

每日晨报

2020年12月18日

今日焦点

新华保险

财富管理主题开放日会议纪要

收盘价: 港元 31.30

目标价: 港元 36.00

万丽, CFA, FRM

wanli@bocomgroup.com

1336 HK

评级: 中性

潜在涨幅: +15.0%

新华保险自去年提出“1+2+1”的战略, 财富管理业务上升至重要战略地位。公司将以养老金、第三方资金作为突破口, 打造统一、融合型财富管理平台。

保险资管机构具有独特优势。新华第三方资管业务取得快速增长, 预计到年末第三方资管规模可以达到 4000 亿元人民币, 公司预计未来仍将保持较好增长。

资产负债双轮驱动策略体现成效。公司 2019 年以来保险业务加快增长, 负债端结构有所调整, 这加快了投资资产的增长, 同时公司有针对性的发行产品去匹配资产, 以投资促进负债增长。

公司稳健的投资业绩助力第三方资管规模快速增长, 但代理人管理能力和新业务价值率表现仍需观察。维持中性评级和 36.00 港元目标价。

房地产周报

截至 2020 年 12 月 17 日

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产: 上周末一手市场成交量环比下降 36% 至 65 宗。二手市场方面, 上周末 50 大屋苑的成交量上升 11.6% 至 144 宗。运输及房屋局宣布, 未来十年房屋供应目标为 43 万个单位。

中国房地产: 远洋服务宣布发行价定为每股 5.88 港元。景瑞控股配售了 1.386 亿股新股, 配售价为每股 2.2 港元。根据国家统计局数据, 70 城新房价格指数在 11 月同比增长 4.0%, 低于 10 月的 4.3%。截至 12 月 15 日, 十城本月至今交易量同比增长 21.4%。

投资启示: 香港方面, 我们认为只要严格的社交隔离措施仍然持续, 发展商对于推新盘将继续采取谨慎的态度。我们仍然偏好新地 (16 HK/买入) 和新世界 (17 HK/买入)。

国内方面, 我们预计严厉的政策环境和开发商流动性紧缩的局面将在 4 季度持续, 偏好推盘快、估值不高和财务正在改善的发展商, 首推富力 (2777 HK/买入)。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	26,678	0.77	-10.78
国指	10,546	0.80	-5.57
上 A	3,569	1.12	11.67
上 B	240	1.70	-6.70
深 A	2,375	0.93	31.77
深 B	1,057	0.50	9.89
道指	30,303	0.49	6.18
标普 500	3,722	0.58	15.22
纳指	12,765	0.84	42.26
英国富时 100	6,551	-0.30	-13.14
法国 CAC	5,549	0.03	-7.17
德国 DAX	13,667	0.75	3.16

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	51.08	17.89	-22.65
期金	1,856.10	-4.32	22.15
期银	25.13	-6.04	39.26
期铜	7,823.00	15.71	27.08
日圆	103.04	1.63	5.47
英镑	1.36	4.97	2.61
欧元	1.22	3.71	9.09

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.38	-34.14
US 美国 10 年债	0.93	35.02

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,678.38
50 天平均线	26,162.22
200 天平均线	25,108.49
14 天强弱指数	58.60
沽空 (百万港元)	16,638

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2020年12月18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
12月16日	制造业采购经理人指数	55.8	56.7
12月17日	首次申领失业救济金人数 (千)	800	853

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
12月14日	工业生产(同比%)	7.0	6.9

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告标题	交银国际研究团队
12月1日	交银国际 2021 年市场展望 - 价值王者归来 (全文链接)	交银国际研究团队
12月17日	新能源行业周报 - 截至 2020 年 12 月 16 日	孙胜权, 文昊, CPA
12月17日	中集安瑞科 (3899 HK) - 建议分拆中集安瑞环科独立上市	郑民康
12月16日	互联网行业月报 - 视频行业月度数据追踪 (20 年 11 月)	谷馨瑜, CPA, 周喆, 孙梦琪, 赵丽
12月16日	丘钛科技 (1478 HK) - 分拆是额外的利好, 维持买入评级	严司政
12月15日	保险行业月报 - 寿险关注开门红, 财险继续承压	万丽, CFA, FRM
12月15日	医药行业周报 - 截至 2020 年 12 月 15 日	赵利, 李艾蔚, 聂照亿
12月15日	趣店 (QD US) - 资产质量有改善迹象, 但主营业务仍不增长	韩嘉楠, 王瑾
12月15日	医药行业剖析 - 线上医疗非昙花一现; 药房外多元化发展为未来驱动力	李艾蔚
12月14日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2020 年 12 月 11 日	尤璐雅, 王琪
12月14日	汽车行业剖析 - 新能源汽车系列之二: 中国充电市场—电量充沛, 高速但稳步前行	陈庆
12月14日	互联网行业周报 - 截至 2020 年 12 月 11 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
12月14日	消费行业周报 - 截至 2020 年 12 月 11 日	吕浩江, 庞昕怡
12月11日	碧桂园服务 (6098 HK) - 配股助推快速增长	罗仪雯, CFA, CPA, 谢骥聪, CFA, FRM
12月11日	房地产周报 - 截至 2020 年 12 月 10 日	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰
12月11日	宝胜国际 (3813 HK) - 11 月的销售下跌表明复苏之路未必平坦	吕浩江, 庞昕怡
12月10日	银行业 - 2020 年 11 月中国信贷监测—需求稳定	王瑾, 韩嘉楠
12月10日	新能源行业周报 - 截至 2020 年 12 月 9 日	孙胜权, 文昊, CPA
12月10日	证券行业 - 高盛或成为首家外商独资券商	张晶喬, 万丽, CFA, FRM
12月10日	舜宇光学 (2382 HK) - 11 月份手机出货疲软在预期之内; 维持买入	严司政
12月9日	中国人寿 (2628 HK) - 开放日活动会议纪要	万丽, CFA, FRM
12月9日	医药行业周报 - 截至 2020 年 12 月 8 日	赵利, 李艾蔚, 聂照亿

资料来源：交银国际

2020年12月18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 升跌% (%)	年初至今 升跌% (%)	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2020E (%)	市账率 2020E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)		
长和实业	1 HK	54.10	208,623	-2.87	-27.19	75.30	45.55	5.25	6.94	NA	4.59	0.42
中电控股	2 HK	70.50	178,115	-0.70	-13.92	84.20	65.00	38.53	15.94	15.38	4.35	1.65
中华煤气	3 HK	11.52	204,725	-1.71	-20.53	15.14	10.86	29.36	31.66	27.64	3.04	3.10
汇丰控股	5 HK	41.70	849,356	0.12	-31.47	60.90	28.20	7.47	17.76	11.95	1.88	0.63
电能实业	6 HK	40.55	86,544	-1.46	-28.86	58.50	39.50	12.23	13.91	14.17	6.85	1.02
恒生银行	11 HK	136.70	261,349	-0.65	-15.09	173.50	111.10	10.75	15.32	15.04	3.93	1.56
恒基地产	12 HK	30.40	147,178	-2.56	-20.52	39.00	26.95	10.18	9.62	11.30	5.85	0.46
新鸿基地产	16 HK	103.80	300,790	-1.42	-12.99	123.00	89.00	9.37	10.35	9.72	4.72	0.53
新世界发展	17 HK	37.00	94,319	-1.86	-13.39	44.40	30.44	10.86	14.48	11.89	5.46	0.45
太古A	19 HK	44.00	39,829	-1.68	-39.23	76.50	35.30	9.29	NA	16.51	3.36	0.25
银河娱乐	27 HK	59.20	257,154	-3.50	3.14	62.80	38.60	19.66	NA	NA	0.00	3.87
港铁公司	66 HK	43.95	271,635	1.38	-4.56	47.80	36.85	25.12	50.91	25.66	2.85	1.49
信和置业	83 HK	10.58	77,517	0.19	-6.54	11.72	8.18	15.51	16.21	NA	5.14	0.51
恒隆地产	101 HK	20.00	89,956	1.73	16.96	22.15	13.82	20.12	20.75	NA	3.82	0.65
中国旺旺	151 HK	5.63	68,683	0.72	-22.66	7.37	4.93	15.99	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	22.85	224,291	3.86	49.93	23.95	10.08	21.65	25.59	18.26	1.01	2.87
中信股份	267 HK	5.52	160,578	-1.60	-47.02	10.42	5.46	2.98	3.56	3.01	6.92	0.26
万洲国际	288 HK	6.53	96,279	0.31	-18.88	8.78	5.95	8.99	9.36	8.42	4.59	1.31
中石化	386 HK	3.44	87,766	-0.86	-26.65	4.80	2.97	6.09	9.70	8.39	6.86	0.47
香港交易所	388 HK	393.20	498,515	1.87	55.42	394.20	211.40	51.72	43.92	37.98	2.05	10.30
中国海外	688 HK	17.86	195,658	1.71	-41.15	30.70	17.50	3.93	4.27	3.81	6.89	0.53
腾讯控股	700 HK	583.00	5,589,157	-0.85	55.22	625.00	334.00	49.98	36.12	31.28	0.27	8.12
中国联通	762 HK	4.41	134,938	1.85	-39.92	7.36	3.90	10.01	8.99	7.97	4.41	0.35
领展房托	823 HK	69.85	144,061	0.29	-15.33	86.25	57.00	25.67	24.23	24.45	4.12	0.90
华润电力	836 HK	7.85	37,762	3.70	-28.24	11.40	6.58	5.62	4.18	3.88	9.35	0.48
中国石油	857 HK	2.40	50,637	0.84	-38.62	4.20	2.16	8.06	17.65	15.76	7.34	0.30
中海油	883 HK	7.08	316,104	1.87	-45.37	13.74	6.40	4.31	10.73	6.71	6.49	0.59
建设银行	939 HK	5.74	1,453,374	-1.20	-14.71	6.80	4.98	5.01	5.05	4.73	5.96	0.55
中国移动	941 HK	44.15	903,992	-0.34	-32.60	69.70	44.15	7.23	7.13	6.98	7.78	0.67
长江基建	1038 HK	39.65	105,099	-0.75	-28.49	57.85	35.65	9.47	11.79	11.24	6.24	0.83
恒安国际	1044 HK	55.50	65,842	4.72	0.00	71.00	52.10	13.61	11.26	NA	6.29	2.73
中国神华	1088 HK	14.62	49,687	-1.62	-10.20	16.62	12.06	5.89	6.10	5.94	8.20	0.67
石药集团	1093 HK	8.09	96,868	12.99	-16.40	10.76	7.15	21.09	17.36	14.89	1.68	3.59
华润置地	1109 HK	31.40	223,912	-0.48	-19.07	39.40	28.00	8.50	7.72	6.73	4.64	0.99
长实集团	1113 HK	41.05	151,614	-5.09	-27.02	56.70	34.40	5.37	8.94	NA	3.40	0.43
中国生物制药	1177 HK	7.86	148,251	16.79	8.17	10.88	6.47	36.93	43.71	34.15	0.69	3.52
友邦保险	1299 HK	90.95	1,099,990	1.90	11.19	91.00	60.70	21.26	26.09	20.24	1.45	2.35
工商银行	1398 HK	4.64	2,010,893	-2.93	-22.67	6.05	3.99	4.58	4.92	4.69	6.09	0.53
金沙中国	1928 HK	34.65	280,315	0.73	-16.81	45.00	26.15	17.71	NA	NA	0.00	18.49
九龙仓置业	1997 HK	39.50	119,931	-1.74	-16.93	49.10	27.30	12.17	16.31	14.66	3.97	0.55
碧桂园	2007 HK	10.00	220,354	-0.79	-19.87	12.88	7.88	4.77	4.30	3.78	7.29	1.00
瑞声科技	2018 HK	43.00	51,966	4.37	-36.76	70.00	35.85	19.52	30.06	16.79	0.97	2.13
申洲国际	2313 HK	139.70	210,000	0.65	22.65	143.90	73.15	34.78	32.24	26.58	1.56	6.29
中国平安保险	2318 HK	95.05	1,850,907	2.54	3.20	99.55	70.90	9.41	10.94	9.27	2.74	1.89
蒙牛乳业	2319 HK	44.15	174,273	6.13	40.16	44.15	25.00	35.13	42.85	27.20	0.49	4.55
舜宇光学	2382 HK	158.00	173,302	9.12	17.12	162.00	92.40	36.20	33.52	25.15	0.64	9.00
中银香港	2388 HK	24.20	255,861	0.83	-10.54	28.90	20.30	8.07	9.40	9.35	4.85	0.88
中国人寿	2628 HK	17.10	1,110,283	0.00	-21.02	22.75	12.86	6.95	7.96	6.99	4.56	0.93
交通银行	3328 HK	4.18	146,350	-0.24	-24.55	5.61	3.66	3.53	3.80	3.71	7.94	0.36
中国银行	3988 HK	2.61	1,015,540	-1.88	-21.62	3.37	2.37	3.64	3.89	3.69	8.12	0.37
香港恒生指数		26,678.38	18,750,433	0.65	-5.36	29,056.42	21,696.13	21.35	19.01	16.22	3.52	3.24

资料来源: FactSet

2020年12月18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
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)	2020E (%)	2020E (倍)
中信股份	267 HK	5.52	160,578	-1.60	-47.02	10.42	5.46	2.98	3.56	3.01	6.92	0.26
粤海投资	270 HK	12.60	82,377	1.78	-22.70	16.86	11.10	16.04	16.18	13.69	4.85	1.91
中国燃气	384 HK	29.35	152,983	0.51	0.51	32.70	20.75	18.13	16.79	14.24	1.69	3.89
中石化	386 HK	3.44	87,766	-0.86	-26.65	4.80	2.97	6.09	9.70	8.39	6.86	0.47
中国中铁	390 HK	3.47	145,481	0.58	-27.86	5.02	3.43	3.04	2.91	2.59	6.17	0.29
东风集团	489 HK	7.90	22,560	0.51	7.78	8.80	4.42	4.59	6.10	4.65	4.96	0.44
腾讯控股	700 HK	583.00	5,589,157	-0.85	55.22	625.00	334.00	49.98	36.12	31.28	0.27	8.12
中国电信	728 HK	2.16	29,975	0.47	-32.71	3.31	2.06	7.35	7.07	6.81	6.15	0.41
中国国航	753 HK	6.40	119,456	-3.03	-19.09	8.26	4.60	11.64	NA	17.97	0.00	0.97
中国铁塔	788 HK	1.74	81,195	0.00	1.16	1.75	1.66	33.50	25.85	19.90	2.01	0.94
中国石油	857 HK	2.40	50,637	0.84	-38.62	4.20	2.16	8.06	17.65	15.76	7.34	0.30
中海油	883 HK	7.08	316,104	1.87	-45.37	13.74	6.40	4.31	10.73	6.71	6.49	0.59
华能国际	902 HK	2.67	71,628	-1.11	-32.23	4.11	2.24	226.00	4.23	3.80	12.74	0.33
海螺水泥	914 HK	48.70	63,291	0.83	-14.26	61.05	46.05	6.53	6.08	5.92	5.22	1.32
建设银行	939 HK	5.74	1,453,374	-1.20	-14.71	6.80	4.98	5.01	5.05	4.73	5.96	0.55
中国移动	941 HK	44.15	903,992	-0.34	-32.60	69.70	44.15	7.23	7.13	6.98	7.78	0.67
中信银行	998 HK	3.28	255,160	-0.61	-29.76	4.77	2.96	3.14	3.17	3.02	7.81	0.29
恒安国际	1044 HK	55.50	65,842	4.72	0.00	71.00	52.10	13.61	11.26	NA	6.29	2.73
中国神华	1088 HK	14.62	49,687	-1.62	-10.20	16.62	12.06	5.89	6.10	5.94	8.20	0.67
石药集团	1093 HK	8.09	96,868	12.99	-16.40	10.76	7.15	21.09	17.36	14.89	1.68	3.59
国药控股	1099 HK	18.60	24,958	-3.13	-34.62	29.45	14.86	7.32	6.83	6.06	4.30	0.89
华润置地	1109 HK	31.40	223,912	-0.48	-19.07	39.40	28.00	8.50	7.72	6.73	4.64	0.99
比亚迪股份	1211 HK	182.80	536,625	5.00	370.53	199.80	33.55	305.10	93.26	80.08	0.10	6.80
农业银行	1288 HK	2.80	1,289,924	-2.10	-18.37	3.47	2.40	4.00	4.25	4.06	7.20	0.44
新华保险	1336 HK	31.30	181,439	0.32	-6.57	35.95	20.65	5.53	6.11	5.41	4.78	0.84
中国人保	1339 HK	2.45	21,379	0.82	-24.38	3.33	2.11	4.12	4.60	NA	5.49	0.45
中国信达	1359 HK	1.45	19,673	-0.68	-18.08	1.86	1.36	3.97	3.73	3.42	8.12	0.31
工商银行	1398 HK	4.64	2,010,893	-2.93	-22.67	6.05	3.99	4.58	4.92	4.69	6.09	0.53
中国邮政银行	1658 HK	4.28	84,984	-0.23	-19.25	5.39	3.08	5.00	5.30	4.85	5.68	0.58
中国中车	1766 HK	2.82	168,975	-1.74	-50.35	5.99	2.80	5.76	6.56	5.56	5.57	0.48
广发证券	1776 HK	10.66	18,141	2.11	12.33	11.60	7.60	9.00	6.85	6.56	5.17	0.69
中国交建	1800 HK	3.67	119,718	-0.54	-42.20	6.55	3.57	2.60	2.74	2.37	7.31	0.20
中广核电力	1816 HK	1.67	146,916	6.37	-19.71	2.12	1.52	7.01	7.26	7.04	5.68	0.74
民生银行	1988 HK	4.37	255,872	0.23	-25.81	5.99	3.86	3.02	3.48	3.24	8.38	0.34
万科	2202 HK	26.65	50,463	2.50	-19.85	34.35	23.00	6.84	5.98	5.26	5.06	1.17
广汽集团	2238 HK	8.30	142,589	3.88	-14.43	9.97	5.59	10.79	10.58	7.87	2.90	0.83
申洲国际	2313 HK	139.70	210,000	0.65	22.65	143.90	73.15	34.78	32.24	26.58	1.56	6.29
中国平安保险	2318 HK	95.05	1,850,907	2.54	3.20	99.55	70.90	9.41	10.94	9.27	2.74	1.89
中国人保财险	2328 HK	5.93	40,913	-1.33	-36.85	9.79	5.24	4.58	5.43	5.00	7.72	0.62
长城汽车	2333 HK	17.24	243,232	14.48	199.31	17.24	3.85	29.64	28.08	17.67	1.72	2.33
中国太保	2601 HK	30.70	395,112	5.50	0.00	31.70	18.16	8.45	9.75	8.42	4.90	1.19
中国人寿	2628 HK	17.10	1,110,283	0.00	-21.02	22.75	12.86	6.95	7.96	6.99	4.56	0.93
中国华融	2799 HK	0.88	22,039	-5.38	-28.46	1.33	0.77	18.76	6.33	5.05	5.07	0.25
交通银行	3328 HK	4.18	146,350	-0.24	-24.55	5.61	3.66	3.53	3.80	3.71	7.94	0.36
招商银行	3968 HK	48.05	1,298,166	0.10	19.98	51.30	31.45	11.38	11.21	9.93	2.91	1.62
中国银行	3988 HK	2.61	1,015,540	-1.88	-21.62	3.37	2.37	3.64	3.89	3.69	8.12	0.37
中信证券	6030 HK	17.18	408,111	1.30	-3.37	20.75	13.00	15.23	11.76	9.69	4.05	1.03
众安在线	6060 HK	38.30	54,379	7.74	36.30	55.10	23.30	NA	85.74	55.28	0.00	3.07
海通证券	6837 HK	6.90	169,498	4.70	-25.08	9.43	5.86	6.87	6.35	5.53	5.05	0.48
华泰证券	6886 HK	11.52	181,301	-2.87	-16.40	16.04	10.40	10.20	7.38	6.40	4.34	0.69
恒生中国企业指数		10,545.73	18,791,949	0.89	-5.57	11,419.91	8,559.64	26.32	17.38	15.03	3.92	2.94

资料来源: FactSet

2020年12月18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12月18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、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、新娱科控股有限公司、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、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，并可能受递延延误、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。