



| 代码 | 名称 | 现价 | 涨跌幅 | 一级行业 |
|---------|--------|--------|-------|------------|
| 0267.HK | 中信股份 | 11.28 | 0.00 | 综合企业(HS) |
| 0270.HK | 粤海投资 | 13.78 | -1.43 | 公用事业(HS) |
| 0308.HK | 香港中旅 | 2.46 | 0.41 | 消费者服务业(HS) |
| 0371.HK | 北控水务集团 | 4.09 | 3.81 | 公用事业(HS) |
| 0688.HK | 中国海外发展 | 25.05 | 5.47 | 地产建筑业(HS) |
| 0728.HK | 中国电信 | 3.75 | -0.53 | 电讯业(HS) |
| 0753.HK | 中国国航 | 7.17 | 3.76 | 消费者服务业(HS) |
| 0763.HK | 中兴通讯 | 13.94 | 0.14 | 资讯科技业(HS) |
| 0857.HK | 中国石油股份 | 6.17 | 1.98 | 能源业(HS) |
| 0883.HK | 中国海洋石油 | 14.94 | 2.47 | 能源业(HS) |
| 0914.HK | 海螺水泥 | 46.20 | 1.99 | 地产建筑业(HS) |
| 0941.HK | 中国移动 | 75.75 | -0.79 | 电讯业(HS) |
| 0966.HK | 中国太平 | 26.55 | 2.91 | 金融业(HS) |
| 1193.HK | 华润燃气 | 35.65 | -2.46 | 公用事业(HS) |
| 1211.HK | 比亞迪股份 | 52.00 | 8.22 | 消费品制造业(HS) |
| 1398.HK | 工商银行 | 5.54 | 1.47 | 金融业(HS) |
| 1766.HK | 中国中车 | 6.89 | -0.43 | 工业(HS) |
| 2202.HK | 万科企业 | 27.00 | 6.09 | 地产建筑业(HS) |
| 2318.HK | 中国平安 | 77.15 | 2.39 | 金融业(HS) |
| 2319.HK | 蒙牛乳业 | 24.00 | 6.90 | 消费品制造业(HS) |
| 2388.HK | 中银香港 | 35.85 | 0.14 | 金融业(HS) |
| 3396.HK | 联想控股 | 23.55 | 1.95 | 综合企业(HS) |
| 3993.HK | 洛阳钼业 | 3.17 | 3.59 | 原材料业(HS) |
| ATHM.N | 汽车之家 | 79.69 | 4.28 | 信息技术 |
| BABAN | 阿里巴巴 | 162.63 | 3.82 | 非日常生活消费品 |
| BIDU.O | 百度 | 226.41 | 4.39 | 信息技术 |
| CEAN | 东方航空 | 31.37 | 4.88 | 工业 |
| CEO.N | 中海油 | 191.13 | 1.57 | 能源 |
| EDU.N | 新东方 | 71.69 | 6.08 | 非日常生活消费品 |
| GSH.N | 广深铁路 | 21.87 | 1.01 | 工业 |
| HCM.O | 和黄中国医药 | 28.40 | 0.53 | 医疗保健 |
| HNP.N | 华能电力 | 26.52 | 3.15 | 公用事业 |
| IQ.O | 爱奇艺 | 27.72 | 5.28 | 信息技术 |
| JD.O | 京东 | 26.92 | 4.54 | 非日常生活消费品 |
| JMEI.N | 聚美优品 | 2.18 | 0.46 | 非日常生活消费品 |
| KANG.O | 爱康国宾 | 16.81 | -1.29 | 医疗保健 |
| LFC.N | 中国人寿 | 11.15 | 1.36 | 金融 |
| SML.N | 中芯国际 | 5.60 | 2.56 | 信息技术 |
| STG.N | 尚德机构 | 6.83 | 6.55 | 非日常生活消费品 |
| ZTON | 中通快递 | 17.99 | 4.71 | 工业 |

海外资讯日报（零售）

海外财经要闻

- 美国白宫：特朗普将提名 Nellie Liang 为美联储理事。
- 白宫经济顾问委员会主席哈西特：九月底是与加拿大达成协议的最后期限；美国已准备好在没有加拿大参与的情况下推进美墨协议。

海外股市

- 美国三大股指涨跌不一，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均涨近 3%。科技股疲软拖累纳指，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。截至收盘，道指涨 0.61%，报 26405.76 点；标普 500 指数涨 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 0.08%，报 7950.04 点。

海外焦点公司动态

- 在 2018 年云栖大会上，阿里巴巴集团首席技术官张建锋表示，达摩院正在建设自己的量子实验室、量子芯片，半导体。同时，成立“平头哥”半导体有限公司。阿里巴巴正在研制神经网络芯片，计划明年 4 月流片。同时正在进行量子芯片的研发和准备，希望在两三年内能够做出自己的量子芯片。

外汇行情

- 在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8534，较上一交易日涨 110 点。人民币兑美元中间价调贬 15 个基点，报 6.8569，连续三日调贬。
- 美元指数纽约尾盘跌 0.09%，报 94.5516。美元兑欧元微幅下跌，澳元兑美元升至近三周高位。欧元兑美元微涨 0.03%，报 1.1672；美元兑日元跌 0.08%，报 112.285；英镑兑美元跌 0.03%，报 1.3144；澳元兑美元涨 0.61%，报 0.7264；美元兑离岸人民币跌 89 点，跌幅 0.13%，报 6.8522。

国际期货市场

- NYMEX 原油期货收涨 2.05%，报 71.02 美元/桶，创两个月以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 0.41%，报 78.85 美元/桶。EIA 原油库存连续五周下滑，美国对伊朗的制裁从 11 月开始生效，市场持续担忧全球供应。
- COMEX 黄金期货收涨 0.48%，报 1208.7 美元/盎司，创一周新高。COMEX 白银期货收涨 0.63%，报 14.275 美元/盎司。

个股动向

- 花落谁家？雀巢(NSRGY.US)等三大巨头竞标 GSK 印度业务
- 星巴克(SBUX.US)“牵手”饿了么推出外卖业务，北京、上海先试点
- 大众与中国重汽(03808)合资，曼恩卡车将在中国本土化生产

风险提示：

本报告为对市场客观数据和公开资料的整理和引用，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的投资建议。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610)66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

海外财经要闻

- 1、美国白宫：特朗普将提名 Nellie Liang 为美联储理事。（万得）
- 2、白宫经济顾问委员会主席哈西特：九月底是与加拿大达成协议的最后期限；美国已准备好在没有加拿大参与的情况下推进美墨协议。（万得）
- 3、美国8月新屋开工 128.2 万户，预期 123.8 万户，前值 116.8 万户修正为 117.4 万户；美国8月新屋开工环比 9.2%，预期 5.7%，前值 0.9%修正为-0.3%。美国8月营建许可 122.9 万户，预期 131 万户，前值由 131.1 万户修正为 130.3 万户。（万得）
- 4、美国二季度经常帐赤字 1015 亿美元，预期赤字 1034 亿美元，前值赤字 1241 亿美元修正为赤字 1217 亿美元。（万得）
- 5、欧洲理事会主席图斯克：脱欧谈判进入决定性阶段，希望在秋季完成脱欧谈判；准备好在特定事项上进行紧密合作；提议在 11 月中旬再次召开峰会。（万得）
- 6、英国8月CPI同比 2.7%，预期 2.4%，前值 2.5%。英国8月CPI环比 0.7%，预期 0.5%，前值 0%。英国8月核心CPI同比 2.1%，预期 1.8%，前值 1.9%。（万得）
- 7、印度官员：印度并未将伊朗进口石油减少 50%。（万得）

海外股市

- 1、美国三大股指涨跌不一，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均涨近 3%。科技股疲软拖累纳指，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。截至收盘，道指涨 0.61%，报 26405.76 点；标普 500 指数涨 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 0.08%，报 7950.04 点。
- 2、中国概念股多数收涨，京东收涨 4.54%，阿里巴巴收涨 3.84%，百度收涨 4.39%。小赢科技上市首日收涨 26%，华住收涨 14.78%，稳盛金融收涨 13.37%，格林酒店收涨 10.86%，蔚来汽车收涨 10.68%，微博收涨 5.36%，爱奇艺收涨 5.28%，趣头条收涨 2.48%。凌动智行收跌 14.06%，哔哩哔哩收跌 3.92%。
- 3、美国金融股收盘大涨。高盛涨 2.92%，摩根士丹利涨 2.61%，摩根大通涨 2.9%，美国银行涨 2.62%，花旗集团涨 3.31%，美国运通涨 0.42%，富国银行涨 1.32%，“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦 A 类股涨 1.39%。
- 4、美国科技股涨跌不一，苹果收涨 0.06%，亚马逊收跌 0.75%，谷歌 A 类股收涨 0.61%，奈飞收跌 0.19%，推特收涨 1.03%，微软收跌 1.33%，Facebook 收涨 1.72%，特斯拉收涨 4.93%，美光科技收跌 0.6%。
- 5、美国能源股普涨，雪佛龙收涨 1.17%，康菲石油收涨 0.65%，EOG 能源收涨 0.6%，斯伦贝谢收涨 0.39%，埃克森美孚收涨 1.2%。
- 6、欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.42%，报 7331.12 点；法国 CAC40 指数收涨 0.56%，报 5393.74 点；德国 DAX 指数收涨 0.5%，报 12219.02 点。

海外焦点公司动态

- 1、在 2018 年云栖大会上，**阿里巴巴**集团首席技术官张建锋表示，达摩院正在建设自己的量子实验室、量子芯片，半导体。同时，成立“平头哥半导体有限公司。阿里巴巴正在研制神经网络芯片，计划明年 4 月流片。同时正在进行量子芯片的研发和准备，希望在两三年内能够做出自己的量子芯片。（万得）
- 2、新京报从北京中关村多位资深渠道商了解到，目前**苹果手机 iPhone Xs Max(64g、256g 版本)**渠道价格已经跌破官网报价，已有黄牛在官网退货情况出现。（万得）
- 3、**高瓴资本**完成创纪录 106 亿美元新基金募集，新基金将投向科技服务、生命健康及消费者领域。（万得）
- 4、欧盟已结束有关卢森堡向**麦当劳**提供的争议性税费优惠的调查，这意味着麦当劳不需要向欧盟补缴大笔税款。而在两年前，欧盟裁决爱尔兰与苹果公司之前的减税协议违反了欧盟法律，导致苹果公司需补缴高达 143 亿欧元的税款。（万得）
- 5、**京东**旗下生鲜超市 7FRESH 宣布开启全国开店战略布局：与保利、大悦城、万科、越秀、绿地等 16 家地产商进行项目落地合作签约，并同步启动北京、上海、广州、深圳、成都等城市开店进程。京东集团高级副总裁、京东 7FRESH 总裁王笑松表示，计划未来 3 至 5 年将在全国范围开设 1000 家门店。（万得）

外汇行情

- 1、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8534，较上一交易日涨 110 点。人民币兑美元中间价调贬 15 个基点，报 6.8569，连续三日调贬。
- 2、美元指数纽约尾盘跌 0.09%，报 94.5516。美元兑欧元小幅下跌，澳元兑美元升至近三周高位。欧元兑美元微涨 0.03%，报 1.1672；美元兑日元跌 0.08%，报 112.285；英镑兑美元跌 0.03%，报 1.3144；澳元兑美元涨 0.61%，报 0.7264；美元兑离岸人民币跌 89 点，跌幅 0.13%，报 6.8522。

国际期货市场

- 1、NYMEX 原油期货收涨 2.05%，报 71.02 美元/桶，创两个月以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 0.41%，报 78.85 美元/桶。EIA 原油库存连续五周下滑，美国对伊朗的制裁从 11 月开始生效，市场持续担忧全球供应。
- 2、COMEX 黄金期货收涨 0.48%，报 1208.7 美元/盎司，创一周新高。COMEX 白银期货收涨 0.63%，报 14.275 美元/盎司。
- 3、伦敦基本金属涨跌不一。LME 期锌收涨 3.38%，报 2428.5 美元/吨；LME 期锡收跌 0.4%，报 18900 美元/吨；LME 期铜收涨 0.02%，报 6087 美元/吨；LME 期铅收跌 2.39%，报 2025 美元/吨；LME 期镍收涨 0.73%，报 12490 美元/吨；LME 期铝收跌 0.25%，报 2030 美元/吨。
- 4、国内商品期货夜盘多数上涨。焦炭、动力煤分别收涨 0.17%、0.79%、焦煤收跌 0.65%。铁矿石收跌 0.98%。豆油、菜油、棕榈油分别收跌 0.17%、0.18%、0.80%。豆粕、菜粕分别收涨 0.47%、1.53%，大豆收跌 0.16%。原油现涨 0.59%。
- 5、周二（9 月 18 日），波罗的海干散货运价指数（BDI）收报 1356 点，较前一交易日跌 1 点或 0.07%，连续 7 个交易日下跌。

个股动向

花落谁家？雀巢(NSRGY.US)等三大巨头竞标 GSK 印度业务

智通财经 APP 获悉，市场消息称，雀巢(NSRGY.US)、联合利华(UL.US)和可口可乐(KO.US)参与竞购葛兰素史克(GSK.US)的印度 Horlicks 营养品业务，预计交易价值超过 40 亿美元。初步收购提议截止到周一，预计这三家消费品巨头将在竞购者中处于领先地位。印度 Horlicks 能够在这个迅速增长的新兴市场提供重要的业务领地。值得注意的是，葛兰素史克、雀巢及联合利华均不予置评。此前就有消息称，雀巢、联合利华及可口可乐等对印度 Horlicks 营养品公司有兴趣。当时有消息称，可口可乐计划以约 39 亿美元的价格进行收购。今年 3 月，GSK 首次宣布对 Horlicks 和其他产品进行战略评估。这是为了资助其在消费者医疗保健合资企业中的股份。根据其最新的财务业绩，该公司的营养销售额同比下降 7%，但以相当于 1.54 亿英镑的票息相当于增长 1%。该公司在印度的营养业务继续表现强劲，受益于包括今年早些时候推出的 Horlicks Protein+ 在内的新产品。在国际上，该集团的收入为 8.27 亿英镑，增长率下降了 2%。（智通财经）

星巴克(SBUX.US)“牵手”饿了么推出外卖业务，北京、上海先试点

在与阿里巴巴宣布合作的一个月后，星巴克(SBUX.US)正式推出外卖业务。智通财经 APP 获悉，9 月 19 日，星巴克中国宣布，星巴克官方线上订餐服务——专星送正式开始试运行，试点将首先在北京、上海重点商圈的星巴克门店陆续展开。据星巴克方面介绍，今日起，北京、上海重点商圈的部分星巴克门店将正式上线官方外送服务即“专星送”，消费者可以通过星巴克 APP 和饿了么 APP 进入点单页面。在饿了么平台上搜索星巴克，即可出现“专星送”，消费者无需选择门店，由系统自动分析周边门店运能后派单。预计今年年底，专星送将推广至全国 30 个城市超过 2000 家门店，覆盖率超过 50%，并将完成双方会员体系的对接。据悉，上个月初，星巴克与阿里巴巴达成战略合作，宣布将从今年 9 月中旬开始，依托阿里旗下饿了么的配送体系，在中国推出外卖服务，消息一出便引起热议，推出外卖，对于星巴克来说，在全球范围内尚属首次。（智通财经）

大众与中国重汽(03808)合资，曼恩卡车将在中国本土化生产

智通财经 APP 获悉，大众汽车旗下卡车分支 Traton 和中国重汽(03808)周二在德国发布联合声明，称 Traton 计划让麾下 MAN 品牌与中国重汽组建合资企业，以便在中国本地化生产 MAN 重型开汽车。该声明表示，MAN 和中国重汽自 2009 年以来一直非常成功地合作，MAN 已持有中国重汽 25% 的股份。Traton 首席执行官兼大众商用车汽车公司管理委员会成员 Andreas Renschler 表示：“中国重汽是中国重型市场中最强劲的参与者之一。运输行业面临的挑战更需要联合各方力量和建立紧密联盟。运输量增加，法规和数字化需要卡车行业进行改变和增加灵活性。建立伙伴关系是将这些挑战转化为机遇的正确答案。”双方还将进一步评估技术合作方面的机会。预计将探索的领域包括动力链、电气化、自动驾驶以及客车。除了计划中的合资企业，TRATON 和中国重汽还打算扩大成果，从协同效应中更多获益。（智通财经）

玖龙纸业(02689)年度股东应占盈利增长 79%至 78.48 亿元 每股派息 0.4 元

智通财经 APP 讯，玖龙纸业(02689)公布，截至 2018 年 6 月 30 日止年度，该公司收入 527.82 亿元人民币，同比增长 34.8%；该公司股东应占盈利 78.48 亿元，同比增长 79%；每股盈利 1.68 元，末期股息每股 0.4 元，派息率约为 29.8%。收入增长主要受产品售价上升所带动。于 2018 财政年度，卡纸、高强瓦楞芯纸、涂布灰底白板纸及环保型文化用纸的销售收入分别占总销售收入约 52.2%、23.7%、18.4%及 5.1%，2017 财政年度则分别为 49.9%、23.1%、20.8%及 5.6%。倘不计及经营及融资活动的汇兑亏损(扣除税项)约 2070 万元，该公司权益持有人应占盈利增加约 65.1%至约 78.69 亿元，乃由于产品售价大幅上升及该集团盈利率改善所致。公告显示，该年度卡纸的销量同比增加约 2.9%，高强瓦楞芯纸的销量同比则维持稳定，而涂布灰底白板纸及环保型文化用纸的销量则同比分别减少约 6.9%及 3.8%。于该年度，越南基地的二号纸机于 2017 年 8 月投产，并于 2018 年 1 月开始商业生产，该新纸机的设计年产能 35 万吨卡纸产品，使该集团的总设计年产能达到 1408 万吨。目前该集团正兴建五台新纸机，上述所有项目完成后，该集团的总设计年产能预期约为 1800 万吨。（智通财经）

阿里巴巴 (BABA.N) 科技赋能 聚合生态 打造新零售帝国 (东兴证券: 许磊)

阿里巴巴是中国领先的互联网科技公司以及中国最大的电商平台，得益于核心电商业务的强劲增长，2018 财年公司营收达到 2502.66 亿元人民币(YoY+58%)，创下 IPO 以来最高增速。公司未来将继续加码投资于技术开发、云计算、物流、数字娱乐和本地生活服务等领域，推动新零售基础设施建设，不断促进中国以及其他新兴市场消费的增长。

线上零售独占鳌头，核心商业增长空间广阔。公司运用大数据 AI 精准定位用户需求，加强内容生态建设提升消费转化率，2017 年公司 GMV 达 46350 亿元(YoY+30%)，年度活跃买家增至 5.52 亿(YoY+21.6%)，淘宝天猫合计共占中国网络零售市场 69% 的份额，业绩抢眼。阿里持续发力新零售，积极与线下实体达成战略合作，未来将全面打通商品、支付、会员、数据和服务体系，形成新零售全业态布局；并且公司将布局 600 万家天猫小店，百家盒马鲜生，新零售将进入收入爆发阶段。

阿里云作为中国最大的综合云服务商，至 2018 财年末服务客户数超 230 万，付费用户数过百万，稳居全球公有云前三。阿里云已在全球 18 个地域开放了 47 个可用区，产品广泛覆盖 IaaS、PaaS、SaaS 层面；阿里云推出 ET 大脑全面布局产业 AI，将在 11 城陆续落地，持续性增长可期。

搭建基础设施赋能产业升级，聚合生态助力阿里出海。大文娱板块持续推进内容生态建设，全域营销新模式整合渠道、加速流量变现；菜鸟网络致力于搭建全球智慧物流网络，现已覆盖 224 个国家和地区，未来 5 年将继续投入 1000 亿元打造世界级物流协同平台；2018 财年末支付宝全球年度活跃用户数达 8.7 亿，蚂蚁金服协同大阿里生态不断推进全球化战略。

公司盈利预测及投资评级：我们预测公司 2019、2020、2021 财年营业收入分别为 644.76 亿、870.43 亿、1140.26 亿美元，调整后归母净利润分别为 158.71 亿、210.06 亿、276.81 亿美元；每股收益分别为 6.17、8.17、10.76 美元，对应 P/E 分别为：29.16 倍、22.03 倍、16.72 倍，对应 P/B 分别为 6.21、4.84、3.76。首次覆盖并给予公司“强烈推荐”评级。

风险提示：投资成本超预期；新零售合作不及预期；海外市场不及预期。(慧博智能策略)

河北建设 (1727 HK) 享受京津冀带来的机遇 (招商国际: 黄程宇)

抓住京津冀一体化的发展机遇。公司未完成合同总额从 2017 年 12 月的 673 亿元(人民币，下同)增加至 2018 年 6 月的 708 亿元。京津冀仍然是公司的主要市场。60.9% 的未完成合同额位于该地区。我们看好公司在京津冀的发展价值，长期看 1) 在京津冀一体化下，河北城镇化率仍有很大提高空间；2) 雄安新区建设稳步推进，部分项目已经落地，期待未来有更多的项目开工建设；短期看，3) 近期基建投资有加快的趋势。自 7 月以来，各级政府通过债券发行和贷款等方式推出了增加基础设施项目融资的举措，加快现有项目的建设和新项目的审批。事实上，河北建设已经在雄安取得一定进展，在该地区投得 7 个建设项目。

加快装配式业务发展。2015 年河北建设获批「河北省住宅产业现代化基地」，成为河北省首家集钢结构与 PC (混凝土预制件) 结构及建筑部品于一体的住宅产业现代化基地。2014 年，公司在保定清苑县河北绿色建筑产业园投资建设第一条 PC 生产流水线。目前 PC 项目车间建筑面积 17,000 平，可容纳两条自动化 PC 生产线。预制件装配线的产能为 8 万平 (建筑面积)，预制率可达 30% 至 50%。管理层表示，公司计划扩大现有产能，并寻求在保定地区建设新的 PC 工厂。我们相信公司的装配式业务可受益于雄安较高的建设要求，并发挥其 PC 工厂与雄安的距离优势。

期待更多 PPP 项目。公司战略性地加大 PPP 项目的投资以承接更多的基建项目。相比房屋建设，基建项目的合同额更大，利润率更高。此前，公司的 PPP 业务规模相对较小。但公司逐步扩大 PPP 项目规模，项目持股比例也提高至 75-90%，并有选择地竞标 PPP 项目。公司预计 PPP 模式的收入将占 2018 年收入的 10%。

维持买入评级。18 年上半年，公司净利润增长 9.6% 至 5.51 亿元。净利润率从 17 年上半年的 2.5% 上升至 18 年上半年的 2.9%。18 年上半年，房屋建筑占总建筑收入的 67.0%。我们认为基建业务仍有很大的增长空间，利润率也有提高空间。我们将 18 和 19 财年的盈利预测分别调整为 11.65 亿元和 12.84 亿元。我们选择 8 家香港上市建筑公司作为同业比较。同业平均 FY18/19 市盈率为 6.9/6.1 倍。我们使用 19 财年盈利作为估值基础，参考同业的平均市盈率，我们的目标价为 5.06 港元。维持买入评级。(慧博智能策略)

风险提示：本报告为对市场客观数据和公开资料的整理和引用，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的投资建议。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话：(8621)68604866
传真：(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852)39886333
传真：(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编：100032
电话：(8610)83262000
传真：(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420)36518888
传真：(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话：(1)2122590888
传真：(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话：(65)66926829/65345587
传真：(65)65343996/65323371