

每日晨报

2019年8月22日

今日焦点

吉利汽车

上半年业绩符合预期，负面因素已大致反映；
维持买入

175 HK

评级: 买入

收盘价: 港元 11.04

目标价: 港元 13.68↓

潜在涨幅: +23.9%

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

吉利19年上半年净利润同比下降40%，与盈警基本一致。我们预期市场对业绩反应中性。

考虑到经济复苏的不确定性可能推迟升级换代周期，我们预计中国的乘用车销售在下半年仍将面临挑战，但与上半年相比可能略有改善。

我们将2019-21年盈利预测下调6-14%，以反映利润率和销售前景弱于预期。我们将目标价从15.20港元下调至13.68港元，以反映盈利调整。维持买入评级。

鉴于吉利较强的产品组合和对新能源汽车的研发投入，我们继续认为公司是中国乘用车销量改善的主要受益者。

雅居乐集团

销售均价上升及股息有惊喜，升级至中性

3383 HK

评级: 中性个

收盘价: 港元 10.38

目标价: 港元 11.00个

潜在涨幅: +6.0%

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

雅居乐19年上半年业绩好于预期，主要因为1)项目处置使核心利润高于预期及2)派息比率高于预期。收入同比增长12%至271亿元人民币(下同)。毛利率低于预期，同比下跌19个百分点至30.3%。然而，惠阳项目股份的出售录得利润约20亿元。因此，上半年核心利润基本保持稳定在37亿元。

公司维持高派息。中期股息0.6港元，占股东应占溢利约41%，股息收益率已达6%。

销售进度理想。上半年合同销售达582亿元，同比增长25%及完成全年目标约52%。合约销售均价同比进一步增长9%至1.4万元/平方米。

考虑到平均售价及销售进度改善，我们将资产净值估算上调，同时基于营运效率提升，我们将目标折让从55%缩小至45%，并将目标价从8.10港元上调至11.00港元，评级由沽出升至中性，相信股价受高股息收益率保障下跌空间不多。

[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	26,270	0.14	4.37
国指	10,177	0.44	0.52
上A	3,017	0.01	15.55
上B	265	0.08	-2.30
深A	1,645	-0.10	24.07
深B	948	-0.02	13.24
道指	26,203	0.93	12.33
标普500	2,924	0.82	16.66
纳指	8,020	0.90	20.87
英国富时100	7,204	1.11	7.07
法国CAC	5,435	1.70	14.90
德国DAX	11,803	1.30	11.78

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	60.02	-16.81	11.50
期金	1,504.60	18.29	17.70
期银	17.02	17.95	10.05
期铜	5,698.00	-5.10	-4.48
日圆	106.47	3.87	3.05
英镑	1.21	-5.11	-4.75
欧元	1.11	-0.79	-2.96
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.34	16.00	47.95
US美国10年债	1.58	-34.80	-41.25

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,270.04
50天平均线	27,457.26
200天平均线	28,301.04
14天强弱指数	41.25
沽空(百万港元)	12,484

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019年8月22日

每日晨报

中教控股		839 HK
计划于肇庆新区建设新校园，有望加强松田两校竞争力		评级: 买入
收盘价: 港元 10.62	目标价: 港元 14.20	潜在涨幅: +33.7%
施佳丽		scarlett.shi@bocomgroup.com

肇庆新校园如能获批将提升旗下松田大学与松田学院竞争力。中教控股计划于肇庆新区为松田大学建设新校区，届时可容纳约3万名学生。一方面新校园将扩大松田大学（本科）招生容量，另一方面松田学院（专科）将承接松田大学现有校园，为升级本科奠定基础。

内生外延并进，将维持快速扩张。公司上市后快速扩张，我们估计旗下学生总数将从2017/18学年的7.6万人增加到2019/20学年的约17.7万人。预计原有学校将稳健增长，未来每年完成2个新校的并购目标。

重申买入。我们预计每股盈利2017-21年的复合年增长为21.9%。维持14.20港元目标价，对应27倍2020年预测市盈率。

龙源电力		916 HK
中期业绩平淡，但前景依然光明		评级: 买入
收盘价: 港元 4.42	目标价: 港元 5.79↓	潜在涨幅: +31.0%
孙胜权		louis.sun@bocomgroup.com

龙源上半年销售收入和净利润分别同比增长5.0%和0.5%，业绩基本符合市场预期。

上半年公司风电新增装机较少，但我们预计下半年的装机量将快速增加，同时明后两年公司的新增装机仍将继续提高。在愈加激烈的项目竞标以及发电补贴拖欠难以缓解的市场环境中，公司的技术、项目储备及资金优势将能发挥出更大效应。

基于中期业绩情况，我们调低公司2019/20年每股基本盈利预测2.6%/1.7%，调高2021年预测4.7%。由于人民币贬值以及市场风险因素提升，我们略调低目标价至5.79港元（原6.49港元），相当于我们2019/20年预测市盈率9.1倍/8.0倍，及2019年市账率0.86倍。重申买入评级。

2019年8月22日

每日晨报

华润电力		836 HK
短期增长乏力，维持中性		评级: 中性
收盘价: 港元 10.48	目标价: 港元 11.89↓	潜在涨幅: +13.4%
罗兰		spencer.luo@bocomgroup.com

我们预计华润电力的总电力销量将在 2019 年同比下降 2.0%至 153,218 吉瓦时。根据管理层对项目管线的更新，我们预计 2019 年底总装机容量将同比增长 7.7%至 40,320 吉瓦。

我们目前预计华润电力的售电毛差将在 2019 年同比增长 17.4%至 0.1470 港元/千瓦时，主要是由于动力煤价格疲弱导致单位燃料成本同比下降 8.8%。

由于售电量下降，我们将 2019/20 年盈利预测下调 1.7%/3.8%。我们预计华润电力在 2019-21 年仍将维持 40%的派息比率，相当于 4.8%/5.7%/6.2%的股息收益率。

在黯淡的电力销售前景下，我们的目标价从 12.09 港元下调至 11.89 港元，维持**中性**。

通达集团		698 HK
上半年盈利仍然疲软，前景喜忧参半		评级: 中性
收盘价: 港元 0.55	目标价: 港元 0.65	潜在涨幅: +18.2%
严司政		christopher.yim@bocomgroup.com

通达的 19 年上半年收入同比下降 6%，但比我们的估计高出 8%。手机外壳业务的利润率压力持续，拖累整体毛利率继续下滑。

公司保持全年手机外壳出货量目标为 1.4 亿件，并预计 Vivo 将从下半年开始推动增长。Glasstic 外壳仍然是通达的重点产品，公司预计下半年开始出售一体式 Glasstic 外壳。

我们认为通达前景喜忧参半。一方面，上半年业绩好于我们预期，而且公司预计 2020 年开始恢复增长。资本支出周期也将在 2016-18 年的大额投资后将近结束，因此资产负债表应该有所改善。我们认为目前 5 倍 2019 年预期市盈率的估值也具有吸引力。但另一方面，我们继续看到手机外壳业务面临竞争压力。

我们将 2019 年每股盈利预测上调 6%，以反映上半年业绩好于预期。我们维持 0.65 港元的目标价不变，仍基于 6 倍 2019 年预期市盈率。维持**中性**评级。

2019年8月22日

每日晨报

天伦燃气

1600 HK

19年上半年业绩强劲，中期派息率提高

郑民康

wallace.cheng@bocomgroup.com

天伦上半年净利润同比大增**88.1%**，而且比我们的预测高出5.9%。与去年同期比较，中期股息翻了一番多，因派息率提高了5个百分点。

上半年天然气销量增长强劲，但售气毛差略有下降。上半年天然气总销量同比增长22.5%至7.41亿方，但每方售气毛差下跌2分，我们认为是中石油在淡季上调非居民门站价所造成。

接驳收入比我们估计高出**10%**。城市及乡镇新连接量分别超过我们估计的24%/11%，达到14.1万/25万户。

我们维持买入评级及10.76港元目标价。

2019年8月22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21日	华润电力(836 HK) - 短期增长乏力，维持中性	罗兰, 郑民康
8月21日	中教控股(839 HK) - 计划于肇庆新区建设新校园，有望加强松田两校竞争力	施佳丽, 林梦迪
8月21日	通达集团(698 HK) - 上半年盈利仍然疲软，前景喜忧参半	严司政
8月21日	中国邮储银行(1658 HK) - 上半年利润增长强劲，资产质量稳定，成本控制良好	王瑾, 韩嘉楠
8月21日	小米集团(1810 HK) - 智能手机毛利率回升，带动19年2季度利润超市场预期	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽
8月21日	金山软件(3888 HK) - 预计19年下半年亏损；下调至中性	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆, 赵丽
8月21日	医药行业周报 - 截至2019年8月20日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月21日	华润置地(1109 HK) - 19年上半年业绩符合预期；零售业务表现强劲	谢骐聪, CFA, FRM
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季度业绩和预期，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	谢骐聪, 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

资料来源：交银国际

2019年8月22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 升跌% (%)	年初至今 升跌% (%)	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2019E (%)	市账率 2019E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)		
长和实业	1 HK	71.30	274,950	5.01	-5.19	92.05	65.10	7.05	6.91	6.54	4.60	0.57
中电控股	2 HK	82.45	208,306	0.43	-6.84	96.95	81.15	15.38	40.07	16.69	3.78	1.87
中华煤气	3 HK	16.20	274,186	-2.53	10.00	17.98	13.38	29.45	33.06	31.76	2.19	4.19
汇丰控股	5 HK	57.20	1,157,433	1.24	-11.73	70.20	56.50	11.57	10.30	10.25	6.99	0.87
电能实业	6 HK	54.35	115,997	0.46	-0.28	58.35	51.65	15.18	16.08	15.89	5.15	1.37
恒生银行	11 HK	171.30	327,498	2.39	-2.56	213.40	165.30	13.73	12.92	12.91	4.73	1.94
恒基地产	12 HK	38.80	187,846	1.44	9.44	46.23	32.91	9.51	12.41	12.82	4.50	0.58
新鸿基地产	16 HK	116.40	337,302	-0.34	4.30	141.60	100.90	11.10	10.22	9.39	4.33	0.60
新世界发展	17 HK	10.22	104,504	-1.92	-1.35	13.88	9.09	12.78	11.35	11.53	4.89	0.47
太古A	19 HK	81.65	73,910	0.18	-1.27	102.30	75.35	16.37	14.27	12.35	3.92	0.43
银河娱乐	27 HK	49.70	215,327	6.08	-0.20	61.30	40.75	15.89	16.26	15.51	1.85	3.03
港铁公司	66 HK	48.70	299,797	0.83	18.20	55.70	37.55	26.18	24.75	22.55	2.63	1.61
信和置业	83 HK	11.90	81,122	2.94	-11.33	15.48	11.02	6.92	17.00	15.45	4.71	0.56
恒隆地产	101 HK	18.00	80,959	1.93	20.64	19.92	14.04	19.78	18.37	17.31	4.17	0.58
中国旺旺	151 HK	6.32	78,511	4.46	15.33	6.78	5.24	19.98	18.54	NA	4.25	4.29
吉利汽车	175 HK	11.04	99,726	1.85	-20.00	18.82	10.22	7.26	9.84	8.47	2.26	1.74
中信股份	267 HK	9.19	267,339	0.11	-25.16	13.08	9.12	5.31	5.31	4.99	4.68	NA
万洲国际	288 HK	6.67	98,120	4.71	10.61	9.60	5.28	13.22	10.63	9.51	3.83	1.47
中石化	386 HK	4.71	120,168	1.95	-15.74	7.94	4.59	8.24	8.36	7.84	8.54	0.70
港交所	388 HK	254.40	320,063	3.84	12.27	285.40	196.70	33.92	32.97	29.69	2.72	7.57
中国海外	688 HK	25.90	283,766	4.44	-3.72	30.95	22.55	6.32	6.21	5.26	4.26	0.87
腾讯控股	700 HK	332.60	3,178,050	1.90	5.92	395.60	252.20	36.40	29.68	25.13	0.34	6.79
中国联通	762 HK	8.04	246,009	2.29	-3.83	10.56	7.05	21.94	17.14	13.16	2.35	0.69
领展房托	823 HK	94.30	198,954	1.84	18.92	99.25	69.50	37.75	34.78	32.06	2.88	1.05
华润电力	836 HK	10.48	50,413	0.38	-30.41	16.14	10.40	7.21	6.78	5.75	5.86	0.67
中国石油	857 HK	3.89	82,075	2.37	-20.29	6.46	3.78	12.08	10.95	9.78	4.80	0.52
中海油	883 HK	11.60	517,911	1.93	-4.13	15.64	11.32	8.85	8.56	8.10	5.66	1.05
建设银行	939 HK	5.77	1,387,208	0.70	-10.68	7.18	5.64	4.95	4.85	4.55	6.28	0.61
中国移动	941 HK	66.95	1,370,833	1.36	-11.15	87.25	62.70	10.48	11.47	10.89	4.67	1.12
长江基建	1038 HK	56.35	149,366	2.08	-4.97	65.85	53.75	13.61	13.27	12.81	4.40	1.26
恒安国际	1044 HK	56.70	67,455	5.59	-0.53	72.20	52.00	16.20	15.11	13.95	4.53	3.38
中国神华	1088 HK	15.62	53,086	-0.89	-8.97	20.00	14.78	6.34	6.54	6.59	6.04	0.79
石药集团	1093 HK	14.90	92,921	19.77	31.86	20.65	10.06	26.80	20.96	17.24	1.43	4.55
华润置地	1109 HK	32.85	227,681	8.06	9.14	36.00	24.20	10.64	8.86	7.42	3.90	1.32
长实集团	1113 HK	55.40	204,614	3.36	-3.32	72.20	50.15	8.48	7.05	7.94	3.79	0.58
中国生物制药	1177 HK	10.46	131,674	11.04	102.71	10.46	4.63	40.99	35.84	31.61	0.56	3.69
友邦保险	1299 HK	77.50	936,869	1.97	19.23	88.50	58.25	44.91	19.37	16.80	1.70	2.75
工商银行	1398 HK	4.94	428,763	-0.40	-11.63	6.16	4.88	5.42	5.17	4.88	5.84	0.64
金沙中国	1928 HK	36.50	295,170	4.43	6.41	43.95	30.30	20.07	17.58	15.83	5.47	8.28
九龙仓置业	1997 HK	46.70	141,792	-3.11	-0.32	61.30	44.35	14.11	13.81	13.23	4.71	0.64
碧桂园	2007 HK	10.00	216,604	5.82	4.93	13.28	7.89	5.81	4.56	4.05	6.84	1.27
瑞声科技	2018 HK	38.65	46,709	7.51	-14.96	88.50	35.50	11.19	14.35	12.19	2.83	2.07
申洲国际	2313 HK	112.30	168,812	1.81	26.54	113.50	82.85	33.49	28.31	23.81	1.79	5.99
中国平安保险	2318 HK	90.80	676,240	1.85	31.31	96.70	66.55	13.83	10.02	9.38	2.72	2.24
蒙牛乳业	2319 HK	32.25	126,820	4.37	32.17	32.70	21.45	37.33	29.34	24.34	0.83	4.01
舜宇光学	2382 HK	106.80	117,144	11.95	53.45	107.70	61.40	42.20	30.63	22.79	0.83	8.76
中银香港	2388 HK	27.40	289,694	3.20	-5.84	39.25	25.55	9.05	8.72	8.32	5.57	1.04
中国人寿	2628 HK	18.30	136,174	2.46	9.98	22.80	15.50	42.25	10.92	10.84	3.46	1.30
交通银行	3328 HK	5.30	185,563	0.57	-13.26	6.90	5.24	4.97	4.71	4.48	6.50	0.51
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	0.67	-10.95	3.82	2.97	4.59	4.40	4.17	7.01	0.49
香港恒生指数		26,270.04	15,674,334	2.08	1.64	30,157.49	24,585.53	19.67	16.41	14.41	3.68	2.62

资料来源: FactSet

2019年8月22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	9.19	267,339	0.11	-25.16	13.08	9.12	5.31	5.31	4.99	4.68	NA
粤海投资	270 HK	16.72	109,312	3.34	10.44	16.94	13.28	21.80	20.36	18.64	3.52	2.51
中国燃气	384 HK	31.60	164,906	0.00	13.26	32.65	20.20	25.69	19.39	16.60	1.39	4.52
中石化	386 HK	4.71	120,168	1.95	-15.74	7.94	4.59	8.24	8.36	7.84	8.54	0.70
中国中铁	390 HK	5.22	21,963	2.55	-26.79	7.96	5.09	6.55	5.51	4.86	3.00	0.53
东风集团	489 HK	7.00	19,990	2.49	-1.41	8.77	5.87	4.18	4.44	4.18	4.70	0.42
腾讯控股	700 HK	332.60	3,178,050	1.90	5.92	395.60	252.20	36.40	29.68	25.13	0.34	6.79
中国电信	728 HK	3.57	49,542	-0.83	-10.75	4.47	3.36	12.36	12.02	11.17	3.50	0.73
中国国航	753 HK	6.82	31,117	1.94	0.00	10.32	5.90	11.47	8.65	7.19	2.32	0.88
中国铁塔	788 HK	1.87	87,261	4.47	26.35	2.28	1.03	89.16	55.96	33.63	1.13	1.60
中国石油	857 HK	3.89	82,075	2.37	-20.29	6.46	3.78	12.08	10.95	9.78	4.80	0.52
中海油	883 HK	11.60	517,911	1.93	-4.13	15.64	11.32	8.85	8.56	8.10	5.66	1.05
华能国际	902 HK	4.45	20,917	2.53	-10.64	5.26	4.07	133.57	11.43	8.92	6.10	0.68
海螺水泥	914 HK	44.60	57,962	1.25	17.37	52.10	35.70	7.13	6.90	6.80	4.44	1.58
建设银行	939 HK	5.77	1,387,208	0.70	-10.68	7.18	5.64	4.95	4.85	4.55	6.28	0.61
中国移动	941 HK	66.95	1,370,833	1.36	-11.15	87.25	62.70	10.48	11.47	10.89	4.67	1.12
中信银行	998 HK	4.06	60,422	0.25	-14.71	5.35	4.02	4.15	3.82	3.58	6.71	0.41
恒安国际	1044 HK	56.70	67,455	5.59	-0.53	72.20	52.00	16.20	15.11	13.95	4.53	3.38
中国神华	1088 HK	15.62	53,086	-0.89	-8.97	20.00	14.78	6.34	6.54	6.59	6.04	0.79
石药集团	1093 HK	14.90	92,921	19.77	31.86	20.65	10.06	26.80	20.96	17.24	1.43	4.55
国药控股	1099 HK	28.50	33,995	6.54	-13.37	39.50	26.15	13.09	11.75	10.40	2.53	1.60
华润置地	1109 HK	32.85	227,681	8.06	9.14	36.00	24.20	10.64	8.86	7.42	3.90	1.32
比亚迪股份	1211 HK	43.20	39,528	2.13	-13.51	59.70	42.30	41.83	33.54	28.39	0.53	1.80
农业银行	1288 HK	3.00	92,216	-0.66	-12.54	3.87	2.98	4.58	4.49	4.22	6.69	0.54
新华保险	1336 HK	35.00	36,194	2.64	12.54	46.25	27.60	12.41	9.00	8.28	3.05	1.31
中国人保	1339 HK	3.03	26,440	1.34	-3.81	3.79	2.89	9.09	6.75	6.43	2.15	0.70
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	6.16	-18.42	2.42	1.45	4.81	3.93	3.45	7.52	0.37
工商银行	1398 HK	4.94	428,763	-0.40	-11.63	6.16	4.88	5.42	5.17	4.88	5.84	0.64
中国邮政银行	1658 HK	4.61	91,537	2.22	11.62	4.97	4.13	6.70	5.99	5.51	5.09	0.72
中国中车	1766 HK	5.65	24,697	2.73	-26.05	8.39	5.50	13.05	10.83	9.69	3.73	1.06
广发证券	1776 HK	7.84	13,342	3.29	-26.18	14.02	7.49	12.61	7.76	7.70	5.10	0.58
中国交建	1800 HK	6.07	26,875	1.68	-17.97	8.72	5.97	4.59	4.07	3.70	4.76	0.41
中广核	1816 HK	2.11	23,555	2.93	13.44	2.27	1.72	9.95	9.26	8.72	4.11	1.12
民生银行	1988 HK	5.09	42,350	0.79	-5.74	6.33	5.05	3.82	3.80	3.59	7.89	0.44
万科	2202 HK	28.25	44,577	3.67	6.20	35.10	21.75	7.90	6.90	6.00	5.07	1.51
广汽集团	2238 HK	7.52	23,302	3.01	-3.71	10.40	6.98	6.33	7.05	6.24	5.02	0.84
申洲国际	2313 HK	112.30	168,812	1.81	26.54	113.50	82.85	33.49	28.31	23.81	1.79	5.99
中国平安保险	2318 HK	90.80	676,240	1.85	31.31	96.70	66.55	13.83	10.02	9.38	2.72	2.24
中国人保财险	2328 HK	8.88	61,266	3.14	10.86	9.89	7.54	11.49	8.08	7.69	4.86	1.11
长城汽车	2333 HK	4.96	15,374	2.06	10.47	7.11	4.06	7.83	10.04	8.63	4.03	0.74
中国太保	2601 HK	34.00	94,360	5.59	34.12	34.25	24.60	15.39	11.96	11.24	4.16	1.67
中国人寿	2628 HK	18.30	136,174	2.46	9.98	22.80	15.50	42.25	10.92	10.84	3.46	1.30
中国华融	2799 HK	1.14	28,550	0.88	-20.28	1.92	1.11	25.66	4.67	3.42	5.84	0.31
交通银行	3328 HK	5.30	185,563	0.57	-13.26	6.90	5.24	4.97	4.71	4.48	6.50	0.51
招商银行	3968 HK	37.10	170,322	1.50	29.27	42.55	27.60	10.67	9.28	8.23	3.19	1.47
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	0.67	-10.95	3.82	2.97	4.59	4.40	4.17	7.01	0.49
中信证券	6030 HK	14.44	32,899	5.87	6.96	20.40	11.94	18.75	11.74	10.64	3.56	0.95
众安在线	6060 HK	17.82	8,372	3.48	-28.86	38.65	16.76	NA	NA	392.48	0.00	1.51
海通证券	6837 HK	7.58	25,845	5.57	1.07	11.26	6.40	15.17	8.53	7.94	3.70	0.62
华泰证券	6886 HK	11.72	20,147	4.46	-5.48	18.08	10.06	15.18	11.02	9.56	3.09	0.78
恒生中国企业指数		10,177.29	9,799,434	2.14	0.52	11,848.98	9,833.69	19.21	15.60	13.84	3.48	2.96

资料来源: FactSet

2019年8月22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22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。