

分析师

秦波

(执业证书编号：S0930514060003)

021-52523839

qinbo@ebscn.com

分析师

牛鹏云

(执业证书编号：S0930515050003)

021-52523831

niupy@ebscn.com

总量研究

【宏观】美联储降息或告一段落——2019年10月美联储议息会议点评(2019-10-31)

分析师：张文朗/刘政宁

10月美联储再次降息25 bps，符合市场预期，但货币政策声明暗示降息或告一段落。我们认为暂停降息的原因有两个。一是本轮降息属于“预防式”降息，到目前为止已基本达到了预防的目的。二是美国经济展现了较好的韧性。数据显示美国三季度GDP环比年化增长率为1.9%，好于市场预期。预计全年经济增长仍可在2%以上。在此背景下，美联储年内大概率不会再降息，但也不会很快重启加息。此外，导致回购市场流动性问题的原因还有待进一步观察。

【宏观】全球经济仍在探底——2019年10月全球市场动态(2019-10-17)

分析师：张文朗/刘政宁/陈治中/邓巧锋/李伟峰/刘慨昂

美国9月非农就业数据稳健，但PMI表现不佳。来自外部的冲击仍然是经济下行的主要风险。美联储宣布扩表，短期内流动性紧张有望改善。欧元区失业率下行，但通胀疲弱。主要经济体制制造业PMI恶化。日本消费者信心不足，出口持续负增长。9月新兴市场经济活动景气度改善，多个新兴经济体下调政策利率。美股前期流动性的支撑减弱，三季报可能引发新一轮调整。港股市场有望迎来一波小规模修复行情，但很快将转入震荡。有色方面，铜、锡等品种需求端复苏迹象暂不明确，价格以震荡为主。风险提示：全球经济增速超预期下行，中美贸易谈判反复。

【宏观】联储再扩表，意义何在？——2019年10月美联储扩表点评(2019-10-13)

分析师：张文朗/刘政宁

美联储正式宣布扩表，市场对此有预期，但扩表的力度超出预期。扩表不代表美联储货币政策转向大幅宽松，而更多是技术性调整。扩表不等同于QE，两者的政策目标和工具不一样。扩表应该不会影响美联储利率决策，但为降息打开空间。扩表将降低联储资产端的平均久期，对美债短端利率有向下拉动作用，对长端利率影响不大，收益率曲线或陡峭化。扩表短期利好美股，但中期影响偏中性。风险提示：美国回购市场流动性冲击的负面影响超预期。

【宏观】汇率协议：日元与比索的往事今生——历史上的汇率协议(2019-10-12)

分析师：张文朗/黄文静

美墨加协定对汇率是在市场决定的基础上，避免竞争性贬值，而非单向推升汇率，通过必要的市场干预、稳固经济的宏观政策、以及提升操作透明度。协议签署后短期比索和加元兑美元一度升值，但很快恢复了与前期类似的波动。从储备看，外汇市场干预力度也不大。

广场协议则是通过各国联合直接干预，叠加口头干预，以期一次性推升日元与马克。当年日本接受货币升值有经济基本面原因，日元客观存在升值压力。从比索和日元的经验来看，基本面是决定汇率最重要的因素，同时一个大经济体的货币汇率要在短期出现较大变化，离不开大力甚至联合干预。

【宏观】此扩表非彼扩表——美联储扩表前瞻(2019-10-10)

分析师：张文朗/刘政宁

9月美国回购市场利率一度飙升，引发关注。市场普遍认为储备金供给不足是导致利率波动的主要原因。在此背景下，美联储扩表的必要性上升。我们认为，美联储最快将在10月30日的FOMC会议后宣布扩表，买入的国债将以中、短期限国债为主。由于扩表的目的在于增加储备金供给，而不是影响收益率曲线，因此不应该被视为量化宽松，美联储的货币政策也没有因此而改变。对市场而言，扩表有助于减少市场对流动性冲击的担心，但对长端利率的向下作用或有限，因此给股市带来的利好也不会很大。风险提示：回购市场流动性冲击的负面影响超预期。

【宏观】贸易摩擦尚未波及服务业——2019年9月非农数据点评(2019-10-05)

分析师：张文朗/刘政宁

美国9月新增非农就业13.6万人，低于市场预期，但7、8两月就业数据上修，使得三季度整体就业继续温和扩张。分行业看，制造业和采掘业表现疲弱，继续带来经济下行风险。服务业放缓，但总体上受贸易摩擦的影响还不明显。另外失业率降至3.5%，再创新低，说明劳动力市场仍是健康的。这份非农报告有助于稳定市场情绪。接下来，投资者的目光将聚焦于美联储对货币宽松的态度。如果美联储在10月继续降息，并及时满足市场对流动性的需求，风险资产仍将受到支撑。但如果美联储选择观望，风险资产或将承压。

【策略】流动性对风险资产的支撑效果开始转弱——全球市场月报（19年10月）（2019-10-06）

分析师：陈治中/李瑾/谢超；联系人：黄亚铷/黄凯松

全球流动性局势较上月底有实质性地好转，进而对风险资产带来了较好的支持。但由于各种风险事件从下旬开始不仅直接冲击风险资产，也重新压低了美元长短利率并使得倒挂压力反弹，流动性对风险资产的支撑效果将会因此减弱。在强烈避险情绪和低迷风险偏好的环境下，避险资产可能更优先获得流动性支持。

行业研究

【电新】Tesla Q3 扭亏，上海工厂试生产——跨市场新能源汽车行业观察之十五（买入）（2019-10-25）

分析师：邵将/王威/马瑞山/倪昱婧

2019Q3，特斯拉营收63.03亿美元，环比减少0.7%，同比下降7.6%；其中，汽车业务收入53.53亿美元，环比减少0.4%，同比下降12.2%。与上一季度相比，2019Q3特斯拉扭亏转盈，公司净利润为1.50亿美元，GAAP净利润为1.43亿美元。2019Q3，特斯拉共交付汽车97,186辆，环比增长1.9%，再创历史新高。上海超级工厂一期已进入试生产阶段环节。受益于Model 3的稳定量产，相关供应商的业绩有望实现增长。建议关注旭升股份、三花智控、贝特瑞等。

【房地产】存量物业应成为“低波动+低门槛”的大类配置资产——存量物业市场动态跟踪报告(5)（增持）（2019-10-18）

分析师：何缅甸；联系人：黄帅斌

1) 房地产是波动率较低，收益率中等的大类资产配置产品，我国近20年全国商品住宅价格年化收益率约7.4%，波动率约0.5%。

2) “房住不炒”大前提下，存量经营性物业有望增加配置。按2019-2023五年GDP增速5%计算，2023年存量物业市值约5.61万亿美元，增幅达46%。境内外长线资金配置比例具备较大提升空间，而REITs等发行将大幅降低投资门槛。当前我国存量物业隐含资本化率处于温和下行阶段，存量物业具备升值潜力。

3) 关注四大主线：推荐陆家嘴、金融街、万科A、中国金茂、中华企业

公司研究

【建筑】3Q19 收入、新签均进一步提速——中国中铁（601390.SH、390.HK）19年三季度点评（A股：买入；H股：买入）（2019-10-31）

分析师：孙伟风；联系人：武慧东

【中国中铁】发布19年三季度报。前三季度公司实现收入5,718.7亿，YoY 15.4%，归母净利154.8亿，YoY 18.6%；单三季度收入2030.0亿，YoY 16.9%，归母净利496.4亿，YoY 42.1%。三季度收入、新签均进一步提速；盈利能力改善，有望延续；大幅溢价增发股份，顺利完成债转股；上调19-21年归母净利预测至196.5/220.6/243.0亿（前值189.7/209.8/234.9亿），现价对应公司A股、H股19年PE分别仅7x、5x，维持“买入”评级。

【石化】油价下降影响上游业绩，重大勘探成果铺展非常规油气开发新蓝图——中国石油（601857.SH）2019年三季度点评（A股：买入；H股：买入）（2019-10-31）

分析师：吴裕/赵乃迪/裴孝锋

【中国石油】发布 2019 年第三季度公告，报告期内实现营业收入 1.81 万亿元，同比增加 5.1%，实现归母公司净利润 372.8 亿元，折 EPS 0.204 元/股，同比减少 23.4%。其中 Q3 单季实现营收 6181 亿元，同比增加 1.8%，环比增加 2.14%；归母净利润 88.6 亿元，折 EPS 0.048 元/股，同比减少 58.2%，环比下降 51.2%

【海外 TMT】3Q19 业绩拐点向上，观察 20 年规模扩张兑现情况——比亚迪电子（0285.HK）2019 年 Q3 业绩点评报告（增持）（2019-10-31）

分析师：付天姿/吴柳燕

3Q19 业绩如期回暖，4Q19 继续拐点向上，观察 20 年业绩大幅扩张目标兑现情况。5G 手机上量进程存在超预期可能，对应拉动公司 20 年金属业务回升、玻璃业务继续放量，驱动手机结构件业务恢复健康增长。大客户全产品线战略效益释放，驱动 2020 年收入端大幅扩张，利润端扩张幅度将低于收入端，能否达致公司目标仍取决于实际放量进程。公司业绩回暖趋势显现，大客户产品线持续拓展、汽车及智能产品布局为公司整体发展打开成长空间有助于其估值提升，目标价 15.8 元港币（20 年 15 倍 PE），维持“增持”评级。

【建筑】收入、新签均明显提速——中国铁建（601186.SH、1186.HK）19 年三季报点评（A 股：买入；H 股：买入）（2019-10-30）

分析师：孙伟风；联系人：武慧东

【中国铁建】发布 19 年三季报。前三季度公司实现收入 5,613.6 亿，YoY 14.6%，归母净利 146.9 亿，YoY 14.6%；单三季度收入 2,084.2 亿，YoY 15.2%，归母净利 54.0 亿，YoY 16.5%。收入、新签工程订单进一步提速，非工程业务阶段性放缓；毛利率略有下降，净利率同比持平，后续有望修复；负债率略有上升，现金流向好。维持 19-21 年盈利预测，对应 EPS 分别为 1.49/1.67/1.88 元，现价对应公司 A 股/H 股 19 年 PE 分别为 6x/5x，均维持“买入”评级。

【汽车】3Q19 业绩公布，业绩弹性尚未显现——广汽集团（2238.HK、601238.SH）2019 年三季报点评（A 股：中性；H 股：中性）（2019-10-30）

分析师：倪昱婧

【广汽集团】3Q 扣非后归母净利润同比下降 57.6%至人民币 10.9 亿元。持续看好广本与广丰扩产销量/盈利提振前景，预计 4Q19E 传祺承压影响或将减弱。鉴于 3Q19 业绩弹性尚未显现，下调 2019E/2020E/2021E 归母净利润分别至人民币 75.4 亿元/83.7 亿元/89.6 亿元。鉴于 4Q19E 边际改善的预期，维持 H 股 DCF 目标价 HK\$8.27（对应约 8.7x 2020E PE），维持“中性”评级；维持 A 股 DCF 目标价 12.56 人民币（对应约 15.5x 2020E PE），维持“中性”评级。

【石化】国内油服行业需求上行，Q3 业绩继续大幅增长——石化油服（600871.SH/01033.HK）2019 年三季报点评（A 股：增持；H 股：增持）（2019-10-29）

分析师：赵乃迪/裴孝锋

1、10 月 28 日，公司发布 2019 年第三季度业绩报告。2、盈利预测及投资建议：公司前三季度业绩符合预期，我们维持对公司的盈利预测，预计 2019-2021 年净利润为 11.52、13.99、15.64 亿元，对应 EPS 为 0.06、0.07、0.08 元，维持对公司 A 股的“增持”评级，维持对公司 H 股的“增持”评级。3、风险因素：国际油价波动风险、海外经营风险、市场竞争风险、汇率风险。

【钢铁】钢材产量及产品结构优化，强力推进成本削减——重庆钢铁（601005.SH）2019 年三季报点评（A 股：增持；H 股：增持）（2019-10-29）

分析师：王招华/王凯

【三季报点评：钢材产量及产品结构优化，强力推进成本削减】

重庆钢铁发布 2019 年三季报，净利润同比下降 51%。钢材销售均价同比下跌 4.4%，毛利率下降 8.7pct。钢材产量同比增长 2.7%，长材占比有所提升。强力推进成本削减，期间费用显著下降。2019Q3 单季度盈利显著下降。维持公司 A 股、H 股“增持”评级。风险提示：公司治理风险、钢价波动风险等。

【食品饮料】利润率扩张趋势延续——青岛啤酒 (600600.SH/0168.HK) 2019 年三季报点评 (A 股: 买入; H 股: 买入) (2019-10-28)

分析师: 周翔/叶倩瑜/张喆

【青岛啤酒 2019 年三季报点评: 利润率扩张趋势延续】

3 季度公司销量低于预期,产品结构提升趋势延续,多重举措奠定良好增长基础,维持“买入”评级。

【电新】拐点将至,乘风而上——金风科技 (002202.SZ) 2019 年前三季度业绩点评 (A 股: 买入; H 股: 买入) (2019-10-28)

分析师: 王威; 联系人: 郑华航

公司 2019Q3 实现营收 90.02 亿元,同比增长 32.65%; 归母净利润 4.06 亿元,同比下滑 54.30%。Q3 剔除投资净收益,业绩改善趋势确立。Q3 毛利率环比上升,业绩拐点将至。在手订单刷新历史记录,大兆瓦机组占比加大。国内风机招标量激增,投标价格持续回升。考虑到消化低价订单影响毛利率,下调盈利预测 2019-2021 年净利润至 29.14/41.84/53.84 亿元,对应 EPS 为 0.69/0.99/1.27 元。公司有望在平价上网时代持续保持领先优势,维持“买入”评级。维持 H 股“增持”评级。

【医药】三季度业绩超预期,可威淡季销售持续强劲——东阳光药 (1558.HK) 2019 年 3 季度数据点评 (买入) (2019-10-27)

分析师: 林小伟; 联系人: 吴佳青

【东阳光药】2019 年前三季度实现收入 44.4 亿元(+157.7%, Q3 单季收入 13.7 亿元), 归母净利润为 15.5 亿元(+127.7%, Q3 单季净利润 4.6 亿元), 若考虑可转债影响归母净利润为 13.2 亿元(+93.4%)。受益于基层渠道拓展和流感高发,预计可威保持较快增长,结合 3 季度业绩表现,上调 19-21 年 EPS 至 4.06/4.67/5.44 元(原 2.96/3.47/3.98 元),分别同比增长 93.6%/15.0%/16.3%,目前股价对应 19-21 年 PE 为 9/8/7 倍,维持“买入”评级。

【汽车】3Q19 业绩超预期,重申市场弹性最大标的之一——长城汽车 (2333.HK、601633.SH) 2019 年三季报点评 (A 股: 买入; H 股: 买入) (2019-10-27)

分析师: 倪昱婧

【长城汽车】3Q19 扣非后归母净利润同比增长 25.6x/环比增长 1.3x 至人民币 13.5 亿元(对应扣非后单车盈利约人民币 5,847 元),超我们此前预期。我们维持判断,1) 3Q19E 行业销量与单车盈利环比改善趋势确立,预计 4Q19E 有望延续;2) 维持公司为盈利弹性最大标的之一。上调 2019E/2020E/2021E 归母净利润分别至人民币 61.2 亿元/68.0 亿元/81.7 亿元。鉴于盈利预测上修,上调 H 股目标价至 HK\$6.45,上调至“买入”评级;上调 A 股目标价至 RMB9.53,维持“买入”评级。

【石化】收购下游标的,天然气业务上下游一体化优势凸显——昆仑能源 (00135.HK) 收购下游公司股权公告点评 (增持) (2019-10-25)

分析师: 赵乃迪/傅锴铭/裴孝锋

1、事件: 10 月 16 日,公司发布公告,拟斥资 16.55 亿元收购金鸿控股旗下 17 家公司股权。2、暂不考虑本次收购事项,我们维持 2019-2021 年的盈利预测,预计公司 2019-2021 年的净利润 62.04/74.63/83.85 亿元,对应 EPS 分别为 0.72/0.86/0.97 元,维持“增持”评级。3、风险提示: 国际油价波动风险、国家管道公司组建进度不及预期、天然气市场风险、汇率风险。

【房地产】归母利润率受限高基数,全年业绩依赖以量补价——万科 A (000002.SZ、2202.HK) 2019 年三季报点评 (A 股: 买入; H 股: 买入) (2019-10-25)

分析师: 何缅甸/王梦恺

Q3 营收/归母净利润分别+21%/+32%,与 Q2 基本持平,利润释放节奏平稳。Q1-3 营收/归母净利润分别+27%/+30%,盈利水平回升主要系三费比率下降、资产减值损失减少,地产结算质量仍较同期偏弱。18Q4 利润率为 11 年来最高水平,预计 19Q4 业绩弹性更依赖于交付规模增长;而 19 年计划竣工+12%,1-9 月完成 53%,竣工铺排相对平稳;

全年业绩增速较前三季度或将有所回落。小幅下调 19-20 年预测 EPS 至 3.56、4.03 元，维持 21 年预测 EPS 为 4.69 元，维持“买入”评级。

【石化】稳中求进，产品结构持续优化——上海石化 (600688.SH) 2019 年三季度点评 (A 股：增持；H 股：增持) (2019-10-24)

分析师：吴裕/裴孝锋

【上海石化】发布 2019 年第三季度报，报告期内实现营业收入 753.7 亿元，同比减少 7.64%，实现归属母公司净利润 16.72 亿元，折 EPS 0.155 元/股，同比减少 64.12%。其中，公司 Q3 单季实现营收 233.77 亿，同比减少 18%，环下降 13%，单季归母净利润 5.35 亿，折 EPS 0.0495 元/股，同比减少 52.98%，环比增加 1.58%

【机械】Q3 新增订单同比增长 86%，显著受益于国内油气大开发——安东油田服务(3337.HK)Q3 运营数据及 Q4 展望公告点评 (买入) (2019-10-23)

分析师：陈佳宁

【安东油田服务 3337.HK】19Q3 公司新签订单 11.6 亿人民币，同比增长 85.7%。在手订单 57.9 亿人民币，创历史新高。国内市场在手订单同比增长 69.4%，订单占比同比由 25.2% 上升至 35.8%，显示公司显著受益于国内油气投资上升。Q3 淡季订单不淡，显示公司接单能力强劲，行业投资处于上升期。未来公司将依托钻机联盟，争取高质量订单，推广油田管理式服务。维持盈利预测不变，19-21 年 EPS 分别为 0.12/0.14/0.17 元人民币。维持目标价 1.50 元港币，维持“买入”评级。

【建材】高盈利水平维持，现金流持续充裕——海螺水泥 (600585.SH) 2019 年三季度点评 (A 股：买入；H 股：买入) (2019-10-23)

分析师：胡添雅/陈浩武

报告期内公司营业收入 1107.6 亿元，同增 42.4%；归母净利润 238.2 亿元，同增 15.0%，EPS 4.49 元。海螺水泥为国内水泥龙头，前瞻性战略布局不断完善区域控制力不断提升，扩张有序推进。行业供需格局持续向好，整体看全年业绩有保障。维持公司盈利预测 19-21 年 EPS 为 6.22、6.62、6.90 元，对于公司 A 股和 H 股均维持“买入”评级。

【教育】业绩增长超预期，经营利润率持续改善——新东方 (EDU.US) 1Q20 业绩点评 (买入) (2019-10-23)

分析师：刘凯；联系人：贾昌浩

1Q20 营收 10.72 亿美元 (+24.6%)；净利润 2.09 亿美元 (+69.6%)；递延收入 13.31 亿美元 (+16.0%)；业绩超预期，K-12 课后补习业务是新东方的主要增长动力。Non-GAAP 经营利润率为 24.0% (+3.6pcts)，经营利润率有望持续提升。我们维持 20-22 年 Non-GAAP 归母净利润分别为 5.60/7.34/9.11 亿美元。基于相对估值，给予 20 财年 37xPE 对应目标价至 133 美元。考虑到公司为培训行业龙头，布局全国且市占率提升空间大，维持“买入”评级。

【公用事业】业绩符合预期，股息吸引力提升——华能国际 (600011.SH) 2019 年三季度点评 (A 股：买入；H 股：买入) (2019-10-23)

分析师：王威/于鸿光

华能国际发布 2019 年三季度报。2019Q3 公司营业收入 438 亿元，同比增长 1.2%；归母净利润 15.7 亿元，同比扭亏；EPS 0.10 元。我们认为，Q3 电量边际回暖，市场化比例进一步提升；煤价下行叠加基数效应，Q3 业绩持续修复；分红比例明确，股息吸引力提升。重申“买入”评级。

【传媒】本屆双十一，忘掉 GMV——阿里巴巴 (BABA.N) 2019 年双十一购物节前瞻 (买入) (2019-10-22)

分析师：范佳琛/孔蓉

“双十一”的意义不仅是提供 GMV 的增量贡献，更重要的是为以阿里为代表的电商平台提供新产品/新战略的实战机会，而新产品/新战略的实施与落地才是决定未来行业格局最重要的因素。需求端：公司通过淘宝联盟产品升级承接抖音/快手等内容平台流量，有望受益于流量内容化大趋势；预计 19 年淘宝联盟 GMV 有望超过 1 万亿

(YoY+55%)；供给端：新品数字系统及天猫旗舰店 2.0 是阿里商业操作系统在本届“双十一”落地的核心抓手，帮助阿里从流量平台向数据运营平台转型。维持“买入”评级。

【海外 TMT】传统塔类业务继续承压，跨行业新业务初见起色——中国铁塔 (0788.HK) 2019 年 Q3 季报点评 (买入) (2019-10-20)

分析师：付天姿/吴柳燕

【中国铁塔】3Q19 营收增速继续放缓，可比 EBITDA 利润率环比小幅回升。塔类业务收入相比 2Q19 环比回落表现低于预期，伴随 5G 基站落地开始贡献租金，预计 4Q19 塔类业务收入有望环比回升，2020 年 5G 基站数放量驱动塔类业务增长有望加快。跨行业业务顺利突破增长瓶颈，3Q19 收入环比上升 21%，未来依旧具备较高的向上弹性。5G 时代中国联通及电信两家共建背景下整体业绩稳健增长仍有保障，20 年 5G 上量有望驱动其业绩增长提速，未来分红水平提高、新业务放量有助估值提升，目标价 2.2 港币，维持“买入”评级。

【食品饮料】体系改革成效于下半年开始呈现——达利食品 (3799.HK) NDR 概要 (买入) (2019-10-18)

分析师：周翔/叶倩瑜/张喆

【达利食品 NDR 概要：体系改革成效于下半年开始呈现】我们近期于上海地区举办了公司 NDR 活动，以下为交流要点：经营体系改革持续推进。短保面包如期进展，豆奶拓展大众市场。其他业务条线梳理持续展开。维持“买入”评级，目标价 7.27 港元。

【机械】Q3 业绩预告略超预期，复苏动能强劲——中联重科 (000157.SZ、1157.HK) 2019 年三季度业绩预告点评 (A 股：买入；H 股：买入) (2019-10-15)

分析师：陈佳宁/王锐

公司预计前三季度净利润 34.3-35.3 亿人民币，同比增长 162.98%-170.65%；每股收益 0.44-0.45 元人民币，略超预期。我们认为公司三季度核心产品销售强劲，规模效应提升，费用管控成效显著。10 月完成中期票据发行，募集 25 亿人民币，票面利率降至 3.75%；同期偿还 2014 年发行的 90 亿中期票据，票面利率达 5.8%；随着公司完成借新还旧，综合借款利率有望显著下降，节省财务费用支出。上调公司 19-21 年 EPS 预测至 0.55/0.65/0.74 元人民币，维持公司 A 股和 H 股“买入”评级。

【汽车】2H19E 边际改善趋势确立，维持市场弹性最大标的之一——长城汽车 (2333.HK、601633.SH) 9 月销量数据点评 (A 股：买入；H 股：增持) (2019-10-14)

分析师：倪昱婧

【长城汽车】3Q19 公司汽车总销量约 23.1 万辆（同比增长 12.6%/环比增长 10%）。我们预计，1) 3Q19E 公司单车盈利有望环比改善；2) 2H19E 行业边际改善的趋势确立，市场有望于 4Q19E 初存在估值扩张机会；3) 维持公司为市场弹性最大标的之一。我们维持 2019E/2020E/2021E 归母净利润分别约人民币 44.9 亿元/48.1 亿元/48.7 亿元。鉴于市场估值扩张机会，我们上调 H 股 DCF 目标价至 HK\$6.01，上调至“增持”评级；上调 A 股 DCF 目标价至 RMB9.30，上调至“买入”评级。

【海外 TMT】市场位势上移潜力兑现，19 年业绩或显著超预期且 20 年高成长待延续——丘钛科技 (1478.HK) 9 月出货点评 (买入) (2019-10-10)

分析师：付天姿/吴柳燕

【丘钛科技】9 月迎接高端项目拉货期，公司 10MP 以上 CCM 及屏下指纹高端产品出货量环比上升明显，产品结构优化成效显著。公司技术服务能力堪比一线阵营，受益主流安卓品牌的重点支持，未来市场位势具备继续上移动力；受益行业持续高景气以及自身市场地位提升，驱动 19 年业绩有望显著超预期且 20 年仍有望保持快速增长，上调 19-21 年 EPS 预测至 0.40/0.55/0.72 元人民币。鉴于公司市场位势逐步比肩一线阵营，业绩成长性及确定性较佳，给予 20 年 20 倍 PE，上调目标价至 12.1 港币，维持“买入”评级。

近期海外上市公司盈利预测及评级调整一览

近期海外上市公司盈利预测及评级调整一览

行业/公司	代码	评级	调整后 EPS 预测 (元)	调整前 EPS 预测 (元)	调整日
大唐发电	0991.HK	中性(调降)	19E/20E/21E 0.14 0.18 0.21	19E/20E/21E 0.17 0.22 0.25	2019-10-31
长城汽车	2333.HK	买入(调升)	19E/20E/21E 0.67 0.74 0.90	19E/20E/21E 0.49 0.53 0.53	2019-10-27

市场数据 (2019.10.01-10.31)

海外市场					
	收盘价	涨跌%		收盘价	涨跌%
恒生指数	26906.72	3.12	德国 DAX	12866.79	3.53
国企指数	10533.24	3.26	法国 CAC	5729.86	0.92
道琼斯	27046.23	0.48	日经 225	22927.04	5.38
标普 500	3037.56	2.04	台湾加权	11358.71	4.89
纳斯达克	8292.36	3.66	韩国综合	2083.48	0.99

外汇市场				
	中间价	涨跌		中间价
人民币对美元	7.0533	-0.28	人民币对日元	7.0533
人民币对欧元	7.8676	1.47	人民币对港币	7.8676

商品市场				
	收盘价	涨跌%		收盘价
SHFE 黄金	341.1	-1.14	SHFE 锌	18995
SHFE 燃油	2108	-5.13	SHFE 铝	13840
SHFE 铜	47330	0.17	SHFE 镍	133700

注：数据为过去一个月累计涨跌数据来源：Wind, Bloomberg

特别说明

本资料为光大证券研究所研究报告摘录，所载信息均摘编自光大证券研究所已正式发布研究报告，供机构投资者客户参考。若对报告摘编产生歧义，应以报告发布当日完整内容为准。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关分析意见及建议，可能会随时间的推移而变动，光大证券研究所可在不发出通知的情形下做出更新或修改，投资者请自行关注并及时跟踪相应的更新或修改。

重点覆盖海外上市公司一览

行业	公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (港元/*美元)	EPS(元/*美元)			
					2018A	2019E	2020E	2021E
互联网与传媒	0700.HK	腾讯控股	买入	320.8	8.34	10.37	13.95	16.31
互联网与传媒	1896.HK	猫眼娱乐	增持	11.32	-0.14	0.4	0.51	0.62
互联网与传媒	3690.HK	美团点评-W	买入	93.65	-42.4	-0.64	0.24	1.14
互联网与传媒	8083.HK	中国有赞	买入	0.48	-0.05	-0.02	-0.02	-0.01
互联网与传媒	BABA.N	阿里巴巴	买入	176.67			6.8	8.29
互联网与传媒	JD.O	京东商城	增持	31.15		0.9	1.31	1.64
互联网与传媒	PDD.O	拼多多	买入	40.88		-0.52	1.38	2.96
公用事业	0902.HK	华能国际电力股份	买入	3.73	0.03	0.35	0.45	0.52
公用事业	0991.HK	大唐发电	中性	1.55	0.07	0.14	0.18	0.21
公用事业	1071.HK	华电国际电力股份	买入	2.94	0.13	0.31	0.37	0.42
公用事业	1600.HK	天伦燃气	买入	7.41	0.58	0.97	1.06	1.24
电力设备新能源	0182.HK	协合新能源	买入	0.4	0.06	0.08	0.09	0.11
电力设备新能源	0451.HK	协鑫新能源	中性	0.26	0.02	0.04	0.04	0.04
电力设备新能源	0916.HK	龙源电力	买入	4.24	0.49	0.5	0.53	0.57
电力设备新能源	0968.HK	信义光能	买入	4.44	0.25	0.3	0.34	0.41
电力设备新能源	2208.HK	金风科技	买入	9.37	0.88	0.69	0.99	1.27
电力设备新能源	6865.HK	福莱特玻璃	买入	3.73	0.23	0.35	0.46	0.53
房地产	0817.HK	中国金茂	买入	5.23	0.45	0.6	0.77	0.98
房地产	1918.HK	融创中国	买入	35.7	3.79	5.78	7.39	8.45
房地产	2202.HK	万科企业	买入	28.65	3.06	3.56	4.03	4.69
纺织和服装	1361.HK	361度	增持	1.61	0.15	0.17	0.2	0.23
纺织和服装	1368.HK	特步国际	买入	4.56	0.3	0.32	0.39	0.47
纺织和服装	2020.HK	安踏体育	买入	76.8	1.53	2.13	2.68	3.2
纺织和服装	2298.HK	都市丽人	中性	1.16	0.17	0.09	0.1	0.12
纺织和服装	2313.HK	申洲国际	买入	108.6	3.02	3.39	4.03	4.65
纺织和服装	2331.HK	李宁	增持	26.65	0.3	0.58	0.67	0.82
纺织和服装	2678.HK	天虹纺织	增持	7.94	1.27	1.03	1.43	1.58
非金属材料建材	0914.HK	海螺水泥	买入	46.95	5.63	6.22	6.62	6.9
非银行金融	0388.HK	香港交易所	中性	245	7.5	7.49	8.28	8.81
环保	0257.HK	中国光大国际	买入	5.93	0.86	0.85	1.01	1.21
环保	0895.HK	东江环保	增持	6.55	0.47	0.52	0.63	0.76
环保	1257.HK	中国光大绿色环保	买入	4.38	0.64	0.76	0.9	1.05
环保	1330.HK	绿色动力环保	增持	3.15	0.25	0.3	0.38	0.48
钢铁行业	1053.HK	重庆钢铁股份	增持	0.9	0.2	0.14	0.11	0.1

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9273

