

每日晨报

2022年5月24日

今日焦点

银行业

5年LPR下调削弱净息差，但有助稳定经济

韩嘉楠

hannah.han@bocomgroup.com

5年LPR下调直接对银行盈利产生负面影响，但旨在刺激房地产市场：根据我们的静态分析，5年LPR下调将对2023年税前利润产生约1.6%的影响。加上近期央行将房贷利率下限下调20个基点至“5年LPR减20个基点”，当前首次购房者房贷利率下降至~4.25%。3月份平均房贷利率为~4.65%，仍显著高于企业贷款平均利率（3.46%）。在此次LPR调整后，鉴于政府有意稳定房地产行业，我们预计平均房贷利率将开始下降。

资金成本同时下降将稳定净息差跌势：从2021年开始央行引导银行的资金成本下降，以缓解净息差收缩的压力。如果LPR的下降能够刺激房地产板块，带动信贷需求上升，那一旦宏观前景好转，也为板块重估奠定了良好基础。

看好增长势头良好、拨备强劲的银行：尽管经济增长存在不确定性，但业务增长势头较好、拨备高的银行仍可提供良好的盈利能力。我们推荐邮储银行（1658 HK/买入），因其增长较快、资产质量稳定，也偏好盈利能力领先的招商银行（3968 HK/买入）。

交通运输及基建行业周报

快递单价改善；集运运价中止17周连跌

王琪, CFA

maggie.q.wang@bocomgroup.com

我们重点介绍交通运输及基建行业的一些重要的更新数据：

航空：3家在港上市的中国航司4月运营数据创历史新低，客运量降幅超过2020年2月。我们预计疲弱的国内客运需求可能延续至下半年。

物流：4月中国快递业务量为75亿件，同比下降11.9%，但单票价格回升。

集装箱航运：上海集装箱运价指数在连续17周下跌后，环比小幅上涨0.4%至4,162.7点。主要的东西贸易航线费率基本持平。

全球干散货市场：截至5月20日，波罗的海干散货指数环比上涨7.7%至3,344点。在西方国家对俄罗斯实施制裁后，煤炭市场的贸易流向发生了变化。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	20,470	-1.38	-9.16
国指	7,022	-1.39	-14.74
上A	3,298	0.01	-13.54
上B	302	-0.18	5.50
深A	2,087	0.56	-21.18
深B	1,087	0.55	-7.35
道指	31,880	1.98	-12.27
标普500	3,974	1.86	-16.63
纳指	11,535	1.59	-26.27
英国富时100	7,513	1.67	1.75
法国CAC	6,359	1.17	-11.10
德国DAX	14,175	1.38	-10.76

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	112.91	15.34	45.17
期金	1,841.80	-3.53	0.78
期银	22.03	-8.61	-4.57
期铜	9,477.00	-5.28	-2.22
日圆	127.68	-9.90	-9.81
英镑	1.26	-7.27	-7.17
欧元	1.07	-5.79	-6.19

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.90	114.97
美国10年债息	2.86	44.52

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	20,470.06
50天平均线	20,712.97
200天平均线	22,805.86
14天强弱指数	27.95
沽空(百万港元)	18,597

资料来源：FactSet

2022 年 5 月 24 日

每日晨报

投资启示：海运即期运价上涨后，上周港股的集装箱航运商股价平均环比反弹 7.6%。东方海外（316 HK/买入）的股价周一上涨 6.3%，因其将于 6 月 13 日获得纳入恒生指数。我们预计当前需求增长继续超过运力供给，稳健趋势仍在，重申**买入**覆盖的三家港股集运商。

2022年5月24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
5月24日	新屋销售(千)	750.00	763.00
5月25日	耐用品订单(%)	0.60	1.20
5月26日	首次申领失业救济金人数(千)	213.00	218.00

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
----	----	------	------

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

5月20日	金融行业剖析 - 美国经验的启示：建立养老金与股票市场的正向循环	万丽, CFA, FRM
4月14日	快手 (1024 HK) - 趋同求异中释放变现潜力，首予买入评级	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷, 蔡涵
4月14日	京东方光电 (710 HK) - 站在巨人肩膀上的车载显示冠军，首予买入评级	许亮, 蔡宝慧
3月24日	中国宏观观察 - 量化策略十七：如何“不买”基金	谭淳, 罗为腾
3月17日	宁德时代 (300750 CH) - 动力和储能电池全球龙头	文昊, CPA, 郑民康, 陈庆
3月15日	比亚迪股份 (1211 HK) - 速度与激情；中国电动汽车冠军遥遥领先	陈庆
3月9日	汽车行业剖析 - 中国新能源汽车：欲罢不能	陈庆
2月24日	中国宏观观察 - 量化策略十六：港股为什么这么多垃圾？	谭淳, 罗为腾
2月10日	科技行业剖析 - 聚焦成长赛道，功率半导体正处于超级周期	许亮
2月9日	中国宏观观察 - 量化策略十五：如何辨别“韭菜股”	谭淳, 罗为腾
11月23日	交银国际研究 - 2022年投资展望	交银国际研究团队
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

每日报告

5月23日	银行业 - 5年LPR下调削弱净息差，但有助稳定经济	韩嘉楠
5月23日	网易 (NTES US) - 资料片暑期密集上线，关注下半年海外新游表现	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 王婷
5月20日	小米集团 (1810 HK) - 股价已基本反映市场不确定性	许亮, 蔡宝慧
5月19日	昆仑能源 (135 HK) - 液化天然气加工的效率提升是新的利好因素	郑民康
5月19日	京东物流 (2618 HK) - 供应链管理带动4月业务表现优于同业	孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月19日	腾讯控股 (700 HK) - 1季度游戏/广告未达预期，下半年或现转机	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA,
5月18日	京东物流 (2618 HK) - 供应链管理带动4月业务表现优于同业	孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月18日	腾讯音乐 (TME US) - 营销投入审慎，效率提升；2季度收入前景仍疲软	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月18日	京东 (JD US/9618 HK) - 短期遇阻力，但长期增势依然稳健	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月16日	快手 (1024 HK) - 1季度业绩预览：维持用户及收入预测，长期潜力不变	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月16日	中国房地产行业 - 下调首套房贷款利率下限将略微提振市场情绪	谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA
5月16日	快手 (1024 HK) - 电商战略升级，看好电商业务增长潜力以及对内循环广告驱动	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月13日	新能源行业 - 国务院促进在年内解决可再生能源补贴问题	郑民康, 文昊, CPA
5月13日	宝胜国际 (3813 HK) - 1季度符合预期；预计2季度仍弱，但618带来一线希望	吕浩江, CFA, 郑飞
5月12日	吉利汽车 (175 HK) - 聚焦超级混动车型的成长	陈庆
5月6日	中远海运控股 (1919 HK) - 22年1季度业绩强劲；鉴于市场前景稳健，维持买入	王琪, CFA
5月6日	哔哩哔哩 (BILI US) - 1季度业绩预览：用户维持健康增长，收入增长短期承压	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
5月6日	中国铁建 (1186 HK) - 新合同价值加速增长，重申买入	王琪, CFA
5月6日	百威亚太 (1876 HK) - 1季度利润逆势增长29%；利润率潜力尚未完全释放	吕浩江, CFA, 郑飞
5月5日	民生银行 (1988 HK) - 资产质量改善，但净息差压力仍存	韩嘉楠

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 2022E (%)	市账率 2022E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)		
长和实业	1 HK	56.40	216,267	1.26	12.13	62.10	48.85	6.50	6.20	5.85	4.98	0.40
中电控股	2 HK	78.55	198,453	1.95	-0.25	80.90	74.15	23.33	18.28	17.41	4.01	1.70
中华煤气	3 HK	8.62	160,848	1.41	-29.00	13.18	8.35	32.38	22.62	20.59	4.02	2.37
汇丰控股	5 HK	48.45	974,499	0.21	3.30	59.30	38.80	8.64	8.78	7.27	4.54	0.69
电能实业	6 HK	52.30	111,622	-3.33	7.61	54.80	45.05	18.96	17.34	17.51	5.17	1.33
恒生银行	11 HK	137.80	263,452	0.15	-3.43	168.00	132.10	19.88	16.87	13.03	3.92	1.43
恒基地产	12 HK	32.65	158,071	0.77	-1.66	38.55	28.75	11.67	11.18	10.43	5.49	0.47
新鸿基地产	16 HK	94.95	275,144	-0.26	0.37	123.10	87.80	9.22	9.29	8.81	5.21	0.45
新世界发展	17 HK	29.40	73,989	0.17	-4.70	42.30	27.90	10.72	9.93	7.90	7.07	0.33
银河娱乐	27 HK	41.10	179,136	-2.72	1.73	66.30	34.55	136.89	94.89	16.82	0.61	2.64
港铁公司	66 HK	43.50	269,170	2.11	3.94	47.00	39.75	24.22	19.03	20.19	2.99	1.49
恒隆地产	101 HK	14.56	65,509	-0.95	-9.23	21.60	14.14	14.97	12.52	10.84	5.44	0.46
吉利汽车	175 HK	13.64	136,684	-0.87	-35.96	28.90	10.30	24.24	16.74	12.65	1.81	1.57
阿里健康	241 HK	4.00	54,050	-9.30	-39.30	21.85	3.30	NA	NA	NA	0.00	3.65
中信股份	267 HK	8.54	248,431	3.02	10.91	10.04	7.04	3.54	3.28	3.21	7.61	0.31
万洲国际	288 HK	5.84	74,928	2.46	19.43	7.36	4.34	9.72	7.34	6.69	5.38	1.01
华润啤酒	291 HK	45.40	147,286	-0.98	-28.90	73.75	40.90	27.93	30.42	24.46	1.24	4.80
中石化	386 HK	3.98	101,543	0.51	9.64	4.29	3.31	5.80	5.59	5.68	9.97	0.51
香港交易所	388 HK	331.40	419,377	-2.93	-27.23	540.00	321.00	33.97	33.82	28.07	2.65	8.31
创科实业	669 HK	99.85	182,720	-6.33	-35.66	174.40	94.65	20.81	17.60	14.36	2.31	4.11
中国海外	688 HK	23.70	259,370	-1.46	28.39	27.15	15.82	5.57	5.98	5.68	4.97	0.61
腾讯控股	700 HK	346.80	3,290,314	-5.14	-21.78	610.02	298.00	12.93	24.56	19.75	0.40	3.08
中国联通	762 HK	3.69	112,907	-1.86	-5.38	4.45	3.66	6.68	5.92	5.35	8.45	0.28
领展房托	825 HK	69.85	147,397	1.75	1.75	78.25	60.60	24.24	23.12	21.76	4.55	0.90
中国石油	857 HK	3.94	83,130	2.60	13.54	4.47	2.98	6.65	5.45	5.83	8.42	0.46
信义玻璃	868 HK	19.18	77,307	2.79	-1.64	33.60	16.24	6.57	7.37	6.61	6.71	1.91
中海油	883 HK	11.30	504,517	1.99	40.72	11.70	7.66	6.03	3.84	3.90	10.87	0.78
建设银行	939 HK	5.61	1,416,087	2.19	3.89	6.40	5.07	4.01	3.76	3.48	8.12	0.44
中国移动	941 HK	52.50	1,074,155	-0.19	12.18	57.90	46.10	7.87	7.62	7.04	8.24	0.75
龙湖集团	960 HK	39.25	231,638	-0.13	6.95	47.25	28.30	8.49	8.19	7.43	5.43	1.47
信义光能	968 HK	13.50	120,074	2.43	2.12	18.88	10.92	24.30	21.09	17.13	2.20	3.61
联想集团	992 HK	7.73	93,082	-6.53	-13.73	9.78	7.00	10.70	6.25	6.04	4.79	2.51
长江基建	1038 HK	52.05	124,324	-5.10	4.83	55.20	42.80	17.67	14.30	14.21	4.79	1.03
恒安国际	1044 HK	38.30	44,509	3.37	-4.61	54.40	35.20	11.58	11.53	10.62	5.42	1.86
石药集团	1093 HK	7.94	94,609	1.28	-6.26	12.46	7.56	14.33	13.17	11.79	2.28	2.63
华润置地	1109 HK	35.70	254,575	2.15	8.84	40.60	26.00	8.11	7.36	6.69	5.00	0.87
长实集团	1113 HK	54.45	198,393	1.78	10.78	55.30	41.85	9.60	8.51	8.30	4.17	0.51
中国生物制药	1177 HK	4.31	80,768	5.12	-21.06	9.05	3.73	4.64	11.37	13.74	1.66	1.83
比亚迪股份	1211 HK	270.40	926,278	3.92	1.43	317.00	166.90	215.49	97.20	58.20	0.09	6.51
友邦保险	1299 HK	78.80	946,750	0.90	0.25	103.20	71.55	16.74	17.17	15.00	1.94	1.91
工商银行	1398 HK	4.64	1,867,413	1.53	5.45	5.10	4.12	4.16	3.92	3.70	7.84	0.45
小米集团	1810 HK	11.50	234,191	-1.37	-39.15	30.00	10.36	12.80	16.78	12.88	0.00	1.68
百威亚太	1876 HK	19.64	260,100	-0.91	-3.96	27.25	18.34	34.48	31.93	25.55	1.17	2.87
金沙中国	1928 HK	15.14	122,531	-4.90	-16.63	35.55	13.64	NA	NA	13.92	0.00	97.47
九龙仓置业	1997 HK	37.50	113,859	-1.45	-5.30	47.00	32.60	17.51	17.86	16.30	3.40	0.55
碧桂园	2007 HK	4.90	112,401	0.82	-29.19	10.00	3.76	3.51	3.63	3.60	7.25	0.45
瑞声科技	2018 HK	16.30	19,600	-3.66	-47.08	58.85	15.72	13.65	14.74	11.79	1.40	0.78
安踏	2020 HK	81.15	219,209	-8.82	-30.58	189.70	81.15	25.42	23.42	18.51	1.88	5.66
药明生物	2269 HK	56.25	235,345	6.23	-39.22	145.60	40.95	62.18	43.97	32.05	0.00	5.39
申洲国际	2313 HK	100.60	151,224	-9.94	-32.89	207.60	91.85	40.02	27.35	20.85	2.10	4.38
中国平安保险	2318 HK	47.70	906,694	-1.45	-15.05	84.85	46.30	7.21	6.28	5.12	6.01	0.84
蒙牛乳业	2319 HK	40.35	159,259	2.02	-8.71	50.80	38.30	26.67	22.65	18.77	1.29	3.24
李宁	2331 HK	54.15	141,613	-10.79	-36.56	107.70	50.95	32.09	27.85	22.13	1.09	5.28
舜宇光学	2382 HK	113.50	124,210	-0.18	-53.97	252.60	95.30	21.90	20.46	17.15	0.92	4.39
中银香港	2388 HK	29.30	309,783	-0.85	14.68	32.50	22.65	13.62	11.51	9.15	4.47	1.00
中国人寿	2628 HK	11.56	693,518	1.76	-10.53	16.48	11.02	5.46	5.49	4.54	6.83	0.54
新奥能源	2688 HK	112.00	126,274	-1.93	-23.71	177.00	92.65	14.10	13.88	12.00	2.61	2.68
美团	3690 HK	167.70	923,272	-2.50	-25.60	330.00	106.00	NA	NA	167.19	0.00	7.60
招商银行	3968 HK	48.60	1,181,036	3.08	-19.74	71.75	41.60	9.06	7.85	6.91	4.13	1.27
香港恒生指数		20,470.06	22,775,405	-0.84	-12.51	29,468.00	18,415.08	21.25	17.17	18.37	3.85	2.25

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)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)	2022E (%)	2022E (倍)
吉利汽车	175 HK	13.64	136,684	-0.87	-35.96	28.90	10.30	24.24	16.74	12.65	1.81	1.57
阿里健康	241 HK	4.00	54,050	-9.30	-39.30	21.85	3.30	NA	NA	NA	0.00	3.65
中信股份	267 HK	8.54	248,431	3.02	10.91	10.04	7.04	3.54	3.28	3.21	7.61	0.31
华润啤酒	291 HK	45.40	147,286	-0.98	-28.90	73.75	40.90	27.93	30.42	24.46	1.24	4.80
中国燃气	384 HK	10.98	59,735	2.62	-32.22	29.65	8.70	5.49	7.56	6.79	4.11	0.90
中石化	386 HK	3.98	101,543	0.51	9.64	4.29	3.31	5.80	5.59	5.68	9.97	0.51
中国海外	688 HK	23.70	259,370	-1.46	28.39	27.15	15.82	5.57	5.98	5.68	4.97	0.61
腾讯控股	700 HK	346.80	3,290,314	-5.14	-21.78	610.02	298.00	12.93	24.56	19.75	0.40	3.08
中海油	883 HK	11.30	504,517	1.99	40.72	11.70	7.66	6.03	3.84	3.90	10.87	0.78
建设银行	939 HK	5.61	1,416,087	2.19	3.89	6.40	5.07	4.01	3.76	3.48	8.12	0.44
中国移动	941 HK	52.50	1,074,155	-0.19	12.18	57.90	46.10	7.87	7.62	7.04	8.24	0.75
龙湖集团	960 HK	39.25	231,638	-0.13	6.95	47.25	28.30	8.49	8.19	7.43	5.43	1.47
信义光能	968 HK	13.50	120,074	2.43	2.12	18.88	10.92	24.30	21.09	17.13	2.20	3.61
中芯国际	981 HK	16.82	100,412	6.19	-9.86	28.15	14.92	9.88	9.84	10.60	0.00	0.87
快手	1024 HK	65.95	230,820	-5.58	-8.47	232.20	55.30	NA	NA	NA	0.00	7.51
石药集团	1093 HK	7.94	94,609	1.28	-6.26	12.46	7.56	14.33	13.17	11.79	2.28	2.63
华润置地	1109 HK	35.70	254,575	2.15	8.84	40.60	26.00	8.11	7.36	6.69	5.00	0.87
中国生物制药	1177 HK	4.31	80,768	5.12	-21.06	9.05	3.73	4.64	11.37	13.74	1.66	1.83
比亚迪股份	1211 HK	270.40	926,278	3.92	1.43	317.00	166.90	215.49	97.20	58.20	0.09	6.51
农业银行	1288 HK	2.95	1,220,614	1.03	10.07	3.15	2.56	3.89	3.61	3.37	8.71	0.40
工商银行	1398 HK	4.64	1,867,413	1.53	5.45	5.10	4.12	4.16	3.92	3.70	7.84	0.45
中国邮储银行	1658 HK	5.94	563,129	3.13	8.59	6.73	4.73	6.43	5.47	4.78	5.58	0.67
信达生物	1801 HK	22.55	33,067	7.13	-53.26	93.95	18.64	NA	NA	NA	0.00	3.65
小米集团	1810 HK	11.50	234,191	-1.37	-39.15	30.00	10.36	12.80	16.78	12.88	0.00	1.68
融创中国	1918 HK	4.58	24,956	0.00	-61.12	29.40	3.67	NA	NA	NA	NA	NA
碧桂园	2007 HK	4.90	112,401	0.82	-29.19	10.00	3.76	3.51	3.63	3.60	7.25	0.45
安踏	2020 HK	81.15	219,209	-8.82	-30.58	189.70	81.15	25.42	23.42	18.51	1.88	5.66
申洲国际	2313 HK	100.60	151,224	-9.94	-32.89	207.60	91.85	40.02	27.35	20.85	2.10	4.38
中国平安保险	2318 HK	47.70	906,694	-1.45	-15.05	84.85	46.30	7.21	6.28	5.12	6.01	0.84
蒙牛乳业	2319 HK	40.35	159,259	2.02	-8.71	50.80	38.30	26.67	22.65	18.77	1.29	3.24
李宁	2331 HK	54.15	141,613	-10.79	-36.56	107.70	50.95	32.09	27.85	22.13	1.09	5.28
舜宇光学	2382 HK	113.50	124,210	-0.18	-53.97	252.60	95.30	21.90	20.46	17.15	0.92	4.39
中国太保	2601 HK	17.48	217,863	2.10	-17.35	30.15	16.68	5.33	5.83	4.62	7.08	0.59
京东物流	2618 HK	14.66	92,861	-1.87	-44.57	47.00	14.42	NA	NA	185.15	0.00	2.15
中国人寿	2628 HK	11.56	693,518	1.76	-10.53	16.48	11.02	5.46	5.49	4.54	6.83	0.54
新奥能源	2688 HK	112.00	126,274	-1.93	-23.71	177.00	92.65	14.10	13.88	12.00	2.61	2.68
交通银行	3328 HK	5.23	183,112	0.97	11.04	5.71	4.37	4.04	3.76	3.53	8.48	0.39
美团	3690 HK	167.70	923,272	-2.50	-25.60	330.00	106.00	NA	NA	167.19	0.00	7.60
翰森制药	3692 HK	13.62	80,608	-0.73	-28.32	35.35	12.24	27.17	24.22	21.35	0.42	3.25
招商银行	3968 HK	48.60	1,181,036	3.08	-19.74	71.75	41.60	9.06	7.85	6.91	4.13	1.27
中国银行	3988 HK	3.07	1,049,796	1.99	9.25	3.20	2.69	3.72	3.47	3.25	9.09	0.37
碧桂园服务	6098 HK	30.60	103,031	-1.29	-34.48	85.20	25.45	20.46	14.85	10.84	1.66	2.15
中国飞鹤	6186 HK	7.38	65,647	2.07	-29.45	22.15	6.90	8.22	7.68	6.78	5.95	2.23
京东健康	6618 HK	47.30	150,854	-0.53	-23.03	113.80	31.85	NA	179.21	88.70	0.00	3.28
海底捞	6862 HK	13.62	75,918	-2.85	-22.61	48.05	10.08	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	212.80	560,290	0.19	-22.34	359.20	161.90	31.81	30.00	20.04	0.00	2.46
农夫山泉	9633 HK	41.80	210,449	0.60	-18.76	52.65	33.85	55.68	53.54	44.37	1.30	16.86
百度	9888 HK	123.00	279,080	1.40	-14.94	199.40	100.00	14.92	17.76	12.97	0.00	1.20
阿里巴巴	9988 HK	85.10	1,832,084	-5.44	-28.43	222.00	71.25	11.34	11.10	9.57	0.00	1.32
网易	9999 HK	153.90	461,758	0.92	-2.29	189.20	109.40	21.52	20.66	17.72	1.21	3.82
恒生中国企业指数		7,022.45	20,414,929	-0.94	-14.74	10,990.75	6,123.94	19.21	16.79	19.24	4.01	2.15

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**

2022年5月24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、青岛控股国际有限公司、东方大学城控股(香港)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、中国优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、G OGOX Holdings Limited (前称：58 Freight Inc.)、苏新美好生活服务股份有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、北京京城佳业物业股份有限公司、兴源动力控股有限公司、凯莱英医药集团(天津)股份有限公司、商汤集团股份有限公司、泉峰控股有限公司、德盈控股国际有限公司、佳捷康创新集团有限公司、清晰医疗集团控股有限公司、汇通达网络股份有限公司及东原仁知城市运营服务集团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，并可能受递延误差、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。