

每日晨报

2021年10月28日

今日焦点

燃气行业

2030年碳达峰行动计划短评

郑民康

wallace.cheng@bocomgroup.com

国务院发布2030年碳达峰行动计划。据我们了解，中央政府仍然认可天然气为清洁能源，将继续支持其在2021-30年间用量有序提升。

我们预测天然气消纳量将在十四五期间按6.7%的复合年增长率上升，到2025年达到4490亿方。从2020年至2025年，每年使用量增加1250亿方，可减少1.52亿吨的二氧化碳排放。

我们看到中央政府对氢能发展的支持，包括燃料电池应用（例如运输、工业、建筑和冶金加工）、加氢站基础设施以及低成本生产绿氢。

我们认为碳达峰行动计划重申支持天然气的基调，仍然偏好谨慎扩张天然气项目的华润燃气（1193 HK/买入），并期待安瑞科（3899 HK/买入）能进一步探索非运输领域氢能使用的机会。

互联网行业

十四五电商发展规划：创新驱动，全面促进产业数字化供应链改造

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

《“十四五”电子商务发展规划》肯定了电商平台是拉动产业数字化的重要力量，同时从创新驱动、引领传统行业数字化转型、提升消费体验、提升效率、乡村振兴、国际合作、平台治理等层面，对电商行业发展提出要求。

发展目标：1) 到2025年，预计网上零售额将达17万亿元人民币；2) 助力传统行业转型及乡村振兴。

京东 (JD US/9618 HK)：基于供应链优势，为品牌商提升全渠道运营效率。**拼多多 (PDD US)**：打造农业物流基础设施平台，长期重塑农产品流通效率。**美团 (3690 HK)**：尝试新业务模式，以及从生产采购端帮助餐饮企业数字化转型。**京东物流 (2618 HK)**：为企业提供一体化供应链解决方案；自动化仓储物流设备技术，长期提升物流效率。

全球主要指数

| | 收盘价 | 涨跌% | 年初至今 涨跌% |
|---------|--------|-------|-------------|
| 恒指 | 25,629 | -1.44 | -8.29 |
| 国指 | 9,094 | -1.79 | -15.32 |
| 上A | 3,733 | -0.98 | 2.55 |
| 上B | 276 | -0.44 | 13.41 |
| 深A | 2,509 | -1.11 | 2.92 |
| 深B | 1,163 | -1.23 | 7.00 |
| 道指 | 35,491 | -0.74 | 15.96 |
| 标普500 | 4,552 | -0.51 | 21.18 |
| 纳指 | 15,236 | 0.00 | 18.21 |
| 英国富时100 | 7,253 | -0.33 | 12.27 |
| 法国CAC | 6,767 | 0.00 | 21.89 |
| 德国DAX | 15,706 | -0.33 | 14.48 |

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 | 86.15 | 15.67 | 66.31 |
| 期金 | 1,792.70 | -0.38 | -5.30 |
| 期银 | 24.32 | -3.19 | -8.19 |
| 期铜 | 9,988.00 | 2.87 | 29.02 |
| 日圆 | 113.72 | -3.44 | -9.21 |
| 英镑 | 1.37 | -1.22 | 0.32 |
| 欧元 | 1.16 | -1.94 | -5.23 |

基点变动

| | 三个月 | 六个月 |
|---------|------|-------|
| HIBOR | 0.15 | 2.04 |
| 美国10年债息 | 1.53 | 23.49 |

资料来源：FactSet

恒指技术走势

| | |
|----------|-----------|
| 恒生指数 | 25,628.74 |
| 50天平均线 | 25,115.45 |
| 200天平均线 | 27,109.34 |
| 14天强弱指数 | 44.97 |
| 沽空(百万港元) | 17,618 |

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

| | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|
| 中国平安保险 | | 2318 HK |
| 预计全年新业务价值双位数下降，仍需等待寿险改革成效 | | 评级: 买入 |
| 收盘价: 港元 59.80 | 目标价: 港元 85.00↓ | 潜在涨幅: +42.1% |
| 万丽, CFA, FRM | wanli@bocomgroup.com | |

2021 年前三季度平安归母营运利润同比增长 9.2%，好于预期。3 季度公司对华夏幸福的投资没有增提拨备，预计随着华夏幸福债务重组方案落地，相关减值准备已较为充足。代理人数量加速下滑，新业务价值降幅略超预期，公司预计全年新业务价值同比有双位数降幅。产险综合成本率符合预期。

我们预计房地产敞口对公司的负面影响已边际减弱，但是在代理人队伍企稳和结构转型完成之前，新业务价值难以显著回升。偿二代二期将于明年开始实施，核心偿付能力充足率将下降，但仍将显著高于监管要求，不影响公司业务发展和分红。

我们下调全年新业务价值预测，预计全年同比下降 17%，基于 0.9 倍 21 年 P/EV，我们将目标价从 98 港元下调至 85 港元。当前估值已较为充分体现薄弱的基本面，维持**买入**。

| | | |
|---------------------------|-------------------------|----------------|
| 复星医药 | | 2196 HK |
| 业绩稳健增长，研发进展顺利，维持买入 | | |
| 聂照亿 | john.nie@bocomgroup.com | |

复星医药前三季度实现销售/归母净利润 270 亿/36 亿元（人民币，下同），同比增长 22%/44%，毛利率下滑 5.3 个百分点至 50.5%，符合我们预期。

复必泰在港澳台地区接种累计超过 970 万剂，在中国大陆上市时间还可能进一步向后推移。第三针加强针混合接种的免疫反应较同源接种相当或更强。若港澳台地区开放加强针，复必泰销售有望再次拉升。

阿基仑赛第二个适应症被纳入突破性治疗；PD-1 生产线通过 GMP 现场检查，第二个适应症申请获受理；曲妥珠单抗新增小规格产品。

我们维持**买入**评级和基于 DCF 的目标价 59.51 港元。

新能源行业周报

**碳达峰行动方案印发，新提出 2025 年新建屋顶
光伏覆盖率达 50%**

评级：同步

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》。新能源方面，文件主要再次确认前期已提出的各项发展目标（我们预计其中部分目标有望大幅超额完成），并新提出 2025 年新建公共机构建筑、厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，我们认为将有力地推动工商业分布式光伏发展。

1-9 月全国风力发电量同比增长 41.6%（9 月增长 37.1%）。9 月底风电累计装机 297.27 吉瓦，同比增长 32.8%。1-9 月风电新增装机 16.43 吉瓦，同比增长 25.8%。

近期政策利好频出，我们维持对信义光能（968 HK）、信义能源（3868 HK）、龙源电力（916 HK）和京能（579 HK）的**买入**评级。

2021年10月28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27日 | 复星医药 (2196 HK) - 业绩稳健增长，研发进展顺利，维持买入 | 聂照亿 |
| 10月27日 | 互联网行业 - 十四五电商发展规划：创新驱动，全面促进产业数字化供应链改造 | 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵 |
| 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) - 投资者纪要：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) - 投资者纪要：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 |

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 | 52.60 | 201,801 | -0.66 | -2.77 | 65.75 | 46.25 | 6.98 | 5.87 | 5.62 | 5.34 | 0.39 |
| 中电控股 | 2 HK | 75.25 | 190,115 | 0.27 | 4.95 | 80.90 | 70.50 | 16.58 | 16.47 | 15.79 | 4.17 | 1.63 |
| 中华煤气 | 3 HK | 11.88 | 221,680 | 1.89 | 7.72 | 13.18 | 10.38 | 36.66 | 26.94 | 24.47 | 3.04 | 3.09 |
| 汇丰控股 | 5 HK | 47.85 | 977,384 | 2.90 | 17.42 | 50.80 | 4.24 | 17.00 | 9.58 | 9.55 | 3.85 | 0.68 |
| 电能实业 | 6 HK | 46.40 | 99,030 | 1.09 | 10.48 | 50.55 | 39.50 | 16.06 | 15.13 | 14.85 | 6.11 | 1.16 |
| 恒生银行 | 11 HK | 147.40 | 281,805 | 1.10 | 10.25 | 165.20 | 119.20 | 17.54 | 16.45 | 15.11 | 4.06 | 1.50 |
| 恒基地产 | 12 HK | 32.25 | 156,135 | -1.07 | 6.61 | 38.55 | 27.35 | 10.47 | 10.68 | 10.42 | 5.58 | 0.47 |
| 新鸿基地产 | 16 HK | 102.10 | 295,863 | -1.26 | 2.10 | 125.00 | 94.50 | 10.09 | 9.91 | 9.21 | 4.84 | 0.50 |
| 新世界发展 | 17 HK | 33.95 | 85,440 | -0.59 | -5.96 | 42.75 | 30.20 | 13.11 | 12.33 | 11.33 | 6.09 | 0.38 |
| 银河娱乐 | 27 HK | 42.00 | 182,856 | -1.18 | -30.29 | 78.25 | 38.80 | NA | 270.67 | 24.46 | 0.00 | 2.71 |
| 港铁公司 | 66 HK | 42.05 | 260,185 | -0.36 | -3.00 | 49.00 | 38.35 | 59.15 | 27.65 | 16.19 | 2.93 | 1.46 |
| 恒隆地产 | 101 HK | 18.30 | 82,336 | -0.33 | -10.51 | 22.30 | 16.96 | 19.81 | 16.67 | 14.72 | 4.29 | 0.58 |
| 吉利汽车 | 175 HK | 26.55 | 260,739 | -0.56 | 0.19 | 33.80 | 15.90 | 39.64 | 31.27 | 21.31 | 0.95 | 3.15 |
| 阿里健康 | 241 HK | 10.32 | 139,055 | -18.10 | -54.93 | 29.90 | 9.97 | 189.27 | 844.10 | 292.12 | 0.00 | 8.56 |
| 中信股份 | 267 HK | 7.92 | 230,395 | -0.75 | 44.26 | 10.04 | 5.22 | 4.11 | 3.20 | 2.98 | 7.73 | 0.32 |
| 万洲国际 | 288 HK | 5.28 | 67,743 | 2.52 | -18.77 | 7.43 | 5.10 | 10.19 | 8.24 | 6.92 | 5.65 | 0.93 |
| 中石化 | 386 HK | 3.79 | 96,696 | -2.07 | 9.22 | 4.55 | 3.01 | 11.74 | 5.60 | 5.60 | 10.02 | 0.50 |
| 香港交易所 | 388 HK | 474.80 | 600,707 | -1.08 | 11.72 | 567.00 | 365.40 | 53.00 | 44.94 | 36.79 | 1.93 | 11.93 |
| 创科实业 | 669 HK | 160.40 | 293,664 | 2.95 | 45.03 | 174.40 | 96.20 | 48.17 | 35.08 | 29.83 | 1.12 | 8.34 |
| 中国海外 | 688 HK | 17.52 | 191,753 | -5.91 | 3.91 | 21.85 | 15.20 | 4.16 | 3.89 | 3.62 | 7.68 | 0.46 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 487.00 | 4,638,967 | -4.42 | -13.65 | 766.50 | 421.20 | 24.94 | 27.82 | 24.21 | 0.36 | 4.59 |
| 中国联通 | 762 HK | 4.07 | 124,534 | -0.25 | -8.54 | 5.55 | 3.93 | 8.11 | 6.78 | 6.00 | 7.07 | 0.30 |
| 领展房托 | 823 HK | 68.40 | 143,000 | 0.00 | -3.12 | 78.25 | 59.05 | 23.73 | 23.50 | 22.78 | 4.26 | 0.89 |
| 中国石油 | 857 HK | 3.88 | 81,864 | -0.51 | 61.67 | 4.14 | 2.17 | 32.50 | 6.92 | 7.90 | 6.64 | 0.47 |
| 信义玻璃 | 868 HK | 22.05 | 88,786 | -4.55 | 1.85 | 33.60 | 15.24 | 14.11 | 7.60 | 7.08 | 6.36 | 2.67 |
| 中海油 | 883 HK | 8.52 | 380,397 | -0.35 | 18.66 | 10.40 | 6.55 | 12.55 | 4.45 | 4.23 | 9.11 | 0.66 |
| 建设银行 | 939 HK | 5.35 | 1,356,482 | -1.47 | -9.17 | 6.68 | 5.35 | 4.17 | 3.87 | 3.60 | 7.91 | 0.45 |
| 中国移动 | 941 HK | 48.75 | 998,181 | -0.41 | 10.29 | 56.85 | 41.50 | 7.65 | 7.26 | 6.91 | 7.50 | 0.69 |
| 龙湖集团 | 960 HK | 38.45 | 226,711 | -3.51 | -15.31 | 53.45 | 31.20 | 9.34 | 8.48 | 7.32 | 5.29 | 1.53 |
| 信义光能 | 968 HK | 15.48 | 137,616 | -2.64 | -23.56 | 22.10 | 10.30 | 28.74 | 26.29 | 23.25 | 1.76 | 4.77 |
| 长江基建 | 1038 HK | 45.60 | 114,894 | 0.66 | 9.48 | 49.90 | 36.40 | 15.43 | 13.00 | 12.37 | 5.57 | 0.97 |
| 恒安国际 | 1044 HK | 40.60 | 47,710 | -3.79 | -26.05 | 58.40 | 40.30 | 8.63 | 10.27 | 9.87 | 6.29 | 1.94 |
| 石药集团 | 1093 HK | 8.46 | 101,136 | -2.98 | 6.68 | 12.46 | 7.16 | 16.41 | 15.07 | 13.49 | 1.97 | 3.18 |
| 华润置地 | 1109 HK | 31.60 | 225,338 | -6.37 | -1.25 | 40.80 | 26.00 | 7.58 | 6.74 | 6.06 | 5.45 | 0.82 |
| 长实集团 | 1113 HK | 47.75 | 173,981 | 0.00 | 19.97 | 55.10 | 35.90 | 9.08 | 8.61 | 7.44 | 4.34 | 0.47 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 5.76 | 108,109 | -3.84 | -23.20 | 9.06 | 5.74 | 28.73 | 9.19 | 16.59 | 2.09 | 3.45 |
| 比亚迪股份 | 1211 HK | 308.80 | 1,034,398 | 4.54 | 51.97 | 311.40 | 141.20 | 173.86 | 149.03 | 94.66 | 0.06 | 8.66 |
| 友邦保险 | 1299 HK | 88.80 | 1,071,466 | -0.67 | -6.53 | 108.90 | 73.05 | 24.18 | 21.10 | 18.42 | 1.62 | 2.09 |
| 工商银行 | 1398 HK | 4.31 | 1,918,033 | -0.92 | -14.31 | 5.60 | 4.19 | 4.12 | 3.85 | 3.62 | 7.90 | 0.44 |
| 小米集团 | 1810 HK | 21.90 | 447,562 | -3.10 | -34.04 | 35.30 | 20.55 | 21.65 | 19.55 | 18.20 | 0.00 | 3.13 |
| 百威亚太 | 1876 HK | 19.02 | 251,889 | -1.45 | -25.70 | 29.15 | 18.34 | 58.90 | 35.42 | 28.93 | 0.98 | 2.92 |
| 金沙中国 | 1928 HK | 17.88 | 144,706 | 1.82 | -47.49 | 40.20 | 14.86 | NA | NA | 25.67 | 0.00 | 16.68 |
| 九龙仓置业 | 1997 HK | 43.00 | 130,558 | 1.42 | 6.57 | 48.85 | 29.75 | 17.58 | 18.88 | 16.96 | 3.33 | 0.63 |
| 碧桂园 | 2007 HK | 7.58 | 168,313 | -7.11 | -29.29 | 11.26 | 6.55 | 3.96 | 3.88 | 3.60 | 7.73 | 0.69 |
| 瑞声科技 | 2018 HK | 34.25 | 41,391 | -0.29 | -21.08 | 58.85 | 31.70 | 22.88 | 17.23 | 13.56 | 1.17 | 1.50 |
| 安踏 | 2020 HK | 123.60 | 332,606 | -7.90 | 0.57 | 189.70 | 85.30 | 54.27 | 36.16 | 28.19 | 0.95 | 9.47 |
| 药明生物 | 2269 HK | 117.50 | 498,529 | 3.71 | 14.30 | 145.60 | 71.93 | 246.22 | 133.18 | 95.62 | 0.00 | 16.19 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 170.10 | 255,698 | -1.39 | 11.91 | 207.60 | 130.40 | 41.30 | 39.34 | 30.66 | 1.35 | 7.05 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 59.80 | 1,122,675 | -4.55 | -37.05 | 103.10 | 51.00 | 6.15 | 7.01 | 5.63 | 4.79 | 1.07 |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 47.70 | 188,181 | 3.14 | 1.92 | 52.00 | 36.45 | 43.23 | 28.96 | 24.24 | 0.96 | 4.10 |
| 李宁 | 2331 HK | 95.20 | 237,407 | 2.42 | 78.61 | 107.70 | 40.00 | 115.91 | 54.06 | 42.83 | 0.56 | 16.61 |
| 舜宇光学 | 2382 HK | 206.00 | 225,440 | -1.25 | 21.39 | 251.80 | 128.20 | 38.18 | 32.52 | 25.99 | 0.58 | 8.68 |
| 中银香港 | 2388 HK | 24.90 | 263,263 | -0.20 | 5.96 | 29.55 | 21.50 | 10.02 | 10.59 | 9.37 | 4.94 | 0.87 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 14.10 | 920,114 | -0.98 | -17.54 | 18.50 | 12.44 | 6.56 | 5.55 | 5.09 | 6.45 | 0.66 |
| 美团 | 3690 HK | 268.60 | 1,374,697 | -7.12 | -8.83 | 451.40 | 193.40 | 297.78 | NA | NA | 0.00 | 16.43 |
| 招商银行 | 3968 HK | 67.55 | 1,680,457 | 1.12 | 37.86 | 71.75 | 40.30 | 14.74 | 12.40 | 10.66 | 2.61 | 1.95 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.76 | 1,016,544 | -0.36 | 4.15 | 3.16 | 2.45 | 3.73 | 3.44 | 3.20 | 9.24 | 0.35 |
| 碧桂园服务 | 6098 HK | 62.15 | 200,008 | -5.55 | 18.49 | 85.20 | 41.80 | 53.85 | 38.52 | 26.39 | 0.65 | 6.31 |
| 海底捞 | 6862 HK | 23.35 | 127,468 | -20.03 | -60.89 | 83.55 | 23.35 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 香港恒生指数 | | 25,628.74 | 26,101,578 | -1.91 | -5.88 | 31,084.94 | 23,966.49 | 40.51 | 28.81 | 19.73 | 3.11 | 3.71 |

资料来源: FactSet

2021年10月28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) |
| 吉利汽车 | 175 HK | 26.55 | 260,739 | -0.56 | 0.19 | 33.80 | 15.90 | 39.64 | 31.27 | 21.31 | 0.95 | 3.15 |
| 阿里健康 | 241 HK | 10.32 | 139,055 | -18.10 | -54.93 | 29.90 | 9.97 | 189.27 | 844.10 | 292.12 | 0.00 | 8.56 |
| 中信股份 | 267 HK | 7.92 | 230,395 | -0.75 | 44.26 | 10.04 | 5.22 | 4.11 | 3.20 | 2.98 | 7.73 | 0.32 |
| 华润啤酒 | 291 HK | 60.95 | 197,733 | 3.66 | -14.64 | 75.40 | 46.50 | 78.85 | 38.83 | 36.10 | 1.11 | 6.79 |
| 中国燃气 | 384 HK | 18.90 | 105,373 | -2.48 | -38.64 | 33.50 | 18.46 | 10.49 | 9.18 | 8.39 | 2.98 | 1.85 |
| 中石化 | 386 HK | 3.79 | 96,696 | -2.07 | 9.22 | 4.55 | 3.01 | 11.74 | 5.60 | 5.60 | 10.02 | 0.50 |
| 中国海外 | 688 HK | 17.52 | 191,753 | -5.91 | 3.91 | 21.85 | 15.20 | 4.16 | 3.89 | 3.62 | 7.68 | 0.46 |
| 腾讯控股 | 700 HK | 487.00 | 4,638,967 | -4.42 | -13.65 | 766.50 | 421.20 | 24.94 | 27.82 | 24.21 | 0.36 | 4.59 |
| 中海油 | 883 HK | 8.52 | 380,397 | -0.35 | 18.66 | 10.40 | 6.55 | 12.55 | 4.45 | 4.23 | 9.11 | 0.66 |
| 建设银行 | 939 HK | 5.35 | 1,356,482 | -1.47 | -9.17 | 6.68 | 5.35 | 4.17 | 3.87 | 3.60 | 7.91 | 0.45 |
| 中国移动 | 941 HK | 48.75 | 998,181 | -0.41 | 10.29 | 56.85 | 41.50 | 7.65 | 7.26 | 6.91 | 7.50 | 0.69 |
| 龙湖集团 | 960 HK | 38.45 | 226,711 | -3.51 | -15.31 | 53.45 | 31.20 | 9.34 | 8.48 | 7.32 | 5.29 | 1.53 |
| 中芯国际 | 981 HK | 22.20 | 132,421 | -4.10 | 0.45 | 30.15 | 18.22 | 26.78 | 16.11 | 20.28 | 0.00 | 1.40 |
| 快手 | 1024 HK | 105.20 | 359,488 | 2.94 | -64.93 | 415.00 | 65.75 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 石药集团 | 1093 HK | 8.46 | 101,136 | -2.98 | 6.68 | 12.46 | 7.16 | 16.41 | 15.07 | 13.49 | 1.97 | 3.18 |
| 华润置地 | 1109 HK | 31.60 | 225,338 | -6.37 | -1.25 | 40.80 | 26.00 | 7.58 | 6.74 | 6.06 | 5.45 | 0.82 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 5.76 | 108,109 | -3.84 | -23.20 | 9.06 | 5.74 | 28.73 | 9.19 | 16.59 | 2.09 | 3.45 |
| 比亚迪股份 | 1211 HK | 308.80 | 1,034,398 | 4.54 | 51.97 | 311.40 | 141.20 | 173.86 | 149.03 | 94.66 | 0.06 | 8.66 |
| 农业银行 | 1288 HK | 2.67 | 1,225,652 | -1.11 | -5.99 | 3.25 | 2.56 | 3.74 | 3.45 | 3.20 | 9.06 | 0.38 |
| 工商银行 | 1398 HK | 4.31 | 1,918,033 | -0.92 | -14.31 | 5.60 | 4.19 | 4.12 | 3.85 | 3.62 | 7.90 | 0.44 |
| 中国邮政银行 | 1658 HK | 5.47 | 580,505 | 0.18 | 24.89 | 6.21 | 3.75 | 6.22 | 5.73 | 5.13 | 5.23 | 0.65 |
| 小米集团 | 1810 HK | 21.90 | 447,562 | -3.10 | -34.04 | 35.30 | 20.55 | 21.65 | 19.55 | 18.20 | 0.00 | 3.13 |
| 融创中国 | 1918 HK | 17.36 | 80,930 | -11.79 | -39.41 | 34.75 | 12.96 | 2.16 | 2.22 | 2.12 | 10.53 | 0.45 |
| 碧桂园 | 2007 HK | 7.58 | 168,313 | -7.11 | -29.29 | 11.26 | 6.55 | 3.96 | 3.88 | 3.60 | 7.73 | 0.69 |
| 安踏 | 2020 HK | 123.60 | 332,606 | -7.90 | 0.57 | 189.70 | 85.30 | 54.27 | 36.16 | 28.19 | 0.95 | 9.47 |
| 申洲国际 | 2313 HK | 170.10 | 255,698 | -1.39 | 11.91 | 207.60 | 130.40 | 41.30 | 39.34 | 30.66 | 1.35 | 7.05 |
| 中国平安保险 | 2318 HK | 59.80 | 1,122,675 | -4.55 | -37.05 | 103.10 | 51.00 | 6.15 | 7.01 | 5.63 | 4.79 | 1.07 |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 47.70 | 188,181 | 3.14 | 1.92 | 52.00 | 36.45 | 43.23 | 28.96 | 24.24 | 0.96 | 4.10 |
| 李宁 | 2331 HK | 95.20 | 237,407 | 2.42 | 78.61 | 107.70 | 40.00 | 115.91 | 54.06 | 42.83 | 0.56 | 16.61 |
| 舜宇光学 | 2382 HK | 206.00 | 225,440 | -1.25 | 21.39 | 251.80 | 128.20 | 38.18 | 32.52 | 25.99 | 0.58 | 8.68 |
| 中国太保 | 2601 HK | 24.80 | 312,192 | -3.31 | -18.29 | 41.45 | 21.35 | 7.79 | 7.03 | 6.33 | 6.81 | 0.84 |
| 京东物流 | 2618 HK | 31.70 | 196,000 | -2.76 | -23.98 | 47.00 | 24.95 | NA | NA | NA | 0.00 | 4.85 |
| 中国人寿 | 2628 HK | 14.10 | 920,114 | -0.98 | -17.54 | 18.50 | 12.44 | 6.56 | 5.55 | 5.09 | 6.45 | 0.66 |
| 新奥能源 | 2688 HK | 130.90 | 147,547 | 12.17 | 15.03 | 177.00 | 92.00 | 18.83 | 16.41 | 14.54 | 2.13 | 3.33 |
| 交通银行 | 3328 HK | 4.67 | 163,506 | -0.64 | 13.90 | 5.25 | 3.81 | 3.88 | 3.55 | 3.34 | 8.83 | 0.36 |
| 恒大集团 | 3333 HK | 2.54 | 33,655 | -5.58 | -82.95 | 17.36 | 2.27 | 3.44 | 4.08 | 5.59 | 0.00 | 0.16 |
| 美团 | 3690 HK | 268.60 | 1,374,697 | -7.12 | -8.83 | 451.40 | 193.40 | 297.78 | NA | NA | 0.00 | 16.43 |
| 翰森制药 | 3692 HK | 18.30 | 108,379 | -7.39 | -51.33 | 45.45 | 18.30 | 34.66 | 31.12 | 26.29 | 0.70 | 4.53 |
| 招商银行 | 3968 HK | 67.55 | 1,680,457 | 1.12 | 37.86 | 71.75 | 40.30 | 14.74 | 12.40 | 10.66 | 2.61 | 1.95 |
| 中国银行 | 3988 HK | 2.76 | 1,016,544 | -0.36 | 4.15 | 3.16 | 2.45 | 3.73 | 3.44 | 3.20 | 9.24 | 0.35 |
| 碧桂园服务 | 6098 HK | 62.15 | 200,008 | -5.55 | 18.49 | 85.20 | 41.80 | 53.85 | 38.52 | 26.39 | 0.65 | 6.31 |
| 中国飞鹤 | 6186 HK | 12.68 | 113,045 | -8.38 | -30.18 | 24.85 | 12.60 | 13.17 | 12.86 | 10.80 | 3.32 | 4.34 |
| 京东健康 | 6618 HK | 72.00 | 229,419 | -8.57 | -52.00 | 195.00 | 58.10 | NA | NA | 273.95 | 0.00 | 4.86 |
| 恒大物业 | 6666 HK | 4.30 | 46,486 | -10.23 | -51.90 | 19.10 | 4.03 | 13.82 | 9.69 | 7.34 | 1.45 | 2.77 |
| 海底捞 | 6862 HK | 23.35 | 127,468 | -20.03 | -60.89 | 83.55 | 23.35 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 京东 | 9618 HK | 312.60 | 823,670 | -3.82 | -8.60 | 416.80 | 241.40 | 51.59 | 64.17 | 42.24 | 0.00 | 3.99 |
| 农夫山泉 | 9633 HK | 39.65 | 199,625 | 2.85 | -27.78 | 66.60 | 35.50 | 67.71 | 53.72 | 47.45 | 0.66 | 17.86 |
| 百度 | 9888 HK | 163.10 | 370,064 | -8.16 | -35.28 | 252.00 | 133.50 | 17.71 | 21.10 | 16.98 | 0.00 | 1.76 |
| 阿里巴巴 | 9988 HK | 164.50 | 3,567,561 | -5.68 | -29.28 | 307.40 | 135.30 | 17.29 | 19.10 | 15.98 | 0.00 | 2.77 |
| 网易 | 9999 HK | 155.10 | 473,916 | -3.36 | 5.08 | 206.00 | 120.00 | 29.88 | 24.86 | 21.35 | 0.98 | 4.57 |
| 恒生中国企业指数 | | 9,093.80 | 25,382,014 | -2.81 | -15.32 | 12,228.63 | 8,412.72 | 37.36 | 26.28 | 21.23 | 3.12 | 3.57 |

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28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。