

每日晨报

2020年10月19日

今日焦点

信义光能

光伏玻璃大幅涨价，增发助力产能扩张

收盘价: 港元 13.18

目标价: 港元 17.36个

文昊, CPA

bob.wen@bocomgroup.com

968 HK

评级: 买入

潜在涨幅: +31.7%

随着供不应求加剧，每平方米 3.2、2.0 毫米光伏玻璃价格由 8 月的 26、22.5 元人民币（下同）涨至 10 月的 35、28 元及以上，远超市场预期。我们预计玻璃价格 4 季度仍可能继续上涨，明年 1 季度起将逐渐回落，但全年均价仍有望略高于今年。

9 月中国首次提出碳中和目标，10 月初欧盟将 2030 年碳减排目标大幅提高，将为光伏发电创造巨大发展空间。我们预计 10-20 年后全球光伏年度新增装机有望由今年的约 125 吉瓦增至约 1000 吉瓦，叠加双玻渗透率提高，光伏玻璃需求持续快速增长可期。

基于玻璃超预期涨价以及对未来需求的更高预期，我们调高 2020-22 年每股基本盈利预测 13-23%，基于 2021 年预测市盈率 25 倍，调高目标价至 17.36 港元（原 10.90 港元）。重申买入。

互联网行业周报

截至 2020 年 10 月 16 日

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

评级: 领先

9 月快递业务量达 80.9 亿件，同比增 44.6%，同比增速超前八月水平。

10 月首批游戏版号发放共包括 67 款游戏，其中网易的自研二次元射击手游《机动都市阿尔法》，目前已于 Taptap 上获 49.4 万预约。

阿里巴巴：1) 天猫超市小时达服务已覆盖全国 483 个城市；2) 饿了么“百亿补贴”已覆盖 124 座城市。

腾讯：1) 腾讯领投“火花思维”1 亿美元 E2 轮融资；2) 虎牙与斗鱼正式签订合并协议，虎牙将通过以股换股方式收购斗鱼所有已发行股份。

京东 PLUS 会员数已超过 2000 万，较去年双十一会员数量新增 500 万。

投资建议：维持行业领先评级，首选买入阿里巴巴（BABA US）、爱奇艺（IQ US），看好美团（3690 HK）等高增长公司的长期潜力。

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	24,387	0.46	-16.37
国指	9,915	1.56	-11.22
上 A	3,497	0.13	9.41
上 B	253	0.17	-1.63
深 A	2,371	-0.39	31.56
深 B	949	-0.22	-1.36
道指	28,606	0.39	0.24
标普 500	3,484	0.01	7.83
纳指	11,672	-0.36	30.08
英国富时100	5,920	1.49	-21.52
法国CAC	4,936	2.04	-17.43
德国DAX	12,909	1.62	-2.57

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	43.19	-0.46	-34.60
期金	1,900.80	5.68	25.09
期银	24.36	26.58	35.00
期铜	6,728.00	5.37	9.29
日圆	105.42	1.62	3.09
英镑	1.29	2.60	-2.41
欧元	1.17	2.52	4.41
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.54	-3.53	-71.48
US 美国10年债	0.74	20.70	20.70

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	24,386.79
50 天平均线	24,319.47
200 天平均线	24,488.80
14 天强弱指数	47.84
沽空(百万港元)	16,134

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2020年10月19日

每日晨报

消费行业周报

截至2020年10月16日

评级：领先

吕浩江

edward.lui@bocomgroup.com

国内运动品牌：安踏（2020 HK/买入）旗下安踏品牌/FILA 3季度同比增长分别反弹到低单位数/20-25%。**特步**（1368 HK/未评级）销售流水3季度增长中单位数。**361度**（1361 HK/未评级）主品牌及童装品牌销售流水继续下跌，幅度为高单位数。

国际运动品牌：宝胜（3813 HK/买入）9月销售同比增长5.1%，较8月份的-7.2%有所回升。

OEM：申洲（2313 HK/中性）主要客户迅销20财年净利润同比下降44%，销售收入下降12%。

免税品：中国中免（601888 CH/未评级）预计3季度净利润增长142%至22亿元人民币，销售增长达39%。

珠宝/化妆品零售商：周大福（1929 HK/未评级）财年2季度（截至9月底）销售同比增长2.6%，国内同店销售反弹至11%增长，但港澳仍下跌52.5%。**莎莎**（178 HK/未评级）3季度销售同比下降55.3%，但环比增长17.8%。

奢侈品：路易威登3季度收入同比下降7%，比上半年-28%改善。

中国CPI和PPI：9月中国消费物价指数（CPI）同比增长1.7%（8月为2.4%）。中国生产者价格指数（PPI）下降2.1%（8月份为-2.0%）。

投资启示：体育用品在3季度和黄金周的销售表现较好，寒冬和双11前的备货也为4季度的强劲表现奠定了基础。

2020年10月19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21日	MBA按揭申请(%)	-	-0.7
10月22日	首次申领失业救济金人数(千)	-	898
10月22日	现货住宅销售(百万)	6.25	6.00

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
10月18日	GDP年初至今(同比%)	-	-1.6
10月18日	工业生产(同比%)	5.8	5.6
10月18日	零售销售额(同比%)	1.8	0.5

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

10月16日	信义光能(968 HK) - 光伏玻璃大幅涨价，增发助力产能扩张	文昊, CPA, 孙胜权
10月16日	银行业 - 支付热潮为银行和第三方支付公司带来双赢，关键在于获客	王瑾
10月16日	网易(NTES US) - 预计3季度游戏表现稳定，在线教育推广及汇兑损失导致利润压力	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆, 赵丽
10月16日	互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪(截至20年9月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
10月16日	房地产周报 - 截至2020年10月15日	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, 罗兰
10月16日	碧桂园服务(6098 HK) - 城市服务加速为后续增长引擎	罗仪雯, 谢骥聪, CFA, FRM
10月16日	安踏(2020 HK) - 黄金周销售强劲，冷冬有力拉动4季度销售	吕浩江
10月15日	银行业 - 2020年9月中国信贷监测 - 需求继续复苏	王瑾, 韩嘉楠
10月15日	新能源行业周报 - 截至2020年10月14日	孙胜权, 文昊, CPA
10月14日	新东方教育(EDU US) - K12线下持续恢复，OMO带来长期价值	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
10月14日	科技行业 - 行业点评：新iPhone、3季度电脑出货量和国内手机市场	严司政
10月14日	医药行业周报 - 截至2020年10月13日	赵利, 李艾蔚
10月14日	中国外运(598 HK) - 预计货量和利润率提高，升级至买入	王琪
10月14日	宝胜国际(3813 HK) - 9月份销售反弹，为4季度冲刺助跑	吕浩江
10月12日	交通运输及基建行业周报 - 截至2020年10月9日	尤璐雅, 王琪
10月12日	燃气行业剖析 - 愿景系列之1：氢经济有望乘减碳大势而起	郑民康
10月12日	互联网行业周报 - 截至2020年10月9日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
10月12日	舜宇光学(2382 HK) - 9月出货量数据强劲，有望超越年度目标；重申买入	严司政
10月12日	消费行业周报 - 截至2020年10月9日	吕浩江
10月9日	房地产周报 - 截至2020年10月8日	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, 罗兰

资料来源：交银国际

2020年10月19日

每日晨报
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		年初至今		-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2020E (%)	市账率 2020E (倍)
				升跌% (%)	升跌% (%)	最高 (港元)	最低 (港元)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)				
长和实业	1 HK	46.05	177,580	-2.54	-38.02	75.45	45.55	4.46	5.73	NA	5.39	0.36		
中电控股	2 HK	72.95	184,305	-0.07	-10.93	84.20	65.00	39.65	15.98	15.46	4.22	1.63		
中华煤气	3 HK	11.12	197,617	-0.71	-23.29	15.14	10.86	28.34	30.89	27.80	3.15	3.03		
汇丰控股	5 HK	30.15	614,083	-4.13	-50.45	61.85	28.20	5.45	15.88	8.84	1.29	0.47		
电能实业	6 HK	41.10	87,718	0.24	-27.89	58.50	40.55	12.31	14.26	13.17	6.81	1.03		
恒生银行	11 HK	113.70	217,376	-3.07	-29.38	173.50	111.10	8.90	12.70	12.45	4.84	1.28		
恒基地产	12 HK	28.70	138,948	-0.86	-24.97	40.55	26.95	9.50	9.46	10.00	6.27	0.43		
新鸿基地产	16 HK	98.20	284,562	-0.30	-17.69	123.00	89.00	8.78	9.69	9.12	5.04	0.50		
新世界发展	17 HK	38.05	96,995	-0.13	-10.93	46.88	30.44	11.06	14.75	12.11	5.36	0.46		
太古A	19 HK	37.60	34,036	-0.53	-48.07	76.65	36.30	7.83	NA	12.02	4.06	0.21		
银河娱乐	27 HK	51.60	224,082	-0.96	-10.10	62.80	38.60	17.14	NA	NA	0.00	3.39		
港铁公司	66 HK	38.60	238,561	-0.13	-16.18	47.80	36.85	22.44	41.28	23.32	3.19	1.30		
信和置业	83 HK	9.74	68,620	-1.12	-13.96	12.40	8.18	14.12	14.78	NA	5.65	0.46		
恒隆地产	101 HK	19.62	88,245	-3.82	14.74	22.15	13.82	19.82	20.31	NA	3.87	0.64		
中国旺旺	151 HK	5.46	66,834	4.00	-25.00	7.37	4.93	16.98	NA	NA	NA	NA		
吉利汽车	175 HK	16.40	160,935	3.80	7.61	19.06	10.08	15.93	18.53	13.90	1.36	2.11		
中信股份	267 HK	5.84	169,887	2.82	-43.95	10.70	5.60	3.16	3.78	3.31	6.53	0.27		
万洲国际	288 HK	6.08	89,628	-2.72	-24.47	8.78	5.96	8.37	8.76	7.85	4.60	1.24		
中石化	386 HK	3.01	76,795	-5.05	-35.82	4.80	3.01	5.46	12.04	8.56	5.96	0.43		
香港交易所	388 HK	361.20	457,944	-2.90	42.77	394.20	211.40	48.22	41.49	35.76	2.18	9.74		
中国海外	688 HK	19.58	214,500	-1.61	-35.49	30.70	19.14	4.45	4.83	4.25	6.14	0.60		
腾讯控股	700 HK	557.00	5,338,644	3.24	48.30	573.50	316.20	49.92	38.26	32.07	0.25	8.20		
中国联通	762 HK	5.33	163,088	6.18	-27.38	8.34	3.90	12.45	10.97	9.80	3.69	0.43		
领展房托	823 HK	60.55	124,880	-1.54	-26.61	86.50	57.00	22.33	21.08	21.52	4.74	0.78		
华润电力	836 HK	8.51	40,937	-0.70	-22.21	11.40	6.58	6.21	4.75	4.17	8.15	0.52		
中国石油	857 HK	2.20	46,418	-3.08	-43.73	4.20	2.20	7.61	NA	16.40	6.99	0.28		
中海油	883 HK	7.28	325,034	-4.84	-43.83	13.74	6.40	4.59	12.58	7.86	5.62	0.62		
建设银行	939 HK	5.56	1,407,766	10.76	-17.38	6.80	4.98	4.84	5.03	4.70	6.04	0.54		
中国移动	941 HK	50.00	1,023,774	0.10	-23.66	69.70	48.25	8.34	8.26	8.02	6.76	0.77		
长江基建	1038 HK	36.60	97,015	0.00	-33.99	57.85	35.65	8.78	11.06	9.89	6.78	0.80		
恒安国际	1044 HK	55.50	66,028	-1.16	0.00	71.00	50.00	14.60	12.22	NA	5.61	2.93		
中国神华	1088 HK	14.06	47,784	2.48	-13.64	16.62	12.06	5.79	6.17	6.08	8.11	0.65		
石药集团	1093 HK	9.20	110,159	-6.00	-4.93	11.15	7.15	25.59	20.89	17.67	1.40	4.34		
华润置地	1109 HK	35.80	255,288	-0.83	-7.73	39.40	28.00	9.95	9.02	7.82	3.98	1.15		
长实集团	1113 HK	37.40	138,133	-2.60	-33.51	56.70	34.40	4.81	7.25	NA	3.93	0.38		
中国生物制药	1177 HK	7.95	150,037	-6.14	9.40	10.88	6.47	41.27	40.42	32.72	0.63	3.85		
友邦保险	1299 HK	77.80	940,902	-2.32	-4.89	87.35	60.70	18.18	23.11	17.33	1.69	2.01		
工商银行	1398 HK	4.42	1,940,367	10.22	-26.33	6.05	3.99	4.44	4.87	4.63	6.22	0.51		
金沙中国	1928 HK	27.30	220,854	-3.70	-34.45	45.00	26.15	14.02	NA	NA	0.00	12.34		
九龙仓置业	1997 HK	30.90	93,820	1.48	-35.02	49.10	27.30	9.57	12.36	11.56	5.13	0.43		
碧桂园	2007 HK	9.62	211,981	-3.41	-22.92	12.88	7.88	4.64	4.23	3.73	7.22	1.00		
瑞声科技	2018 HK	43.70	52,811	-2.13	-35.74	70.00	35.85	20.53	26.92	17.38	0.96	2.20		
申洲国际	2313 HK	134.00	201,431	-1.03	17.65	136.60	73.15	34.16	32.44	27.61	1.59	6.21		
中国平安保险	2318 HK	83.45	1,649,338	3.28	-9.39	99.55	70.90	8.59	9.89	8.28	3.05	1.73		
蒙牛乳业	2319 HK	37.10	146,411	-0.93	17.78	39.20	25.00	30.56	37.81	24.29	0.56	3.96		
舜宇光学	2382 HK	125.90	138,093	0.08	-6.67	149.50	92.40	29.83	27.95	20.97	0.74	7.42		
中银香港	2388 HK	21.30	225,200	0.24	-21.26	28.90	20.30	7.00	8.41	8.27	5.44	0.76		
中国人寿	2628 HK	18.50	1,333,504	3.01	-14.55	22.75	12.86	7.80	8.95	8.05	4.09	1.03		
交通银行	3328 HK	4.00	140,047	5.54	-27.80	5.61	3.66	3.46	3.84	3.64	7.81	0.35		
中国银行	3988 HK	2.56	1,001,803	7.11	-23.12	3.37	2.37	3.63	4.04	3.95	7.99	0.37		
香港恒生指数		24,386.79	18,264,737	1.11	-13.49	29,056.42	21,696.13	20.79	18.72	15.83	3.57	3.16		

资料来源: FactSet

2020年10月19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	5.84	169,887	2.82	-43.95	10.70	5.60	3.16	3.78	3.31	6.53	0.27
粤海投资	270 HK	12.32	80,546	0.49	-24.42	17.30	11.90	15.97	16.00	13.69	4.87	1.89
中国燃气	384 HK	23.00	120,027	3.84	-21.23	34.75	20.75	14.11	13.07	11.11	2.17	3.03
中石化	386 HK	3.01	76,795	-5.05	-35.82	4.80	3.01	5.46	12.04	8.56	5.96	0.43
中国中铁	390 HK	3.52	141,814	-3.56	-26.82	5.03	3.47	3.20	3.20	2.95	5.57	0.31
东风集团	489 HK	5.55	15,849	12.80	-24.28	8.09	4.42	3.21	4.47	3.32	5.21	0.31
腾讯控股	700 HK	557.00	5,338,644	3.24	48.30	573.50	316.20	49.92	38.26	32.07	0.25	8.20
中国电信	728 HK	2.37	32,889	1.72	-26.17	3.63	2.06	8.19	7.88	7.59	5.50	0.46
中国国航	753 HK	5.09	104,722	-1.17	-35.65	8.26	4.60	9.41	NA	16.00	0.00	0.77
中国铁塔	788 HK	1.74	81,195	0.00	1.16	1.78	1.56	41.41	30.50	24.39	1.64	1.14
中国石油	857 HK	2.20	46,418	-3.08	-43.73	4.20	2.20	7.61	NA	16.40	6.99	0.28
中海油	883 HK	7.28	325,034	-4.84	-43.83	13.74	6.40	4.59	12.58	7.86	5.62	0.62
华能国际	902 HK	3.03	81,433	0.66	-23.10	4.11	2.24	261.86	5.69	5.05	11.55	0.38
海螺水泥	914 HK	51.90	67,449	-2.63	-8.63	61.05	46.05	7.27	6.73	6.55	4.74	1.47
建设银行	939 HK	5.56	1,407,766	10.76	-17.38	6.80	4.98	4.84	5.03	4.70	6.04	0.54
中国移动	941 HK	50.00	1,023,774	0.10	-23.66	69.70	48.25	8.34	8.26	8.02	6.76	0.77
中信银行	998 HK	3.29	257,009	10.77	-29.55	4.77	2.96	3.19	3.36	3.12	7.56	0.29
恒安国际	1044 HK	55.50	66,028	-1.16	0.00	71.00	50.00	14.60	12.22	NA	5.61	2.93
中国神华	1088 HK	14.06	47,784	2.48	-13.64	16.62	12.06	5.79	6.17	6.08	8.11	0.65
石药集团	1093 HK	9.20	110,159	-6.00	-4.93	11.15	7.15	25.59	20.89	17.67	1.40	4.34
国药控股	1099 HK	16.08	21,576	-5.52	-43.48	29.45	14.86	6.62	6.37	5.72	4.70	0.83
华润置地	1109 HK	35.80	255,288	-0.83	-7.73	39.40	28.00	9.95	9.02	7.82	3.98	1.15
比亚迪股份	1211 HK	129.60	386,709	5.88	233.59	134.50	33.55	224.01	77.51	66.59	0.13	5.09
农业银行	1288 HK	2.69	1,261,077	11.16	-21.57	3.47	2.40	3.94	4.31	4.08	6.88	0.43
新华保险	1336 HK	31.20	195,944	6.67	-6.87	35.95	20.65	5.77	6.31	5.84	4.38	0.89
中国人保	1339 HK	2.36	20,594	3.06	-27.16	3.38	2.11	4.08	4.48	NA	5.74	0.45
中国信达	1359 HK	1.51	20,487	2.03	-14.69	1.86	1.36	4.21	4.92	4.14	6.90	0.33
工商银行	1398 HK	4.42	1,940,367	10.22	-26.33	6.05	3.99	4.44	4.87	4.63	6.22	0.51
中国邮储银行	1658 HK	3.65	72,475	15.51	-31.13	5.39	3.08	4.38	5.17	4.78	5.83	0.51
中国中车	1766 HK	3.20	171,064	0.31	-43.66	5.99	3.05	6.75	7.32	6.40	5.04	0.56
广发证券	1776 HK	10.42	17,733	2.96	9.80	10.76	7.60	9.10	7.76	7.20	4.36	0.71
中国交建	1800 HK	4.07	120,374	-0.97	-35.91	6.55	4.00	3.03	3.24	2.84	6.20	0.23
中广核电力	1816 HK	1.66	150,525	3.75	-20.19	2.12	1.52	7.14	7.34	7.17	5.58	0.75
民生银行	1988 HK	4.25	256,532	7.87	-27.84	5.99	3.86	3.19	3.38	3.15	8.46	0.34
万科	2202 HK	24.10	45,634	1.05	-27.52	34.35	23.00	6.28	5.60	4.87	5.37	1.10
广汽集团	2238 HK	7.09	105,653	6.62	-26.91	9.97	5.59	9.57	9.19	7.13	3.35	0.74
申洲国际	2313 HK	134.00	201,431	-1.03	17.65	136.60	73.15	34.16	32.44	27.61	1.59	6.21
中国平安保险	2318 HK	83.45	1,649,338	3.28	-9.39	99.55	70.90	8.59	9.89	8.28	3.05	1.73
中国人保财险	2328 HK	5.40	37,256	2.08	-42.49	10.16	5.25	4.27	4.91	4.52	8.59	0.57
长城汽车	2333 HK	12.82	198,076	16.55	122.57	12.82	3.85	22.61	22.16	16.43	2.21	1.78
中国太保	2601 HK	24.50	332,143	8.41	-20.20	31.70	18.16	6.92	7.48	6.80	5.98	0.96
中国人寿	2628 HK	18.50	1,333,504	3.01	-14.55	22.75	12.86	7.80	8.95	8.05	4.09	1.03
中国华融	2799 HK	0.86	21,538	3.61	-30.08	1.33	0.77	18.58	18.58	10.62	1.35	0.24
交通银行	3328 HK	4.00	140,047	5.54	-27.80	5.61	3.66	3.46	3.84	3.64	7.81	0.35
招商银行	3968 HK	40.95	1,137,545	10.23	2.25	42.00	31.45	9.78	9.72	8.70	3.33	1.39
中国银行	3988 HK	2.56	1,001,803	7.11	-23.12	3.37	2.37	3.63	4.04	3.95	7.99	0.37
中信证券	6030 HK	17.98	423,915	2.16	1.12	20.75	13.00	16.22	12.01	10.75	3.93	1.13
众安在线	6060 HK	40.00	18,792	-0.37	42.35	55.10	23.00	NA	86.53	69.29	0.00	3.35
海通证券	6837 HK	6.80	188,411	2.26	-26.17	9.43	5.86	7.08	6.86	5.97	4.59	0.50
华泰证券	6886 HK	12.92	204,145	0.16	-6.24	16.04	10.40	11.48	8.60	7.73	3.93	0.79
恒生中国企业指数		9,914.90	18,629,765	3.09	-11.22	11,419.91	8,559.64	22.93	16.77	14.37	3.95	2.82

资料来源: FactSet

2020年10月19日

每日晨报

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10月19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、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、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、渤海银行股份有限公司及福祿控股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。