

## 每日晨报

2020年12月22日

## 今日焦点

## 证券行业

投行业务仍将保持向头部券商集中的趋势

评级：领先

张晶翥, CFA

jingyi.zhang@bocomgroup.com

注册制实施以来，投行业务总体呈集中趋势，IPO 承销金额前五名市场份额保持在 50%以上。

年初以来，科创板和创业板 IPO 承销市场份额高度集中。科创板的储备项目集中于龙头券商；创业板储备项目金额前三名仍是龙头券商，中小券商排名有所进步。

年内保代人数迅速增长，龙头券商保代增幅领先。项目经验丰富的保代集中于头部券商。

我们预计投行业务仍将呈现向头部券商集中的趋势。维持中金、中信和中信建投的买入评级。

## 交通运输及基建行业周报

截至 2020 年 12 月 18 日

尤璐雅

luya.you@bocomgroup.com

我们重点介绍运输行业重要的每周更新数据如下：

**航空：**由于疫情复燃，中国 11 月的航空客运需求降幅扩大，但我们认为强劲的国际货运需求将持续到 2021 年 1 季度，并继续推动货运收益。

**固定资产投资：**20 年首十一个月，中国的固定资产投资同比增长 2.6% 至人民币 50 万亿。我们预计基础设施投资将在 2021 年初保持温和增长。

**集装箱航运：**上海集装箱运价指数环比增 4.3%，亚欧和跨太平洋贸易航线的即期运费分别环比增长 6.0% 和 0.3%。

**全球干散货市场：**波罗的海干散货指数环比上涨 9.4% 至 1,325 点，好望角型船市场走强。

**投资启示：**上周在香港上市的集运公司股价上涨 19.7%。鉴于运费上涨和附加费增加，我们预计航商将在 20 年 4 季度和 21 年 1 季度实现可观的盈利增长。我们重申对中远海运控股（1919 HK）、东方海外国际（316 HK）和海丰国际（1308 HK）的买入评级。然而，海运费飙升可能给中外运（598 HK/买入）带来成本压力，短期内将削弱其股价表现。对于航空公司，我们认为明年上半年国内市场再感染的风险将持续，直到出现大范围的疫苗接种。

## 全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	26,307	-0.62	-11.81
国指	10,402	-0.78	-6.86
上 A	3,585	0.76	12.18
上 B	241	1.24	-6.01
深 A	2,412	1.87	33.83
深 B	1,088	1.96	13.16
道指	30,216	0.12	5.88
标普 500	3,695	-0.39	14.37
纳指	12,743	-0.10	42.02
英国富时100	6,416	-1.73	-14.93
法国 CAC	5,393	-2.43	-9.78
德国 DAX	13,246	-2.82	-0.02

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	52.26	26.14	-20.87
期金	1,885.70	-0.82	24.10
期银	25.82	-2.07	43.06
期铜	7,964.00	16.48	29.37
日圆	103.50	1.03	5.00
英镑	1.33	4.10	0.54
欧元	1.22	4.00	8.80
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.38	-40.24	-54.06
US 美国10年债	0.94	40.05	37.02

资料来源：FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	26,306.68
50 天平均线	26,276.42
200 天平均线	25,157.04
14 天强弱指数	50.24
沽空(百万港元)	14,479

资料来源：FactSet

## 洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2020年12月22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22日	国内生产总值(%)	33.1	33.1
12月23日	新房销售(千)	988	999

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**

12月1日	交银国际 2021 年市场展望 - 价值王者归来 ( <a href="#">全文链接</a> )	交银国际研究团队
12月21日	证券行业 - 投行业务仍将保持向头部券商集中的趋势	张晶裔, CFA, 万丽, CFA, FRM
12月21日	消费行业周报 - 截至 2020 年 12 月 18 日	吕浩江, 庞昕怡
12月21日	互联网行业周报 - 截至 2020 年 12 月 18 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽, CFA
12月18日	房地产周报 - 截至 2020 年 12 月 17 日	谢骥聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰
12月18日	新华保险 (1336 HK) - 财富管理主题开放日会议纪要	万丽, CFA, FRM
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

资料来源：交银国际

2020年12月22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		-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2020E (%)	市账率 2020E (倍)
				升跌%	年初至今 升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2019 (倍)	2020E (倍)	2021E (倍)		
长和实业	1 HK	54.00	208,237	-0.37	-27.32	75.30	45.55	5.23	6.92	NA	4.61	0.42
中电控股	2 HK	70.90	179,125	0.00	-13.43	84.20	65.00	38.53	16.03	15.23	4.35	1.64
中华煤气	3 HK	11.40	202,593	-1.04	-21.35	15.14	10.86	29.05	32.57	27.56	3.07	3.03
汇丰控股	5 HK	39.50	804,545	-4.36	-35.09	60.90	28.20	7.14	16.98	11.43	1.96	0.61
电能实业	6 HK	40.25	85,904	-1.47	-29.39	58.50	39.50	12.05	13.29	13.43	6.96	1.00
恒生银行	11 HK	132.70	253,701	-3.35	-17.58	173.50	111.10	10.39	14.81	14.53	4.07	1.51
恒基地产	12 HK	29.95	145,000	-2.60	-21.70	39.00	26.95	9.92	9.37	11.01	6.01	0.45
新鸿基地产	16 HK	101.30	293,545	-3.34	-15.09	123.00	89.00	9.06	10.00	9.54	4.89	0.51
新世界发展	17 HK	36.50	93,044	-2.28	-14.56	44.40	30.44	10.61	14.15	11.62	5.59	0.44
太古A	19 HK	43.10	39,015	-3.36	-40.47	76.50	35.30	8.98	NA	15.96	3.48	0.25
银河娱乐	27 HK	58.55	254,330	-1.10	2.00	62.80	38.60	19.45	NA	NA	0.00	3.83
港铁公司	66 HK	44.15	272,871	2.20	-4.13	47.80	36.85	25.67	53.89	25.97	2.79	1.52
信和置业	83 HK	10.32	75,612	-3.55	-8.83	11.72	8.18	14.96	15.64	NA	5.33	0.49
恒隆地产	101 HK	19.48	87,617	-2.21	13.92	22.15	13.82	19.68	20.29	NA	3.90	0.64
中国旺旺	151 HK	5.53	67,463	-0.72	-24.04	7.37	4.93	15.90	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	23.35	229,198	2.19	53.22	23.95	10.08	22.16	26.20	18.70	1.00	2.94
中信股份	267 HK	5.41	157,378	-1.81	-48.08	10.42	5.41	2.92	3.50	2.95	7.05	0.25
万洲国际	288 HK	6.49	95,689	-0.61	-19.38	8.78	5.95	8.93	9.30	8.37	4.78	1.29
中石化	386 HK	3.39	86,491	-1.45	-27.72	4.80	2.97	6.02	9.58	8.28	6.95	0.46
香港交易所	388 HK	403.00	510,940	4.03	59.29	403.00	211.40	53.81	45.69	39.51	1.97	10.71
中国海外	688 HK	17.42	190,837	-1.69	-42.60	30.70	17.42	3.87	4.27	3.77	7.03	0.52
腾讯控股	700 HK	572.00	5,483,701	0.09	52.29	625.00	334.00	50.11	36.15	31.29	0.27	8.14
中国联通	762 HK	4.44	135,856	1.14	-39.51	7.36	3.90	10.14	9.10	8.07	4.35	0.35
领展房托	823 HK	68.85	141,998	-1.08	-16.55	86.25	57.00	25.39	23.97	24.19	4.17	0.89
华润电力	836 HK	7.90	38,002	2.60	-27.79	11.40	6.58	5.77	4.29	3.98	9.11	0.49
中国石油	857 HK	2.40	50,637	0.42	-38.62	4.20	2.16	8.11	17.75	15.85	7.30	0.30
中海油	883 HK	7.25	323,694	3.57	-44.06	13.74	6.40	4.47	11.14	6.96	6.26	0.61
建设银行	939 HK	5.65	1,430,584	-1.74	-16.05	6.80	4.98	4.92	4.96	4.67	6.07	0.54
中国移动	941 HK	44.15	903,992	-0.56	-32.60	69.70	44.15	7.20	7.10	6.95	7.81	0.66
长江基建	1038 HK	39.55	104,834	0.13	-28.67	57.85	35.65	9.48	11.40	11.25	6.23	0.78
恒安国际	1044 HK	54.80	65,011	3.40	-1.26	71.00	52.10	14.09	11.66	NA	6.08	2.83
中国神华	1088 HK	15.16	51,522	3.55	-6.88	16.62	12.06	6.11	6.34	6.16	7.90	0.69
石药集团	1093 HK	7.75	92,797	-0.26	-19.91	10.76	7.15	21.07	17.35	14.88	1.68	3.59
华润置地	1109 HK	30.80	219,633	-1.75	-20.62	39.40	28.00	8.37	7.60	6.62	4.71	0.97
长实集团	1113 HK	39.90	147,367	-4.43	-29.07	56.70	34.40	5.13	8.54	NA	3.56	0.42
中国生物制药	1177 HK	7.70	145,234	5.62	5.96	10.88	6.47	39.08	46.46	36.88	0.65	3.70
友邦保险	1299 HK	89.85	1,086,686	-1.26	9.84	91.00	60.70	20.99	25.75	19.98	1.47	2.32
工商银行	1398 HK	4.54	1,989,781	-2.78	-24.33	6.05	3.99	4.46	4.79	4.57	6.26	0.51
金沙中国	1928 HK	34.50	279,101	0.00	-17.17	45.00	26.15	17.71	NA	NA	0.00	18.49
九龙仓置业	1997 HK	39.30	119,324	0.00	-17.35	49.10	27.30	12.17	16.31	14.66	3.97	0.55
碧桂园	2007 HK	9.99	220,134	-1.28	-19.95	12.88	7.88	4.71	4.42	3.84	7.29	0.99
瑞声科技	2018 HK	41.90	50,636	-1.64	-38.38	70.00	35.85	19.24	29.50	16.78	1.00	2.09
申洲国际	2313 HK	141.00	211,954	0.86	23.79	143.90	73.15	35.14	32.58	26.86	1.55	6.36
中国平安保险	2318 HK	93.25	1,810,721	-0.48	1.25	99.55	70.90	9.38	10.91	9.24	2.75	1.89
蒙牛乳业	2319 HK	43.50	171,707	-0.46	38.10	44.15	25.00	35.03	42.73	27.12	0.49	4.54
舜宇光学	2382 HK	153.60	168,476	-1.92	13.86	162.00	92.40	35.57	33.10	24.72	0.66	8.86
中银香港	2388 HK	23.10	244,231	-5.91	-14.60	28.90	20.30	7.59	8.84	8.80	5.15	0.83
中国人寿	2628 HK	16.88	1,089,151	-0.12	-22.03	22.75	12.86	6.96	7.97	7.00	4.56	0.93
交通银行	3328 HK	4.08	142,848	-2.63	-26.35	5.61	3.66	3.45	3.75	3.64	8.14	0.35
中国银行	3988 HK	2.56	1,009,942	-2.66	-23.12	3.37	2.37	3.55	3.79	3.60	8.25	0.36
<b>香港恒生指数</b>		<b>26,306.68</b>	<b>18,497,346</b>	<b>-0.58</b>	<b>-6.68</b>	<b>29,056.42</b>	<b>21,696.13</b>	<b>21.41</b>	<b>19.06</b>	<b>16.22</b>	<b>3.57</b>	<b>3.25</b>

资料来源: FactSet

2020年12月22日

**每日晨报**
**国企指数成份股**

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
中信股份	267 HK	5.41	157,378	-1.81	-48.08	10.42	5.41	2.92	3.50	2.95	7.05	0.25
粤海投资	270 HK	12.64	82,638	2.10	-22.45	16.86	11.10	16.38	16.52	13.98	4.75	1.95
中国燃气	384 HK	29.10	151,680	-1.52	-0.34	32.70	20.75	17.85	16.53	14.06	1.72	3.83
中石化	386 HK	3.39	86,491	-1.45	-27.72	4.80	2.97	6.02	9.58	8.28	6.95	0.46
中国中铁	390 HK	3.40	145,195	-0.87	-29.31	5.02	3.40	3.02	2.89	2.57	6.22	0.29
东风集团	489 HK	7.94	22,674	-2.34	8.32	8.80	4.42	4.49	5.97	4.55	5.07	0.43
腾讯控股	700 HK	572.00	5,483,701	0.09	52.29	625.00	334.00	50.11	36.15	31.29	0.27	8.14
中国电信	728 HK	2.19	30,392	0.46	-31.78	3.31	2.06	7.40	7.12	6.85	6.11	0.41
中国国航	753 HK	6.11	114,552	-5.27	-22.76	8.26	4.60	11.04	NA	17.05	0.00	0.92
中国铁塔	788 HK	1.74	NA	0.00	1.16	1.74	1.66	33.00	25.52	19.60	2.04	0.92
中国石油	857 HK	2.40	50,637	0.42	-38.62	4.20	2.16	8.11	17.75	15.85	7.30	0.30
中海油	883 HK	7.25	323,694	3.57	-44.06	13.74	6.40	4.47	11.14	6.96	6.26	0.61
华能国际	902 HK	2.72	73,450	1.49	-30.96	4.11	2.24	229.78	4.30	3.87	12.53	0.33
海螺水泥	914 HK	48.05	62,446	0.63	-15.40	61.05	46.05	6.58	6.13	5.97	5.17	1.33
建设银行	939 HK	5.65	1,430,584	-1.74	-16.05	6.80	4.98	4.92	4.96	4.67	6.07	0.54
中国移动	941 HK	44.15	903,992	-0.56	-32.60	69.70	44.15	7.20	7.10	6.95	7.81	0.66
中信银行	998 HK	3.24	254,198	-2.11	-30.62	4.77	2.96	3.08	3.11	2.96	7.96	0.28
恒安国际	1044 HK	54.80	65,011	3.40	-1.26	71.00	52.10	14.09	11.66	NA	6.08	2.83
中国神华	1088 HK	15.16	51,522	3.55	-6.88	16.62	12.06	6.11	6.34	6.16	7.90	0.69
石药集团	1093 HK	7.75	92,797	-0.26	-19.91	10.76	7.15	21.07	17.35	14.88	1.68	3.59
国药控股	1099 HK	18.50	24,823	1.54	-34.97	29.45	14.86	7.44	6.90	6.16	4.23	0.89
华润置地	1109 HK	30.80	219,633	-1.75	-20.62	39.40	28.00	8.37	7.60	6.62	4.71	0.97
比亚迪股份	1211 HK	206.60	604,555	14.21	431.79	206.60	33.55	349.07	106.70	91.62	0.09	7.78
农业银行	1288 HK	2.74	1,282,161	-2.14	-20.12	3.47	2.40	3.92	4.13	3.99	7.34	0.43
新华保险	1336 HK	30.60	180,253	0.00	-8.66	35.95	20.65	5.54	6.13	5.42	4.72	0.85
中国人保	1339 HK	2.41	21,030	-1.23	-25.62	3.33	2.11	4.07	4.55	NA	5.55	0.45
中国信达	1359 HK	1.44	19,537	-1.37	-18.64	1.86	1.36	3.92	3.69	3.38	8.22	0.31
工商银行	1398 HK	4.54	1,989,781	-2.78	-24.33	6.05	3.99	4.46	4.79	4.57	6.26	0.51
中国邮储银行	1658 HK	4.15	82,403	-2.81	-21.70	5.37	3.08	4.87	5.16	4.73	5.84	0.57
中国中车	1766 HK	2.80	166,881	0.00	-50.70	5.99	2.75	5.77	6.57	5.57	5.56	0.48
广发证券	1776 HK	10.62	18,073	0.57	11.91	11.60	7.60	9.06	6.90	6.61	5.16	0.70
中国交建	1800 HK	3.50	118,087	-1.96	-44.88	6.55	3.50	2.55	2.69	2.33	7.44	0.20
中广核电力	1816 HK	1.72	148,643	2.99	-17.31	2.12	1.52	7.23	7.49	7.26	5.51	0.76
民生银行	1988 HK	4.33	253,050	-0.92	-26.49	5.99	3.86	3.00	3.45	3.22	8.44	0.33
万科	2202 HK	25.45	48,191	-3.05	-23.46	34.35	23.00	6.63	5.78	5.08	5.26	1.14
广汽集团	2238 HK	8.33	148,303	1.71	-14.12	9.97	5.59	11.00	10.78	8.02	2.84	0.85
申洲国际	2313 HK	141.00	211,954	0.86	23.79	143.90	73.15	35.14	32.58	26.86	1.55	6.36
中国平安保险	2318 HK	93.25	1,810,721	-0.48	1.25	99.55	70.90	9.38	10.91	9.24	2.75	1.89
中国人保财险	2328 HK	5.80	40,016	-2.19	-38.23	9.68	5.24	4.49	5.32	4.90	7.88	0.60
长城汽车	2333 HK	19.92	286,158	15.68	245.83	19.92	3.85	34.34	32.30	20.11	1.49	2.70
中国太保	2601 HK	30.35	388,809	-0.98	-1.14	31.70	18.16	8.38	9.68	8.35	4.94	1.18
中国人寿	2628 HK	16.88	1,089,151	-0.12	-22.03	22.75	12.86	6.96	7.97	7.00	4.56	0.93
中国华融	2799 HK	0.87	21,788	-2.25	-29.27	1.33	0.77	18.37	6.20	4.94	5.18	0.25
交通银行	3328 HK	4.08	142,848	-2.63	-26.35	5.61	3.66	3.45	3.75	3.64	8.14	0.35
招商银行	3968 HK	47.35	1,264,711	-3.07	18.23	51.30	31.45	11.05	10.87	9.62	3.00	1.58
中国银行	3988 HK	2.56	1,009,942	-2.66	-23.12	3.37	2.37	3.55	3.79	3.60	8.25	0.36
中信证券	6030 HK	17.08	404,833	1.18	-3.94	20.75	13.00	15.41	11.90	9.81	4.00	1.04
众安在线	6060 HK	37.25	52,888	-1.06	32.56	55.10	23.30	NA	84.83	54.70	0.00	3.04
海通证券	6837 HK	6.76	168,647	0.00	-26.60	9.43	5.86	6.88	6.38	5.60	5.08	0.48
华泰证券	6886 HK	11.62	178,573	1.22	-15.67	16.04	10.40	10.32	7.47	6.48	4.38	0.69
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>10,401.83</b>	<b>18,604,404</b>	<b>-0.57</b>	<b>-6.86</b>	<b>11,419.91</b>	<b>8,559.64</b>	<b>28.49</b>	<b>17.98</b>	<b>15.51</b>	<b>3.97</b>	<b>2.98</b>

资料来源: FactSet

2020年12月22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22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。**