每日晨报

2020 年 12 月 4 日

今日焦点

保利协鑫能源		3800 HK
新工艺路线的优势仍需观察，维持中性		评级： **中性**
收盘价: 港元 0.90	目标价: 港元 0.93个	潜在涨幅: +3.3%
孙胜权	louis.sun@bocomgroup.com	

公司股价近期大幅上涨源于一些利好信息。公司 FBR 颗粒硅项目已具备了大规模生产的技术条件。公司当前颗粒硅产能约年产 1 万吨，公司预计明年下半年有望扩张至年产 3 万吨，完全达产后年产能达到 5.4 万吨。

我们认同公司 FBR 工艺的技术先进性及规模生产的可行性，但产品成本以及工艺稳定性等关键指标仍不明朗，因此我们对公司估值持谨慎态度。

我们将公司 2020/21/22 年每股基本盈利预测由人民币-0.02/0.013/0.011 调整至-0.067/0.024/0.027 元，并基于 2020 年预测市净率 0.8 倍，提高目标价至 0.93 港元（前为 0.25 港元）。维持**中性**评级。

房地产周报	
截至 2020 年 12 月 3 日	
谢骐聪, CFA, FRM	philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：上周末一手市场成交量环比下降 19%至 337 宗，而截至 11 月 29 日本月成交量环比增长 76%至 2600 宗。二手市场方面，上周末 50 大屋苑的成交量下降 24%至 111 宗。

中国房地产：蓝光嘉宝宣布收购上海置业 60%的股权，总对价为 1.59 亿人民币。华润万象将于下周在港交所上市，市场预期价格为定价区间上限的 22.3 港元，集资额 123 亿港元。龙湖配售 1 亿股股份，包括 5000 万股新股和主席持有的 5000 万股，配售价为每股 47.0 港元，较前一日收市价折让 7.5%。

投资启示：香港方面，我们预计会有更多开发商涌入一手市场推出新单位，但在第四波新冠疫情下，二手市场仍将疲软。我们仍然偏好新地（16 HK/**买入**）和新世界（17 HK/**买入**）。

国内方面，我们预计 4 季度政策基调和流动性将继续收紧。看好未来有较多新盘推出且估值低廉的开发商，首推富力地产（2777 HK/**买入**）。

全球主要指数

	收盘价	升跌%	年初至今升跌%
恒指	26,729	0.61	-10.25
国指	10,586	0.12	-5.21
上 A	3,608	-0.21	12.89
上 B	242	0.03	-5.83
深 A	2,397	0.01	32.99
深 B	1,049	-0.70	9.04
道指	29,970	0.29	5.01
标普 500	3,667	-0.06	13.49
纳指	12,377	0.23	37.94
英国富时100	6,490	0.42	-13.95
法国 CAC	5,574	-0.15	-6.75
德国 DAX	13,253	-0.45	0.03

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	48.25	9.56	-26.94
期金	1,825.70	-5.29	20.15
期银	23.98	-10.86	32.89
期铜	7,616.50	15.17	23.72
日圆	103.77	2.38	4.73
英镑	1.35	1.70	1.89
欧元	1.22	2.72	8.33
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.31	-40.77	-72.28
US 美国10年债	0.92	49.50	21.10

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	26,728.50
50 天平均线	25,675.72
200 天平均线	24,897.36
14 天强弱指数	62.32
沽空 (百万港元)	18,190

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

本周公布经济数据 – 美国

日期	事件	市场预期	上次数据
12 月 3 日	首次申领失业救济金人数(千)	-	778
12 月 4 日	出口(十亿)	-	176.40
12 月 4 日	进口(十亿)	-	242.20

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
12 月 1 日	财新制造业采购经理人指	-	53.6

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告

12 月 1 日	交银国际 2021 年市场展望 – 价值王者归来（全文链接）	交银国际研究团队
12 月 3 日	房地产周报 - 截至 2020 年 12 月 3 日	谢骐聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰
12 月 3 日	保利协鑫能源 (3800 HK) - 新工艺路线的优势仍需观察，维持中性	孙胜权, 文昊, CPA
12 月 3 日	新能源行业周报 - 截至 2020 年 12 月 2 日	孙胜权, 文昊, CPA
12 月 2 日	陌陌 (MOMO US) - 3 季度利润超预期；核心陌陌仍处于内容生态转型阶段	周喆, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽
12 月 2 日	中国邮储银行 (1658 HK) - 补充资本有利未来增长，提升目标价并重申买入	王瑾, 韩嘉楠
12 月 2 日	医药行业周报 - 截至 2020 年 12 月 1 日	赵利, 李艾蔚, 聂照亿
12 月 1 日	中国生物制药 (1177 HK) - 20 年前三季度低于预期，预计 2021 年增速反弹	李艾蔚, 赵利, 聂照亿
12 月 1 日	美团点评 (3690 HK) - 增长恢复，将大力投入生鲜零售	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
12 月 1 日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2020 年 11 月 27 日	尤璐雅, 王琪
11 月 30 日	中国燃气 (384 HK) - 自由现金流大跃进，支撑估值进一步修复	郑民康
11 月 30 日	互联网行业周报 - 截至 2020 年 11 月 27 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
11 月 30 日	消费行业周报 - 截至 2020 年 11 月 27 日	吕浩江 , 庞昕怡
11 月 27 日	保险行业 - 快速发展的惠民保业务引发监管规范	万丽, CFA, FRM
11 月 27 日	房地产周报 - 截至 2020 年 11 月 26 日	谢骐聪, CFA, FRM, 罗仪雯, CFA, CPA, 罗兰
11 月 26 日	海丰国际 (1308 HK) - 货量坚挺无惧疫情，2021 前景乐观	王琪
11 月 26 日	新能源行业周报 - 截至 2020 年 11 月 25 日	孙胜权, 文昊, CPA
11 月 25 日	乐信集团 (LX US) - 3 季度信贷损失增加，但业务仍稳定增长	韩嘉楠, 王瑾
11 月 25 日	阿里巴巴 (BABA US) - 业务稳定健康增长，看好长期价值	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆, 赵丽
11 月 25 日	互联网行业月报 - 视频行业月度数据追踪（20 年 9-10 月）	谷馨瑜, CPA, 周喆, 孙梦琪, 赵丽

资料来源：交银国际

恒生指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价	市值	5天股价升跌%	年初至今升跌%	--------52周-------- 最高	最低	---------- 市盈率 ---------- 2019	2020E	2021E	股息率 2020E	市账率 2020E
		(港元)	(百万港元)	(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
长和实业	1 HK	56.45	217,685	-1.83	-24.02	75.45	45.55	5.56	7.55	NA	4.11	0.44
中电控股	2 HK	71.70	181,146	-1.78	-12.45	84.20	65.00	39.18	16.21	15.64	4.27	1.67
中华煤气	3 HK	11.94	212,189	-1.32	-17.63	15.14	10.86	30.28	30.80	27.32	2.95	3.18
汇丰控股	5 HK	43.40	883,982	3.33	-28.68	60.90	28.20	7.69	17.75	12.30	1.82	0.65
电能实业	6 HK	41.35	88,252	0.36	-27.46	58.50	39.50	12.34	14.03	14.30	6.80	1.03
恒生银行	11 HK	136.80	261,540	-0.58	-15.03	173.50	111.10	10.61	15.09	15.24	3.99	1.54
恒基地产	12 HK	31.65	153,230	-2.01	-17.25	39.00	26.95	10.61	10.11	11.61	5.62	0.48
新鸿基地产	16 HK	103.70	300,500	-1.52	-13.08	123.00	89.00	9.28	10.25	9.64	4.77	0.53
新世界发展	17 HK	38.00	96,868	-8.21	-11.05	44.40	30.44	11.37	15.16	12.45	5.22	0.47
太古A	19 HK	44.70	40,463	-3.87	-38.26	76.50	35.30	9.25	NA	13.45	3.38	0.25
银河娱乐	27 HK	61.05	265,130	-1.13	6.36	62.80	38.60	20.04	NA	NA	0.00	3.94
港铁公司	66 HK	42.95	265,445	0.23	-6.73	47.80	36.85	24.62	51.69	25.15	2.90	1.46
信和置业	83 HK	10.42	73,411	-0.76	-7.95	11.72	8.18	15.16	15.88	NA	5.26	0.50
恒隆地产	101 HK	19.06	85,727	-4.94	11.46	22.15	13.82	19.52	19.85	NA	3.93	0.63
中国旺旺	151 HK	5.41	66,151	-0.37	-25.69	7.37	4.93	16.76	NA	NA	NA	NA
吉利汽车	175 HK	20.60	202,204	-9.25	35.17	23.95	10.08	19.75	23.44	16.90	1.19	2.61
中信股份	267 HK	5.78	168,142	-6.17	-44.53	10.42	5.53	3.34	3.99	3.49	6.28	0.29
万洲国际	288 HK	6.70	98,767	2.13	-16.77	8.78	5.95	8.96	9.33	8.40	4.46	1.30
中石化	386 HK	3.63	92,614	-3.71	-22.60	4.80	2.97	6.46	10.61	9.38	5.20	0.50
香港交易所	388 HK	384.80	487,865	-0.36	52.09	394.20	211.40	50.71	43.06	37.24	2.09	10.09
中国海外	688 HK	19.08	209,023	-1.65	-37.13	30.70	17.64	4.30	4.69	4.18	6.33	0.57
腾讯控股	700 HK	589.00	5,645,406	1.03	56.82	625.00	328.60	50.43	36.51	31.49	0.27	8.19
中国联通	762 HK	4.65	142,281	-3.13	-36.65	7.36	3.90	10.65	9.57	8.52	4.09	0.37
领展房托	823 HK	70.80	146,020	3.36	-14.18	86.25	57.00	24.71	23.33	23.76	4.28	0.86
华润电力	836 HK	8.12	39,061	-1.93	-25.78	11.40	6.58	6.04	4.49	3.96	8.83	0.51
中国石油	857 HK	2.48	52,325	-5.70	-36.57	4.20	2.16	8.37	20.93	16.36	7.12	0.31
中海油	883 HK	7.70	343,785	-18.52	-40.59	13.74	6.40	4.76	11.86	7.91	5.67	0.65
建设银行	939 HK	6.06	1,539,588	-0.66	-9.96	6.80	4.98	5.38	5.49	5.13	5.43	0.59
中国移动	941 HK	47.40	970,538	-0.32	-27.63	69.70	46.30	7.66	7.57	7.43	7.34	0.71
长江基建	1038 HK	40.40	107,087	0.87	-27.14	57.85	35.65	9.69	12.06	11.49	6.10	0.85
恒安国际	1044 HK	55.00	65,433	-0.90	-0.90	71.00	50.75	13.99	11.44	NA	6.12	2.81
中国神华	1088 HK	15.08	51,251	-1.82	-7.37	16.62	12.06	6.17	6.38	6.23	7.99	0.70
石药集团	1093 HK	7.89	94,473	3.14	-18.47	10.76	7.15	20.32	16.61	14.35	1.74	3.45
华润置地	1109 HK	33.20	236,747	-2.78	-14.43	39.40	28.00	9.29	8.45	7.31	4.28	1.07
长实集团	1113 HK	43.00	158,816	-1.71	-23.56	56.70	34.40	5.53	8.83	NA	3.30	0.45
中国生物制药	1177 HK	6.71	126,561	-11.59	-7.66	10.88	6.47	33.85	37.84	29.65	0.71	3.23
友邦保险	1299 HK	88.90	1,075,144	0.45	8.68	89.85	60.70	20.63	25.31	19.64	1.49	2.28
工商银行	1398 HK	5.00	2,145,976	2.67	-16.67	6.05	3.99	5.01	5.39	5.16	5.57	0.58
金沙中国	1928 HK	34.00	275,056	2.72	-18.37	45.00	26.15	17.17	NA	NA	0.00	19.58
九龙仓置业	1997 HK	38.45	116,743	2.12	-19.14	49.10	27.30	11.42	14.63	13.84	4.37	0.51
碧桂园	2007 HK	10.20	224,761	-3.41	-18.27	12.88	7.88	4.88	4.45	3.95	6.88	1.05
瑞声科技	2018 HK	43.85	52,993	1.04	-35.51	70.00	35.85	20.08	30.91	17.38	0.92	2.18
申洲国际	2313 HK	133.50	200,680	-1.40	17.21	143.90	73.15	33.29	31.38	26.81	1.63	6.07
中国平安保险	2318 HK	95.35	1,884,733	3.98	3.53	99.55	70.90	9.59	11.19	9.40	2.72	1.93
蒙牛乳业	2319 HK	40.70	160,624	1.88	29.21	41.70	25.00	31.82	39.15	25.12	0.51	4.12
舜宇光学	2382 HK	147.60	161,895	-4.09	9.41	162.00	92.40	34.49	31.93	24.24	0.64	8.58
中银香港	2388 HK	24.90	263,262	-1.19	-7.95	28.90	20.30	8.15	9.65	9.53	4.82	0.89
中国人寿	2628 HK	17.90	1,168,647	-3.24	-17.32	22.75	12.86	7.45	8.37	7.60	4.26	0.99
交通银行	3328 HK	4.23	148,100	-2.76	-23.65	5.61	3.66	3.64	4.14	3.92	7.45	0.37
中国银行	3988 HK	2.72	1,050,853	-2.16	-18.32	3.37	2.37	3.81	4.10	4.00	7.75	0.39
香港恒生指数		**26,728.50**	**19,280,045**	**-0.62**	**-5.18**	**29,056.42**	**21,696.13**	**21.17**	**18.84**	**16.13**	**3.39**	**3.20**

资料来源：FactSet

国企指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价	市值	5天股价升跌%	年初至今升跌%	---------52周--------- 最高	最低	---------- 市盈率 ---------- 2019	2020E	2021E	股息率 2020E	市账率 2020E
		(港元)	(百万港元)	(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
中信股份	267 HK	5.78	168,142	-6.17	-44.53	10.42	5.53	3.34	3.99	3.49	6.28	0.29
粤海投资	270 HK	12.66	82,769	-2.16	-22.33	16.86	11.10	16.46	16.53	14.03	4.72	1.95
中国燃气	384 HK	29.00	151,159	3.94	-0.68	32.70	20.75	17.73	16.42	13.88	1.73	3.81
中石化	386 HK	3.63	92,614	-3.71	-22.60	4.80	2.97	6.46	10.61	9.38	5.20	0.50
中国中铁	390 HK	3.80	153,226	-2.56	-21.00	5.02	3.47	3.42	3.27	2.95	5.23	0.33
东风集团	489 HK	7.73	22,075	-6.08	5.46	8.80	4.42	4.50	6.14	4.95	5.06	0.43
腾讯控股	700 HK	589.00	5,645,406	1.03	56.82	625.00	328.60	50.43	36.51	31.49	0.27	8.19
中国电信	728 HK	2.37	32,889	-2.47	-26.17	3.31	2.06	8.00	7.69	7.35	5.68	0.44
中国国航	753 HK	6.64	129,299	4.57	-16.06	8.26	4.60	11.89	NA	17.93	0.00	0.98
中国铁塔	788 HK	1.74	81,195	0.00	1.16	1.75	1.56	37.15	26.99	21.04	1.90	0.99
中国石油	857 HK	2.48	52,325	-5.70	-36.57	4.20	2.16	8.37	20.93	16.36	7.12	0.31
中海油	883 HK	7.70	343,785	-18.52	-40.59	13.74	6.40	4.76	11.86	7.91	5.67	0.65
华能国际	902 HK	2.99	78,956	-2.61	-24.11	4.11	2.24	253.33	4.74	4.26	9.91	0.37
海螺水泥	914 HK	49.75	64,655	-2.45	-12.41	61.05	46.05	6.87	6.42	6.23	4.95	1.39
建设银行	939 HK	6.06	1,539,588	-0.66	-9.96	6.80	4.98	5.38	5.49	5.13	5.43	0.59
中国移动	941 HK	47.40	970,538	-0.32	-27.63	69.70	46.30	7.66	7.57	7.43	7.34	0.71
中信银行	998 HK	3.41	265,773	-1.16	-26.98	4.77	2.96	3.28	3.40	3.21	7.32	0.30
恒安国际	1044 HK	55.00	65,433	-0.90	-0.90	71.00	50.75	13.99	11.44	NA	6.12	2.81
中国神华	1088 HK	15.08	51,251	-1.82	-7.37	16.62	12.06	6.17	6.38	6.23	7.99	0.70
石药集团	1093 HK	7.89	94,473	3.14	-18.47	10.76	7.15	20.32	16.61	14.35	1.74	3.45
国药控股	1099 HK	19.38	26,004	-1.32	-31.88	29.45	14.86	7.89	7.32	6.56	3.98	0.96
华润置地	1109 HK	33.20	236,747	-2.78	-14.43	39.40	28.00	9.29	8.45	7.31	4.28	1.07
比亚迪股份	1211 HK	172.90	524,337	-7.49	345.05	199.80	33.55	292.81	90.37	77.46	0.11	6.57
农业银行	1288 HK	2.90	1,336,338	-3.01	-15.45	3.47	2.40	4.27	4.63	4.41	6.72	0.47
新华保险	1336 HK	33.45	192,096	-1.04	-0.15	35.95	20.65	6.10	6.74	5.95	4.32	0.93
中国人保	1339 HK	2.53	22,077	0.00	-21.91	3.33	2.11	4.32	4.86	NA	5.37	0.48
中国信达	1359 HK	1.53	20,758	0.66	-13.56	1.86	1.36	4.18	4.42	3.82	7.29	0.33
工商银行	1398 HK	5.00	2,145,976	2.67	-16.67	6.05	3.99	5.01	5.39	5.16	5.57	0.58
中国邮储银行	1658 HK	4.49	89,154	2.05	-15.28	5.39	3.08	5.33	5.73	5.17	5.21	0.62
中国中车	1766 HK	3.08	175,981	-4.05	-45.77	5.99	2.97	6.47	7.22	6.17	4.96	0.54
广发证券	1776 HK	11.32	19,264	0.00	19.28	11.60	7.60	9.65	7.47	7.41	4.50	0.75
中国交建	1800 HK	4.06	127,472	-1.69	-36.06	6.55	4.00	2.97	3.16	2.79	6.25	0.23
中广核电力	1816 HK	1.68	148,748	2.44	-19.23	2.12	1.52	7.08	7.36	7.12	5.62	0.75
民生银行	1988 HK	4.39	262,125	-1.79	-25.47	5.99	3.86	3.32	3.56	3.33	8.09	0.35
万科	2202 HK	28.30	53,587	-4.71	-14.89	34.35	23.00	7.53	6.66	5.82	4.56	1.31
广汽集团	2238 HK	8.10	138,096	-7.64	-16.49	9.97	5.59	10.76	10.70	8.01	2.90	0.83
申洲国际	2313 HK	133.50	200,680	-1.40	17.21	143.90	73.15	33.29	31.38	26.81	1.63	6.07
中国平安保险	2318 HK	95.35	1,884,733	3.98	3.53	99.55	70.90	9.59	11.19	9.40	2.72	1.93
中国人保财险	2328 HK	6.30	43,466	-4.26	-32.91	9.79	5.24	5.03	5.96	5.51	7.16	0.68
长城汽车	2333 HK	14.34	224,604	-10.82	148.96	16.30	3.85	26.18	25.15	15.69	1.95	2.06
中国太保	2601 HK	30.50	399,567	0.66	-0.65	31.70	18.16	8.58	9.84	8.61	4.82	1.21
中国人寿	2628 HK	17.90	1,168,647	-3.24	-17.32	22.75	12.86	7.45	8.37	7.60	4.26	0.99
中国华融	2799 HK	0.91	22,790	2.25	-26.02	1.33	0.77	19.49	17.32	6.50	1.92	0.25
交通银行	3328 HK	4.23	148,100	-2.76	-23.65	5.61	3.66	3.64	4.14	3.92	7.45	0.37
招商银行	3968 HK	50.00	1,361,476	-2.53	24.84	51.30	31.45	11.91	11.75	10.37	2.78	1.70
中国银行	3988 HK	2.72	1,050,853	-2.16	-18.32	3.37	2.37	3.81	4.10	4.00	7.75	0.39
中信证券	6030 HK	18.02	429,410	2.74	1.35	20.75	13.00	16.29	12.48	10.74	4.07	1.10
众安在线	6060 HK	36.30	17,054	-2.29	29.18	55.10	23.30	NA	78.96	55.25	0.00	3.04
海通证券	6837 HK	6.97	179,194	2.50	-24.32	9.43	5.86	7.07	6.67	5.82	4.84	0.49
华泰证券	6886 HK	12.44	191,852	-0.48	-9.72	16.04	10.40	11.30	8.32	7.34	3.95	0.76
恒生中国企业指数		**10,586.37**	**19,460,633**	**-1.89**	**-5.21**	**11,419.91**	**8,559.64**	**25.82**	**17.23**	**14.95**	**3.72**	**2.91**

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：	分析员行业评级定义：
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**。	**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**

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、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、浙江开元酒店管理股份有限公司、太兴集团控股有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、煜盛文化集团、鑫苑物业服务集团有限公司、新力控股（集团）有限公司、金川集团国际资源有限公司、中国天宝发展集团有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、华立大学集团有限公司、阿里巴巴集团控股有限公司、康宁杰瑞生物制药、保利物业发展股份有限公司、旷世控股有限公司、宏力医疗管理集团有限公司、上海建桥教育集团有限公司、中关村科技租赁股份有限公司、北京乐享互动网络科技股份有限公司、富石金融控股有限公司、兴业物联服务集团有限公司、九尊数字互娱集团控股有限公司、常达控股有限公司、奇士达控股有限公司、康方生物科技（開曼）有限公司、京东集团、青岛控股国际有限公司、永泰生物制药有限公司、港龙中国地产集团有限公司、新娱科控股有限公司、大山教育控股有限公司、虎视传媒有限公司、渤海银行股份有限公司、福禄控股有限公司、中国纳泉能源科技控股有限公司、荣昌生物制药（烟台）股份有限公司、祥生控股（集团）有限公司、京东健康股份有限公司、领地控股集团有限公司、大唐集团控股有限公司及佳源服务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。