

每日晨报

2021年2月1日

今日焦点

拼多多

多多买菜投入延后盈利预期，但有望成为长期
股价上行动力

收盘价: 美元 166.30

目标价: 美元 189.00个

孙梦琪

mengqi.sun@bocomgroup.com

PDD US

评级: 买入

潜在涨幅: +13.7%

20年4季度业绩预览: 我们预计收入同比增73%至187亿元人民币(下同), 货币化率环比持平为3.2%, 4季度GMV同比增58%, 年活跃买家数环比净增4000万至7.7亿, 人均年消费金额同比增26%至2167元, 随品类扩张仍有较大提升空间。预计调整后净亏损5亿元, 对比市场预期为5.18亿元净利润。

多多买菜已进入近290个城市。 假设2021年底日均单量达2000万, 估算2021年需投入超200亿元, 将拖累拼多多盈利。

维持买入: 根据DCF模型, 我们上调长期收入增长预测, 上调目标价至189美元(前为147美元), 对应20年/21年市销率31倍/20倍。多多买菜补充生鲜、农产品销售场景, 同时有望带动其他品类购买, 反垄断、禁止平台二选一等监管趋严, 利好拼多多品牌类商品扩张, 催化股价上行。

中国平安保险

预计2020年新业务价值下降30%, 2021年有望回升

收盘价: 港元 91.30

目标价: 港元 107.00

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

2318 HK

评级: 买入

潜在涨幅: +17.2%

受疫情和寿险改革双重影响, 我们预计平安2020年新业务价值同比下降30%, 但2021年有望回升14%。公司去年4季度将业务重心转向开门红活动, 使得2021年的业务增长更有保障。

车险增速放缓, 预计财险业务综合成本率较前三季度持平。2021年车险增速仍将受到车险综合改革的负面影响。预计2020年综合成本率99%, 2021年有望保持稳定。

平安银行借助集团综合金融和科技优势, 已形成差异化竞争力, 未来银行对集团的反哺成效将更为显著。

2021年随着疫情缓解和开门红表现强劲, 新业务价值有望在低基数上显著回升。目前寿险改革的进展低于我们此前预期, 期待年内体现成效。维持买入评级和107港元的目标价。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	28,284	-1.19	2.61
国指	11,209	-1.11	4.38
上A	3,651	-0.63	0.29
上B	244	-0.67	0.24
深A	2,444	-0.75	0.25
深B	1,067	-0.35	-1.84
道指	29,983	-2.03	-2.04
标普500	3,714	-1.93	-1.11
纳指	13,071	-2.00	1.42
英国富时100	6,407	-1.82	-0.82
法国CAC	5,399	-2.02	-2.74
德国DAX	13,433	-1.71	-2.08

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	55.53	47.73	7.20
期金	1,847.30	-0.98	-2.42
期银	27.42	19.12	3.51
期铜	7,877.00	17.71	1.75
日圆	104.70	0.00	-1.38
英镑	1.37	6.53	0.46
欧元	1.21	4.22	-0.71

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.24	-52.50
US 美国10年债	1.09	30.50

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	28,283.71
50天平均线	27,776.92
200天平均线	25,771.25
14天强弱指数	63.09
沽空(百万港元)	31,541

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021年2月1日

每日晨报

互联网行业周报

截至 2021 年 1 月 29 日

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

2020 年中国智能音箱销量下滑 8.6% (IDC)，但带屏智能音箱销量同比增长 31.0% 至 1305 万台，百度占据 63.4% 的市场份额。

腾讯：1) 微信开放外部流量跳转小程序功能，未来有望通过外部流量的注入，拓宽其营销场景，目前微盟已完成接入；2) 腾讯牵头财团行使对环球音乐集团额外 10% 股权的认购权，交易完成后，持股将增至 20%。美团上线医疗健康平台“百寿健康网”。

阅文及其关联公司、百度将分别受让中文在线 10%、5% 股权。

爱奇艺整合旗下教育产品成立独立在线教育平台“遍知教育”，主要通过连接个人名师、教育机构和学生，进行教育内容分发及运营。

投资建议：维持行业**领先**评级，首选**买入**腾讯 (700 HK)，看好阿里巴巴 (BABA US/9988 HK)、美团 (3690 HK)、爱奇艺 (IQ US) 的长期潜力。

消费行业周报

截至 2021 年 1 月 29 日

评级：领先

吕浩江

edward.lui@bocomgroup.com

生活用品：维达 (3331 HK/未评级) 2020 年业绩强劲，销售额/净利润分别达 165 亿/19 亿港元，同比增 4%/65%。

化妆品：欧舒丹 (973 HK/未评级) 21 财年 3 季度销售额继续改善，同比增 4.3%。

电子烟：思摩尔 (6969 HK/未评级) 计划增发配售 6000 万股，预计集资净额 45 亿港元。另外，公司一位执行董事计划出售 3000 万股，涉及 22 亿港元。

春节出行：交通运输部估计，春节出行约 11.52 亿人次。

体育服饰：威富 21 财年 3 季度收入 30 亿美元，同比降 8%。大中华区销售增长 18% (2 季度为 16%)。

奢侈品：路易威登 2020 年收入/利润为 447 亿/83 亿欧元，同比降 17%/28%，4 季度所有业务较前九个月均显著改善。

啤酒：百威 37 年来首次放弃投放超级碗广告。

投资启示：重申行业**领先**评级，首选**买入**百威亚太 (1876 HK)，公司将是全球疫苗推出的主要受益者。

2021年2月1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
2月1日	制造业采购经理人指数	-	59.1
2月3日	服务业采购经理人指数	-	57.5

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
2月2日	财新采购经理指数	-	56.3

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

1月29日	中国平安保险 (2318 HK) - 预计2020年新业务价值下降30%，2021年有望回升	万丽, CFA, FRM
1月29日	拼多多 (PDD US) - 多多买菜投入延后盈利预期，但有望成为长期股价上行动力	孙梦琪, 赵丽
1月29日	房地产周报 - 截至2021年1月28日	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰
1月28日	众安在线 (6060 HK) - 上调盈利预测，但保费的持续增长仍面临压力	万丽, CFA, FRM
1月28日	新世界发展 (17 HK) - 香港物业销售回升，租金增长强劲，估值将获重估	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA
1月28日	富途控股 (FUTU US) - 经纪业务市占率迅速提升，IPO活跃有望继续推动客户增长	张晶喬, 万丽, CFA, FRM
1月28日	新能源行业周报 - 截至2021年1月27日	孙胜权, 文昊, CPA
1月27日	丽珠医药 (1513 HK) - 利润稳步提升，产品结构优化，重申买入	赵利, 聂照亿
1月27日	乐信集团 (LX US) - 指引21年贷款发放量增长25%，并进一步加强消费策略	韩嘉楠, 王瑾
1月27日	医药行业周报 - 截至2021年1月26日	赵利, 聂照亿
1月26日	美团点评 (3690 HK) - 4季度业绩预览：战略性投入影响短期利润，看好长期持续增长能力	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽
1月26日	国泰航空 (293 HK) - 新的机组人员隔离区使1H21货运前景黯淡	尤璐雅, 王琪
1月26日	燃气及汽车行业剖析 - 远景系列之二：燃料电池汽车前景可期	郑民康, 陈庆
1月26日	交通运输及基建行业周报 - 截至2021年1月22日	尤璐雅, 王琪
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, 王琪
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

资料来源：交银国际

2021年2月1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	53.70	207,080	-4.96	-0.74	71.40	45.55	5.43	7.19	NA	4.31	0.43
中电控股	2 HK	72.70	183,673	0.00	1.39	84.20	65.00	40.05	16.66	15.96	4.18	1.71
中华煤气	3 HK	11.14	197,972	-1.24	-3.80	14.55	10.86	28.44	30.25	27.43	3.14	3.04
汇丰控股	5 HK	40.95	834,084	-5.21	0.49	59.65	28.20	7.73	18.38	12.31	1.81	0.66
电能实业	6 HK	41.30	88,145	-0.12	-1.67	57.35	39.50	12.38	13.61	13.40	6.77	1.02
恒生银行	11 HK	140.30	268,231	-2.50	4.94	164.50	111.10	11.14	15.91	15.98	3.87	1.58
恒基地产	12 HK	31.70	153,472	-1.86	4.79	37.45	26.95	10.76	10.55	11.16	5.54	0.48
新鸿基地产	16 HK	106.00	307,165	-2.75	6.00	115.70	89.00	9.71	10.72	9.93	4.56	0.55
新世界发展	17 HK	36.05	91,761	-2.83	-0.14	41.84	30.44	10.73	14.31	12.12	5.53	0.44
太古A	19 HK	48.55	43,948	-1.92	12.91	75.05	35.30	10.46	NA	14.29	2.99	0.29
银河娱乐	27 HK	58.80	255,432	-0.42	-2.41	62.80	38.60	20.24	NA	NA	0.00	3.94
港铁公司	66 HK	45.15	279,069	3.56	4.15	45.65	36.85	25.84	59.27	26.96	2.77	1.55
信和置业	83 HK	10.80	79,129	3.65	6.93	11.14	8.18	15.30	16.00	NA	5.21	0.50
恒隆地产	101 HK	20.70	93,104	-0.48	1.22	22.15	13.82	21.57	21.63	NA	3.56	0.68
中国旺旺	151 HK	5.58	67,926	3.33	-0.53	6.50	4.93	15.87	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	28.35	278,360	-11.41	6.98	33.80	10.08	29.71	35.12	24.36	0.75	3.95
中信股份	267 HK	6.06	176,287	-1.30	10.38	9.52	5.22	3.39	3.92	3.57	6.38	0.29
万洲国际	288 HK	6.30	92,895	-3.37	-3.08	8.65	5.95	8.88	9.24	8.32	4.81	1.30
中石化	386 HK	3.71	94,655	-6.31	6.92	4.27	2.97	6.69	10.62	8.61	6.26	0.52
香港交易所	388 HK	497.40	630,624	-2.57	17.04	553.00	211.40	67.96	56.87	48.48	1.58	13.53
中国海外	688 HK	17.48	191,462	-6.42	3.68	28.65	15.20	4.04	4.49	3.99	6.60	0.54
腾讯控股	700 HK	681.50	6,538,250	-1.37	20.83	766.50	334.00	60.69	43.74	37.78	0.23	9.86
中国联通	762 HK	4.36	133,408	-8.60	-2.02	6.91	3.90	10.37	9.34	8.26	4.18	0.36
领展房托	823 HK	67.70	140,942	-1.53	-4.11	80.65	57.00	25.13	23.73	24.09	4.21	0.88
华润电力	836 HK	8.21	39,494	-5.63	-1.68	10.70	6.58	6.20	4.62	4.28	8.53	0.53
中国石油	857 HK	2.35	49,582	-7.11	-2.08	3.53	2.16	8.21	18.66	15.32	7.80	0.31
中海油	883 HK	7.62	340,214	-2.31	6.13	12.60	6.40	4.91	12.45	7.07	5.82	0.67
建设银行	939 HK	5.88	1,491,290	-2.97	-0.17	6.57	4.98	5.28	5.21	4.92	5.73	0.57
中国移动	941 HK	47.30	968,490	-0.63	7.01	67.30	41.50	7.71	7.62	7.47	7.30	0.71
长江基建	1038 HK	41.35	109,606	-4.61	-0.72	55.50	35.65	10.29	11.88	12.00	5.73	0.85
恒安国际	1044 HK	55.65	66,020	0.45	1.37	71.00	52.10	14.13	11.80	NA	5.88	2.86
中国神华	1088 HK	14.38	48,872	-6.38	-1.51	15.98	12.06	5.90	6.08	5.85	8.36	0.66
石药集团	1093 HK	7.92	94,832	-7.91	-0.13	10.76	7.15	22.53	18.43	16.20	1.61	3.83
华润置地	1109 HK	30.90	220,346	-7.76	-3.44	38.55	28.00	8.85	8.05	7.10	4.52	1.00
长实集团	1113 HK	38.95	143,858	-4.42	-2.14	52.00	34.40	5.16	8.42	NA	3.47	0.41
中国生物制药	1177 HK	7.23	136,369	-9.40	-3.60	10.88	6.47	37.64	44.75	36.55	0.72	3.60
友邦保险	1299 HK	93.75	1,133,901	-6.62	-1.32	108.90	60.70	23.31	28.59	22.19	1.32	2.61
工商银行	1398 HK	4.95	2,072,445	-1.79	-1.59	5.57	3.99	4.92	5.29	4.98	5.67	0.57
金沙中国	1928 HK	30.85	249,580	0.65	-9.40	40.90	26.15	15.96	NA	NA	0.00	17.16
九龙仓置业	1997 HK	41.15	124,941	-1.91	1.98	43.95	27.30	13.08	17.62	16.06	3.67	0.59
碧桂园	2007 HK	9.37	206,472	-7.41	-12.59	11.26	7.88	4.66	4.41	4.21	7.34	0.99
瑞声科技	2018 HK	42.15	50,938	-7.06	-2.88	62.95	35.85	20.13	31.00	17.59	0.94	2.17
申洲国际	2313 HK	152.10	228,640	-1.74	0.07	163.20	73.15	38.46	36.86	30.48	1.41	7.01
中国平安保险	2318 HK	91.30	1,705,457	-6.36	-3.89	103.10	70.90	9.53	10.94	9.39	2.69	1.91
蒙牛乳业	2319 HK	46.25	182,600	-0.11	-1.18	52.00	25.00	37.06	45.41	29.01	0.39	4.80
舜宇光学	2382 HK	204.20	223,977	-5.55	20.33	221.40	92.40	49.30	45.66	33.81	0.48	12.27
中银香港	2388 HK	23.20	245,288	-4.53	-1.28	27.95	20.30	7.85	9.07	9.02	5.19	0.85
中国人寿	2628 HK	16.46	1,023,625	-5.40	-3.74	20.90	12.86	6.92	7.81	6.97	4.59	0.92
交通银行	3328 HK	4.20	147,050	-3.89	2.44	5.22	3.66	3.60	3.92	3.78	7.77	0.36
中国银行	3988 HK	2.63	1,019,742	-2.95	-0.75	3.23	2.37	3.73	3.93	3.79	7.90	0.38
香港恒生指数		28,283.71	19,606,639	-3.95	3.87	30,159.01	21,696.13	26.72	23.13	19.69	3.24	4.15

资料来源: FactSet

2021年2月1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
				涨跌%	涨跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)	2020E (%)	2020E (倍)
中信股份	267 HK	6.06	176,287	-1.30	10.38	9.52	5.22	3.39	3.92	3.57	6.38	0.29
粤海投资	270 HK	13.62	89,045	-2.30	-2.44	16.26	11.10	18.30	18.48	15.72	4.25	2.18
中国燃气	384 HK	27.40	142,819	-7.28	-11.04	31.90	20.75	17.82	16.51	14.03	1.72	3.83
中石化	386 HK	3.71	94,655	-6.31	6.92	4.27	2.97	6.69	10.62	8.61	6.26	0.52
中国中铁	390 HK	3.53	143,808	-6.86	3.22	4.79	3.34	3.21	3.12	2.73	5.83	0.31
东风集团	489 HK	7.67	21,903	-9.98	-15.15	9.90	4.42	4.66	6.21	4.91	5.03	0.45
腾讯控股	700 HK	681.50	6,538,250	-1.37	20.83	766.50	334.00	60.69	43.74	37.78	0.23	9.86
中国电信	728 HK	2.26	31,363	0.89	5.12	3.18	1.96	7.61	7.32	7.02	6.12	0.42
中国国航	753 HK	5.39	110,458	0.00	-11.64	6.98	4.60	9.67	NA	17.99	0.00	0.80
中国铁塔	788 HK	1.74	81,195	0.00	1.16	NA	NA	32.86	25.30	19.52	2.05	0.92
中国石油	857 HK	2.35	49,582	-7.11	-2.08	3.53	2.16	8.21	18.66	15.32	7.80	0.31
中海油	883 HK	7.62	340,214	-2.31	6.13	12.60	6.40	4.91	12.45	7.07	5.82	0.67
华能国际	902 HK	2.75	67,826	-6.14	-2.83	3.81	2.24	240.26	4.71	4.13	11.98	0.35
海螺水泥	914 HK	45.95	59,717	-5.26	-5.36	61.05	45.95	6.47	6.04	5.94	5.23	1.31
建设银行	939 HK	5.88	1,491,290	-2.97	-0.17	6.57	4.98	5.28	5.21	4.92	5.73	0.57
中国移动	941 HK	47.30	968,490	-0.63	7.01	67.30	41.50	7.71	7.62	7.47	7.30	0.71
中信银行	998 HK	3.44	264,393	-1.15	4.56	4.27	2.96	3.37	3.34	3.18	7.28	0.31
恒安国际	1044 HK	55.65	66,020	0.45	1.37	71.00	52.10	14.13	11.80	NA	5.88	2.86
中国神华	1088 HK	14.38	48,872	-6.38	-1.51	15.98	12.06	5.90	6.08	5.85	8.36	0.66
石药集团	1093 HK	7.92	94,832	-7.91	-0.13	10.76	7.15	22.53	18.43	16.20	1.61	3.83
国药控股	1099 HK	18.94	25,414	-1.04	0.42	26.55	14.86	7.90	7.41	6.53	3.97	0.94
华润置地	1109 HK	30.90	220,346	-7.76	-3.44	38.55	28.00	8.85	8.05	7.10	4.52	1.00
比亚迪股份	1211 HK	237.40	753,338	-6.76	16.83	278.40	33.55	423.79	129.54	109.51	0.07	9.47
农业银行	1288 HK	2.80	1,289,897	-4.44	-1.41	3.26	2.40	4.07	4.29	4.10	7.08	0.45
新华保险	1336 HK	28.95	150,593	-7.21	-4.30	35.95	20.65	5.36	5.92	5.15	4.96	0.82
中国人保	1339 HK	2.39	20,856	-5.16	-2.85	3.02	2.11	4.10	4.51	NA	5.85	0.45
中国信达	1359 HK	1.47	19,944	-4.55	0.00	1.81	1.36	4.14	3.91	3.39	7.74	0.33
工商银行	1398 HK	4.95	2,072,445	-1.79	-1.59	5.57	3.99	4.92	5.29	4.98	5.67	0.57
中国邮政储蓄银行	1658 HK	5.54	110,003	5.12	26.48	5.54	3.08	6.34	6.71	6.16	4.48	0.74
中国中车	1766 HK	3.29	196,399	-6.53	23.22	5.37	2.66	7.16	7.94	6.83	4.48	0.59
广发证券	1776 HK	11.34	19,298	-7.35	3.47	12.94	7.60	9.88	7.36	6.65	4.91	0.75
中国交建	1800 HK	3.59	112,754	-7.47	7.16	6.26	3.29	2.65	2.83	2.50	6.95	0.20
中广核电力	1816 HK	1.67	147,664	-12.57	0.00	1.99	1.52	7.26	7.54	7.30	5.48	0.77
民生银行	1988 HK	4.44	253,871	-5.13	0.45	5.80	3.86	3.19	3.78	3.53	7.89	0.35
万科	2202 HK	27.85	52,735	-5.75	4.11	32.55	23.00	7.68	6.62	5.87	4.48	1.29
广汽集团	2238 HK	7.07	113,050	-12.50	-17.98	9.48	5.59	10.00	9.91	7.25	3.13	0.77
申洲国际	2313 HK	152.10	228,640	-1.74	0.07	163.20	73.15	38.46	36.86	30.48	1.41	7.01
中国平安保险	2318 HK	91.30	1,705,457	-6.36	-3.89	103.10	70.90	9.53	10.94	9.39	2.69	1.91
中国人保财险	2328 HK	5.66	39,050	-5.98	-3.58	8.76	5.24	4.45	5.23	5.01	7.87	0.60
长城汽车	2333 HK	24.30	380,248	-7.07	-8.65	30.60	3.85	44.78	39.89	23.86	1.15	3.51
中国太保	2601 HK	32.10	373,344	-7.63	5.77	38.70	18.16	9.73	11.28	9.97	4.27	1.37
中国人寿	2628 HK	16.46	1,023,625	-5.40	-3.74	20.90	12.86	6.92	7.81	6.97	4.59	0.92
中国华融	2799 HK	0.90	22,539	-6.25	4.65	1.18	0.77	19.60	6.62	5.28	4.85	0.26
交通银行	3328 HK	4.20	147,050	-3.89	2.44	5.22	3.66	3.60	3.92	3.78	7.77	0.36
招商银行	3968 HK	59.55	1,535,300	1.02	21.53	62.05	31.45	13.84	13.32	11.87	2.40	1.97
中国银行	3988 HK	2.63	1,019,742	-2.95	-0.75	3.23	2.37	3.73	3.93	3.79	7.90	0.38
中信证券	6030 HK	17.06	400,254	-9.83	-2.40	20.75	13.00	16.09	12.33	10.21	4.09	1.07
众安在线	6060 HK	47.80	67,867	8.51	32.04	55.10	23.30	NA	95.10	76.01	0.00	3.94
海通证券	6837 HK	6.91	165,256	-5.34	-0.29	9.14	5.86	7.19	6.68	5.91	4.83	0.50
华泰证券	6886 HK	12.36	174,415	-7.62	1.31	16.04	10.40	11.50	8.37	7.22	3.91	0.76
恒生中国企业指数		11,208.78	19,854,712	-4.01	4.38	11,960.49	8,559.64	37.06	22.71	19.48	3.53	3.79

资料来源: FactSet

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2月1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。