

每日晨报

2019 年 6 月 10 日

今日焦点

汽车行业

预期发改委新举措影响轻微，政策方向不变

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

国家发改委建议地方政府不应应对新能源汽车施加限制（包括限购），并取消正在实施的限制政策，同时严禁引入新车限购措施，以支持乘用车发展。

我们认为，发改委的新举措和车号限制的放宽对 2019 年整体乘用车销售的影响轻微，因为目前的乘用车销售不振主要是由于需求提前和经济疲软。

我们预期新能源汽车销售增长将维持强劲，而整体乘用车销售可能需要更长时间才能恢复。维持汽车行业与大势同步评级。

保利协鑫能源

拟出售光伏发电业务，并聚焦于光伏制造

3800 HK

孙胜权

louis.sun@bocomgroup.com

近日，保利协鑫及旗下控股上市公司协鑫新能源（451 HK/未评级）联合公布，公司附属子公司与中国华能集团附属公司订立合作意向协议，可能出售协鑫新能源 51% 股本予对方。

由于发电补贴的严重拖欠，协鑫新能源的财务状况不断恶化，而出售行为可有效降低公司资金成本，解决其后续发展难题。

我们估计，交易可使保利协鑫获得约 30 亿元人民币以上的资金，有效改善公司财务状况；保利协鑫的核心业务也将重新聚焦于光伏制造业。

目前出售行为仍有很大不确定性，我们仍维持公司中性评级，目标价 0.48 港元。

互联网行业周报

截至 2019 年 6 月 6 日

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

上周，我们发布 2019 年下半年策略报告：我们估算 2019 年网络经济（包括文娱、广告、互联网+，以及生活消费平台交易额）占社零总额超 40%。看好优质信息流广告平台和逐渐恢复的手游行业，以及面向传统企业的营销和服务平台。重点推介美团（3690 HK/买入）。

请于 2019 年《亚洲货币》券商评选中为交银国际销售及研究团队投下神圣一票，非常感谢您的支持。网址为：

<https://euromoney.com/brokers>

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	26,965	0.00	4.33
国指	10,334	0.00	2.07
上 A	2,962	0.00	13.42
上 B	280	0.00	3.35
深 A	1,531	0.00	15.47
深 B	911	0.00	8.85
道指	25,984	1.02	11.39
标普 500	2,873	1.05	14.62
纳指	7,742	1.66	16.68
英国富时 100	7,332	0.99	8.97
法国 CAC	5,364	1.62	13.39
德国 DAX	12,045	0.77	14.08

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	63.21	-4.62	17.43
期金	1,341.20	4.47	4.92
期银	14.91	-1.09	-3.59
期铜	5,770.00	-10.65	-3.27
日圆	108.03	3.25	1.56
英镑	1.28	-2.75	0.16
欧元	1.13	0.94	-0.82

	基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.16	33.29	-3.65
US 美国 10 年债	2.08	-21.12	-26.95

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,965.28
50 天平均线	28,284.18
200 天平均线	27,838.67
14 天强弱指数	30.45
沽空 (百万港元)	11,028

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

2019 年 6 月 10 日

每日晨报

5 月，手游市场原有头部产品中，腾讯的《王者荣耀》保持平稳，《完美世界》下滑较多。网易旗舰手游中除《阴阳师》外，其他均有下滑。5 月份腾讯上线 4 款新手游。

行业新闻：阿里旗下阿里钉钉联合嘀嗒顺风车推出职场顺风车。腾讯视频发布“火锅剧”合作激励方式，助推短视频内容发展。字节跳动投资 12.6 亿元人民币获虎扑 30% 持股。

2019 年 6 月 10 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
6 月 11 日	生产物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.10
6 月 12 日	MBA 按揭申请 (%)	--	1.50
6 月 12 日	消费物价指数(%)	0.10	0.30
6 月 12 日	消费物价指数(%) (扣除食品及能源价格后)	0.20	0.10
6 月 13 日	进口物价指数(%)	-0.30	0.20
6 月 13 日	首次申领失业救济金人数(千)	--	--
6 月 14 日	工业生产(%)	0.20	-0.50

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
6 月 9 日	新增人民币贷款(十亿人民币)	1,300.0	1,020.0
6 月 9 日	货币供应-M2(同比%)	8.60	8.50
6 月 10 日	贸易余额(十亿人民币)	136.00	93.57
6 月 12 日	消费价格指数(同比%)	2.70	2.50
6 月 12 日	工业品出厂价格指数(同比%)	0.60	0.90

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

日期	报告	分析员
6 月 6 日	房地产周报 - 截至 2019 年 6 月 5 日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璿, 黄子嘉
6 月 6 日	光大绿色环保 (1257 HK) - 股价调整已充分反映项目执行放缓, 维持买入	郑民康, 罗兰
6 月 6 日	互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪 (截至 19 年 5 月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6 月 6 日	新能源行业周报 - 截至 2019 年 6 月 5 日	孙胜权, 文昊
6 月 6 日	中国房地产行业 - 5 月份合同销售同比增速降温	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璿
6 月 5 日	药明生物 (2269 HK) - 2019 投资者日纪要	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
6 月 5 日	中国市场策略 - 贸易战的代价	洪灏, CFA, 谭淳, 蔡涵, 彭非
6 月 5 日	医药行业周报 - 截至 2019 年 6 月 4 日	赵利, 陈浩, 奚萌萌, 林北辰
6 月 4 日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2019 年 5 月 31 日	周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳
6 月 4 日	中国宏观观察 - 制造业短期承压	彭非, 谭淳, 蔡涵
6 月 3 日	互联网行业周报 - 截至 2019 年 5 月 31 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6 月 3 日	航空业 - 航空需求放缓, 国内市场首当其冲	尤璐雅, 王琪
5 月 31 日	房地产周报 - 截至 2019 年 5 月 30 日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璿, 黄子嘉
5 月 30 日	中国中药 (570 HK) - 股东增持提供长远助力, 短期资金承压, 维持买入	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
5 月 30 日	欢聚时代 (YY US) - 1 季度收入超预期; 进入全球化新阶段	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
5 月 30 日	58 同城 (WUBA US) - 宏观影响核心业务增长; 短期不确定性增加, 下调目标价	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
5 月 30 日	新能源行业周报 - 截至 2019 年 5 月 29 日	孙胜权, 文昊
5 月 30 日	中国市场策略 - 2019 下半年展望: 贸易摩擦的代价	洪灏, CFA, 谭淳, 蔡涵, 彭非
5 月 29 日	陌陌 (MOMO US) - 业绩超预期; 创新和运营策略带动 VAS 业务强劲增长	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
5 月 29 日	保险行业 - 所得税抵扣政策调整利好险企盈利	万丽, CFA, FRM

资料来源：交银国际

2019 年 6 月 10 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	2018	2019E	2020E	2019E	2019E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
长和实业	1 HK	75.85	292,496	2.43	0.86	92.05	73.00	7.50	7.05	6.50	4.51	0.60
中电控股	2 HK	88.70	224,096	0.06	0.23	96.95	80.05	16.55	17.71	17.10	3.50	1.89
中华煤气	3 HK	16.92	286,372	-2.31	14.89	17.98	13.31	30.76	33.24	30.57	2.07	4.32
汇丰控股	5 HK	64.30	1,301,243	0.39	-0.77	76.95	60.50	13.00	11.57	11.07	6.23	0.97
电能实业	6 HK	55.10	117,598	1.66	1.10	57.80	51.65	15.39	15.24	14.91	5.08	1.38
恒生银行	11 HK	195.10	373,000	-0.71	10.98	216.60	167.80	15.63	14.76	14.15	4.10	2.23
恒基地产	12 HK	40.65	196,803	0.37	14.65	46.23	32.91	9.96	13.17	13.49	4.18	0.60
新鸿基地产	16 HK	126.40	366,234	1.85	13.26	141.60	100.90	12.05	11.19	10.35	3.98	0.65
新世界发展	17 HK	11.86	121,248	2.60	14.48	13.88	9.76	14.83	12.68	13.71	4.22	0.54
太古A	19 HK	96.15	87,036	3.61	16.26	102.30	79.50	19.27	15.11	13.55	3.64	0.52
银河娱乐	27 HK	46.80	202,738	-1.27	-6.02	66.15	40.75	14.96	15.20	14.58	1.98	2.85
港铁公司	66 HK	48.30	296,643	0.73	17.23	49.00	37.55	25.97	23.56	21.86	2.69	1.60
信和置业	83 HK	12.86	87,666	2.55	-4.17	15.48	12.00	7.48	16.95	15.96	4.28	0.59
恒隆地产	101 HK	17.16	77,181	4.00	15.01	19.92	14.04	18.86	17.93	16.66	4.40	0.56
中国旺旺	151 HK	5.73	71,182	2.50	4.56	7.86	5.24	18.45	16.78	NA	3.30	3.53
吉利汽车	175 HK	12.84	116,845	-0.16	-6.96	24.40	10.22	8.27	7.95	7.03	2.89	1.85
中信股份	267 HK	10.76	313,011	1.13	-12.38	13.08	10.40	6.22	5.96	5.56	4.04	0.52
万洲国际	288 HK	7.22	106,204	2.27	19.73	9.60	5.28	14.32	11.51	9.74	3.91	1.59
中石化	386 HK	5.10	130,119	-2.30	-8.77	7.94	5.10	8.73	8.32	7.71	8.94	0.74
港交所	388 HK	250.60	315,282	0.48	10.59	285.40	196.70	33.41	29.87	26.98	3.02	7.49
中国海外	688 HK	27.50	301,296	1.10	2.23	30.95	22.55	6.71	6.56	5.65	4.00	0.95
腾讯控股	700 HK	330.40	3,145,719	1.35	5.22	419.00	252.20	35.42	29.38	24.28	0.34	6.55
中国联通	762 HK	8.40	257,024	1.57	0.48	10.56	8.07	22.45	16.84	12.01	2.39	0.70
领展房托	823 HK	96.90	204,393	3.30	22.19	97.50	69.45	38.79	35.73	32.84	2.80	1.08
华润电力	836 HK	11.56	55,609	1.23	-23.24	16.20	10.44	7.95	7.36	6.11	5.32	0.74
中国石油	857 HK	4.28	90,303	-2.28	-12.30	6.55	4.28	13.02	11.44	10.37	4.50	0.56
中海油	883 HK	12.16	542,913	-4.85	0.50	15.64	11.32	9.09	8.79	8.10	5.63	1.07
建设银行	939 HK	6.18	1,485,779	-0.32	-4.33	8.08	6.07	5.30	5.01	4.72	6.03	0.64
中国移动	941 HK	70.40	1,441,474	2.85	-6.57	87.25	67.95	10.80	10.78	10.45	4.55	1.14
长江基建	1038 HK	62.50	165,668	3.22	5.40	65.85	56.65	15.10	14.11	13.82	4.08	1.39
恒安国际	1044 HK	58.10	69,120	1.04	1.93	79.25	52.40	16.26	14.20	13.22	4.86	3.39
中国神华	1088 HK	16.08	54,649	-0.12	-6.29	21.30	16.08	6.39	6.42	6.69	5.99	0.79
石药集团	1093 HK	11.52	71,843	-8.86	1.95	25.65	10.06	19.68	15.88	13.09	1.93	3.51
华润置地	1109 HK	32.65	226,295	2.35	8.47	36.00	24.20	10.36	8.38	6.98	4.34	1.29
长实集团	1113 HK	58.40	215,695	3.00	1.92	72.20	50.90	8.94	7.62	8.49	3.60	0.61
中国生物制药	1177 HK	6.90	86,859	-12.77	33.72	13.32	4.63	26.48	23.44	20.99	0.91	2.38
友邦保险	1299 HK	74.30	898,132	0.88	14.31	83.45	58.25	43.07	18.49	15.79	1.79	2.63
工商银行	1398 HK	5.57	483,443	-0.54	-0.36	6.59	5.16	5.99	5.65	5.40	5.31	0.71
金沙中国	1928 HK	34.95	282,613	-1.55	1.90	45.60	30.30	19.22	16.56	14.86	5.73	7.91
九龙仓置业	1997 HK	54.20	164,564	1.21	15.69	61.30	45.80	16.37	15.93	14.99	4.06	0.74
碧桂园	2007 HK	10.54	228,299	-0.57	10.60	16.80	7.89	6.00	4.74	4.09	6.45	1.33
瑞声科技	2018 HK	40.75	49,328	-2.28	-10.34	127.90	40.70	11.56	14.38	11.90	2.87	2.12
申洲国际	2313 HK	93.30	140,250	0.92	5.13	109.30	82.85	27.25	22.92	19.25	2.21	4.90
中国平安保险	2318 HK	85.25	634,906	-1.56	23.28	95.45	66.55	12.72	10.09	8.95	2.90	2.10
蒙牛乳业	2319 HK	28.95	113,796	1.05	18.65	30.95	21.45	32.82	25.80	21.64	0.90	3.53
舜宇光学	2382 HK	67.55	74,092	1.05	-2.95	173.00	61.40	26.14	18.95	14.44	1.35	5.32
中银香港	2388 HK	30.35	320,884	0.83	4.30	40.10	27.95	10.03	9.51	8.90	5.12	1.16
中国人寿	2628 HK	17.64	131,262	-3.08	6.01	22.90	15.50	39.90	12.35	11.19	3.21	1.23
交通银行	3328 HK	6.22	217,774	1.30	1.80	6.90	5.42	5.71	5.43	5.13	5.65	0.58
中国银行	3988 HK	3.20	267,591	-1.54	-5.33	4.20	3.20	4.78	4.58	4.35	6.73	0.51
香港恒生指数		26,965.28	15,986,585	0.24	4.33	31,103.06	24,585.53	18.85	15.52	13.78	3.64	2.41

资料来源: FactSet

2019 年 6 月 10 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)	升跌%	升跌%	最高	最低	2018	2019E	2020E	2019E	2019E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
中信股份	267 HK	10.76	313,011	1.13	-12.38	13.08	10.40	6.22	5.96	5.56	4.04	0.52
粤海投资	270 HK	15.98	104,474	3.63	5.55	16.14	12.36	20.83	19.46	17.76	3.69	2.46
中国燃气	384 HK	25.85	134,900	2.58	-7.35	35.00	20.20	21.02	16.76	14.05	1.73	3.76
中石化	386 HK	5.10	130,119	-2.30	-8.77	7.94	5.10	8.73	8.32	7.71	8.94	0.74
中国中铁	390 HK	5.70	23,982	-2.73	-20.06	7.96	5.61	7.00	5.94	5.32	2.82	0.55
东风集团	489 HK	6.31	18,020	-2.32	-11.13	9.21	6.31	3.69	3.71	3.64	5.85	0.37
腾讯控股	700 HK	330.40	3,145,719	1.35	5.22	419.00	252.20	35.42	29.38	24.28	0.34	6.55
中国电信	728 HK	4.01	55,648	1.78	0.25	4.47	3.50	13.60	12.63	11.79	3.18	0.80
中国国航	753 HK	7.02	32,030	-3.44	2.93	10.32	5.90	11.57	8.25	7.01	2.62	0.87
中国铁塔	788 HK	1.91	89,128	8.52	29.05	2.28	1.03	91.07	52.88	32.65	1.17	1.57
中国石油	857 HK	4.28	90,303	-2.28	-12.30	6.55	4.28	13.02	11.44	10.37	4.50	0.56
中海油	883 HK	12.16	542,913	-4.85	0.50	15.64	11.32	9.09	8.79	8.10	5.63	1.07
华能国际	902 HK	4.93	23,173	-0.20	-1.00	6.10	4.07	144.95	12.42	9.88	5.66	0.77
海螺水泥	914 HK	44.00	57,182	-3.93	15.79	52.10	35.70	6.89	6.78	6.69	4.46	1.54
建设银行	939 HK	6.18	1,485,779	-0.32	-4.33	8.08	6.07	5.30	5.01	4.72	6.03	0.64
中国移动	941 HK	70.40	1,441,474	2.85	-6.57	87.25	67.95	10.80	10.78	10.45	4.55	1.14
中信银行	998 HK	4.35	64,737	-2.25	-8.61	5.37	4.35	4.36	4.10	3.88	6.26	0.43
恒安国际	1044 HK	58.10	69,120	1.04	1.93	79.25	52.40	16.26	14.20	13.22	4.86	3.39
中国神华	1088 HK	16.08	54,649	-0.12	-6.29	21.30	16.08	6.39	6.42	6.69	5.99	0.79
石药集团	1093 HK	11.52	71,843	-8.86	1.95	25.65	10.06	19.68	15.88	13.09	1.93	3.51
国药控股	1099 HK	28.60	34,114	-2.89	-13.07	39.50	28.60	12.87	11.45	10.17	2.62	1.57
华润置地	1109 HK	32.65	226,295	2.35	8.47	36.00	24.20	10.36	8.38	6.98	4.34	1.29
比亚迪股份	1211 HK	47.75	43,691	4.03	-4.40	59.70	40.90	45.29	32.40	28.27	0.50	1.95
农业银行	1288 HK	3.42	105,127	1.79	-0.29	4.16	3.33	5.11	5.01	4.71	5.99	0.61
新华保险	1336 HK	34.15	35,315	-6.18	9.81	46.25	27.60	11.86	9.47	8.26	3.00	1.25
中国人寿	1339 HK	3.03	26,440	-1.62	-3.81	4.07	2.89	8.91	6.99	6.34	2.24	0.70
中国信达	1359 HK	1.77	24,015	-2.75	-6.84	2.86	1.77	5.38	4.40	3.89	6.91	0.41
工商银行	1398 HK	5.57	483,443	-0.54	-0.36	6.59	5.16	5.99	5.65	5.40	5.31	0.71
邮储银行	1658 HK	4.29	85,183	-8.53	3.87	5.41	4.13	6.10	5.52	4.88	4.88	0.65
中国中车	1766 HK	6.52	28,499	-2.98	-14.66	8.39	5.92	14.75	12.50	11.06	3.07	1.20
广发证券	1776 HK	8.72	14,840	-2.46	-17.89	14.02	8.72	13.73	8.64	7.54	3.91	0.64
中国交建	1800 HK	6.91	30,594	-0.86	-6.62	8.72	6.85	5.20	4.55	4.15	4.27	0.46
中广核	1816 HK	2.18	24,337	0.93	17.20	2.27	1.72	10.07	9.20	8.45	4.04	1.13
民生银行	1988 HK	5.58	46,427	-2.11	3.33	6.33	5.27	4.18	4.07	3.90	5.49	0.47
万科	2202 HK	28.00	44,183	0.90	5.26	35.10	21.75	7.83	6.66	5.73	5.20	1.43
广汽集团	2238 HK	7.75	24,014	2.51	-0.77	10.40	6.79	6.39	6.38	5.42	5.50	0.83
申洲国际	2313 HK	93.30	140,250	0.92	5.13	109.30	82.85	27.25	22.92	19.25	2.21	4.90
中国平安保险	2318 HK	85.25	634,906	-1.56	23.28	95.45	66.55	12.72	10.09	8.95	2.90	2.10
中国人保财险	2328 HK	8.18	56,436	-3.42	2.12	9.98	7.54	10.37	8.02	7.22	4.25	1.02
长城汽车	2333 HK	5.95	18,442	4.39	32.52	7.62	4.06	9.20	9.05	8.46	4.19	0.86
中国太保	2601 HK	28.95	80,345	-0.17	14.20	35.30	24.60	12.83	10.57	9.33	4.62	1.42
中国人寿	2628 HK	17.64	131,262	-3.08	6.01	22.90	15.50	39.90	12.35	11.19	3.21	1.23
中国华融	2799 HK	1.31	32,807	-1.50	-8.39	2.61	1.31	28.89	3.98	3.50	5.19	0.34
交通银行	3328 HK	6.22	217,774	1.30	1.80	6.90	5.42	5.71	5.43	5.13	5.65	0.58
招商银行	3968 HK	37.10	170,322	-1.72	29.27	41.25	27.00	10.46	9.18	8.11	3.27	1.44
中国银行	3988 HK	3.20	267,591	-1.54	-5.33	4.20	3.20	4.78	4.58	4.35	6.73	0.51
中信证券	6030 HK	13.88	31,623	-2.80	2.81	20.40	11.94	18.03	11.16	9.91	3.71	0.88
众安在线	6060 HK	21.45	10,077	-4.24	-14.37	54.40	21.20	NA	NA	147.12	0.00	1.83
海通证券	6837 HK	7.92	27,004	-1.49	5.60	11.26	6.40	15.52	9.44	8.46	3.48	0.64
华泰证券	6886 HK	11.98	20,594	-3.54	-3.39	18.08	10.06	15.52	10.85	9.51	3.81	0.78
恒生中国企业指数		10,334.32	9,806,396	-0.51	2.07	12,206.57	9,833.69	18.38	14.97	12.96	3.48	2.70

资料来源: FactSet

2019 年 6 月 10 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6月10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、HPC Holdings Limited、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、太兴集团控股有限公司、申万宏源集团股份有限公司、德信中国控股有限公司、海天地悦旅集团有限公司、海通恒信国际租赁股份有限公司、中国船舶（香港）航运租赁有限公司及嘉宏教育科技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，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不暗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。