

每日晨报

2021年4月16日

今日焦点

科技行业

半导体前景乐观，但短缺状况开始缓解

评级：领先

严司政

christopher.yim@bocomgroup.com

台积电（2330 TT/未评级）确认计划提高晶圆价格（符合预期），而且由于该公司的全球晶圆代工市场份额达到50%以上，我们预计半导体组件的价格将因此进一步上升。这反过来可能令其他非半导体组件的价格受压。

台积电将重点放在汽车半导体业务，因此与汽车相关的收入在21年1季度环比增长31%。公司认为，汽车半导体的短缺可能会在今年3季度开始缓解，但全年看成熟的晶圆厂产能可能仍然紧张。

我们认为，晶圆平均售价的上涨对行业利好，并且是一个持续的趋势，相信行业的结构将带来更高的盈利能力。但对于中国半导体行业，地缘政治紧张局势的潜在升温仍是主要风险。

保险行业月报

3月寿险和财险保费回升势头减弱

评级：同步

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

3月寿险保费收入增速显著回落，平安、太保和国寿同比分别下降5.9%、7.5%和12.4%，新华增长3.3%，较前两个月放缓。这主要是由于去年下半年代理人下降，以及新版重疾险销售放缓。3月平安个险新单保费同比显著下降17%，结束了连续两个月的回升势头。

1季度太保财险仍保持相对较快增速。但3月财险保费增速均环比放缓。

我们维持行业同步评级，预计1季度为行业新业务价值增速的高点，分公司来看，国寿、新华在去年同期的较高基数上增速将放缓，太平、太保和平安增速将更突出。财险业务上，受到车险综改影响，我们预计2021年前三季度车险增速放缓，但龙头具备规模、定价能力和数据优势，综合成本率有望保持稳定。

维持太保（2601 HK）和人保财险（2328 HK）的买入评级。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	28,793	-0.37	5.45
国指	10,906	-0.85	1.56
上A	3,581	0.00	-1.63
上B	246	0.00	1.02
深A	2,309	-0.54	-5.29
深B	1,131	-0.47	4.07
道指	34,036	0.90	11.21
标普500	4,170	1.11	11.03
纳指	14,039	1.31	8.93
英国富时100	6,984	0.63	8.10
法国CAC	6,209	0.00	11.84
德国DAX	15,255	0.30	11.20

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 今涨跌%
布兰特	66.58	20.83	28.53
期金	1,734.90	-5.16	-8.36
期银	25.33	0.34	-4.36
期铜	9,011.00	12.93	16.40
日圆	108.73	-4.47	-5.04
英镑	1.38	1.56	0.90
欧元	1.20	-1.01	-2.17
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.20	-24.98	-62.75
US 美国10年债	1.54	40.27	110.54

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	28,793.14
50天平均线	28,856.16
200天平均线	27,417.39
14天强弱指数	50.03
沽空(百万港元)	17,662

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021 年 4 月 16 日

每日晨报

房地产周报**香港房屋销售收缩，内地销售上升**

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

香港房地产：上周末一手市场交易量周环比下降 81.8%。二手市场 50 大屋苑的成交量周环比下降 10%。根据第一太平戴维斯的最新报告，今年 1 季度香港甲级写字楼租金的环比降幅收窄至 3.5%。

中国房地产：根据深圳公共资源交易网，深圳 6 宗住宅用地同时挂牌，并将于 5 月 13 日集中出让。中海物业（2669 HK）赢得香港司法机构 13 家法院的保安服务合同，为期 36 个月。十城月初至今（截至 4 月 14 日）交易量同比增长 48.9%，新供应量增长 52.8%。

投资启示：香港方面，随着疫苗推出和疫情受控，我们预计开发商将在未来几个月内恢复推盘，推动成交和价格反弹。我们仍然偏好拥有充足住宅货源的开发商，包括新地（16 HK/买入）和新世界（17 HK/买入）。

中国房地产方面，随着销售势头改善，我们预计去杠杆压力将会降低，令行业盈利前景转好，触发估值上行。同时，我们认为财务状况的改善和销售惊喜将继续推动估值落后的股票重估。首选富力（2777 HK/买入）。

2021年4月16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
4月13日	消费物价指数(%)	0.5	0.4
4月15日	工业生产(%)	1.6	-2.2
4月16日	新屋动工量(百万)	1.613	1.421

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
4月12日	新增人民币贷款(十亿人民币)		1,360
4月12日	贸易余额(十亿美元)	52.55	103.25
4月15日	GDP至今同比%		2.3
4月15日	工业生产(同比%)	15.6	35.1

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

4月15日	中国市场策略 - 为什么经济跑赢，股票跑输？	洪灏, CFA
3月29日	中国市场策略 - 价值王者归来进行时	洪灏, CFA
3月15日	九毛九 (9922 HK) - 太二酸菜鱼动力十足，首予买入评级	庞昕怡, 吕浩江
3月10日	金融科技业剖析 - 风险控制定成败，首选360数科	韩嘉楠, 王瑾
2月22日	新能源行业剖析 - 深度系列(1)——站在碳中和风口上的光伏发电行业	文昊, CPA, 孙胜权
2月23日	银行业剖析 - 数字银行系列之一：网络银行规模虽小但利润丰厚	王瑾, 韩嘉楠
2月2日	互联网行业剖析 - 社区团购：销售模式重构，关注仓配投入中长期带来的效率最大化	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
1月28日	燃气及汽车行业剖析 - 愿景系列之二：当燃料电池汽车换挡前行	郑民康, 陈庆
1月18日	富途控股 (FUTU US) - 科技实力领先的高成长性互联网券商，首予买入评级	张晶裔, CFA, 万丽, CFA, FRM
1月12日	农夫山泉 (9633 HK) - 农夫山泉有点甜：包装水龙头，长期成长逻辑稳定；首予中性评级	庞昕怡, 吕浩江
12月17日	医药行业剖析 - 互联网医疗非昙花一现；药房外多元化发展为未来驱动力	赵利, PhD, 聂照亿
12月15日	汽车行业剖析 - 新能源汽车系列之二：中国充电市场——电量充沛，高速但稳步前行	陈庆

每日报告

4月15日	科技行业 - 半导体：前景乐观，但短缺状况开始缓解	严司政
4月15日	安踏 (2020 HK) - 1季度意味全年指引有上行空间，国内外品牌的天猫销售数据分化	吕浩江, 庞昕怡
4月14日	联想集团 (992 HK) - 外部因素是风险也是机遇，维持买入	严司政
4月13日	哔哩哔哩 (BILI US) - 二次上市增加资金支持，看好长期用户发展及多元化变现增长	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月13日	燃气行业 - 撬装天然气制氢的推广有望加速氢能发展	郑民康
4月13日	保险行业 - 行业面临转型压力，预计1季度为全年高点，下调至同步	万丽, CFA, FRM
4月13日	银行业 - 中国信贷监测 (2021年3月) - 需求强劲且紧缩持续	王瑾, 韩嘉楠
4月12日	康方生物 (9926 HK) - 研发优势明显，商业化即将到来，重申买入	赵利, 聂照亿
4月12日	阿里巴巴 (BABA US) - 监管落地，技术驱动长期增长；加大投资拖累利润率，助力生态完善	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月9日	银行业 - 收益反弹继续	王瑾, 韩嘉楠
4月9日	民生银行 (1988 HK) - 需要更多时间扭转弱势	王瑾, 韩嘉楠
4月9日	平安银行 (000001 CH) - 重回恢复趋势；积极因素保持，维持中性	王瑾, 韩嘉楠
4月9日	中国燃气 (384 HK) - 21财年运营表大致达标	郑民康
4月7日	新东方教育 (EDU US) - 课外培训监管趋严，中长期利好高质量、规范化的领先机构	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月7日	好未来教育 (TAL US) - 课外培训监管趋严，优质线下教育经验赋能在线课程领先行业	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月7日	中国国航 (753 HK) - 疫情恢复下短期聚焦国内，维持买入	尤璐雅, 王琪
4月7日	中国南方航空 (1055 HK) - 乘客信心增强有望提升21年收益率，维持买入	尤璐雅, 王琪
4月7日	稻草熊娱乐 (2125 HK) - 20年业绩超市场预期，平台模式及新业务拓展具有潜力	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月7日	大唐新能源 (1798 HK) - 业绩超预期，但高负债问题难改善；维持中性	孙胜权, 文昊, CPA
4月7日	龙源电力 (916 HK) - 风光并举，新增装机加速，上调至买入	孙胜权, 文昊, CPA

资料来源：交银国际

2021年4月16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)	涨跌%	涨跌%	最高	最低	2020	2021E	2022E	2021E	2021E
长和实业	1 HK	63.60	245,244	0.55	17.56	63.60	46.05	8.41	NA	NA	NA	NA
中电控股	2 HK	75.80	191,505	1.40	5.72	83.15	70.50	16.73	16.30	15.82	4.18	1.65
中华煤气	3 HK	12.34	219,298	0.49	6.56	13.70	10.86	36.51	30.03	27.13	2.98	3.26
汇丰控股	5 HK	45.65	929,781	-1.93	12.02	48.75	4.24	16.33	12.70	10.12	3.74	0.66
电能实业	6 HK	46.75	99,777	2.19	11.31	51.95	39.50	16.29	15.38	15.18	6.01	1.17
恒生银行	11 HK	152.30	291,173	-0.91	13.91	153.70	111.10	18.22	17.19	15.25	3.94	1.62
恒基地产	12 HK	35.10	169,933	1.30	16.03	35.95	26.95	11.40	11.80	11.32	5.13	0.51
新鸿基地产	16 HK	121.10	350,921	2.28	21.10	125.00	89.00	11.95	11.33	10.73	4.09	0.60
新世界发展	17 HK	42.60	108,162	3.65	18.01	42.60	31.24	16.52	14.09	12.54	4.81	0.50
太古A	19 HK	61.55	55,716	-0.89	43.14	62.10	35.30	NA	22.48	11.07	3.01	0.35
银河娱乐	27 HK	68.30	297,214	-2.22	13.36	78.25	47.90	NA	NA	NA	NA	NA
港铁公司	66 HK	43.95	271,437	-0.11	1.38	49.00	36.85	61.90	33.30	17.37	2.81	1.55
信和置业	83 HK	11.04	80,887	-0.54	9.31	12.70	8.75	16.73	NA	NA	NA	NA
恒隆地产	101 HK	21.35	96,032	2.64	4.40	22.30	15.72	22.96	NA	NA	NA	NA
中国旺旺	151 HK	5.80	70,060	-1.53	3.39	6.20	5.09	NA	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	20.35	199,839	-1.69	-23.21	33.80	10.60	30.57	19.15	15.42	1.54	2.34
中信股份	267 HK	7.88	229,232	5.21	43.53	8.28	5.22	4.04	3.65	3.40	6.85	0.32
万洲国际	288 HK	6.70	98,795	-3.18	3.08	7.84	5.95	13.07	9.14	8.29	4.54	1.18
中石化	386 HK	4.20	107,156	3.45	21.04	4.55	2.97	12.99	7.68	6.95	7.93	0.56
香港交易所	388 HK	463.40	586,600	0.13	9.04	567.00	242.40	50.98	38.84	34.71	2.27	11.27
中国海外	688 HK	19.84	217,127	-0.20	17.67	28.45	15.20	4.80	4.40	3.98	6.83	0.53
腾讯控股	700 HK	620.00	5,898,277	-0.08	9.93	766.50	400.00	31.56	34.02	27.92	0.31	5.87
中国联通	762 HK	4.36	133,408	-0.23	-2.02	6.53	4.19	8.94	7.97	7.13	5.09	0.33
领展房托	823 HK	74.60	155,307	5.82	5.67	74.60	57.00	25.98	26.24	24.67	3.87	0.99
华润电力	836 HK	10.16	48,874	0.79	21.68	10.80	7.57	6.43	5.00	4.43	7.75	0.53
中国石油	857 HK	2.81	59,288	2.93	17.08	3.06	2.16	23.64	8.75	7.88	5.95	0.35
中海油	883 HK	8.18	365,217	3.41	13.93	10.40	6.55	12.29	5.78	5.02	8.64	0.65
建设银行	939 HK	6.50	1,645,518	-0.31	10.36	6.68	4.98	5.16	4.83	4.51	6.33	0.55
中国移动	941 HK	49.70	1,017,632	-1.09	12.44	63.05	41.50	7.93	7.71	7.46	6.89	0.71
长江基建	1038 HK	47.10	118,674	1.18	13.09	47.75	36.15	16.19	13.34	13.05	5.31	1.02
恒安国际	1044 HK	51.30	60,859	0.79	-6.56	71.00	50.35	11.17	NA	NA	NA	NA
中国神华	1088 HK	16.38	54,978	2.38	12.19	16.42	12.06	7.64	6.62	6.52	8.45	0.74
石药集团	1093 HK	9.55	114,197	0.63	20.43	10.76	7.16	18.61	19.13	16.23	1.62	3.69
华润置地	1109 HK	37.20	265,271	1.64	16.25	40.80	28.75	9.26	8.27	7.40	4.45	1.01
长实集团	1113 HK	48.15	177,837	0.84	20.98	50.45	35.90	9.19	NA	NA	NA	NA
中国生物制药	1177 HK	8.16	153,326	0.74	8.80	10.88	6.65	41.42	38.78	31.20	0.79	4.49
友邦保险	1299 HK	99.85	1,204,805	2.10	5.11	108.90	62.85	26.78	22.55	20.11	1.48	2.29
工商银行	1398 HK	5.42	2,217,386	-1.45	7.75	5.60	3.99	5.30	4.97	4.60	6.14	0.56
金沙中国	1928 HK	36.25	293,373	-2.29	6.46	40.20	27.00	NA	NA	NA	NA	NA
九龙仓置业	1997 HK	46.60	141,488	7.37	15.49	48.85	27.30	18.94	17.99	16.27	3.51	0.68
碧桂园	2007 HK	9.69	210,787	-1.42	-9.61	11.26	9.00	5.19	4.79	4.29	6.34	0.89
瑞声科技	2018 HK	46.55	56,256	16.81	7.26	62.95	35.85	31.32	20.60	16.88	1.07	2.07
申洲国际	2313 HK	172.00	258,554	2.93	13.16	184.90	86.50	42.55	33.64	28.42	1.54	7.02
中国平安保险	2318 HK	90.65	1,645,175	-0.60	-4.58	103.10	75.45	9.42	8.99	7.69	3.14	1.57
蒙牛乳业	2319 HK	44.35	174,601	-1.00	-5.24	52.00	26.30	41.59	28.26	23.76	0.93	3.94
舜宇光学	2382 HK	180.30	197,261	1.24	6.25	236.80	102.40	34.02	28.24	22.91	0.69	7.66
中银香港	2388 HK	27.15	287,052	-0.18	15.53	28.90	20.30	10.84	10.26	9.17	4.94	0.94
中国人寿	2628 HK	15.54	857,114	-1.89	-9.12	20.90	14.06	7.38	6.71	5.91	5.27	0.76
交通银行	3328 HK	4.98	174,359	0.40	21.46	5.08	3.66	4.23	3.99	3.81	7.86	0.39
中国银行	3988 HK	3.06	1,082,734	2.34	15.47	3.16	2.37	4.22	3.96	3.74	7.97	0.40
香港恒生指数		28,793.14	19,889,392	0.33	5.74	31,084.94	22,930.14	18.68	17.65	14.85	3.74	2.71

资料来源: FactSet

2021年4月16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)	2020 (倍)	2021E (倍)	2022E (倍)	2021E (%)	2021E (倍)
中信股份	267 HK	7.88	229,232	5.21	43.53	8.28	5.22	4.04	3.65	3.40	6.85	0.32
粤海投资	270 HK	12.10	79,108	-2.42	-13.32	16.26	11.10	17.54	14.40	13.75	5.12	1.72
中国燃气	384 HK	33.50	174,614	4.85	8.77	33.50	20.75	19.03	15.95	13.79	1.76	3.66
中石化	386 HK	4.20	107,156	3.45	21.04	4.55	2.97	12.99	7.68	6.95	7.93	0.56
中国中铁	390 HK	3.93	149,450	-2.72	14.91	4.79	3.34	3.43	2.98	2.72	5.61	0.30
东风集团	489 HK	7.17	20,476	-1.92	-20.69	9.90	4.63	4.81	4.27	4.04	5.80	0.35
腾讯控股	700 HK	620.00	5,898,277	-0.08	9.93	766.50	400.00	31.56	34.02	27.92	0.31	5.87
中国电信	728 HK	2.59	35,942	-4.43	20.47	2.85	1.96	8.38	7.98	7.39	5.05	0.47
中国国航	753 HK	6.56	134,514	-2.09	7.54	7.36	4.60	NA	NA	10.40	0.00	1.11
中国铁塔	788 HK	1.74	NA	0.00	1.16	NA	NA	26.06	20.04	15.98	3.13	0.88
中国石油	857 HK	2.81	59,288	2.93	17.08	3.06	2.16	23.64	8.75	7.88	5.95	0.35
中海油	883 HK	8.18	365,217	3.41	13.93	10.40	6.55	12.29	5.78	5.02	8.64	0.65
华能国际	902 HK	2.70	66,038	0.75	-4.59	3.81	2.46	56.77	5.28	4.99	9.06	0.32
海螺水泥	914 HK	47.80	62,121	-4.59	-1.54	61.05	45.55	6.42	5.94	5.83	5.43	1.15
建设银行	939 HK	6.50	1,645,518	-0.31	10.36	6.68	4.98	5.16	4.83	4.51	6.33	0.55
中国移动	941 HK	49.70	1,017,632	-1.09	12.44	63.05	41.50	7.93	7.71	7.46	6.89	0.71
中信银行	998 HK	4.14	277,805	3.76	25.84	4.14	2.96	4.05	3.32	3.00	8.04	0.33
恒安国际	1044 HK	51.30	60,859	0.79	-6.56	71.00	50.35	11.17	NA	NA	NA	NA
中国神华	1088 HK	16.38	54,978	2.38	12.19	16.42	12.06	7.64	6.62	6.52	8.45	0.74
石药集团	1093 HK	9.55	114,197	0.63	20.43	10.76	7.16	18.61	19.13	16.23	1.62	3.69
国药控股	1099 HK	22.05	29,543	11.14	16.91	22.05	15.90	8.03	7.17	6.48	4.18	0.93
华润置地	1109 HK	37.20	265,271	1.64	16.25	40.80	28.75	9.26	8.27	7.40	4.45	1.01
比亚迪股份	1211 HK	175.00	540,161	-0.06	-13.88	278.40	41.75	100.13	75.52	56.18	0.13	4.90
农业银行	1288 HK	3.10	1,366,787	0.98	9.15	3.26	2.40	4.42	4.15	3.86	7.60	0.45
新华保险	1336 HK	28.85	142,671	-2.04	-4.63	35.95	24.10	5.30	4.92	4.34	6.10	0.67
中国人保	1339 HK	2.53	22,077	0.00	2.85	3.02	2.25	4.73	NA	NA	NA	NA
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	-2.52	5.44	1.69	1.40	4.07	3.72	3.26	8.44	0.31
工商银行	1398 HK	5.42	2,217,386	-1.45	7.75	5.60	3.99	5.30	4.97	4.60	6.14	0.56
中国邮储银行	1658 HK	5.40	581,482	-2.53	23.29	6.21	3.08	6.40	5.90	5.41	5.26	0.68
中国中车	1766 HK	3.35	191,076	0.00	25.47	4.11	2.66	7.22	6.71	6.13	6.03	0.54
广发证券	1776 HK	11.52	19,605	-2.54	5.11	12.94	7.84	7.34	6.55	5.87	5.21	0.69
中国交建	1800 HK	3.75	111,401	-0.27	11.94	5.23	3.29	3.43	2.76	2.45	7.19	0.20
中广核电力	1816 HK	1.83	150,438	0.55	9.58	1.97	1.56	8.14	7.70	7.21	5.85	0.77
民生银行	1988 HK	4.31	243,293	0.94	-2.49	5.80	3.86	5.11	4.34	3.88	7.15	0.33
万科	2202 HK	27.90	52,830	-1.93	4.30	33.55	23.00	6.50	6.05	5.60	5.66	1.07
广汽集团	2238 HK	6.80	111,606	0.59	-21.11	9.48	5.59	9.86	7.37	6.22	4.29	0.65
申洲国际	2313 HK	172.00	258,554	2.93	13.16	184.90	86.50	42.55	33.64	28.42	1.54	7.02
中国平安保险	2318 HK	90.65	1,645,175	-0.60	-4.58	103.10	75.45	9.42	8.99	7.69	3.14	1.57
中国人保财险	2328 HK	6.90	47,605	-1.00	17.55	7.67	5.24	6.19	5.80	5.48	6.89	0.63
长城汽车	2333 HK	23.55	295,274	-1.46	-11.47	30.60	4.84	47.16	19.81	16.03	2.35	2.85
中国太保	2601 HK	28.75	356,974	-2.04	-5.27	41.45	20.50	9.19	8.40	7.19	5.65	1.01
中国人寿	2628 HK	15.54	857,114	-1.89	-9.12	20.90	14.06	7.38	6.71	5.91	5.27	0.76
中国华融	2799 HK	1.02	25,545	0.00	18.60	1.10	0.77	NA	NA	NA	NA	NA
交通银行	3328 HK	4.98	174,359	0.40	21.46	5.08	3.66	4.23	3.99	3.81	7.86	0.39
招商银行	3968 HK	59.30	1,484,800	0.76	21.02	67.75	34.10	13.16	11.49	9.98	2.87	1.75
中国银行	3988 HK	3.06	1,082,734	2.34	15.47	3.16	2.37	4.22	3.96	3.74	7.97	0.40
中信证券	6030 HK	18.96	339,187	3.72	8.47	20.75	13.32	13.69	11.05	9.86	3.84	1.06
众安在线	6060 HK	47.05	66,802	-2.49	29.97	78.80	24.40	103.98	80.17	51.01	0.00	3.55
海通证券	6837 HK	6.81	147,072	-1.73	-1.73	8.82	5.86	6.36	5.90	5.23	5.41	0.45
华泰证券	6886 HK	11.26	163,691	-2.09	-7.70	16.04	11.18	7.95	6.70	5.76	4.80	0.61
恒生中国企业指数		10,905.89	19,860,176	-0.65	1.56	12,228.63	9,281.52	17.06	15.88	13.21	4.09	2.31

资料来源: FactSet

2021年4月16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4月16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个日历日前外置/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、宏力医疗管理集团有限公司、北京乐享互动网络科技有限公司、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、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、稻草熊娱乐集团、500.com Limited、东方大学城控股（香港）有限公司、北京昭衍新药研究中心股份有限公司、森松国际控股有限公司及美佳音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%。

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，并可能受递延误差、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。