

每日晨报

2019年6月11日

今日焦点

中国宏观观察

美债收益率倒挂的启示

蔡涵

hanna.cai@bocomgroup.com

宏观策略

美债收益率倒挂，长端利率回落显示市场陷入了对经济减速和贸易摩擦的担忧。从历史经验看，长短期收益率持续倒挂后，美国经济会在随后1-2年内陷入不同程度的衰退。倒挂预警美国经济动能边际走弱，投资者开始倾向于美债等风险较低的资产。避险情绪推升黄金价格。

从历史经验看，美债收益率倒挂往往持续数月。近日美墨就贸易问题达成一致使得市场担忧情绪得到一定的缓解。

综合来看，美国经济今年进入衰退的可能性不大，收益率曲线平坦化更多的是反映经济数据变化下投资者更为谨慎，但并非经济调整的驱动因素。

全球主要指数

	收盘价	年初至今 升跌%	升跌%
恒指	27,579	2.49	7.56
国指	10,527	1.86	3.97
上 A	2,987	0.86	14.40
上 B	281	0.43	3.79
深 A	1,551	1.34	17.01
深 B	918	0.78	9.70
道指	26,063	0.30	11.73
标普 500	2,887	0.47	15.15
纳指	7,823	1.05	17.90
英国富时 100	7,376	0.59	9.62
法国 CAC	5,383	0.34	13.78
德国 DAX	12,045	0.00	14.08

资料来源：FactSet

主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月 升跌%	年初至 今升跌%
布兰特	63.21	-3.95	17.43
期金	1,341.20	3.41	4.92
期银	14.91	-1.36	-3.59
期铜	5,770.00	-9.82	-3.27
日圆	108.51	2.42	1.11
英镑	1.27	-2.51	-0.36
欧元	1.13	0.72	-1.02
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.16	33.59	-5.58
US 美国 10 年债	2.14	-18.72	-25.20

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	27,578.64
50 天平均线	28,262.13
200 天平均线	27,880.40
14 天强弱指数	45.55
沽空(百万港元)	13,653

资料来源：FactSet

洪灝, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019 年 6 月 11 日

每日晨报

交通运输及基建行业周报

截至 2019 年 6 月 7 日

周云飞

fay.zhou@bocomgroup.com

我们重点介绍交运及基建行业重要的每周更新数据：

进出口：尽管受到美国的关税威胁，中国 5 月份出口同比增长 1.1%，但进口同比下降 8.5%，显示内需仍在减弱。

一带一路：19 年 1-5 月，中国与一带一路国家的贸易总额达人民币 3.5 万亿元，同比增长 9.0%。中国与俄罗斯达成了 30 项政府和商业协议。

集装箱航运：SCFI 环比小幅上涨 0.1%。我们认为跨太平洋航线的运费会受到运力缩减和为避免美国对中国商品征税而出现的抢运现象的支持。

全球干散货市场：截至 2019 年 6 月 7 日，BDI 环比增长 3.8%。鉴于谷物需求疲软以及澳洲对中国的煤炭运量持续缺乏，我们预计巴拿马型船运价将继续承压。

投资启示：受美国搁置对墨西哥征收关税的消息推动，恒生指数周一反弹。我们仍然担心人民币兑美元疲软将进一步压低中国航空公司的股价表现。BDI 的持续复苏将在短期内进一步利好干散货运营商。

2019年6月11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10日	互联网行业周报 - 截至 2019年6月6日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6月10日	保利协鑫能源(3800 HK) - 拟出售光伏发电业务，并聚焦于光伏制造	孙胜权, 文昊
6月10日	汽车行业 - 预期发改委新举措影响轻微，政策方向不变	陈庆
6月6日	房地产周报 - 截至 2019年6月5日	谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠, 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	谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠
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	谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠, 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

资料来源：交银国际

2019年6月11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)	升跌%	升跌%	(%)	(%)	(港元)	最高	最低	2018	2019E	2020E	2019E
长和实业	1 HK	76.50	295,002	1.46	1.73	92.05	73.00	7.57	7.11	6.55	4.47	0.60				
中电控股	2 HK	90.60	228,896	2.60	2.37	96.95	80.05	16.90	18.39	17.85	3.43	1.99				
中华煤气	3 HK	17.04	288,403	1.07	15.70	17.98	13.31	30.98	33.47	30.79	2.05	4.37				
汇丰控股	5 HK	65.25	1,320,468	1.56	0.69	76.95	60.50	13.20	11.74	11.23	6.13	0.99				
电能实业	6 HK	55.90	119,305	2.47	2.57	57.80	51.65	15.61	15.46	15.13	5.01	1.40				
恒生银行	11 HK	198.70	379,883	2.48	13.03	216.60	167.80	15.92	15.03	14.41	4.03	2.27				
恒基地产	12 HK	41.25	199,707	-0.24	16.35	46.23	32.91	10.11	13.37	13.69	4.12	0.61				
新鸿基地产	16 HK	128.90	373,477	3.87	15.50	141.60	100.90	12.29	11.42	10.55	3.91	0.67				
新世界发展	17 HK	11.96	122,270	1.70	15.44	13.88	9.76	14.95	13.14	13.59	4.18	0.54				
太古A	19 HK	98.25	88,937	2.72	18.80	102.30	79.50	19.69	15.44	13.84	3.56	0.53				
银河娱乐	27 HK	50.15	217,250	6.82	0.70	66.15	40.75	16.03	16.33	15.67	1.82	3.04				
港铁公司	66 HK	48.45	297,564	0.83	17.60	49.00	37.55	26.05	23.63	21.93	2.68	1.60				
信和置业	83 HK	13.06	89,030	3.65	-2.68	15.48	12.00	7.59	17.55	16.53	4.21	0.61				
恒隆地产	101 HK	17.56	78,980	3.91	17.69	19.92	14.04	19.30	18.34	17.05	4.30	0.57				
中国旺旺	151 HK	5.91	73,418	2.60	7.85	7.86	5.24	18.77	17.31	NA	3.20	3.64				
吉利汽车	175 HK	12.92	117,573	2.87	-6.38	24.40	10.22	8.34	8.04	7.12	2.82	1.87				
中信股份	267 HK	10.62	308,939	-1.30	-13.52	13.08	10.40	6.14	5.88	5.49	4.10	0.52				
万洲国际	288 HK	7.56	111,205	3.99	25.37	9.60	5.28	14.99	12.05	10.31	3.66	1.66				
中石化	386 HK	5.20	132,670	0.97	-6.98	7.94	5.10	8.93	8.54	7.97	8.75	0.76				
港交所	388 HK	258.00	324,592	3.70	13.86	285.40	196.70	34.40	30.66	27.65	2.93	7.76				
中国海外	688 HK	28.30	310,060	4.43	5.20	30.95	22.55	6.90	6.75	5.81	3.88	0.98				
腾讯控股	700 HK	343.00	3,265,682	3.63	9.24	419.00	252.20	36.85	30.55	25.14	0.33	6.81				
中国联通	762 HK	8.45	258,554	0.96	1.08	10.56	8.07	22.63	16.98	12.11	2.37	0.71				
领展房托	823 HK	98.30	207,346	2.99	23.96	98.30	69.45	39.35	36.25	33.31	2.76	1.10				
华润电力	836 HK	11.48	55,224	0.53	-23.77	16.20	10.44	7.90	7.31	6.07	5.36	0.73				
中国石油	857 HK	4.35	91,780	1.40	-10.86	6.55	4.28	13.26	11.70	10.99	4.42	0.57				
中海油	883 HK	12.76	569,702	3.07	5.45	15.64	11.32	9.56	9.25	8.52	5.36	1.13				
建设银行	939 HK	6.31	1,517,033	2.60	-2.32	8.06	6.07	5.41	5.11	4.84	5.91	0.65				
中国移动	941 HK	70.05	1,434,307	-0.28	-7.03	87.25	67.95	10.77	10.75	10.42	4.56	1.14				
长江基建	1038 HK	63.90	169,378	3.06	7.76	65.85	56.65	15.43	14.50	14.27	3.95	1.42				
恒安国际	1044 HK	59.60	70,905	1.36	4.56	79.25	52.40	16.72	14.59	13.59	4.73	3.48				
中国神华	1088 HK	16.32	55,465	0.99	-4.90	21.30	16.08	6.50	6.53	6.80	5.89	0.81				
石药集团	1093 HK	11.72	73,090	1.91	3.72	25.65	10.06	20.02	16.17	13.36	1.88	3.57				
华润置地	1109 HK	33.55	232,533	3.55	11.46	36.00	24.20	10.67	8.63	7.19	4.22	1.32				
长实集团	1113 HK	59.95	221,419	3.63	4.62	72.20	50.90	9.18	7.82	8.71	3.50	0.63				
中国生物制药	1177 HK	7.14	89,880	2.29	38.37	13.32	4.63	27.46	24.30	21.76	0.88	2.47				
友邦保险	1299 HK	76.30	922,308	3.46	17.38	83.45	58.25	44.22	18.99	16.21	1.75	2.70				
工商银行	1398 HK	5.68	492,990	1.97	1.61	6.56	5.16	6.12	5.77	5.52	5.20	0.73				
金沙中国	1928 HK	37.30	301,616	7.49	8.75	45.60	30.30	20.51	17.67	15.87	5.36	8.44				
九龙仓置业	1997 HK	55.25	167,752	2.60	17.93	61.30	45.80	16.69	16.24	15.28	3.98	0.75				
碧桂园	2007 HK	10.98	237,829	3.98	15.22	16.80	7.89	6.26	4.95	4.27	6.18	1.38				
瑞声科技	2018 HK	42.50	51,446	3.66	-6.49	127.90	40.70	12.08	15.03	12.44	2.74	2.21				
申洲国际	2313 HK	96.95	145,737	3.58	9.24	109.30	82.85	28.38	23.87	20.05	2.12	5.10				
中国平安保险	2318 HK	87.20	649,429	2.47	26.10	95.45	66.55	13.04	10.35	9.17	2.83	2.15				
蒙牛乳业	2319 HK	30.00	117,923	4.17	22.95	30.95	21.45	34.08	26.93	22.47	0.87	3.67				
舜宇光学	2382 HK	72.15	79,138	5.41	3.66	173.00	61.40	27.98	20.28	15.46	1.26	5.69				
中银香港	2388 HK	30.65	324,056	1.83	5.33	40.10	27.95	10.13	9.61	8.98	5.07	1.17				
中国人寿	2628 HK	18.24	135,727	2.47	9.62	22.90	15.50	41.34	12.80	11.60	3.10	1.28				
交通银行	3328 HK	6.24	218,474	1.13	2.13	6.90	5.42	5.75	5.46	5.15	5.62	0.59				
中国银行	3988 HK	3.24	270,936	1.25	-4.14	4.20	3.20	4.85	4.65	4.42	6.63	0.51				
香港恒生指数		27,578.64	16,360,849	2.54	6.70	31,103.06	24,585.53	19.45	15.99	14.17	3.55	2.51				

资料来源 : FactSet

2019年6月11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 (倍)
				升跌%	升跌%	(%)	(%)	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)		
中信股份	267 HK	10.62	308,939	-1.30	-13.52	13.08	10.40	6.14	5.88	5.49	4.10	0.52		
粤海投资	270 HK	16.04	104,867	2.04	5.94	16.14	12.36	20.91	19.53	17.82	3.68	2.47		
中国燃气	384 HK	26.00	135,683	0.19	-6.81	35.00	20.20	21.14	16.86	14.13	1.72	3.78		
中石化	386 HK	5.20	132,670	0.97	-6.98	7.94	5.10	8.93	8.54	7.97	8.75	0.76		
中国中铁	390 HK	5.76	24,235	-0.86	-19.21	7.96	5.61	7.09	6.01	5.34	2.78	0.56		
东风集团	489 HK	6.29	17,963	-0.79	-11.41	9.21	6.29	3.69	3.71	3.64	5.86	0.37		
腾讯控股	700 HK	343.00	3,265,682	3.63	9.24	419.00	252.20	36.85	30.55	25.14	0.33	6.81		
中国电信	728 HK	3.96	54,955	1.02	-1.00	4.47	3.50	13.46	12.50	11.67	3.21	0.79		
中国国航	753 HK	7.14	32,578	0.14	4.69	10.32	5.90	11.79	8.41	7.15	2.49	0.89		
中国铁塔	788 HK	1.94	90,528	-2.51	31.08	2.28	1.03	92.50	53.64	33.18	1.15	1.59		
中国石油	857 HK	4.35	91,780	1.40	-10.86	6.55	4.28	13.26	11.70	10.99	4.42	0.57		
中海油	883 HK	12.76	569,702	3.07	5.45	15.64	11.32	9.56	9.25	8.52	5.36	1.13		
华能国际	902 HK	4.85	22,797	-1.22	-2.61	6.10	4.07	142.90	12.25	9.74	5.77	0.76		
海螺水泥	914 HK	44.95	58,417	2.86	18.29	52.10	35.70	7.06	6.93	6.84	4.35	1.58		
建设银行	939 HK	6.31	1,517,033	2.60	-2.32	8.06	6.07	5.41	5.11	4.84	5.91	0.65		
中国移动	941 HK	70.05	1,434,307	-0.28	-7.03	87.25	67.95	10.77	10.75	10.42	4.56	1.14		
中信银行	998 HK	4.41	65,630	1.15	-7.35	5.37	4.35	4.43	4.15	3.94	6.17	0.44		
恒安国际	1044 HK	59.60	70,905	1.36	4.56	79.25	52.40	16.72	14.59	13.59	4.73	3.48		
中国神华	1088 HK	16.32	55,465	0.99	-4.90	21.30	16.08	6.50	6.53	6.80	5.89	0.81		
石药集团	1093 HK	11.72	73,090	1.91	3.72	25.65	10.06	20.02	16.17	13.36	1.88	3.57		
国药控股	1099 HK	28.30	33,757	-2.08	-13.98	39.50	28.30	12.76	11.36	10.09	2.64	1.56		
华润置地	1109 HK	33.55	232,533	3.55	11.46	36.00	24.20	10.67	8.63	7.19	4.22	1.32		
比亚迪股份	1211 HK	47.30	43,280	4.76	-5.31	59.70	40.90	44.96	32.16	28.06	0.50	1.94		
农业银行	1288 HK	3.46	106,356	1.76	0.87	4.16	3.33	5.18	5.09	4.78	5.89	0.62		
新华保险	1336 HK	35.00	36,194	3.40	12.54	46.25	27.60	12.18	9.73	8.49	2.92	1.28		
中国人保	1339 HK	3.04	26,528	0.00	-3.49	4.07	2.89	8.96	7.03	6.38	2.23	0.70		
中国信达	1359 HK	1.79	24,286	0.56	-5.79	2.86	1.77	5.46	4.46	3.94	6.82	0.41		
工商银行	1398 HK	5.68	492,990	1.97	1.61	6.56	5.16	6.12	5.77	5.52	5.20	0.73		
邮储银行	1658 HK	4.32	85,779	0.00	4.60	5.38	4.13	6.16	5.57	4.92	4.83	0.65		
中国中车	1766 HK	6.54	28,587	-0.15	-14.40	8.39	5.92	14.82	12.57	11.12	3.05	1.20		
广发证券	1776 HK	8.89	15,129	1.60	-16.29	14.02	8.72	14.03	8.83	7.70	3.82	0.65		
中国交建	1800 HK	7.01	31,037	1.15	-5.27	8.72	6.85	5.28	4.61	4.19	4.20	0.47		
中广核	1816 HK	2.17	24,225	-0.91	16.67	2.27	1.72	10.04	9.18	8.43	4.05	1.13		
民生银行	1988 HK	5.69	47,343	1.61	5.37	6.33	5.27	4.27	4.15	3.97	5.97	0.48		
万科	2202 HK	28.75	45,366	3.42	8.08	35.10	21.75	8.04	6.87	5.92	5.03	1.47		
广汽集团	2238 HK	7.61	23,580	-1.04	-2.56	10.40	6.79	6.29	6.29	5.38	5.59	0.82		
申洲国际	2313 HK	96.95	145,737	3.58	9.24	109.30	82.85	28.38	23.87	20.05	2.12	5.10		
中国平安保险	2318 HK	87.20	649,429	2.47	26.10	95.45	66.55	13.04	10.35	9.17	2.83	2.15		
中国人保财险	2328 HK	8.35	57,609	0.72	4.24	9.98	7.54	10.60	8.14	7.34	4.16	1.05		
长城汽车	2333 HK	5.83	18,070	0.00	29.84	7.55	4.06	9.03	8.89	8.31	4.27	0.85		
中国太保	2601 HK	29.35	81,455	1.38	15.78	35.30	24.60	13.04	10.74	9.48	4.55	1.44		
中国人寿	2628 HK	18.24	135,727	2.47	9.62	22.90	15.50	41.34	12.80	11.60	3.10	1.28		
中国华融	2799 HK	1.34	33,559	-0.74	-6.29	2.61	1.31	29.61	4.08	3.59	5.07	0.35		
交通银行	3328 HK	6.24	218,474	1.13	2.13	6.90	5.42	5.75	5.46	5.15	5.62	0.59		
招商银行	3968 HK	38.00	174,454	2.56	32.40	41.25	27.00	10.73	9.42	8.36	3.18	1.48		
中国银行	3988 HK	3.24	270,936	1.25	-4.14	4.20	3.20	4.85	4.65	4.42	6.63	0.51		
中信证券	6030 HK	14.26	32,489	2.00	5.63	20.40	11.94	18.52	11.47	10.19	3.65	0.91		
众安在线	6060 HK	21.95	10,312	1.86	-12.38	54.40	21.20	NA	NA	150.55	0.00	1.87		
海通证券	6837 HK	8.02	27,345	1.01	6.93	11.26	6.40	15.75	9.58	8.58	3.43	0.65		
华泰证券	6886 HK	12.22	21,007	2.00	-1.45	18.08	10.06	15.83	10.88	9.70	3.73	0.79		
恒生中国企业指数		10,526.92	10,036,075	1.76	3.97	12,206.57	9,833.69	19.03	15.50	13.38	3.40	2.82		

资料来源：FactSet

交银国际

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
标竿指数具吸引力。

同步: 分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标竿
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
标竿指数不具吸引力。

香港市场的标竿指数为**恒生综合指数**，A股市场的标竿指数
为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标竿指数为**标普美
国中概股50（美元）指数**

2019年6月11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，并可能受送递延误、阻碍或拦截等因素所影响。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。