

## 每日晨报

2019年8月12日

## 今日焦点

<b>中芯国际</b>	<b>981 HK</b>
研发进度令人鼓舞，提高目标价	评级: 中性
收盘价: 港元 8.66	目标价: 港元 9.50个
严司政	潜在涨幅: +9.7%
christopher.yim@bocomgroup.com	

中芯国际 19 年 2 季度经营业绩与预期相若，公司对 3 季度的展望也基本符合行业趋势，预期收入环比持平或上升，产能利用率保持在 90% 左右。

虽然中芯目前的盈利能力仍然疲软，但我们更重视其长远技术发展的前景。公司报告的研发进度令人鼓舞：1) 14 纳米已经进入风险生产阶段，将于 2019 年底为公司带来显著收入贡献；2) FinFET N+1 技术已经进入客户参与的早期阶段。12 纳米也将于年底之前进行风险生产。

目前中国大陆的前沿晶圆代工能力有限，我们认为中芯仍然会是中国半导体行业增长的主要受益者。

我们微调 2019/20 年净利润预期，目标价从 8.50 港元提高至 9.50 港元，基于 1.1 倍 2019 年预期市净率。如 N+1 技术的发展前景更为清晰，我们或会上调对公司的预期。维持**中性**。

<b>中升控股</b>	<b>881 HK</b>
上半年业绩大致符合预期，维持中性	评级: 中性
收盘价: 港元 21.50	目标价: 港元 22.00个
陈庆	潜在涨幅: +2.3%
angus.chan@bocomgroup.com	

收入同比增长 16.4%，而净利润同比仅增长 13.3%，因为新车销售利润率弱于预期。

我们预计豪华车销量将继续在 19 年下半年录得双位数增长，主要由于升级换代需求稳健。但我们预计新车利润率的提升空间有限，主要因为奔驰汽车的折扣较高。

我们将 2019-21 年每股盈利预测上调 5-6%，以反映豪华车销量理想和售后服务收入增长稳定。

目前股价相当于 10.8 倍 2019 年预期市盈率，低于 13.5 倍的历史平均水平。我们认为估值偏低，但新车利润率的不确定性限制了股价上行的空间。基于 11 倍 2019 年预期市盈率，我们将目标价从 19.50 港元上调至 22.00 港元。维持**中性**。

请于2019年《亚洲货币》评选中  
投交银国际销售及研究团队一票：  
<https://euromoney.com/brokers>

有关研究团队介绍，请按此

## 全球主要指数

	收盘价	升降%	年初至今 升降%
恒指	25,939	-0.69	0.36
国指	9,994	-0.48	-1.29
上 A	2,907	-0.71	11.31
上 B	260	-1.19	-4.14
深 A	1,548	-1.27	16.74
深 B	922	-1.08	10.17
道指	26,287	-0.34	12.69
标普 500	2,919	-0.66	16.43
纳指	7,959	-1.00	19.95
英国富时100	7,254	-0.44	7.81
法国 CAC	5,328	-1.11	12.62
德国 DAX	11,694	-1.28	10.75

资料来源: FactSet

## 主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月 升降%	年初至今 升降%
布兰特	58.54	-16.81	8.75
期金	1,496.60	16.60	17.08
期银	17.00	14.71	9.93
期铜	5,744.00	-6.02	-3.70
日圆	105.66	3.70	3.84
英镑	1.21	-7.23	-5.16
欧元	1.12	-0.25	-2.01
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	2.24	8.97	31.05
US 美国10年债	1.73	-29.37	-34.13

资料来源: FactSet

## 恒指技术走势

恒生指数	25,939.30
50 天平均线	28,041.84
200 天平均线	28,395.04
14 天强弱指数	22.88
沽空(百万港元)	11,712

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2019年8月12日

每日晨报

**互联网行业周报**

截至 2019 年 8 月 9 日

评级：领先

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

上周，搜狐、网易公布 2 季度业绩：1) 搜狐收入受品牌广告业务拖累低于我们预期 2%，游戏/品牌广告/搜索业务收入增长持续面临压力，我们早前下调 19 年收入预期 5%。2) 网易利润超市场预期 52%，因游戏收入占比提升及电商成本控制见效，我们早前上调 19/20 年利润预期，调高目标价并上调评级至**买入**。

7 月游戏数据：头部手游中，《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》流水稳定；新游中，腾讯《跑跑卡丁车》、《龙族幻想》进入畅销榜前 10。《PUBG》海外收入 7 月份环比提升 23%。

其它新闻：腾讯或将向快手投资 10 亿-15 亿美元。腾讯或将最多收购环球音乐集团（UMG）20% 股权。字节跳动或将于 2020 年 1 季度推出首款自研游戏。

维持行业**领先**评级，首选**买入**美团（3690 HK）。

2019年8月12日

**每日晨报**
**交银国际最新研究报告**

日期	报告	分析员
8月9日	中芯国际 (981 HK) - 研发进度令人鼓舞；提高目标价	严司政
8月9日	房地产周报 - 截至2019年8月8日	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
8月9日	中国房地产行业 - 继7月疲软后, 8月销售可能进一步降温	谢骥聪, CFA, FRM, 张雨璠
8月9日	互联网行业 - 游戏行业月度数据追踪 (截至19年7月)	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
8月9日	海丰国际 (1308 HK) - 上半年业绩预览: 2季度运量持平, 但收入仍有望稳定增长	王琪, 周云飞
8月9日	粤丰环保 (1381 HK) - 预期上半年盈利增长19%, 新增项目进度良好	郑民康, 罗兰
8月9日	信义光能 (968 HK) - 上半年业绩符合预期, 核心业务有望更快发展	文昊, 孙胜权
8月9日	网易 (NTES US) - 成本控制推动2季度业绩超预期; 看好游戏业务长期前景, 上调至买入	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
8月8日	保利协鑫能源 (3800 HK) - 中期亏损, 业务重组及新产品研发是未来关键	孙胜权, 文昊
8月8日	石药集团 (1093 HK) - 预期多方助力上半年增长坚实; 重申买入	陈浩, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
8月8日	嘉里物流网 (636 HK) - 料上半年盈利坚挺, 下半年前景喜忧参半	周云飞
8月8日	新能源行业周报 - 截至2019年8月7日	孙胜权, 文昊
8月8日	教育行业 - 多家高校招生录取情况良好, 行业并购扩张逻辑不变	施佳丽, 林梦迪
8月8日	北控水务 (371 HK) - 预期上半年盈利温和增长15%	郑民康, 罗兰
8月8日	国泰航空 (293 HK) - 上半年业绩符合预期, 外汇和收益率压力上升	尤璐雅
8月7日	华虹半导体 (1347 HK) - 近期前景疲软; 长期盈利仍不确定	严司政
8月7日	航运业 - 新一轮关税将抑制19年货量增速, 但3季度货量仍稳	王琪, 周云飞
8月7日	医药行业周报 - 截至2019年8月6日	赵利, 陈浩, 林北辰, 奚萌萌
8月7日	华润电力 (836 HK) - 预期疲软的售电量将拖累上半年业绩, 维持中性	罗兰, 郑民康
8月6日	交通运输及基建行业周报 - 截至2019年8月2日	周云飞, 尤璐雅, 王琪
8月6日	搜狐 (SOHU US) - 2季度广告表现逊预期; 收入承压但亏损收窄	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 周喆
8月6日	国泰航空 (293 HK) - 预期上半年业绩理想, 惟收益率承压	尤璐雅

资料来源: 交银国际

2019年8月12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	67.95	262,032	-5.56	-9.64	92.05	67.70	6.72	6.59	6.23	4.83	0.55
中电控股	2 HK	85.25	215,380	0.95	-3.67	96.95	82.55	15.90	19.55	17.26	3.66	1.93
中华煤气	3 HK	17.04	288,403	-1.62	15.70	17.98	13.38	30.98	34.12	32.19	2.05	4.43
汇丰控股	5 HK	60.00	1,216,527	-3.46	-7.41	72.60	60.00	12.13	10.70	10.50	6.67	0.91
电能实业	6 HK	55.05	117,491	0.36	1.01	58.35	51.65	15.38	16.29	16.10	5.09	1.39
恒生银行	11 HK	172.50	329,792	-4.96	-1.88	213.40	167.80	13.82	13.01	13.00	4.70	1.95
恒基地产	12 HK	38.05	184,215	-4.28	7.32	46.23	32.91	9.32	12.17	12.57	4.73	0.57
新鸿基地产	16 HK	112.00	324,551	-7.28	0.36	141.60	100.90	10.68	9.73	8.94	4.51	0.58
新世界发展	17 HK	9.67	98,880	-10.30	-6.66	13.88	9.63	12.09	10.69	11.18	5.17	0.44
太古A	19 HK	81.80	74,046	-4.99	-1.09	102.30	79.50	16.40	14.30	12.38	3.91	0.43
银河娱乐	27 HK	47.05	203,846	-6.09	-5.52	61.30	40.75	15.04	15.35	14.71	1.95	2.87
港铁公司	66 HK	49.15	302,567	-1.90	19.30	55.70	37.55	26.42	24.97	22.76	2.60	1.63
信和置业	83 HK	11.42	77,850	-7.46	-14.90	15.48	11.42	6.64	16.00	14.46	4.90	0.53
恒隆地产	101 HK	18.20	81,859	-4.41	21.98	19.92	14.04	20.00	18.52	17.01	4.12	0.59
中国旺旺	151 HK	5.95	73,915	-1.65	8.58	6.78	5.24	18.81	17.46	NA	4.51	4.00
吉利汽车	175 HK	11.08	100,983	-2.81	-19.71	18.82	10.22	7.27	9.81	8.38	2.31	1.73
中信股份	267 HK	9.42	274,030	-5.99	-23.29	13.08	9.42	5.45	5.45	5.12	4.56	NA
万洲国际	288 HK	6.96	102,386	-2.25	15.42	9.60	5.28	13.80	11.09	9.86	4.23	1.50
中石化	386 HK	4.70	119,913	-4.28	-15.92	7.94	4.70	8.21	8.31	7.78	8.59	0.70
港交所	388 HK	242.20	304,714	-5.46	6.88	285.40	196.70	32.29	30.80	26.48	2.92	7.29
中国海外	688 HK	25.20	276,096	-2.70	-6.32	30.95	22.55	6.15	6.03	5.12	4.38	0.84
腾讯控股	700 HK	338.40	3,233,470	-4.89	7.77	395.60	252.20	36.98	30.61	25.02	0.32	6.91
中国联通	762 HK	7.24	221,530	-2.95	-13.40	10.56	7.13	19.73	14.90	10.87	2.68	0.62
领展房托	823 HK	91.00	191,992	-1.19	14.75	99.25	69.50	36.43	33.56	31.14	2.98	1.02
华润电力	836 HK	11.36	54,647	-0.53	-24.57	16.14	10.44	7.82	7.38	6.20	5.44	0.72
中国石油	857 HK	3.88	81,864	-3.48	-20.49	6.46	3.87	12.03	10.90	9.53	4.82	0.51
中海油	883 HK	11.78	525,947	-4.69	-2.64	15.64	11.32	8.98	8.68	8.22	5.58	1.06
建设银行	939 HK	5.70	1,370,379	-3.88	-11.76	7.18	5.70	4.89	4.73	4.47	6.36	0.60
中国移动	941 HK	64.90	1,328,859	-0.23	-13.87	87.25	63.05	10.15	10.91	10.43	4.82	1.08
长江基建	1038 HK	56.80	150,559	-2.41	-4.22	65.85	56.65	13.72	13.38	12.91	4.37	1.27
恒安国际	1044 HK	54.10	64,362	-6.24	-5.09	72.20	52.40	15.44	14.13	13.05	4.82	3.21
中国神华	1088 HK	14.78	50,231	-3.02	-13.87	20.00	14.78	5.99	6.01	5.99	6.52	0.74
石药集团	1093 HK	12.32	76,832	-4.64	9.03	20.65	10.06	21.04	17.51	14.10	1.70	3.75
华润置地	1109 HK	30.90	214,166	-2.68	2.66	36.00	24.20	9.99	8.21	6.94	4.32	1.24
长实集团	1113 HK	53.55	197,782	-4.63	-6.54	72.20	50.90	8.20	6.80	7.68	3.92	0.56
中国生物制药	1177 HK	9.32	117,323	2.08	80.62	10.78	4.63	36.47	31.89	28.12	0.63	3.28
友邦保险	1299 HK	75.80	916,318	-3.01	16.62	88.50	58.25	43.93	18.73	16.41	1.72	2.68
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	-3.49	-10.91	6.16	4.98	5.46	5.19	4.92	5.81	0.65
金沙中国	1928 HK	34.95	282,635	-3.85	1.90	43.95	30.30	19.22	16.88	15.37	5.73	7.96
九龙仓置业	1997 HK	44.40	134,809	-7.11	-5.23	61.30	44.40	13.41	13.14	12.62	4.95	0.61
碧桂园	2007 HK	9.69	209,889	-4.44	1.68	13.28	7.89	5.62	4.38	3.92	7.07	1.23
瑞声科技	2018 HK	36.20	43,748	-9.27	-20.35	94.90	36.20	10.47	13.42	11.36	3.06	1.94
申洲国际	2313 HK	105.70	158,890	2.22	19.10	113.50	82.85	31.47	26.59	22.38	1.91	5.64
中国平安保险	2318 HK	87.45	651,291	-3.80	26.46	96.70	66.55	13.31	10.28	9.65	2.73	2.18
蒙牛乳业	2319 HK	30.95	121,708	-0.16	26.84	32.70	21.45	35.77	28.12	23.32	0.86	3.84
舜宇光学	2382 HK	83.00	91,039	-1.54	19.25	126.40	61.40	32.75	24.60	18.43	1.06	6.77
中银香港	2388 HK	27.05	285,994	-7.04	-7.04	39.25	27.05	8.94	8.61	8.21	5.65	1.02
中国人寿	2628 HK	18.04	134,239	-7.49	8.41	22.80	15.50	41.59	10.90	10.81	3.27	1.28
交通银行	3328 HK	5.31	185,913	-4.50	-13.09	6.90	5.31	4.97	4.73	4.50	6.49	0.51
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	-3.83	-10.95	3.82	3.01	4.59	4.39	4.17	7.02	0.49
<b>香港恒生指数</b>		<b>25,939.30</b>	<b>15,511,160</b>	<b>-3.64</b>	<b>0.36</b>	<b>30,157.49</b>	<b>24,585.53</b>	<b>19.46</b>	<b>16.04</b>	<b>14.16</b>	<b>3.72</b>	<b>2.61</b>

资料来源: FactSet

2019年8月12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
				涨跌%	涨跌%	最高 (港元)	最低 (港元)	2018 (倍)	2019E (倍)	2020E (倍)	2019E (%)	2019E (倍)
中信股份	267 HK	9.42	274,030	-5.99	-23.29	13.08	9.42	5.45	5.45	5.12	4.56	NA
粤海投资	270 HK	16.68	109,051	1.34	10.17	16.94	12.86	21.74	20.13	18.56	3.52	2.53
中国燃气	384 HK	31.40	163,863	-1.26	12.54	32.65	20.20	25.53	19.26	16.49	1.40	4.49
中石化	386 HK	4.70	119,913	-4.28	-15.92	7.94	4.70	8.21	8.31	7.78	8.59	0.70
中国中铁	390 HK	5.27	22,173	-3.83	-26.09	7.96	5.22	6.60	5.60	4.93	2.97	0.53
东风集团	489 HK	6.76	19,305	2.42	-4.79	8.77	5.87	4.04	4.28	4.03	4.87	0.41
腾讯控股	700 HK	338.40	3,233,470	-4.89	7.77	395.60	252.20	36.98	30.61	25.02	0.32	6.91
中国电信	728 HK	3.43	47,600	0.29	-14.25	4.47	3.36	11.86	11.24	10.35	3.65	0.70
中国国航	753 HK	6.52	29,749	-9.70	-4.40	10.32	5.90	10.95	8.14	6.74	2.43	0.83
中国铁塔	788 HK	1.91	89,128	-3.05	29.05	2.28	1.03	91.07	57.16	34.30	1.09	1.63
中国石油	857 HK	3.88	81,864	-3.48	-20.49	6.46	3.87	12.03	10.90	9.53	4.82	0.51
中海油	883 HK	11.78	525,947	-4.69	-2.64	15.64	11.32	8.98	8.68	8.22	5.58	1.06
华能国际	902 HK	4.44	20,870	-5.73	-10.84	5.29	4.07	133.08	11.41	8.90	6.07	0.69
海螺水泥	914 HK	43.30	56,273	-1.48	13.95	52.10	35.70	6.92	6.66	6.58	4.58	1.53
建设银行	939 HK	5.70	1,370,379	-3.88	-11.76	7.18	5.70	4.89	4.73	4.47	6.36	0.60
中国移动	941 HK	64.90	1,328,859	-0.23	-13.87	87.25	63.05	10.15	10.91	10.43	4.82	1.08
中信银行	998 HK	4.08	60,719	-4.67	-14.29	5.35	4.07	4.17	3.85	3.62	6.69	0.41
恒安国际	1044 HK	54.10	64,362	-6.24	-5.09	72.20	52.40	15.44	14.13	13.05	4.82	3.21
中国神华	1088 HK	14.78	50,231	-3.02	-13.87	20.00	14.78	5.99	6.01	5.99	6.52	0.74
石药集团	1093 HK	12.32	76,832	-4.64	9.03	20.65	10.06	21.04	17.51	14.10	1.70	3.75
国药控股	1099 HK	28.25	33,697	-1.05	-14.13	39.50	26.30	12.96	11.53	10.05	2.59	1.59
华润置地	1109 HK	30.90	214,166	-2.68	2.66	36.00	24.20	9.99	8.21	6.94	4.32	1.24
比亚迪股份	1211 HK	43.55	39,848	-7.83	-12.81	59.70	42.00	42.11	32.36	27.91	0.53	1.82
农业银行	1288 HK	3.00	92,216	-3.23	-12.54	3.87	2.98	4.57	4.48	4.21	6.70	0.54
新华保险	1336 HK	34.25	35,418	-9.51	10.13	46.25	27.60	12.12	8.80	8.44	3.12	1.28
中国人保	1339 HK	3.03	26,440	-6.19	-3.81	3.79	2.89	9.08	6.76	6.45	2.35	0.71
中国信达	1359 HK	1.53	20,758	-8.38	-19.47	2.42	1.53	4.74	3.88	3.40	7.63	0.36
工商银行	1398 HK	4.98	432,234	-3.49	-10.91	6.16	4.98	5.46	5.19	4.92	5.81	0.65
中国邮政银行	1658 HK	4.44	88,161	-0.89	7.51	5.17	4.13	6.44	5.77	5.30	5.26	0.69
中国中车	1766 HK	5.71	24,959	-5.62	-25.26	8.39	5.65	13.17	10.95	9.69	3.51	1.07
广发证券	1776 HK	7.68	13,070	-8.13	-27.68	14.02	7.65	12.33	6.72	6.91	5.21	0.56
中国交建	1800 HK	6.06	26,831	-6.05	-18.11	8.72	6.06	4.57	4.04	3.70	4.77	0.41
中广核	1816 HK	2.12	23,667	-1.40	13.98	2.27	1.72	9.98	9.18	8.66	4.09	1.12
民生银行	1988 HK	5.14	42,766	-3.02	-4.81	6.33	5.11	3.85	3.82	3.62	7.81	0.44
万科	2202 HK	27.30	43,078	-4.55	2.63	35.10	21.75	7.63	6.60	5.65	5.20	1.42
广汽集团	2238 HK	7.48	23,178	-0.93	-4.23	10.40	6.79	6.29	6.92	6.00	5.09	0.83
申洲国际	2313 HK	105.70	158,890	2.22	19.10	113.50	82.85	31.47	26.59	22.38	1.91	5.64
中国平安保险	2318 HK	87.45	651,291	-3.80	26.46	96.70	66.55	13.31	10.28	9.65	2.73	2.18
中国人保财险	2328 HK	8.68	59,886	-3.45	8.36	9.97	7.54	11.21	7.93	7.47	4.60	1.09
长城汽车	2333 HK	4.92	15,250	-3.15	9.58	7.11	4.06	7.75	9.98	8.43	4.07	0.73
中国太保	2601 HK	31.70	87,977	-2.76	25.05	34.25	24.60	14.32	11.39	10.47	4.34	1.56
中国人寿	2628 HK	18.04	134,239	-7.49	8.41	22.80	15.50	41.59	10.90	10.81	3.27	1.28
中国华融	2799 HK	1.17	29,301	-7.87	-18.18	1.95	1.17	26.30	4.78	3.51	5.70	0.32
交通银行	3328 HK	5.31	185,913	-4.50	-13.09	6.90	5.31	4.97	4.73	4.50	6.49	0.51
招商银行	3968 HK	36.20	166,191	-4.61	26.13	42.55	27.60	10.40	9.08	8.05	3.28	1.43
中国银行	3988 HK	3.01	251,703	-3.83	-10.95	3.82	3.01	4.59	4.39	4.17	7.02	0.49
中信证券	6030 HK	13.50	30,757	-3.43	0.00	20.40	11.94	17.53	10.62	9.21	3.81	0.88
众安在线	6060 HK	16.76	7,874	-12.34	-33.09	39.05	16.76	NA	NA	148.21	0.00	1.42
海通证券	6837 HK	7.18	24,481	-3.62	-4.27	11.26	6.40	14.35	8.07	7.51	3.99	0.59
华泰证券	6886 HK	11.66	20,044	-4.43	-5.97	18.08	10.06	15.10	10.81	9.62	3.29	0.78
<b>恒生中国企业指数</b>		<b>9,993.84</b>	<b>9,709,544</b>	<b>-3.43</b>	<b>-1.29</b>	<b>11,848.98</b>	<b>9,833.69</b>	<b>19.35</b>	<b>15.84</b>	<b>13.57</b>	<b>3.50</b>	<b>3.00</b>

资料来源: FactSet

2019年8月12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8月12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、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、上海康德莱企业发展集团股份有限公司及中汇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%。

**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，并可能受递延、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不暗示或明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。**