

每日晨报

2026 年 10 月 14 日

今日焦点

先进制造与出行科技

汽车行业月报：9 月车市环比继续改善，新能源渗透率再创新高；海外本地化优势进一步凸显

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

9 月全国乘用车零售 161.8 万辆，同/环比-28.0%/+5.0%，同比仍受高基数影响；新能源零售 108.4 万辆，环比+7.8%，渗透率升至 67.0%的历史新高。同期乘用车出口 91.7 万辆，同比+73.7%，其中新能源出口 55.8 万辆，同比+163.5%，海外仍是行业重要增长来源。

展望四季度，新车上市及年底促销有望支撑终端需求。中欧贸易磋商取得阶段性进展，但出口退税率下调或对整车出口盈利形成压力，具备海外本地化生产优势的企业有望相对受益。建议关注**新品周期、海外增长及物理 AI** 三条主线，重点关注**小鹏、吉利和比亚迪**。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	24,345	0.30	-5.79
国指	8,175	0.08	-8.29
上 A	3,985	0.09	-4.24
上 B	309	1.34	21.78
深 A	2,437	0.08	-7.97
深 B	1,160	-0.05	-8.27
道指	51,670	-0.35	7.50
标普 500	7,805	-0.02	14.02
纳指	27,204	-0.15	17.05
英国富时100	10,650	-0.06	7.24
法国 CAC	7,828	-0.07	-3.95
德国 DAX	25,260	-0.07	3.14

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	106.71	28.13	75.39
期金	4,165.80	4.22	-3.69
期银	60.63	3.83	-15.79
期铜	14,822.00	10.11	18.54
日圆	158.39	2.52	-1.04
英镑	1.32	-0.96	-1.50
欧元	1.12	-1.85	-4.69
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	4.58	0.00	0.00
美国10年债息	5.22	13.07	21.56

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	24,345.22
50 天平均线	24,853.09
200 天平均线	25,116.96
14 天强弱指数	45.051
沽空 (百万港元)	38,955

资料来源：FactSet

交银国际最新研究报告

深度报告

6月25日	交银国际研究-2026年下半年市场展望：骐骥乘长风	交银国际研究团队
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	谭伟民
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	谢骥聪 CFA, FRM
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	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
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	郑民康、文昊 CPA
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	丁政宁、诸葛乐懿
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	谢骥聪 CFA, FRM
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	金天
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	肖凯希
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	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
10月6日	全球宏观-加息或暂缓而非结束——9月美国非农数据点评	王博群
10月2日	每月金股-十月研选：海外加息周期开启，资产配置兼顾防御与收益	交银国际研究团队
9月29日	银行业-上市银行1H26业绩向好，关注国有行配置机会	金天
9月17日	全球宏观-美欧央行均开启加息周期——9月美联储会议点评	王博群
9月14日	全球宏观-加还是不加，仍是问题——8月美国CPI数据点评	王博群
9月7日	全球宏观-强就业或只是加息的必要条件——8月美国非农数据点评	王博群
9月1日	每月金股-九月研选：全球市场在不确定中上行，港股短期内静待利好催化	交银国际研究团队
8月31日	全球宏观-更安静、更不确定的美联储——杰克逊霍尔会议点评	王博群
8月25日	全球宏观-长端美债收益率为何上行？——融资需求推升实际利率或为今年主要边际变化	王博群
8月17日	全球宏观-整体数据符合预期，能源价格仍是主要风险——7月美国CPI数据点评	王博群
8月17日	宏观策略-月度市场回顾及展望：7月全球市场波动，港股领跑全球	王博群
8月12日	互联网行业-数据与智能-基础模型行业系列（1）：从开源到前沿：Kimi K3 技术报告解析	郑民康
8月7日	华沿机器人(1021 HK)-人形机器人行业系列（4）：“卖铲人”型平台公司，运动控制底层价值有望重估	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
8月6日	乐动机器人(1236 HK)-人形机器人行业系列（4）：从感知组件到智能庭院，乐动机器人双曲线驱动成长	陈庆、李柳晓 PhD, CFA
8月4日	先进制造与出行科技-7月新品周期驱动车市增长，品牌表现呈现分化	陈庆、李柳晓 PhD, CFA

每日报告

10月13日	先进制造与出行科技-汽车行业月报：9月车市环比继续改善，新能源渗透率再创新高；海外本地化优势进一步凸显	陈庆、李柳晓, PhD, CFA
10月9日	科技行业月报-科技股反弹，关注加速器新产品周期的供应链变化	王大卫 PhD, CFA
10月5日	先进制造与出行科技-新能源汽车月度销量：9月环比继续改善，海外与新品支撑“银十”表现	陈庆、李柳晓, PhD, CFA
9月30日	传奇生物 (LEGN US)-财务模型更新-Carvykti 治疗潜力再获多维数据支持，但定价端短期承压；下调目标价	丁政宁、诸葛乐懿
9月29日	银行业-上市银行1H26业绩向好，关注国有行配置机会	金天
9月24日	科技行业-2027年AI增长能见度上升，AI智能体进一步推动CPU/存储需求	王大卫 PhD, CFA
9月23日	翰森制药 (3692 HK)-B7-H3 ADC 优异数据闪耀 WCLC，新一轮新品上市潮将至；上调目标价	丁政宁、诸葛乐懿
9月18日	金融行业-社融信贷月报：1-8月直接融资占比首次过半	金天
9月16日	先进制造与出行科技-电池行业月报：储能需求与排产维持高景气，关注单位盈利下行风险	陈庆、李柳晓, PhD, CFA
9月16日	华泰证券 (6886 HK)-财务模型更新-1H26 盈利增长进一步加快；上调目标价，重申买入	金天
9月16日	劲方医药 (2595 HK)-1H26 减亏，KRAS G12D 肺癌初步临床数据亮眼，临床催化剂丰富-丁政宁、诸葛乐懿	丁政宁、诸葛乐懿
9月14日	德琪医药 (6996 HK)-1H26 实现盈利，差异化 CLDN18.2 ADC 和 TCE 平台价值有望加速兑现	丁政宁、诸葛乐懿
9月11日	科技行业月报-科技股温和反弹，行情分化或持续	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
9月10日	中金公司 (3908 HK)-财务模型更新-1H26 归母净利润同比增近九成；上调目标价，重申买入	金天
9月9日	先进制造与出行科技-8月车市环比回升，新能源渗透率再创新高；看好“金九银十”表现	陈庆、李柳晓, PhD, CFA
9月7日	华润置地 (1109 HK)-经常性业务利润贡献升，龙头优势进一步凸显；维持买入	谢骥聪, CFA, FRM
9月4日	博通 (AVGO US)-AI 相关收入之后两年或连续翻番，维持买入	王大卫 PhD, CFA、童钰枫
9月3日	医药行业-1H26 中期业绩复盘：创新持续驱动高增长，承压板块边际改善，盈利预期更趋乐观	丁政宁、诸葛乐懿
9月3日	康方生物 (9926 HK)-1H26 销售延续强势，依沃西全球开发+早研引擎撬动海量全球价值	丁政宁、诸葛乐懿
9月2日	新意网集团 (1686 HK)-业绩符合预期，重大签约确认需求；维持买入	谢骥聪 CFA, FRM

资料来源：交银国际

2026 年 10 月 14 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)	涨跌%	涨跌%	最高	最低	2025	2026E	2027E	2026E	2026E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
洛阳钼业	3993 HK	15.58	61,283	3.87	-19.02	24.78	14.59	13.71	8.40	7.85	3.80	2.59
宁德时代	3750 HK	485.20	105,919	1.76	-4.02	779.50	465.00	27.12	20.50	16.43	2.46	4.89
老铺黄金	6181 HK	314.80	45,186	-2.05	-49.06	849.50	287.60	9.34	7.03	6.50	11.30	3.25
美的	300 HK	94.55	61,538	1.89	11.30	101.40	78.45	14.30	13.07	11.99	5.75	2.55
小米集团	1810 HK	25.04	532,958	5.83	-36.28	49.48	21.42	13.41	21.78	16.86	0.00	1.89
中通快递	2057 HK	162.10	88,790	5.12	-0.12	204.00	142.40	12.54	10.06	8.90	4.21	1.48
长和实业	1 HK	67.00	256,613	1.44	26.53	74.00	50.40	11.37	10.54	9.37	3.82	0.43
中电控股	2 HK	78.00	197,063	2.63	12.07	79.80	65.70	18.67	17.25	16.72	4.20	1.75
中华煤气	3 HK	7.22	134,724	2.05	3.00	7.75	6.43	23.59	20.34	19.78	4.92	2.24
汇丰控股	5 HK	150.70	2,582,245	5.68	23.12	168.20	100.90	12.54	11.06	9.89	4.45	1.78
电能实业	6 HK	60.90	129,785	2.70	10.43	66.30	49.36	20.65	19.45	18.17	4.66	1.26
恒基地产	12 HK	27.06	131,008	3.60	-3.84	35.44	24.80	21.38	15.51	13.70	4.72	0.40
新鸿基地产	16 HK	109.70	317,886	2.62	15.84	146.20	92.35	14.28	13.65	12.81	3.63	0.49
银河娱乐	27 HK	32.74	143,364	6.85	-14.56	43.90	29.20	12.96	12.77	11.98	5.69	1.60
港铁公司	66 HK	32.28	200,569	4.13	8.32	37.54	26.62	11.84	10.04	17.59	4.11	0.97
恒隆地产	101 HK	6.56	34,106	0.77	-23.87	10.27	6.48	10.03	11.25	10.87	7.98	0.25
吉利汽车	175 HK	15.56	168,810	6.50	-13.07	24.98	14.55	7.91	6.41	5.24	4.42	1.23
阿里健康	241 HK	2.85	45,960	1.42	-43.56	7.78	2.81	16.83	19.10	16.74	0.00	2.31
中信股份	267 HK	12.97	377,301	2.77	7.55	13.91	10.61	5.50	5.04	4.79	5.88	0.39
比亚迪电子	285 HK	22.96	51,570	3.70	-31.75	41.08	20.30	NA	NA	NA	NA	NA
万洲国际	288 HK	6.64	85,128	1.92	-23.47	10.83	6.39	6.78	7.52	6.89	8.68	0.97
华润啤酒	291 HK	19.41	62,970	2.86	-25.97	29.04	18.17	15.67	9.76	9.21	5.98	1.53
东方海外国际	316 HK	165.00	108,961	12.63	31.58	176.90	120.10	NA	NA	NA	NA	NA
康师傅控股	322 HK	12.05	67,931	-0.74	2.21	14.04	9.52	NA	NA	NA	NA	NA
中石化	386 HK	4.53	107,004	-0.22	-3.10	5.66	4.00	14.34	10.98	9.85	6.25	0.55
香港交易所	388 HK	379.60	479,814	1.23	-6.87	444.20	362.20	26.80	23.82	22.89	3.74	7.86
创科实业	669 HK	125.40	228,457	-1.95	39.49	147.90	84.00	24.76	20.31	17.66	2.42	3.85
中国海外	688 HK	13.13	143,707	-3.10	7.18	16.51	11.55	9.59	10.20	9.62	3.67	0.31
腾讯控股	700 HK	425.20	3,830,342	3.35	-29.02	657.00	411.40	13.03	12.48	11.69	1.38	2.44
中国电信	728 HK	4.69	65,016	3.54	-13.08	6.04	4.27	11.05	12.49	12.21	6.06	0.78
中国联通	762 HK	5.67	173,491	1.98	-27.12	9.85	5.43	7.11	8.27	7.81	7.50	0.39
领展房托	823 HK	37.76	99,207	2.55	8.69	42.28	34.20	13.68	14.69	14.95	6.82	0.64
华润电力	836 HK	20.20	104,577	2.43	16.70	21.70	16.66	6.85	8.90	8.19	4.57	0.88
中国石油	857 HK	10.22	215,631	3.97	21.96	12.03	7.21	9.77	8.26	8.53	6.48	0.92
信义玻璃	868 HK	8.07	35,997	0.62	-2.42	11.67	7.86	11.08	11.29	9.41	4.78	0.76
中海油	883 HK	24.28	1,081,431	1.00	13.99	30.50	18.61	8.01	5.92	6.26	7.48	1.10
建设银行	939 HK	9.96	2,676,953	3.05	29.52	9.96	7.39	NA	NA	NA	NA	NA
中国移动	941 HK	80.45	1,672,805	1.32	-1.53	88.85	76.15	10.74	11.38	11.03	6.81	1.01
龙湖集团	960 HK	5.06	34,907	-4.35	-40.89	10.67	5.06	29.20	NA	22.46	0.00	0.19
信义光能	968 HK	1.89	17,216	0.53	-36.53	4.00	1.88	17.53	54.30	12.23	1.06	0.50
中芯国际	981 HK	55.55	334,095	-2.20	-22.25	89.40	50.70	89.52	39.79	31.54	0.00	2.49
联想集团	992 HK	31.10	398,889	-3.77	235.85	37.58	8.64	NA	NA	NA	NA	NA
快手	1024 HK	29.16	105,151	2.17	-54.40	82.95	28.54	5.74	17.59	14.72	0.00	1.26
长江基建	1038 HK	68.10	171,585	5.09	18.23	68.10	50.55	20.43	6.67	18.80	3.96	1.11
恒安国际	1044 HK	19.86	22,945	2.32	-28.82	29.52	19.20	7.48	8.27	7.69	8.41	0.86
中国神华	1088 HK	43.88	148,204	1.06	13.09	49.30	38.44	13.75	13.05	13.08	5.90	1.81
石药集团	1093 HK	9.07	103,868	-2.37	7.53	10.69	6.65	22.65	10.25	15.09	4.55	2.25
国药控股	1099 HK	15.13	20,302	2.93	-22.17	21.96	14.70	NA	NA	NA	NA	NA
华润置地	1109 HK	30.54	217,779	-0.20	12.28	38.40	27.12	8.15	8.50	8.13	4.19	0.60
长实集团	1113 HK	45.20	158,190	0.89	14.95	52.20	36.78	13.08	11.53	12.40	4.18	0.38
香港恒生指数		24,345.22	31,716,126	2.35	-5.01	27,968.09	22,671.86	16.11	16.70	11.72	3.62	1.90

资料来源：FactSet

2026 年 10 月 14 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)	涨跌%	涨跌%	最高	最低	2025	2026E	2027E	2026E	2026E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
贝壳-W	2423 HK	46.58	147,489	3.88	12.24	51.95	35.94	15.64	15.26	13.70	2.20	1.93
小米集团	1810 HK	25.04	532,958	5.83	-36.28	49.48	21.42	13.41	21.78	16.86	0.00	1.89
百胜中国	9987-HK	344.00	117,806	6.24	-6.67	450.00	313.80	17.05	14.35	12.81	2.72	2.68
中通快递	2057 HK	162.10	88,790	5.12	-0.12	204.00	142.40	12.54	10.06	8.90	4.21	1.48
吉利汽车	175 HK	15.56	168,810	6.50	-13.07	24.98	14.55	7.91	6.41	5.24	4.42	1.23
中信股份	267 HK	12.97	377,301	2.77	7.55	13.91	10.61	5.50	5.04	4.79	5.88	0.39
中石化	386 HK	4.53	107,004	-0.22	-3.10	5.66	4.00	14.34	10.98	9.85	6.25	0.55
中国海外	688 HK	13.13	143,707	-3.10	7.18	16.51	11.55	9.59	10.20	9.62	3.67	0.31
腾讯控股	700 HK	425.20	3,830,342	3.35	-29.02	657.00	411.40	13.03	12.48	11.69	1.38	2.44
中国联通	762 HK	5.67	173,491	1.98	-27.12	9.85	5.43	7.11	8.27	7.81	7.50	0.39
中国石油	857 HK	10.22	215,631	3.97	21.96	12.03	7.21	9.77	8.26	8.53	6.48	0.92
中海油	883 HK	24.28	1,081,431	1.00	13.99	30.50	18.61	8.01	5.92	6.26	7.48	1.10
建设银行	939 HK	9.96	2,676,953	3.05	29.52	9.96	7.39	NA	NA	NA	NA	NA
中国移动	941 HK	80.45	1,672,805	1.32	-1.53	88.85	76.15	10.74	11.38	11.03	6.81	1.01
中芯国际	981 HK	55.55	334,095	-2.20	-22.25	89.40	50.70	89.52	39.79	31.54	0.00	2.49
联想集团	992 HK	31.10	398,889	-3.77	235.85	37.58	8.64	NA	NA	NA	NA	NA
快手	1024 HK	29.16	105,151	2.17	-54.40	82.95	28.54	5.74	17.59	14.72	0.00	1.26
中国神华	1088 HK	43.88	148,204	1.06	13.09	49.30	38.44	13.75	13.05	13.08	5.90	1.81
石药集团	1093 HK	9.07	103,868	-2.37	7.53	10.69	6.65	22.65	10.25	15.09	4.55	2.25
华润置地	1109 HK	30.54	217,779	-0.20	12.28	38.40	27.12	8.15	8.50	8.13	4.19	0.60
比亚迪股份	1211 HK	73.25	604,795	0.48	-23.18	113.20	72.45	17.71	14.92	11.46	0.81	2.07
农业银行	1288 HK	6.72	2,920,347	1.97	16.26	6.72	5.13	NA	NA	NA	NA	NA
中国宏桥	1378 HK	21.36	209,742	1.91	-34.52	40.22	20.00	7.57	5.22	5.24	12.25	1.18
工商银行	1398 HK	7.64	3,346,541	0.93	21.38	7.71	5.76	NA	NA	NA	NA	NA
中国邮储银行	1658 HK	5.59	547,788	4.29	5.08	5.73	4.54	NA	NA	NA	NA	NA
信达生物	1801 HK	91.95	160,629	-0.70	20.59	109.80	72.95	167.13	57.74	37.53	0.00	6.28
理想汽车	2015 HK	45.24	153,410	5.16	-30.24	89.65	42.40	33.85	NA	50.87	0.00	1.18
安踏	2020 HK	72.45	200,766	0.91	-10.06	88.30	67.55	12.63	10.87	10.49	4.03	2.25
申洲国际	2313 HK	36.40	54,703	5.75	-40.52	72.10	33.48	7.70	10.00	8.41	6.04	1.14
中国平安保险	2318 HK	51.35	1,028,507	0.10	-21.18	73.45	50.55	5.92	5.29	4.92	6.72	0.73
中国人寿财险	2328 HK	15.92	109,837	-0.13	-2.69	19.37	13.96	7.57	7.01	6.74	5.34	0.98
中国人寿	2628 HK	25.62	1,054,468	-4.26	-6.43	35.52	21.92	4.11	3.95	3.90	4.33	0.94
紫金矿业	2899 HK	32.90	197,033	5.18	-7.74	46.14	27.40	14.55	9.10	8.08	3.43	2.93
交通银行	3328 HK	8.63	302,153	3.35	33.80	8.63	6.39	6.78	6.96	6.66	4.76	0.54
美团	3690 HK	72.30	404,404	4.18	-30.01	106.10	64.25	NA	266.25	16.46	0.00	2.47
翰森制药	3692 HK	31.54	191,219	-1.99	-12.58	43.36	28.56	28.94	24.93	23.86	1.46	4.07
招商银行	3968 HK	53.90	1,282,675	4.36	2.08	53.90	43.86	NA	NA	NA	NA	NA
中国银行	3988 HK	6.27	2,271,060	3.90	40.47	6.27	4.20	NA	NA	NA	NA	NA
百济神州	6160 HK	214.40	323,543	0.66	19.58	229.00	155.40	134.07	46.48	33.86	0.00	7.43
京东健康	6618 HK	36.22	115,559	2.43	-34.74	69.65	31.98	18.31	16.34	13.90	0.00	1.46
京东	9618 HK	104.90	252,319	-0.29	-6.00	131.80	96.00	10.75	8.42	6.57	3.83	1.07
农夫山泉	9633 HK	41.56	209,001	2.77	-11.27	56.10	38.40	25.06	22.10	NA	3.15	8.58
地平线机器人	9660 HK	4.73	55,525	2.27	-50.95	10.82	4.16	NA	NA	NA	NA	NA
小鹏汽车	9868 HK	37.84	59,314	0.91	-52.31	108.50	36.28	NA	NA	NA	0.00	2.27
百度	9888 HK	81.65	180,409	-0.61	-37.91	160.50	81.65	10.71	14.62	12.19	0.00	0.68
康方生物	9926 HK	105.00	96,452	-0.66	-7.08	151.00	82.95	NA	NA	101.42	0.00	9.48
携程集团	9961 HK	306.60	199,161	3.58	-44.66	609.00	296.00	5.81	10.28	9.45	0.00	0.96
阿里巴巴	9988 HK	107.20	2,133,494	2.78	-24.93	173.60	89.50	28.01	17.14	12.20	1.03	1.51
泡泡玛特	9992 HK	150.20	198,348	-1.51	-19.98	288.20	141.80	13.28	16.56	14.18	1.53	5.63
网易	9999 HK	195.50	622,591	4.83	-8.90	240.20	170.50	15.18	13.78	11.82	2.63	2.96
恒生中国企业指数		8,174.72	27,340,810	2.05	-8.29	9,599.06	7,460.84	15.65	17.90	11.49	3.23	1.84

资料来源：FactSet

交銀國際

香港中環德輔道中 68 號萬宜大廈 9 樓
總機: (852) 3766 1899 傳真: (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**

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、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或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、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、滴普科技股份有限公司、山东快驴科技发展有限公司、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、上海华达科技发展有限公司、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、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、Yangtuo Holdings Inc.及星环信息科技(上海)股份有限公司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，在参与有关报告内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。