

## 每日晨报

2019年8月21日

## 今日焦点

<b>百度</b>	<b>BIDU US</b>
经营效率带动2季度利润超预期，上调至买入	评级: 买入个
收盘价: 美元 104.22	目标价: 美元 145.00个
谷馨瑜, CPA	潜在涨幅: +39.1%
connie.gu@bocomgroup.com	

百度19年2季度收入263亿元人民币(下同), 环比/同比增9%/1%, 比我们和市场预期高2%。百度核心收入达到195亿元, 同比增3%(撇除分拆影响)。调整后每股收益为10.1元, 超市场预期61%。

1) 由于主要广告主行业收入增速下降及宏观环境不利, 我们估算2季度核心营销收入为170亿元, 同比降8%; 2) 百度云收入16亿元, 同比增长92%, 有进一步渗透各行业的机会; 3) DuerOS安装量超4亿, 同比/环比增450%/45%, 6月请求量超36亿; 4) 阿波罗在自动驾驶方面保持领先地位, 获得近一半的中国自动驾驶执照, 并与150多家OEM达成战略合作。

我们预计3季度百度核心收入为204亿元, 同比持平(撇除分拆影响), 环比增4%。

我们维持2019年收入预测并将每股盈利提升20%, 但部分被爱奇艺的亏损所抵消。目标价从133美元上调至145美元, 对应37倍/26倍2019/20年市盈率。如果不考虑爱奇艺和携程的估值和现金, 百度核心目前市值对应7倍/6倍2019/20年市盈率, 估值吸引。评级从中性上调至买入。

<b>金山软件</b>	<b>3888 HK</b>
预计19年下半年亏损; 下调至中性	评级: 中性↓
收盘价: 港元 15.22	目标价: 港元 15.70↓
孙梦琪	潜在涨幅: +3.2%
mengqi.sun@bocomgroup.com	

金山19年2季度收入18.7亿元人民币(下同), 环比/同比增9%/39%, 云/WPS收入分别同比增96%/31%, 贡献49%/21%总收入。游戏收入环比/同比跌5%/2%, 因剑侠III手游不及预期。

管理层预期19年游戏收入同比下跌10%至约23亿元(此前预期为20%增长), 反映了剑侠III手游收入逊预期。指尖江湖手游将在十一后发布新版本。

我们下调19/20年收入预期4%/6%, 预计19/20年运营亏损率7%/5%。基于分部综合估值法, 目标价从19.20港元下调到15.70港元。考虑游戏前景不确定性大, 导致亏损扩大, 评级由买入下调至中性。管理层下调指引将对股价带来压力, 但WPS科创板上市可能在短期提供催化剂。

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	26,232	-0.23	1.49
国指	10,133	0.23	0.08
上A	3,017	-0.11	15.54
上B	265	-0.49	-2.38
深A	1,646	0.14	24.19
深B	948	0.15	13.26
道指	25,962	-0.66	11.30
标普500	2,901	-0.79	15.70
纳指	7,949	-0.68	19.79
英国富时100	7,125	-0.90	5.90
法国CAC	5,345	-0.50	12.98
德国DAX	11,651	-0.55	10.34

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	59.74	-17.00	10.98
期金	1,500.40	17.58	17.37
期银	16.93	17.41	9.44
期铜	5,755.50	-3.83	-3.51
日圆	106.32	3.44	3.20
英镑	1.21	-4.73	-4.74
欧元	1.11	-0.68	-3.00

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.33	15.52
US美国10年债	1.56	-35.48

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	26,231.54
50天平均线	27,529.64
200天平均线	28,316.43
14天强弱指数	40.50
沽空(百万港元)	12,832

资料来源: FactSet

## 洪灏, CFA

## 研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019年8月21日

**每日晨报**

<b>爱奇艺</b>		<b>IQ US</b>
<b>2 季度业绩符合预期，排播延迟对下半年带来挑战</b>		评级: 买入
收盘价: 美元 18.08	目标价: 美元 22.40↓	潜在涨幅: +23.9%
周喆		zhe.zhou@bocomgroup.com

爱奇艺 19 年 2 季度收入为 71 亿元人民币（下同），环比/同比增 2%/15%，符合市场预期。毛利率为 2%，比我们预期高 5 个百分点，因主要内容在本季度有所延迟导致内容成本低于预期。经调整净亏损率为 29%，环比扩大 7 个百分点，同比收窄 4 个百分点。

基于广电总局对娱乐内容的限制，我们下调下半年收入预测。同时考虑到政策能见度仍然有限，下调全年会员数预测，净增长从 2900 万下调至 2400 万，对 3/4 季度的会员净增量预测为 500 万/600 万。我们预期 3/4 季度运营亏损为 30 亿/32 亿元，环比扩大，主要因季节性和运营开支高企。

我们下调目标价至 22.40 美元（前为 26.10 美元），对应 2020 年市销率 3.4 倍。我们认为短期营收增长和费用控制都面临挑战，但内容成本控制能力提升，有助利润率改善。维持**买入**。

<b>中国邮政银行</b>		<b>1658 HK</b>
<b>上半年利润增长强劲，资产质量稳定，成本控制良好</b>		评级: 买入
收盘价: 港元 4.49	目标价: 港元 5.40	潜在涨幅: +20.3%
王瑾		jaclyn.wang@bocomgroup.com

邮储银行 19 年上半年净利润同比增长 15%，快于 1 季度的 12%和我们全年预测的 6%。净息差收缩导致的净利息收入增长放缓和拨备的增加被强劲的手续费收入增长和下降的运营支出所抵消。

上半年拨备前收入同比增长了 19%，得益于成本收入比的下降。不良率在 2 季度环比下降 1 个基点至 0.82%，而拨备覆盖率和拨贷比分别提升到 396%和 3.23%。

**维持买入和目标价 5.40 港元**：目前银行业普遍面对净息差压力，我们预计邮储银行将利用政策的支持加强其零售业务基础，在宏观经济波动下具有更大的弹性。我们认为邮储拥有最多的国内网点、独特的资产结构和尚未开发的庞大农村零售客户群，将有助支持银行的盈利能力并维持快于同业的利润和资产增长。

2019年8月21日

**每日晨报**

<b>石药集团</b>		<b>1093 HK</b>
上半年业绩符合预期，产品结构正在优化；重申首选买入		评级：买入
收盘价：港元 14.40	目标价：港元 19.50	潜在涨幅：+35.4%
陈浩, PhD		kelvin.chen@bocomgroup.com

石药集团 19 年上半年销售收入/归母净利润大致符合预期，分别为 112 亿/19 亿元（人民币，下同），同比增 28%/25%，整体毛利率提升至 70%。创新药物收入占比由去年同期的 45% 急升至 55%。

公司专利药物恩必普销售额同比增长 36%，肿瘤药整体增长 194%，我们相信这两个王牌板块可以大致抵消抗生素板块的疲弱销售（同比降 15%），并为公司持续提供强劲的增长动力。

研发进度：PI3K 抑制剂/DBPR108 进入临床 III 期，两性霉素 B 已报产。公司预计 2019 全年研发投入 20 亿元。

我们预计公司 2019/20/21 年每股盈利变动为 -2.7%/1.3%/4.0%，维持目标价 19.50 港元不变，对应 22 倍 2020 年市盈率。重申石药为行业首选买入。

<b>药明生物</b>		<b>2269 HK</b>
上半年增长有质量；重申买入		评级：买入
收盘价：港元 83.00	目标价：港元 100.00 个	潜在涨幅：+20.5%
陈浩, PhD		kelvin.chen@bocomgroup.com

药明 19 年上半年收入/净利润分别为 16.1 亿/4.495 亿元人民币（下同），同比增长 52%/80%，分别符合我们预期的 16.2 亿元/超出我们预期的 4.074 亿元。

上半年毛利率/净利率同比增加 2.4/4.3 个百分点至 41.8%/28%，主要归功于产能利用率的提高以及里程碑收入和政府补助的增加。我们预计快速增长的里程碑费用以及特许权使用费将继续推动利润率扩张。

上半年未完成服务订单额同比增长 225%，环比增长 6% 至 17 亿美元。考虑到 18 年下半年的高基数，我们认为环比温和的增长是合理的，订单收入比稳定在 1.5 倍，显示出目前未完成服务订单额有力支持未来的收入增长。

由于利润率提高和业务发展迅速，我们将 2019-21 年的每股盈利预测上调 5.0%/7.6%/6.8%。重申买入评级并将我们的 12 个月目标价上调至 100.00 港元（前为 95.00 港元），对应 20 年市盈率 58 倍和市盈增长率 1.1 倍。

2019年8月21日

**每日晨报**

<b>中国中药</b>		<b>570 HK</b>
上半年业绩高于预期，配方颗粒高增长，中药饮片受拖累，维持买入		评级: 买入
收盘价: 港元 3.36	目标价: 港元 4.50↓	潜在涨幅: +33.9%
赵利, PhD		li.zhao@bocomgroup.com

公司上半年实现收入 69.4 亿元（人民币，下同），归母净利润 8.6 亿元，同比分别增长 27%/13%，盈利高于我们预期。配方颗粒/成药销售贡献较大，同时销售费用增长及研发投入加大，使净利率微降。

配方颗粒国家标准研究品种数量增加，医疗机构基层覆盖率提高，生产单位成本下降，我们维持未来三年该板块 25-30% 收入增速预测。

成药板块整体销售增速翻倍。中药饮片板块受多重负面因素影响，预计全年将呈现低增长。

我们调整 2019/20/21 年每股盈利预测 2%/-4%/-3%，并将目标价由 5.50 港元下调至 4.50 港元，对应 2020 年 11 倍市盈率，重申**买入**。

<b>龙光地产</b>		<b>3380 HK</b>
受益于深圳标杆城市计划，升级至买入		评级: 买入个
收盘价: 港元 10.98	目标价: 港元 12.86个	潜在涨幅: +17.1%
谢骥聪, CFA, FRM		philip.tse@bocomgroup.com

国务院发布“意见”文件支持深圳成为进一步开放市场和深化经济改革的先行者，旨在推动深圳在 2025 年前成为全球领先城市。我们预计，政府将在税收、融资和土地管理方面推出支持政策，这将有利于深圳和附近地区的房地产市场，推升房价和长期住房需求。

我们估计龙光一半的土储位于泛深圳地区，相信这些具有价值的短期和中长期土储受惠于有关政策，并驱动龙光 19-22 年的核心利润复合年增长率达到 30%。

鉴于高利润销售入账和一级土地开发项目的贡献，我们预计龙光 19 年上半年的核心利润同比增长 40-50%，毛利率高达 33-35%。基于均价预期上升，同时计入新收购项目，我们将每股资产净值估算上调至 18.38 港元，维持折让 30%，将目标价从 11.38 港元提升至 12.86 港元。评级从中性上调至**买入**。

2019年8月21日  
 每日晨报

<b>华润置地</b>	<b>1109 HK</b>
<b>19年上半年业绩符合预期；零售业务表现强劲</b>	
谢骥聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.com

**业绩大致符合预期：**收入同比增长 4.7%至 459 亿元人民币（下同），略低于预期，由于收入确认较慢。毛利率仍高达 38.2%（19 年预测毛利率：37.8%），核心利润增长 11.3%至 81 亿元，符合预期。中期股息同比上升 17.3%至 0.129 元，预计全年派息比率将维持在 35%。

**其他亮点：**前 7 个月，合同销售额达到 1,315 亿元，占全年销售目标的 54.3%。公司计划下半年可销售资源 3,210 亿元；未确认总销售为 2,773 亿元，估计毛利率为 36.2%。租金收入达到 57 亿元，同比增长 30%，租金毛利率为 67.6%（包括酒店）；2021 年前有另外 18 个商场开业，我们预计到 2021 年经常性收入将达到 150 亿至 160 亿元。

**维持买入和目标价 39.98 港元：**我们认为华润置地的上半年财务指标保持稳健，包括毛利率高、财务成本稳定和负债率较低。我们认为公司将继续在 19-21 年实现稳定的核心利润增长。

<b>小米集团</b>	<b>1810 HK</b>
<b>智能手机毛利率回升，带动 19 年 2 季度利润超市场预期</b>	
谷馨瑜, CPA	connie.gu@bocomgroup.com

小米（未评级）19 年 2 季度收入 519.5 亿元（人民币，下同），同比增 15%，调整后净利润为 36.4 亿元，同比增 72%，超市场预期 29%。毛利率为 14%，环比增长 2.1 个百分点，因智能手机毛利率恢复 4.8 个百分点。

**业务表现：**1) 2 季度智能手机收入同比增 5%，销量 3210 万台，同比持平。单价 999 元，同比增 5%。2) 物联网收入同比增 44%，连接设备数达 1.96 亿台，同比增 69.5%。3) 广告/游戏/其他增值业务收入同比持平/下降 4%/增长 90%。19 年 6 月 MIUI/AI 助手的 MAU 分别为 2.79 亿/4,990 万，同比增 34.7%/88.3%。4) 19 年上半年海外收入同比增 34%，贡献 40%总收入。

**管理层指引：**1) 下半年将于中国推出其首款 5G 智能手机（全球第二款），并为 5G 过渡做好准备；2) 下半年将从与欧洲运营商合作中获得增长，并扩大与全球运营商合作的零售渠道建设。

2019年8月21日

每日晨报

**医药行业周报**

截至 2019 年 8 月 20 日

评级：领先

赵利, PhD

li.zhao@bocomgroup.com

**公司新闻：**复星医药（2196 HK）重组抗 PD-1 人源化单抗（HLX10）联合化疗用于一线治疗局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌启动 III 期临床研究。

石药集团（1093 HK）子公司百克生物获得兴盟生物奥马珠单抗生物类似药（SYN008）的独家授权。

东阳光药（1558 HK）抗丙型肝炎新药磷酸依米他韦向国家药监局递交新药上市申请。

**行业新闻：**医保局公布新版国家医保目录，150 个临床价值不高的药品调出目录，新增 148 个品种，并将 128 个药品纳入拟谈判准入范围。联采办会议明确：1) 将根据企业申报的产能调整采购量，2) 各品规价格不应高于本品的全国省级地板价。

我们认为合理可行的政策将给药企更多转型和发展的空间，继续看好拥有创新研发能力及丰富新药管线的公司，首推买入石药。



2019年8月21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20日	百度(BIDU US) - 利润超预期，上调买入	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
8月20日	爱奇艺(IQ US) - 2季度业绩超预期，政策排播对下半年业绩带来挑战	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽
8月20日	中国中药(570 HK) - 上半年业绩高于预期，配方颗粒高增长，中药饮片受拖累，维持买入	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月20日	药明生物(2269 HK) - 19年上半年增长强劲，重申买入	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
8月20日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年8月16日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
8月20日	龙光地产(3380 HK) - 受益于深圳标杆城市计划，升级至买入	谢骥聪, CFA, FRM
8月20日	石药集团(1093 HK) - 上半年业绩符合预期，产品结构正在优化；重申首选买入	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
8月20日	新浪(SINA US) - 2季度业绩超预期；基于微博社交营销价值，升级至买入	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆, 赵丽
8月20日	中国宏观观察 - 香港面临“经济台风”	蔡涵, 谭淳, 彭非
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 - 新的贷款基础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	房地产行业周报 - 截至2019年8月15日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨瑞
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

资料来源：交银国际

2019年8月21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	70.10	270,322	5.33	-6.78	92.05	65.10	6.93	6.80	6.43	4.68	0.56
中电控股	2 HK	82.65	208,811	1.41	-6.61	96.95	81.15	15.42	40.17	16.73	3.77	1.87
中华煤气	3 HK	17.10	289,418	4.65	16.11	17.98	13.38	31.09	33.75	31.59	2.05	4.42
汇丰控股	5 HK	57.40	1,161,851	1.06	-11.42	70.30	56.50	11.61	10.31	10.19	6.97	0.87
电能实业	6 HK	54.50	116,317	2.35	0.00	58.35	51.65	15.22	16.12	15.94	5.14	1.37
恒生银行	11 HK	171.60	328,072	1.30	-2.39	213.40	165.30	13.75	12.94	12.93	4.72	1.94
恒基地产	12 HK	38.90	188,330	4.01	9.72	46.23	32.91	9.53	12.44	12.85	4.49	0.58
新鸿基地产	16 HK	116.70	338,171	3.55	4.57	141.60	100.90	11.12	10.25	9.41	4.32	0.60
新世界发展	17 HK	10.28	105,118	4.90	-0.77	13.88	9.09	12.85	11.42	11.59	4.86	0.47
太古A	19 HK	81.65	73,910	2.51	-1.27	102.30	75.35	16.37	14.27	12.35	3.92	0.43
银河娱乐	27 HK	49.25	213,377	7.89	-1.10	61.30	40.75	15.74	16.09	15.35	1.86	3.00
港铁公司	66 HK	48.90	301,028	3.38	18.69	55.70	37.55	26.29	24.85	22.65	2.62	1.62
信和置业	83 HK	11.86	80,850	3.85	-11.62	15.48	11.02	6.90	16.94	15.40	4.72	0.55
恒隆地产	101 HK	17.94	80,689	2.40	20.24	19.92	14.04	19.71	18.31	17.25	4.18	0.58
中国旺旺	151 HK	6.30	78,263	5.35	14.96	6.78	5.24	19.92	18.48	NA	4.26	4.27
吉利汽车	175 HK	11.10	101,166	2.97	-19.57	18.82	10.22	7.30	9.84	8.40	2.31	1.73
中信股份	267 HK	9.17	266,758	-0.33	-25.33	13.08	9.12	5.30	5.30	4.98	4.69	NA
万洲国际	288 HK	6.68	98,267	7.74	10.78	9.60	5.28	13.25	10.65	9.52	3.83	1.47
中石化	386 HK	4.72	120,423	1.94	-15.56	7.94	4.59	8.25	8.38	7.86	8.52	0.70
港交所	388 HK	252.40	317,547	6.05	11.39	285.40	196.70	33.65	32.72	29.45	2.74	7.51
中国海外	688 HK	25.65	281,027	3.85	-4.65	30.95	22.55	6.26	6.15	5.21	4.30	0.86
腾讯控股	700 HK	333.40	3,185,694	0.91	6.18	395.60	252.20	36.49	29.75	25.19	0.34	6.81
中国联通	762 HK	7.85	240,195	0.38	-6.10	10.56	7.05	21.42	16.74	12.85	2.40	0.67
领展房托	823 HK	93.80	197,899	3.70	18.28	99.25	69.50	37.55	34.59	31.89	2.89	1.05
华润电力	836 HK	10.48	50,413	0.77	-30.41	16.14	10.40	7.21	6.94	5.75	5.73	0.67
中国石油	857 HK	3.90	82,286	2.36	-20.08	6.46	3.78	12.11	10.98	9.81	4.78	0.52
中海油	883 HK	11.62	518,803	2.47	-3.97	15.64	11.32	8.87	8.58	8.12	5.65	1.05
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.35	-11.30	7.18	5.64	4.91	4.82	4.52	6.32	0.61
中国移动	941 HK	67.25	1,376,976	1.74	-10.75	87.25	62.70	10.53	11.52	10.94	4.65	1.12
长江基建	1038 HK	56.15	148,836	3.03	-5.31	65.85	53.75	13.56	13.23	12.76	4.42	1.25
恒安国际	1044 HK	55.55	66,087	6.83	-2.54	72.20	52.00	15.88	14.81	13.67	4.62	3.31
中国神华	1088 HK	15.56	52,882	1.83	-9.32	20.00	14.78	6.31	6.51	6.57	6.07	0.78
石药集团	1093 HK	14.40	89,803	20.40	27.43	20.65	10.06	24.59	20.20	16.56	1.47	4.39
华润置地	1109 HK	31.45	217,978	3.45	4.49	36.00	24.20	10.19	8.47	7.10	4.24	1.26
长实集团	1113 HK	55.50	204,984	7.77	-3.14	72.20	50.15	8.50	7.07	7.95	3.78	0.58
中国生物制药	1177 HK	10.10	127,142	11.48	95.74	10.46	4.63	39.58	34.61	30.52	0.58	3.56
友邦保险	1299 HK	77.40	935,660	3.48	19.08	88.50	58.25	44.85	19.35	16.78	1.71	2.74
工商银行	1398 HK	4.94	428,763	-0.20	-11.63	6.16	4.88	5.43	5.17	4.88	5.84	0.64
金沙中国	1928 HK	36.35	293,957	5.82	5.98	43.95	30.30	19.98	17.55	15.98	5.51	8.28
九龙仓置业	1997 HK	46.80	142,096	-0.11	-0.11	61.30	44.35	14.14	13.84	13.26	4.70	0.64
碧桂园	2007 HK	9.82	212,705	4.25	3.04	13.28	7.89	5.71	4.48	3.98	6.96	1.25
瑞声科技	2018 HK	38.50	46,527	6.80	-15.29	88.50	35.50	11.15	14.29	12.14	2.84	2.06
申洲国际	2313 HK	111.70	167,910	6.08	25.86	113.50	82.85	33.31	28.16	23.69	1.80	5.96
中国平安保险	2318 HK	90.55	674,378	3.84	30.95	96.70	66.55	13.80	9.99	9.37	2.72	2.23
蒙牛乳业	2319 HK	31.75	124,854	6.72	30.12	32.70	21.45	36.75	28.89	23.96	0.85	3.95
舜宇光学	2382 HK	105.60	115,827	10.69	51.72	107.70	61.40	41.72	30.27	22.48	0.84	8.67
中银香港	2388 HK	27.15	287,051	4.02	-6.70	39.25	25.55	8.97	8.64	8.24	5.62	1.03
中国人寿	2628 HK	18.28	136,025	3.28	9.86	22.80	15.50	42.21	10.91	10.83	3.46	1.30
交通银行	3328 HK	5.29	185,213	0.00	-13.42	6.90	5.24	4.96	4.71	4.48	6.51	0.51
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	0.67	-10.95	3.82	2.97	4.59	4.40	4.18	7.01	0.49
<b>香港恒生指数</b>		<b>26,231.54</b>	<b>15,655,637</b>	<b>2.89</b>	<b>1.49</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>19.68</b>	<b>16.42</b>	<b>14.41</b>	<b>3.69</b>	<b>2.63</b>

资料来源: FactSet



2019年8月21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 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	9.17	266,758	-0.33	-25.33	13.08	9.12	5.30	5.30	4.98	4.69	NA
粤海投资	270 HK	16.74	109,443	3.98	10.57	16.94	13.28	21.82	20.39	18.66	3.52	2.51
中国燃气	384 HK	30.95	161,514	-0.16	10.93	32.65	20.20	25.16	18.99	16.26	1.42	4.43
中石化	386 HK	4.72	120,423	1.94	-15.56	7.94	4.59	8.25	8.38	7.86	8.52	0.70
中国中铁	390 HK	5.26	22,131	2.33	-26.23	7.96	5.09	6.60	5.59	4.92	2.97	0.53
东风集团	489 HK	6.90	19,705	3.92	-2.82	8.77	5.87	4.12	4.38	4.12	4.77	0.42
腾讯控股	700 HK	333.40	3,185,694	0.91	6.18	395.60	252.20	36.49	29.75	25.19	0.34	6.81
中国电信	728 HK	3.55	49,265	-1.39	-11.25	4.47	3.36	12.30	11.96	11.11	3.52	0.73
中国国航	753 HK	6.90	31,482	3.60	1.17	10.32	5.90	11.61	8.75	7.16	2.29	0.89
中国铁塔	788 HK	1.87	87,261	1.63	26.35	2.28	1.03	89.16	55.96	33.63	1.13	1.60
中国石油	857 HK	3.90	82,286	2.36	-20.08	6.46	3.78	12.11	10.98	9.81	4.78	0.52
中海油	883 HK	11.62	518,803	2.47	-3.97	15.64	11.32	8.87	8.58	8.12	5.65	1.05
华能国际	902 HK	4.45	20,917	2.30	-10.64	5.26	4.07	133.58	11.43	8.92	6.10	0.68
海螺水泥	914 HK	44.75	58,157	4.07	17.76	52.10	35.70	7.16	6.92	6.82	4.43	1.58
建设银行	939 HK	5.73	1,377,591	0.35	-11.30	7.18	5.64	4.91	4.82	4.52	6.32	0.61
中国移动	941 HK	67.25	1,376,976	1.74	-10.75	87.25	62.70	10.53	11.52	10.94	4.65	1.12
中信银行	998 HK	4.08	60,719	0.74	-14.29	5.35	4.02	4.18	3.84	3.60	6.68	0.41
恒安国际	1044 HK	55.55	66,087	6.83	-2.54	72.20	52.00	15.88	14.81	13.67	4.62	3.31
中国神华	1088 HK	15.56	52,882	1.83	-9.32	20.00	14.78	6.31	6.51	6.57	6.07	0.78
石药集团	1093 HK	14.40	89,803	20.40	27.43	20.65	10.06	24.59	20.20	16.56	1.47	4.39
国药控股	1099 HK	27.95	33,339	6.88	-15.05	39.50	26.15	12.84	11.53	10.20	2.58	1.57
华润置地	1109 HK	31.45	217,978	3.45	4.49	36.00	24.20	10.19	8.47	7.10	4.24	1.26
比亚迪股份	1211 HK	43.55	39,848	2.83	-12.81	59.70	42.30	42.17	33.81	28.63	0.53	1.82
农业银行	1288 HK	3.00	92,216	-0.66	-12.54	3.87	2.98	4.58	4.50	4.22	6.69	0.54
新华保险	1336 HK	34.80	35,987	4.35	11.90	46.25	27.60	12.34	8.95	8.24	3.06	1.30
中国人寿	1339 HK	3.03	26,440	1.68	-3.81	3.79	2.89	9.10	6.75	6.43	2.15	0.70
中国信达	1359 HK	1.53	20,758	5.52	-19.47	2.42	1.45	4.75	3.88	3.40	7.62	0.36
工商银行	1398 HK	4.94	428,763	-0.20	-11.63	6.16	4.88	5.43	5.17	4.88	5.84	0.64
中国邮政银行	1658 HK	4.49	89,154	-0.44	8.72	4.97	4.13	6.52	5.85	5.37	5.19	0.70
中国中车	1766 HK	5.61	24,522	0.54	-26.57	8.39	5.50	12.95	10.75	9.53	3.76	1.05
广发证券	1776 HK	7.77	13,223	3.60	-26.84	14.02	7.49	12.50	7.69	7.63	5.14	0.57
中国交建	1800 HK	6.09	26,963	1.67	-17.70	8.72	5.97	4.60	4.07	3.72	4.74	0.41
中广核	1816 HK	2.10	23,444	2.94	12.90	2.27	1.72	9.90	9.11	8.60	4.13	1.11
民生银行	1988 HK	5.10	42,434	0.39	-5.56	6.33	5.05	3.82	3.80	3.60	7.88	0.44
万科	2202 HK	27.85	43,946	1.64	4.70	35.10	21.75	7.78	6.76	5.78	5.06	1.46
广汽集团	2238 HK	7.66	23,735	4.93	-1.92	10.40	6.98	6.45	7.19	6.36	4.93	0.86
申洲国际	2313 HK	111.70	167,910	6.08	25.86	113.50	82.85	33.31	28.16	23.69	1.80	5.96
中国平安保险	2318 HK	90.55	674,378	3.84	30.95	96.70	66.55	13.80	9.99	9.37	2.72	2.23
中国人寿财险	2328 HK	8.80	60,714	4.14	9.86	9.89	7.54	11.39	7.94	7.58	4.91	1.10
长城汽车	2333 HK	4.93	15,281	1.65	9.80	7.11	4.06	7.78	9.98	8.58	4.05	0.74
中国太保	2601 HK	33.10	91,862	4.58	30.57	34.25	24.60	14.98	11.64	10.94	4.27	1.63
中国人寿	2628 HK	18.28	136,025	3.28	9.86	22.80	15.50	42.21	10.91	10.83	3.46	1.30
中国华融	2799 HK	1.15	28,800	1.77	-19.58	1.92	1.11	25.89	4.71	3.45	5.79	0.31
交通银行	3328 HK	5.29	185,213	0.00	-13.42	6.90	5.24	4.96	4.71	4.48	6.51	0.51
招商银行	3968 HK	36.90	169,404	3.22	28.57	42.55	27.60	10.62	9.23	8.19	3.20	1.46
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	0.67	-10.95	3.82	2.97	4.59	4.40	4.18	7.01	0.49
中信证券	6030 HK	14.50	33,036	6.77	7.41	20.40	11.94	18.83	11.79	10.68	3.55	0.96
众安在线	6060 HK	18.04	8,475	6.49	-27.98	39.05	16.76	NA	NA	397.32	0.00	1.53
海通证券	6837 HK	7.62	25,981	6.57	1.60	11.26	6.40	15.25	8.58	7.98	3.68	0.62
华泰证券	6886 HK	11.74	20,182	5.39	-5.32	18.08	10.06	15.21	11.04	9.58	3.09	0.79
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>10,132.77</b>	<b>9,779,068</b>	<b>2.32</b>	<b>0.08</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.22</b>	<b>15.62</b>	<b>13.86</b>	<b>3.49</b>	<b>2.96</b>

资料来源: FactSet

2019年8月21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21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。**