

每日晨报

2018 年 9 月 21 日

今日焦点

房地产周报

截至 2018 年 9 月 20 日

评级: 同步

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：何文田站第二期工程招标共收到 31 份投标，而 2016 年 11 月第一期有 28 份投标。

中国房地产：10 城月初至今成交量仅环比增长 12.2%。根据国统局数据，8 月 70 城新建商品房平均售价增速加快至同比/环比增长 8%/1.5%。18 年前 8 个月的新开工加速至同比增长 15.9%，而房地产开发投资同比增长 10.1%。政策方面，北京宣布提高通过住房公积金申请抵押贷款的门槛，并将有住房贷款记录的申请人分类为第二套房买家，9 月 17 日生效。据媒体报道，有关部门正在制定六项个税抵扣专项扣除的细则，包括住房贷款利息或住房租金。

投资启示—推荐买入新鸿基地产和华润置地：香港房地产方面，加息忧虑不断升温伴随市场转弱，我们继续偏好推盘较快、可提前锁定利润的开发商，包括新鸿基地产（16 HK）。对于中国房地产，由于销售放缓，我们维持谨慎态度，这可能导致均价升势转向并损害利润率。因此，我们继续偏好利润率较高和财务稳健的开发商，他们较能抵御实体市场放缓和流动性持续收紧的冲击，包括华润置地（1109 HK）。

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	27,478	0.27	-8.46
国指	10,793	0.47	-7.10
上 A	2,858	-0.06	-16.81
上 B	285	-0.28	-15.31
深 A	1,485	-0.22	-24.65
深 B	962	-0.33	-16.33
道指	26,657	0.95	7.84
标普 500	2,931	0.78	9.62
纳指	8,028	0.98	16.29
英国富时 100	7,367	0.49	-3.67
法国 CAC	5,452	1.07	3.08
德国 DAX	12,326	0.88	-4.23

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	79.31	6.23	18.85
期金	1,202.20	-5.43	-7.97
期银	14.19	-12.90	-15.89
期铜	6,057.00	-11.17	-15.37
日圆	112.45	-2.09	0.18
英镑	1.33	0.58	-2.03
欧元	1.18	1.49	-2.14

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	2.10	2.62
US 美国 10 年债	3.07	5.18

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	27,477.67
50 天平均线	27,594.84
200 天平均线	29,432.71
14 天强弱指数	50.39
沽空 (百万港元)	11,298

资料来源: FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2018 年 9 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
9 月 19 日	MBA 按揭申请 (%)	-	-1.80
9 月 19 日	新屋动工量(千)	1,225	1,168
9 月 20 日	首次申领失业救济金人数(千)	-	204
9 月 20 日	领先指数 (%)	0.50	0.60
9 月 20 日	现货住宅销售(百万)	5.38	5.34

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
9 月 20 日	新能源行业周报 - 截至 2018 年 9 月 19 日	孙胜权, 文昊
9 月 19 日	阿里巴巴 (BABA US) - 投资者纪要(2)—技术和数据推动增长	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9 月 19 日	中国华融 (2799 HK) - 非金子公司调整影响可控, 估值安全边际较大	万丽, CFA, FRM
9 月 19 日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2018 年 9 月 14 日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9 月 19 日	医药行业周报 - 截至 2018 年 9 月 18 日	万玲艳, 赵利, 林北辰, 奚萌萌
9 月 19 日	基础设施行业 - 发改委重申 18-19 年基建投资稳增	周云飞, 郑碧海, CFA
9 月 18 日	阿里巴巴 (BABA US) - 投资者纪要—聚焦数字化及阿里生态协同	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9 月 18 日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2018 年 9 月 14 日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9 月 17 日	互联网行业周报 - 截至 2018 年 9 月 14 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9 月 14 日	华虹半导体 (1347 HK) - 下半年前景稳健; 回调带来买入机会	严司政, 邓馨荷
9 月 13 日	中国信达 (1359 HK) - 下半年利差有望扩大, 资本约束突出	万丽, CFA, FRM
9 月 13 日	银行业 - 2018 年 8 月中国信贷监测	王瑾, 韩嘉楠
9 月 13 日	新能源行业周报 - 截至 2018 年 9 月 12 日	孙胜权, 文昊
9 月 12 日	汽车行业月报 - 8 月份乘用车销售延续弱势	陈庆
9 月 12 日	医药行业周报 - 截至 2018 年 9 月 11 日	万玲艳, 林北辰
9 月 11 日	华能新能源 (958 HK) - 8 月发电量下降不影响全年增长趋势, 维持盈利预测及目标价	孙胜权
9 月 11 日	光大绿色环保 (1257 HK) - 过度抛售后买点出现	郑民康, 罗兰
9 月 11 日	交通运输及基建行业周报 - 截至 2018 年 9 月 7 日	郑碧海, CFA, 周云飞, 尤璐雅, 王琪
9 月 10 日	互联网行业周报 - 截至 2018 年 9 月 7 日	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆
9 月 7 日	腾讯控股 (700 HK) - 短期手游收入压力大, 核心业务对应 2019 年估值吸引	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 周喆

资料来源：交银国际

2018 年 9 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	2017	2018E	2019E	2018E	2018E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(x)
长和实业	1 HK	91.60	353,363	0.49	-6.63	106.70	81.75	10.12	9.28	8.38	3.39	0.83
中电控股	2 HK	94.50	238,750	-0.74	18.27	96.95	75.35	16.83	16.63	18.30	3.17	2.21
中华煤气	3 HK	15.68	241,259	-1.38	13.32	16.24	13.33	29.48	27.47	25.89	2.24	4.01
汇丰控股	5 HK	68.65	1,366,596	1.10	-14.19	85.85	66.30	12.30	11.76	11.26	5.89	1.05
电能实业	6 HK	55.30	118,025	-2.64	-7.86	65.09	54.10	15.69	15.22	15.04	5.04	1.33
恒生银行	11 HK	207.20	396,133	-0.48	8.03	216.60	175.00	20.08	16.84	15.46	3.68	2.61
恒基地产	12 HK	40.00	176,050	-1.23	-14.56	50.23	38.55	9.04	9.02	11.65	4.25	0.60
新鸿基地产	16 HK	116.30	336,940	-0.77	-10.81	138.30	111.30	13.55	11.60	10.62	3.71	0.71
新世界发展	17 HK	10.36	105,737	1.97	-11.75	12.90	9.76	14.23	14.23	12.52	4.22	0.60
太古A	19 HK	87.45	79,161	-0.17	20.95	91.00	72.15	27.44	18.67	14.05	2.89	0.51
银河娱乐	27 HK	52.90	228,529	6.12	-15.63	73.20	45.70	21.54	16.02	15.00	1.78	4.10
港铁公司	66 HK	41.15	251,185	-1.32	-9.76	46.55	39.50	23.54	23.77	22.01	2.74	1.50
信和置业	83 HK	13.66	90,198	2.40	-1.30	14.86	12.36	15.12	7.83	17.04	7.28	0.66
恒隆地产	101 HK	15.14	68,095	-0.66	-20.73	21.65	14.80	12.28	14.52	14.99	4.97	0.50
中国旺旺	151 HK	6.69	83,286	2.45	2.14	8.11	5.13	21.67	20.65	19.52	3.12	4.66
吉利汽车	175 HK	14.94	134,140	-2.35	-42.09	29.15	13.88	11.25	8.41	6.76	2.72	3.12
中信股份	267 HK	11.26	327,556	0.36	1.62	12.72	10.40	7.47	6.49	6.30	3.55	0.60
万洲国际	288 HK	5.37	78,807	-2.54	-39.53	9.74	5.32	9.13	8.61	7.73	4.94	1.35
中石化	386 HK	7.77	198,239	3.05	34.90	8.22	5.44	16.13	10.34	9.88	7.33	1.04
港交所	388 HK	225.00	280,521	1.81	-4.66	303.40	209.20	37.21	29.76	26.17	3.02	7.41
中国海外	688 HK	25.40	278,287	5.18	4.10	31.50	22.75	6.73	6.92	5.79	3.71	1.03
腾讯控股	700 HK	324.20	3,087,263	-1.76	-20.15	474.60	308.00	37.46	32.65	26.70	0.31	9.61
中国联通	762 HK	9.55	292,212	0.53	-9.05	12.18	8.98	117.44	30.45	18.27	1.27	0.76
领展房托	823 HK	75.65	159,772	-1.63	4.42	78.45	62.35	33.36	30.51	27.91	3.28	1.22
华润电力	836 HK	13.86	66,673	2.97	-3.48	16.20	12.94	14.33	9.97	8.20	6.29	0.89
中国石油	857 HK	6.16	129,969	3.18	12.20	6.59	4.83	44.92	17.14	14.97	3.01	0.76
中海油	883 HK	14.68	655,425	0.41	32.49	14.94	9.24	23.73	10.36	9.45	4.54	1.41
建设银行	939 HK	6.69	1,608,392	1.21	-7.08	9.12	6.35	5.54	5.61	5.11	5.36	0.78
中国移动	941 HK	76.90	1,574,564	0.00	-1.41	82.80	67.95	11.86	11.63	11.29	4.16	1.27
长江基建	1038 HK	61.30	162,487	-2.23	-7.61	69.65	56.65	15.09	14.11	12.87	4.17	1.44
恒安国际	1044 HK	71.60	86,371	2.58	-17.46	88.25	64.60	19.78	19.08	17.14	3.50	4.30
中国神华	1088 HK	17.34	58,931	2.36	-12.86	25.55	16.16	6.26	6.46	6.26	5.97	0.90
石药集团	1093 HK	16.58	103,509	-1.54	5.07	26.05	12.40	36.19	27.90	21.66	1.15	6.65
华润置地	1109 HK	28.70	198,918	4.55	24.78	32.35	21.45	10.27	7.98	6.80	4.31	1.38
长实集团	1113 HK	60.30	222,712	1.43	-11.71	75.00	54.55	11.21	8.23	8.69	3.13	0.76
中国生物制药	1177 HK	7.39	93,393	-0.54	-20.02	13.60	5.39	33.60	27.34	22.62	0.83	6.64
友邦保险	1299 HK	65.50	791,005	1.08	2.42	74.35	57.60	16.44	18.63	15.82	1.79	2.41
工商银行	1398 HK	5.56	482,575	1.28	-11.61	7.44	5.35	6.13	5.72	5.32	5.27	0.77
金沙中国	1928 HK	36.05	291,299	2.41	-10.66	48.55	31.70	23.37	17.20	15.37	5.78	8.31
九龙仓置业	1997 HK	53.05	161,072	-0.84	2.41	64.00	47.20	17.25	16.92	16.27	3.81	0.79
碧桂园	2007 HK	10.98	238,133	0.00	-2.45	16.80	10.01	8.48	5.97	4.67	5.88	2.18
瑞声科技	2018 HK	80.15	97,943	-2.73	-42.50	179.20	77.30	15.93	16.34	13.49	2.50	4.42
申洲国际	2313 HK	95.10	142,956	0.90	31.08	103.00	59.00	32.58	26.47	21.81	1.91	5.61
中国平安保险	2318 HK	77.55	577,560	3.19	-6.45	96.40	59.40	13.51	11.60	9.92	2.52	2.40
蒙牛乳业	2319 HK	24.50	96,222	7.22	5.38	29.80	19.66	39.86	26.21	20.64	0.86	3.32
舜宇光学	2382 HK	95.55	104,818	-0.47	-4.35	173.00	87.05	31.23	28.58	19.36	0.88	11.18
中银香港	2388 HK	35.90	379,563	-1.78	-7.95	41.90	35.45	13.31	11.32	10.47	4.32	1.56
中国人寿	2628 HK	17.48	130,072	3.19	-28.80	27.70	16.62	13.36	10.63	8.82	3.25	1.23
交通银行	3328 HK	5.75	201,318	1.23	-0.52	6.97	5.42	5.46	5.12	4.78	6.01	0.55
中国银行	3988 HK	3.43	286,824	0.59	-9.74	4.80	3.32	5.34	4.92	4.60	6.25	0.58
香港恒生指数		27,477.67	16,254,012	0.70	-8.16	33,154.12	26,345.04	20.20	16.33	14.29	3.43	3.06

资料来源: FactSet

2018 年 9 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	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)	升降%	升降%	最高	最低	2017	2018E	2019E	2018E	2018E
				(%)	(%)	(港元)	(港元)	(倍)	(倍)	(倍)	(%)	(倍)
中信股份	267 HK	11.26	327,556	0.36	1.62	12.72	10.40	7.47	6.49	6.30	3.55	0.60
粤海投资	270 HK	13.76	89,960	1.47	31.55	14.00	10.38	15.65	18.62	16.97	3.99	2.23
中国燃气	384 HK	23.35	118,649	-4.30	8.10	36.60	20.70	28.28	19.43	15.28	1.46	5.71
中石化	386 HK	7.77	198,239	3.05	34.90	8.22	5.44	16.13	10.34	9.88	7.33	1.04
中国中铁	390 HK	7.50	31,555	5.93	29.76	7.57	5.34	9.89	8.16	7.43	1.97	0.89
东风集团	489 HK	7.83	22,360	-1.39	-17.23	11.10	7.34	4.22	4.03	4.05	4.52	0.50
腾讯控股	700 HK	324.20	3,087,263	-1.76	-20.15	474.60	308.00	37.46	32.65	26.70	0.31	9.61
中国电信	728 HK	3.82	53,012	0.26	1.87	4.20	3.27	14.24	13.04	11.82	3.11	0.75
中国国航	753 HK	7.32	33,399	7.33	-22.78	12.58	6.35	11.64	13.89	8.70	1.53	0.97
中国石油	857 HK	6.16	129,969	3.18	12.20	6.59	4.83	44.92	17.14	14.97	3.01	0.76
中海油	883 HK	14.68	655,425	0.41	32.49	14.94	9.24	23.73	10.36	9.45	4.54	1.41
华能电力	902 HK	5.13	24,113	0.79	3.64	6.10	4.61	45.60	15.23	10.36	4.52	0.77
海螺水泥	914 HK	46.95	61,016	9.19	30.96	50.65	30.60	13.45	7.75	7.76	5.21	2.21
建设银行	939 HK	6.69	1,608,392	1.21	-7.08	9.12	6.35	5.54	5.61	5.11	5.36	0.78
中国移动	941 HK	76.90	1,574,564	0.00	-1.41	82.80	67.95	11.86	11.63	11.29	4.16	1.27
中信银行	998 HK	4.89	72,774	4.71	0.20	6.71	4.63	5.01	4.63	4.25	6.44	0.52
恒安国际	1044 HK	71.60	86,371	2.58	-17.46	88.25	64.60	19.78	19.08	17.14	3.50	4.30
中国神华	1088 HK	17.34	58,931	2.36	-12.86	25.55	16.16	6.26	6.46	6.26	5.97	0.90
石药集团	1093 HK	16.58	103,509	-1.54	5.07	26.05	12.40	36.19	27.90	21.66	1.15	6.65
国药控股	1099 HK	37.80	45,088	0.00	13.68	44.45	30.00	17.11	16.34	14.28	1.84	2.37
华润置地	1109 HK	28.70	198,918	4.55	24.78	32.35	21.45	10.27	7.98	6.80	4.31	1.38
比亚迪股份	1211 HK	51.65	47,260	5.19	-19.98	80.45	40.90	32.45	34.30	25.48	0.29	2.06
农业银行	1288 HK	3.70	113,734	1.09	1.65	4.90	3.50	5.60	5.37	5.00	5.52	0.72
新华保险	1336 HK	36.55	37,797	5.18	-30.18	56.25	30.95	18.20	11.69	9.75	2.54	1.42
中国人保	1339 HK	3.33	29,058	2.78	-14.40	4.72	3.18	7.59	6.86	6.39	1.39	0.82
中国信达	1359 HK	1.96	26,592	3.16	-30.74	3.38	1.86	3.80	3.98	3.64	7.23	0.47
工商银行	1398 HK	5.56	482,575	1.28	-11.61	7.44	5.35	6.13	5.72	5.32	5.27	0.77
邮储银行	1658 HK	4.86	96,501	3.85	18.83	5.59	4.04	7.09	6.15	5.48	3.68	0.81
中国中车	1766 HK	6.91	30,204	4.70	-12.53	8.74	5.92	16.27	14.37	11.91	2.82	1.30
广发证券	1776 HK	10.06	17,120	4.47	-35.51	18.24	9.09	7.87	11.03	8.89	3.18	0.74
中国交建	1800 HK	7.97	35,287	6.98	-10.25	10.08	7.15	5.65	5.39	4.68	3.68	0.57
中广核	1816 HK	1.85	20,653	1.09	-13.55	2.29	1.72	7.69	8.93	7.92	3.95	1.03
民生银行	1988 HK	5.78	48,091	5.28	-11.42	7.60	5.36	4.04	4.08	3.98	3.83	0.54
万科	2202 HK	26.65	35,044	3.70	-11.02	42.20	22.35	8.52	7.31	5.97	4.93	1.80
广汽集团	2238 HK	8.14	25,223	4.36	-38.47	15.04	6.79	5.96	5.76	5.26	5.41	0.88
申洲国际	2313 HK	95.10	142,956	0.90	31.08	103.00	59.00	32.58	26.47	21.81	1.91	5.61
中国平安保险	2318 HK	77.55	577,560	3.19	-6.45	96.40	59.40	13.51	11.60	9.92	2.52	2.40
中国财险	2328 HK	8.89	61,335	4.34	-11.57	11.48	8.18	8.58	7.72	7.01	3.32	1.18
长城汽车	2333 HK	5.08	15,746	12.89	-41.34	11.30	4.06	7.91	5.81	5.70	5.05	0.75
中国太保	2601 HK	28.85	80,067	3.78	-23.98	41.85	26.85	15.42	11.90	9.83	3.93	1.51
中国人寿	2628 HK	17.48	130,072	3.19	-28.80	27.70	16.62	13.36	10.63	8.82	3.25	1.23
中国华融	2799 HK	1.44	36,063	1.41	-60.98	4.09	1.38	2.26	9.74	3.99	2.73	0.36
交通银行	3328 HK	5.75	201,318	1.23	-0.52	6.97	5.42	5.46	5.12	4.78	6.01	0.55
招商银行	3968 HK	30.20	138,645	4.68	-2.89	38.60	27.00	9.33	8.17	7.12	3.70	1.35
中国银行	3988 HK	3.43	286,824	0.59	-9.74	4.80	3.32	5.34	4.92	4.60	6.25	0.58
中信证券	6030 HK	13.62	31,031	3.50	-15.30	22.90	12.62	11.61	11.46	10.31	3.46	0.88
众安在线	6060 HK	32.25	15,151	0.62	-51.90	93.65	30.30	NA	NA	NA	0.00	2.15
海通证券	6837 HK	7.37	25,129	3.51	-35.01	13.50	6.67	8.77	11.04	9.18	2.77	0.58
银河证券	6881 HK	3.62	13,361	1.69	-35.36	7.23	3.50	8.27	11.51	8.48	2.49	0.46
华泰证券	6886 HK	11.00	18,910	5.57	-29.03	19.40	10.06	6.80	9.93	8.88	3.50	0.73
恒生中国企业指数		10,792.59	10,023,874	2.06	-7.10	13,723.96	10,238.77	19.06	15.94	13.59	3.24	3.60

资料来源: FactSet

2018 年 9 月 21 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**

2018 年 9 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、盈健医疗集团有限公司、河北翼辰实业集团股份有限公司、凤凰医疗集团有限公司、泸州市兴泸水务（集团）有限公司、山东省国际信托股份有限公司、交银国际控股有限公司、HPC Holdings Limited、中原银行股份有限公司、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、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、美团点评及山东黄金矿业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%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited 现持有中国新华教育集团有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Prosperity Investment Limited 现持有博骏教育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，并可能受递送延误、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。