

每日晨报

2019年4月8日

今日焦点

中国市场策略

卖方研究员的自我修养

宏观策略

洪灏, CFA

hao.hong@bocomgroup.com

如何成为一个优秀的卖方研究员。这篇随笔酝酿了许久，但却难启笔。皆因每每看到有人写这个宏大的主题，一种莫名优越感时常溢于纸面。的确，卖方研究是一个很好的职业生涯。至少曾经如此。在这行里，如果能够脱颖而出，你将有机会成为自己时间的主人，相对自由地计划每天的工作。更勿论薪酬待遇、社会地位等。这些或都是现在金融、经济毕业生泛滥，年轻人前仆后继跑步入行的原因吧。然而，在义无反顾地投身于研究洪流的同时，卖方研究行业正经历着剧变。这行里，一切皆将归原——不论资历深浅。此将无佛处，谁人为尊？（以下，“研究”泛指“卖方研究”，“卖方研究”同“券商研究”）

航空业

民航发展基金减半或预示政策着力点移离机场

尤璐雅

luya.you@bocomgroup.com

据民航局通知，从2019年6月起，民航发展基金将减半征收。由于国航、南航和东航每年要向该基金支付20-30亿元（人民币，下同），我们预计航司2019/20年的净利润将因此增加5-7.5亿元/10-15亿元。

我们认为民航发展基金的减少有更深远的意义：政策着力点稍为从供给端转移到需求端，从机场转移到航空公司。在我们看来，发展基金的减半征收令中国所有机场的建设经费大幅缩减。

我们认为，若航空需求增速下滑的趋势延续到2019年，政府为了更谨慎地平衡机场容量和乘客需求，将会1) 稳定机场建设，2) 批复新航线和放宽航空公司扩张的其他限制，以及3) 继续降低政府收费和服务费。

我们对国航（753 HK）和南航（1055 HK）维持**买入**评级，对东航（670 HK）和首都机场（694 HK）维持**中性**评级。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	29,936	-0.01	13.06
国指	11,692	-0.11	15.48
上A	3,401	0.94	30.22
上B	318	0.01	17.47
深A	1,862	0.45	40.43
深B	1,076	1.04	28.57
道指	26,385	0.64	13.11
标普500	2,879	0.21	14.86
纳指	7,892	-0.05	18.94
英国富时100	7,402	-0.22	10.01
法国CAC	5,464	-0.09	15.50
德国DAX	11,988	0.28	13.53

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	69.39	21.69	28.91
期金	1,289.00	0.49	0.84
期银	15.09	-3.95	-2.46
期铜	6,444.00	10.34	8.03
日圆	111.57	-3.08	-1.66
英镑	1.31	2.83	2.70
欧元	1.12	-1.69	-1.88

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	1.77	-15.07
US 美国10年债	2.51	-5.66

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	29,936.32
50天平均线	28,885.67
200天平均线	27,058.71
14天强弱指数	67.60
沽空(百万港元)	13,514

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019 年 4 月 8 日

每日晨报

互联网行业周报

截至 2019 年 4 月 4 日

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

上周，我们发布了游戏行业月度数据追踪报告，保守估计 2019 年手游市场规模将同比增 11.6% 至 1490 亿元人民币，金山、网龙、腾讯手游增速将高于市场增速。1 季度《完美世界》带动腾讯手游收入环比增 18%。

上周行业动态：1) 网信办公布第一批境内区块链信息服务备案名单及编号，BAT、爱奇艺、好未来等上榜；2) 广电总局发布第十一批国内游戏版号及首批进口游戏版号，腾讯、网易各一款进口游戏过审。

公司新闻：1) 阿里妈妈近 200 人内容营销团队被调整到优酷。2) 腾讯投资有赞新一轮融资，持股 6.7%。3) 字节跳动面向海外市场上线企业办公套件 Lark。4) 小米将组建新公司从事半导体领域的 AI 和 IoT 芯片研发。

我们维持行业**领先**评级。首选爱奇艺 (IQ US/买入)。

2019年4月8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
4月8日	工厂订单(%)	-0.40	0.10
4月8日	耐用品订单(%)	--	-1.60
4月10日	MBA按揭申请(%)	--	18.60
4月10日	消费物价指数(%)	0.30	0.20
4月10日	消费物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.10
4月11日	生产物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.10
4月11日	首次申领失业救济金人数(千)	--	--
4月12日	进口物价指数(%)	0.40	0.60

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
4月10日	货币供应-M2(同比%)	8.20	8.00
4月10日	新增人民币贷款(十亿人民币)	1,225.0	885.8
4月11日	消费价格指数(同比%)	2.40	1.50
4月11日	GDP至今同比%	0.40	0.10
4月12日	贸易余额(十亿人民币)	0.00	34.46

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告	分析员
4月4日	房地产周报 - 截至2019年4月3日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉
4月4日	新能源行业周报 - 截至2019年4月3日	孙胜权, 文昊
4月4日	中国房地产行业 - 3月份销售增速大幅改善	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
4月4日	互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪 (截至19年3月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
4月3日	医药行业周报 - 截至2019年4月2日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
4月3日	中国南方航空 (1055 HK) - 18年业绩逊预期, 但19年前景更佳	尤璐雅, 王琪, 张玉佳
4月2日	新高教集团 (2001 HK) - 收入保持快速扩张, 减值拨备拖累盈利	施佳丽, 林梦迪
4月2日	中国宏观观察 - 经济筑底, 股市向好	谭淳, 蔡涵, 彭非
4月2日	中远海运控股 (1919 HK) - 18年下半年推升全年业绩; 对19年前景审慎	王琪, 周云飞
4月2日	中国东方航空 (670 HK) - 19年加速扩张	尤璐雅, 王琪
4月2日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年3月29日	周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳
4月2日	中国民航信息 (696 HK) - 分销行业普遍面临利润率压力; 维持中性	尤璐雅
4月2日	联邦制药 (3933 HK) - 2018年业绩回暖, 但未来增长有限, 下调至中性	赵利, 陈浩, 奚萌萌, 林北辰
4月2日	绿叶制药 (2186 HK) - 18年业绩符合预期, 未来动力强劲, 重申买入	陈浩, 赵利, 奚萌萌, 林北辰
4月2日	中国生物制药 (1177 HK) - 18年业绩基本符合预期, 肿瘤药是未来亮点	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
4月1日	互联网行业周报 - 截至2019年3月29日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
4月1日	正通汽车 (1728 HK) - 因支出和财务成本上升, 盈利未及预期, 维持中性	陈庆
4月1日	中国交建 (1800 HK) - 2018年盈利低于预期	周云飞
4月1日	天伦燃气 (1600 HK) - 乡镇煤改气带动18年盈利强劲增长, 维持买入	郑民康, 罗兰

资料来源：交银国际

2019年4月8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	年初至今	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率	市账率
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
长和实业	1 HK	85.60	330,094	3.82	13.83	93.70	73.35	8.47	7.92	7.39	4.03	0.68
中电控股	2 HK	91.20	230,412	0.22	3.05	96.95	79.40	17.01	18.83	18.26	3.40	1.93
中华煤气	3 HK	19.10	293,880	1.49	17.90	19.26	14.58	31.57	31.97	30.41	2.02	4.33
汇丰控股	5 HK	66.50	1,336,278	4.07	2.62	78.70	60.50	13.45	11.94	11.45	6.02	1.01
电能实业	6 HK	54.40	116,104	-0.09	-0.18	62.00	51.65	15.20	15.07	14.70	5.15	1.36
恒生银行	11 HK	198.40	379,309	2.43	12.86	216.60	167.80	15.90	15.56	14.59	4.16	2.25
恒基地产	12 HK	50.05	220,283	0.30	28.33	50.05	36.20	11.15	14.68	14.98	3.74	0.71
新鸿基地产	16 HK	141.50	409,965	5.05	26.79	141.60	100.90	11.60	10.62	9.75	3.95	0.68
新世界发展	17 HK	13.76	140,647	5.68	32.82	13.88	9.76	14.23	12.52	11.73	4.22	0.53
太古A	19 HK	102.30	92,603	1.29	23.70	102.30	75.40	20.51	16.31	14.12	3.32	0.56
银河娱乐	27 HK	61.30	265,490	14.69	23.09	73.20	40.75	19.60	19.13	17.75	1.58	3.65
港铁公司	66 HK	48.65	298,773	0.10	18.08	49.00	37.55	26.16	23.73	22.21	2.67	1.61
信和置业	83 HK	14.92	100,861	-1.71	11.18	15.48	12.00	8.67	19.25	18.15	3.69	0.68
恒隆地产	101 HK	19.58	88,065	2.19	31.23	19.92	14.04	21.52	20.83	19.58	3.83	0.63
中国旺旺	151 HK	6.64	82,663	1.84	21.17	8.11	5.24	21.00	19.17	NA	3.15	3.97
吉利汽车	175 HK	16.76	150,735	11.73	21.45	24.40	10.22	10.47	10.03	8.84	2.30	2.34
中信股份	267 HK	12.02	349,665	2.56	-2.12	13.08	10.40	6.95	6.66	6.22	3.62	0.58
万洲国际	288 HK	8.88	130,409	5.71	47.26	8.88	5.28	17.59	14.14	12.77	2.99	1.95
中石化	386 HK	6.32	161,245	2.10	13.06	8.22	5.41	10.50	10.08	9.09	7.39	0.89
港交所	388 HK	280.00	350,176	2.34	23.57	280.80	196.70	37.33	33.29	29.17	2.69	8.31
中国海外	688 HK	30.05	329,234	0.84	11.71	30.95	22.55	7.33	7.23	6.15	3.69	1.03
腾讯控股	700 HK	376.00	3,579,682	4.16	19.75	429.20	252.20	39.11	34.27	27.28	0.30	7.31
中国联通	762 HK	10.30	315,161	3.52	23.21	11.40	8.07	26.71	19.59	14.14	2.03	0.83
领展房托	823 HK	92.10	194,268	0.33	16.14	93.05	65.80	36.87	34.37	31.25	2.95	1.07
华润电力	836 HK	11.70	56,282	-0.85	-22.31	16.20	11.50	8.05	7.22	5.92	5.29	0.73
中国石油	857 HK	5.21	109,925	2.36	6.76	6.59	4.63	15.38	14.38	12.02	3.83	0.65
中海油	883 HK	14.40	642,923	-2.04	19.01	15.64	10.94	10.44	10.40	9.46	4.62	1.26
建设银行	939 HK	6.96	1,673,305	3.42	7.74	8.35	6.07	5.97	5.57	5.23	5.43	0.72
中国移动	941 HK	79.50	1,627,801	-0.63	5.51	87.25	67.95	11.83	11.64	11.35	4.20	1.25
长江基建	1038 HK	64.15	170,041	-0.47	8.18	65.85	56.65	15.50	14.36	13.89	3.97	1.40
恒安国际	1044 HK	69.90	83,158	1.60	22.63	81.50	52.40	18.99	16.57	15.43	4.13	3.94
中国神华	1088 HK	18.06	61,378	0.89	5.24	22.00	16.16	6.97	6.98	7.03	5.69	0.86
石药集团	1093 HK	15.36	95,790	5.21	35.93	26.05	10.06	26.23	21.12	17.07	1.50	4.67
华润置地	1109 HK	35.40	245,355	0.57	17.61	36.00	24.20	10.90	8.60	7.32	4.13	1.35
长实集团	1113 HK	71.00	262,231	1.72	23.91	72.20	50.90	10.87	9.37	10.19	2.96	0.75
中国生物制药	1177 HK	7.45	93,783	4.05	44.38	13.60	4.63	27.75	25.51	22.06	0.84	2.79
友邦保险	1299 HK	80.00	966,766	2.37	23.08	80.85	58.25	46.33	19.89	17.28	1.67	2.82
工商银行	1398 HK	5.94	515,557	3.30	6.26	6.99	5.16	6.20	5.84	5.53	5.17	0.73
金沙中国	1928 HK	42.60	344,296	7.98	24.20	48.30	30.30	23.40	20.17	18.71	4.79	9.85
九龙仓置业	1997 HK	59.10	179,441	1.11	26.15	64.00	45.80	17.86	17.41	16.46	3.72	0.81
碧桂园	2007 HK	12.20	264,255	-0.49	28.02	16.80	7.89	6.74	5.28	4.62	5.75	1.49
瑞声科技	2018 HK	50.40	61,110	8.50	10.89	147.70	40.70	13.87	16.92	14.40	2.61	2.55
申洲国际	2313 HK	107.70	161,897	2.38	21.35	109.30	80.55	30.52	25.66	21.66	1.97	5.49
中国平安保险	2318 HK	91.30	679,964	3.87	32.03	91.30	66.55	13.29	11.04	9.45	2.71	2.20
蒙牛乳业	2319 HK	29.30	115,112	0.34	20.08	29.80	21.45	32.23	25.46	21.29	0.92	3.46
舜宇光学	2382 HK	99.65	109,301	6.29	43.18	173.00	61.40	37.42	25.54	19.81	1.01	7.55
中银香港	2388 HK	35.00	370,047	7.69	20.27	41.15	27.95	11.56	11.29	10.53	4.31	1.34
中国人寿	2628 HK	21.90	162,962	3.79	31.61	23.05	15.50	48.06	16.51	14.47	2.47	1.53
交通银行	3328 HK	6.57	230,028	2.18	7.53	6.90	5.42	5.86	5.57	5.26	5.60	0.59
中国银行	3988 HK	3.75	313,584	5.34	10.95	4.30	3.23	5.44	5.18	4.92	5.92	0.57
香港恒生指数		29,936.32	17,512,730	3.05	15.83	31,541.08	24,585.53	20.55	17.19	14.99	3.32	2.69

资料来源: FactSet

2019年4月8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
				升跌%	升跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	12.02	349,665	2.56	-2.12	13.08	10.40	6.95	6.66	6.22	3.62	0.58
粤海投资	270 HK	14.86	97,152	-1.98	-1.85	15.60	12.08	19.37	18.22	16.89	3.97	2.22
中国燃气	384 HK	25.90	135,161	-6.16	-7.17	36.60	20.20	21.06	16.77	14.26	1.77	3.75
中石化	386 HK	6.32	161,245	2.10	13.06	8.22	5.41	10.50	10.08	9.09	7.39	0.89
中国中铁	390 HK	6.80	28,610	-5.03	-4.63	7.96	5.57	8.11	6.85	6.06	2.43	0.69
东风集团	489 HK	8.37	23,902	6.49	17.89	9.30	6.75	4.76	4.73	4.65	4.55	0.47
腾讯控股	700 HK	376.00	3,579,682	4.16	19.75	429.20	252.20	39.11	34.27	27.28	0.30	7.31
中国电信	728 HK	4.29	59,534	-1.61	7.25	4.47	3.43	14.12	13.24	12.24	3.05	0.83
中国国航	753 HK	10.32	47,087	6.83	51.32	10.70	5.90	16.50	12.44	10.39	1.58	1.25
中国铁塔	788 HK	1.91	89,128	4.95	29.05	1.95	1.03	91.07	53.55	32.64	1.22	1.57
中国石油	857 HK	5.21	109,925	2.36	6.76	6.59	4.63	15.38	14.38	12.02	3.83	0.65
中海油	883 HK	14.40	642,923	-2.04	19.01	15.64	10.94	10.44	10.40	9.46	4.62	1.26
华能国际	902 HK	4.67	21,951	2.41	-6.22	6.10	4.07	133.24	13.32	10.22	5.00	0.71
海螺水泥	914 HK	49.70	64,590	3.65	30.79	50.65	35.70	7.56	7.53	7.56	4.04	1.70
建设银行	939 HK	6.96	1,673,305	3.42	7.74	8.35	6.07	5.97	5.57	5.23	5.43	0.72
中国移动	941 HK	79.50	1,627,801	-0.63	5.51	87.25	67.95	11.83	11.64	11.35	4.20	1.25
中信银行	998 HK	5.10	75,899	2.00	7.14	5.84	4.61	4.96	4.69	4.41	5.73	0.49
恒安国际	1044 HK	69.90	83,158	1.60	22.63	81.50	52.40	18.99	16.57	15.43	4.13	3.94
中国神华	1088 HK	18.06	61,378	0.89	5.24	22.00	16.16	6.97	6.98	7.03	5.69	0.86
石药集团	1093 HK	15.36	95,790	5.21	35.93	26.05	10.06	26.23	21.12	17.07	1.50	4.67
国药控股	1099 HK	33.10	39,482	1.22	0.61	44.45	30.10	14.45	12.70	11.43	2.33	1.77
华润置地	1109 HK	35.40	245,355	0.57	17.61	36.00	24.20	10.90	8.60	7.32	4.13	1.35
比亚迪股份	1211 HK	50.70	46,391	7.19	1.50	63.70	40.90	46.66	33.23	26.87	0.40	2.01
农业银行	1288 HK	3.72	114,348	2.76	8.45	4.56	3.36	5.40	5.22	4.89	5.80	0.64
新华保险	1336 HK	42.75	44,208	6.88	37.46	42.75	27.60	14.41	11.75	10.16	2.32	1.55
中国人保	1339 HK	3.40	29,669	1.19	7.94	4.09	3.01	9.70	7.76	7.22	2.06	0.76
中国信达	1359 HK	2.24	30,391	2.75	17.89	2.92	1.83	6.61	5.48	4.79	4.96	0.49
工商银行	1398 HK	5.94	515,557	3.30	6.26	6.99	5.16	6.20	5.84	5.53	5.17	0.73
邮储银行	1658 HK	4.59	91,140	2.23	11.14	5.59	4.13	6.34	5.58	4.99	4.33	0.67
中国中车	1766 HK	7.39	32,302	-0.14	-3.27	8.39	5.92	16.22	13.46	11.82	2.78	1.31
广发证券	1776 HK	11.74	19,979	4.08	10.55	14.94	8.73	17.94	11.29	9.95	3.28	0.83
中国交建	1800 HK	8.12	35,951	0.00	9.73	9.10	7.00	5.70	5.01	4.47	3.88	0.52
中广核	1816 HK	2.18	24,337	-0.46	17.20	2.27	1.72	9.77	8.94	8.12	4.05	1.10
民生银行	1988 HK	6.03	50,171	5.79	11.67	6.33	5.27	4.52	4.34	4.19	3.69	0.50
万科	2202 HK	34.70	54,755	5.15	30.45	35.35	21.75	9.70	8.05	6.92	4.41	1.77
广汽集团	2238 HK	9.22	28,569	-0.54	18.05	11.19	6.79	7.38	6.70	6.07	4.85	0.95
申洲国际	2313 HK	107.70	161,897	2.38	21.35	109.30	80.55	30.52	25.66	21.66	1.97	5.49
中国平安保险	2318 HK	91.30	679,964	3.87	32.03	91.30	66.55	13.29	11.04	9.45	2.71	2.20
中国人保财险	2328 HK	9.08	62,646	1.79	13.36	9.98	7.54	11.17	8.64	7.77	3.86	1.10
长城汽车	2333 HK	6.46	20,023	9.68	43.88	8.23	4.06	9.69	9.52	8.78	3.80	0.90
中国太保	2601 HK	32.30	89,642	4.87	27.42	37.00	24.60	13.89	11.57	10.24	4.21	1.55
中国人寿	2628 HK	21.90	162,962	3.79	31.61	23.05	15.50	48.06	16.51	14.47	2.47	1.53
中国华融	2799 HK	1.75	43,827	4.79	22.38	3.48	1.33	37.45	5.00	4.52	3.00	0.41
交通银行	3328 HK	6.57	230,028	2.18	7.53	6.90	5.42	5.86	5.57	5.26	5.60	0.59
招商银行	3968 HK	40.40	185,472	5.90	40.77	40.40	27.00	11.05	9.71	8.60	3.12	1.52
中国银行	3988 HK	3.75	313,584	5.34	10.95	4.30	3.23	5.44	5.18	4.92	5.92	0.57
中信证券	6030 HK	19.40	44,200	6.13	43.70	20.40	11.94	25.19	15.90	13.93	2.54	1.22
众安在线	6060 HK	29.80	14,000	5.67	18.96	60.30	23.70	NA	NA	159.85	0.00	2.54
海通证券	6837 HK	11.08	37,778	9.06	47.73	11.26	6.40	21.07	14.21	13.06	2.45	0.87
华泰证券	6886 HK	16.64	28,605	5.99	34.19	18.08	10.06	21.55	14.82	12.70	3.23	1.07
恒生中国企业指数		11,692.37	10,799,362	2.75	15.48	12,544.55	9,833.69	20.18	17.03	14.42	3.13	3.00

资料来源: FactSet

2019年4月8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**

2019年4月8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、盈健医疗集团有限公司、河北翼辰实业集团股份有限公司、凤凰医疗集团有限公司、泸州市兴泸水务（集团）有限公司、山东省国际信托股份有限公司、交银国际控股有限公司、HPC Holdings Limited、中原银行股份有限公司、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、弘阳地产集团有限公司、51信用卡有限公司、浙江开元酒店管理股份有限公司、美团点评、山东黄金矿业股份有限公司、新城悦控股有限公司、恒达集团（控股）有限公司、华滋国际海洋工程有限公司、佳兆业物业集团有限公司、成都高速公路股份有限公司、中国科培教育集团有限公司、银城国际控股有限公司及太兴集团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%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited现持有博骏教育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、其联属公司、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、其联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，而并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。