
沽空(百万港元)	15,597

资料来源: FactSet

## 洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019年8月20日

**每日晨报**

<b>丽珠医药</b>		<b>1513 HK</b>
<b>扬长避短，西药制剂增长推动靓丽业绩，二三线产品崛起，维持买入</b>		评级: 买入
收盘价: 港元 17.86	目标价: 港元 26.00个	潜在涨幅: +45.6%
赵利, PhD		li.zhao@bocomgroup.com

丽珠 2019 上半年销售收入/扣非后归母净利润同比增长 8%/15%，盈利增长超预期，主要受到销售成本低增速、消化道药物收入高增速，以及原料药板块利润率改善等因素推动。

中药板块核心产品参芪扶正注射液销售收入同比下降 17%，降幅连续四个季度收窄，西药板块收入占比首次突破 50%，核心产品艾普拉唑实现 76% 高增长，二三线药物亦持续实现突出贡献。

公司注射用丹曲林钠获纳入优先审评，IL-6R、抗 HER2 单抗、抗 CD20 单抗、PD-1 单抗均已进入临床 I 期，研发投入稳定增长。

我们重申**买入**评级，目标价由 25.60 港元略微提升至 26.00 港元，对应 2020 年市盈率 15 倍。

<b>鸿腾精密科技</b>		<b>6088 HK</b>
<b>预期 Belkin 盈利性改善，服务器周期触底反弹</b>		评级: 买入
收盘价: 港元 3.21	目标价: 港元 5.70	潜在涨幅: +77.6%
严司政		christopher.yim@bocomgroup.com

鸿腾 19 年上半年业绩符合我们预期，净利润为 1.02 亿美元（符合我们预期），并入 Belkin 推动收入同比增 12%，略胜我们预期。

我们预料下半年增速将会回升，而 Belkin 经过上半年的过渡期后，净利润率将达到 5%，服务器相关需求也会较上半年改善。我们认为 400G 光收发器订单的轻微延误对下半年的盈利影响不大，预计鸿腾将在 19 年 4 季度开始出货 400G 光收发器，为下半年贡献收入约 2,000 万美元。

鸿腾仍是我们所覆盖中小盘科技股中的首选。公司现价相当于 10 倍 2019 年预期市盈率，估值吸引。我们的盈利预测大致不变，目标价维持 5.70 港元，仍基于 15 倍 2020 年市盈率。重申**买入**评级。

2019年8月20日

每日晨报

**国泰航空**

293 HK

**预期各级人事变动陆续有来，维持中性评级**

尤璐雅

luya.you@bocomgroup.com

我们认为，国泰航空首席执行官何杲的离任表明了公司将严格遵循民航局发出的警告，后续或会进一步开除违规员工。我们预计国泰将对核心员工进行全面详细评估，随着内部调查的持续，未来几周可能会有更多违规员工面临处分。

虽然国泰的做法暂时释除了民航局的忧虑，但我们估计在两个情况下当局仍会对公司发出禁令：（1）再发现违规员工；及（2）香港局势进一步恶化。

从18年恢复盈利、19年上半年良好的业绩来看，国泰前景似乎依然向好，但我们认为投资者尚不可掉以轻心。尽管该股估值已处于历史低谷，我们仍保持**中性**评级，基于19年市净率0.68倍，维持目标价11.17港元。

**交通运输及基建行业周报**

截至2019年8月16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：

**航空：**中国的航空旅行需求在夏运旺季仍稳。三大航司中，南航（1055 HK）的客运表现最为强劲。

**固定资产投资：**中国今年首七个月的固定资产投资同比增长5.7%至人民币34.9万亿元，但基建投资疲弱。我们预计铁路和城轨投资将在下半年保持稳健增长。

**集装箱航运：**上海集装箱航运指数环比下跌2.2%，跨太平洋航线现货运价继续下滑。Alphaliner将19年集装箱运量增速预测从3.5%下调至2.5%。

**全球干散货市场：**截至8月16日，波罗的海干散货指数（BDI）回升至2,000点以上，所有类型的船舶运费皆涨。但我们认为，潜在的铁矿石需求疲软或会抑制BDI上涨。

**投资启示：**我们认为7月基建投资低于预期可能会在短期内持续压制基建行业的股价。我们预计2019年的基建固投仅能实现中单位数增长。对集装箱运营商而言，3季度主要航线运费平缓预示运营商在旺季期间的经营表现平平。

2019年8月20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19日	鸿腾精密科技(6088 HK) - 预期 Belkin 盈利性改善, 服务器周期触底反弹	严司政
8月19日	丽珠医药(1513 HK) - 扬长避短, 西药制剂增长推动靓丽业绩, 二三线产品崛起, 维持买入	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月19日	国泰航空(293 HK) - 后续还将有人事变动, 维持中性	尤璐雅, 王琪
8月19日	中国平安保险(2318 HK) - 预计下半年新业务价值增速加快	万丽, CFA, FRM
8月19日	燃气行业 - 预期上半年业绩显著分化, 维持选择性策略	郑民康, 罗兰
8月19日	互联网行业周报 - 截至2019年8月16日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月19日	保险行业月报 - 寿险和财险保费增速均呈分化趋势	万丽, CFA, FRM
8月19日	银行业 - 新的贷款基准利率定价加速净息差变化	王瑾, 韩嘉楠
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	谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠
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	谢骐聪, 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

资料来源：交银国际

2019年8月20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 2019E	市账率 2019E
				升跌%	升跌%	升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)		
长和实业	1 HK	69.95	269,744	7.45	-6.98	92.05	65.10	6.92	6.78	6.41	4.69	0.56		
中电控股	2 HK	83.10	209,948	2.40	-6.10	96.95	81.15	15.50	19.06	16.82	3.75	1.88		
中华煤气	3 HK	16.92	286,372	4.44	14.89	17.98	13.38	30.76	33.39	31.25	2.07	4.37		
汇丰控股	5 HK	57.95	1,173,359	-0.09	-10.57	70.55	56.50	11.72	10.41	10.28	6.90	0.88		
电能实业	6 HK	54.50	116,317	3.12	0.00	58.35	51.65	15.22	16.12	15.94	5.14	1.37		
恒生银行	11 HK	174.20	333,043	5.38	-0.91	213.40	165.30	13.96	13.14	13.13	4.65	1.97		
恒基地产	12 HK	39.35	190,509	9.15	10.99	46.23	32.91	9.64	12.58	13.00	4.57	0.59		
新鸿基地产	16 HK	119.20	345,415	10.06	6.81	141.60	100.90	11.36	10.37	9.62	4.24	0.62		
新世界发展	17 HK	10.38	106,140	14.19	0.19	13.88	9.09	12.98	11.53	11.71	4.82	0.48		
太古A	19 HK	81.85	74,091	4.60	-1.03	102.30	75.35	16.41	14.30	12.38	3.91	0.43		
银河娱乐	27 HK	49.05	212,511	9.85	-1.51	61.30	40.75	15.68	16.03	15.29	1.87	2.99		
港铁公司	66 HK	49.25	303,183	8.72	19.54	55.70	37.55	26.48	25.03	22.81	2.60	1.63		
信和置业	83 HK	11.74	80,031	6.53	-12.52	15.48	11.02	6.83	16.54	15.25	4.77	0.55		
恒隆地产	101 HK	17.96	80,779	4.54	20.38	19.92	14.04	19.74	18.33	17.27	4.18	0.58		
中国旺旺	151 HK	6.45	80,126	9.88	17.70	6.78	5.24	20.39	18.92	NA	4.16	4.34		
吉利汽车	175 HK	11.06	100,801	2.98	-19.86	18.82	10.22	7.25	9.78	8.35	2.33	1.72		
中信股份	267 HK	9.26	269,376	1.54	-24.59	13.08	9.12	5.35	5.35	5.03	4.64	NA		
万洲国际	288 HK	6.49	95,472	2.04	7.63	9.60	5.28	12.86	10.34	9.25	3.94	1.43		
中石化	386 HK	4.67	119,148	0.65	-16.46	7.94	4.59	8.14	8.27	7.75	8.64	0.69		
港交所	388 HK	252.80	318,050	7.48	11.56	285.40	196.70	33.71	32.77	29.50	2.74	7.52		
中国海外	688 HK	25.70	281,574	5.76	-4.46	30.95	22.55	6.27	6.16	5.22	4.29	0.86		
腾讯控股	700 HK	336.80	3,218,181	-0.94	7.26	395.60	252.20	36.75	29.96	25.37	0.34	6.86		
中国联通	762 HK	7.81	238,971	10.78	-6.58	10.56	7.05	21.25	16.60	12.75	2.42	0.67		
领展房托	823 HK	94.10	198,532	8.35	18.66	99.25	69.50	37.67	34.70	32.20	2.88	1.05		
华润电力	836 HK	10.52	50,606	-1.87	-30.15	16.14	10.40	7.24	6.97	5.77	5.70	0.67		
中国石油	857 HK	3.85	81,231	0.79	-21.11	6.46	3.78	11.92	10.80	9.66	4.86	0.51		
中海油	883 HK	11.46	511,660	-0.17	-5.29	15.64	11.32	8.72	8.43	7.98	5.74	1.03		
建设银行	939 HK	5.77	1,387,208	2.30	-10.68	7.18	5.64	4.95	4.85	4.57	6.28	0.61		
中国移动	941 HK	66.25	1,356,501	5.66	-12.08	87.25	62.70	10.35	11.32	10.75	4.73	1.10		
长江基建	1038 HK	56.10	148,703	4.37	-5.40	65.85	53.75	13.55	13.22	12.75	4.42	1.25		
恒安国际	1044 HK	54.45	64,778	3.32	-4.47	72.20	52.00	15.52	14.47	13.36	4.73	3.23		
中国神华	1088 HK	15.54	52,814	3.74	-9.44	20.00	14.78	6.29	6.49	6.54	6.09	0.78		
石药集团	1093 HK	12.96	80,823	8.54	14.69	20.65	10.06	22.13	18.42	14.83	1.62	3.96		
华润置地	1109 HK	31.75	220,057	5.83	5.48	36.00	24.20	10.25	8.53	7.14	4.21	1.27		
长实集团	1113 HK	55.05	203,322	9.77	-3.93	72.20	50.15	8.43	7.02	7.89	3.81	0.58		
中国生物制药	1177 HK	9.93	125,002	9.48	92.44	10.46	4.63	38.80	33.93	29.92	0.60	3.49		
友邦保险	1299 HK	78.25	945,935	6.75	20.38	88.50	58.25	45.33	19.56	16.96	1.69	2.77		
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	1.43	-10.91	6.16	4.88	5.45	5.20	4.90	5.81	0.65		
金沙中国	1928 HK	36.75	297,191	8.89	7.14	43.95	30.30	20.20	17.74	16.15	5.45	8.36		
九龙仓置业	1997 HK	47.50	144,221	6.15	1.39	61.30	44.35	14.35	14.05	13.46	4.63	0.65		
碧桂园	2007 HK	10.00	216,604	7.53	4.93	13.28	7.89	5.79	4.54	4.04	6.86	1.27		
瑞声科技	2018 HK	37.30	45,077	3.90	-17.93	88.50	35.50	10.77	13.81	11.73	2.94	1.99		
申洲国际	2313 HK	111.40	167,459	4.70	25.52	113.50	82.85	33.12	28.00	23.56	1.81	5.93		
中国平安保险	2318 HK	90.60	674,751	4.26	31.02	96.70	66.55	13.76	9.97	9.35	2.73	2.23		
蒙牛乳业	2319 HK	31.25	122,888	5.75	28.07	32.70	21.45	36.07	28.35	23.52	0.86	3.88		
舜宇光学	2382 HK	100.70	110,453	7.18	44.68	107.70	61.40	39.67	28.76	21.32	0.88	8.24		
中银香港	2388 HK	27.40	289,694	6.41	-5.84	39.25	25.55	9.05	8.72	8.32	5.57	1.04		
中国人寿	2628 HK	18.38	136,769	4.31	10.46	22.80	15.50	42.32	10.93	10.86	3.45	1.30		
交通银行	3328 HK	5.33	186,613	1.52	-12.77	6.90	5.24	4.99	4.73	4.50	6.48	0.51		
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	1.34	-10.65	3.82	2.97	4.60	4.40	4.18	7.01	0.49		
<b>香港恒生指数</b>		<b>26,291.84</b>	<b>15,670,307</b>	<b>3.91</b>	<b>1.73</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>19.74</b>	<b>16.15</b>	<b>14.43</b>	<b>3.68</b>	<b>2.63</b>		

资料来源: FactSet

2019年8月20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
				升跌%	升跌%	最高	最低	2018	2019E	2020E	2019E	2019E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
中信股份	267 HK	9.26	269,376	1.54	-24.59	13.08	9.12	5.35	5.35	5.03	4.64	NA
粤海投资	270 HK	16.36	106,959	0.86	8.06	16.94	13.28	21.33	19.92	18.24	3.60	2.45
中国燃气	384 HK	31.25	163,080	0.48	12.01	32.65	20.20	25.41	19.17	16.41	1.41	4.47
中石化	386 HK	4.67	119,148	0.65	-16.46	7.94	4.59	8.14	8.27	7.75	8.64	0.69
中国中铁	390 HK	5.15	21,668	-0.19	-27.77	7.96	5.09	6.44	5.46	4.80	3.04	0.52
东风集团	489 HK	6.93	19,790	2.97	-2.39	8.77	5.87	4.13	4.38	4.12	4.76	0.42
腾讯控股	700 HK	336.80	3,218,181	-0.94	7.26	395.60	252.20	36.75	29.96	25.37	0.34	6.86
中国电信	728 HK	3.54	49,126	4.12	-11.50	4.47	3.36	12.23	11.89	11.05	3.54	0.72
中国国航	753 HK	7.03	32,076	6.03	3.08	10.32	5.90	11.79	8.89	7.39	2.26	0.90
中国铁塔	788 HK	1.86	86,795	-0.53	25.68	2.28	1.03	88.69	55.66	33.45	1.13	1.59
中国石油	857 HK	3.85	81,231	0.79	-21.11	6.46	3.78	11.92	10.80	9.66	4.86	0.51
中海油	883 HK	11.46	511,660	-0.17	-5.29	15.64	11.32	8.72	8.43	7.98	5.74	1.03
华能国际	902 HK	4.36	20,494	0.93	-12.45	5.26	4.07	130.49	11.17	8.71	6.24	0.66
海螺水泥	914 HK	44.35	57,637	3.38	16.71	52.10	35.70	7.07	6.84	6.74	4.48	1.57
建设银行	939 HK	5.77	1,387,208	2.30	-10.68	7.18	5.64	4.95	4.85	4.57	6.28	0.61
中国移动	941 HK	66.25	1,356,501	5.66	-12.08	87.25	62.70	10.35	11.32	10.75	4.73	1.10
中信银行	998 HK	4.07	60,570	0.74	-14.50	5.35	4.02	4.15	3.83	3.61	6.72	0.41
恒安国际	1044 HK	54.45	64,778	3.32	-4.47	72.20	52.00	15.52	14.47	13.36	4.73	3.23
中国神华	1088 HK	15.54	52,814	3.74	-9.44	20.00	14.78	6.29	6.49	6.54	6.09	0.78
石药集团	1093 HK	12.96	80,823	8.54	14.69	20.65	10.06	22.13	18.42	14.83	1.62	3.96
国药控股	1099 HK	27.15	32,385	-0.55	-17.48	39.50	26.15	12.44	11.16	9.87	2.67	1.52
华润置地	1109 HK	31.75	220,057	5.83	5.48	36.00	24.20	10.25	8.53	7.14	4.21	1.27
比亚迪股份	1211 HK	43.35	39,665	2.00	-13.21	59.70	42.30	41.85	33.55	28.41	0.53	1.81
农业银行	1288 HK	3.01	92,524	0.67	-12.24	3.87	2.98	4.58	4.50	4.22	6.69	0.54
新华保险	1336 HK	34.95	36,142	4.33	12.38	46.25	27.60	12.35	8.97	8.25	3.06	1.30
中国人保	1339 HK	3.06	26,702	2.34	-2.86	3.79	2.89	9.16	6.80	6.47	2.13	0.71
中国信达	1359 HK	1.51	20,487	2.72	-20.53	2.42	1.45	4.68	3.82	3.35	7.74	0.35
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	1.43	-10.91	6.16	4.88	5.45	5.20	4.90	5.81	0.65
中国邮政银行	1658 HK	4.51	89,551	0.00	9.20	4.97	4.13	6.53	5.91	5.45	5.19	0.70
中国中车	1766 HK	5.58	24,391	0.36	-26.96	8.39	5.50	12.85	10.66	9.45	3.79	1.04
广发证券	1776 HK	7.98	13,580	4.72	-24.86	14.02	7.49	12.79	7.87	7.81	5.02	0.59
中国交建	1800 HK	6.04	26,742	0.83	-18.38	8.72	5.97	4.55	4.02	3.68	4.79	0.41
中广核	1816 HK	2.09	23,332	0.97	12.37	2.27	1.72	9.82	9.04	8.53	4.16	1.10
民生银行	1988 HK	5.11	42,517	0.00	-5.37	6.33	5.05	3.83	3.81	3.61	7.86	0.44
万科	2202 HK	27.70	43,709	2.59	4.14	35.10	21.75	7.74	6.72	5.75	5.09	1.45
广汽集团	2238 HK	7.50	23,240	4.46	-3.97	10.40	6.88	6.29	7.01	6.21	5.05	0.84
申洲国际	2313 HK	111.40	167,459	4.70	25.52	113.50	82.85	33.12	28.00	23.56	1.81	5.93
中国平安保险	2318 HK	90.60	674,751	4.26	31.02	96.70	66.55	13.76	9.97	9.35	2.73	2.23
中国人保财险	2328 HK	8.90	61,404	4.22	11.11	9.89	7.54	11.48	8.01	7.65	4.87	1.11
长城汽车	2333 HK	4.91	15,219	2.94	9.35	7.11	4.06	7.73	9.91	8.52	4.08	0.73
中国太保	2601 HK	33.10	91,862	5.75	30.57	34.25	24.60	14.93	11.61	10.91	4.28	1.62
中国人寿	2628 HK	18.38	136,769	4.31	10.46	22.80	15.50	42.32	10.93	10.86	3.45	1.30
中国华融	2799 HK	1.16	29,051	4.50	-18.88	1.92	1.11	26.04	4.73	3.47	5.76	0.31
交通银行	3328 HK	5.33	186,613	1.52	-12.77	6.90	5.24	4.99	4.73	4.50	6.48	0.51
招商银行	3968 HK	36.80	168,945	2.51	28.22	42.55	27.60	10.56	9.18	8.14	3.22	1.45
中国银行	3988 HK	3.02	252,539	1.34	-10.65	3.82	2.97	4.60	4.40	4.18	7.01	0.49
中信证券	6030 HK	14.46	32,945	6.32	7.11	20.40	11.94	18.78	11.75	10.65	3.56	0.95
众安在线	6060 HK	17.96	8,438	4.91	-28.30	39.05	16.76	NA	NA	395.56	0.00	1.53
海通证券	6837 HK	7.62	25,981	5.54	1.60	11.26	6.40	15.20	8.55	7.96	3.69	0.62
华泰证券	6886 HK	11.86	20,388	5.33	-4.35	18.08	10.06	15.36	11.16	9.67	3.06	0.79
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>10,109.15</b>	<b>9,759,342</b>	<b>2.46</b>	<b>-0.15</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.27</b>	<b>15.65</b>	<b>13.89</b>	<b>3.49</b>	<b>2.98</b>

资料来源: FactSet



2019年8月20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20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。**