

## 每日晨报

2019年6月21日

## 今日焦点

<b>舜宇光学</b>	<b>2382 HK</b>
近期前景喜忧参半，但长远仍具有潜力	评级: 买入
收盘价: 港元 79.50	目标价: 港元 105.00↓
严司政	christopher.yim@bocomgroup.com

尽管华为业务面临短期压力，但舜宇维持其手机摄像头模组/镜头的全年出货量增长预测。然而，公司认为由于产品/客户组合的变化，手机镜头可能会经历短暂过渡期。虽然公司指其潜望镜的良率已较量产初期大幅改善，但近期毛利率仍将维持波动。

我们将2019/20年每股盈利预测下调3-6%，以反映手机摄像头模组/镜头的出货量前景弱于预期。基于客户组合的潜在变化以及下半年较高的同比基数，我们认为舜宇摄像头模组的出货量目标存在下行风险，但将部分被其他模组产品的强劲增长所抵消。

我们调整目标价为105港元（前为115港元），基于2019-20年预测每股盈利平均值的23倍（前为24倍）。维持买入。

<b>中国交建</b>	<b>1800 HK</b>
出售疏浚业务权益利好资产结构；预期2季度业务好坏参半	评级: 买入
收盘价: 港元 7.37	目标价: 港元 8.85
周云飞	fay.zhou@bocomgroup.com

中交建最近与中交集团签订协议，向集团转让中交疏浚股权。所得款项将用于偿还银行贷款并投资主要基建项目。我们认为，该交易将进一步降低资产负债率和融资成本，并提高资产效率。

此外，我们预计19年2季度新合同增长可能放缓，原因是港口和道路桥梁建设项目的合同额增长缓慢，但相信市政环保和海外项目将成为2019年新合同的增长动力。

我们预计毛利率压力将持续到2季度，部分原因是原材料价格上涨以及建筑业务的收入贡献增加。我们维持2019-21年每股盈利预测，目标价8.85港元和买入评级不变。

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	升跌%	年初至今升跌%
恒指	28,550	1.23	10.46	
国指	10,922	1.46	7.88	
上A	3,129	2.38	19.81	
上B	293	1.11	8.07	
深A	1,628	1.95	22.80	
深B	947	1.50	13.17	
道指	26,753	0.94	14.69	
标普500	2,954	0.95	17.84	
纳指	8,051	0.80	21.34	
英国富时100	7,424	0.28	10.35	
法国CAC	5,536	0.31	17.01	
德国DAX	12,355	0.38	17.01	

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	61.78	-9.81	14.77
期金	1,344.60	3.39	5.19
期银	14.95	-3.02	-3.36
期铜	5,895.00	-9.13	-1.17
日圆	107.54	3.62	2.02
英镑	1.27	-3.70	-0.28
欧元	1.13	-0.54	-1.23
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.41	36.26	0.54
US美国10年债	2.00	-21.27	-28.12

资料来源：FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	28,550.43
50天平均线	27,848.88
200天平均线	27,933.07
14天强弱指数	62.44
沽空(百万港元)	15,284

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

[hao.hong@bocomgroup.com](mailto: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 21 日

## 每日晨报

### 房地产周报

截至 2019 年 6 月 20 日

谢骐聪, CFA, FRM philip.tse@bocomgroup.com

**香港房地产**：6月16日，万科上源最新一批单位在没有加价下仍仅售出约12%。恒基君豪峰的33个单位均未售出，其翰林峰的13个单位也仅售出1个。美联储维持联邦基金利率目标区间不变，其预计有需要时或会降息1-2次，但最快要到2020年。

**中国房地产**：截至6月19日，10城月初至今成交量同比增长4.4%。根据国家统计局，5月份70城新建商品住宅均价增速同比小幅下滑至11.4%，环比增速微升至0.7%。5月份全国新建商品住宅销售面积同比下降3.9%，均价环比下跌4.5%。

**投资启示**：香港房地产方面，我们偏好货源充足的开发商，包括新鸿基(16 HK/买入)。中国房地产方面，我们预计整体均价将趋于稳定，均价上涨的城市数目可能会减少。鉴于融资渠道收紧以及政策前景不明朗，我们仍然偏好利润率较高、财务稳健且销售执行力较好的开发商，包括华润置地(1109 HK/买入)和世茂(813 HK/买入)。

2019 年 6 月 21 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18日	新屋动工量(千)	1,239	1,235
6月19日	MBA 按揭申请(%)	--	26.80
6月20日	首次申领失业救济金人数(千)	--	222
6月21日	现货住宅销售(百万)	5.30	5.19

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
--	--	--	--

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20日	舜宇光学(2382 HK) - 近期前景喜忧参半，但长远仍具有潜力	严司政
6月20日	互联网行业 - “618”电商大促或带动2季度GMV增长，下沉市场增长是推动力	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6月20日	新能源行业周报 - 截至2019年6月19日	孙胜权, 文昊
6月19日	腾讯音乐(TME US) - 音乐业务核心竞争力有待市场成长而显现；首予中性评级	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
6月19日	医药行业周报 - 截至2019年6月18日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
6月19日	中国燃气(384 HK) - 预期19财年接驳和售气增长强劲，推动核心利润增17%	郑民康, 罗兰
6月18日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年6月14日	周云飞, 尤璐雅, 王琪, 张玉佳
6月18日	绿叶制药(2186 HK) - 业务进展顺利，研发推动增长	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
6月18日	中国电力(2380 HK) - 前五月运营数据强劲，维持买入和目标价	罗兰, 郑民康
6月18日	保险行业月报 - 行业基本面继续改善，估值偏低	万丽, CFA, FRM
6月18日	互联网行业 - 视频数据月度追踪报告(2019年5月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6月18日	中国宏观观察 - 美联储降息周期中的大类资产表现	谭淳, 蔡涵, 彭非
6月18日	石药集团(1093 HK) - 管理层会议纪要	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
6月17日	联想集团(992 HK) - 宏观拖累股价，造就买入良机	严司政
6月17日	互联网行业周报 - 截至2019年6月14日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
6月14日	科技行业 - 半导体库存修正延续至2H19	严司政
6月14日	房地产周报 - 截至2019年6月13日	谢骐聪, CFA, FRM, 张雨璠, 黄子嘉
6月14日	中国国航(753 HK) - 5月份表现稳定，运力管理有效	尤璐雅, 张玉佳
6月14日	金山软件(3888 HK) - 《剑网3》手游排名仍有提升空间，维持买入评级	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
6月14日	医药行业 - 医保目录展望，治疗领域引路，以价换量原则不变	赵利

资料来源：交银国际

2019年6月21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%	最高	最低	2018	2019E	2020E	2019E	2019E
长和实业	1 HK	77.95	300,594	3.79	3.66	92.05	73.00	7.71	7.24	6.68	4.39	0.62		
中电控股	2 HK	90.25	228,012	1.35	1.98	96.95	80.05	16.84	20.08	17.98	3.44	1.97		
中华煤气	3 HK	17.62	298,219	2.56	19.64	17.98	13.38	32.04	34.44	31.55	1.99	4.53		
汇丰控股	5 HK	65.20	1,319,456	2.19	0.62	75.05	60.50	13.19	11.74	11.23	6.14	0.98		
电能实业	6 HK	56.95	121,546	1.33	4.50	57.80	51.65	15.91	15.75	15.41	4.92	1.42		
恒生银行	11 HK	200.60	383,515	3.30	14.11	216.60	167.80	16.07	15.17	14.82	3.99	2.29		
恒基地产	12 HK	42.65	206,485	5.83	20.29	46.23	32.91	10.45	13.62	14.07	4.10	0.64		
新鸿基地产	16 HK	134.40	389,413	6.75	20.43	141.60	100.90	12.81	11.88	10.96	3.76	0.70		
新世界发展	17 HK	12.44	127,205	8.17	20.08	13.88	9.76	15.55	13.67	13.90	4.02	0.57		
太古A	19 HK	96.15	87,036	2.51	16.26	102.30	79.50	19.27	15.11	13.55	3.64	0.52		
银河娱乐	27 HK	52.15	225,914	7.53	4.72	64.75	40.75	16.67	16.98	16.30	1.75	3.16		
港铁公司	66 HK	51.00	313,225	3.34	23.79	51.00	37.55	27.42	22.25	22.10	2.51	1.66		
信和置业	83 HK	13.56	92,438	8.48	1.04	15.48	12.00	7.88	18.22	16.74	4.06	0.63		
恒隆地产	101 HK	18.04	81,139	4.76	20.91	19.92	14.04	19.82	18.78	17.51	4.19	0.59		
中国旺旺	151 HK	6.20	77,020	7.83	13.14	7.42	5.24	19.68	17.99	NA	4.22	4.19		
吉利汽车	175 HK	13.34	121,518	9.70	-3.33	21.90	10.22	8.54	8.36	7.33	2.71	1.91		
中信股份	267 HK	11.14	324,065	4.50	-9.28	13.08	10.40	6.44	6.17	5.76	3.90	0.54		
万洲国际	288 HK	8.07	118,707	9.80	33.83	9.60	5.28	16.06	12.91	11.05	3.42	1.78		
中石化	386 HK	5.30	135,221	4.13	-5.19	7.94	5.06	9.02	8.77	8.17	8.61	0.77		
港交所	388 HK	278.20	350,006	6.84	22.77	285.40	196.70	37.09	33.06	29.81	2.72	8.37		
中国海外	688 HK	28.10	307,869	1.26	4.46	30.95	22.55	6.85	6.71	5.77	3.90	0.97		
腾讯控股	700 HK	354.00	3,370,413	7.27	12.74	397.40	252.20	37.72	31.27	25.65	0.32	6.97		
中国联通	762 HK	8.58	262,532	1.54	2.63	10.56	8.07	22.79	17.09	12.19	2.36	0.71		
领展房托	823 HK	97.15	204,920	1.36	22.51	99.25	69.45	38.89	35.83	33.20	2.79	1.09		
华润电力	836 HK	11.16	53,685	-2.11	-25.90	16.14	10.44	7.68	7.10	5.90	5.51	0.71		
中国石油	857 HK	4.34	91,569	1.64	-11.07	6.46	4.23	13.12	11.89	10.87	4.47	0.56		
中海油	883 HK	13.14	586,668	6.48	8.60	15.64	11.32	9.76	9.36	8.86	5.24	1.15		
建设银行	939 HK	6.60	1,586,754	4.27	2.17	7.42	6.07	5.66	5.36	5.10	5.63	0.68		
中国移动	941 HK	70.25	1,438,402	2.86	-6.77	87.25	67.95	10.71	10.69	10.37	4.59	1.13		
长江基建	1038 HK	64.10	169,909	1.75	8.09	65.85	56.65	15.48	14.55	14.31	3.94	1.43		
恒安国际	1044 HK	58.25	69,299	1.75	2.19	78.55	52.40	16.21	14.25	13.17	4.81	3.39		
中国神华	1088 HK	16.94	57,572	4.57	-1.28	20.80	16.08	6.69	6.72	7.00	5.72	0.83		
石药集团	1093 HK	12.40	77,331	8.39	9.73	23.75	10.06	21.18	17.11	14.13	1.77	3.78		
华润置地	1109 HK	33.90	234,959	2.42	12.62	36.00	24.20	10.69	8.66	7.24	4.12	1.33		
长实集团	1113 HK	60.95	225,113	3.48	6.37	72.20	50.90	9.33	7.93	8.79	3.45	0.64		
中国生物制药	1177 HK	7.78	97,937	9.58	50.78	12.46	4.63	29.68	26.23	23.25	0.81	2.67		
友邦保险	1299 HK	82.05	991,814	11.18	26.23	83.45	58.25	47.73	20.59	17.57	1.62	2.92		
工商银行	1398 HK	5.93	514,689	3.31	6.08	6.16	5.16	6.34	5.98	5.71	5.01	0.75		
金沙中国	1928 HK	37.95	306,872	5.42	10.64	43.95	30.30	20.94	18.04	16.20	5.25	8.61		
九龙仓置业	1997 HK	55.00	166,993	5.97	17.40	61.30	45.80	16.62	16.08	15.35	4.00	0.75		
碧桂园	2007 HK	11.80	255,591	2.97	23.82	15.64	7.89	6.67	5.28	4.55	5.80	1.48		
瑞声科技	2018 HK	44.85	54,201	6.66	-1.32	115.80	40.70	12.64	15.83	13.21	2.66	2.32		
申洲国际	2313 HK	103.20	155,132	6.12	16.28	109.30	82.85	29.96	25.28	21.16	2.00	5.38		
中国平安保险	2318 HK	94.35	702,679	8.20	36.44	95.45	66.55	13.99	11.10	9.78	2.65	2.30		
蒙牛乳业	2319 HK	30.60	120,281	1.16	25.41	30.95	21.45	34.48	27.24	22.73	0.86	3.71		
舜宇光学	2382 HK	80.60	88,406	17.49	15.80	152.30	61.40	31.00	23.17	17.11	1.12	6.37		
中银香港	2388 HK	31.20	329,871	3.31	7.22	39.55	27.95	10.31	9.91	9.22	4.87	1.18		
中国人寿	2628 HK	19.38	144,210	7.67	16.47	22.80	15.50	43.56	13.48	12.22	2.94	1.34		
交通银行	3328 HK	6.46	226,177	3.19	5.73	6.90	5.42	5.90	5.61	5.29	5.47	0.60		
中国银行	3988 HK	3.28	274,281	2.50	-2.96	3.92	3.20	4.87	4.68	4.43	6.61	0.52		
香港恒生指数		28,550.43	16,790,768	5.28	10.46	30,157.49	24,585.53	20.20	16.47	14.57	3.46	2.61		

资料来源 : FactSet

2019年6月21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 升跌%		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	11.14	324,065	4.50	-9.28			13.08	10.40	6.44	6.17	5.76	3.90	0.54
粤海投资	270 HK	15.64	102,252	-3.46	3.30			16.26	12.36	20.39	19.18	17.65	3.76	2.41
中国燃气	384 HK	28.00	146,120	2.75	0.36			35.00	20.20	22.76	18.15	15.11	1.60	4.15
中石化	386 HK	5.30	135,221	4.13	-5.19			7.94	5.06	9.02	8.77	8.17	8.61	0.77
中国中铁	390 HK	6.32	26,591	0.80	-11.36			7.96	5.61	7.72	6.54	5.81	2.56	0.61
东风集团	489 HK	6.25	17,848	3.65	-11.97			8.87	6.03	3.64	3.69	3.57	5.84	0.36
腾讯控股	700 HK	354.00	3,370,413	7.27	12.74			397.40	252.20	37.72	31.27	25.65	0.32	6.97
中国电信	728 HK	3.92	54,399	1.03	-2.00			4.47	3.50	13.22	12.27	11.45	3.27	0.78
中国国航	753 HK	8.06	36,775	10.41	18.18			10.32	5.90	13.20	9.36	7.97	2.18	1.00
中国铁塔	788 HK	2.06	96,128	7.29	39.19			2.28	1.03	98.22	56.96	35.32	1.08	1.69
中国石油	857 HK	4.34	91,569	1.64	-11.07			6.46	4.23	13.12	11.89	10.87	4.47	0.56
中海油	883 HK	13.14	586,668	6.48	8.60			15.64	11.32	9.76	9.36	8.86	5.24	1.15
华能国际	902 HK	4.67	21,951	-4.30	-6.22			6.10	4.07	136.46	11.87	9.30	5.86	0.72
海螺水泥	914 HK	48.35	62,836	3.53	27.24			52.10	35.70	7.53	7.41	7.30	4.07	1.68
建设银行	939 HK	6.60	1,586,754	4.27	2.17			7.42	6.07	5.66	5.36	5.10	5.63	0.68
中国移动	941 HK	70.25	1,438,402	2.86	-6.77			87.25	67.95	10.71	10.69	10.37	4.59	1.13
中信银行	998 HK	4.49	66,821	3.70	-5.67			5.35	4.33	4.47	4.19	3.98	6.11	0.44
恒安国际	1044 HK	58.25	69,299	1.75	2.19			78.55	52.40	16.21	14.25	13.17	4.81	3.39
中国神华	1088 HK	16.94	57,572	4.57	-1.28			20.80	16.08	6.69	6.72	7.00	5.72	0.83
石药集团	1093 HK	12.40	77,331	8.39	9.73			23.75	10.06	21.18	17.11	14.13	1.77	3.78
国药控股	1099 HK	27.65	32,981	1.28	-15.96			39.50	27.20	12.37	10.97	9.73	2.74	1.51
华润置地	1109 HK	33.90	234,959	2.42	12.62			36.00	24.20	10.69	8.66	7.24	4.12	1.33
比亚迪股份	1211 HK	47.60	43,554	4.96	-4.70			59.70	40.90	44.87	32.60	29.02	0.50	1.94
农业银行	1288 HK	3.27	100,516	1.87	-4.66			3.87	3.21	4.86	4.77	4.48	6.31	0.58
新华保险	1336 HK	37.85	39,141	9.55	21.70			46.25	27.60	13.06	10.43	9.10	2.71	1.38
中国人保	1339 HK	3.10	27,051	3.33	-1.59			3.79	2.89	9.06	7.11	6.45	2.21	0.71
中国信达	1359 HK	1.86	25,236	5.68	-2.11			2.69	1.75	5.62	4.59	4.06	6.61	0.43
工商银行	1398 HK	5.93	514,689	3.31	6.08			6.16	5.16	6.34	5.98	5.71	5.01	0.75
邮储银行	1658 HK	4.63	91,934	5.71	12.11			5.35	4.13	6.55	5.88	5.26	4.93	0.70
中国中车	1766 HK	6.76	29,548	1.35	-11.52			8.39	5.92	15.19	12.88	11.40	2.98	1.23
广发证券	1776 HK	9.38	15,963	7.20	-11.68			14.02	8.54	14.68	9.24	8.06	3.65	0.68
中国交建	1800 HK	7.37	32,631	3.80	-0.41			8.72	6.85	5.42	4.81	4.40	4.02	0.49
中广核	1816 HK	2.22	24,783	-0.45	19.35			2.27	1.72	10.19	9.27	8.51	3.99	1.14
民生银行	1988 HK	5.82	48,424	3.01	7.78			6.33	5.27	4.36	4.27	4.06	6.91	0.49
万科	2202 HK	29.70	46,865	0.51	11.65			35.10	21.75	8.30	7.10	6.11	4.84	1.52
广汽集团	2238 HK	7.48	23,178	6.55	-4.23			10.40	6.79	6.13	6.34	5.47	5.51	0.80
申洲国际	2313 HK	103.20	155,132	6.12	16.28			109.30	82.85	29.96	25.28	21.16	2.00	5.38
中国平安保险	2318 HK	94.35	702,679	8.20	36.44			95.45	66.55	13.99	11.10	9.78	2.65	2.30
中国人保财险	2328 HK	8.61	59,403	4.11	7.49			9.98	7.54	10.84	8.33	7.51	4.11	1.07
长城汽车	2333 HK	5.67	17,574	2.90	26.28			7.11	4.06	8.71	8.76	8.10	4.58	0.82
中国太保	2601 HK	31.45	87,283	9.77	24.06			33.90	24.60	13.85	11.42	10.07	4.29	1.53
中国人寿	2628 HK	19.38	144,210	7.67	16.47			22.80	15.50	43.56	13.48	12.22	2.94	1.34
中国华融	2799 HK	1.41	35,312	6.02	-1.40			2.50	1.31	30.90	4.26	3.75	4.85	0.37
交通银行	3328 HK	6.46	226,177	3.19	5.73			6.90	5.42	5.90	5.61	5.29	5.47	0.60
招商银行	3968 HK	42.55	195,343	9.38	48.26			42.55	27.00	11.92	10.46	9.28	2.87	1.65
中国银行	3988 HK	3.28	274,281	2.50	-2.96			3.92	3.20	4.87	4.68	4.43	6.61	0.52
中信证券	6030 HK	16.02	36,499	11.40	18.67			20.40	11.94	20.81	12.91	11.44	3.25	1.02
众安在线	6060 HK	23.10	10,853	8.45	-7.78			52.35	21.20	NA	NA	158.43	0.00	1.97
海通证券	6837 HK	8.79	29,970	9.06	17.20			11.26	6.40	17.12	10.56	9.28	3.13	0.71
华泰证券	6886 HK	13.68	23,517	18.13	10.32			18.08	10.06	17.72	12.46	10.90	3.76	0.89
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>10,922.39</b>	<b>10,307,391</b>	<b>4.82</b>	<b>7.88</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.56</b>	<b>15.92</b>	<b>13.72</b>	<b>3.31</b>	<b>2.90</b>		

资料来源：FactSet

## 交銀國際

香港中環德輔道中68號萬宜大廈10樓

總機: (852) 3766 1899 傳真: (852) 2107 4662

### 評級定義

#### 分析員個股評級定義:

**買入:** 預期個股未來12個月的總回報**高於**相關行業。

**中性:** 預期個股未來12個月的總回報與相關行業**一致**。

**沽出:** 預期個股未來12個月的總回報**低於**相關行業。

**無評級:** 對於個股未來12個月的總回報與相關行業的比較，分析員**並無確信觀點**。

#### 分析員行業評級定義:

**領先:** 分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現**相對於大盤**指數**具吸引力**。

**同步:** 分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現與**大盤**指數**一致**。

**落後:** 分析員預期所覆蓋行業未來12個月的表現**相對於大盤**指數**不具吸引力**。

香港市場的**標竿指數**為**恒生綜合指數**，A股市場的**標竿指數**為**MSCI中國A股指數**，美國上市中概股的**標竿指數**為**標普美國中概股50（美元）指數**

2019年6月21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、嘉宏教育科技有限公司及上海康德莱企业发展集团股份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。