

每日晨报

2020年12月23日

今日焦点

昆仑能源	135 HK
资产出售计划条款优于预期	评级: 买入
收盘价: 港元 6.43	目标价: 港元 8.60个
郑民康	潜在涨幅: +33.7%
wallace.cheng@bocomgroup.com	

陕京线和大连液化天然气码头的出售尘埃落定。总出售价为人民币 409 亿元，以现金支付。两个项目总体估值为 1.9 倍历史市净率。

预留每股 2.5 港元作派息。公司宣布出售所得净款项的 50% 将用于派发股息，即 2.5 港元/股。

交易总体利好昆仑。我们认为交易早于预期完成对公司是一个重大利好因素。除了消除资产处置计划的不确定性外，高于预期的估值也是一大利好。

基于陕京线估值较高，提高目标价；维持买入。我们将管道分部的估值基准从 1.4 倍市净率提升至 1.7 倍，将目标价从 7.39 港元提升至 8.60 港元。我们相信与国家管道公司的交易完成对昆仑估值上升有关键作用。

安踏	2020 HK
亚玛芬现金流压力改善，提升目标价，重申买入	评级: 买入
收盘价: 港元 108.00	目标价: 港元 130.00个
吕浩江	潜在涨幅: +20.4%
edward.lui@bocomgroup.com	

事件：安踏持有 52.7% 股权的合资企业 Amer Sports Oy 同意出售健身设备制造商 Precor，将带来 2000 万美元资本增值，2021 年 1 季度安踏将获得 1050 万美元净收益。

亚玛芬的现金流将有所改善：欧美疫情仍严峻，该交易会缓解亚玛芬的现金压力，有助于安踏集中精力实现亚玛芬的潜力。

安踏/FILA 经营情况更新：4 季度零售折扣较高，影响盈利能力/流水，但库存健康。

直面消费者 (DTC) 转型正步入正轨：安踏将在 2020 年底前接管 3500 家分销商门店及其总库存的 80-90%，其余将在明年 1 季度完成。这将使得今年下半年净利润一次性减少 2 亿至 3 亿元人民币 (下同)，但有望在 2021 年带来 20-30 亿元的额外销售额。

下调 20/21 每股盈利预测 4%，推前目标价，从 97 港元提升至 130 港元：基于 4 季度较大的折扣力度，我们下调 2020/21 每股盈利预测 4%。然而，

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	26,119	-0.73	-12.46
国指	10,384	-0.17	-7.02
上 A	3,518	-1.87	10.09
上 B	238	-1.23	-7.16
深 A	2,370	-1.76	31.48
深 B	1,077	-1.01	12.02
道指	30,016	-0.67	5.18
标普 500	3,687	-0.21	14.13
纳指	12,808	0.51	42.74
英国富时100	6,453	0.57	-14.44
法国CAC	5,467	1.36	-8.55
德国DAX	13,418	1.30	1.28

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 今涨跌%
布兰特	50.89	21.92	-22.94
期金	1,879.20	-1.02	23.67
期银	26.16	7.63	44.94
期铜	7,838.50	15.10	27.33
日圆	103.71	1.23	4.79
英镑	1.33	4.66	0.52
欧元	1.22	3.96	8.41
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.37	-43.30	-54.68
US 美国10年债	0.92	38.51	30.75

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,119.25
50 天平均线	26,322.51
200 天平均线	25,166.96
14 天强弱指数	46.51
沽空(百万港元)	13,684

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2020 年 12 月 23 日

每日晨报

我们认为市场低估了 DTC 转型带来的积极财务影响，以及迪桑特/始祖鸟等品牌在中国的强劲增长，因此我们维持高于市场的预测。重申**买入**。

中国太保		2601 HK
2021 年增长确定性较强，上调目标价		评级: 买入
收盘价: 港元 29.60	目标价: 港元 36.00 个	潜在涨幅: +21.6%
万丽, CFA, FRM	wanli@bocomgroup.com	

太保 2020 年新单期交保费降幅较大，但开门红表现较好。我们预计在低基数上，太保明年 1 季度新单保费增速和新业务价值增速有望好于同业。代理人规模趋稳，4 季度公司开展跨年优增活动，月均代理人小幅回升至半年度的水平。

财险业务重视业务质量，增长较为均衡。2019 年和 2020 年前十一月的太保财险保费增速均高于人保和平安。

太保经营风格稳健，注重业务质量和价值增长。开门红销售表现较好，明年 1 季度新单保费和新业务价值增速有望好于同业。我们预计 2020 年太保新业务价值同比下降 26%，21-22 年有望回升至 10% 以上增速。基于 0.55 倍 2021 年 P/EV，将目标价从 30.00 港元上调至 36.00 港元，维持**买入**。

医药行业周报	
截至 2020 年 12 月 22 日	评级: 领先
赵利, PhD	li.zhao@bocomgroup.com

复星医药 (2196 HK) 的抗 CD20 单抗用于类风湿关节炎治疗药品注册申请获受理。东阳光药 (1558 HK) 的瑞舒伐他汀钙片获批上市。绿叶制药 (2186 HK) 的地舒单抗于中国启动 III 期临床；棕榈酸帕利哌酮缓释混悬注射液于美国开始关键性临床试验。石药集团 (1093 HK) 公布了盐酸米托蒽醌脂质体用于治疗复发/难治外周 T 细胞淋巴瘤和结外 NK/T 细胞淋巴瘤的临床数据摘要。

2020 年度国家医保药品目录准入谈判工作正式结束，近日将公布结果。

我们预计本轮谈判将延续 2017-19 年的降价结果 (44%-60%)，纳入品种将实现快速放量。我们持续看好产品组合丰富的制药龙头和拥有强大研发能力的生物科技企业，如中国生物制药 (1177 HK) 和康方生物 (9926 HK)，2021 年首选**买入**药明生物 (2269 HK)。

2020年12月23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 (全文链接)	交银国际研究团队
12月22日	交通运输及基建行业周报 - 截至2020年12月18日	尤璐雅, 王琪
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

资料来源：交银国际

2020年12月23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	52.55	202,645	-2.87	-29.27	75.30	45.55	5.09	6.73	NA	4.74	0.41
中电控股	2 HK	70.60	178,367	0.14	-13.80	84.20	65.00	38.37	15.96	15.16	4.37	1.64
中华煤气	3 HK	11.34	201,527	-1.56	-21.77	15.14	10.86	28.90	32.40	27.42	3.09	3.02
汇丰控股	5 HK	39.45	803,527	-5.40	-35.17	60.90	28.20	7.13	16.96	11.41	1.97	0.61
电能实业	6 HK	40.15	85,691	-0.99	-29.56	58.50	39.50	12.02	13.26	13.40	6.97	1.00
恒生银行	11 HK	131.70	251,789	-3.66	-18.20	173.50	111.10	10.31	14.70	14.42	4.10	1.50
恒基地产	12 HK	29.65	143,547	-2.47	-22.48	39.00	26.95	9.82	9.28	10.90	6.07	0.44
新鸿基地产	16 HK	100.50	291,227	-3.18	-15.76	123.00	89.00	8.99	9.92	9.47	4.93	0.51
新世界发展	17 HK	35.95	91,642	-2.84	-15.85	44.40	30.44	10.45	13.94	11.44	5.67	0.43
太古A	19 HK	42.50	38,471	-3.41	-41.30	76.50	35.30	8.85	NA	15.73	3.53	0.24
银河娱乐	27 HK	56.75	246,511	-4.14	-1.13	62.80	38.60	18.85	NA	NA	0.00	3.71
港铁公司	66 HK	43.15	266,691	-1.82	-6.30	47.80	36.85	25.09	52.67	25.38	2.85	1.49
信和置业	83 HK	10.22	74,879	-3.40	-9.72	11.72	8.18	14.81	15.48	NA	5.38	0.49
恒隆地产	101 HK	19.30	86,808	-3.50	12.87	22.15	13.82	19.49	20.10	NA	3.94	0.63
中国旺旺	151 HK	5.57	67,951	-1.07	-23.49	7.37	4.93	16.01	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	22.10	216,929	-3.28	45.01	23.95	10.08	20.97	24.79	17.69	1.06	2.79
中信股份	267 HK	5.28	153,597	-4.35	-49.33	10.42	5.28	2.85	3.41	2.88	7.23	0.25
万洲国际	288 HK	6.38	94,067	-2.30	-20.75	8.78	5.95	8.78	9.14	8.23	4.86	1.27
中石化	386 HK	3.35	85,470	-2.62	-28.57	4.80	2.97	5.94	9.46	8.18	7.04	0.46
香港交易所	388 HK	396.80	503,079	0.92	56.84	403.00	211.40	52.98	44.99	38.90	2.00	10.54
中国海外	688 HK	17.24	188,866	-3.47	-43.20	30.70	17.24	3.83	4.22	3.73	7.10	0.52
腾讯控股	700 HK	572.50	5,488,495	-1.80	52.42	625.00	334.00	50.14	36.17	31.31	0.27	8.14
中国联通	762 HK	4.42	135,244	0.23	-39.78	7.36	3.90	10.09	9.06	8.03	4.37	0.35
领展房托	823 HK	68.25	140,761	-2.29	-17.27	86.25	57.00	25.17	23.76	23.98	4.21	0.88
华润电力	836 HK	7.87	37,858	0.25	-28.06	11.40	6.58	5.74	4.28	3.96	9.15	0.49
中国石油	857 HK	2.34	49,371	-2.50	-40.15	4.20	2.16	7.91	17.97	15.58	7.29	0.30
中海油	883 HK	7.26	324,141	2.54	-43.98	13.74	6.40	4.48	11.15	6.97	6.25	0.61
建设银行	939 HK	5.63	1,424,314	-1.92	-16.34	6.80	4.98	4.90	4.95	4.65	6.10	0.54
中国移动	941 HK	43.75	895,802	-0.91	-33.21	69.70	43.75	7.13	7.04	6.88	7.89	0.66
长江基建	1038 HK	39.40	104,437	-0.63	-28.94	57.85	35.65	9.45	11.35	11.21	6.26	0.77
恒安国际	1044 HK	53.90	63,944	-2.88	-2.88	71.00	52.10	13.86	11.47	NA	6.18	2.78
中国神华	1088 HK	14.74	50,095	0.82	-9.46	16.62	12.06	5.94	6.16	5.99	8.13	0.67
石药集团	1093 HK	7.64	91,480	-5.56	-21.05	10.76	7.15	20.77	17.10	14.67	1.70	3.53
华润置地	1109 HK	30.75	219,276	-2.07	-20.75	39.40	28.00	8.35	7.58	6.61	4.72	0.97
长实集团	1113 HK	39.05	144,227	-4.87	-30.58	56.70	34.40	5.02	8.36	NA	3.64	0.41
中国生物制药	1177 HK	7.61	143,536	-3.18	4.72	10.88	6.47	38.61	45.91	36.44	0.66	3.66
友邦保险	1299 HK	88.15	1,066,126	-3.08	7.76	91.00	60.70	20.60	25.27	19.60	1.50	2.27
工商银行	1398 HK	4.54	1,970,977	-2.16	-24.33	6.05	3.99	4.46	4.79	4.56	6.26	0.51
金沙中国	1928 HK	33.30	269,393	-3.90	-20.05	45.00	26.15	17.09	NA	NA	0.00	17.84
九龙仓置业	1997 HK	38.40	116,591	-2.78	-19.24	49.10	27.30	11.89	15.93	14.33	4.06	0.53
碧桂园	2007 HK	9.85	217,049	-1.50	-21.07	12.88	7.88	4.65	4.36	3.79	7.39	0.97
瑞声科技	2018 HK	40.90	49,428	-4.88	-39.85	70.00	35.85	18.77	28.79	16.37	1.03	2.04
申洲国际	2313 HK	141.90	213,307	1.57	24.58	143.90	73.15	35.35	32.78	27.02	1.54	6.40
中国平安保险	2318 HK	91.50	1,760,737	-3.73	-0.65	99.55	70.90	9.20	10.70	9.07	2.80	1.85
蒙牛乳业	2319 HK	43.45	171,510	-1.59	37.94	44.15	25.00	34.98	42.67	27.09	0.49	4.53
舜宇光学	2382 HK	155.60	170,670	-1.52	15.34	162.00	92.40	36.02	33.53	25.03	0.65	8.97
中银香港	2388 HK	23.30	246,346	-3.72	-13.86	28.90	20.30	7.65	8.92	8.87	5.11	0.83
中国人寿	2628 HK	16.68	1,045,714	-2.46	-22.96	22.75	12.86	6.87	7.87	6.91	4.61	0.91
交通银行	3328 HK	4.07	142,498	-2.63	-26.53	5.61	3.66	3.44	3.74	3.63	8.17	0.35
中国银行	3988 HK	2.57	1,003,466	-1.53	-22.82	3.37	2.37	3.56	3.81	3.61	8.22	0.36
香港恒生指数		26,119.25	18,312,450	-2.10	-7.34	29,056.42	21,696.13	21.43	19.02	16.20	3.59	3.26

资料来源: FactSet

2020年12月23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	5.28	153,597	-4.35	-49.33	10.42	5.28	2.85	3.41	2.88	7.23	0.25
粤海投资	270 HK	14.12	92,314	12.06	-13.37	16.86	11.10	18.30	18.45	15.62	4.25	2.18
中国燃气	384 HK	29.10	151,680	-0.85	-0.34	32.70	20.75	17.85	16.53	14.06	1.72	3.83
中石化	386 HK	3.35	85,470	-2.62	-28.57	4.80	2.97	5.94	9.46	8.18	7.04	0.46
中国中铁	390 HK	3.34	142,801	-3.75	-30.56	5.02	3.34	2.97	2.84	2.53	6.33	0.28
东风集团	489 HK	8.33	23,788	5.44	13.64	8.80	4.42	4.71	6.26	4.77	4.83	0.45
腾讯控股	700 HK	572.50	5,488,495	-1.80	52.42	625.00	334.00	50.14	36.17	31.31	0.27	8.14
中国电信	728 HK	2.16	29,975	0.00	-32.71	3.31	2.06	7.30	7.02	6.76	6.19	0.41
中国国航	753 HK	5.93	110,801	-7.34	-25.03	8.26	4.60	10.72	NA	16.55	0.00	0.89
中国铁塔	788 HK	1.74	NA	0.00	1.16	1.74	1.66	32.70	25.29	19.43	2.06	0.92
中国石油	857 HK	2.34	49,371	-2.50	-40.15	4.20	2.16	7.91	17.97	15.58	7.29	0.30
中海油	883 HK	7.26	324,141	2.54	-43.98	13.74	6.40	4.48	11.15	6.97	6.25	0.61
华能国际	902 HK	2.69	71,760	0.75	-31.73	4.11	2.24	227.20	4.25	3.82	12.67	0.33
海螺水泥	914 HK	47.75	62,056	-1.95	-15.93	61.05	46.05	6.54	6.09	5.93	5.21	1.32
建设银行	939 HK	5.63	1,424,314	-1.92	-16.34	6.80	4.98	4.90	4.95	4.65	6.10	0.54
中国移动	941 HK	43.75	895,802	-0.91	-33.21	69.70	43.75	7.13	7.04	6.88	7.89	0.66
中信银行	998 HK	3.23	251,675	-1.52	-30.84	4.77	2.96	3.07	3.10	2.95	7.99	0.28
恒安国际	1044 HK	53.90	63,944	-2.88	-2.88	71.00	52.10	13.86	11.47	NA	6.18	2.78
中国神华	1088 HK	14.74	50,095	0.82	-9.46	16.62	12.06	5.94	6.16	5.99	8.13	0.67
石药集团	1093 HK	7.64	91,480	-5.56	-21.05	10.76	7.15	20.77	17.10	14.67	1.70	3.53
国药控股	1099 HK	18.40	24,689	-1.08	-35.33	29.45	14.86	7.40	6.86	6.12	4.25	0.88
华润置地	1109 HK	30.75	219,276	-2.07	-20.75	39.40	28.00	8.35	7.58	6.61	4.72	0.97
比亚迪股份	1211 HK	193.70	572,234	5.96	398.58	206.60	33.55	327.20	100.01	85.88	0.10	7.29
农业银行	1288 HK	2.75	1,275,170	-1.79	-19.83	3.47	2.40	3.94	4.15	4.00	7.32	0.43
新华保险	1336 HK	29.95	173,811	-4.31	-10.60	35.95	20.65	5.42	5.99	5.30	4.82	0.83
中国人寿	1339 HK	2.39	20,856	-2.45	-26.23	3.33	2.11	4.04	4.51	NA	5.60	0.44
中国信达	1359 HK	1.43	19,402	-1.38	-19.21	1.86	1.36	3.90	3.66	3.35	8.28	0.31
工商银行	1398 HK	4.54	1,970,977	-2.16	-24.33	6.05	3.99	4.46	4.79	4.56	6.26	0.51
中国邮政银行	1658 HK	4.19	83,197	-2.10	-20.94	5.37	3.08	4.92	5.20	4.78	5.79	0.57
中国中车	1766 HK	2.76	165,012	-2.13	-51.41	5.99	2.75	5.69	6.48	5.42	5.59	0.47
广发证券	1776 HK	10.34	17,597	-3.00	8.96	11.60	7.60	8.82	6.72	6.43	5.30	0.68
中国交建	1800 HK	3.38	114,798	-7.90	-46.77	6.55	3.38	2.46	2.60	2.25	7.71	0.19
中广核电力	1816 HK	1.70	146,120	1.80	-18.27	2.12	1.52	7.14	7.40	7.18	5.57	0.76
民生银行	1988 HK	4.28	250,582	-2.06	-27.33	5.99	3.86	2.96	3.41	3.18	8.54	0.33
万科	2202 HK	25.45	48,191	-4.50	-23.46	34.35	23.00	6.63	5.78	5.08	5.26	1.14
广汽集团	2238 HK	8.04	139,544	-3.13	-17.11	9.97	5.59	10.61	10.40	7.74	2.95	0.82
申洲国际	2313 HK	141.90	213,307	1.57	24.58	143.90	73.15	35.35	32.78	27.02	1.54	6.40
中国平安保险	2318 HK	91.50	1,760,737	-3.73	-0.65	99.55	70.90	9.20	10.70	9.07	2.80	1.85
中国人保财险	2328 HK	5.73	39,533	-3.37	-38.98	9.68	5.24	4.43	5.26	4.84	7.98	0.60
长城汽车	2333 HK	20.05	280,136	16.30	248.09	20.05	3.85	34.56	32.50	20.24	1.48	2.71
中国太保	2601 HK	29.60	372,368	-3.58	-3.58	31.70	18.16	8.17	9.43	8.14	5.06	1.15
中国人寿	2628 HK	16.68	1,045,714	-2.46	-22.96	22.75	12.86	6.87	7.87	6.91	4.61	0.91
中国华融	2799 HK	0.84	21,037	-4.55	-31.71	1.33	0.77	17.74	5.99	4.77	5.36	0.24
交通银行	3328 HK	4.07	142,498	-2.63	-26.53	5.61	3.66	3.44	3.74	3.63	8.17	0.35
招商银行	3968 HK	46.60	1,237,561	-3.02	16.35	51.30	31.45	10.87	10.70	9.46	3.05	1.55
中国银行	3988 HK	2.57	1,003,466	-1.53	-22.82	3.37	2.37	3.56	3.81	3.61	8.22	0.36
中信证券	6030 HK	16.74	391,278	-2.56	-5.85	20.75	13.00	15.10	11.66	9.61	4.08	1.02
众安在线	6060 HK	35.65	50,616	-6.92	26.87	55.10	23.30	NA	81.18	52.35	0.00	2.91
海通证券	6837 HK	6.56	164,911	-4.93	-28.77	9.43	5.86	6.68	6.19	5.43	5.23	0.46
华泰证券	6886 HK	11.42	173,125	-0.87	-17.13	16.04	10.40	10.15	7.34	6.37	4.46	0.68
恒生中国企业指数		10,384.18	18,366,942	-1.53	-7.02	11,419.91	8,559.64	27.61	17.73	15.30	3.99	2.97

资料来源: FactSet

2020年12月23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23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者之观点；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。