

每日晨报

2026 年 7 月 7 日

今日焦点

科技行业

韬定律 V2 新版本发布：先进封装与 EDA 价值凸显

王大卫, PhD, CFA Dawei.wang@bocomgroup.com

华为半导体业务负责人何庭波于 2026 年 7 月 3 日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（业内简称“韬 τ 定律”）V2 版本。我们认为其相较 V1 版本核心增量包括：1) 对关键指标齿轮比（Gear Ratio）进行深度阐释；2) 补充麒麟 2026 量产实测数据；3) 新增并明确了多项工程落地细节与产品演进路线图等。

具体落地进程上，麒麟 2026 证明，逻辑折叠当前在移动端已具备规模化量产能力，而在系统层的工程应用落地预计在 2030 年前后。

本次 V2 版本内容进一步凸显了先进封装是逻辑折叠商业化落地的核心。此外，由于逻辑折叠将首先在移动端落地，我们判断电路层 EDA 龙头华大九天（301269CH/未评级）、芯片层先进封装龙头长电科技（600584CH/未评级）为潜在核心受益标的。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	23,616	1.33	-11.11
国指	7,812	1.46	-12.36
上 A	4,238	-0.06	1.84
上 B	276	0.51	8.62
深 A	2,885	-1.29	8.93
深 B	1,105	-1.16	-12.64
道指	53,056	0.29	10.39
标普 500	7,537	0.72	10.11
纳指	26,121	1.12	12.39
英国富时100	10,652	-0.26	7.25
法国CAC	8,480	-0.33	4.05
德国DAX	25,818	0.15	5.42

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	71.94	-34.46	18.24
期金	4,112.70	-11.68	-4.92
期银	62.26	-12.30	-13.52
期铜	13,298.50	9.48	6.35
日圆	161.29	-0.96	-2.81
英镑	1.34	0.91	-0.69
欧元	1.14	-0.87	-2.57

基点变动

	三个月	六个月
HIBOR	4.58	0.00
美国10年债息)	4.49	3.45

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	23,616.32
50 天平均线	24,511.66
200 天平均线	25,748.36
14 天强弱指数	42.98
沽空(百万港元)	67,819

资料来源：FactSet

本周公布经济数据 - 美国

日期	事件	市场预期	上次数据
7月6日	Markit 服务业 PMI	51.3	50.7
7月6日	ISM 非服务业 PMI		54.5
7月9日	初请失业金人数		215k

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
7月9日	CPI 同比		1.2%
7月9日	PPI 同比		3.9%

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

日期	事件	交银国际研究团队
6月25日	交银国际研究 - 2026 年下半年市场展望：骐骥乘长风	谭伟民
6月23日	全球宏观 - 2026 年下半年展望：全球再通胀下的 AI 驱动	谢骥聪 CFA, FRM
6月15日	新基建行业 - 2026 年下半年展望：数据中心行业——有序的爆发式增长	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
6月15日	先进制造与出行科技 - 2026 年下半年展望：物理 AI 进入产业验证期：汽车先行、机器人接力	郑民康、文昊 CPA
6月15日	新能源与公用事业行业 - 2026 年下半年展望：聚焦储能装机新机遇	丁政宁、诸葛乐懿
6月12日	医药行业 - 2026 年下半年展望：波动中静候修复、板块内分化或加大，关注高弹性机会	谢骥聪 CFA, FRM
6月11日	房地产行业 - 2026 年下半年展望：拐点过后，分化中寻找 Alpha 机遇	金天
6月9日	金融行业 - 2026 年下半年展望：基本面向好，优选头部机构	肖凯希
6月8日	消费行业 - 2026 年下半年展望：温和复苏延续，聚焦业绩韧性下的攻守兼备	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
6月8日	科技行业 - 2026 年下半年展望：AI 主题或继续主导下半年行情	交银国际研究团队
7月2日	每月金股 - 七月研选：全球再通胀下的 AI 驱动，港股受益于中国内地盈利修复和较低估值	童钰枫, 王大卫, PhD, CFA
7月2日	科技行业 - 韬定律：中国半导体技术路径重构探索下的投资机遇	金天
7月2日	金融行业剖析 - 头部券商利润快速增长，收入成本结构改善	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
6月24日	先进制造与出行科技 - 人形机器人行业系列 (3)：物理 AI 迎来“破茧”时刻，高精密零部件筑就智能之躯	交银国际研究团队
6月1日	每月金股 - 全球宏观主线切换，多维催化共振，港股具备进一步上行基础	肖凯希
5月13日	鸣鸣很忙 (1768 HK) - 效率制胜的零食量贩行业龙头；首予买入，目标价 542.00 港元	交银国际研究团队
5月4日	每月金股 - 五月研选：政策催化预期驱动，港股估值修复窗口有望再度开启	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
4月30日	爱芯元智 (600 HK) - 乘端侧及边缘 AI 浪潮；首予买入	谢骥聪 CFA, FRM
4月29日	数据中心行业 - 数据中心系列研究 (2)：“智能算力枢纽”转型进行时，把握数智化大投资周期的历史机遇	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
4月14日	SK 海力士 - (000660 KR) - 这个周期完全不同，首予买入	交银国际研究团队
4月1日	每月金股 - 四月研选：港股整固后或迎阶段修复	丁政宁、诸葛乐懿
3月20日	医药行业 - CXO - 中国 CXO：需求回暖+格局重塑，行于规模奔涌、优胜劣汰的星辰大海	李少金
3月19日	全球宏观 - 降息窗口仍在，空间再收窄——美联储 3 月 FOMC 会议点评	李少金
3月16日	中国宏观 - 开门红兑现强韧性，名义增长步入上行通道	交银国际研究团队
3月2日	每月金股 - 三月研选：聚焦“盈利确定性”与“政策共振”	

每日报告

7月3日	小鹏汽车 (9868 HK) - 小鹏 MONA L03 开启预售，图灵 AI 芯片与第二代 VLA 强化 MONA 智能化标签	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
7月3日	先进制造与出行科技 - 新能源汽车月度销量：6 月车市延续修复，新品周期驱动增长	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
6月30日	SK 海力士 (000660 KR) - 单价趋势或更高更久；上调目标价	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
6月25日	百度 (BIDU US) - 盈利拐点有望在 2H26 出现，静待短期催化剂反映	郑民康
6月25日	劲方医药 (2595 HK) - KRAS G12D 抑制剂海外临床及合作进展喜人，持续彰显同类最佳潜力	丁政宁、诸葛乐懿
6月23日	锦欣生殖 (1951 HK) - 深圳新院区将证券化，业务复苏强劲、股东回报提升，上调至买入	丁政宁、诸葛乐懿
6月17日	金融行业 - 社融信贷月报：5 月社融总量平稳，结构进一步分化	金天
6月17日	传奇生物 (LEGN US) - In vivo CAR-T 首批数据亮眼，技术平台有望持续产出催化剂，维持买入	丁政宁、诸葛乐懿
6月16日	先进制造与出行科技 - 电池行业月报：5 月装车量同环比延续修复，钠电储能开启规模化交付窗口	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
6月12日	房地产行业月报 - 5 月销售维持稳健势头，政策推动市场逐步回暖	谢骥聪 CFA, FRM、莫佩雯
6月12日	科技行业月报 - 科技股分化加剧，波动增大，上调半导体设备市场规模预测	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
6月10日	先进制造与出行科技 - 汽车行业月报：5 月车市环比修复，新能源渗透率创新高，出口高景气	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
6月9日	云顶新耀 (1952 HK) - BD 持续扩大产品组合，EVER001 PoC 数据优异、海外开发前景可期	丁政宁、诸葛乐懿
6月8日	博通 (AVGO US) - 网络连接芯片优势明显，XPU 业务开始加速	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
6月4日	云顶新耀 (1952 HK) - 肾科潜在重磅单品成功 BD 出海，合作伙伴深耕肾科，强协同可期	丁政宁、诸葛乐懿
6月2日	信达生物 (1801 HK) - IBI363 肺癌数据闪耀 ASCO 大会，重磅合作验证早研管线差异化优势	丁政宁、诸葛乐懿
6月2日	康方生物 (9926 HK) - HARMONI-6 OS 中期分析大获全胜，HARMONI-3 前景依旧谨慎乐观	丁政宁、诸葛乐懿
6月2日	汽车行业 - 5 月车市环比明显回暖，新品周期驱动增长	陈庆、李柳晓 PhD, CFA

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		年初至今		-----52周-----		-----市盈率-----			股息率 2025E (%)	市账率 2025E (倍)
				涨跌%	涨跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2024 (倍)	2025E (倍)	2026E (倍)				
洛阳钼业	3993 HK	15.96	62,778	5.14	-17.05	24.78	7.82	22.23	14.74	9.31	2.03	3.71		
宁德时代	3750 HK	668.00	145,824	-4.84	32.15	779.50	354.00	54.50	37.03	27.96	1.33	8.03		
老铺黄金	6181 HK	380.00	54,545	9.70	-38.51	1,082.00	346.40	34.89	11.65	6.97	6.41	5.35		
美的	300 HK	88.35	57,503	6.96	4.00	94.20	75.90	14.98	13.32	12.25	5.57	2.61		
中通快递	2057 HK	183.00	102,550	6.64	12.75	204.00	138.60	15.79	14.22	11.33	2.96	1.91		
长和实业	1 HK	64.70	247,804	-2.34	22.19	73.30	47.75	12.06	11.27	9.76	3.52	0.45		
中电控股	2 HK	74.85	189,105	2.25	7.54	77.40	64.25	16.05	18.03	16.23	4.26	1.75		
中华煤气	3 HK	6.49	121,103	-0.15	-7.42	7.75	6.43	21.70	21.61	20.37	5.37	2.05		
汇丰控股	5 HK	152.00	2,611,892	2.77	24.18	152.00	95.25	14.92	12.87	11.41	3.86	1.88		
电能实业	6 HK	56.55	120,514	-0.96	2.54	66.30	49.12	20.12	19.71	20.39	4.88	1.36		
恒基地产	12 HK	25.62	124,036	3.31	-8.96	35.44	24.80	12.65	20.45	15.94	4.93	0.38		
新鸿基地产	16 HK	115.10	333,534	2.49	21.54	146.20	88.70	15.37	15.29	14.42	3.25	0.54		
银河娱乐	27 HK	30.38	133,030	3.26	-20.72	43.90	29.20	15.07	12.37	11.86	4.97	1.59		
港铁公司	66 HK	31.86	197,984	4.46	6.91	37.54	26.12	11.26	11.76	12.11	4.14	1.02		
恒隆地产	101 HK	7.15	37,202	3.77	-16.96	10.27	6.89	10.73	11.06	11.47	7.23	0.27		
吉利汽车	175 HK	18.64	202,201	10.56	4.13	24.98	15.13	9.65	9.71	7.89	2.91	1.77		
阿里健康	241 HK	3.35	54,159	8.77	-33.66	7.78	3.07	32.03	19.70	20.56	6.68	2.60		
中信股份	267 HK	10.77	313,303	1.51	-10.70	13.82	10.61	4.73	4.63	4.36	6.21	0.35		
比亚迪电子	285 HK	21.34	47,932	2.01	-36.56	44.10	20.92	NA	NA	NA	NA	NA		
万洲国际	288 HK	8.50	109,057	2.53	-1.96	10.83	7.29	8.95	9.22	8.72	7.09	1.30		
华润啤酒	291 HK	22.76	73,838	6.95	-13.20	29.04	21.28	13.10	18.39	10.65	5.23	1.96		
东方海外国际	316 HK	128.00	84,527	4.92	2.07	157.80	120.10	4.13	NA	NA	NA	NA		
康师傅控股	322 HK	11.26	63,475	15.13	-4.50	13.53	9.52	NA	NA	NA	NA	NA		
中石化	386 HK	4.10	97,509	2.50	-12.21	5.66	4.00	8.71	13.13	9.91	5.59	0.52		
香港交易所	388 HK	376.40	475,788	3.69	-7.65	462.80	362.20	36.44	26.77	24.72	3.34	8.17		
创科实业	669 HK	128.60	234,622	-0.69	43.05	129.50	84.00	26.84	24.99	20.78	2.01	4.33		
中国海外	688 HK	12.54	137,249	3.98	2.37	16.51	11.55	7.57	9.33	9.88	4.08	0.31		
腾讯控股	700 HK	452.00	4,073,035	5.17	-24.54	677.50	411.80	15.52	13.37	12.34	1.29	3.00		
中国电信	728 HK	4.41	61,199	3.28	-18.18	6.40	4.27	10.49	10.49	11.16	7.03	0.76		
中国联通	762 HK	6.24	190,932	2.13	-19.79	10.41	6.10	7.97	7.86	8.60	7.74	0.45		
领展房托	823 HK	37.28	96,888	2.14	7.31	44.60	34.20	15.22	13.92	14.95	7.17	0.60		
华润电力	836 HK	17.31	89,615	2.30	0.00	21.70	16.66	6.10	5.93	7.32	6.48	0.81		
中国石油	857 HK	8.91	187,991	5.07	6.32	12.03	6.81	8.47	8.87	7.48	6.04	0.90		
信义玻璃	868 HK	8.67	38,357	1.64	4.84	11.67	7.82	9.45	12.02	10.54	4.46	0.92		
中海油	883 HK	21.04	937,122	3.54	-1.22	30.50	18.08	6.31	7.12	5.34	6.26	1.11		
建设银行	939 HK	7.85	2,124,216	-2.73	2.08	8.99	7.28	7.24	NA	NA	NA	NA		
中国移动	941 HK	77.15	1,602,128	1.31	-5.57	90.35	76.15	10.33	10.44	11.03	7.02	1.02		
龙湖集团	960 HK	6.44	44,553	7.69	-24.77	12.10	5.98	3.42	35.79	119.30	1.28	0.24		
信义光能	968 HK	2.10	19,209	1.94	-29.29	4.00	2.00	16.19	19.64	13.71	2.69	0.57		
中芯国际	981 HK	75.75	455,555	-15.27	6.02	91.05	44.30	164.90	123.67	72.61	0.00	3.70		
联想集团	992 HK	20.46	253,800	-11.12	120.95	26.58	8.64	NA	NA	NA	NA	NA		
快手	1024 HK	46.00	168,442	10.58	-28.07	91.85	40.88	10.35	8.47	11.09	0.00	2.04		
长江基建	1038 HK	59.25	149,287	-0.75	2.86	67.35	50.55	18.79	18.45	18.98	4.31	1.12		
恒安国际	1044 HK	23.20	26,931	6.72	-16.85	29.52	21.74	9.74	8.81	9.13	7.02	1.05		
中国神华	1088 HK	41.02	138,544	2.24	5.72	49.30	30.70	11.01	12.67	12.20	5.54	1.71		
石药集团	1093 HK	8.23	94,830	18.08	-2.37	11.48	6.65	18.76	20.35	12.13	3.64	2.45		
国药控股	1099 HK	17.24	23,133	8.36	-11.32	21.96	15.59	NA	NA	NA	NA	NA		
华润置地	1109 HK	32.14	229,188	7.13	18.16	38.40	27.12	7.56	8.54	8.07	4.26	0.68		
长实集团	1113 HK	44.22	154,760	0.09	12.46	52.20	34.65	13.30	12.95	11.21	4.02	0.38		
中国生物制药	1177 HK	5.05	90,074	14.51	-18.28	9.01	4.26	21.42	31.57	18.63	1.20	2.53		
香港恒生指数		23,616.32	30,001,957	3.21	-7.86	27,968.09	22,671.86	14.02	15.56	13.67	3.26	2.19		

资料来源: FactSet

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)	涨跌%	涨跌%	最高	最低	2024	2025E	2026E	2025E	2025E
贝壳-W	2423 HK	39.94	127,549	6.34	-3.76	53.10	35.94	18.06	13.44	15.14	2.11	1.78
百胜中国	9987-HK	335.60	117,175	5.01	-8.95	450.00	316.20	18.60	17.21	14.80	2.29	2.84
中通快递	2057 HK	183.00	102,550	6.64	12.75	204.00	138.60	15.79	14.22	11.33	2.96	1.91
吉利汽车	175 HK	18.64	202,201	10.56	4.13	24.98	15.13	9.65	9.71	7.89	2.91	1.77
中信股份	267 HK	10.77	313,303	1.51	-10.70	13.82	10.61	4.73	4.63	4.36	6.21	0.35
中石化	386 HK	4.10	97,509	2.50	-12.21	5.66	4.00	8.71	13.13	9.91	5.59	0.52
中国海外	688 HK	12.54	137,249	3.98	2.37	16.51	11.55	7.57	9.33	9.88	4.08	0.31
腾讯控股	700 HK	452.00	4,073,035	5.17	-24.54	677.50	411.80	15.52	13.37	12.34	1.29	3.00
中国联通	762 HK	6.24	190,932	2.13	-19.79	10.41	6.10	7.97	7.86	8.60	7.74	0.45
中国石油	857 HK	8.91	187,991	5.07	6.32	12.03	6.81	8.47	8.87	7.48	6.04	0.90
中海油	883 HK	21.04	937,122	3.54	-1.22	30.50	18.08	6.31	7.12	5.34	6.26	1.11
建设银行	939 HK	7.85	2,124,216	-2.73	2.08	8.99	7.28	7.24	NA	NA	NA	NA
中国移动	941 HK	77.15	1,602,128	1.31	-5.57	90.35	76.15	10.33	10.44	11.03	7.02	1.02
中芯国际	981 HK	75.75	455,555	-15.27	6.02	91.05	44.30	164.90	123.67	72.61	0.00	3.70
联想集团	992 HK	20.46	253,800	-11.12	120.95	26.58	8.64	NA	NA	NA	NA	NA
快手	1024 HK	46.00	168,442	10.58	-28.07	91.85	40.88	10.35	8.47	11.09	0.00	2.04
中国神华	1088 HK	41.02	138,544	2.24	5.72	49.30	30.70	11.01	12.67	12.20	5.54	1.71
石药集团	1093 HK	8.23	94,830	18.08	-2.37	11.48	6.65	18.76	20.35	12.13	3.64	2.45
华润置地	1109 HK	32.14	229,188	7.13	18.16	38.40	27.12	7.56	8.54	8.07	4.26	0.68
比亚迪股份	1211 HK	83.80	660,699	15.67	-12.11	134.20	72.45	15.76	20.31	16.49	0.49	2.75
农业银行	1288 HK	5.30	2,367,489	-0.75	-8.30	6.35	5.09	6.11	NA	NA	NA	NA
中国宏桥	1378 HK	21.50	211,117	7.18	-34.09	40.22	17.90	7.65	7.57	5.21	8.07	1.33
工商银行	1398 HK	6.43	2,778,565	0.00	2.23	7.26	5.60	5.67	NA	NA	NA	NA
中国邮储银行	1658 HK	4.58	477,597	0.22	-13.91	5.87	4.54	4.85	NA	NA	NA	NA
信达生物	1801 HK	90.50	157,311	13.69	18.69	107.00	72.95	NA	161.50	58.39	0.00	6.94
小米集团	1810 HK	23.28	492,732	7.58	-40.76	59.45	21.42	21.34	12.72	18.76	0.00	1.98
理想汽车	2015 HK	46.26	155,812	0.39	-28.67	124.50	45.90	8.12	36.16	131.46	0.00	1.19
安踏	2020 HK	74.50	206,402	4.86	-7.51	104.40	67.55	11.63	13.10	12.30	3.47	2.73
申洲国际	2313 HK	41.90	62,985	6.45	-31.54	72.10	39.36	8.71	9.31	9.03	6.35	1.48
中国平安保险	2318 HK	52.85	1,011,374	3.53	-18.88	73.45	49.50	6.44	6.05	5.46	5.88	0.83
中国人保财险	2328 HK	14.85	102,454	3.70	-9.23	19.37	13.97	8.50	6.77	6.68	5.42	0.97
中国人寿	2628 HK	29.52	1,153,754	10.73	7.82	35.52	18.06	6.50	4.51	5.23	3.43	1.19
紫金矿业	2899 HK	31.20	186,852	13.87	-12.51	46.14	19.80	22.13	13.90	8.74	2.22	3.88
交通银行	3328 HK	6.63	232,129	-1.63	2.79	7.72	6.39	4.93	5.29	5.44	5.49	0.45
美团	3690 HK	74.95	419,380	9.42	-27.44	134.40	64.25	8.80	NA	NA	0.00	2.55
翰森制药	3692 HK	33.98	206,019	14.72	-5.82	43.36	28.56	39.91	31.33	29.75	1.11	5.09
招商银行	3968 HK	45.36	1,108,551	0.98	-14.09	53.70	43.86	6.75	NA	NA	NA	NA
中国银行	3988 HK	4.82	1,778,074	-3.41	8.07	5.53	4.16	7.41	NA	NA	NA	NA
百济神州	6160 HK	190.50	290,205	11.80	6.25	229.00	146.20	NA	115.69	47.62	0.00	8.11
京东健康	6618 HK	37.78	121,315	15.04	-31.93	69.65	31.98	23.64	18.58	17.29	0.00	1.70
京东	9618 HK	105.50	255,980	6.30	-5.47	142.80	96.00	6.25	10.32	8.12	3.80	1.20
农夫山泉	9633 HK	41.54	208,803	4.85	-11.32	56.10	38.65	33.41	25.52	22.51	2.69	10.47
地平线机器人	9660 HK	5.19	56,301	10.25	-46.16	11.83	4.16	NA	NA	NA	NA	NA
小鹏汽车	9868 HK	52.85	82,681	4.34	-33.40	108.50	45.58	NA	NA	NA	0.00	2.84
百度	9888 HK	110.50	245,953	0.82	-15.97	160.50	84.15	10.81	14.52	14.56	0.00	1.00
康方生物	9926 HK	101.90	93,745	15.73	-9.82	176.90	82.95	NA	NA	NA	0.00	9.20
携程集团	9961 HK	325.40	209,314	4.43	-41.26	609.00	305.20	11.56	6.22	11.34	0.00	1.12
阿里巴巴	9988 HK	95.95	1,842,844	3.34	-32.81	185.10	89.50	10.63	24.36	15.28	1.09	1.43
泡泡玛特	9992 HK	152.70	201,677	-1.29	-18.65	335.40	141.80	56.40	13.79	12.82	1.76	8.14
网易	9999 HK	208.40	665,236	2.96	-2.89	246.40	170.50	18.50	15.66	13.71	2.33	3.61
恒生中国企业指数		7,812.35	25,401,510	3.36	-12.36	9,724.38	7,460.84	10.84	15.25	13.19	2.88	2.17

资料来源: FactSet

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 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**

2026年7月7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】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告期内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告期内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没有拥有于本报告期内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生成领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生成领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

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、武汉有机控股有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、滴普科技股份有限公司、Mixres Holding Company Limited、山东快驴科技发展股份有限公司、佛山市海天调味食品股份有限公司、药捷安康（南京）科技股份有限公司、周六福珠宝股份有限公司、拨康视云制药有限公司、富卫集团有限公司、宜搜科技控股有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海攀达科技发展股份有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司、红星冷链（湖南）股份有限公司、爱芯元智半导体股份有限公司、牧原食品股份有限公司、国民技术股份有限公司、福信富通科技股份有限公司、宁波菲仕技术股份有限公司、智慧互通科技股份有限公司、深圳市兆威机电股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司、上海易景信息科技股份有限公司、广东云徙智能科技股份有限公司、驭势科技（北京）股份有限公司、北京深演智能科技股份有限公司及Yangtuo Holdings Inc.有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司及光大证券股份有限公司的已发行股本逾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，并可能受送递延误、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，委任其认为必要的法律、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。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

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。