

每日晨报

2021年10月27日

今日焦点

腾讯控股

预期3季度业绩稳定，现价估值较吸引

收盘价: 港元 502.00

目标价: 港元 702.00↓

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

700 HK

评级: 买入

潜在涨幅: +39.8%

业绩预览: 腾讯将于11月10日发布2021年3季度业绩, 我们预计收入1480亿元(人民币, 下同), 同比增18%, 市场预期1463亿元。其中游戏增9%、社交增8%、金融科技及云增35%、广告增15%。预计调整后每股盈利3.35元, 同比增1%, 与市场预期一致。

3季度腾讯国内手游流水同比增15%, 增量来自《和平精英》、新游《金铲铲之战》。预期媒体/社交广告分别增0%/18%, 增量来自微信生态广告变现能力提升以及易车并表。视频广告预计增8%, 音乐广告增速受开屏广告监管影响。社交收入(不含游戏分成)预计同比增8%。

3-4季度业绩主要受宏观及政策影响, 2022年关注互联互通执行, 游戏版号及新游戏上线时间等。基于SOTP, 目标价从774港元下调至702港元, 维持买入评级。现价对应2022年核心业务市盈率13倍(除金融+云)。风险: 游戏延期, 监管加强。

医药行业周报

TIGIT靶点热度不断提升, 临床数据披露为催化 剂 评级: 领先

聂照亿

john.nie@bocomgroup.com

康方生物(9926 HK)的TIGIT单抗联合PD-1/CTLA-4双抗, 治疗晚期或转移性实体瘤的I期临床, 完成首例患者给药。三生制药(1530 HK)的IL-4Rα单抗, 治疗中重度特应性皮炎的Ib期临床, 完成首例受试者入组。复星医药(2196 HK)的Bcl-2小分子抑制剂获批临床。

行业动态: 泽璟制药(688266 CH/未评级)TIGIT双抗临床获受理。目前, 国内已有2家企业申报了同靶点药物, 其中默沙东已经推进至III期临床。

投资启示: TIGIT作为近期热门靶点, 已有包括百济、康方、信达、默沙东及罗氏等公司进入临床阶段, 其中百济和默沙东为国内该靶点研发的领先者。我们认为, TIGIT是一个重要的免疫抑制检查点分子, 其与PD-1/PD-L1联用展现巨大潜力。我们建议关注国内生物制药龙头披露更多临床数据, 有望成为短期股价催化剂, 包括康方生物(9926 HK/买入)。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 升跌%
恒指	26,038	-0.37	-6.95
国指	9,259	-0.67	-13.77
上A	3,770	-0.34	3.57
上B	277	0.24	13.91
深A	2,537	-0.36	4.07
深B	1,177	-0.77	8.33
道指	35,757	0.04	16.83
标普500	4,575	0.18	21.80
纳指	15,236	0.06	18.21
英国富时100	7,278	0.76	12.65
法国CAC	6,713	0.00	20.92
德国DAX	15,757	1.01	14.86

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 升跌%
布兰特	85.94	15.36	65.91
期金	1,806.00	0.41	-4.60
期银	24.38	-3.90	-7.97
期铜	10,050.00	4.91	29.82
日圆	114.26	-3.46	-9.64
英镑	1.38	-0.22	0.89
欧元	1.16	-1.81	-5.24

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.15	1.67
美国10年债息	1.62	26.90

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,038.27
50天平均线	25,138.11
200天平均线	27,120.30
14天强弱指数	47.32
沽空(百万港元)	16,867

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021年10月27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26日	新屋销售(千)	763	740
10月27日	耐用品订单(%)	-0.2	1.8
10月28日	季度国民生产总值(%)	3.2	6.7

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
10月30日	制造业采购经理人指数	50.1	49.6

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

10月21日	新能源行业剖析 - 我国电化学储能爆发在即，锂电储能迎巨大机遇	文昊, CPA、陈庆、孙胜权
10月18日	中国市场策略 - 房地产变局，人口老龄化对于共同富裕的意义	洪灏, CFA, 谭淳, 罗为腾
9月29日	越秀服务 (6626 HK) - 立足大湾区，背靠国企母公司，地铁相关项目具特色；首予买入	谢骥聪, CFA, FRM
9月27日	京东物流 (2618 HK) - 以数字化供应链为核心，重塑物流效率，首予买入	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
9月16日	保险、房地产及医药行业剖析 - 养老地产 ：保险企业以重资产模式为主，房企转向轻资产	万丽, CFA, FRM, 谢骥聪, CFA, FRM, 聂照亿
9月7日	交银国际研究 - 共同富裕下的政策影响分析	交银国际研究团队
9月7日	航运及物流行业剖析 - RCEP 极大促进中国进出口贸易，利好航运物流	王琪, 徐涵博
9月7日	汽车行业剖析 - 数据安全新规无阻智能电动汽车的长期崛起	陈庆
9月7日	消费行业剖析 - 拆解中国五万亿体育产业背后的政策顺风 and 机会	吕浩江, CFA
9月7日	医药行业剖析 - 医疗改革深化，需求仍然旺盛，创新还是主旋律	聂照亿
9月7日	中国房地产行业剖析 - 长期的政策逆风下，开发商适者生存	谢骥聪, CFA, FRM
9月7日	保险行业剖析 - 国民养老公司成立，有望推动养老第三支柱加快发展	万丽, CFA, FRM
9月7日	燃气行业剖析 - 愿景系列之三：燃料电池汽车在政策支持下全速前进	郑民康
9月7日	证券行业剖析 - 预计严监管将对投行业务产生阶段性影响	张晶裔, 万丽, CFA, FRM
9月7日	新能源行业剖析 - 全面平价首年政策利好频出，为风光发展保驾护航	文昊, CPA, 孙胜权
9月7日	互联网行业剖析 - 政策监管下的互联网行业：长期仍存投资价值	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
9月7日	银行业剖析 - 金融让利下与实体经济的共富	王瑾, 韩嘉楠
8月25日	中国市场策略 - “共同富裕”对中国股市意味着什么？	洪灏, CFA
7月22日	互联网、消费及交运跨行业剖析 - 社区团购不取代传统业态，获客附加价值大于盈利价值	谷馨瑜, CPA, 吕浩江, 孙梦琪, 王琪, 庞昕怡, 赵丽, CFA
6月8日	交银国际研究 - 2021 下半年投资展望	交银国际研究团队

每日报告

10月26日	腾讯控股 (700 HK) - 预期3季度业绩稳定，现价估值较吸引	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
10月26日	李宁 (2331 HK) - 逆势而上，3季度增长为同业两倍；重申买入	吕浩江, CFA, 郑飞
10月25日	中国宏观观察 - 数据监测：供需两端承压，经济活动有所降温	罗为腾, 谭淳
10月25日	招商银行 (3968 HK) - 强劲的资产质量和客户黏性带动出色的盈利能力	王瑾, 韩嘉楠
10月22日	拼多多 (PDD US) - 3季度业绩预览：主站保持稳健增长，货币化水平或好于预期	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
10月22日	金山云 (KC US) - 投资者日记要：中立的云服务提供商，聚焦垂直行业数字化转型	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
10月22日	信也科技 (FINV US) - 分析师会纪要：提高全年贷款撮合量指引	韩嘉楠, 王瑾
10月21日	新鸿基地产 (16 HK) - 预期22财年销售回升，内地投资物业持续增加；重申买入	谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA
10月21日	福莱特玻璃 (6865 HK) - 产品跌价、成本上升导致毛利率继续回落，维持中性	文昊, CPA, 孙胜权
10月20日	海丰国际 (1308 HK) - 高合同费率预示2022年更强，重申买入	王琪
10月20日	百度 (BIDU US) - 广告增长受宏观因素影响承压，云及AI是第二增长曲线	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
10月20日	小米集团 (1810 HK) - 投资者日记要：手机24年全球第一目标不变，汽车24年上半年量产	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
10月19日	中集安瑞科 (3899 HK) - 下半年收入增长势头强劲，唯毛利率受压	郑民康
10月19日	京东物流 (2618 HK) - 智能物流峰会纪要：以供应链管理为抓手助力企业数字化转型	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
10月19日	中国宏观观察 - 数据监测：信贷社融持续走弱，CPI和PPI延续分化格局	罗为腾, 谭淳
10月19日	安踏 (2020 HK) - 3季度疲软属预料之内，FILA增速下滑出乎意料；下调目标价	吕浩江, CFA, 郑飞
10月18日	中国人保财险 (2328 HK) - 预计3季度承保和投资均表现较弱	万丽, CFA, FRM
10月18日	互联网行业 - 视频平台取消超前点播；播放量同比降幅持续收窄	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
10月15日	爱奇艺 (IQ US) - 内容延期及自制内容试错影响下，下半年业绩承压	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
10月15日	京东 (JD US) - 3季度业绩预览：宏观压力下主站稳健增长，新业务调整期	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA

资料来源：交银国际

恒生指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	-----52周-----		-----市盈率-----			股息率 2021E (%)	市账率 2021E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2020 (倍)	2021E (倍)	2022E (倍)		
长和实业	1 HK	52.80	202,569	-0.85	-2.40	65.75	46.25	7.00	5.88	5.64	5.33	0.39
中电控股	2 HK	75.10	189,736	0.20	4.74	80.90	70.50	16.53	16.43	15.75	4.18	1.63
中华煤气	3 HK	11.80	220,187	1.55	6.99	13.18	10.38	36.41	26.76	24.30	3.06	3.07
汇丰控股	5 HK	47.50	970,235	2.15	16.56	50.80	4.24	16.71	9.41	9.39	3.91	0.67
电能实业	6 HK	46.10	98,389	0.33	9.76	50.55	39.50	15.92	15.00	14.72	6.16	1.15
恒生银行	11 HK	146.60	280,276	0.96	9.65	165.20	119.20	17.45	16.37	15.04	4.08	1.49
恒基地产	12 HK	32.25	156,135	-0.31	6.61	38.55	27.35	10.57	10.78	10.52	5.53	0.47
新鸿基地产	16 HK	102.20	296,153	-0.87	2.20	125.00	94.50	10.15	9.97	9.26	4.82	0.50
新世界发展	17 HK	33.80	85,062	-0.15	-6.37	42.75	30.20	13.16	12.38	11.38	6.07	0.39
银河娱乐	27 HK	42.55	185,250	0.83	-29.38	78.25	38.80	NA	266.54	24.09	0.00	2.67
港铁公司	66 HK	42.00	259,875	-0.36	-3.11	49.00	38.35	59.23	27.68	16.20	2.93	1.46
恒隆地产	101 HK	18.42	82,876	0.66	-9.93	22.30	16.96	19.68	16.56	14.63	4.32	0.58
吉利汽车	175 HK	27.05	265,650	3.64	2.08	33.80	15.90	39.50	31.16	21.23	0.95	3.14
阿里健康	241 HK	10.98	147,948	-12.86	-52.05	29.90	9.97	212.40	515.62	299.89	0.00	9.36
中信股份	267 HK	8.02	233,304	-0.37	46.08	10.04	5.22	4.08	3.17	2.96	7.80	0.32
万洲国际	288 HK	5.23	67,102	1.55	-19.54	7.43	5.10	10.27	8.30	6.97	5.61	0.94
中石化	386 HK	3.89	99,247	-1.27	12.10	4.55	3.01	11.68	5.57	5.57	10.07	0.50
香港交易所	388 HK	481.80	609,564	0.08	13.36	567.00	364.80	53.27	45.17	36.98	1.92	11.99
创科实业	669 HK	163.40	299,156	5.76	47.74	174.40	96.20	46.94	34.19	29.07	1.15	8.13
中国海外	688 HK	17.60	192,628	-2.98	4.39	21.85	15.20	4.31	4.03	3.75	7.42	0.47
腾讯控股	700 HK	502.00	4,781,851	-0.69	-10.99	766.50	421.20	25.09	27.89	24.36	0.35	4.62
中国联通	762 HK	4.05	123,922	-0.74	-8.99	5.55	3.93	8.13	6.80	6.02	6.82	0.30
领展房托	823 HK	68.15	142,477	0.37	-3.47	78.25	59.05	23.87	23.64	22.91	4.23	0.90
中国石油	857 HK	3.96	83,552	-2.22	65.00	4.14	2.17	32.42	6.90	7.88	6.66	0.47
信义玻璃	868 HK	22.50	90,598	1.12	3.93	33.60	15.24	14.14	7.62	7.09	6.34	2.68
中海油	883 HK	8.56	382,183	-1.50	19.22	10.40	6.55	12.69	4.50	4.28	9.00	0.67
建设银行	939 HK	5.39	1,366,323	-1.28	-8.49	6.68	5.35	4.20	3.89	3.62	7.87	0.45
中国移动	941 HK	49.15	1,006,371	0.31	11.20	56.85	41.50	7.63	7.23	6.88	7.52	0.69
龙湖集团	960 HK	38.00	224,058	1.74	-16.30	53.45	31.20	9.61	8.72	7.53	5.14	1.58
信义光能	968 HK	15.90	141,350	-0.75	-21.48	22.10	10.30	28.85	26.39	23.33	1.75	4.78
长江基建	1038 HK	44.90	113,130	-0.77	7.80	49.90	36.40	15.40	12.97	12.34	5.58	0.97
恒安国际	1044 HK	40.65	47,769	-2.28	-25.96	58.40	40.30	8.75	10.41	10.01	6.21	1.97
石药集团	1093 HK	8.63	103,168	0.12	8.83	12.46	7.16	16.45	15.11	13.52	1.96	3.18
华润置地	1109 HK	31.20	222,485	-4.00	-2.50	40.80	26.00	8.12	7.23	6.49	5.09	0.88
长实集团	1113 HK	47.60	173,434	0.53	19.60	55.10	35.90	9.04	8.56	7.40	4.36	0.47
中国生物制药	1177 HK	5.80	108,860	-2.85	-22.67	9.06	5.74	29.48	9.43	17.02	2.04	3.54
比亚迪股份	1211 HK	311.40	1,030,993	10.43	53.25	311.40	141.20	169.08	144.93	92.06	0.06	8.43
友邦保险	1299 HK	90.25	1,088,962	0.61	-5.00	108.90	73.05	24.37	21.27	18.57	1.60	2.11
工商银行	1398 HK	4.32	1,918,684	-1.14	-14.12	5.60	4.19	4.13	3.86	3.63	7.88	0.44
小米集团	1810 HK	22.40	457,780	-0.22	-32.53	35.30	20.55	21.80	19.69	18.33	0.00	3.15
百威亚太	1876 HK	19.28	255,333	-0.72	-24.69	29.15	18.34	56.77	34.14	27.89	1.02	2.82
金沙中国	1928 HK	17.96	145,354	2.28	-47.25	40.20	14.86	NA	NA	24.55	0.00	15.96
九龙仓置业	1997 HK	43.25	131,317	2.49	7.19	48.85	29.75	17.32	18.60	16.71	3.38	0.62
碧桂园	2007 HK	7.57	168,090	-6.31	-29.38	11.26	6.55	4.14	4.06	3.76	7.39	0.72
瑞声科技	2018 HK	34.85	42,116	5.29	-19.70	58.85	31.70	22.56	16.59	13.18	1.24	1.48
安踏	2020 HK	126.90	341,487	-2.68	3.25	189.70	85.15	55.30	36.50	28.45	0.93	9.65
药明生物	2269 HK	120.00	509,136	6.10	16.73	145.60	71.93	241.54	130.65	93.80	0.00	15.88
申洲国际	2313 HK	171.10	257,201	-0.18	12.57	207.60	130.40	41.65	39.66	30.92	1.33	7.11
中国平安保险	2318 HK	60.65	1,135,729	-3.35	-36.16	103.10	51.00	6.25	7.13	5.72	4.71	1.09
蒙牛乳业	2319 HK	47.25	186,406	2.61	0.96	52.00	36.45	43.38	29.06	24.32	0.96	4.11
李宁	2331 HK	95.50	238,155	6.23	79.17	107.70	40.00	111.13	52.19	41.07	0.57	15.92
舜宇光学	2382 HK	207.40	226,972	1.17	22.22	251.80	128.20	38.67	32.93	26.32	0.57	8.79
中银香港	2388 HK	25.10	265,377	0.40	6.81	29.55	21.50	9.94	10.51	9.29	4.98	0.87
中国人寿	2628 HK	14.14	924,610	-0.98	-17.31	18.50	12.44	6.59	5.58	5.11	6.42	0.66
美团	3690 HK	283.00	1,448,397	-1.87	-3.94	451.40	193.40	301.82	NA	NA	0.00	16.66
招商银行	3968 HK	68.05	1,702,163	4.05	38.88	71.75	40.30	14.49	12.19	10.48	2.65	1.92
中国银行	3988 HK	2.77	1,017,271	0.36	4.53	3.16	2.45	3.73	3.45	3.20	9.24	0.35
碧桂园服务	6098 HK	64.05	206,059	-3.10	22.12	85.20	41.80	54.66	39.09	26.78	0.64	6.40
海底捞	6862 HK	25.25	137,840	-14.55	-57.71	83.55	25.25	NA	NA	NA	NA	NA
香港恒生指数		26,038.27	26,506,160	0.08	-4.38	31,084.94	23,966.49	41.10	27.30	19.81	3.07	3.76

资料来源: FactSet

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)
吉利汽车	175 HK	27.05	265,650	3.64	2.08	33.80	15.90	39.50	31.16	21.23	0.95	3.14
阿里健康	241 HK	10.98	147,948	-12.86	-52.05	29.90	9.97	212.40	515.62	299.89	0.00	9.36
中信股份	267 HK	8.02	233,304	-0.37	46.08	10.04	5.22	4.08	3.17	2.96	7.80	0.32
华润啤酒	291 HK	62.45	202,599	5.31	-12.54	75.40	46.50	74.70	36.78	34.19	1.17	6.44
中国燃气	384 HK	18.46	102,919	-6.29	-40.06	33.50	18.46	10.94	9.58	8.75	2.86	1.93
中石化	386 HK	3.89	99,247	-1.27	12.10	4.55	3.01	11.68	5.57	5.57	10.07	0.50
中国海外	688 HK	17.60	192,628	-2.98	4.39	21.85	15.20	4.31	4.03	3.75	7.42	0.47
腾讯控股	700 HK	502.00	4,781,851	-0.69	-10.99	766.50	421.20	25.09	27.89	24.36	0.35	4.62
中海油	883 HK	8.56	382,183	-1.50	19.22	10.40	6.55	12.69	4.50	4.28	9.00	0.67
建设银行	939 HK	5.39	1,366,323	-1.28	-8.49	6.68	5.35	4.20	3.89	3.62	7.87	0.45
中国移动	941 HK	49.15	1,006,371	0.31	11.20	56.85	41.50	7.63	7.23	6.88	7.52	0.69
龙湖集团	960 HK	38.00	224,058	1.74	-16.30	53.45	31.20	9.61	8.72	7.53	5.14	1.58
中芯国际	981 HK	22.90	136,596	3.62	3.62	30.15	18.22	26.72	16.08	20.24	0.00	1.39
快手	1024 HK	108.20	369,740	11.95	-63.93	415.00	65.75	NA	NA	NA	NA	NA
石药集团	1093 HK	8.63	103,168	0.12	8.83	12.46	7.16	16.45	15.11	13.52	1.96	3.18
华润置地	1109 HK	31.20	222,485	-4.00	-2.50	40.80	26.00	8.12	7.23	6.49	5.09	0.88
中国生物制药	1177 HK	5.80	108,860	-2.85	-22.67	9.06	5.74	29.48	9.43	17.02	2.04	3.54
比亚迪股份	1211 HK	311.40	1,030,993	10.43	53.25	311.40	141.20	169.08	144.93	92.06	0.06	8.43
农业银行	1288 HK	2.69	1,226,106	0.37	-5.28	3.25	2.56	3.74	3.45	3.20	9.06	0.38
工商银行	1398 HK	4.32	1,918,684	-1.14	-14.12	5.60	4.19	4.13	3.86	3.63	7.88	0.44
中国邮储银行	1658 HK	5.38	576,884	-0.19	22.83	6.21	3.75	6.25	5.77	5.16	5.20	0.66
小米集团	1810 HK	22.40	457,780	-0.22	-32.53	35.30	20.55	21.80	19.69	18.33	0.00	3.15
融创中国	1918 HK	17.48	81,490	-3.74	-38.99	34.75	12.96	2.33	2.40	2.29	9.74	0.49
碧桂园	2007 HK	7.57	168,090	-6.31	-29.38	11.26	6.55	4.14	4.06	3.76	7.39	0.72
安踏	2020 HK	126.90	341,487	-2.68	3.25	189.70	85.15	55.30	36.50	28.45	0.93	9.65
申洲国际	2313 HK	171.10	257,201	-0.18	12.57	207.60	130.40	41.65	39.66	30.92	1.33	7.11
中国平安保险	2318 HK	60.65	1,135,729	-3.35	-36.16	103.10	51.00	6.25	7.13	5.72	4.71	1.09
蒙牛乳业	2319 HK	47.25	186,406	2.61	0.96	52.00	36.45	43.38	29.06	24.32	0.96	4.11
李宁	2331 HK	95.50	238,155	6.23	79.17	107.70	40.00	111.13	52.19	41.07	0.57	15.92
舜宇光学	2382 HK	207.40	226,972	1.17	22.22	251.80	128.20	38.67	32.93	26.32	0.57	8.79
中国太保	2601 HK	24.95	312,574	-3.29	-17.79	41.45	21.35	7.85	7.08	6.38	6.76	0.85
京东物流	2618 HK	32.65	201,874	2.35	-21.70	47.00	24.95	NA	NA	NA	0.00	4.77
中国人寿	2628 HK	14.14	924,610	-0.98	-17.31	18.50	12.44	6.59	5.58	5.11	6.42	0.66
新奥能源	2688 HK	127.80	144,052	9.32	12.30	177.00	92.00	17.76	15.47	13.67	2.25	3.14
交通银行	3328 HK	4.68	163,856	-0.64	14.15	5.25	3.81	3.91	3.58	3.36	8.78	0.36
恒大集团	3333 HK	2.56	33,920	-0.78	-82.82	17.36	2.27	3.59	4.25	5.83	0.00	0.16
美团	3690 HK	283.00	1,448,397	-1.87	-3.94	451.40	193.40	301.82	NA	NA	0.00	16.66
翰森制药	3692 HK	18.58	110,037	-5.59	-50.59	45.45	18.42	36.19	32.50	27.46	0.67	4.73
招商银行	3968 HK	68.05	1,702,163	4.05	38.88	71.75	40.30	14.49	12.19	10.48	2.65	1.92
中国银行	3988 HK	2.77	1,017,271	0.36	4.53	3.16	2.45	3.73	3.45	3.20	9.24	0.35
碧桂园服务	6098 HK	64.05	206,059	-3.10	22.12	85.20	41.80	54.66	39.09	26.78	0.64	6.40
中国飞鹤	6186 HK	13.16	117,325	-1.64	-27.53	24.85	12.60	13.45	13.13	11.03	3.25	4.43
京东健康	6618 HK	74.10	236,110	-3.83	-50.60	195.00	58.10	NA	NA	283.05	0.00	5.02
恒大物业	6666 HK	4.25	45,946	-9.77	-52.46	19.10	4.03	14.70	10.31	7.80	1.37	2.94
海底捞	6862 HK	25.25	137,840	-14.55	-57.71	83.55	25.25	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	325.60	857,923	-0.43	-4.80	416.80	241.40	51.49	64.05	42.16	0.00	3.99
农夫山泉	9633 HK	39.60	199,373	4.62	-27.87	66.60	35.50	65.92	52.30	46.20	0.68	17.39
百度	9888 HK	169.60	384,812	-3.36	-32.70	252.00	133.50	17.98	21.43	17.24	0.00	1.79
阿里巴巴	9988 HK	169.50	3,675,997	-2.53	-27.13	307.40	135.30	17.75	19.60	16.40	0.00	2.84
网易	9999 HK	157.70	481,860	0.96	6.84	206.00	120.00	30.70	25.54	21.93	0.96	4.69
恒生中国企业指数		9,259.43	25,841,676	-0.15	-13.77	12,228.63	8,412.72	38.05	24.79	21.50	3.06	3.62

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10月27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、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、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、北京乐享互动网络科技股份有限公司、青岛控股国际有限公司、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、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、美佳音控股有限公司、Edding Group Company Limited、京东物流股份有限公司、Qiniu Ltd、致富金融集团有限公司、中国悠然牧业集团有限公司、越秀服务集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、奈雪的茶控股有限公司、朗诗绿色生活服务股份有限公司、优越汇控股有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、三翼控股集团有限公司、百得利控股有限公司、环球新材国际控股有限公司、佳源国际控股有限公司、58 Freight Inc、苏新美好生活服务股份有限公司及安徽皖通高速公路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%。

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。