

每日晨报

2020年10月21日

今日焦点

| | |
|---------------------------|----------------|
| 永达汽车 | 3669 HK |
| 3季度强劲反弹，维持买入 | 评级: 买入 |
| 收盘价: 港元 9.97 | 目标价: 港元 14.50个 |
| 陈庆 | 潜在涨幅: +45.4% |
| angus.chan@bocomgroup.com | |

永达发布了20年3季度的财务数据。受乘用车销售回升和成本控制的推动，收入增长30.8%至198.11亿元人民币（下同），净利润增长更达到41.2%，至4.8亿元。

我们认为，永达3季度的财务数据强劲，预计在强劲的豪华车需求和售后服务增长的推动下，未来几个季度这种势头将继续。

我们维持**买入**评级，基于11倍21年预测市盈率（前为8倍），将目标价从10.80港元上调至14.50港元，预计中国强劲的豪华车品牌销售将进一步推升该股的估值。

| | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| 阅文集团 | 772 HK |
| “合光·向融”年度发布会点评：阅文体系和腾讯影视体系加强合作 | |
| 周喆 | zhe.zhou@bocomgroup.com |

腾讯影业、新丽传媒和阅文影视举办“合光·向融”为主体的内容发布会，我们认为这标志着阅文生产体系和腾讯影业生产体系在业务上的更深入合作。三个影视主体首次联合发布的片单包括56个项目，有以下趋势：1) 三个影视生产主体开始联合出品；2) 新丽传媒持续深耕精品剧集，向爱奇艺/腾讯视频稳定输出；3) 腾讯影业更为纵深多元。

管理层表示腾讯和阅文将加大影视领域投入，加强三个生产主体的联动，推动影视业务和IP源的耦合效应。

我们认为：1) 联合出品项目加速提升阅文影视体系的产能，《1921》、《庆余年2》都备受市场关注；2) 强调了对新丽传媒团队的大力支持，新丽2021年的片单包括6部剧集和1部电影。维持**中性**评级。

[有关研究团队介绍，请按此](#)

全球主要指数

| | 收盘价 | 涨跌% | 年初至今 涨跌% |
|---------|--------|-------|-------------|
| 恒指 | 24,570 | -0.05 | -15.93 |
| 国指 | 9,988 | 0.10 | -10.56 |
| 上A | 3,488 | 0.47 | 9.14 |
| 上B | 253 | 0.87 | -1.51 |
| 深A | 2,386 | 1.33 | 32.37 |
| 深B | 950 | 0.59 | -1.18 |
| 道指 | 28,309 | 0.40 | -0.80 |
| 标普500 | 3,443 | 0.47 | 6.57 |
| 纳指 | 11,516 | 0.33 | 28.35 |
| 英国富时100 | 5,889 | 0.08 | -21.92 |
| 法国CAC | 4,929 | 0.00 | -17.54 |
| 德国DAX | 12,737 | -0.92 | -3.86 |

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 | 42.62 | -1.55 | -35.46 |
| 期金 | 1,906.40 | 4.98 | 25.46 |
| 期银 | 24.84 | 27.78 | 37.66 |
| 期铜 | 6,755.00 | 5.28 | 9.73 |
| 日圆 | 105.56 | 1.55 | 2.95 |
| 英镑 | 1.30 | 2.49 | -2.15 |
| 欧元 | 1.18 | 3.41 | 5.39 |
| 基点变动 | | 三个月 | 六个月 |
| HIBOR | 0.54 | 10.50 | -71.18 |
| US美国10年债 | 0.79 | 28.60 | 26.27 |

资料来源: FactSet

恒指技术走势

| | |
|----------|-----------|
| 恒生指数 | 24,569.54 |
| 50天平均线 | 24,274.40 |
| 200天平均线 | 24,525.52 |
| 14天强弱指数 | 49.32 |
| 沽空(百万港元) | 13,834 |

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2020 年 10 月 21 日

每日晨报

保险行业月报

寿险保费继续放缓，积极布局开门红

评级：领先

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

9 月寿险保费增速延续放缓趋势。1-9 月，新华、国寿保费收入同比分别增长 25%和 9%，太平同比增长 2%，太保、平安同比分别下降 2%和 4%，延续分化趋势。除太保外，其他四家增速 8 月、9 月连续两个月放缓。平安单月新单保费同比降幅环比持平，期待寿险改革的成效。

财险保费保持平稳增速，龙头公司车险保费仍保持较好增长。9 月 19 日车险综合改革已经正式实施，后续车险保费增速仍需观察。

寿险公司更加重视并积极布局开门红，普遍较往年更早启动，并且推出较有吸引力的主打产品。预计 2021 年寿险业务有望在低基数上呈现强劲增长。维持国寿（2628 HK）、平安（2318 HK）和太保（2601 HK）的买入评级。

医药行业周报

截至 2020 年 10 月 20 日

评级：领先

赵利, PhD

li.zhao@bocomgroup.com

复星医药（2196 HK）控股子公司 Orinove 的同类首创小分子新药 ORIN1001 获美国 FDA 批准开展治疗肺纤维化临床试验；马来酸阿伐曲泊帕片用于成人慢性免疫性血小板减少症（ITP）获批临床试验。复宏汉霖（2696 HK）将与亿胜生物科技（1061 HK）合作开发 HLX04（抗 VEGF 人源化单抗）。康方生物（9926 HK）IL-4R 单抗用于治疗中重度特应性皮炎 Ib 期临床首例患者入组。丽珠医药（1513 HK）获准分拆丽珠试剂于 A 股上市。

冠脉支架国家集采方案公布，将对钴铬合金或铂铬合金冠脉洗脱支架进行集采，包括微创、乐普、波士顿科学、雅培、美敦力等企业的 27 个产品。申报信息将在 11 月 5 日公开。

我们认为，申报结果将影响其他高值耗材集采进度和降价幅度的预期，建议积极关注招标结果。

2020年10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 |
|--------|----------------|------|------|
| 10月21日 | MBA按揭申请(%) | - | -0.7 |
| 10月22日 | 首次申领失业救济金人数(千) | - | 898 |
| 10月22日 | 现货住宅销售(百万) | 6.25 | 6.00 |

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 |
|--------|--------------|------|------|
| 10月18日 | GDP年初至今(同比%) | - | -1.6 |
| 10月18日 | 工业生产(同比%) | 5.8 | 5.6 |
| 10月18日 | 零售销售额(同比%) | 1.8 | 0.5 |

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

| | | |
|--------|---|--------------------|
| 10月20日 | 爱奇艺(IQ US)-3季度预计收入合预期，减亏或超预期 | 周喆，谷馨瑜，CPA，孙梦琪，赵丽 |
| 10月20日 | 保险行业月报-寿险保费继续放缓，积极布局开门红 | 万丽，CFA，FRM |
| 10月20日 | 永达汽车(3669 HK)-3季度强劲反弹，维持买入 | 陈庆 |
| 10月20日 | 交通运输及基建行业周报-截至2020年10月16日 | 尤璐雅，王琪 |
| 10月19日 | 互联网行业周报-截至2020年10月16日 | 谷馨瑜，CPA，孙梦琪，周喆，赵丽 |
| 10月19日 | 消费行业周报-截至2020年10月16日 | 吕浩江 |
| 10月16日 | 信义光能(968 HK)-光伏玻璃大幅涨价，增发助力产能扩张 | 文昊，CPA，孙胜权 |
| 10月16日 | 银行业-支付热潮为银行和第三方支付公司带来双赢，关键在于获客 | 王瑾 |
| 10月16日 | 网易(NTES US)-预计3季度游戏表现稳定，在线教育推广及汇兑损失导致利润压力 | 孙梦琪，谷馨瑜，CPA，周喆，赵丽 |
| 10月16日 | 互联网行业-游戏行业月度数据追踪(截至20年9月) | 谷馨瑜，CPA，孙梦琪，周喆，赵丽 |
| 10月16日 | 房地产周报-截至2020年10月15日 | 谢骥聪，CFA，FRM，罗仪雯，罗兰 |
| 10月16日 | 碧桂园服务(6098 HK)-城市服务加速为后续增长引擎 | 罗仪雯，谢骥聪，CFA，FRM |
| 10月16日 | 安踏(2020 HK)-黄金周销售强劲，冷冬有力拉动4季度销售 | 吕浩江 |
| 10月15日 | 银行业-2020年9月中国信贷监测-需求继续复苏 | 王瑾，韩嘉楠 |
| 10月15日 | 新能源行业周报-截至2020年10月14日 | 孙胜权，文昊，CPA |
| 10月14日 | 新东方教育(EDU US)-K12线下持续恢复，OMO带来长期价值 | 谷馨瑜，CPA，孙梦琪，周喆，赵丽 |
| 10月14日 | 科技行业-行业点评：新iPhone、3季度电脑出货量和国内手机市场 | 严司政 |
| 10月14日 | 医药行业周报-截至2020年10月13日 | 赵利，李艾蔚 |
| 10月14日 | 中国外运(598 HK)-预计货量和利润率提高，升级至买入 | 王琪 |
| 10月14日 | 宝胜国际(3813 HK)-9月份销售反弹，为4季度冲刺助跑 | 吕浩江 |

资料来源：交银国际

2020年10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 | 2019 | 2020E | 2021E | 2020E | 2020E |
| 长和实业 | 1 HK | 46.05 | 177,580 | -0.75 | -38.02 | 75.45 | 45.55 | 4.46 | 5.73 | NA | 5.39 | 0.36 |
| 中电控股 | 2 HK | 73.30 | 185,189 | 0.07 | -10.50 | 84.20 | 65.00 | 39.84 | 16.07 | 15.66 | 4.20 | 1.66 |
| 中华煤气 | 3 HK | 11.30 | 200,816 | 0.53 | -22.04 | 15.14 | 10.86 | 28.80 | 31.39 | 28.25 | 3.10 | 3.08 |
| 汇丰控股 | 5 HK | 30.80 | 627,321 | 3.01 | -49.38 | 61.85 | 28.20 | 5.57 | 16.22 | 9.03 | 1.26 | 0.48 |
| 电能实业 | 6 HK | 41.10 | 87,718 | 0.12 | -27.89 | 58.50 | 40.55 | 12.31 | 14.26 | 13.17 | 6.81 | 1.03 |
| 恒生银行 | 11 HK | 114.00 | 217,950 | 0.18 | -29.19 | 173.50 | 111.10 | 8.93 | 12.73 | 12.48 | 4.82 | 1.28 |
| 恒基地产 | 12 HK | 28.90 | 139,916 | -0.34 | -24.44 | 40.55 | 26.95 | 9.57 | 9.53 | 10.07 | 6.23 | 0.43 |
| 新鸿基地产 | 16 HK | 98.20 | 284,562 | -0.05 | -17.69 | 123.00 | 89.00 | 8.78 | 9.69 | 9.12 | 5.04 | 0.50 |
| 新世界发展 | 17 HK | 38.20 | 97,378 | 0.26 | -10.58 | 46.88 | 30.44 | 11.10 | 14.81 | 12.16 | 5.34 | 0.46 |
| 太古A | 19 HK | 37.75 | 34,172 | 0.40 | -47.86 | 76.65 | 36.30 | 7.86 | NA | 12.07 | 4.04 | 0.21 |
| 银河娱乐 | 27 HK | 52.00 | 225,819 | 1.86 | -9.41 | 62.80 | 38.60 | 17.27 | NA | NA | 0.00 | 3.42 |
| 港铁公司 | 66 HK | 39.05 | 241,342 | 0.26 | -15.20 | 47.80 | 36.85 | 22.70 | 41.76 | 23.60 | 3.15 | 1.31 |
| 信和置业 | 83 HK | 9.78 | 68,902 | -1.11 | -13.60 | 12.40 | 8.18 | 14.17 | 14.84 | NA | 5.62 | 0.46 |
| 恒隆地产 | 101 HK | 20.15 | 90,629 | 0.75 | 17.84 | 22.15 | 13.82 | 20.35 | 20.86 | NA | 3.77 | 0.66 |
| 中国旺旺 | 151 HK | 5.43 | 66,467 | 2.65 | -25.41 | 7.37 | 4.93 | 16.89 | NA | NA | NA | NA |
| 吉利汽车 | 175 HK | 16.62 | 163,093 | -0.48 | 9.06 | 19.06 | 10.08 | 16.10 | 18.86 | 14.05 | 1.35 | 2.13 |
| 中信股份 | 267 HK | 5.82 | 169,305 | 3.37 | -44.15 | 10.70 | 5.60 | 3.15 | 3.76 | 3.30 | 6.55 | 0.27 |
| 万洲国际 | 288 HK | 6.22 | 91,692 | 2.47 | -22.73 | 8.78 | 5.96 | 8.57 | 8.96 | 8.03 | 4.50 | 1.26 |
| 中石化 | 386 HK | 2.97 | 75,775 | -1.33 | -36.67 | 4.80 | 2.97 | 5.38 | 11.86 | 8.42 | 6.05 | 0.42 |
| 香港交易所 | 388 HK | 367.00 | 465,297 | 1.38 | 45.06 | 394.20 | 211.40 | 49.00 | 42.26 | 36.34 | 2.13 | 9.84 |
| 中国海外 | 688 HK | 19.52 | 213,843 | 0.51 | -35.68 | 30.70 | 19.14 | 4.43 | 4.81 | 4.23 | 6.17 | 0.60 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 564.50 | 5,410,529 | 2.26 | 50.29 | 573.50 | 316.20 | 50.48 | 38.69 | 32.50 | 0.25 | 8.29 |
| 中国联通 | 762 HK | 5.40 | 165,230 | -0.37 | -26.43 | 8.34 | 3.90 | 12.58 | 11.09 | 9.91 | 3.65 | 0.43 |
| 领展房托 | 823 HK | 61.10 | 126,014 | -0.16 | -25.94 | 86.50 | 57.00 | 22.53 | 21.28 | 21.71 | 4.70 | 0.79 |
| 华润电力 | 836 HK | 8.60 | 41,370 | 0.35 | -21.39 | 11.40 | 6.58 | 6.28 | 4.80 | 4.22 | 8.06 | 0.53 |
| 中国石油 | 857 HK | 2.18 | 45,996 | -0.91 | -44.25 | 4.20 | 2.18 | 7.52 | NA | 16.21 | 7.07 | 0.28 |
| 中海油 | 883 HK | 7.26 | 324,141 | -0.41 | -43.98 | 13.74 | 6.40 | 4.57 | 12.52 | 7.82 | 5.65 | 0.62 |
| 建设银行 | 939 HK | 5.60 | 1,416,988 | 6.46 | -16.79 | 6.80 | 4.98 | 4.88 | 5.06 | 4.74 | 5.96 | 0.54 |
| 中国移动 | 941 HK | 49.95 | 1,022,750 | -0.60 | -23.74 | 69.70 | 48.25 | 8.31 | 8.24 | 8.00 | 6.78 | 0.77 |
| 长江基建 | 1038 HK | 36.65 | 97,147 | 0.27 | -33.90 | 57.85 | 35.65 | 8.79 | 11.07 | 9.91 | 6.77 | 0.80 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 55.25 | 65,730 | -0.45 | -0.45 | 71.00 | 50.00 | 14.50 | 12.09 | NA | 5.79 | 2.91 |
| 中国神华 | 1088 HK | 13.72 | 46,629 | -1.72 | -15.72 | 16.62 | 12.06 | 5.64 | 6.01 | 5.92 | 8.33 | 0.64 |
| 石药集团 | 1093 HK | 9.01 | 107,884 | -7.02 | -6.89 | 11.15 | 7.15 | 25.01 | 20.38 | 17.26 | 1.43 | 4.25 |
| 华润置地 | 1109 HK | 35.50 | 253,148 | -1.11 | -8.51 | 39.40 | 28.00 | 9.84 | 8.92 | 7.74 | 4.02 | 1.14 |
| 长实集团 | 1113 HK | 37.20 | 137,394 | -0.93 | -33.87 | 56.70 | 34.40 | 4.78 | 7.21 | NA | 3.95 | 0.38 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 8.02 | 151,358 | -1.35 | 10.37 | 10.88 | 6.47 | 41.54 | 40.68 | 32.93 | 0.63 | 3.88 |
| 友邦保险 | 1299 HK | 77.95 | 942,716 | -0.51 | -4.71 | 87.35 | 60.70 | 18.22 | 22.92 | 17.38 | 1.69 | 2.01 |
| 工商银行 | 1398 HK | 4.54 | 1,951,199 | 7.08 | -24.33 | 6.05 | 3.99 | 4.55 | 4.99 | 4.75 | 6.07 | 0.52 |
| 金沙中国 | 1928 HK | 27.90 | 225,708 | 3.33 | -33.01 | 45.00 | 26.15 | 14.33 | NA | NA | 0.00 | 12.61 |
| 九龙仓置业 | 1997 HK | 31.45 | 95,489 | 2.11 | -33.86 | 49.10 | 27.30 | 9.74 | 12.58 | 11.76 | 5.04 | 0.44 |
| 碧桂园 | 2007 HK | 9.48 | 208,896 | -1.56 | -24.04 | 12.88 | 7.88 | 4.57 | 4.16 | 3.67 | 7.34 | 0.99 |
| 瑞声科技 | 2018 HK | 44.70 | 54,020 | 2.76 | -34.26 | 70.00 | 35.85 | 20.95 | 27.47 | 17.74 | 0.95 | 2.24 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 137.80 | 207,144 | 0.88 | 20.98 | 137.80 | 73.15 | 35.05 | 33.19 | 28.33 | 1.55 | 6.38 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 84.50 | 1,649,824 | 2.18 | -8.25 | 99.55 | 70.90 | 8.67 | 9.97 | 8.37 | 3.02 | 1.74 |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 39.10 | 154,304 | 2.89 | 24.13 | 39.20 | 25.00 | 32.14 | 39.76 | 25.42 | 0.53 | 4.16 |
| 舜宇光学 | 2382 HK | 131.10 | 143,797 | 4.30 | -2.82 | 149.50 | 92.40 | 30.99 | 29.04 | 21.99 | 0.72 | 7.71 |
| 中银香港 | 2388 HK | 21.30 | 225,200 | 0.71 | -21.26 | 28.90 | 20.30 | 7.00 | 8.41 | 8.27 | 5.44 | 0.76 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 18.76 | 1,344,440 | 5.27 | -13.35 | 22.75 | 12.86 | 7.89 | 8.99 | 8.16 | 4.07 | 1.04 |
| 交通银行 | 3328 HK | 3.88 | 135,846 | 0.78 | -29.96 | 5.61 | 3.66 | 3.35 | 3.68 | 3.45 | 8.22 | 0.34 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.54 | 997,035 | 2.42 | -23.72 | 3.37 | 2.37 | 3.59 | 3.88 | 3.88 | 8.15 | 0.36 |
| 香港恒生指数 | | 24,569.54 | 18,363,412 | 1.70 | -12.84 | 29,056.42 | 21,696.13 | 21.12 | 19.01 | 16.10 | 3.54 | 3.21 |

资料来源: FactSet

2020年10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 |
|-----------------|---------|-----------------|-------------------|-------------|---------------|------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 升降% | 升降% | 最高 (港元) | 最低 (港元) | 2019 (倍) | 2020E (倍) | 2021E (倍) | 2020E (%) | 2020E (倍) |
| 中信股份 | 267 HK | 5.82 | 169,305 | 3.37 | -44.15 | 10.70 | 5.60 | 3.15 | 3.76 | 3.30 | 6.55 | 0.27 |
| 粤海投资 | 270 HK | 12.32 | 80,546 | -1.75 | -24.42 | 17.30 | 11.90 | 15.97 | 16.00 | 13.69 | 4.87 | 1.89 |
| 中国燃气 | 384 HK | 24.30 | 126,811 | 6.35 | -16.78 | 34.75 | 20.75 | 14.91 | 13.81 | 11.74 | 2.06 | 3.20 |
| 中石化 | 386 HK | 2.97 | 75,775 | -1.33 | -36.67 | 4.80 | 2.97 | 5.38 | 11.86 | 8.42 | 6.05 | 0.42 |
| 中国中铁 | 390 HK | 3.55 | 141,757 | 2.01 | -26.20 | 5.03 | 3.47 | 3.22 | 3.22 | 2.97 | 5.54 | 0.31 |
| 东风集团 | 489 HK | 5.37 | 15,335 | -3.94 | -26.74 | 8.09 | 4.42 | 3.10 | 4.32 | 3.20 | 5.40 | 0.29 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 564.50 | 5,410,529 | 2.26 | 50.29 | 573.50 | 316.20 | 50.48 | 38.69 | 32.50 | 0.25 | 8.29 |
| 中国电信 | 728 HK | 2.39 | 33,167 | -1.24 | -25.55 | 3.60 | 2.06 | 8.24 | 7.93 | 7.63 | 5.46 | 0.46 |
| 中国国航 | 753 HK | 5.16 | 104,996 | 3.41 | -34.77 | 8.26 | 4.60 | 9.52 | NA | 18.54 | 0.00 | 0.78 |
| 中国铁塔 | 788 HK | 1.74 | NA | 0.00 | 1.16 | 1.78 | 1.56 | 40.81 | 30.05 | 23.55 | 1.67 | 1.10 |
| 中国石油 | 857 HK | 2.18 | 45,996 | -0.91 | -44.25 | 4.20 | 2.18 | 7.52 | NA | 16.21 | 7.07 | 0.28 |
| 中海油 | 883 HK | 7.26 | 324,141 | -0.41 | -43.98 | 13.74 | 6.40 | 4.57 | 12.52 | 7.82 | 5.65 | 0.62 |
| 华能国际 | 902 HK | 2.89 | 80,290 | -5.56 | -26.65 | 4.11 | 2.24 | 249.19 | 5.54 | 4.81 | 11.64 | 0.36 |
| 海螺水泥 | 914 HK | 52.20 | 67,839 | 1.56 | -8.10 | 61.05 | 46.05 | 7.29 | 6.76 | 6.57 | 4.72 | 1.47 |
| 建设银行 | 939 HK | 5.60 | 1,416,988 | 6.46 | -16.79 | 6.80 | 4.98 | 4.88 | 5.06 | 4.74 | 5.96 | 0.54 |
| 中国移动 | 941 HK | 49.95 | 1,022,750 | -0.60 | -23.74 | 69.70 | 48.25 | 8.31 | 8.24 | 8.00 | 6.78 | 0.77 |
| 中信银行 | 998 HK | 3.33 | 252,944 | 6.05 | -28.69 | 4.77 | 2.96 | 3.23 | 3.38 | 3.16 | 7.57 | 0.30 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 55.25 | 65,730 | -0.45 | -0.45 | 71.00 | 50.00 | 14.50 | 12.09 | NA | 5.79 | 2.91 |
| 中国神华 | 1088 HK | 13.72 | 46,629 | -1.72 | -15.72 | 16.62 | 12.06 | 5.64 | 6.01 | 5.92 | 8.33 | 0.64 |
| 石药集团 | 1093 HK | 9.01 | 107,884 | -7.02 | -6.89 | 11.15 | 7.15 | 25.01 | 20.38 | 17.26 | 1.43 | 4.25 |
| 国药控股 | 1099 HK | 16.20 | 21,737 | -2.29 | -43.06 | 29.45 | 14.86 | 6.65 | 6.41 | 5.75 | 4.67 | 0.83 |
| 华润置地 | 1109 HK | 35.50 | 253,148 | -1.11 | -8.51 | 39.40 | 28.00 | 9.84 | 8.92 | 7.74 | 4.02 | 1.14 |
| 比亚迪股份 | 1211 HK | 139.90 | 422,398 | 4.17 | 260.10 | 139.90 | 33.55 | 241.26 | 83.19 | 71.34 | 0.12 | 5.48 |
| 农业银行 | 1288 HK | 2.70 | 1,260,365 | 4.65 | -21.28 | 3.47 | 2.40 | 3.95 | 4.31 | 4.05 | 6.94 | 0.43 |
| 新华保险 | 1336 HK | 30.80 | 195,129 | 4.05 | -8.06 | 35.95 | 20.65 | 5.69 | 6.22 | 5.61 | 4.48 | 0.88 |
| 中国人保 | 1339 HK | 2.39 | 20,856 | 3.91 | -26.23 | 3.38 | 2.11 | 4.12 | 4.57 | NA | 5.68 | 0.46 |
| 中国信达 | 1359 HK | 1.50 | 20,351 | 2.74 | -15.25 | 1.86 | 1.36 | 4.17 | 4.88 | 4.11 | 6.96 | 0.33 |
| 工商银行 | 1398 HK | 4.54 | 1,951,199 | 7.08 | -24.33 | 6.05 | 3.99 | 4.55 | 4.99 | 4.75 | 6.07 | 0.52 |
| 中国邮储银行 | 1658 HK | 3.70 | 73,468 | 6.32 | -30.19 | 5.39 | 3.08 | 4.43 | 5.23 | 4.83 | 5.86 | 0.52 |
| 中国中车 | 1766 HK | 3.16 | 170,118 | -1.25 | -44.37 | 5.99 | 3.05 | 6.65 | 7.21 | 6.30 | 5.12 | 0.55 |
| 广发证券 | 1776 HK | 10.44 | 17,767 | -0.19 | 10.01 | 10.76 | 7.60 | 9.09 | 7.56 | 7.17 | 4.27 | 0.71 |
| 中国交建 | 1800 HK | 4.05 | 120,382 | 1.25 | -36.22 | 6.55 | 4.00 | 3.01 | 3.21 | 2.82 | 6.24 | 0.23 |
| 中广核电力 | 1816 HK | 1.66 | 149,457 | 2.47 | -20.19 | 2.12 | 1.52 | 7.12 | 7.32 | 7.15 | 5.59 | 0.75 |
| 民生银行 | 1988 HK | 4.21 | 255,058 | 2.93 | -28.52 | 5.99 | 3.86 | 3.16 | 3.35 | 3.12 | 8.54 | 0.33 |
| 万科 | 2202 HK | 24.10 | 45,634 | 2.77 | -27.52 | 34.35 | 23.00 | 6.28 | 5.59 | 4.87 | 5.37 | 1.10 |
| 广汽集团 | 2238 HK | 7.27 | 108,720 | 2.68 | -25.05 | 9.97 | 5.59 | 9.79 | 9.40 | 7.29 | 3.28 | 0.75 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 137.80 | 207,144 | 0.88 | 20.98 | 137.80 | 73.15 | 35.05 | 33.19 | 28.33 | 1.55 | 6.38 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 84.50 | 1,649,824 | 2.18 | -8.25 | 99.55 | 70.90 | 8.67 | 9.97 | 8.37 | 3.02 | 1.74 |
| 中国人保财险 | 2328 HK | 5.51 | 38,015 | 4.95 | -41.32 | 10.16 | 5.25 | 4.35 | 5.05 | 4.61 | 8.42 | 0.58 |
| 长城汽车 | 2333 HK | 13.80 | 220,360 | 11.11 | 139.58 | 13.80 | 3.85 | 24.28 | 23.80 | 17.51 | 2.06 | 1.92 |
| 中国太保 | 2601 HK | 25.45 | 336,968 | 8.30 | -17.10 | 31.70 | 18.16 | 7.17 | 7.75 | 7.21 | 5.77 | 1.00 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 18.76 | 1,344,440 | 5.27 | -13.35 | 22.75 | 12.86 | 7.89 | 8.99 | 8.16 | 4.07 | 1.04 |
| 中国华融 | 2799 HK | 0.84 | 21,037 | 1.20 | -31.71 | 1.33 | 0.77 | 18.11 | 18.11 | 10.35 | 1.38 | 0.23 |
| 交通银行 | 3328 HK | 3.88 | 135,846 | 0.78 | -29.96 | 5.61 | 3.66 | 3.35 | 3.68 | 3.45 | 8.22 | 0.34 |
| 招商银行 | 3968 HK | 41.75 | 1,147,925 | 7.46 | 4.24 | 42.00 | 31.45 | 9.94 | 9.89 | 8.88 | 3.26 | 1.42 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.54 | 997,035 | 2.42 | -23.72 | 3.37 | 2.37 | 3.59 | 3.88 | 3.88 | 8.15 | 0.36 |
| 中信证券 | 6030 HK | 17.76 | 418,975 | 1.37 | -0.11 | 20.75 | 13.00 | 16.02 | 12.00 | 10.61 | 4.04 | 1.12 |
| 众安在线 | 6060 HK | 39.85 | 18,722 | 1.79 | 41.81 | 55.10 | 23.30 | NA | 86.21 | 69.03 | 0.00 | 3.33 |
| 海通证券 | 6837 HK | 6.72 | 188,067 | 0.90 | -27.04 | 9.43 | 5.86 | 6.98 | 6.74 | 5.85 | 4.66 | 0.50 |
| 华泰证券 | 6886 HK | 12.96 | 203,007 | 0.78 | -5.95 | 16.04 | 10.40 | 11.52 | 8.59 | 7.49 | 3.94 | 0.79 |
| 恒生中国企业指数 | | 9,988.33 | 18,655,548 | 2.32 | -10.56 | 11,419.91 | 8,559.64 | 23.74 | 17.15 | 14.73 | 3.92 | 2.89 |

资料来源: FactSet

2020年10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**

2020年10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、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、浙江开元酒店管理股份有限公司、太兴集团控股有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、煜盛文化集团、鑫苑物业服务集团有限公司、新力控股（集团）有限公司、金川集团国际资源有限公司、中国天宝发展集团有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、华立大学集团有限公司、阿里巴巴集团控股有限公司、康宁杰瑞生物制药、保利物业发展股份有限公司、旷世控股有限公司、宏力医疗管理集团有限公司、上海建桥教育集团有限公司、中关村科技租赁股份有限公司、北京乐享互动网络科技股份有限公司、富石金融控股有限公司、兴业物联服务集团有限公司、九尊数字互娱集团控股有限公司、常达控股有限公司、奇士达控股有限公司、康方生物科技（开曼）有限公司、京东集团、青岛控股国际有限公司、永泰生物制药有限公司、港龙中国地产集团有限公司、新娱科控股有限公司、大山教育控股有限公司、虎视传媒有限公司、渤海银行股份有限公司、福祿控股有限公司、中国纳泉能源科技控股有限公司及荣昌生物制药（烟台）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%。

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，并可能受递送延误、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，在参与有关报告内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。