

每日晨报

2019年8月23日

今日焦点

消费行业剖析

体育服装将迎来长期的结构性增长

评级: **领先**

吕浩江

edward.lui@bocomgroup.com

— 行业深度报告，包括2家公司的首覆报告 —

体育服装是中国消费行业中最具吸引力的板块，其具备高增长、规模大和整合快的特点。受益于政策支持和健身风潮，体育服装市场 2013-18 年的复合年增长率达到 14%。市场同时经历不断的整合和细分意味着各大品牌需要实行多品牌/多品类的策略来推动增长。

李宁 (2331 HK) — 正经历品牌复兴，但市场有所低估：其多品类策略正驱动强劲增长：1) 时装品牌“中国李宁”迅速崛起；2) “李宁 Young”可在童装市场轻易取得快速扩张；3) 电竞市场利润丰厚；4) 功能类产品持续取得成功。我们预测未来 3 年盈利复合年增长达 45%，2019/20 年的每股盈利预测比市场高 19%。首予**买入**。

安踏 (2020 HK) — FILA 放缓风险暂时遮盖亮丽的长远前景：我们对于其多元品牌组合和 AMER 收购表示乐观，相信长远增长基础扎实，但 FILA 放缓令近期前景不明。FILA 过去两年贡献了整体利润增量的一半，如 2020/21 年销售放缓至同比 5%/-10%，2018-21 年盈利复合年增长或骤降至 10%。鉴于估值处于历史高位且盈利面临风险，首予**中性**。

中国人寿

主要指标符合预期，业务增长质量显著改善

收盘价: 港元 18.14

目标价: 港元 28.50

2628 HK

评级: **买入**

潜在涨幅: +57.1%

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

国寿上半年归属母公司股东净利润同比增长 128.9%，略好于预期，税前利润符合预期。

个险销售队伍量质齐升。业务结构显著优化，长期交、保障型业务占比提升。新业务价值率显著提升，新业务价值增速符合预期，内含价值增速超预期。总投资收益率同比显著提升。

我们维持新业务价值预测，小幅上调内含价值预测；盈利预测中考虑所得税抵扣政策调整因素的影响，上调 19 年盈利预测，但预计 20 年由于一次性因素减少和 750 天移动平均国债收益率曲线下行盈利同比下降。公司转型成效显著，目前估值吸引，维持**买入**和 28.50 港元目标价。

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	26,049	-0.47	3.89
国指	10,123	-0.53	-0.02
上 A	3,021	0.11	15.67
上 B	264	-0.18	-2.48
深 A	1,651	0.40	24.57
深 B	951	0.29	13.56
道指	26,252	0.19	12.54
标普 500	2,923	-0.05	16.60
纳指	7,991	-0.36	20.44
英国富时100	7,128	-1.05	5.95
法国 CAC	5,388	-0.87	13.90
德国 DAX	11,747	-0.47	11.25

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	60.25	-15.09	11.93
期金	1,504.60	18.14	17.70
期银	17.11	18.53	10.64
期铜	5,696.50	-3.78	-4.50
日圆	106.47	3.62	3.05
英镑	1.23	-3.22	-3.80
欧元	1.11	-0.66	-3.07

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	2.35	16.10
US 美国10年债	1.60	-32.97

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,048.72
50 天平均线	27,379.30
200 天平均线	28,284.23
14 天强弱指数	38.26
沽空(百万港元)	13,196

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019年8月23日

每日晨报

东阳光药		1558 HK
可威持续高增长，研发收获曙光初现，升级至买入		评级: 买入个
收盘价: 港元 37.90	目标价: 港元 46.00个	潜在涨幅: +21.4%
赵利, PhD	li.zhao@bocomgroup.com	

东阳光药上半年收入/归属股东净利润同比增长 107%/53%，与我们的预期完全一致，销售费用受销售团队扩张等因素影响，同比激增 236%，管理层预计 2019/20 年销售费用率将维持 36-38% 左右水平。

抗流感药可威销售额同比增长 116%，收入贡献升至 95%，且产品适用人群、市场渗透率远未饱和，我们相信其未来仍能实现坚实稳定的增长。

研发方面，磷酸依米他韦提交上市申请，重组人胰岛素预计年底/明年初上市，另有两款胰岛素处于临床 III 期；仿制药中，尔同舒即将首家通过一致性评价，预计全年获得 7-9 个收购仿制药的生产批件。

我们提升 2019/20/21 年每股盈利预测 5%/4%/3%，目标价由 44.00 港元提高至 46.00 港元，相当于 2020 年市盈率 12 倍，评级由中性升至**买入**。

58 同城		WUBA US
核心业务增速指引不及预期，下调至中性		评级: 中性↓
收盘价: 美元 53.00	目标价: 美元 57.00↓	潜在涨幅: +7.5%
孙梦琪	mengqi.sun@bocomgroup.com	

58 同城 19 年 2 季度总收入 41 亿元人民币（下同），环比/同比增 37%/21%，超我们和市场预期 2%。调整后摊薄每股盈利为 6.29 元（剔除净投资收益影响），超市场预期 12%，受推广费用节制所推动。

转转为二手手机提供增值服务的收入推动 58 同城的其他收入超预期，而核心业务收入同比增 16%，付费用户数基本保持稳定（360 万），平均商户花费同比增 14%。

展望未来，我们预计 3 季度核心业务收入环比增 1%，同比增 12%，环比持平反映宏观不确定性对招聘和房地产业务的影响大于预期。对于 4 季度，我们预计收入仍然面临压力。

由于能见度较弱，我们下调 2020 年收入预期 5%，预计核心业务收入在 19 年下半年/2020 年分别同比增长 13%/12%。下调目标价至 57.00 美元（前为 70.00 美元），对应 18 倍 2020 年市盈率，或 11 倍核心业务市盈率。评级从**买入**下调至**中性**。

2019年8月23日

每日晨报

广深铁路		525 HK
中期盈利超预期，但下半年压力仍存		评级: 中性
收盘价: 港元 2.42	目标价: 港元 2.76	潜在涨幅: +14.0%
王琪	maggie.q.wang@bocomgroup.com	

2019年上半年，广深铁路的净利同比增长16.5%至人民币7.6亿元，我们认为略超市场预期。运营成本低于预期以及其他收入显著增加提振了运营利润率（同比增1.3个百分点至10.4%）。

我们谨慎看待下半年表现，因为考虑到疲弱的长途车客运量会削弱整体的客运表现。同时，下半年人工和设备租赁服务的成本有可能较上半年增加，这也会令下半年的盈利承压。

考虑到目前估值不低且普铁提价也无进一步进展，我们维持**中性**评级和目标价2.76港元，基于0.58倍19年市净率。

京能清洁能源		579 HK
业绩成长性仍偏弱，维持中性评级		评级: 中性
收盘价: 港元 1.31	目标价: 港元 1.45↓	潜在涨幅: +10.7%
孙胜权	louis.sun@bocomgroup.com	

京能清洁能源上半年销售收入和净利润分别同比增长0.4%和4.3%，业绩基本符合我们预期。

公司燃气发电业务保持良好盈利能力，但储备项目盈利能力偏弱，短期内不具备投资价值；光伏发电业务发展较快，但规模仍然偏小；风电业务上半年盈利能力下降，我们预计今明两年新增装机较多。

基于中期业绩，我们调低公司2019/20年每股基本盈利预测3.6%/3.9%至人民币0.256/0.295元。由于人民币贬值以及市场风险因素提升，我们调低公司目标价至1.45港元（原1.78港元），相当于我们2019/20年预测市盈率5.0倍/4.3倍，及2019年市净率0.46倍。维持**中性**。

新奥能源		2688 HK
上半年增长势头仍稳		
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com	

上半年核心利润略超我们估计。新奥19年上半年核心利润同比增长14.4%，达到27亿元人民币（下同），比我们估计的高出2%，由于税率和少数股东权益较预期为低。

天然气销量增长符合预期；售气毛差略有下降。上半年天然气零售量同比增长15.1%至98亿立方米，整体售气毛差为0.58元/立方米，相比18上半年的0.62元及18全年的0.60元为低。

2019年8月23日

每日晨报

泛能业务仍处于快车道。泛能业务继续强劲增长，收入增长 1.7 倍至 10 亿元。毛利率出乎意料地从 18 年上半年/下半年的 7.6%/18.1% 进一步改善至 19 年上半年的 20.2%。

接驳工程毛利率因销售组合和会计政策变化而下降。接驳工程收入同比增长 21.4% 至 36 亿元。

我们将在 8 月 23 日业绩会议后修订盈利预测和目标价。暂维持**买入**评级和目标价 88.20 港元。

中国电力	2380 HK
-------------	----------------

上半年净利润超出我们预期 15%；维持买入

罗兰 spencer.luo@bocomgroup.com

中国电力宣布 19 年上半年业绩，收入/净利润同比增长 27.9%/61.1% 至人民币 138 亿/9.77 亿元，分别超出我们预期 11.5%/14.7%。

19 年上半年总售电量同比增长 27.7% 至 42,262 吉瓦时（高于我们预期 14%）。直供电比例同比上升 11.86 个百分点至 41.96%。

中国电力于 2019 年 4 月将 2 个热电厂（平圩 1 号机组和 2 号机组）的股权出售给淮南矿业。我们认为，其内陆地区的热电厂向上游企业的撤资应有助于进一步降低单位燃料成本。

公司将于 2019 年 8 月 23 日举行电话会议，我们将在之后修改盈利预测和目标价。暂时维持**买入**评级和目标价 2.44 港元。

中集安瑞科	3899 HK
--------------	----------------

其他收入和较低税率带动上半年业绩超预期

郑民康 wallace.cheng@bocomgroup.com

上半年超预期的业绩质量不高。安瑞科 19 年上半年净利润同比增长 24.2%，由于其他收入较高和税率较低，净利润比我们预估高出 4.8%。

毛利率各有起跌。人民币贬值下，只有化工板块的毛利率扩张，而能源板块的毛利率由于产品结构变化而收窄了 1 个百分点。

当前订单量没有惊喜。截至今年 7 月，安瑞科的订单积压仍持平于 107 亿元人民币。我们预计安瑞科下半年只会有中双位数的收入增长。

维持中性评级。鉴于业绩超预期是由于非经常性项目而不是核心运营项目，我们预计市场对业绩不会有正面反应。暂时维持**中性**评级和目标价 7.25 港元。

2019年8月23日

每日晨报

粤丰环保	1381 HK
上半年盈利高于我们预期 6%；项目如期推进	
郑民康	wallace.cheng@bocomgroup.com

建筑收入加速带动上半年盈利高于我们预期 6%。因为建筑收入高于预期，加上环卫项目期内开始营运，19年上半年净利润超出我们预期 6%，为 4.01 亿港元。

项目运营大致符合预期。19年上半年经营收入/毛利分别高于我们预期 3.1%/1.4%。

项目进度理想，有望在 2019 年底实现 1 万吨新增项目的目标。自今年 4 月以来，公司已获得 5,400 吨新增项目，管理层有信心在今年底前实现 1 万吨新增项目的目标。

审慎的现金流管理抵御融资压力。管理层预期当前现金余额和未使用的贷款额度以及产生的运营现金流，将能应付 2019/20 年的资本支出。

目前维持买入评级、盈利预测及 5.05 港元的目标价。

广州富力	2777 HK
上半年业绩欠佳；财务和经营指标恶化	
谢骐聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.com

上半年业绩欠佳。富力地产 19 年上半年收入同比仅增长 2.8% 至 351 亿元人民币（下同），核心利润下降 3.6% 至 39.7 亿元，主要由于上半年交付进度缓慢，开发利润率略有下降以及费用增加。富力建议派发中期股息每股 0.42 元，同比上涨 5%。

销售进度缓慢。19 年前七个月，富力完成合同销售额 707 亿元，仅占全年销售 1,600 亿元的 44.2%。由于富力必须在 8-12 月实现平均每月约 180 亿元的销售额，以完成全年目标（相比 1-7 月平均月销售额 101 亿元），我们认为不达标风险正在上升。

融资成本及负债率上升。截至 19 年上半年末，净债务应占权益比率增加 36.7 个百分点至 225.1%，几乎位于行业最高。综合融资成本也环比上涨 74 个基点至 6.48%。

维持沽出评级。我们预计高融资成本对富力的影响在我们覆盖范围中最高，而销售进度缓慢将成为压制股价表现的关键。我们维持沽出评级，目标价 10.16 港元。

2019年8月23日

每日晨报

中广核电力 **1816 HK**

公司指引下半年沿海地区的售电量回升

罗兰 spencer.luo@bocomgroup.com

中广核（未评级）公布19年上半年收入同比增长15.3%至人民币265亿元。尽管上半年中国电力消费增长放缓，但中广核2季度的电力销售同比增长10.2%至41,245吉瓦时（1季度增长13.9%）。

截至今年7月底，中广核拥有23座在营核电站，总装机容量为25,392兆瓦，占中国核电总装机容量的54%。

即使计入发行A股的摊薄影响，管理层仍指引2019-21年的全年股息不低于每股人民币0.07元。

房地产周报

截至2019年8月22日

谢骥聪, CFA, FRM philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：8月17日，由于较附近项目折价约10%，亿京映日湾首批354个单位售罄。中原预估8月份仅录得800宗一手成交和1500宗二手成交，为2018年12月以来的最低水平。

中国房地产：截至8月20日，受累于新推盘低迷，10城月初至今成交量同比下降15.2%。8月18日，国务院出台了将深圳建设为先行示范区的计划。我们认为深圳及周边城市的房地产市场将受益于更高的均价和更强的长期住房需求。8月20日，央行通过新的贷款市场报价利率机制降低了贷款参考利率。我们认为按揭利率不会降低，因为中央政府已定调不将房产作为短期刺激经济的手段。

投资启示：香港房地产方面，我们预期持续的社会紧张局势和不确定的贸易谈判前景将抑制市场情绪。我们偏好住宅货源充足、零售/商业物业占比较低的开发商，例如恒基（12 HK/买入）。中国房地产方面，鉴于人民币走弱以及融资渠道和政策下半年进一步趋紧，我们仍然偏好华润置地（1109 HK/买入）和世茂（813 HK/买入）。

2019年8月23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22日	消费行业 - 体育服装将迎来长期的结构性增长	吕浩江, 林梦迪
8月22日	中广核电力(1816 HK) - 公司指引下半年沿海地区的售电量回升	罗兰, 郑民康
8月22日	吉利汽车(175 HK) - 上半年业绩符合预期, 负面因素已大致反映; 维持买入	陈庆
8月22日	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, 罗兰
8月22日	雅居乐集团(3383 HK) - 销售均价上升及股息有惊喜, 升级至中性	谢骥聪, CFA, FRM
8月22日	龙源电力(916 HK) - 中期业绩平淡, 但前景依然光明	孙胜权, 文昊
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	谢骥聪, 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	谢骥聪, CFA, FRM

资料来源：交银国际

2019年8月23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	70.95	273,600	4.49	-5.65	92.05	65.10	7.02	6.88	6.51	4.62	0.57
中电控股	2 HK	81.50	205,906	-0.73	-7.91	96.95	81.15	15.21	39.61	16.50	3.83	1.84
中华煤气	3 HK	15.62	264,369	-6.02	6.06	17.98	13.38	28.40	31.58	30.06	2.24	4.02
汇丰控股	5 HK	56.85	1,150,034	0.62	-12.27	70.20	56.50	11.50	10.24	10.19	7.04	0.86
电能实业	6 HK	54.05	115,357	-0.09	-0.83	58.35	51.65	15.10	15.99	15.80	5.18	1.36
恒生银行	11 HK	168.80	322,719	0.90	-3.98	213.40	165.30	13.53	12.73	12.72	4.80	1.91
恒基地产	12 HK	37.55	181,794	-1.83	5.91	46.23	32.91	9.20	11.99	11.96	4.79	0.56
新鸿基地产	16 HK	114.30	331,216	-2.14	2.42	141.60	100.90	10.90	10.04	9.22	4.41	0.59
新世界发展	17 HK	10.06	102,868	-3.45	-2.90	13.88	9.09	12.58	11.18	11.35	4.97	0.46
太古A	19 HK	78.90	71,421	-3.19	-4.59	102.30	75.35	15.82	13.79	11.94	4.06	0.41
银河娱乐	27 HK	49.15	212,944	4.91	-1.31	61.30	40.75	15.71	16.09	15.34	1.87	3.00
港铁公司	66 HK	47.80	294,256	-1.04	16.02	55.70	37.55	25.70	24.29	22.14	2.68	1.58
信和置业	83 HK	11.60	79,077	0.35	-13.56	15.48	11.02	6.74	16.57	15.06	4.83	0.54
恒隆地产	101 HK	17.80	80,059	0.79	19.30	19.92	14.04	19.56	18.16	17.12	4.21	0.58
中国旺旺	151 HK	6.18	76,772	2.15	12.77	6.78	5.24	19.55	18.04	NA	4.23	4.19
吉利汽车	175 HK	11.88	108,275	9.59	-13.91	18.82	10.22	7.84	10.96	9.03	2.05	1.88
中信股份	267 HK	9.08	264,140	-1.09	-26.06	13.08	9.08	5.25	5.25	4.93	4.74	NA
万洲国际	288 HK	6.60	97,090	3.61	9.45	9.60	5.28	13.09	10.52	9.47	3.72	1.45
中石化	386 HK	4.65	118,637	0.65	-16.82	7.94	4.59	8.16	8.29	7.77	8.61	0.69
港交所	388 HK	251.60	316,540	2.69	11.03	285.40	196.70	33.55	32.61	29.36	2.75	7.49
中国海外	688 HK	25.35	277,740	2.22	-5.76	30.95	22.55	6.18	6.23	5.20	4.38	0.87
腾讯控股	700 HK	331.00	3,162,761	1.41	5.41	395.60	252.20	36.36	29.64	25.10	0.34	6.78
中国联通	762 HK	7.88	241,113	0.25	-5.74	10.56	7.05	21.58	16.71	12.74	2.39	0.68
领展房托	823 HK	92.80	195,789	0.22	17.02	99.25	69.50	37.15	34.22	31.55	2.92	1.04
华润电力	836 HK	10.60	50,991	1.53	-29.61	16.14	10.40	7.29	6.84	5.80	5.79	0.68
中国石油	857 HK	3.85	81,231	1.32	-21.11	6.46	3.78	12.00	10.88	9.72	4.83	0.51
中海油	883 HK	11.50	513,446	1.05	-4.96	15.64	11.32	8.81	8.52	8.06	5.69	1.04
建设银行	939 HK	5.78	1,389,612	0.87	-10.53	7.18	5.64	4.95	4.86	4.56	6.27	0.61
中国移动	941 HK	66.25	1,356,501	0.30	-12.08	87.25	62.70	10.41	11.39	10.82	4.70	1.11
长江基建	1038 HK	55.35	146,715	0.27	-6.66	65.85	53.75	13.37	13.04	12.58	4.48	1.24
恒安国际	1044 HK	53.70	63,886	0.00	-5.79	72.20	52.00	15.40	14.23	13.24	4.84	3.24
中国神华	1088 HK	15.40	52,338	-2.28	-10.26	20.00	14.78	6.27	6.47	6.52	6.11	0.78
石药集团	1093 HK	15.18	94,668	22.03	34.34	20.65	10.06	27.41	21.44	17.63	1.40	4.65
华润置地	1109 HK	32.60	225,949	7.24	8.31	36.00	24.20	10.60	8.82	7.42	3.97	1.31
长实集团	1113 HK	54.25	200,367	1.21	-5.32	72.20	50.15	8.31	6.91	7.77	3.87	0.57
中国生物制药	1177 HK	10.56	132,933	12.10	104.65	10.56	4.63	41.54	36.32	32.03	0.56	3.73
友邦保险	1299 HK	76.25	921,758	0.33	17.31	88.50	58.25	44.21	19.07	16.54	1.73	2.71
工商银行	1398 HK	4.93	427,895	-0.60	-11.81	6.16	4.88	5.43	5.18	4.89	5.83	0.64
金沙中国	1928 HK	36.05	291,531	3.15	5.10	43.95	30.30	19.83	17.32	15.64	5.54	8.16
九龙仓置业	1997 HK	44.80	136,023	-7.05	-4.38	61.30	44.35	13.53	13.25	12.69	4.91	0.61
碧桂园	2007 HK	9.90	214,438	4.76	3.88	13.28	7.89	5.77	4.66	4.03	6.79	1.30
瑞声科技	2018 HK	38.40	46,406	6.82	-15.51	88.50	35.50	11.16	14.31	12.15	2.83	2.07
申洲国际	2313 HK	115.00	172,870	4.26	29.58	115.00	82.85	34.42	29.10	24.48	1.74	6.16
中国平安保险	2318 HK	90.50	674,006	1.51	30.87	96.70	66.55	13.84	9.98	9.39	2.74	2.24
蒙牛乳业	2319 HK	32.45	127,606	5.02	32.99	32.70	21.45	37.70	29.64	24.58	0.82	4.05
舜宇光学	2382 HK	106.00	116,266	11.11	52.30	107.70	61.40	42.04	30.51	22.60	0.83	8.73
中银香港	2388 HK	27.30	288,637	2.82	-6.19	39.25	25.55	9.02	8.69	8.29	5.59	1.03
中国人寿	2628 HK	18.14	134,983	1.57	9.01	22.80	15.50	42.04	10.86	10.79	3.48	1.30
交通银行	3328 HK	5.31	185,913	0.76	-13.09	6.90	5.24	5.00	4.74	4.51	6.46	0.51
中国银行	3988 HK	2.99	250,031	0.00	-11.54	3.82	2.97	4.58	4.39	4.16	7.03	0.49
香港恒生指数		26,048.72	15,576,854	1.22	0.79	30,157.49	24,585.53	19.53	16.28	14.29	3.71	2.62

资料来源: FactSet

2019年8月23日

每日晨报
国企指数成份股

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
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
中信股份	267 HK	9.08	264,140	-1.09	-26.06	13.08	9.08	5.25	5.25	4.93	4.74	NA
粤海投资	270 HK	16.52	108,005	2.10	9.11	16.94	13.28	21.54	20.12	18.42	3.56	2.48
中国燃气	384 HK	31.10	162,297	-1.58	11.47	32.65	20.20	25.28	19.08	16.33	1.41	4.45
中石化	386 HK	4.65	118,637	0.65	-16.82	7.94	4.59	8.16	8.29	7.77	8.61	0.69
中国中铁	390 HK	5.18	21,794	1.77	-27.35	7.96	5.09	6.52	5.49	4.84	3.01	0.53
东风集团	489 HK	7.13	20,361	4.39	0.42	8.77	5.87	4.28	4.48	4.27	4.78	0.43
腾讯控股	700 HK	331.00	3,162,761	1.41	5.41	395.60	252.20	36.36	29.64	25.10	0.34	6.78
中国电信	728 HK	3.52	48,848	-2.22	-12.00	4.47	3.36	12.24	11.68	10.97	3.57	0.72
中国国航	753 HK	6.89	31,437	2.99	1.03	10.32	5.90	11.64	8.77	7.29	2.29	0.89
中国铁塔	788 HK	1.84	85,862	2.79	24.32	2.28	1.03	87.73	55.07	33.09	1.15	1.57
中国石油	857 HK	3.85	81,231	1.32	-21.11	6.46	3.78	12.00	10.88	9.72	4.83	0.51
中海油	883 HK	11.50	513,446	1.05	-4.96	15.64	11.32	8.81	8.52	8.06	5.69	1.04
华能国际	902 HK	4.44	20,870	2.30	-10.84	5.26	4.07	133.78	11.45	8.93	6.09	0.68
海螺水泥	914 HK	43.85	56,987	-0.45	15.39	52.10	35.70	7.04	6.70	6.67	4.50	1.55
建设银行	939 HK	5.78	1,389,612	0.87	-10.53	7.18	5.64	4.95	4.86	4.56	6.27	0.61
中国移动	941 HK	66.25	1,356,501	0.30	-12.08	87.25	62.70	10.41	11.39	10.82	4.70	1.11
中信银行	998 HK	4.03	59,975	-0.49	-15.34	5.35	4.02	4.14	3.81	3.57	6.74	0.41
恒安国际	1044 HK	53.70	63,886	0.00	-5.79	72.20	52.00	15.40	14.23	13.24	4.84	3.24
中国神华	1088 HK	15.40	52,338	-2.28	-10.26	20.00	14.78	6.27	6.47	6.52	6.11	0.78
石药集团	1093 HK	15.18	94,668	22.03	34.34	20.65	10.06	27.41	21.44	17.63	1.40	4.65
国药控股	1099 HK	28.85	34,413	7.85	-12.31	39.50	26.15	13.30	11.94	10.56	2.49	1.63
华润置地	1109 HK	32.60	225,949	7.24	8.31	36.00	24.20	10.60	8.82	7.42	3.97	1.31
比亚迪股份	1211 HK	40.35	36,920	-4.61	-19.22	59.70	40.35	39.22	39.22	32.56	0.49	1.74
农业银行	1288 HK	2.99	91,909	-0.99	-12.83	3.87	2.98	4.58	4.50	4.22	6.69	0.54
新华保险	1336 HK	34.85	36,039	2.20	12.06	46.25	27.60	12.40	9.00	8.28	3.05	1.31
中国人寿	1339 HK	3.01	26,266	0.67	-4.44	3.79	2.89	9.07	6.73	6.41	2.15	0.70
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	6.16	-18.42	2.42	1.45	4.83	3.95	3.46	7.49	0.37
工商银行	1398 HK	4.93	427,895	-0.60	-11.81	6.16	4.88	5.43	5.18	4.89	5.83	0.64
中国邮政银行	1658 HK	4.57	90,743	1.33	10.65	4.97	4.13	6.66	5.99	5.48	5.10	0.71
中国中车	1766 HK	5.65	24,697	2.73	-26.05	8.39	5.50	13.10	10.87	9.73	3.72	1.06
广发证券	1776 HK	7.86	13,376	3.56	-25.99	14.02	7.49	12.69	7.81	7.75	5.06	0.58
中国交建	1800 HK	6.04	26,742	1.17	-18.38	8.72	5.97	4.58	4.06	3.69	4.76	0.41
中广核电力	1816 HK	2.10	23,444	2.44	12.90	2.27	1.72	9.94	9.25	8.80	4.11	1.12
民生银行	1988 HK	5.11	42,517	1.19	-5.37	6.33	5.05	3.83	3.81	3.61	7.86	0.44
万科	2202 HK	28.25	44,577	3.67	6.20	35.10	21.75	7.90	6.95	6.00	4.95	1.52
广汽集团	2238 HK	7.64	23,673	4.66	-2.18	10.40	6.98	6.45	7.22	6.41	4.90	0.86
申洲国际	2313 HK	115.00	172,870	4.26	29.58	115.00	82.85	34.42	29.10	24.48	1.74	6.16
中国平安保险	2318 HK	90.50	674,006	1.51	30.87	96.70	66.55	13.84	9.98	9.39	2.74	2.24
中国人寿财险	2328 HK	8.84	60,990	2.67	10.36	9.89	7.54	11.48	8.07	7.68	4.87	1.11
长城汽车	2333 HK	4.97	15,405	2.26	10.69	7.11	4.06	7.87	10.01	8.56	4.01	0.75
中国太保	2601 HK	33.85	93,944	5.12	33.53	34.25	24.60	15.38	11.95	11.23	4.16	1.67
中国人寿	2628 HK	18.14	134,983	1.57	9.01	22.80	15.50	42.04	10.86	10.79	3.48	1.30
中国华融	2799 HK	1.14	28,550	0.88	-20.28	1.92	1.11	25.76	4.68	3.43	5.82	0.31
交通银行	3328 HK	5.31	185,913	0.76	-13.09	6.90	5.24	5.00	4.74	4.51	6.46	0.51
招商银行	3968 HK	36.85	169,175	0.82	28.40	42.55	27.60	10.64	9.25	8.21	3.20	1.47
中国银行	3988 HK	2.99	250,031	0.00	-11.54	3.82	2.97	4.58	4.39	4.16	7.03	0.49
中信证券	6030 HK	14.42	32,854	5.72	6.81	20.40	11.94	18.73	11.72	10.62	3.57	0.95
众安在线	6060 HK	18.50	8,691	7.43	-26.15	38.65	16.76	NA	NA	407.46	0.00	1.57
海通证券	6837 HK	7.50	25,572	4.46	0.00	11.26	6.40	15.07	8.47	7.88	3.72	0.61
华泰证券	6886 HK	11.60	19,941	3.39	-6.45	18.08	10.06	15.03	10.91	9.46	3.13	0.78
恒生中国企业指数		10,122.90	9,784,451	1.59	-0.02	11,848.98	9,833.69	19.16	15.58	13.85	3.49	2.96

资料来源: FactSet

2019年8月23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23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。