交银国际研究



每日晨报

2018年9月21日

今日焦点

房地产周报			
截至 2018 年 9 月 20 日	1	评级:	同步
谢骐聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.co	m	

香港房地产:何文田站第二期工程招标共收到 31 份投标,而 2016 年 11 月第一期有 28 份投标。

中国房地产:10 城月初至今成交量仅环比增长 12.2%。根据国统局数据,8月70 城新建商品房平均售价增速加快至同比/环比增长 8%/1.5%。18年前8个月的新开工加速至同比增长 15.9%,而房地产开发投资同比增长 10.1%。政策方面,北京宣布提高通过住房公积金申请抵押贷款的门槛,并将有住房贷款记录的申请人分类为第二套房买家,9月17日生效。据媒体报道,有关部门正在制定六项个税抵扣专项扣除的细则,包括住房贷款利息或住房租金。

投资启示一推荐买入新鸿基地产和华润置地:香港房地产方面,加息忧虑不断升温伴随市场转弱,我们继续偏好推盘较快、可提前锁定利润的开发商,包括新鸿基地产(16 HK)。对于中国房地产,由于销售放缓,我们维持谨慎态度,这可能导致均价升势转向并损害利润率。因此,我们继续偏好利润率较高和财务稳健的开发商,他们较能抵御实体市场放缓和流动性持续收紧的冲击,包括华润置地(1109 HK)。

王冰王安	1日 蚁		
			年初至今
	收盘价	升跌%	升跌%
恒指	27,478	0.27	-8.46
国指	10,793	0.47	-7.10
上A	2,858	-0.06	-16.81
上B	285	-0.28	-15.31
深Α	1,485	-0.22	-24.65
深 B	962	-0.33	-16.33
道指	26,657	0.95	7.84
标普 500	2,931	0.78	9.62

8,028

7,367

5,452

12,326

0.49

1.07

0.88

16.29

-3.67

3.08

-4.23

资料来源:FactSet

英国富时100

法国 CAC

徳国 DAX

纳指

入球十两北松

主要商品及外汇价格

		三个月	年初至
	收盘价	升跌%	今升跌%
布兰特	79.31	6.23	18.85
期金	1,202.20	-5.43	-7.97
期银	14.19	-12.90	-15.89
期铜	6,057.00	-11.17	-15.37
日圆	112.45	-2.09	0.18
英镑	1.33	0.58	-2.03
欧元	1.18	1.49	-2.14
++ b -+1			
基点变动		<u>三个月</u>	<u>六个月</u>
HIBOR	2.10	2.62	91.74
US 美国10年债.	3.07	5.18	6.79
次型 支语:EactCot			

资料来源:FactSet

恒指技术走势

产和权作人 为	
恒生指数	27,477.67
50 天平均线	27,594.84
200 天平均线	29,432.71
14 天强弱指数	50.39
活空(百万港元)	11 298

资料来源:FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com



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
9月19日	MBA 按揭申请 (%)	-	-1.80
9月19日	新屋动工量(千)	1,225	1,168
9月20日	首次申领失业救济金人数(千)	-	204
9月20日	领先指数 (%)	0.50	0.60
9月20日	现货住宅销售(百万)	5.38	5.34

日期	事件	市场预期	上次数据
-	-	-	

资料来源:彭博

资料来源:彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告	分析员
9月20日	新能源行业周报-截至2018年9月19日	孙胜权,文昊
9月19日	阿里巴巴 (BABA US) - 投资者日纪要(2)—技术和数据推动增长	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9月19日	中国华融 (2799 HK) - 非金子公司调整影响可控,估值安全边际较大	万丽, CFA, FRM
9月19日	交通运输及基建行业周报-截至2018年9月14日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9月19日	医药行业周报-截至2018年9月18日	万玲艳, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
9月19日	基础设施行业 - 发改委重申 18-19 年基建投资稳增	周云飞,郑碧海, CFA
9月18日	阿里巴巴 (BABA US) - 投资者日纪要—聚焦数字化及阿里生态协同	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9月18日	交通运输及基建行业周报-截至2018年9月14日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9月17日	互联网行业周报-截至2018年9月14日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9月14日	华虹半导体 (1347 HK) - 下半年前景稳健;回调带来买入机会	严司政,邓馨荷
9月13日	中国信达 (1359 HK) - 下半年利差有望扩大,资本约束突出	万丽, CFA, FRM
9月13日	银行业-2018年8月中国信贷监测	王瑾, 韩嘉楠
9月13日	新能源行业周报-截至2018年9月12日	孙胜权,文昊
9月12日	汽车行业月报-8月份乘用车销售延续弱势	陈庆
9月12日	医药行业周报-截至 2018 年 9 月 11 日	万玲艳, 林北辰
9月11日	华能新能源 (958 HK) - 8 月发电量下降不影响全年增长趋势,维持盈利 预测及目标价	孙胜权
9月11日	光大绿色环保 (1257 HK) - 过度抛售后买点出现	郑民康,罗兰
9月11日	交通运输及基建行业周报-截至2018年9月7日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9月10日	互联网行业周报-截至2018年9月7日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9月7日	腾讯控股 (700 HK) - 短期手游收入压力大,核心业务对应 2019 年估值 吸引	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆

资料来源:交银国际



每日晨报

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
				升跌%	升跌%	最高	最低	2017	2018E	2019E	2018E	2018
		(港元)	(百万港元)	(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(x
长和实业	1 HK	91.60	353,363	0.49	-6.63	106.70	81.75	10.12	9.28	8.38	3.39	0.8
中电控股	2 HK	94.50	238,750	-0.74	18.27	96.95	75.35	16.83	16.63	18.30	3.17	2.2
中华煤气	3 HK	15.68	241,259	-1.38	13.32	16.24	13.33	29.48	27.47	25.89	2.24	4.0
汇丰控股	5 HK	68.65	1,366,596	1.10	-14.19	85.85	66.30	12.30	11.76	11.26	5.89	1.0
电能实业	6 HK	55.30	118,025	-2.64	-7.86	65.09	54.10	15.69	15.22	15.04	5.04	1.3
恒生银行	11 HK	207.20	396,133	-0.48	8.03	216.60	175.00	20.08	16.84	15.46	3.68	2.6
恒基地产	12 HK	40.00	176,050	-1.23	-14.56	50.23	38.55	9.04	9.02	11.65	4.25	0.6
新鸿基地产	16 HK	116.30	336,940	-0.77	-10.81	138.30	111.30	13.55	11.60	10.62	3.71	0.7
新世界发展	17 HK	10.36	105,737	1.97	-11.75	12.90	9.76	14.23	14.23	12.52	4.22	0.6
太古A	19 HK	87.45	79,161	-0.17	20.95	91.00	72.15	27.44	18.67	14.05	2.89	0.5
银河娱乐	27 HK	52.90	228,529	6.12	-15.63	73.20	45.70	21.54	16.02	15.00	1.78	4.10
港铁公司	66 HK	41.15	251,185	-1.32	-9.76	46.55	39.50	23.54	23.77	22.01	2.74	1.5
信和置业	83 HK	13.66	90,198	2.40	-1.30	14.86	12.36	15.12	7.83	17.04	7.28	0.60
恒隆地产	101 HK	15.14	68,095	-0.66	-20.73	21.65	14.80	12.28	14.52	14.99	4.97	0.50
中国旺旺	151 HK	6.69	83,286	2.45	2.14	8.11	5.13	21.67	20.65	19.52	3.12	4.60
吉利汽车	175 HK	14.94	134,140	-2.35	-42.09	29.15	13.88	11.25	8.41	6.76	2.72	3.12
中信股份	267 HK	11.26	327,556	0.36	1.62	12.72	10.40	7.47	6.49	6.30	3.55	0.60
万洲国际	288 HK	5.37	78,807	-2.54	-39.53	9.74	5.32	9.13	8.61	7.73	4.94	1.3
中石化	386 HK	7.77	198,239	3.05	34.90	8.22	5.44	16.13	10.34	9.88	7.33	1.0
港交所	388 HK	225.00	280,521	1.81	-4.66	303.40	209.20	37.21	29.76	26.17	3.02	7.4
中国海外	688 HK	25.40	278,287	5.18	4.10	31.50	22.75	6.73	6.92	5.79	3.71	1.03
腾讯控股	700 HK	324.20	3,087,263	-1.76	-20.15	474.60	308.00	37.46	32.65	26.70	0.31	9.6
中国联通	762 HK	9.55	292,212	0.53	-9.05	12.18	8.98	117.44	30.45	18.27	1.27	0.76
领展房托	823 HK	75.65	159,772	-1.63	4.42	78.45	62.35	33.36	30.51	27.91	3.28	1.22
华润电力	836 HK	13.86	66,673	2.97	-3.48	16.20	12.94	14.33	9.97	8.20	6.29	0.89
中国石油	857 HK	6.16	129,969	3.18	12.20	6.59	4.83	44.92	17.14	14.97	3.01	0.70
中海油	883 HK	14.68	655,425	0.41	32.49	14.94	9.24	23.73	10.36	9.45	4.54	1.4
建设银行	939 HK	6.69	1,608,392	1.21	-7.08	9.12	6.35	5.54	5.61	5.11	5.36	0.78
中国移动	941 HK	76.90	1,574,564	0.00	-1.41	82.80	67.95	11.86	11.63	11.29	4.16	1.2
长江基建	1038 HK	61.30	162,487	-2.23	-7.61	69.65	56.65	15.09	14.11	12.87	4.17	1.4
恒安国际	1044 HK	71.60	86,371	2.58	-17.46	88.25	64.60	19.78	19.08	17.14	3.50	4.30
中国神华	1088 HK	17.34	58,931	2.36	-12.86	25.55	16.16	6.26	6.46	6.26	5.97	0.90
- 凸 · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1093 HK	16.58	103,509	-1.54	5.07	26.05	12.40	36.19	27.90	21.66	1.15	6.6
华润置地	1109 HK	28.70	198,918	4.55	24.78	32.35	21.45	10.27	7.98	6.80	4.31	1.3
长实集团	1113 HK	60.30	222,712	1.43	-11.71	75.00	54.55	11.21	8.23	8.69	3.13	0.70
中国生物制药	1177 HK	7.39	93,393	-0.54	-20.02	13.60	5.39	33.60	27.34	22.62	0.83	6.6
友邦保险	1299 HK	65.50	791,005	1.08	2.42	74.35	57.60	16.44	18.63	15.82	1.79	2.4
工商银行	1398 HK	5.56	482,575	1.28	-11.61	7.44	5.35	6.13	5.72	5.32	5.27	0.7
金沙中国	1928 HK	36.05	291,299	2.41	-10.66	48.55	31.70	23.37	17.20	15.37	5.78	8.3
並 ク 〒 国 九 龙 仓 置 业	1997 HK	53.05	161,072	-0.84	2.41	64.00	47.20	17.25	16.92	16.27	3.81	0.7
光龙也且亚 碧桂园	2007 HK	10.98	238,133	0.00	-2.45	16.80	10.01	8.48	5.97	4.67	5.88	2.1
	2007 HK 2018 HK			-2.73			77.30		16.34	13.49		4.42
瑞声科技 申洲国际		80.15	97,943		-42.50 31.00	179.20		15.93			2.50	
	2313 HK	95.10	142,956	0.90		103.00	59.00	32.58	26.47	21.81	1.91	5.6
中国平安保险	2318 HK	77.55	577,560	3.19		96.40	59.40	13.51	11.60	9.92	2.52	2.4
蒙牛乳业	2319 HK	24.50	96,222	7.22		29.80	19.66	39.86	26.21	20.64	0.86	3.3
舜宇光学	2382 HK	95.55	104,818	-0.47		173.00	87.05	31.23	28.58	19.36	0.88	11.1
中银香港	2388 HK	35.90	379,563	-1.78		41.90	35.45	13.31	11.32	10.47	4.32	1.5
中国人寿	2628 HK	17.48	130,072	3.19		27.70	16.62	13.36	10.63	8.82	3.25	1.2
交通银行	3328 HK	5.75	201,318	1.23		6.97	5.42	5.46	5.12	4.78	6.01	0.5
中国银行	3988 HK	3.43	286,824	0.59	-9.74	4.80	3.32	5.34	4.92	4.60	6.25	0.58
香港恒生指数		27,477.67	16,254,012	0.70	-8.16	33,154.12	26,345.04	20.20	16.33	14.29	3.43	3.00
次划立下:FactCot												

资料来源:FactSet



每日晨报

中信股份 267 HK 270 HK 中海投资 270 HK 中海投资 270 HK 中国燃汽 384 HK 中石化 386 HK 390 HK 乐风讯国国风集控信 728 HK 中国海北 857 HK 申国海油 857 HK 中国海油 857 HK 中国海市 857 HK 中国海市 902 HK 914 HK 939 HK 中国海市 902 HK 914 HK 939 HK 1044 HK 中国药药润亚业银行 938 HK 1044 HK 中国药药润亚业银行 1088 HK 1093 HK 1094 HK 1088 HK 1093 HK 1099 HK 1109 HK 1109 HK 1339 HK 1359						52周		市盈率		股息率	市账单
專海投资 270 HK 中国人民 384 HK 186 HK 386 HK 380 HK 390 HK 58 AK 489 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 728 HK 700 HK 728 HK 700 HK 728 HK 701 HK 940 HK 801 HK 902 HK 902 HK 939 HK 903 HK 904 HK 998 HK 1044 HK 998 HK 1093 HK 1099 HK 1093 HK 1099 HK 1109 HK 1109 HK 1211 HK 1336 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 134 HK 1359 HK 135 HK 138 HK 1202 HK 131 HK 1203 HK 121 HK 1204 HK 131 HK 1205 HK 1328 HK 1206 HK 1339 HK 1207 HK 1328 HK 1208 HK 1339 HK 1208 HK 1339 HK			升跌%	升跌%	最高	最低	2017	2018E	2019E	2018E	2018
專海投资 270 HK 384 HK 384 HK 386 HK 386 HK 390 HK 380 HK 489 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 728 HK 700 HK 728 HK 700 HK 728 HK 701 HK 857 HK 857 HK 914 HK 940 HK 939 HK 939 HK 939 HK 941 HK 998 HK 1044 HK 1088 HK 1093 HK 1099 HK 1109 HK 1211 HK 1288 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1359 HK 134 HK 1202 HK 135 HK 1202 HK 136 HK 1202 HK 137 HK 1202 HK 138 HK 1203 HK 1398 HK 231 HK 231 HK 232 HK 232 HK 233 HK 232 HK 232 HK 232 HK 2628 HK 240 HK 242 HK <td>(港元)</td> <td>(百万港元)</td> <td>(%)</td> <td>(%)</td> <td>(港元)</td> <td>(港元)</td> <td>(倍)</td> <td>(倍)</td> <td>(倍)</td> <td>(%)</td> <td>(倍</td>	(港元)	(百万港元)	(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍
中石化 384 HK 386 HK 390 HK 489 HK 700 HK 753 HK 中国国集党 857 HK 857 HK 953	11.26	327,556	0.36	1.62	12.72 14.00	10.40	7.47	6.49	6.30	3.55	0.6 2.2
中石化 386 HK 390 HK 390 HK 489 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 718 HK 700 HK 718 HK 中国国籍 700 HK 753 HK 857 HK 857 HK 857 HK 92 HK 939 HK 941 HK 95 HK	13.76	89,960	1.47	31.55		10.38	15.65	18.62	16.97	3.99	
中国中铁 390 HK 489 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 700 HK 100	23.35	118,649	-4.30 3.05	8.10	36.60	20.70	28.28 16.13	19.43	15.28 9.88	1.46 7.33	5.7 1.0
無限	7.77	198,239		34.90	8.22	5.44		10.34			
勝山性院 700 HK 728 HK 728 HK 728 HK 753 HK 中国国国和 857 HK 中海地中海地域 802 HK 中海线银移动 914 HK 939 HK 939 HK 中中运线银移动 941 HK 998 HK 1044 HK 1088 HK 1093 HK 1099 HK 1099 HK 1109 HK 1211 HK 1288 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 1398 HK 1359 HK 1398 HK 1776 HK 1658 HK 1776 HK 1816 HK 1988 HK 1920 HK 1988 HK 1931 HK 2202 HK 1941 HK 2202 HK 1950 HK 1988 HK 1960 HK 1988 HK 201 HK 233 HK 202 HK 233 HK 203 HK 233 HK 204 HK 2328 HK 205 HK 3968 HK 206 HK 3968 HK 207 HK 3968 HK 208 HK 3968 HK 209 HK 3968 H	7.50	31,555	5.93	29.76	7.57	5.34	9.89	8.16	7.43	1.97	3.0
中国国航 728 HK 753 HK 753 HK 753 HK 857 HK	7.83	22,360	-1.39	-17.23	11.10	7.34	4.22	4.03	4.05	4.52	0.6
中国国航 753 HK 857 HK 857 HK 857 HK 912 HK 902 HK 902 HK 914 HK 914 HK 914 HK 914 HK 914 HK 998 HK 1098 HK 1098 HK 1099 HK 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1211 HK 1336 HK 1336 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1776 HK 1658 HK 1766 HK 1766 HK 1776 HK 1988 HK 1776 HK 1988 HK 1776 HK 1988	324.20	3,087,263	-1.76	-20.15	474.60	308.00	37.46	32.65	26.70	0.31	9.0
中国石油 857 HK 中海油 883 HK 中海油 902 HK 海球能电力 902 HK 海球球银行 939 HK 中省能學球银行 998 HK 1044 HK 1044 HK 中官每国部 1044 HK 1088 HK 1093 HK 1099 HK 1109 HK 2211 HK 1288 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 136 HK 1658 HK 1766 HK 1766 HK 1776 HK 1888 HK 1816 HK 1816 HK 1823 HK 1816 HK 2318 HK 2313 HK 2318 HK 2318 HK 2318 HK 338 HK 2318 HK 338 HK 2318 HK 338 HK 2328 HK 338 HK 2328 HK 338	3.82	53,012	0.26 7.33	1.87	4.20	3.27	14.24	13.04	11.82 8.70	3.11	0.1
中海油 883 HK 华龍电力 902 HK 海建县村 914 HK 海建县村 939 HK 中自信報司 1044 HK 中自信報司 1044 HK 中国药株園 1093 HK 在国药排出 1099 HK 日本日新樹園 1209 HK 日本日新樹園 1211 HK 日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本	7.32	33,399		-22.78	12.58	6.35	11.64	13.89		1.53	
华能电力 902 HK 海壤球泥 914 HK 939 HK 939 HK 中自银行 998 HK 恒互移行 998 HK 恒互移行 1044 HK 中自银际 1044 HK 中国新华 1088 HK 石药药堆胶 1099 HK 北田地般 1211 HK 农斯中国地股份 1211 HK 农斯中国信任 1336 HK 中国高银行 1339 HK 中方6 HK 1766 HK 广中市 1800 HK 中广电 1816 HK 大月 1988 HK 176 HK 1988 HK 202 HK 2202 HK 上市 1923 HK 2313 HK 2313 HK 中国国城汽车 2318 HK 2318 HK 2318 HK 2328 HK 2331 HK 中国軍職 2628 HK 261 HK 2628 HK 中国銀行 3988 HK 日本銀行	6.16	129,969	3.18	12.20	6.59	4.83	44.92	17.14	14.97	3.01	0.1
海螺水泥 914 HK 939 HK 939 HK 中国移动 941 HK 中自银行 998 HK 恒安国神华 1044 HK 石药集团 1093 HK 国药集型地 1099 HK 比北亚银份 1211 HK 农业组长险 1339 HK 自身银行 1339 HK 中国国信银行 1339 HK 158 HK 1766 HK 176 HK 1988 HK 176 HK 1988 HK 1816 HK 1816 HK 182 JH 2202 HK 183 HK 2313 HK 2313 HK 2313 HK 2318 HK 2318 HK 2318 HK 2318 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 2333 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 2328 HK 238 HK 230 HK 2628 HK 24 PH 2628 HK 25 PH 328 HK 26 PH 328 HK 27 PH 328 HK 28 PH 3968 HK	14.68	655,425	0.41	32.49	14.94	9.24	23.73	10.36	9.45	4.54	1.4
建设银行 939 HK 中国移动 941 HK 中官银行 998 HK 恒国际 1044 HK 中官银行 998 HK 恒国际 1044 HK 中国新华 1088 HK 石药集团 1093 HK 国药推股 1099 HK 比北銀份 1211 HK 日本日報院 1339 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 中国高储银行 1658 HK 中产生報 1800 HK 中产生報 1800 HK 1816 HK 1816 HK 18238 HK 2202 HK 1838 HK 2313 HK 2313 HK 2313 HK 2318 HK 2318 HK 2328 HK 2328 HK 长中国通讯报行 3328 HK 2501 HK 2628 HK 中国通讯银行 3968 HK 中国信证券 6030 HK 公安在 6060 HK	5.13	24,113	0.79	3.64	6.10	4.61	45.60	15.23	10.36	4.52	0.7
中国移动 941 HK 998 HK 998 HK 1044 HK 中信银行 998 HK 1044 HK 中国海华 1088 HK 石药集团 1093 HK 国药类股 1099 HK 1109 HK 1211 HK 农新里进银行 1336 HK 1336 HK 1339 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 1766 HK 1766 HK 1776 HK 1766 HK 1776 HK 1816 HK 1776 HK 1816 HK 1776 HK 1816 HK 1818 HK 1	46.95	61,016	9.19	30.96	50.65	30.60	13.45	7.75	7.76	5.21	2.
中信银行 998 HK 1044 HK 1048 HK 1054 HK 1093 HK 1093 HK 1093 HK 1099 HK 1099 HK 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1211 HK 农业银行 1288 HK 新中国国市 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 1339 HK 14 15 HK 15 HK 15 HK 15 HK 17 HK 18	6.69	1,608,392	1.21	-7.08	9.12	6.35	5.54	5.61	5.11	5.36	0.
世安国际 1044 HK 1088 HK 1093 HK 1093 HK 1099 HK 4年 1109 HK 1109 HK 4年 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1211 HK 4年 1109 HK 1211 HK 4年 1336 HK 1339 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 155 H	76.90	1,574,564	0.00	-1.41	82.80	67.95	11.86	11.63	11.29	4.16	1.:
中国神华 1088 HK 75	4.89	72,774	4.71	0.20	6.71	4.63	5.01	4.63	4.25	6.44	0.
石	71.60	86,371	2.58	-17.46	88.25	64.60	19.78	19.08	17.14	3.50	4.
国药控股 1099 HK 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1109 HK 1211 HK 农业银行 1288 HK 新华保险 1336 HK 1339 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1359 HK 1766 HK 1766 HK 1766 HK 1766 HK 1766 HK 1766 HK 1776 HK 1816 HK 民工 1816 HK 日本 1816 HK 日本 1816 HK 1988 HK 万科 2202 HK 广为集团 2238 HK 中国财产 2313 HK 2313 HK 2313 HK 2313 HK 2313 HK 2314 HK 2328 HK 2333 HK 中国国财产 2628 HK 日本 2628 HK 2333 HK 2628 HK 2333 HK 2638 HK 2638 HK 2799 HK 2638 HK 2799 HK 2638 HK 2799 HK	17.34	58,931	2.36	-12.86	25.55	16.16	6.26	6.46	6.26	5.97	0.
华润置地 1109 HK 比亚迪股份 1211 HK 农业银行 1288 HK 新华保险 1336 HK 中国人保 1339 HK 中国信达 1359 HK 北崎银行 1658 HK 中国发证 1766 HK 中方发延 1800 HK 中广核 1816 HK 大学县委建 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 中国财产等保险 2313 HK 中国财产等保险 2333 HK 中国人寿 2628 HK 中国人寿 2628 HK 中国集長行 3328 HK 中国银行 3988 HK 中国证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	16.58	103,509	-1.54	5.07	26.05	12.40	36.19	27.90	21.66	1.15	6.
比亚迪股份 1211 HK 农业银行 1288 HK 新华保险 1336 HK 中国人保 1339 HK 中国信达 1359 HK 工商银行 1398 HK 邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 电型交建 1800 HK 1816 HK 1988 HK 万升 2202 HK 广汽集团 2238 HK 中二次集团 2318 HK 中国平安保险 2318 HK 中国平安保险 2328 HK 中国大条 2621 HK 中国人寿 2628 HK 中国集员 2799 HK 交通银行 3328 HK 中国银行 3968 HK 中官证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	37.80	45,088	0.00	13.68	44.45	30.00	17.11	16.34	14.28	1.84	2.
农业银行 1288 HK 新华保险 1336 HK 中国人保 1339 HK 中国信达 1359 HK 工商银行 1398 HK 邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发 1800 HK 电力度 1800 HK 1816 HK 1988 HK 万升 2202 HK 广汽集团 2338 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2628 HK 中国争员 2799 HK 交通银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中官证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	28.70	198,918	4.55	24.78	32.35	21.45	10.27	7.98	6.80	4.31	1.
新华保险 1336 HK 中国人保 1339 HK 中国人保 1359 HK 工商银行 1398 HK 邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 民生银行 1988 HK 死产, 1988 HK 万种 2202 HK 广汽集团 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国平安保险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国人寿 2628 HK 中国国人寿 2799 HK 交通银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中官证券 6030 HK	51.65	47,260	5.19	-19.98	80.45	40.90	32.45	34.30	25.48	0.29	2.
中国人保 1339 HK 中国信运 1359 HK 中国信运 1359 HK 工商银行 1398 HK 邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 电广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 申川国际 2313 HK 中国财产 2318 HK 中国财产 2328 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 3328 HK 中国人寿 2628 HK	3.70	113,734	1.09	1.65	4.90	3.50	5.60	5.37	5.00	5.52	0.
中国信达 1359 HK 工商银行 1398 HK 工商银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 电广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万升 2202 HK 广汽集团 2238 HK 中国财险 2318 HK 中国财险 2328 HK 中国财险 2328 HK 中国财险 2328 HK 中国财险 2328 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 2338 HK 中国财产 338 HK 中国人寿 2628 HK 中国人寿 2628 HK 中国人寿 2628 HK 中国人寿 2628 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中自银行 3988 HK 中官证券 6030 HK	36.55	37,797	5.18	-30.18	56.25	30.95	18.20	11.69	9.75	2.54	1.
工商银行 1398 HK 邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 中广校 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广洪集团 2238 HK 申渊国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国财险 2328 HK 较减汽车 2333 HK 中国人寿 2601 HK 2601 HK 交通银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中官证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	3.33	29,058	2.78	-14.40	4.72	3.18	7.59	6.86	6.39	1.39	0.
邮储银行 1658 HK 中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 中广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2333 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国少融 2799 HK 交通银行 3328 HK 中国银行 3968 HK 中官证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	1.96	26,592	3.16	-30.74	3.38	1.86	3.80	3.98	3.64	7.23	0.4
中国中车 1766 HK 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 中广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2338 HK 中洲国际 2313 HK 中国财险 2328 HK 电国财险 2328 HK 中国财险 2338 HK 中国财险 2331 HK 中国国财险 2338 HK 中国国财 2338 HK 中国人寿 2601 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK	5.56	482,575	1.28	-11.61	7.44	5.35	6.13	5.72	5.32	5.27	0.
 广发证券 1776 HK 中国交建 1800 HK 中广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 中洲国际 2313 HK 中国财险 2328 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国财险 2328 HK 大域汽车 2333 HK 中国从市 2601 HK 中国全部 2799 HK 交通银行 3328 HK 中国银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 公安在线 	4.86	96,501	3.85	18.83	5.59	4.04	7.09	6.15	5.48	3.68	0.
中国交建 1800 HK 中广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2601 HK 中国上融 2799 HK 交通银行 3968 HK 中国银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中官证券 6030 HK	6.91	30,204	4.70	-12.53	8.74	5.92	16.27	14.37	11.91	2.82	1.3
中广核 1816 HK 民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2608 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK	10.06	17,120	4.47	-35.51	18.24	9.09	7.87	11.03	8.89	3.18	0.
民生银行 1988 HK 万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	7.97	35,287	6.98	-10.25	10.08	7.15	5.65	5.39	4.68	3.68	0.
万科 2202 HK 广汽集团 2238 HK 申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2601 HK 中国上縣 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	1.85	20,653	1.09	-13.55	2.29	1.72	7.69	8.93	7.92	3.95	1.
ご共集団 2238 HK 申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国財险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	5.78	48,091	5.28	-11.42	7.60	5.36	4.04	4.08	3.98	3.83	0.
申洲国际 2313 HK 中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 公安在线 6060 HK	26.65	35,044	3.70	-11.02	42.20	22.35	8.52	7.31	5.97	4.93	1.
中国平安保险 2318 HK 中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	8.14	25,223	4.36	-38.47	15.04	6.79	5.96	5.76	5.26	5.41	0.
中国财险 2328 HK 长城汽车 2333 HK 中国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	95.10	142,956	0.90	31.08	103.00	59.00	32.58	26.47	21.81	1.91	5.
长城汽车 2333 HK 中国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	77.55	577,560	3.19	-6.45	96.40	59.40	13.51	11.60	9.92	2.52	2.
中国太保 2601 HK 中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	8.89	61,335	4.34	-11.57	11.48	8.18	8.58	7.72	7.01	3.32	1.
中国人寿 2628 HK 中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	5.08	15,746	12.89	-41.34	11.30	4.06	7.91	5.81	5.70	5.05	0.
中国华融 2799 HK 交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	28.85	80,067	3.78	-23.98	41.85	26.85	15.42	11.90	9.83	3.93	1.
交通银行 3328 HK 招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	17.48	130,072	3.19	-28.80	27.70	16.62	13.36	10.63	8.82	3.25	1.
招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	1.44	36,063	1.41	-60.98	4.09	1.38	2.26	9.74	3.99	2.73	0.
招商银行 3968 HK 中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	5.75	201,318	1.23	-0.52	6.97	5.42	5.46	5.12	4.78	6.01	0.
中国银行 3988 HK 中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	30.20	138,645	4.68	-2.89	38.60	27.00	9.33	8.17	7.12	3.70	1.
中信证券 6030 HK 众安在线 6060 HK	3.43	286,824	0.59	-9.74	4.80	3.32	5.34	4.92	4.60	6.25	0.
众安在线 6060 HK	13.62	31,031	3.50	-15.30	22.90	12.62	11.61	11.46	10.31	3.46	0.
	32.25	15,151	0.62	-51.90	93.65	30.30	NA	NA	NA	0.00	2.
	7.37	25,129	3.51	-35.01	13.50	6.67	8.77	11.04	9.18	2.77	0.
银河证券 6881 HK	3.62	13,361	1.69	-35.36	7.23	3.50	8.27	11.51	8.48	2.49	0.
华泰证券 6886 HK	11.00	18,910	5.57	-29.03	19.40	10.06	6.80	9.93	8.88	3.50	0.
恒生中国企业指数	10,792.59	10,023,874	2.06	-7.10	13,723.96	10,238.77	19.06	15.94	13.59	3.24	3.

资料来源:FactSet



每日晨报

交银国际

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竿指数具吸引力。

同步:分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标竿指数一致。

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竿指数不具吸引力。

香港市场的标竿指数为恒生综合指数,A股市场的标竿指数为MSCI中国A股指数,美国上市中概股的标竿指数为标普美国中概股50(美元)指数

交銀國際 BOCOM International

2018年9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者之观点;及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点幷无直接或间接关系;iii)对于提及的证券或其发行者,他们幷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、盈健医疗集团有限公司、河北翼辰实业集团股份有限公司、凤凰医疗集团有限公司、泸州市兴泸水务(集团)有限公司、山东省国际信托股份有限公司、交银国际控股有限公司、HPC Holdings Limited、中原银行股份有限公司、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、美团点评及山东黄金矿业股份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%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited现持有中国新华教育集团有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited现持有博骏教育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),表示幷保证其根据下述的条件下有权获得本报告,幷且同意受此中 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,幷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、其联属公司、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、幷可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外,交银国际证券、其联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,或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券,或可能为其担当或争取担当幷提供投资银行、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,并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明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。

6