

每日晨报

2021年4月30日

今日焦点

建设银行

939 HK

盈利恢复，资产质量稳定；21年息差前景更好

王瑾

jaclyn.wang@bocomgroup.com

建行21年1季度净利润同比增长2.8%，从20年的1.6%恢复。本季度的收入/拨备前利润同比增长4.8%/3.5%，主要由强劲的手续费收入和快速的贷款增长推动，部分被成本收入比的提高所抵消。息差在21年1季度同比收缩13个基点，与20年的收缩幅度相同，但管理层预计21年息差的收缩压力将小于20年。资产质量稳定，不良率环比持平于1.56%，拨备覆盖率上升1个百分点至215%，管理层预计不良贷款和拨备覆盖率将保持稳定或降低，而拨备损失同比将持平。

我们预计未来几个季度的息差收缩较小，因为基数较低和资产收益率前景改善。我们相信，鉴于20年1季度基数较高，建行21年的净利润增长将比1季度快。

盈利恢复和资产质量稳定，维持买入评级和8.20港元目标价：在大型银行中，建行保持最高的盈利能力和最审慎的不良贷款分类。我们预计建行的息差趋势会更好，尤其是考虑到其住房按揭贷款业务占比更大，而未来几个季度住房按揭贷款定价的影响会较小。在行业复苏期间，该行可能继续为21年的领导者。

光大银行

6818 HK

利润回升，拨备压力减少；恢复趋势持续

王瑾

jaclyn.wang@bocomgroup.com

光大银行21年1季度净利润同比增长6.3%，较20年的1.3%反弹。尽管净息差收缩和成本收入比上升，1季度的收入/拨备前利润同比增长3.9%/3.2%，得益于强劲的贷款增速和手续费收入增长（同比+6.7%）。

我们估计净息差同比收缩12个基点，主要是由于资产收益率下降（同比/环比下降6个/3个基点）。负债成本环比稳定，同比下降5个基点。资产质量进一步改善，不良贷款率环比下降1个基点至1.37%，拨备覆盖率上升1个百分点至184%。我们预计随着资产收益率趋稳，净息差压力将缓解，且今年手续费收入将继续回升，同时拨备压力也将降低，有望带动净利润持续反弹。

盈利回升和零售银行业务增强，维持买入评级和4.20港元的目标价：我们认为光大银行在2021年的盈利回升应快于同业平均水平，这得益于零售银行业务的改善（1季度零售资产管理规模/客户数环比增长3.2%/2.6%至1.98万亿元人民币/1.26亿），当中财富管理和信用卡业务尤其强劲。在20年大量核销之后账上贷款更加健康，加上1季度资产质量稳定，意味今年盈利将强劲反弹。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	29,303	0.79	7.48
国指	11,050	0.32	2.90
上A	3,642	0.52	0.05
上B	250	0.12	2.76
深A	2,413	0.21	-1.03
深B	1,149	0.03	5.76
道指	34,060	0.71	11.28
标普500	4,211	0.68	12.12
纳指	14,083	0.22	9.27
英国富时100	6,961	-0.03	7.75
法国CAC	6,307	0.00	13.61
德国DAX	15,154	-0.90	10.46

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	67.27	20.38	29.86
期金	1,773.20	-4.01	-6.33
期银	25.87	-5.64	-2.32
期铜	9,832.50	24.83	27.01
日圆	108.95	-3.90	-5.23
英镑	1.39	1.56	2.02
欧元	1.21	-0.30	-1.01

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.17	-28.35
US 美国10年债	1.64	50.84

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	29,303.26
50天平均线	28,792.43
200天平均线	27,746.18
14天强弱指数	59.60
沽空(百万港元)	16,660

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021 年 4 月 30 日

每日晨报

中金公司		3908 HK
手续费收入增长强劲，盈利高速增长		评级: 买入
收盘价: 港元 19.74	目标价: 港元 25.50个	潜在涨幅: +29.2%
张晶淼, CFA	jingyi.zhang@bocomgroup.com	

2021 年 1 季度中金实现营收 59.3 亿元人民币（下同），同比增长 24%；归母净利润 18.8 亿元，同比增长 47%。手续费佣金收入和投资收益拉动营收增长，资产减值损失收窄。

手续费佣金净收入的增量主要来自经纪和资管业务。

投资收益（含公允变动）同比增速进一步放缓，增长主要来自权益投资、基金投资及固定收益信托投资产生的收益净额的增加。

维持**买入**：公司投行业务业内领先，在科创板项目储备优势显著；财富管理经营业绩高速增长，市场竞争力稳步提升。我们调高公司 21/22 年盈利预测，基于 2021 年市净率 1.3 倍，将目标价由 25.00 港元上调至 25.50 港元。

华泰证券		6886 HK
信用减值损失大幅增长，拉低净利润增速		评级: 中性
收盘价: 港元 11.22	目标价: 港元 12.00↓	潜在涨幅: +7.0%
张晶淼, CFA	jingyi.zhang@bocomgroup.com	

华泰 2021 年 1 季度实现营业收入 87.9 亿元人民币（下同），同比增长 28%；归母净利润 33.1 亿元，同比增长 15%。收入增长均衡，手续费佣金净收入/投资收益（含公允变动）/利息净收入分别贡献 36%/35%/26% 的增量；信用减值损失同比增长近 30 倍至 3.3 亿元，拉低净利润增速。

利息净收入高速增长。利息收入同比增长 46%，主要是融资融券利息收入的增加。

减值损失大幅增长，1 季度拨备计提占去年全年~1/4。我们认为公司减值计提的增加反映了审慎的计提政策。

维持**中性**：我们预计 2021 年 A 股日均成交额同比增速放缓，且今年以来市场波动较大，由于华泰证券财富管理收入占比较高，或对估值产生一定影响。基于 0.7 倍市净率，我们将目标价从 14.50 港元下调至 12.00 港元。

2021 年 4 月 30 日

每日晨报

中国人保财险	2328 HK
车险龙头地位稳固，融资性信保拖累将显著减轻	
万丽, CFA, FRM	wanli@bocomgroup.com

21 年 1 季度人保财险净利润同比增长 41%，增速超预期，承保利润和投资收益均增长强劲。

承保利润同比大幅增长，主要由于融资性信保同比大幅减亏。车险盈利能力强劲，龙头地位稳固。融资性信保业务显著减亏，2021 年公司将加大催收和追偿力度，对冲存量业务损失，力求盈亏平衡。

公司车险业务具有强大品牌优势、定价能力、数据优势，以及规模效应带来的成本优势。公司力求 21 年信用保证险盈亏平衡，对承保利润的拖累将大幅好转。

我们预计 21 年盈利增速有望超过 10%。维持**买入**。

福莱特玻璃	6865 HK
单季盈利再创新高，光伏玻璃价格已跌至合理区间	评级: 买入
收盘价: 港元 23.50	目标价: 港元 32.10↓
文昊, CPA	潜在涨幅: +36.6%
bob.wen@bocomgroup.com	

公司 1 季度实现收入 20.57 亿元人民币（下同），同比增长 71.0%，环比减少 8.3%；归母净利润 8.38 亿元，同比/环比增长 289.4%/2.5%，再创单季新高。我们估计收入环比下降主要是由于光伏玻璃产销率下降。

由于供给快速增加且需求尚处于淡季，3.2 毫米光伏玻璃每平方米价格由 3 月的 40 元大跌 35%至目前的 26 元，短期跌幅超出我们预期。我们认为，玻璃价格已跌至合理区间（24-28 元），随着需求逐渐回升，有望在 24 元左右止跌，在需求高峰的 4 季度或将反弹至 28 元。

基于光伏玻璃价格跌幅超预期，我们调低 2021-23 年每股盈利预测 18%/10%/7%。基于 2021 年预测市盈率 25 倍，我们调低目标价至 32.10 港元（原 38.70 港元），重申**买入**。

2021 年 4 月 30 日

每日晨报

网龙网络		777 HK
国内教育布局初有成效，看好长期教育业务稳健增长		评级: 买入
收盘价: 港元 21.75	目标价: 港元 32.00个	潜在涨幅: +47.1%
孙梦琪	mengqi.sun@bocomgroup.com	

网龙国内教育生态布局已初有成效，部分项目试点结束，年内或可贡献收入。预计国内市场贡献教育收入比例逐步提升，21 年或超 10%。

普米核心市场保持稳定，新兴市场前景可观。我们估算 21 年普米收入同比增 13%，其中核心欧美市场保持稳定，利润率持稳。埃及教育部项目有望于下半年或 22 年开始确认收入。

我们预计 21 年游戏收入增 14%。《魔域》端游核心用户花费 20 年上半年受疫情影响基数较低，21 年将维持稳定增长，看好下半年新手游《魔域手游 2》和《终焉誓约》的贡献。

维持**买入**：基于教育收入贡献可期，我们略上调 21/22 年收入预期，亏损收窄进度将好于预期，上调盈利预测 66%/67%，将目标价从 29 港元上调至 32 港元，对应 13 倍 21 年市盈率。

上海医药		2607 HK
1 季度业绩超预期，研发管线进展顺利，维持买入		
赵利, PhD	li.zhao@bocomgroup.com	

上海医药 21 年 1 季度收入/扣非归母净利润为 516.0 亿/21.2 亿元（人民币，下同），同比增长 28%/23%，主要由于去年同期疫情导致基数较低，且 1 季度分销业务强势反弹，符合我们预期。

医药商业/医药工业实现收入 451.34 亿/64.66 亿元，同比增长 30%/14%。分销业务得益于疫情后医疗机构恢复营业，进口新药和器械分销强劲反弹，新获 6 个重磅新品种的进口总代资格。制药业务 1 季度共有 11 个产品收入过亿。

研发投入 5.41 亿元，同比增长 56.25%。Prolgolimab 获批开展晚期非鳞状非小细胞肺癌以及宫颈癌 III 期临床。SPH3127 在美启动治疗炎症性肠炎 II 期临床。1 季度有 5 个品种通过仿制药一致性评价，过评共 25 个。

维持**买入**及基于 DCF 的目标价 18.40 港元。

2021 年 4 月 30 日

每日晨报

中国外运		598 HK
业务量增势将持续强劲，维持买入		评级: 买入
收盘价: 港元 3.63	目标价: 港元 4.42个	潜在涨幅: +21.8%
王琪		maggie.q.wang@bocomgroup.com

随着出口相关业务量的强劲增长，中外运 21 年 1 季度的净利润同比飙升 244.7% 至 8.3 亿元人民币（下同）。收入同比增长 76.4% 至 289 亿元。由于 1 季度的海运运费上升，毛利率同比微跌 0.2 个百分点至 4.4%，而经营利润率同比增长 1.7 个百分点至 3.6%。

鉴于强劲的贸易活动和持续升温的跨境电商需求，我们预计海运和空运货量将至少持续上升至 3 季度，进而支撑 2021 年的整体收入。我们预计物流服务近期逆风仍存，该分部的全年利润将同比增长，但与 2019 年相比仍面临压力。

中国强劲的全球贸易将在 2021 年继续推动中外运业绩。我们微调 2021-22 年的净利润预测，并引入 2023 年预测。考虑到今年货运代理相关业务的利润提升和毛利率稳定，我们维持**买入**评级，并基于 9.7 倍 21 年市盈率，提升目标价至 4.42 港元（前为 3.50 港元）。

房地产周报	
香港房地产销售势头持续向好	
谢骥聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：上周末，一手市场成交量周环比增长 220%，至 160 个单位。二手市场方面，50 大屋苑的成交量周环比下降 17%，至 163 个单位。新地完成了两项土地交易。

中国房地产：继深圳之后，再有五个城市开始了第一轮集中土地供应。富力地产服务计划在香港交易所上市。截至 4 月 27 日，十城月初至今交易量同比增长 48.6%，而新供应量同比增长 177.3%。

投资启示：我们继续青睐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）。随着新冠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，以挖掘被压抑的用家需求，推动价量反弹。

内房方面，我们首选**买入**富力（2777 HK）。我们预计随着销售势头改善，行业的去杠杆压力将减轻，使行业前景向好，触发估值上行。我们认为，财务状况的改善和销售惊喜也将推动估值落后的股票重估。

2021年4月30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26日	耐用品订单 (%)	1.8	-1.2
4月29日	GDP (季度) (%)	5.7	4.3

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29日	制造业采购经理人指数	51.2	51.9

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) 一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29日	福莱特玻璃 (6865 HK) - 单季盈利再创新高，光伏玻璃价格已跌至合理区间	文昊, CPA, 孙胜权
4月29日	中国人保财险 (2328 HK) - 车险龙头地位稳固，融资性信保拖累将显著减轻	万丽, CFA, FRM
4月29日	光大银行 (6818 HK) - 利润回升，拨备压力减少；恢复趋势持续	王瑾, 韩嘉楠
4月29日	广州白云山 (874 HK) - 1季度业绩恢复良好，但短期缺乏催化剂	赵利, 聂照亿
4月29日	中信证券 (6030 HK) - 营收净利快速增长，稳居行业龙头	张晶裔, 万丽, CFA, FRM
4月29日	复星医药 (2196 HK) - 1季度业绩符合预期，疫情后恢复显著，重申买入	赵利, 聂照亿
4月29日	中国人寿 (2628 HK) - 代理人下降显著，预计全年新业务价值略降	万丽, CFA, FRM
4月29日	国药控股 (1099 HK) - 1季度开门红，分销龙头地位稳固	赵利, 聂照亿
4月29日	新奥能源 (2688 HK) - 1季度运营稳定增长，减碳主题下仍有优势	郑民康
4月29日	中国太保 (2601 HK) - 业务稳健，重申买入	万丽, CFA, FRM
4月29日	海通证券 (6837 HK) - 投资收益拉动盈利大幅增长	张晶裔, 万丽, CFA, FRM
4月28日	华能国际 (902 HK) - 1季度业绩在低基数上大幅反弹	罗兰
4月28日	天伦燃气 (1600 HK) - 1季度运营符合预期；并购与现金流保持平衡	郑民康
4月28日	宝胜国际 (3813 HK) - 1季度净利润率创新高5.0%，但天猫4月份数据并不乐观	吕浩江, 庞昕怡
4月27日	海丰国际 (1308 HK) - 淡季不淡，重申买入	王琪
4月27日	互联网行业 - 美团受反垄断立案调查影响分析	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
4月27日	永达汽车 (3669 HK) - 业绩符合预期，豪华车继续驱动增长	陈庆
4月27日	百威亚太 (1876 HK) - 21年1季度业绩预览：预计中国市场强劲反弹，但仍然受韩国、印度拖累	吕浩江, 庞昕怡
4月26日	东方海外国际 (316 HK) - 1季度运营业绩超预期，重申买入	王琪
4月26日	招商银行 (3968 HK) - 1季度盈利强劲反弹，预计全年增长更强	王瑾, 韩嘉楠

资料来源：交银国际

2021年4月30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	64.55	248,907	0.94	19.32	64.90	46.05	8.41	NA	NA	NA	NA
中电控股	2 HK	77.35	195,421	0.45	7.88	81.40	70.50	16.84	16.37	15.86	4.14	1.63
中华煤气	3 HK	12.52	222,497	0.16	8.12	13.28	10.86	36.69	30.18	27.26	2.96	3.27
汇丰控股	5 HK	48.30	986,470	7.81	18.53	48.75	4.24	16.98	11.75	10.13	3.76	0.69
电能实业	6 HK	47.55	101,484	0.00	13.21	51.00	39.50	16.43	15.46	15.16	5.97	1.18
恒生银行	11 HK	153.60	293,659	2.20	14.88	153.70	111.10	18.18	17.16	15.17	3.94	1.63
恒基地产	12 HK	34.80	168,480	-0.57	15.04	35.95	26.95	11.27	11.65	11.26	5.19	0.50
新鸿基地产	16 HK	119.10	345,126	-0.25	19.10	125.00	89.00	11.72	11.11	10.74	4.17	0.59
新世界发展	17 HK	41.90	106,413	-0.24	16.07	42.75	31.24	16.07	13.78	12.25	4.92	0.49
太古A	19 HK	64.10	58,024	2.07	49.07	64.10	35.30	NA	22.99	11.32	2.94	0.36
银河娱乐	27 HK	70.95	308,642	4.72	17.76	78.25	48.70	NA	NA	NA	NA	NA
港铁公司	66 HK	43.80	270,507	-0.45	1.04	49.00	36.85	60.99	32.80	17.11	2.85	1.53
信和置业	83 HK	11.72	86,682	0.69	16.04	12.70	8.75	17.70	NA	NA	NA	NA
恒隆地产	101 HK	21.45	96,482	0.00	4.89	22.30	15.72	22.85	NA	NA	NA	NA
中国旺旺	151 HK	5.74	69,260	-0.35	2.32	6.20	5.09	NA	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	20.95	205,731	-5.63	-20.94	33.80	10.60	30.80	19.87	16.05	1.29	2.40
中信股份	267 HK	8.19	238,250	2.38	49.18	8.28	5.22	4.12	3.72	3.47	6.72	0.33
万洲国际	288 HK	6.97	102,778	4.34	7.23	7.45	5.95	13.41	9.38	8.51	4.52	1.21
中石化	386 HK	3.96	101,033	1.02	14.12	4.55	2.97	11.95	7.06	6.40	8.62	0.51
香港交易所	388 HK	480.00	607,613	-0.99	12.94	567.00	242.80	53.77	41.16	36.41	2.14	11.89
中国海外	688 HK	19.74	216,033	-0.90	17.08	26.95	15.20	4.70	4.31	3.90	6.98	0.52
腾讯控股	700 HK	631.50	6,007,681	-0.08	11.97	766.50	400.00	31.75	34.27	27.98	0.30	5.90
中国联通	762 HK	4.51	137,997	-1.10	1.35	6.53	4.19	9.15	8.15	7.22	4.98	0.34
领展房托	823 HK	73.30	152,600	-2.14	3.82	75.20	57.00	25.35	25.60	24.08	3.97	0.97
华润电力	836 HK	10.40	50,029	1.17	24.55	10.80	7.57	6.61	5.09	4.60	7.67	0.55
中国石油	857 HK	2.76	58,233	1.47	15.00	3.06	2.16	22.81	8.45	7.60	6.16	0.34
中海油	883 HK	8.24	367,895	0.73	14.76	10.40	6.55	12.14	5.18	4.69	8.66	0.65
建设银行	939 HK	6.37	1,611,272	-2.60	8.15	6.68	4.98	5.08	4.73	4.44	6.42	0.55
中国移动	941 HK	52.40	1,072,916	-0.10	18.55	60.15	41.50	8.21	7.97	7.66	6.66	0.74
长江基建	1038 HK	47.80	120,437	0.00	14.77	47.90	36.15	16.17	13.35	13.11	5.31	1.01
恒安国际	1044 HK	50.70	60,147	-1.93	-7.65	71.00	50.35	10.98	NA	NA	NA	NA
中国神华	1088 HK	16.58	55,649	0.24	13.56	16.60	12.06	7.51	6.38	6.35	11.11	0.73
石药集团	1093 HK	9.82	117,394	-1.01	23.83	10.76	7.16	18.99	19.51	16.56	1.59	3.76
华润置地	1109 HK	36.95	263,488	0.14	15.47	40.80	28.75	9.07	8.10	7.24	4.56	0.99
长实集团	1113 HK	49.05	181,161	1.13	23.24	50.45	35.90	9.27	NA	NA	NA	NA
中国生物制药	1177 HK	8.31	156,070	-1.66	10.80	10.88	6.65	42.25	39.22	31.68	0.83	5.53
友邦保险	1299 HK	103.50	1,248,847	5.77	8.95	108.90	62.85	26.78	22.17	20.26	1.48	2.29
工商银行	1398 HK	5.25	2,140,386	-3.14	4.37	5.60	3.99	5.15	4.80	4.47	6.32	0.54
金沙中国	1928 HK	38.20	309,154	3.10	12.19	40.20	27.00	NA	NA	NA	NA	NA
九龙仓置业	1997 HK	45.65	138,604	1.90	13.14	48.85	27.30	18.27	17.36	15.69	3.64	0.66
碧桂园	2007 HK	9.33	203,077	-2.81	-12.97	11.26	9.00	4.96	4.58	4.10	6.63	0.85
瑞声科技	2018 HK	44.00	53,174	-1.23	1.38	62.95	35.85	29.34	19.08	15.78	1.09	1.94
申洲国际	2313 HK	175.50	263,815	1.45	15.46	184.90	86.50	42.85	33.80	28.59	1.54	7.05
中国平安保险	2318 HK	86.25	1,593,423	-0.98	-9.21	103.10	75.45	8.81	8.47	7.29	3.35	1.49
蒙牛乳业	2319 HK	42.85	168,726	-0.92	-8.44	52.00	26.30	39.49	26.94	22.63	0.98	3.75
舜宇光学	2382 HK	195.60	214,000	-0.76	15.26	236.80	102.40	36.80	30.58	24.75	0.65	8.31
中银香港	2388 HK	27.65	292,338	1.28	17.66	28.90	20.30	10.88	10.28	9.18	4.94	0.94
中国人寿	2628 HK	15.92	956,511	1.02	-6.90	20.90	14.06	7.40	6.64	5.90	5.28	0.75
交通银行	3328 HK	5.09	178,211	0.00	24.15	5.09	3.66	4.24	4.00	3.69	7.85	0.40
中国银行	3988 HK	3.15	1,090,888	0.32	18.87	3.16	2.37	4.26	4.00	3.77	7.90	0.40
香港恒生指数		29,303.26	20,021,833	0.77	7.61	31,084.94	22,930.14	18.90	17.78	14.97	3.76	2.77

资料来源: FactSet

2021年4月30日

每日晨报
国企指数成份股

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)	升降%	升降%	最高	最低	2020	2021E	2022E	2021E	2021E
中信股份	267 HK	8.19	238,250	2.38	49.18	8.28	5.22	4.12	3.72	3.47	6.72	0.33
粤海投资	270 HK	11.96	78,192	-1.16	-14.33	15.92	11.10	17.11	14.05	13.41	5.25	1.68
中国燃气	384 HK	28.30	147,510	-3.90	-8.12	33.50	20.75	15.60	12.95	11.30	2.19	2.99
中石化	386 HK	3.96	101,033	1.02	14.12	4.55	2.97	11.95	7.06	6.40	8.62	0.51
中国中铁	390 HK	3.90	147,554	-1.27	14.04	4.79	3.34	3.35	2.92	2.64	5.89	0.29
东风集团	489 HK	6.95	19,847	-2.25	-23.12	9.90	4.63	4.58	4.09	3.88	6.10	0.33
腾讯控股	700 HK	631.50	6,007,681	-0.08	11.97	766.50	400.00	31.75	34.27	27.98	0.30	5.90
中国电信	728 HK	2.76	38,302	2.99	28.37	2.85	1.96	8.80	8.48	7.89	4.81	0.49
中国国航	753 HK	6.31	131,587	-1.87	3.44	7.36	4.60	NA	NA	9.92	0.00	1.06
中国铁塔	788 HK	1.74	79,114	0.00	1.16	NA	NA	25.42	20.33	15.59	3.21	0.86
中国石油	857 HK	2.76	58,233	1.47	15.00	3.06	2.16	22.81	8.45	7.60	6.16	0.34
中海油	883 HK	8.24	367,895	0.73	14.76	10.40	6.55	12.14	5.18	4.69	8.66	0.65
华能国际	902 HK	2.83	68,990	4.04	0.00	3.81	2.46	57.64	5.36	5.07	8.92	0.32
海螺水泥	914 HK	46.90	60,951	-1.68	-3.40	61.05	45.55	6.28	5.81	5.74	5.45	1.12
建设银行	939 HK	6.37	1,611,272	-2.60	8.15	6.68	4.98	5.08	4.73	4.44	6.42	0.55
中国移动	941 HK	52.40	1,072,916	-0.10	18.55	60.15	41.50	8.21	7.97	7.66	6.66	0.74
中信银行	998 HK	4.20	277,735	-1.18	27.66	4.29	2.96	3.99	3.27	2.96	8.16	0.33
恒安国际	1044 HK	50.70	60,147	-1.93	-7.65	71.00	50.35	10.98	NA	NA	NA	NA
中国神华	1088 HK	16.58	55,649	0.24	13.56	16.60	12.06	7.51	6.38	6.35	11.11	0.73
石药集团	1093 HK	9.82	117,394	-1.01	23.83	10.76	7.16	18.99	19.51	16.56	1.59	3.76
国药控股	1099 HK	23.85	31,954	0.00	26.46	24.25	15.90	8.75	7.92	7.10	3.77	1.01
华润置地	1109 HK	36.95	263,488	0.14	15.47	40.80	28.75	9.07	8.10	7.24	4.56	0.99
比亚迪股份	1211 HK	168.80	530,576	-6.48	-16.93	278.40	42.40	99.11	76.40	55.92	0.13	5.38
农业银行	1288 HK	3.07	1,328,730	-0.97	8.10	3.25	2.40	4.32	4.04	3.77	7.78	0.44
新华保险	1336 HK	29.80	151,518	-0.33	-1.49	35.95	24.10	5.37	5.02	4.53	5.95	0.68
中国人保	1339 HK	2.65	23,125	2.71	7.72	3.02	2.25	4.79	NA	NA	NA	NA
中国信达	1359 HK	1.55	21,030	0.00	5.44	1.69	1.41	4.02	3.68	3.22	8.55	0.31
工商银行	1398 HK	5.25	2,140,386	-3.14	4.37	5.60	3.99	5.15	4.80	4.47	6.32	0.54
中国邮政银行	1658 HK	5.28	578,880	-1.12	20.55	6.21	3.08	6.12	5.64	5.14	5.52	0.65
中国中车	1766 HK	3.37	191,209	-0.30	26.22	4.09	2.66	7.18	6.66	6.08	6.07	0.54
广发证券	1776 HK	11.56	19,673	0.87	5.47	12.94	7.84	7.08	6.31	5.66	5.41	0.67
中国交建	1800 HK	3.75	112,755	0.27	11.94	5.07	3.29	3.35	2.69	2.43	7.25	0.19
中广核电力	1816 HK	1.82	149,335	-0.55	8.98	1.96	1.56	8.00	7.56	7.08	5.95	0.76
民生银行	1988 HK	4.18	236,418	-3.46	-5.43	5.65	3.86	4.93	4.19	3.74	7.41	0.31
万科	2202 HK	27.05	51,220	1.88	1.12	33.55	23.00	6.14	5.79	5.39	5.95	1.01
广汽集团	2238 HK	6.70	115,129	-2.62	-22.27	9.48	5.59	9.65	7.27	6.08	4.31	0.64
申洲国际	2313 HK	175.50	263,815	1.45	15.46	184.90	86.50	42.85	33.80	28.59	1.54	7.05
中国平安保险	2318 HK	86.25	1,593,423	-0.98	-9.21	103.10	75.45	8.81	8.47	7.29	3.35	1.49
中国人保财险	2328 HK	7.62	52,573	7.48	29.81	7.67	5.24	6.31	5.93	5.66	6.76	0.64
长城汽车	2333 HK	20.25	309,297	-7.53	-23.87	30.60	4.84	40.18	17.76	14.06	2.67	2.44
中国太保	2601 HK	28.80	356,720	-0.35	-5.11	41.45	20.50	8.96	8.27	7.20	5.77	0.98
中国人寿	2628 HK	15.92	956,511	1.02	-6.90	20.90	14.06	7.40	6.64	5.90	5.28	0.75
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	5.09	178,211	0.00	24.15	5.09	3.66	4.24	4.00	3.69	7.85	0.40
招商银行	3968 HK	63.55	1,607,456	0.32	29.69	67.75	35.10	13.71	11.86	10.33	2.75	1.82
中国银行	3988 HK	3.15	1,090,888	0.32	18.87	3.16	2.37	4.26	4.00	3.77	7.90	0.40
中信证券	6030 HK	18.68	345,806	1.97	6.86	20.75	13.32	12.94	10.48	9.32	3.73	1.00
众安在线	6060 HK	46.65	66,234	-1.58	28.87	78.80	24.95	101.99	83.21	50.40	0.00	3.48
海通证券	6837 HK	6.99	151,771	0.14	0.87	8.82	5.86	6.31	5.85	5.19	5.46	0.45
华泰证券	6886 HK	11.22	158,782	-1.41	-8.03	16.04	11.16	7.88	6.65	5.75	4.84	0.61
恒生中国企业指数		11,049.88	19,954,816	-0.16	2.90	12,228.63	9,281.52	17.00	15.93	13.19	4.12	2.32

资料来源: FactSet

2021年4月30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30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个日历年前处置/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、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、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、BIT Mining 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、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。