

每日晨报

2022年5月26日

今日焦点

360 数科

艰难过渡期内收入仍保持韧性

收盘价: 美元 13.60

目标价: 美元 18.70↓

韩嘉楠

hannah.han@bocomgroup.com

QFIN US

评级: 买入

潜在涨幅: +37.5%

360 数科 2022 年 1 季度调整后利润同比下降 13%，较高的拨备和营销费用抵消了收入增长。净收入同比增长 20%。贷款量同比增长 33% 至人民币 980 亿元，其中轻资本服务占 54%。

资产质量稳定：1 季度的 90 天以上拖欠率环比上升 0.86 个百分点至 2.40%。1 天以上拖欠率从 5.4% 降至 5.2%，30 天收款率从 87% 环比小幅下降至 86%。

年利率 (APR) 调降进度理想：360 数科 1 季度的平均 APR 约为 23.6%。公司有信心在上半年内完成 APR 过渡，平均 APR 约为 23%，转化率保持在 3% 左右。我们认为公司可以进一步改善资金成本和拖欠率，以应对 APR 下降。

维持买入，目标价从 **20.00 美元** 下调至 **18.70 美元**（对应约 4 倍 2022 年市盈率），因未来仍面对宏观和监管压力。我们预计 360 数科良好的基本面将支持其转型，但 2 季度消费需求会因疫情而弱于预期，加上下调 APR 的政策指引，公司可能需要加大力度控制信贷和资金成本，以抵消 APR 下降。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	20,171	0.33	-10.36
国指	6,899	0.22	-16.24
上 A	3,256	1.19	-14.63
上 B	302	1.40	5.76
深 A	2,035	1.17	-23.15
深 B	1,088	0.58	-7.34
道指	32,120	0.60	-11.61
标普 500	3,979	0.95	-16.52
纳指	11,435	1.51	-26.91
英国富时 100	7,523	0.51	1.87
法国 CAC	6,299	0.73	-11.94
德国 DAX	14,008	0.63	-11.82

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	113.90	16.31	46.44
期金	1,865.10	-1.13	2.06
期银	21.93	-9.44	-5.02
期铜	9,460.50	-4.63	-2.39
日圆	127.36	-9.25	-9.58
英镑	1.25	-6.50	-7.38
欧元	1.07	-5.03	-6.09

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	0.90	105.30
美国 10 年债息	2.75	38.62

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	20,171.27
50 天平均线	20,621.34
200 天平均线	22,750.69
14 天强弱指数	36.65
沽空 (百万港元)	16,663

资料来源: FactSet

2022年5月26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
5月24日	新屋销售(千)	750.00	763.00
5月25日	耐用品订单(%)	0.60	1.20
5月26日	首次申领失业救济金人数(千)	213.00	218.00

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
----	----	------	------

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

5月24日	中国房地产行业剖析 - 盛衰各有时	谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA
5月20日	金融行业剖析 - 美国经验的启示：建立养老金与股票市场的正向循环	万丽, CFA, FRM
4月14日	快手 (1024 HK) - 趋同求异中释放变现潜力，首予买入评级	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷, 蔡涵
4月14日	京东方精电 (710 HK) - 站在巨人肩膀上的车载显示冠军，首予买入评级	许亮, 蔡宝慧
3月24日	中国宏观观察 - 量化策略十七：如何“不买”基金	谭淳, 罗为腾
3月17日	宁德时代 (300750 CH) - 动力和储能电池全球龙头	文昊, CPA, 郑民康, 陈庆
3月15日	比亚迪股份 (1211 HK) - 速度与激情；中国电动汽车冠军遥遥领先	陈庆
3月9日	汽车行业剖析 - 中国新能源汽车：欲罢不能	陈庆
2月24日	中国宏观观察 - 量化策略十六：港股为什么这么多垃圾？	谭淳, 罗为腾
2月10日	科技行业剖析 - 聚焦成长赛道，功率半导体正处于超级周期	许亮
2月9日	中国宏观观察 - 量化策略十五：如何辨别“韭菜股”	谭淳, 罗为腾
11月23日	交银国际研究 - 2022年投资展望	交银国际研究团队
9月7日	交银国际研究 - 共同富裕下的政策影响分析	交银国际研究团队

每日报告

5月25日	快手 (1024 HK) - 短期营收增长放缓；亏损收窄趋势不变	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 蔡涵
5月25日	金山软件 (3888 HK) - 1季度新游戏带动业绩超预期	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 王婷
5月25日	网易 (NTES US) - 下半年起国内外新游储备前景可观	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 王婷
5月25日	京东物流 (2618 HK) - NDR会议纪要：一体化供应链服务带动长期稳健增长	孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月24日	汽车行业 - 国内整车厂将受益于购置税减免	陈庆
5月23日	银行业 - 5年LPR下调削弱净息差，但有助稳定经济	韩嘉楠
5月23日	网易 (NTES US) - 资料片暑期密集上线，关注下半年海外新游表现	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 王婷
5月20日	小米集团 (1810 HK) - 股价已基本反映市场不确定性	许亮, 蔡宝慧
5月19日	昆仑能源 (135 HK) - 液化天然气加工的效率提升是新的利好因素	郑民康
5月19日	京东物流 (2618 HK) - 供应链管理能力强带动4月业务表现优于同业	孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月19日	腾讯控股 (700 HK) - 1季度游戏/广告未达预期，下半年或现转机	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA,
5月18日	京东物流 (2618 HK) - 供应链管理能力强带动4月业务表现优于同业	孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月18日	腾讯音乐 (TME US) - 营销投入审慎，效率提升；2季度收入前景仍疲软	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月18日	京东 (JD US/9618 HK) - 短期遇阻力，但长期增势依然稳健	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA, 蔡涵
5月16日	快手 (1024 HK) - 1季度业绩预览：维持用户及收入预测，长期潜力不变	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月16日	中国房地产行业 - 下调首套房贷款利率下限将略微提振市场情绪	谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA
5月16日	快手 (1024 HK) - 电商战略升级，看好电商业务增长潜力以及对内循环广告驱动	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
5月13日	新能源行业 - 国务院促进在年内解决可再生能源补贴问题	郑民康, 文昊, CPA
5月13日	宝胜国际 (3813 HK) - 1季度符合预期；预计2季度仍弱，但618带来一线希望	吕浩江, CFA, 郑飞
5月12日	吉利汽车 (175 HK) - 聚焦超级混动车型的成长	陈庆

资料来源：交银国际

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 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	-----52周-----		-----市盈率-----			股息率 2022E (%)	市账率 2022E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)		
长和实业	1 HK	54.60	209,365	-3.45	8.55	62.10	48.85	6.22	5.94	5.64	5.20	0.38
中电控股	2 HK	78.80	199,084	0.51	0.06	80.90	74.15	23.38	18.31	17.45	4.00	1.70
中华煤气	3 HK	8.66	161,595	-0.57	-28.67	13.18	8.35	31.75	22.17	20.19	4.10	2.33
汇丰控股	5 HK	50.95	1,024,783	5.16	8.64	59.30	38.80	8.81	8.96	7.42	4.74	0.70
电能实业	6 HK	51.95	110,875	-4.85	6.89	54.80	45.05	18.18	16.75	16.93	5.39	1.28
恒生银行	11 HK	137.40	262,687	-0.29	-3.71	168.00	132.10	19.83	16.82	12.99	3.93	1.43
恒基地产	12 HK	32.55	157,587	-0.76	-1.96	38.55	28.75	11.57	11.07	10.33	5.54	0.46
新鸿基地产	16 HK	95.40	276,448	0.32	0.85	123.10	87.80	9.19	9.26	8.78	5.22	0.45
新世界发展	17 HK	29.40	73,989	0.00	-4.70	42.30	27.90	10.60	9.81	7.80	7.16	0.33
银河娱乐	27 HK	39.00	169,983	-6.59	-3.47	66.30	34.55	127.71	88.52	15.69	0.66	2.46
港铁公司	66 HK	43.40	268,551	-0.46	3.70	47.00	39.75	24.08	18.92	20.07	3.01	1.48
恒隆地产	101 HK	14.50	65,239	-0.14	-9.60	21.60	14.14	14.99	12.53	10.85	5.43	0.46
吉利汽车	175 HK	14.76	147,907	7.89	-30.70	28.90	10.30	25.00	17.26	13.04	1.75	1.61
阿里健康	241 HK	3.80	51,347	-14.22	-42.34	20.60	3.30	NA	NA	NA	0.00	3.16
中信股份	267 HK	8.66	251,922	1.41	12.47	10.04	7.04	3.55	3.28	3.21	7.59	0.31
万洲国际	288 HK	5.85	75,057	1.56	19.63	7.36	4.34	9.79	7.39	6.81	5.26	1.02
华润啤酒	291 HK	43.00	139,500	-7.13	-32.65	73.75	40.90	26.40	28.75	23.12	1.32	4.54
中石化	386 HK	4.09	104,350	2.00	12.67	4.29	3.31	5.75	5.54	5.64	10.05	0.51
香港交易所	388 HK	324.60	410,772	-3.39	-28.72	540.00	321.00	32.84	32.69	27.13	2.74	8.03
创科实业	669 HK	94.30	172,563	-3.82	-39.24	174.40	94.30	20.03	16.94	13.82	2.40	3.95
中国海外	688 HK	23.30	254,993	-3.12	26.22	27.15	15.82	5.39	5.79	5.50	5.13	0.59
腾讯控股	700 HK	334.00	3,168,872	-5.17	-24.67	610.02	298.00	12.40	23.55	19.06	0.42	2.96
中国联通	762 HK	3.75	114,743	1.63	-3.85	4.45	3.66	6.69	5.93	5.36	8.43	0.28
领展房托	823 HK	69.75	147,186	-0.78	1.60	78.25	60.60	24.02	23.13	21.59	4.52	0.89
中国石油	857 HK	4.02	84,818	2.81	15.85	4.47	2.98	6.70	5.49	5.87	8.51	0.47
信义玻璃	868 HK	19.16	77,226	1.59	-1.74	33.60	16.24	6.63	7.44	6.67	6.65	1.93
中海油	883 HK	11.42	509,874	2.51	42.22	11.70	7.66	6.07	3.87	3.92	10.80	0.79
建设银行	939 HK	5.66	1,428,502	0.89	4.81	6.40	5.07	4.01	3.75	3.48	8.12	0.44
中国移动	941 HK	51.00	1,043,465	-2.76	8.97	57.90	46.10	7.93	7.68	7.09	8.18	0.76
龙湖集团	960 HK	38.90	229,573	-2.38	5.99	47.25	28.30	8.28	8.03	7.28	5.55	1.43
信义光能	968 HK	13.44	119,540	-0.44	1.66	18.88	10.92	23.87	20.72	16.83	2.24	3.55
联想集团	992 HK	7.19	86,580	-10.24	-19.75	9.78	7.00	9.84	5.87	5.56	5.33	2.35
长江基建	1038 HK	51.85	123,846	-1.52	4.43	55.20	42.80	17.40	14.40	14.36	4.86	1.10
恒安国际	1044 HK	36.70	42,650	-3.29	-8.59	54.40	35.20	11.04	10.99	10.12	5.69	1.78
石药集团	1093 HK	7.84	93,418	-0.76	-7.44	12.46	7.56	14.06	12.93	11.57	2.32	2.58
华润置地	1109 HK	34.65	247,087	-2.53	5.64	40.60	26.00	7.89	7.17	6.52	5.13	0.85
长实集团	1113 HK	52.35	190,741	-3.68	6.51	55.30	41.85	9.24	8.18	7.99	4.33	0.49
中国生物制药	1177 HK	4.27	80,018	0.47	-21.79	9.00	3.73	4.63	11.33	13.70	1.67	1.82
比亚迪股份	1211 HK	261.20	899,620	-2.76	-2.03	317.00	166.90	204.26	91.74	55.09	0.10	6.17
友邦保险	1299 HK	77.15	926,926	-4.58	-1.84	103.20	71.55	15.95	16.36	14.30	2.04	1.82
工商银行	1398 HK	4.66	1,883,038	0.22	5.91	5.10	4.12	4.15	3.90	3.68	7.86	0.44
小米集团	1810 HK	11.22	228,489	-4.43	-40.63	30.00	10.36	12.16	16.90	12.57	0.00	1.59
百威亚太	1876 HK	19.40	256,922	-3.24	-5.13	27.10	18.34	33.39	30.93	24.74	1.21	2.78
金沙中国	1928 HK	13.98	113,143	-8.63	-23.02	35.55	13.64	NA	NA	12.74	0.00	89.18
九龙仓置业	1997 HK	37.80	114,769	0.40	-4.55	47.00	32.60	17.42	17.76	16.21	3.42	0.54
碧桂园	2007 HK	4.89	112,172	-2.20	-29.34	10.00	3.76	3.38	3.50	3.47	7.53	0.43
瑞声科技	2018 HK	15.46	18,590	-11.66	-49.81	58.85	15.46	12.29	13.39	10.93	1.55	0.70
安踏	2020 HK	78.75	212,726	-6.25	-32.63	189.70	78.75	24.00	22.11	17.47	1.99	5.35
药明生物	2269 HK	53.30	223,002	-5.33	-42.41	145.60	40.95	58.60	41.40	30.20	0.00	5.08
申洲国际	2313 HK	97.10	145,963	-7.87	-35.22	207.60	91.85	37.25	25.46	19.41	2.25	4.08
中国平安保险	2318 HK	46.85	892,515	-3.40	-16.56	84.85	46.30	6.98	6.08	4.96	6.21	0.82
蒙牛乳业	2319 HK	38.90	153,536	-2.63	-11.99	50.80	38.30	25.81	21.92	18.12	1.33	3.14
李宁	2331 HK	50.65	132,480	-15.02	-40.66	107.70	50.65	28.11	24.39	19.39	1.24	4.62
舜宇光学	2382 HK	111.60	122,131	-4.94	-54.74	252.60	95.30	20.33	19.15	15.92	0.99	4.08
中银香港	2388 HK	29.75	314,541	0.51	16.44	32.50	22.65	13.51	11.41	9.07	4.50	0.99
中国人寿	2628 HK	11.46	678,321	-0.87	-11.30	16.48	11.02	5.43	5.46	4.51	6.87	0.54
新奥能源	2688 HK	114.10	128,642	0.35	-22.28	177.00	92.65	13.74	13.52	11.69	2.68	2.61
美团	3690 HK	159.70	879,228	-7.69	-29.15	330.00	106.00	NA	NA	154.11	0.00	7.01
招商银行	3968 HK	47.50	1,159,532	-3.26	-21.55	71.75	41.60	8.82	7.64	6.73	4.24	1.24
香港恒生指数		20,171.27	22,428,250	-2.64	-13.79	29,468.00	18,415.08	20.18	16.36	17.24	3.94	2.13

资料来源: FactSet

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 升跌% (%)	年初至今 升跌% (%)	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2022E (%)	市账率 2022E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)		
吉利汽车	175 HK	14.76	147,907	7.89	-30.70	28.90	10.30	25.00	17.26	13.04	1.75	1.61
阿里健康	241 HK	3.80	51,347	-14.22	-42.34	20.60	3.30	NA	NA	NA	0.00	3.16
中信股份	267 HK	8.66	251,922	1.41	12.47	10.04	7.04	3.55	3.28	3.21	7.59	0.31
华润啤酒	291 HK	43.00	139,500	-7.13	-32.65	73.75	40.90	26.40	28.75	23.12	1.32	4.54
中国燃气	384 HK	11.24	61,149	1.81	-30.62	29.65	8.70	5.40	7.39	6.75	4.13	0.88
中石化	386 HK	4.09	104,350	2.00	12.67	4.29	3.31	5.75	5.54	5.64	10.05	0.51
中国海外	688 HK	23.30	254,993	-3.12	26.22	27.15	15.82	5.39	5.79	5.50	5.13	0.59
腾讯控股	700 HK	334.00	3,168,872	-5.17	-24.67	610.02	298.00	12.40	23.55	19.06	0.42	2.96
中海油	883 HK	11.42	509,874	2.51	42.22	11.70	7.66	6.07	3.87	3.92	10.80	0.79
建设银行	939 HK	5.66	1,428,502	0.89	4.81	6.40	5.07	4.01	3.75	3.48	8.12	0.44
中国移动	941 HK	51.00	1,043,465	-2.76	8.97	57.90	46.10	7.93	7.68	7.09	8.18	0.76
龙湖集团	960 HK	38.90	229,573	-2.38	5.99	47.25	28.30	8.28	8.03	7.28	5.55	1.43
信义光能	968 HK	13.44	119,540	-0.44	1.66	18.88	10.92	23.87	20.72	16.83	2.24	3.55
中芯国际	981 HK	17.00	101,505	4.42	-8.90	28.15	14.92	10.12	10.05	10.62	0.00	0.89
快手	1024 HK	66.75	233,620	-6.32	-7.36	212.20	55.30	NA	NA	NA	0.00	6.67
石药集团	1093 HK	7.84	93,418	-0.76	-7.44	12.46	7.56	14.06	12.93	11.57	2.32	2.58
华润置地	1109 HK	34.65	247,087	-2.53	5.64	40.60	26.00	7.89	7.17	6.52	5.13	0.85
中国生物制药	1177 HK	4.27	80,018	0.47	-21.79	9.00	3.73	4.63	11.33	13.70	1.67	1.82
比亚迪股份	1211 HK	261.20	899,620	-2.76	-2.03	317.00	166.90	204.26	91.74	55.09	0.10	6.17
农业银行	1288 HK	2.98	1,229,974	0.34	11.19	3.15	2.56	3.87	3.59	3.35	8.75	0.39
工商银行	1398 HK	4.66	1,883,038	0.22	5.91	5.10	4.12	4.15	3.90	3.68	7.86	0.44
中国邮储银行	1658 HK	5.96	569,865	1.02	8.96	6.73	4.73	6.47	5.50	4.81	5.55	0.67
信达生物	1801 HK	21.15	31,014	-7.03	-56.17	93.95	18.64	NA	NA	NA	0.00	3.34
小米集团	1810 HK	11.22	228,489	-4.43	-40.63	30.00	10.36	12.16	16.90	12.57	0.00	1.59
融创中国	1918 HK	4.58	24,956	0.00	-61.12	29.40	3.67	NA	NA	NA	NA	NA
碧桂园	2007 HK	4.89	112,172	-2.20	-29.34	10.00	3.76	3.38	3.50	3.47	7.53	0.43
安踏	2020 HK	78.75	212,726	-6.25	-32.63	189.70	78.75	24.00	22.11	17.47	1.99	5.35
申洲国际	2313 HK	97.10	145,963	-7.87	-35.22	207.60	91.85	37.25	25.46	19.41	2.25	4.08
中国平安保险	2318 HK	46.85	892,515	-3.40	-16.56	84.85	46.30	6.98	6.08	4.96	6.21	0.82
蒙牛乳业	2319 HK	38.90	153,536	-2.63	-11.99	50.80	38.30	25.81	21.92	18.12	1.33	3.14
李宁	2331 HK	50.65	132,480	-15.02	-40.66	107.70	50.65	28.11	24.39	19.39	1.24	4.62
舜宇光学	2382 HK	111.60	122,131	-4.94	-54.74	252.60	95.30	20.33	19.15	15.92	0.99	4.08
中国太保	2601 HK	17.54	216,637	0.23	-17.07	29.80	16.68	5.31	5.81	4.60	7.11	0.59
京东物流	2618 HK	14.18	89,820	-6.96	-46.39	47.00	14.12	NA	NA	171.40	0.00	1.99
中国人寿	2628 HK	11.46	678,321	-0.87	-11.30	16.48	11.02	5.43	5.46	4.51	6.87	0.54
新奥能源	2688 HK	114.10	128,642	0.35	-22.28	177.00	92.65	13.74	13.52	11.69	2.68	2.61
交通银行	3328 HK	5.27	184,513	0.76	11.89	5.71	4.37	4.05	3.77	3.53	8.47	0.39
美团	3690 HK	159.70	879,228	-7.69	-29.15	330.00	106.00	NA	NA	154.11	0.00	7.01
翰森制药	3692 HK	12.94	76,583	-7.97	-31.89	35.35	12.24	25.80	22.99	20.27	0.44	3.08
招商银行	3968 HK	47.50	1,159,532	-3.26	-21.55	71.75	41.60	8.82	7.64	6.73	4.24	1.24
中国银行	3988 HK	3.07	1,050,444	0.33	9.25	3.20	2.69	3.71	3.47	3.25	9.09	0.37
碧桂园服务	6098 HK	29.15	98,212	-5.36	-37.58	85.20	25.45	19.18	13.95	10.16	1.74	2.01
中国飞鹤	6186 HK	7.47	66,447	3.03	-28.59	21.75	6.90	8.23	7.68	6.78	5.95	2.23
京东健康	6618 HK	47.20	150,535	-2.68	-23.19	113.80	31.85	NA	171.87	85.06	0.00	3.15
海底捞	6862 HK	13.32	74,246	-4.31	-24.32	48.05	10.08	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	198.60	527,249	-6.14	-27.52	359.20	161.90	30.31	28.59	19.09	0.00	2.34
农夫山泉	9633 HK	41.75	210,197	-0.36	-18.85	52.65	33.85	54.10	52.03	43.12	1.34	16.38
百度	9888 HK	115.50	262,063	-6.55	-20.12	199.40	100.00	14.16	16.93	12.45	0.00	1.14
阿里巴巴	9988 HK	82.35	1,772,880	-6.47	-30.74	222.00	71.25	10.75	10.58	9.09	0.00	1.26
网易	9999 HK	155.60	466,859	-0.26	-1.21	189.20	109.40	20.83	20.04	17.17	1.25	3.86
恒生中国企业指数		6,898.56	20,061,396	-3.13	-16.24	10,990.75	6,123.94	18.21	15.98	17.96	4.09	2.03

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**

2022年5月26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、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、金川集团国际资源有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、青岛控股国际有限公司、东方大学城控股（香港）有限公司、森松国际控股有限公司、美佳音控股有限公司、Edding Group Company Limited、京东物流股份有限公司、Qiniu Ltd.、致富金融集团有限公司、中国优然牧业集团有限公司、越秀服务集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、奈雪的茶控股有限公司、朗诗绿色生活服务有限公司、优越汇控股有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、三翼控股集团有限公司、百得利控股有限公司、环球新材国际控股有限公司、佳源国际控股有限公司、G OGX Holdings Limited（前称：58 Freight Inc.）、苏新美好生活服务股份有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、北京京城佳业物业股份有限公司、兴源动力控股有限公司、凯莱英医药集团（天津）股份有限公司、商汤集团股份有限公司、泉峰控股有限公司、德盈控股国际有限公司、佳捷康创新集团有限公司、清晰医疗集团控股有限公司、汇通达网络股份有限公司及东原仁知城市运营服务集团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%。

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，并可能受递延误差、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。