

每日晨报

2021年1月26日

今日焦点

燃气/汽车行业剖析

远景系列之二：燃料电池汽车前景可期

郑民康

wallace.cheng@bocomgroup.com

-跨行业（燃气、汽车）深度报告（[英文版 21 页](#)）-

中国燃料电池汽车（FCV）和加气站市场规模将在 2025 年超过 500 亿元人民币：我们预测，中国的氢气加气站数量将从 2020 年底少于 100 个，跃升到 2025 年的 800 个左右，可以为 10 万辆 FCV 加气。

技术突破有望使 FCV 成本降低一半以上：我们预计，国内最近加速在氢能及充电设施的投资，将推动 FCV 购车和运营成本在 2019-29 年间分别下降 52% 和 69%。

油氢合建站可能是普及 FCV 的捷径：加氢站的初始资本支出达到每个 1000 万元，我们认为油氢合建站更具成本效益，即在现有加油站网络增添加氢和存储设备。

亿华通（688339 CH/未评级）是国内 FCV 产业发展的受益者；中集安瑞科（3899 HK/买入）有望迎来加氢站设备订单的增量：随着国内新产能的释放，亿华通的燃料电池发动机销量可望在 2020-24 年间快速增长。此外，我们预期安瑞科利用其在存储设备制造的能力，在物流价值链中挖掘新商机。

交通运输及基建行业周报

截至 2021 年 1 月 22 日

评级：同步

尤璐雅

luya.you@bocomgroup.com

我们重点介绍运输行业重要的每周更新数据如下：

航空：国际民航组织估计，2020 年全球航空客运量将同比下降 60% 至 18 亿人次。改善迹象可能会在 21 年第 2 季度出现。

物流：中国的快递量 2020 全年强劲增长 31.2%，但均价跌幅扩大。我们预计 2021 年的均价将进一步稳定。

集装箱航运：上海集装箱运价指数环比下降 0.6%，结束了连续 14 周的增长态势。欧洲和跨太平洋地区的即期运费分别环比下降 0.4% 和 1.2%。

全球干散货市场：波罗的海干散货指数环比/同比增长 3.2%/190.5% 至 1,810 点，所有船型的费率均上升。BIMCO 预计，2021 年干散货船的整体需求增速可能会超过供给。

全球主要指数

| | 收盘价 | 涨跌% | 年初至今 涨跌% |
|----------|--------|-------|-------------|
| 恒指 | 30,159 | 2.40 | 9.70 |
| 国指 | 11,960 | 2.42 | 11.38 |
| 上 A | 3,799 | 0.49 | 4.36 |
| 上 B | 248 | -0.81 | 1.67 |
| 深 A | 2,577 | 0.27 | 5.74 |
| 深 B | 1,089 | -0.75 | 0.17 |
| 道指 | 30,960 | -0.12 | 1.16 |
| 标普 500 | 3,855 | 0.36 | 2.64 |
| 纳指 | 13,636 | 0.69 | 5.80 |
| 英国富时 100 | 6,639 | -0.84 | 2.76 |
| 法国 CAC | 5,472 | -1.57 | -1.42 |
| 德国 DAX | 13,644 | -1.66 | -0.55 |

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 | 55.41 | 32.62 | 6.97 |
| 期金 | 1,855.70 | -2.43 | -1.98 |
| 期银 | 25.32 | 2.26 | -4.40 |
| 期铜 | 7,872.00 | 14.43 | 1.69 |
| 日圆 | 103.78 | 1.02 | -0.52 |
| 英镑 | 1.37 | 4.81 | 0.01 |
| 欧元 | 1.21 | 2.49 | -0.86 |

| 基点变动 | 三个月 | 六个月 |
|-------------|------|--------|
| HIBOR | 0.24 | -55.57 |
| US 美国 10 年债 | 1.04 | 23.42 |

资料来源：FactSet

恒指技术走势

| | |
|----------|-----------|
| 恒生指数 | 30,159.01 |
| 50 天平均线 | 27,488.73 |
| 200 天平均线 | 25,679.48 |
| 14 天强弱指数 | 36.33 |
| 沽空(百万港元) | 40,414 |

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021年1月26日

每日晨报

投资启示：我们预计当前停滞的现货运费可能影响洲际集装箱航运商的股价表现，如中远海运控股（1919 HK/买入）和东方海外（316 HK/买入）。中国交通运输部预测，为期40天的春运期间客运量将达到17亿，比20年同期高15%，但比19年低43%。我们认为，更严格的旅行限制将持续抑制三家在港上市中国航空公司21年1季度的盈利恢复。

2021年1月26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 |
|-------|------------|------|------|
| 1月28日 | 新屋销售(千) | 877 | 841 |
| 1月28日 | 芝加哥采购经理人指数 | 58.5 | 58.7 |

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 | 交银国际 2021 年市场展望 - 价值王者归来 (全文链接) | 交银国际研究团队 |
|-------|--|----------------------------------|
| 1月25日 | 中信证券 (6030 HK) - 业绩快报盈利增速略低于预期，4 季度资产扩张放缓，但龙头地位稳固 | 张晶喬, 万丽, CFA, FRM |
| 1月25日 | 中信建投 (6066 HK) - 业绩快报净利润增速不及预期，预计 4 季度增提信用资产减值损失 | 张晶喬, 万丽, CFA, FRM |
| 1月25日 | 互联网行业周报 - 截至 2021 年 1 月 22 日 | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽 |
| 1月25日 | 中国民航信息 (696 HK) - 新冠疫情降低了长期航空数字化需求，维持中性 | 尤璐雅, 玉琪 |
| 1月25日 | 中兴通讯 (763 HK) - 预计未来收益稳定恢复，估值具吸引力，重申买入评级 | 严司政 |
| 1月25日 | 新东方教育 (EDU US) - 短期教室扩张导致利润率承压；预计 22 财年各业务线全面恢复 | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽 |
| 1月25日 | 消费行业周报 - 截至 2021 年 1 月 22 日 | 吕浩江, 庞昕怡 |
| 1月22日 | 联邦制药 (3933 HK) - 胰岛素增长强劲，中间体销售稳健，维持买入 | 赵利, 李艾蔚, 聂照亿 |
| 1月22日 | 房地产周报 - 截至 2021 年 1 月 21 日 | 谢麒麟, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰 |
| 1月21日 | 阿里巴巴 (BABA US) - 21 财年 3 季度业绩预览；估值长期仍有提升空间 | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽 |
| 1月21日 | 网易 (NTES US) - 4 季度有道及创新业务或好于预期，看好 21 年新游表现 | 孙梦琪, 赵丽 |
| 1月21日 | 新能源行业周报 - 截至 2021 年 1 月 20 日 | 孙胜权, 文昊, CPA |
| 1月21日 | 天伦燃气 (1600 HK) - 盈利质量开始改善，上调评级到买入 | 郑民康 |
| 1月20日 | 康方生物 (9926 HK) - 双抗优势显现，研发实力强大，维持买入 | 李艾蔚, 赵利, 聂照亿 |
| 1月20日 | 中国人保财险 (2328 HK) - 面临车险综改和信保亏损双重压力，下调至中性 | 万丽, CFA, FRM |
| 1月20日 | 三生制药 (1530 HK) - 2021 年增速有望恢复，且估值吸引，维持买入 | 李艾蔚, 聂照亿 |
| 1月19日 | 医药行业周报 - 截至 2021 年 1 月 19 日 | 赵利, 李艾蔚, 聂照亿 |
| 1月19日 | 药明生物 (2269 HK) - 后期项目进一步带动增长，维持买入 | 李艾蔚, 赵利, 聂照亿 |
| 1月19日 | 保险行业月报 - 1 季度寿险板块估值修复有望持续 | 万丽, CFA, FRM |

资料来源：交银国际

2021年1月26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 | 54.90 | 211,708 | -4.94 | 1.48 | 71.90 | 45.55 | 5.47 | 7.24 | NA | 4.28 | 0.44 |
| 中电控股 | 2 HK | 72.10 | 182,157 | -0.83 | 0.56 | 84.20 | 65.00 | 39.51 | 16.44 | 15.74 | 4.24 | 1.69 |
| 中华煤气 | 3 HK | 11.16 | 198,328 | 0.00 | -3.63 | 14.55 | 10.86 | 28.75 | 30.58 | 27.73 | 3.10 | 3.08 |
| 汇丰控股 | 5 HK | 42.80 | 871,765 | -1.04 | 5.03 | 59.65 | 28.20 | 7.81 | 18.57 | 12.44 | 1.79 | 0.66 |
| 电能实业 | 6 HK | 40.90 | 87,291 | -1.21 | -2.62 | 57.35 | 39.50 | 12.38 | 13.99 | 14.59 | 6.77 | 1.03 |
| 恒生银行 | 11 HK | 142.90 | 273,202 | -0.76 | 6.88 | 164.50 | 111.10 | 11.27 | 16.10 | 16.17 | 3.82 | 1.60 |
| 恒基地产 | 12 HK | 32.05 | 155,167 | -1.38 | 5.95 | 37.45 | 26.95 | 10.70 | 10.48 | 11.09 | 5.57 | 0.48 |
| 新鸿基地产 | 16 HK | 108.10 | 313,250 | -1.46 | 8.10 | 115.70 | 89.00 | 9.75 | 10.76 | 9.96 | 4.54 | 0.55 |
| 新世界发展 | 17 HK | 36.75 | 93,543 | -1.21 | 1.80 | 41.84 | 30.44 | 10.78 | 14.39 | 12.08 | 5.50 | 0.44 |
| 太古A | 19 HK | 49.85 | 45,125 | -0.50 | 15.93 | 75.05 | 35.30 | 10.31 | NA | 14.09 | 3.03 | 0.28 |
| 银河娱乐 | 27 HK | 59.50 | 258,473 | -1.65 | -1.24 | 62.80 | 38.60 | 19.61 | NA | NA | 0.00 | 3.82 |
| 港铁公司 | 66 HK | 43.35 | 267,943 | -1.59 | 0.00 | 45.65 | 36.85 | 25.35 | 58.13 | 26.44 | 2.82 | 1.52 |
| 信和置业 | 83 HK | 10.26 | 75,172 | -4.82 | 1.58 | 11.14 | 8.18 | 15.10 | 15.79 | NA | 5.28 | 0.50 |
| 恒隆地产 | 101 HK | 20.70 | 93,104 | -1.19 | 1.22 | 22.15 | 13.82 | 21.01 | 21.07 | NA | 3.65 | 0.66 |
| 中国旺旺 | 151 HK | 5.41 | 65,857 | -1.46 | -3.57 | 6.68 | 4.93 | 15.36 | NA | NA | NA | NA |
| 吉利汽车 | 175 HK | 33.80 | 331,872 | 0.00 | 27.55 | 33.80 | 10.08 | 30.04 | 35.51 | 24.63 | 0.74 | 3.99 |
| 中信股份 | 267 HK | 6.13 | 178,323 | -2.54 | 11.66 | 9.52 | 5.22 | 3.32 | 3.84 | 3.50 | 6.51 | 0.29 |
| 万洲国际 | 288 HK | 6.50 | 95,844 | -4.55 | 0.00 | 8.65 | 5.95 | 8.98 | 9.34 | 8.41 | 4.75 | 1.31 |
| 中石化 | 386 HK | 3.87 | 98,737 | -4.91 | 11.53 | 4.33 | 2.97 | 6.95 | 11.03 | 8.94 | 6.02 | 0.54 |
| 香港交易所 | 388 HK | 553.00 | 701,116 | 9.07 | 30.12 | 553.00 | 211.40 | 68.16 | 57.13 | 48.74 | 1.57 | 13.57 |
| 中国海外 | 688 HK | 18.48 | 202,415 | -6.19 | 9.61 | 28.65 | 15.20 | 4.11 | 4.52 | 4.00 | 6.48 | 0.55 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 766.50 | 7,353,732 | 12.80 | 35.90 | 766.50 | 334.00 | 59.87 | 43.18 | 37.49 | 0.23 | 9.73 |
| 中国联通 | 762 HK | 4.61 | 141,057 | -7.24 | 3.60 | 6.91 | 3.90 | 10.77 | 9.67 | 8.51 | 4.08 | 0.37 |
| 领展房托 | 823 HK | 68.30 | 142,191 | -1.01 | -3.26 | 80.65 | 57.00 | 25.35 | 23.94 | 24.30 | 4.17 | 0.89 |
| 华润电力 | 836 HK | 8.67 | 41,707 | -3.45 | 3.83 | 10.92 | 6.58 | 6.35 | 4.73 | 4.38 | 8.33 | 0.55 |
| 中国石油 | 857 HK | 2.45 | 51,692 | -6.84 | 2.08 | 3.59 | 2.16 | 8.46 | 19.22 | 15.78 | 7.57 | 0.32 |
| 中海油 | 883 HK | 7.79 | 347,804 | -7.48 | 8.50 | 12.60 | 6.40 | 4.76 | 12.11 | 7.24 | 5.88 | 0.65 |
| 建设银行 | 939 HK | 6.13 | 1,549,652 | -1.45 | 4.07 | 6.57 | 4.98 | 5.28 | 5.25 | 4.92 | 5.73 | 0.57 |
| 中国移动 | 941 HK | 47.15 | 965,419 | -3.78 | 6.67 | 67.60 | 41.50 | 7.68 | 7.61 | 7.43 | 7.33 | 0.71 |
| 长江基建 | 1038 HK | 42.65 | 113,052 | -0.93 | 2.40 | 55.50 | 35.65 | 10.40 | 12.01 | 12.13 | 5.67 | 0.86 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 55.20 | 65,486 | -0.63 | 0.55 | 71.00 | 52.10 | 14.09 | 11.72 | NA | 5.94 | 2.86 |
| 中国神华 | 1088 HK | 15.12 | 51,387 | -3.69 | 3.56 | 15.98 | 12.06 | 6.12 | 6.28 | 6.12 | 8.06 | 0.69 |
| 石药集团 | 1093 HK | 8.48 | 101,538 | -4.18 | 6.94 | 10.76 | 7.15 | 23.13 | 18.91 | 16.55 | 1.55 | 3.94 |
| 华润置地 | 1109 HK | 33.20 | 236,747 | -5.68 | 3.75 | 38.55 | 28.00 | 9.00 | 8.18 | 7.22 | 4.39 | 1.02 |
| 长实集团 | 1113 HK | 40.25 | 148,659 | -3.36 | 1.13 | 52.00 | 34.40 | 5.24 | 8.55 | NA | 3.42 | 0.42 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 7.82 | 147,497 | 0.39 | 4.27 | 10.88 | 6.47 | 40.05 | 47.63 | 38.90 | 0.67 | 3.83 |
| 友邦保险 | 1299 HK | 102.10 | 1,234,893 | -2.95 | 7.47 | 108.90 | 60.70 | 23.46 | 28.94 | 22.14 | 1.31 | 2.63 |
| 工商银行 | 1398 HK | 5.06 | 2,068,669 | -1.36 | 0.60 | 5.57 | 3.99 | 4.90 | 5.26 | 4.95 | 5.70 | 0.56 |
| 金沙中国 | 1928 HK | 30.40 | 245,940 | -3.95 | -10.72 | 40.90 | 26.15 | 15.73 | NA | NA | 0.00 | 16.91 |
| 九龙仓置业 | 1997 HK | 41.30 | 125,396 | -3.95 | 2.35 | 43.95 | 27.30 | 12.99 | 17.49 | 15.95 | 3.69 | 0.58 |
| 碧桂园 | 2007 HK | 10.04 | 221,236 | -4.38 | -6.34 | 11.26 | 7.88 | 4.72 | 4.47 | 4.26 | 7.25 | 1.01 |
| 瑞声科技 | 2018 HK | 46.60 | 56,316 | -3.52 | 7.37 | 62.95 | 35.85 | 20.59 | 31.71 | 18.00 | 0.92 | 2.22 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 163.20 | 245,326 | 4.28 | 7.37 | 163.20 | 73.15 | 38.15 | 36.33 | 30.38 | 1.42 | 6.93 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 98.40 | 1,833,269 | -2.77 | 3.58 | 103.10 | 70.90 | 9.70 | 11.14 | 9.52 | 2.64 | 1.94 |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 47.65 | 188,127 | -3.35 | 1.82 | 52.00 | 25.00 | 36.88 | 45.19 | 28.87 | 0.39 | 4.78 |
| 舜宇光学 | 2382 HK | 221.40 | 242,843 | 1.10 | 30.47 | 221.40 | 92.40 | 49.52 | 45.87 | 33.89 | 0.46 | 12.32 |
| 中银香港 | 2388 HK | 24.05 | 254,275 | -1.23 | 2.34 | 27.95 | 20.30 | 7.98 | 9.22 | 9.17 | 5.10 | 0.87 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 17.32 | 1,092,349 | -4.10 | 1.29 | 20.90 | 12.86 | 7.09 | 7.99 | 7.14 | 4.48 | 0.94 |
| 交通银行 | 3328 HK | 4.35 | 152,302 | -2.47 | 6.10 | 5.22 | 3.66 | 3.65 | 3.97 | 3.83 | 7.67 | 0.37 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.73 | 1,027,902 | -1.80 | 3.02 | 3.23 | 2.37 | 3.71 | 3.90 | 3.77 | 7.95 | 0.38 |
| 香港恒生指数 | | 30,159.01 | 20,814,078 | 0.66 | 10.75 | 30,159.01 | 21,696.13 | 27.48 | 23.65 | 20.22 | 3.13 | 4.29 |

资料来源: FactSet

2021年1月26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 | 6.13 | 178,323 | -2.54 | 11.66 | 9.52 | 5.22 | 3.32 | 3.84 | 3.50 | 6.51 | 0.29 |
| 粤海投资 | 270 HK | 14.12 | 92,314 | 1.15 | 1.15 | 16.26 | 11.10 | 18.07 | 18.25 | 15.52 | 4.30 | 2.15 |
| 中国燃气 | 384 HK | 29.40 | 153,244 | -1.34 | -4.55 | 31.90 | 20.75 | 18.13 | 16.79 | 14.28 | 1.69 | 3.89 |
| 中石化 | 386 HK | 3.87 | 98,737 | -4.91 | 11.53 | 4.33 | 2.97 | 6.95 | 11.03 | 8.94 | 6.02 | 0.54 |
| 中国中铁 | 390 HK | 3.68 | 148,549 | -7.54 | 7.60 | 4.79 | 3.34 | 3.33 | 3.23 | 2.84 | 5.62 | 0.32 |
| 东风集团 | 489 HK | 8.60 | 24,559 | -7.43 | -4.87 | 9.90 | 4.42 | 4.77 | 6.23 | 4.99 | 4.92 | 0.46 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 766.50 | 7,353,732 | 12.80 | 35.90 | 766.50 | 334.00 | 59.87 | 43.18 | 37.49 | 0.23 | 9.73 |
| 中国电信 | 728 HK | 2.21 | 30,669 | -5.15 | 2.79 | 3.18 | 1.96 | 7.49 | 7.20 | 6.93 | 6.15 | 0.42 |
| 中国国航 | 753 HK | 5.39 | 107,694 | -4.43 | -11.64 | 6.98 | 4.60 | 9.64 | NA | 17.92 | 0.00 | 0.80 |
| 中国铁塔 | 788 HK | 1.74 | 81,195 | 0.00 | 1.16 | NA | NA | 33.48 | 25.77 | 19.89 | 2.01 | 0.94 |
| 中国石油 | 857 HK | 2.45 | 51,692 | -6.84 | 2.08 | 3.59 | 2.16 | 8.46 | 19.22 | 15.78 | 7.57 | 0.32 |
| 中海油 | 883 HK | 7.79 | 347,804 | -7.48 | 8.50 | 12.60 | 6.40 | 4.76 | 12.11 | 7.24 | 5.88 | 0.65 |
| 华能国际 | 902 HK | 2.87 | 69,955 | -6.21 | 1.41 | 3.92 | 2.24 | 244.82 | 4.80 | 4.21 | 10.81 | 0.35 |
| 海螺水泥 | 914 HK | 48.45 | 62,966 | -4.25 | -0.21 | 61.05 | 46.05 | 6.57 | 6.13 | 6.03 | 5.16 | 1.33 |
| 建设银行 | 939 HK | 6.13 | 1,549,652 | -1.45 | 4.07 | 6.57 | 4.98 | 5.28 | 5.25 | 4.92 | 5.73 | 0.57 |
| 中国移动 | 941 HK | 47.15 | 965,419 | -3.78 | 6.67 | 67.60 | 41.50 | 7.68 | 7.61 | 7.43 | 7.33 | 0.71 |
| 中信银行 | 998 HK | 3.66 | 264,760 | 1.67 | 11.25 | 4.27 | 2.96 | 3.27 | 3.31 | 3.17 | 7.43 | 0.30 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 55.20 | 65,486 | -0.63 | 0.55 | 71.00 | 52.10 | 14.09 | 11.72 | NA | 5.94 | 2.86 |
| 中国神华 | 1088 HK | 15.12 | 51,387 | -3.69 | 3.56 | 15.98 | 12.06 | 6.12 | 6.28 | 6.12 | 8.06 | 0.69 |
| 石药集团 | 1093 HK | 8.48 | 101,538 | -4.18 | 6.94 | 10.76 | 7.15 | 23.13 | 18.91 | 16.55 | 1.55 | 3.94 |
| 国药控股 | 1099 HK | 19.56 | 26,246 | 2.09 | 3.71 | 27.10 | 14.86 | 7.62 | 7.14 | 6.30 | 4.11 | 0.91 |
| 华润置地 | 1109 HK | 33.20 | 236,747 | -5.68 | 3.75 | 38.55 | 28.00 | 9.00 | 8.18 | 7.22 | 4.39 | 1.02 |
| 比亚迪股份 | 1211 HK | 278.40 | 818,926 | 14.10 | 37.01 | 278.40 | 33.55 | 425.47 | 130.05 | 109.94 | 0.07 | 9.50 |
| 农业银行 | 1288 HK | 2.93 | 1,289,767 | -2.98 | 3.17 | 3.26 | 2.40 | 4.15 | 4.37 | 4.18 | 6.94 | 0.46 |
| 新华保险 | 1336 HK | 31.00 | 164,837 | -6.49 | 2.48 | 35.95 | 20.65 | 5.58 | 6.16 | 5.44 | 4.74 | 0.85 |
| 中国人保 | 1339 HK | 2.49 | 21,728 | -5.68 | 1.22 | 3.02 | 2.11 | 4.21 | 4.68 | NA | 5.70 | 0.46 |
| 中国信达 | 1359 HK | 1.55 | 21,030 | -4.91 | 5.44 | 1.81 | 1.36 | 4.15 | 3.92 | 3.40 | 7.73 | 0.33 |
| 工商银行 | 1398 HK | 5.06 | 2,068,669 | -1.36 | 0.60 | 5.57 | 3.99 | 4.90 | 5.26 | 4.95 | 5.70 | 0.56 |
| 中国邮政银行 | 1658 HK | 5.28 | 104,841 | 0.76 | 20.55 | 5.47 | 3.08 | 6.12 | 6.48 | 5.94 | 4.64 | 0.71 |
| 中国中车 | 1766 HK | 3.49 | 206,835 | -10.74 | 30.71 | 5.37 | 2.66 | 7.17 | 7.95 | 6.84 | 4.52 | 0.59 |
| 广发证券 | 1776 HK | 12.34 | 21,000 | -4.64 | 12.59 | 12.94 | 7.60 | 10.33 | 7.87 | 7.73 | 4.13 | 0.79 |
| 中国交建 | 1800 HK | 3.73 | 116,722 | -6.75 | 11.34 | 6.26 | 3.29 | 2.79 | 2.95 | 2.63 | 6.72 | 0.22 |
| 中广核电力 | 1816 HK | 1.85 | 151,524 | -1.07 | 10.78 | 1.99 | 1.52 | 7.94 | 8.23 | 7.90 | 5.01 | 0.84 |
| 民生银行 | 1988 HK | 4.79 | 257,577 | 1.27 | 8.37 | 5.80 | 3.86 | 3.21 | 3.80 | 3.56 | 7.85 | 0.35 |
| 万科 | 2202 HK | 29.40 | 55,670 | -6.07 | 9.91 | 32.55 | 23.00 | 7.70 | 6.67 | 5.91 | 4.47 | 1.30 |
| 广汽集团 | 2238 HK | 7.89 | 125,114 | -5.51 | -8.47 | 9.48 | 5.59 | 10.55 | 10.46 | 7.65 | 2.96 | 0.81 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 163.20 | 245,326 | 4.28 | 7.37 | 163.20 | 73.15 | 38.15 | 36.33 | 30.38 | 1.42 | 6.93 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 98.40 | 1,833,269 | -2.77 | 3.58 | 103.10 | 70.90 | 9.70 | 11.14 | 9.52 | 2.64 | 1.94 |
| 中国人保财险 | 2328 HK | 5.98 | 41,258 | -6.12 | 1.87 | 8.76 | 5.24 | 4.61 | 5.38 | 5.21 | 7.68 | 0.62 |
| 长城汽车 | 2333 HK | 28.30 | 402,678 | 0.71 | 6.39 | 30.60 | 3.85 | 44.59 | 40.39 | 24.69 | 1.14 | 3.50 |
| 中国太保 | 2601 HK | 35.90 | 414,948 | -2.97 | 18.29 | 38.70 | 18.16 | 9.49 | 11.00 | 9.72 | 4.38 | 1.33 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 17.32 | 1,092,349 | -4.10 | 1.29 | 20.90 | 12.86 | 7.09 | 7.99 | 7.14 | 4.48 | 0.94 |
| 中国华融 | 2799 HK | 0.95 | 23,792 | -6.86 | 10.47 | 1.18 | 0.77 | 20.05 | 6.77 | 5.40 | 4.74 | 0.27 |
| 交通银行 | 3328 HK | 4.35 | 152,302 | -2.47 | 6.10 | 5.22 | 3.66 | 3.65 | 3.97 | 3.83 | 7.67 | 0.37 |
| 招商银行 | 3968 HK | 60.25 | 1,563,129 | -1.39 | 22.96 | 62.05 | 31.45 | 13.61 | 13.10 | 11.67 | 2.44 | 1.94 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.73 | 1,027,902 | -1.80 | 3.02 | 3.23 | 2.37 | 3.71 | 3.90 | 3.77 | 7.95 | 0.38 |
| 中信证券 | 6030 HK | 18.98 | 425,182 | -6.73 | 8.58 | 20.75 | 13.00 | 17.07 | 13.02 | 10.78 | 3.98 | 1.14 |
| 众安在线 | 6060 HK | 51.10 | 72,552 | 19.25 | 41.16 | 55.10 | 23.30 | NA | 96.73 | 76.63 | 0.00 | 3.47 |
| 海通证券 | 6837 HK | 7.31 | 167,162 | -4.94 | 5.48 | 9.14 | 5.86 | 7.35 | 6.87 | 6.10 | 4.66 | 0.51 |
| 华泰证券 | 6886 HK | 13.36 | 187,366 | -4.43 | 9.51 | 16.04 | 10.40 | 11.89 | 8.73 | 7.56 | 3.87 | 0.79 |
| 恒生中国企业指数 | | 11,960.49 | 21,043,184 | 0.09 | 11.38 | 11,960.49 | 8,559.64 | 38.18 | 23.35 | 20.09 | 3.41 | 3.92 |

资料来源: FactSet

2021年1月26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**

2021年1月26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、金川集团国际资源有限公司、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、中国纳象能源科技控股有限公司、荣昌生物制药(烟台)股份有限公司、祥生控股(集团)有限公司、京东健康股份有限公司、领地控股集团有限公司、大唐集团控股有限公司、佳源服务控股有限公司、云想科技控股有限公司、China Gas Industry Investment Holdings Co Ltd、瑞丽医美国际控股有限公司、Legion Consortium Limited、Cheshi Holdings Limited、德运控股有限公司、麦迪卫康健康医疗服务科技有限公司、现代中药集团有限公司、荣万家生活服务股份有限公司及稻草熊娱乐集团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，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不暗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。