

每日晨报

2020年7月2日

今日焦点

大唐发电	991 HK
一次性处置收益对提高盈利可见性影响甚微	评级: 中性
收盘价: 港元 1.00	目标价: 港元 1.13↓
罗兰	潜在涨幅: +12.8%
spencer.luo@bocomgroup.com	

大唐发电(大唐)宣布,其全资子公司云南公司同意向云南电力投资出售红河发电公司的70%股权(总装机容量660兆瓦),总对价为3.224亿元人民币(下同)。根据公司公告,大唐预计交易完成后可获得处置收益3.563亿元。

我们认为这对大唐而言是中性事件。一方面,该交易将部分抵消由于新冠疫情导致电力需求增长放缓对公司20财年自由性现金流的影响。另一方面,我们认为利润质量仍然是大唐主要的弱点。

我们对大唐的盈利可见性保持谨慎,因为没有迹象表明资产负债表质量会在短期内回升。我们略下调20-22年的盈利预测0.9%/9.2%/9.1%至13亿/22亿/25亿元。

由于盈利调整和人民币兑港元汇率调整(从1.15调整为1.09),我们将目标价从1.18港元下调至1.13港元,仍基于0.45倍2020年预期市净率(低于其5年平均40%)。维持中性评级。

医药行业周报	
截至2020年6月30日	评级: 领先
赵利, PhD	li.zhao@bocomgroup.com

公司新闻:三生制药(1530 HK) IL-4Ra 获美国FDA临床试验批准;东阳光药(1558 HK)磷酸奥司他韦干混悬剂上市申请获受理;绿叶制药(2186 HK)抗肿瘤新药Lurbinectedin临床实验申请获受理;石药集团(1093 HK)治疗骨髓瘤药物硼替佐米获国家药监局注册批件。

行业动态:康希诺生物新冠疫苗获军队特需药品批件,此前完成的II期临床试验证实其良好的安全性和免疫应答水平。

我们认为疫苗概念股票将长期受益,并同时带动制药企业和生物医药企业的自主研发能力提升,看好中生制药(1177 HK/买入)等。

请于2020年《亚洲货币》评选中
投交银国际销售及研究团队一票:
<https://euromoney.com/brokers>

有关研究团队介绍,请按此

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	24,427	0.47	-11.53
国指	9,759	0.01	-12.62
上A	3,128	0.78	-2.11
上B	213	1.05	-16.89
深A	2,067	1.88	14.71
深B	873	0.97	-9.25
道指	25,813	0.85	-9.55
标普500	3,100	1.54	-4.04
纳指	10,059	1.87	12.11
英国富时100	6,170	-0.90	-18.20
法国CAC	4,936	-0.19	-17.43
德国DAX	12,311	0.64	-7.08

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	41.27	59.10	-37.51
期金	1,793.00	13.24	18.00
期银	17.85	28.10	-1.11
期铜	6,038.00	25.87	-1.92
日圆	107.89	0.06	0.73
英镑	1.24	-0.35	-6.73
欧元	1.12	2.36	0.06
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.78	-59.80	-67.96
US美国10年债	0.65	-4.16	-65.88

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	24,427.19
50天平均线	24,165.18
200天平均线	25,490.39
14天强弱指数	46.46
沽空(百万港元)	16,896

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分,必须阅读。

下载本公司之研究报告,可从彭博信息:BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

2020 年 7 月 2 日

每日晨报

新能源行业周报

截至 2020 年 7 月 1 日

评级：同步

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

重点新闻：国家能源局公布 2020 年光伏竞价结果，共有 26.0 吉瓦项目被纳入国家竞价补贴范围，超出我们预期的 20-25 吉瓦。尽管国家仍给竞价项目预留了半年的并网缓冲期，但我们认为今年竞价项目年内并网率有望达到 70%，将远超去年的不到 50%，预计今年我国光伏新增装机有望达到 45 吉瓦，同比增长约 50%。

1-5 月全国风力发电量 2021 亿千瓦时，同比增长 9.7%（5 月增长 11.0%），风电设备利用小时数 958，同比减少 20 小时（5 月增加 1 小时）。5 月底风电累计装机 214.46 吉瓦，同比增长 12.4%。1-5 月主要发电企业风电完成投资 623 亿元人民币，同比增长 165.7%。

投资机会：由于基本面改善信号不断出现，近期光伏玻璃板块股价大幅上涨，我们仍然看好其投资机会。

2020年7月2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
7月1日	MBA 按揭申请 (%)	--	-8.70%
7月1日	ISM 制造业指数	49	43.1
7月2日	贸易盈余(十亿美元)	-\$52.0	-\$49.4
7月2日	非农业生产力增长(千)	3,000	2,509
7月2日	非农业私企职位增长(千)	2,660	3,094
7月2日	失业率 (%)	12.50%	13.30%
7月2日	首次申领失业救济金人数(千)	--	1480
7月2日	工厂订单 (%)	8.00%	-13.00%
7月2日	耐用品订单 (%)	--	15.80%

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

6月30日	医药行业周报 - 截至2020年6月30日	赵利, PhD, 李艾蔚, PhD, 奚萌萌, 林北辰
6月30日	大唐发电 (991 HK) - 一次性处置收益对提高公司盈利可见性影响甚微	罗兰, 郑民康
6月30日	中国宏观观察 - 宏观看行业系列三: 大健康产业正当时	蔡涵, 谭淳
6月30日	交通运输及基建行业周报 - 截至2020年6月26日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
6月29日	58同城 (WUBA US) - 20年1季度业绩好于预期; 维持中性	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆, 赵丽
6月29日	联想集团 (992 HK) - 个人电脑出货量强劲, 带动收益恢复; 维持买入	严司政
6月29日	丽珠医药 (1513 HK) - 诊断试剂兑现潜力, 产品结构转型恰逢良机	赵利, 李艾蔚, 林北辰, 奚萌萌
6月29日	互联网行业周报 - 截至2020年6月26日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
6月29日	中国燃气 (384 HK) - 新增长动力出现; 需更努力改善自由现金流	郑民康, 罗兰
6月29日	消费行业 - 耐克4季度意外亏损, 但中国是亮点	吕浩江, 林梦迪
6月29日	消费行业周报 - 截至2020年6月26日	吕浩江, 林梦迪
6月26日	房地产周报 - 截至2020年6月24日	谢骥聪, CFA, FRM, 刘阳, 罗仪雯
6月26日	舜宇光学 (2382 HK) - 预期在市场逆风中跑赢; 维持买入	严司政
6月24日	中国宏观观察 - 量化策略之四: 在A股市场里, 如何能富贵险中求?	谭淳, 洪灏, CFA, 蔡涵
6月24日	医药行业周报 - 截至2020年6月23日	赵利, 李艾蔚, 奚萌萌, 林北辰
6月23日	东阳光药 (1558 HK) - 胰岛素药物报产, 流感药竞争值得关注	赵利, 李艾蔚, 林北辰, 奚萌萌
6月23日	交通运输及基建行业周报 - 截至2020年6月19日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
6月22日	保险行业 - 财险业未来三年增长目标拆解	万丽, CFA, FRM
6月22日	华能国际 (902 HK) - 股价已大致反映电力需求反弹, 降级至中性	罗兰, 郑民康
6月10日	交银国际研究 - 2020年下半年展望: 潜龙欲用 链接: http://researchreport.bocomgroup.com/Outlook_200610s.pdf	交银国际研究

资料来源：交银国际

2020年7月2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)	升跌%	升跌%	最高	最低	2019	2020E	2021E	2020E	2020E
长和实业	1 HK	49.80	192,041	-1.68	-32.97	77.70	45.55	4.77	5.55	NA	6.44	0.39
中电控股	2 HK	76.00	192,010	-1.04	-7.20	88.25	65.00	41.03	16.48	15.96	4.13	1.75
中华煤气	3 HK	12.00	213,256	-0.83	-17.21	17.05	11.39	30.48	30.14	27.46	2.93	3.25
汇丰控股	5 HK	36.20	737,251	-2.16	-40.51	65.60	35.70	6.52	17.23	9.37	0.00	0.55
电能实业	6 HK	42.15	89,959	-2.88	-26.05	58.50	41.85	12.81	13.13	13.29	6.54	1.06
恒生银行	11 HK	130.10	248,730	-3.20	-19.19	196.70	117.90	10.18	12.35	12.18	5.15	1.46
恒基地产	12 HK	29.40	142,337	-2.00	-23.14	44.05	26.95	9.70	9.10	9.38	6.14	0.43
新鸿基地产	16 HK	98.95	286,735	-1.44	-17.06	136.60	89.00	8.78	9.46	8.89	5.04	0.49
新世界发展	17 HK	36.75	93,680	-4.42	-13.97	50.72	30.44	10.68	11.88	10.06	5.61	0.41
太古A	19 HK	41.10	37,204	-5.52	-43.23	98.75	40.20	8.52	NA	9.22	7.33	0.23
银河娱乐	27 HK	52.75	228,699	-0.75	-8.10	62.45	38.60	16.87	87.59	NA	0.56	3.00
港铁公司	66 HK	40.15	247,308	-0.62	-12.81	55.70	36.85	22.91	37.00	17.83	3.17	NA
信和置业	83 HK	9.75	68,690	0.41	-13.87	13.62	8.18	13.91	14.42	NA	5.83	0.44
恒隆地产	101 HK	18.36	82,578	0.33	7.37	19.44	13.82	18.42	19.01	NA	4.17	0.59
中国旺旺	151 HK	5.85	72,629	-2.99	-19.64	7.37	4.93	18.50	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	12.20	119,716	-0.65	-19.95	16.34	10.08	12.60	12.88	10.29	1.96	1.68
中信股份	267 HK	7.28	211,777	-2.54	-30.13	11.34	6.95	3.94	4.32	3.73	6.15	0.34
万洲国际	288 HK	6.64	97,798	-2.50	-17.52	8.78	5.96	8.98	8.18	8.05	4.91	1.29
中石化	386 HK	3.23	82,408	-3.00	-31.13	5.34	3.20	6.27	19.91	9.46	4.35	0.49
香港交易所	388 HK	330.00	418,387	3.84	30.43	330.00	211.40	42.72	39.93	36.24	2.25	8.71
中国海外	688 HK	23.45	256,923	-5.63	-22.73	30.70	22.00	5.82	6.12	5.22	4.89	0.78
腾讯控股	700 HK	498.60	4,763,450	1.59	32.75	498.60	316.20	46.02	36.98	30.82	0.27	7.68
中国联通	762 HK	4.19	128,206	-5.63	-42.92	8.68	3.90	10.37	9.45	8.34	4.17	0.36
领展房托	823 HK	63.35	130,368	-0.94	-23.21	99.20	57.00	23.47	22.16	21.91	4.51	0.82
华润电力	836 HK	9.11	43,823	0.33	-16.73	11.52	6.58	6.69	5.10	4.67	7.91	0.56
中国石油	857 HK	2.57	54,224	-3.38	-34.27	4.34	2.23	9.39	704.51	16.24	2.13	0.35
中海油	883 HK	8.62	384,861	-2.05	-33.49	13.74	6.40	5.73	21.79	10.75	2.80	0.78
建设银行	939 HK	6.27	1,573,707	0.80	-6.84	6.80	5.64	5.43	5.17	4.95	5.83	0.62
中国移动	941 HK	52.30	1,070,868	-4.91	-20.15	71.20	48.25	9.13	9.04	8.85	6.18	0.84
长江基建	1038 HK	39.90	105,762	-3.74	-28.04	64.75	35.65	9.53	11.90	10.46	6.25	0.86
恒安国际	1044 HK	60.70	72,214	-2.18	9.37	69.15	49.20	16.90	15.21	NA	4.48	3.39
中国神华	1088 HK	12.12	41,191	-0.66	-25.55	17.00	12.06	5.30	5.68	5.58	9.10	0.60
石药集团	1093 HK	14.64	109,560	3.10	-5.45	17.83	9.95	26.31	22.13	18.57	1.28	4.49
华润置地	1109 HK	29.35	209,293	-4.55	-24.36	39.40	28.00	8.74	7.87	6.83	4.45	1.01
长实集团	1113 HK	46.20	170,635	-3.65	-17.87	62.80	34.40	5.98	7.70	NA	4.71	0.47
中国生物制药	1177 HK	14.60	183,694	-1.88	33.94	14.96	8.31	53.47	51.35	41.72	0.50	4.96
友邦保险	1299 HK	72.30	874,150	-4.37	-11.61	88.50	60.70	16.92	22.78	15.07	1.92	1.85
工商银行	1398 HK	4.70	1,878,234	-2.29	-21.67	6.05	4.70	5.04	4.83	4.61	6.22	0.57
金沙中国	1928 HK	30.40	245,906	-3.03	-27.01	45.00	26.15	15.51	300.10	NA	3.31	9.14
九龙仓置业	1997 HK	37.00	112,341	-2.37	-22.19	55.80	28.15	11.39	13.55	13.34	4.71	0.51
碧桂园	2007 HK	9.52	208,232	-3.74	-23.72	12.88	7.88	4.92	4.21	3.73	7.15	1.04
瑞声科技	2018 HK	47.55	57,464	-3.84	-30.07	70.00	33.55	23.72	24.59	18.00	1.42	2.53
申洲国际	2313 HK	93.40	140,401	-4.94	-18.00	117.30	73.15	25.47	26.24	21.83	1.91	4.67
中国平安保险	2318 HK	77.50	1,424,164	-2.08	-15.85	99.55	70.90	8.46	9.23	7.64	3.23	1.69
蒙牛乳业	2319 HK	29.60	116,506	-1.33	-6.03	33.45	25.00	25.85	33.90	22.25	0.66	3.37
舜宇光学	2382 HK	124.00	136,009	3.51	-8.08	146.10	80.70	30.89	26.78	20.53	0.75	7.56
中银香港	2388 HK	24.65	260,619	0.61	-8.87	31.50	20.40	8.00	9.12	8.68	5.75	0.88
中国人寿	2628 HK	15.60	736,552	-2.01	-27.94	22.75	12.86	6.93	8.72	7.33	4.07	0.93
交通银行	3328 HK	4.78	167,357	0.00	-13.72	6.05	4.29	4.37	4.22	4.09	7.32	0.43
中国银行	3988 HK	2.87	1,043,182	-1.03	-13.81	3.37	2.73	4.33	4.19	4.06	7.34	0.44
香港恒生指数		24,427.19	18,255,870	-1.43	-13.35	29,056.42	21,696.13	19.30	21.28	15.06	3.56	2.90

资料来源: FactSet

2020年7月2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)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)	2020E (%)	2020E (倍)
中信股份	267 HK	7.28	211,777	-2.54	-30.13	11.34	6.95	3.94	4.32	3.73	6.15	0.34
粤海投资	270 HK	13.30	86,953	-4.18	-18.40	17.30	12.22	17.63	17.77	15.28	4.49	2.09
中国燃气	384 HK	23.90	124,724	-13.25	-18.15	34.75	22.85	15.18	14.06	12.03	2.02	3.26
中石化	386 HK	3.23	82,408	-3.00	-31.13	5.34	3.20	6.27	19.91	9.46	4.35	0.49
中国中铁	390 HK	3.98	128,688	-3.16	-17.26	5.92	3.47	3.82	3.78	3.42	4.62	0.37
东风集团	489 HK	4.63	13,222	-8.50	-36.83	8.47	4.42	2.87	3.45	2.86	5.88	0.27
腾讯控股	700 HK	498.60	4,763,450	1.59	32.75	498.60	316.20	46.02	36.98	30.82	0.27	7.68
中国电信	728 HK	2.17	30,114	-4.41	-32.40	3.94	2.06	7.85	7.76	7.27	5.73	0.44
中国国航	753 HK	4.62	93,189	-3.55	-41.59	8.26	4.60	8.99	NA	7.37	0.00	0.68
中国铁塔	788 HK	1.74	81,195	0.00	1.16	2.19	1.56	42.63	31.93	24.58	1.57	1.20
中国石油	857 HK	2.57	54,224	-3.38	-34.27	4.34	2.23	9.39	704.51	16.24	2.13	0.35
中海油	883 HK	8.62	384,861	-2.05	-33.49	13.74	6.40	5.73	21.79	10.75	2.80	0.78
华能国际	902 HK	2.91	64,500	-1.02	-26.14	4.74	2.24	265.74	7.38	6.44	9.21	0.41
海螺水泥	914 HK	52.20	67,839	1.36	-8.10	61.00	42.55	7.62	7.16	7.09	4.46	1.54
建设银行	939 HK	6.27	1,573,707	0.80	-6.84	6.80	5.64	5.43	5.17	4.95	5.83	0.62
中国移动	941 HK	52.30	1,070,868	-4.91	-20.15	71.20	48.25	9.13	9.04	8.85	6.18	0.84
中信银行	998 HK	3.38	242,344	-0.59	-27.62	4.77	3.33	3.49	3.04	2.85	8.18	0.32
恒安国际	1044 HK	60.70	72,214	-2.18	9.37	69.15	49.20	16.90	15.21	NA	4.48	3.39
中国神华	1088 HK	12.12	41,191	-0.66	-25.55	17.00	12.06	5.30	5.68	5.58	9.10	0.60
石药集团	1093 HK	14.64	109,560	3.10	-5.45	17.83	9.95	26.31	22.13	18.57	1.28	4.49
国药控股	1099 HK	19.84	26,622	1.43	-30.26	30.20	14.86	8.56	7.83	7.00	3.68	1.01
华润置地	1109 HK	29.35	209,293	-4.55	-24.36	39.40	28.00	8.74	7.87	6.83	4.45	1.01
比亚迪股份	1211 HK	59.85	54,763	-1.97	54.05	61.05	33.55	108.94	64.13	NA	0.18	2.55
农业银行	1288 HK	3.12	1,277,524	-1.27	-9.04	3.47	2.74	4.88	4.64	4.49	6.61	0.53
新华保险	1336 HK	25.95	127,957	-1.14	-22.54	39.55	20.65	5.02	5.83	5.16	4.58	0.79
中国人保	1339 HK	2.26	19,721	-9.24	-30.25	3.38	2.11	4.11	4.78	NA	5.35	0.45
中国信达	1359 HK	1.52	20,623	-3.80	-14.12	1.86	1.36	4.51	3.88	3.58	7.87	0.35
工商银行	1398 HK	4.70	1,878,234	-2.29	-21.67	6.05	4.70	5.04	4.83	4.61	6.22	0.57
中国邮政银行	1658 HK	4.45	88,360	-1.55	-16.04	5.39	4.26	5.82	5.54	4.99	5.49	0.67
中国中车	1766 HK	3.27	162,680	0.93	-42.43	6.64	3.16	7.13	6.64	6.12	5.13	0.58
广发证券	1776 HK	8.30	14,125	-2.70	-12.54	10.24	7.49	7.62	7.23	6.80	4.66	0.59
中国交建	1800 HK	4.37	113,769	-4.38	-31.18	6.97	4.35	3.42	3.18	2.90	6.10	0.26
中广核电力	1816 HK	1.60	145,361	-3.61	-23.08	2.27	1.52	7.36	7.79	7.32	5.41	0.78
民生银行	1988 HK	5.32	264,448	-1.12	-9.68	5.99	5.03	4.10	3.96	3.72	7.79	0.45
万科	2202 HK	24.50	46,392	-0.61	-26.32	34.35	23.20	6.37	5.73	4.87	5.21	1.15
广汽集团	2238 HK	5.59	87,681	-10.13	-42.37	9.97	5.59	8.20	7.33	5.85	4.19	0.63
申洲国际	2313 HK	93.40	140,401	-4.94	-18.00	117.30	73.15	25.47	26.24	21.83	1.91	4.67
中国平安保险	2318 HK	77.50	1,424,164	-2.08	-15.85	99.55	70.90	8.46	9.23	7.64	3.23	1.69
中国人保财险	2328 HK	6.39	44,086	-14.00	-31.95	10.16	6.13	5.40	5.90	5.17	7.12	0.71
长城汽车	2333 HK	4.84	65,959	-4.35	-15.97	6.84	3.85	9.09	10.13	8.10	4.72	0.72
中国太保	2601 HK	20.70	260,395	-1.90	-32.57	34.30	18.16	6.12	6.73	5.96	6.91	0.87
中国人寿	2628 HK	15.60	736,552	-2.01	-27.94	22.75	12.86	6.93	8.72	7.33	4.07	0.93
中国华融	2799 HK	0.78	19,534	0.00	-36.59	1.40	0.77	17.58	4.54	3.52	6.40	0.22
交通银行	3328 HK	4.78	167,357	0.00	-13.72	6.05	4.29	4.37	4.22	4.09	7.32	0.43
招商银行	3968 HK	35.65	925,397	-1.25	-10.99	41.30	31.45	9.03	8.05	7.15	4.04	1.27
中国银行	3988 HK	2.87	1,043,182	-1.03	-13.81	3.37	2.73	4.33	4.19	4.06	7.34	0.44
中信证券	6030 HK	14.66	314,539	-6.39	-17.55	18.42	13.00	13.03	11.61	9.97	3.64	0.93
众安在线	6060 HK	38.35	18,017	8.95	36.48	38.60	16.76	NA	NA	82.13	0.00	3.47
海通证券	6837 HK	6.26	132,820	-3.69	-32.03	9.43	5.86	6.69	6.38	5.75	4.75	0.47
华泰证券	6886 HK	12.34	172,685	-5.80	-10.45	14.54	10.40	11.14	10.83	9.53	3.01	0.80
恒生中国企业指数		9,758.63	17,642,691	-1.79	-12.62	11,419.91	8,559.64	17.99	17.02	12.66	4.05	2.58

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**

2020年7月2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、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、海天悦旅集团有限公司、海通恒信国际租赁股份有限公司、中国船舶（香港）航运租赁有限公司、嘉宏教育科技有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、中汇集团控股有限公司、煜盛文化集团、鑫苑物业服务集团有限公司、新力控股（集团）有限公司、金川集团国际资源有限公司、中国天宝发展集团有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、华立大学集团有限公司、阿里巴巴集团控股有限公司、康宁杰瑞生物制药、保利物业发展股份有限公司、旷世控股有限公司、宏力医疗管理集团有限公司、上海建桥教育集团有限公司、中关村科技租赁股份有限公司、北京乐享互动网络科技股份有限公司、富石金融控股有限公司、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、新媒科控股有限公司、大山教育控股有限公司、虎视传媒有限公司及渤海银行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%。
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%。
BOCOM International Global Investment Limited 现持有国泰君安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交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，并可能受递送延误、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，而并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，在参与有关报告内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。