

阿里20财年二季报公布增长强劲；5G  
商用启动首批超50个城市开通  
——传媒互联网行业海外周报20191104

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

2019年11月4日

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



- **美股市场：**标普500收盘3066.91点，本周上涨1.47%；道琼斯工业指数收盘27347.36点，本周上涨1.44%；纳斯达克指数收盘8386.4点，本周上涨1.74%；其中，纳斯达克互联网指数收盘785.9点，本周下跌0.15%；纳斯达克中国科技股指数收盘1757.36点，本周上涨2.80%。
- **中概股市场：**民生传媒以美股-中概成分股115家公司构造了市值加权型中概股指数收益率，本周上涨2.07%，2017年初以来上涨59.70%，2018年初以来下跌16.34%，2019年初以来上涨20.74%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨1.23%，京东(JD.O)涨1.06%，百度(BIDU.O)涨0.74%，哔哩哔哩(BILI.O)涨6.06%，拼多多(PDD.O)涨1.59%，网易(NTES.O)涨2.98%。
- **海外互联网传媒板块：**民生传媒以海外（美股+港股）170家传媒互联网公司构造了市值加权型海外互联网传媒指数收益率，本周上涨1.48%，2017年初以来上涨48.52%，2018年初以来下跌18.04%，2019年初以来上涨11.17%。
- **港股市场：**恒生指数收盘27100.76点，本周上涨1.63%；恒生资讯科技业指数收盘10941.58点，本周上涨1.91%。

## ➤ 本周要点及投资建议

### ➤ 阿里二季报公布，增长强劲

11月1日晚，阿里巴巴集团公布截至2019年9月30日止季度业绩，阿里巴巴第二财季总营收1190.2亿元，同比增长40%，市场预期1168亿元，去年同期851.5亿元。阿里巴巴第二季度调整后每股收益13.10元人民币，市场预估10.66元人民币，超出市场预期。净利润725.4亿元人民币，同比暴涨288%，主要由于当季自蚂蚁金服的一次性股权收益692亿元人民币。刨除后，按照Non-GAAP净利润为327.5亿元人民币，同比增长40%，盈利能力依然强大。

### ➤ 5G商用正式启动，首批超50个城市开通

10月31日上午9点45分，工信部下发5G商用牌照147天之后，在北京举行的中国国际信息通信展览会上，国内三大运营商终于宣布正式商用5G，同时上线了5G套餐，普通手机用户成为首批大规模受益于5G的群体。工信部副部长陈肇雄在活动中介绍称，5G商用进程加快，目前北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖。预计今年年底，全国将开通5G基站超过13万座。三家运营商方面则表示，首批超过50个城市成为5G商用地区，明年将在全国所有地级以上城市提供5G商用服务。

我们认为寻找有业绩支撑、现金流较好的龙头公司仍是投资重点。建议关注各细分领域业绩增长确定性强的龙头或者潜在龙头公司、企业内部整体管理升级加强的公司、商业模式及业务边际向好的公司。建议关注：腾讯、网易、阿里巴巴、金山软件、爱奇艺、哔哩哔哩、小米等。

### ➤ 行业要闻：

(1) 阿里签约鲁班到家，共促产地数字化供给服务；(2) 36氪预计下周四挂牌纳斯达克；(3) 中手游公开发售超购约543.83倍；(4) 腾讯投资印度版“爱奇艺”，提前布局印度下沉市场；(5) 5G商用正式启动，首批超50个城市开通。

### ➤ 风险提示：1) 中美贸易摩擦；2) 宏观经济下滑；3) 传媒行业政策趋严；4) 行业发展增速不达预期。

1

## ➤ 上周市场表现回顾

- 海外市场整体表现
- 美股市场表现
- 中概股市场表现
- 港股市场表现

2

## ➤ 行业重要新闻与公告

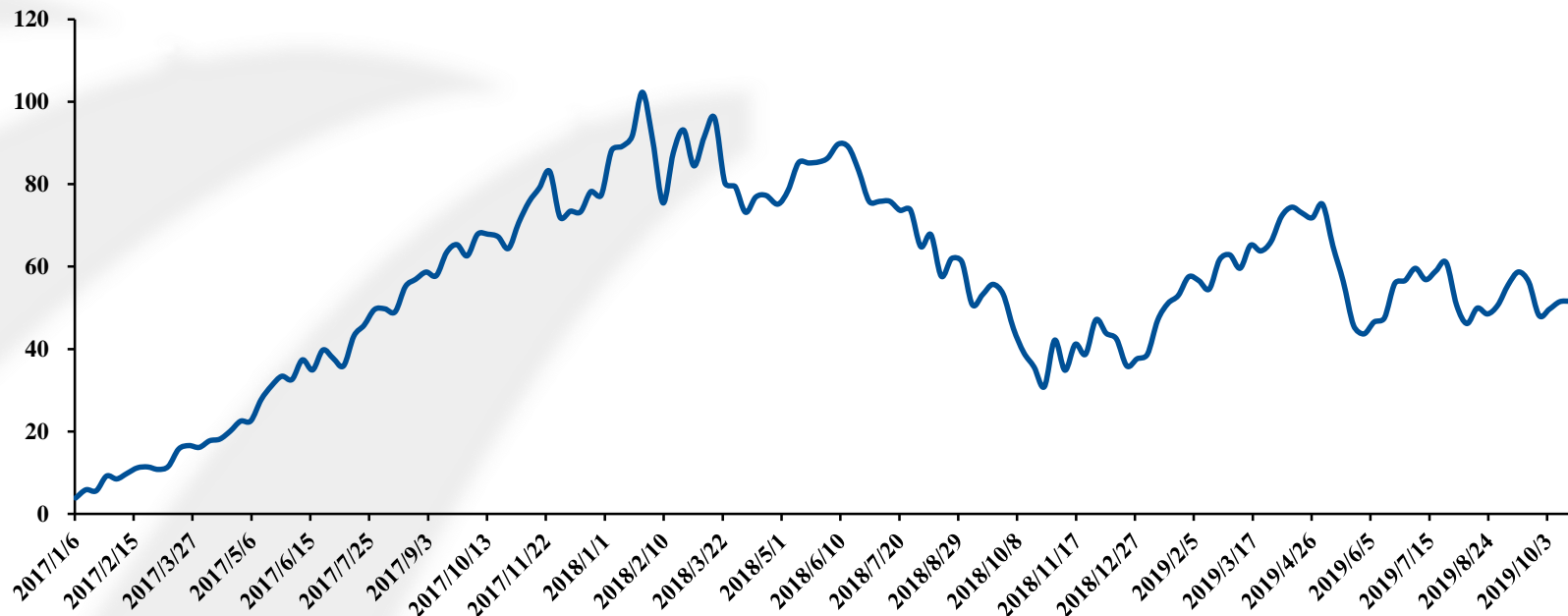
- 行业及公司新闻
- 上周重要公告汇总

3

## ➤ 风险提示

- 本周海外互联网传媒板块：民生传媒以海外（美股+港股）170家传媒互联网公司构造了市值加权型海外互联网传媒指数收益率，本周上涨0.21%，2017年初以来上涨46.35%，2018年初以来下跌19.24%，2019年初以来上涨9.55%。

图1：海外互联网传媒指数（选自美股和港股170公司权重计算得到）



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

## 1.1

## 海外市场整体表现

表1: 海外互联网传媒市场涨幅TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值	PE(TTM)
1	BGNE.O	中国有赞	36.48	12.97	35.15	58,926	-12.5
2	XNET.O	百奥家庭互动	30.29	139.30	84.71	2,614	-6.3
3	0552.HK	中国智能集团	16.16	9.23	-14.44	30,232	9.8
4	0487.HK	中国移动	14.29	10.09	-5.88	1,064	13.4
5	0862.HK	好未来	13.26	-12.32	-32.79	629	-10.5
6	2342.HK	神州租车	12.00	-0.55	52.86	4,040	-40.7
7	WINS.O	万春药业	10.89	8.87	-47.93	1,665	55.1
8	ZLAB.O	魔线	10.32	4.45	53.27	15,100	-11.8
9	CTRP.O	酷派集团	9.64	12.63	24.87	136,918	70.9
10	0877.HK	搜狗	8.98	10.97	25.35	3,293	15.7

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院

## 1.1

## 海外市场整体表现

表2: 海外互联网传媒市场跌幅TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值:	PE(TTM)
1	2100.HK	品钛	-20.31	-4.90	138.30	2,436	72.2
2	1565.HK	天鸽互动	-9.93	1.26	-45.34	6,227	16.0
3	PT.O	YANGTZE RIVER PORT & LOGISTICS	-9.37	-19.17	-90.57	251	12.5
4	1045.HK	阅文集团	-6.35	-5.36	0.75	2,513	6.0
5	KNDI.O	星美控股	-6.32	6.87	38.84	1,855	-11.7
6	0772.HK	宝尊电商	-4.65	15.76	-18.18	28,171	34.5
7	WBAI.N	恒腾网络	-4.43	-8.63	27.97	2,952	-5.0
8	0400.HK	南京熊猫电子股份	-4.41	-7.80	-50.94	1,670	17.7
9	2280.HK	智联招聘	-4.33	-14.46	-36.64	2,864	-35.3
10	3636.HK	国美金融科技	-4.26	-6.10	-41.31	1,297	5.7

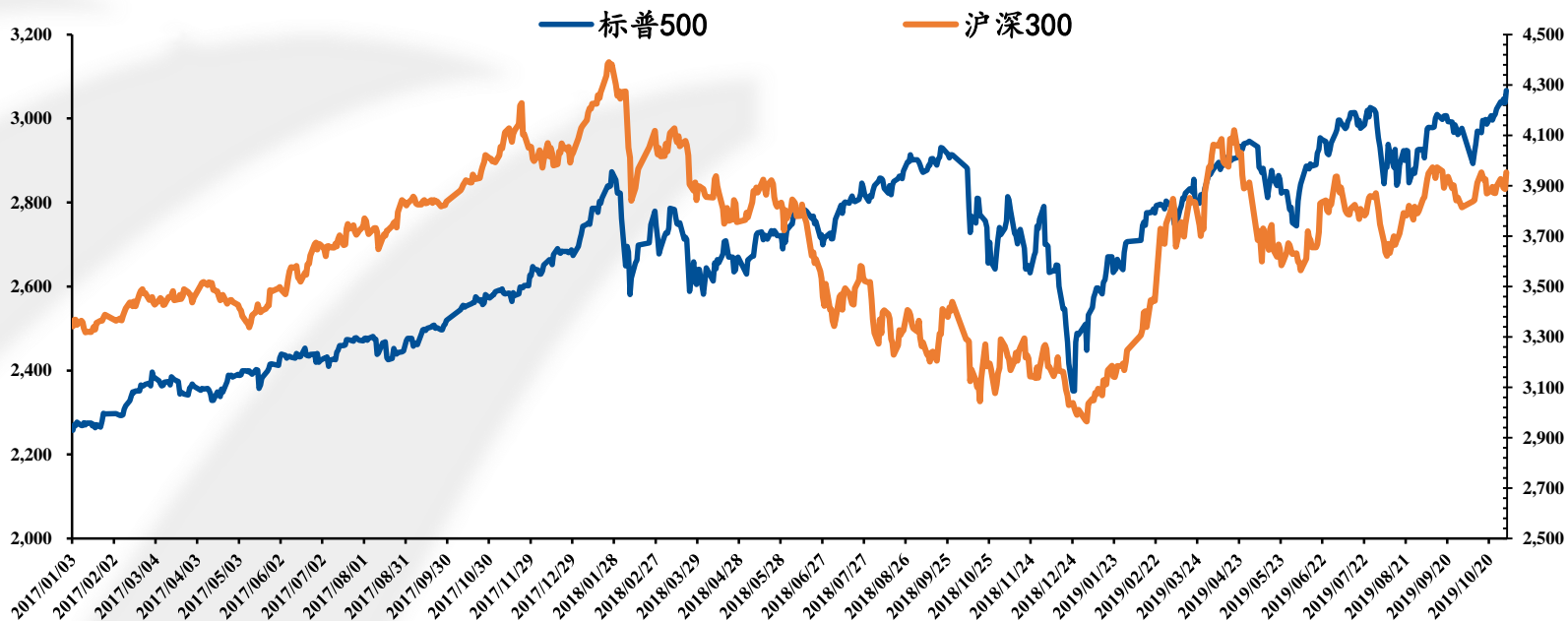
民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院



- 标普500收盘2986.20点，本周上涨0.54%；道琼斯工业指数收盘26770.2点，本周下跌0.17%；纳斯达克指数收盘8089.54点，本周上涨0.40%；其中，纳斯达克互联网指数收盘779.60点，本周下跌0.93%；纳斯达克中国科技股指数收盘1702.32点，本周下跌0.45%。

图2：标普500与沪深300指数走势对比

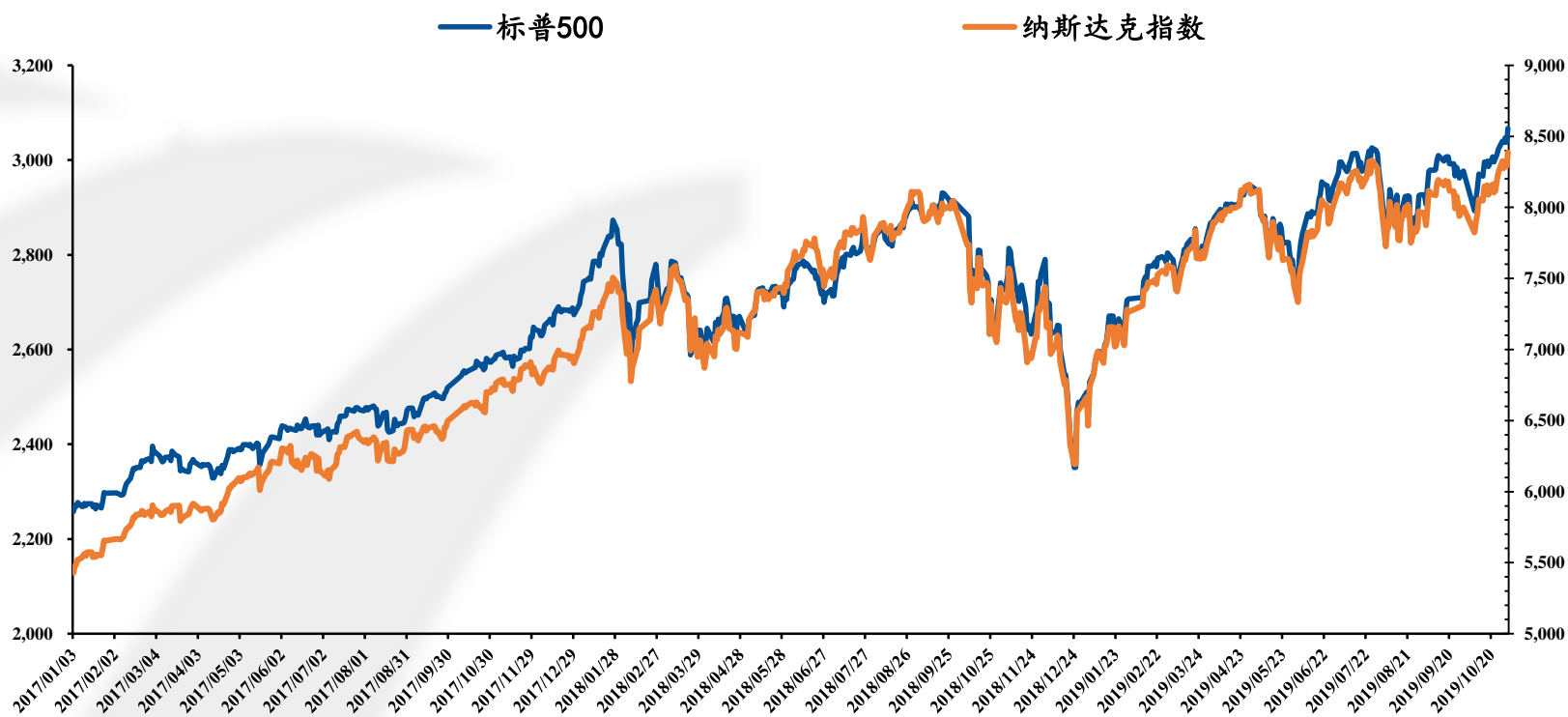


民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院



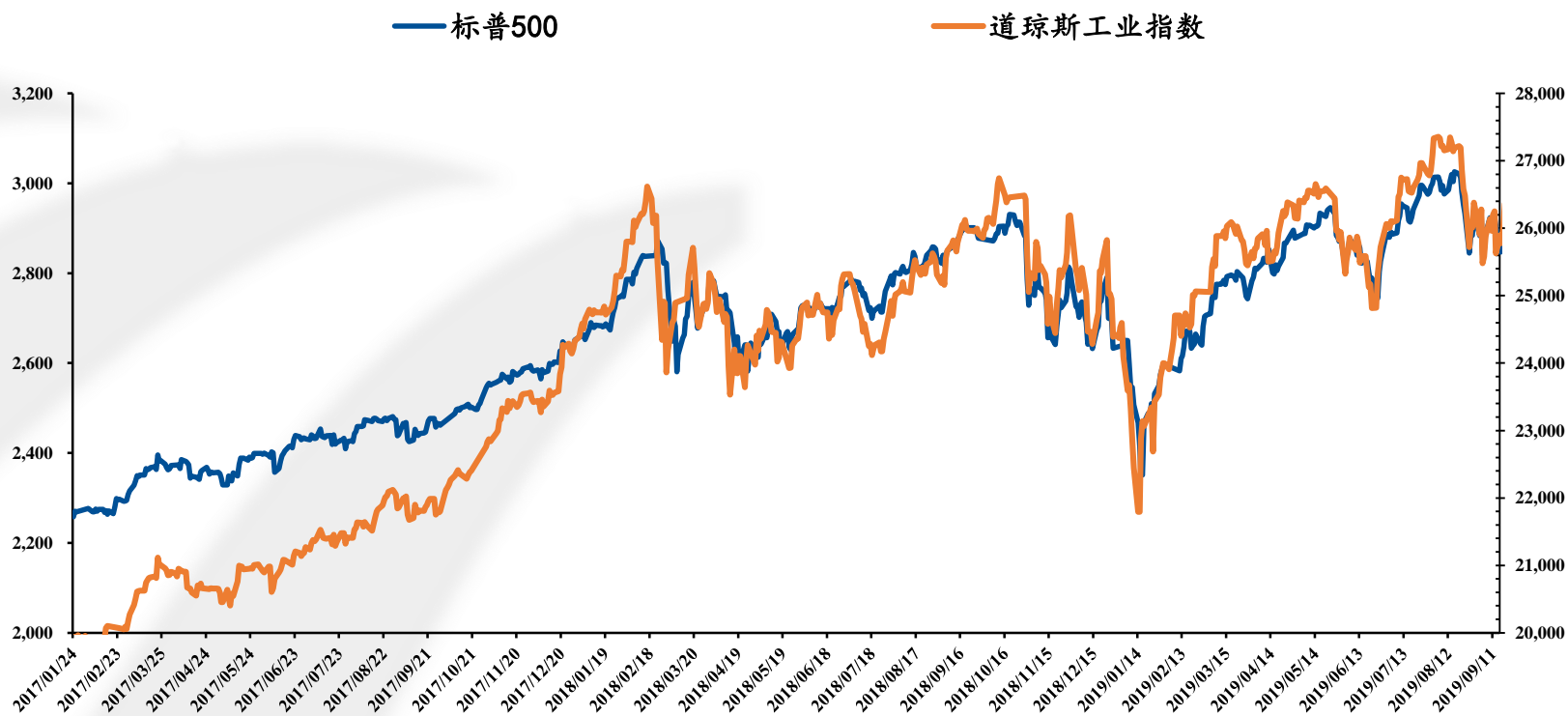
图3：标普500与纳斯达克指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

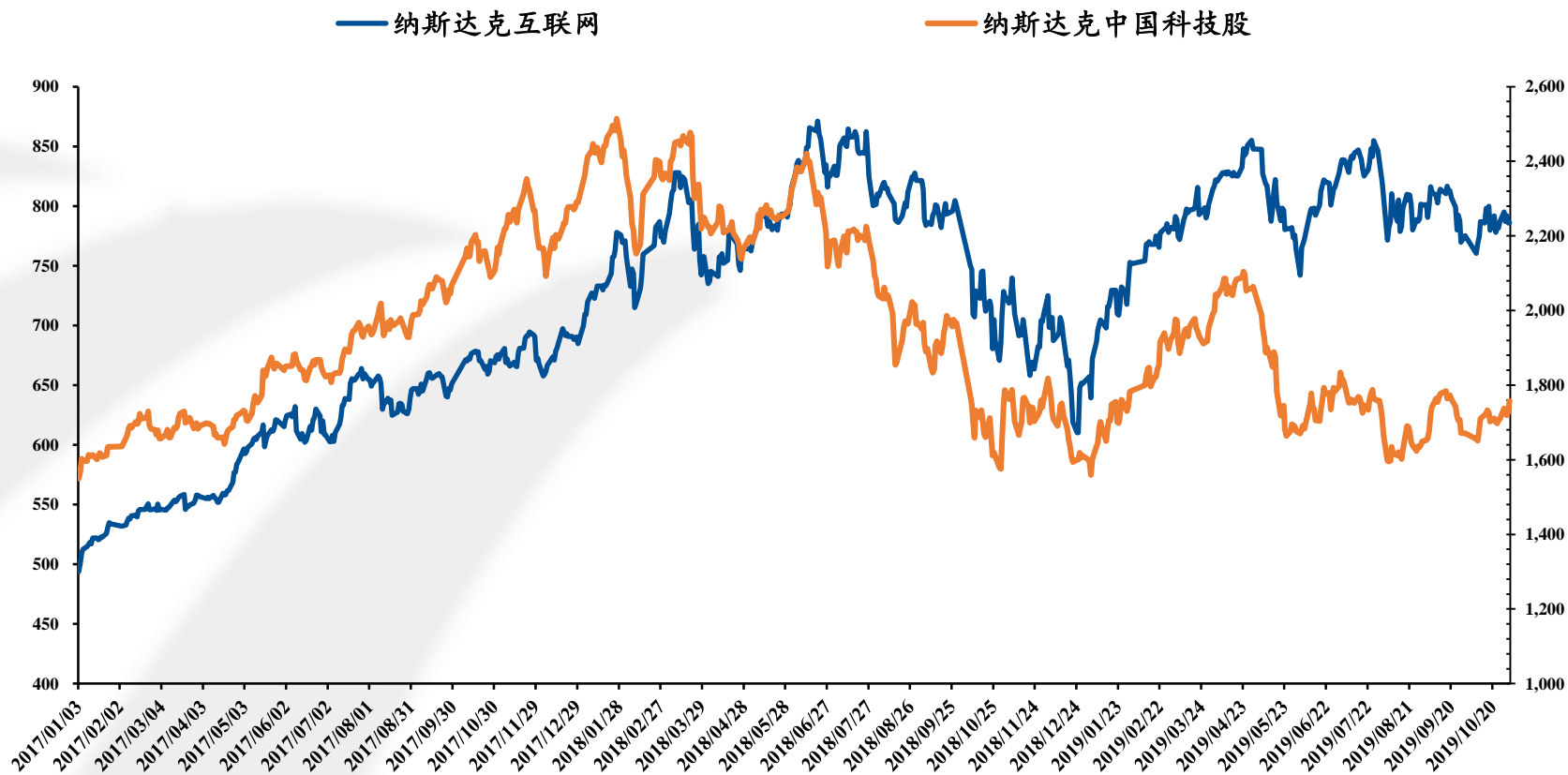
图4：标普500与道琼斯指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

图5：纳斯达克互联网及中国科技股走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

表3: 纳斯达克互联网成分股涨幅TOP10

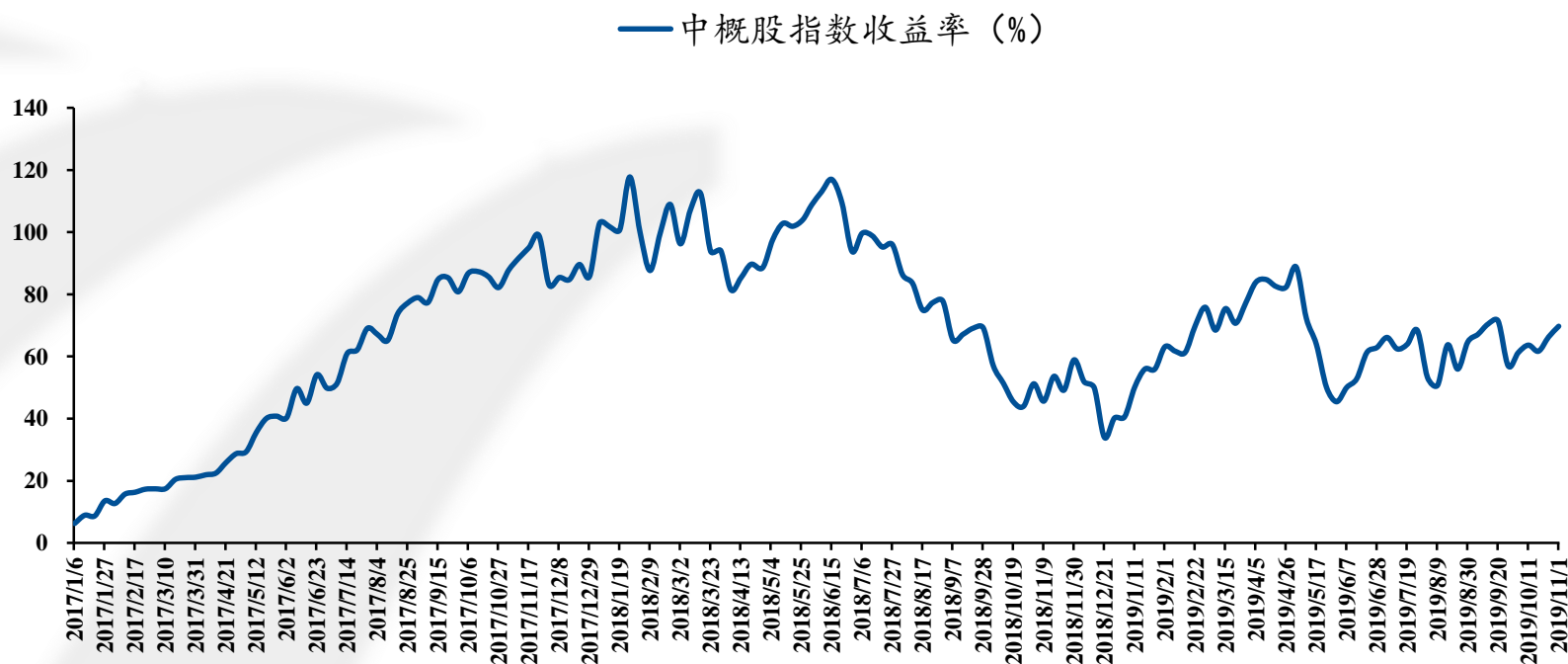
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值: ¥百万元	PE(TTM)
1	EGOV.O	NIC INC	14.61	13.90	88.58	11,109	30.3
2	CTRP.O	携程网	9.64	12.63	24.87	136,918	70.9
3	SOHU.O	搜狐	8.53	0.89	-37.89	2,836	-3.1
4	BCOV.O	布莱克维	6.89	-9.26	36.65	2,603	-20.1
5	INAP.O	INTERNAP网络服务	6.58	-7.75	-41.45	449	-0.9
6	VNET.O	世纪互联	5.19	11.29	-1.39	6,722	-27.3
7	YNDX.O	YANDEX	4.90	-4.63	23.77	76,476	14.4
8	LPSN.O	LIVEPERSON INC	4.65	14.99	123.33	18,973	-47.7
9	NFLX.O	奈飞公司(NETFLIX)	3.61	7.39	7.15	888,418	89.1
10	FB.O	FACEBOOK	3.05	7.62	47.70	3,854,891	30.3

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院

- 民生传媒以美股-中概成分股115家公司构造了市值加权型中概股指数收益率，本周上涨2.07%，2017年初以来上涨59.70%，2018年初以来下跌16.34%，2019年初以来上涨20.74%。热门中概股中，阿里巴巴(BABA.N)涨1.23%，京东(JD.O)涨1.06%，百度(BIDU.O)涨0.74%，哔哩哔哩(BILI.O)涨6.06%，拼多多(PDD.O)涨1.59%，网易(NTES.O)涨2.98%。

图6：中概股板块指数收益率（以美股-中概成分股115公司权重计算得到）



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

表4: 美股-热门中概股市场涨幅TOP20

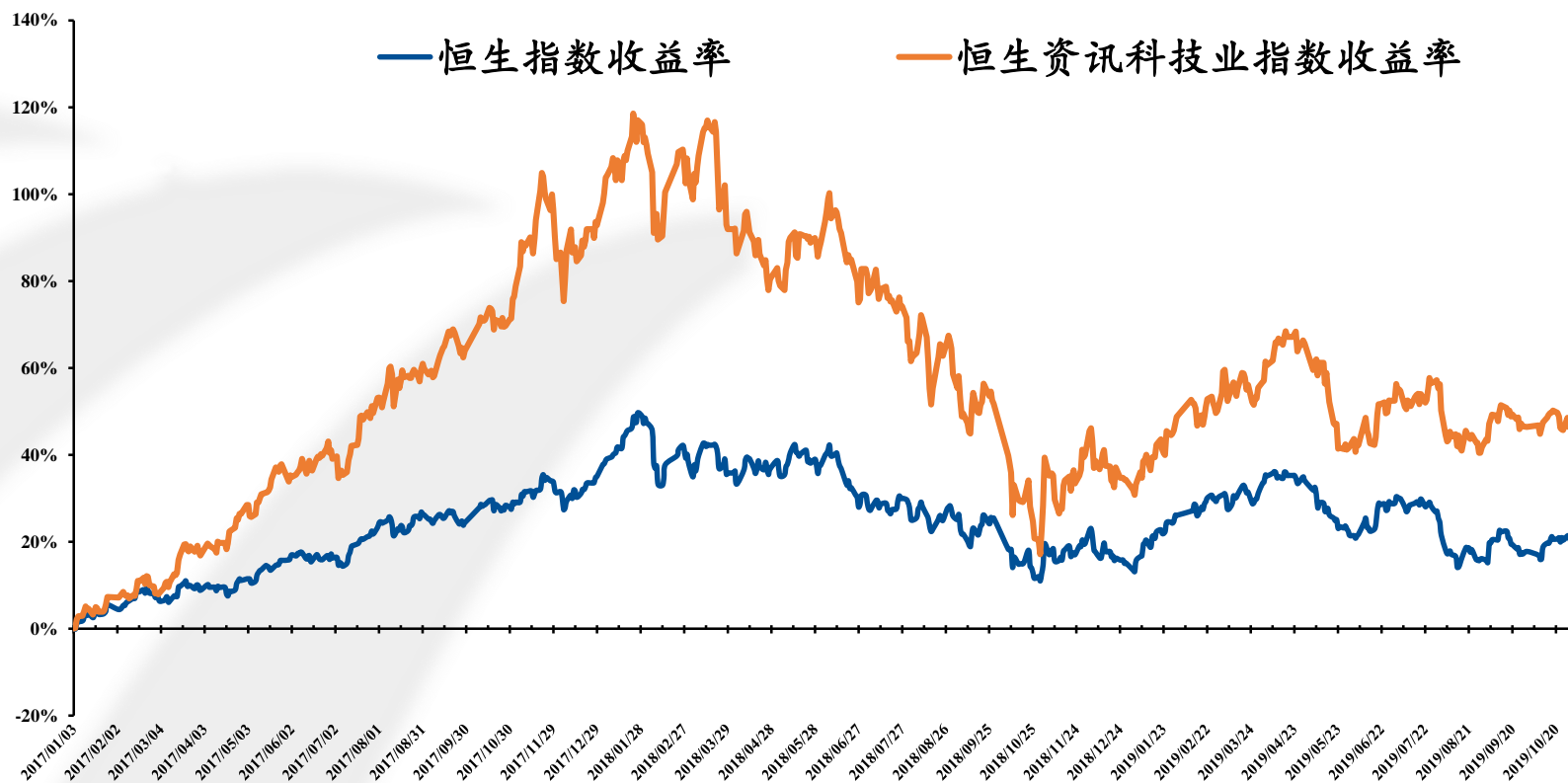
排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值:百万元	PE(TTM)
1	BGNE.O	百济神州	36.48	37.02	35.15	77,616	-17.2
2	OIIM.O	凹凸科技	30.65	30.65	7.28	300	-3.2
3	XNET.O	迅雷	30.29	14.60	84.71	2,992	-7.3
4	DTSS.O	数海信息	24.06	6.23	-32.59	403	-40.1
5	SKYS.O	天华阳光	15.69	3.82	28.28	251	-1.6
6	GURE.O	海湾资源	14.37	-0.15	0.00	261	-0.6
7	SPI.O	绿能宝	11.57	-1.10	215.60	276	-3.2
8	SXTC.O	中国苏轩堂药业	11.32	3.51	-79.44	189	17.4
9	WINS.O	稳盛金融	10.89	-5.88	-47.93	1,565	51.8
10	ZLAB.O	再鼎医药	10.32	5.33	53.27	15,882	-12.5
11	CTRP.O	携程网	9.64	2.42	24.87	140,047	72.7
12	TEDU.O	达内科技	8.54	8.10	-86.68	314	-0.5
13	SOHU.O	搜狐	8.53	5.56	-37.89	2,990	-3.3
14	FAMI.O	农米良品	7.57	3.04	-57.87	145	11.1
15	MARK.O	REMARK	7.46	0.00	-40.50	234	-1.5
16	PETZ.O	天地荟	6.87	-0.68	154.36	123	-1.2
17	SEED.O	奥瑞金种业	6.78	2.75	15.67	135	-1.0
18	BILI.O	哔哩哔哩	6.06	4.24	12.82	37,497	-39.6
19	CLWT.O	欧陆科仪	5.99	4.56	48.95	62	99.5
20	VIOT.O	云米科技	5.70	0.46	12.67	4,250	23.7

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院

- 恒生指数收盘27100.76点，本周上涨1.63%；恒生资讯科技业指数收盘10941.58点，本周上涨1.91%。

图7：恒生指数及资讯科技业指数收益率

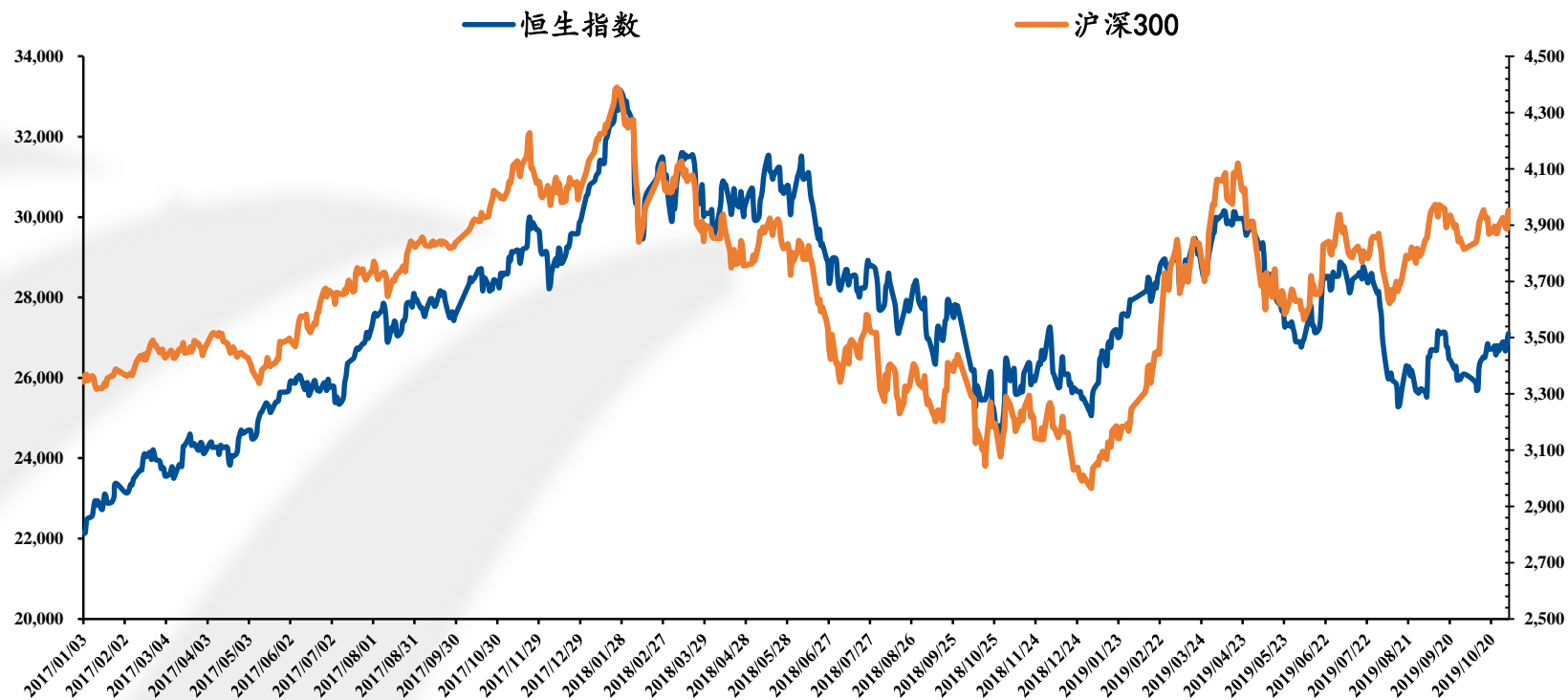


民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院



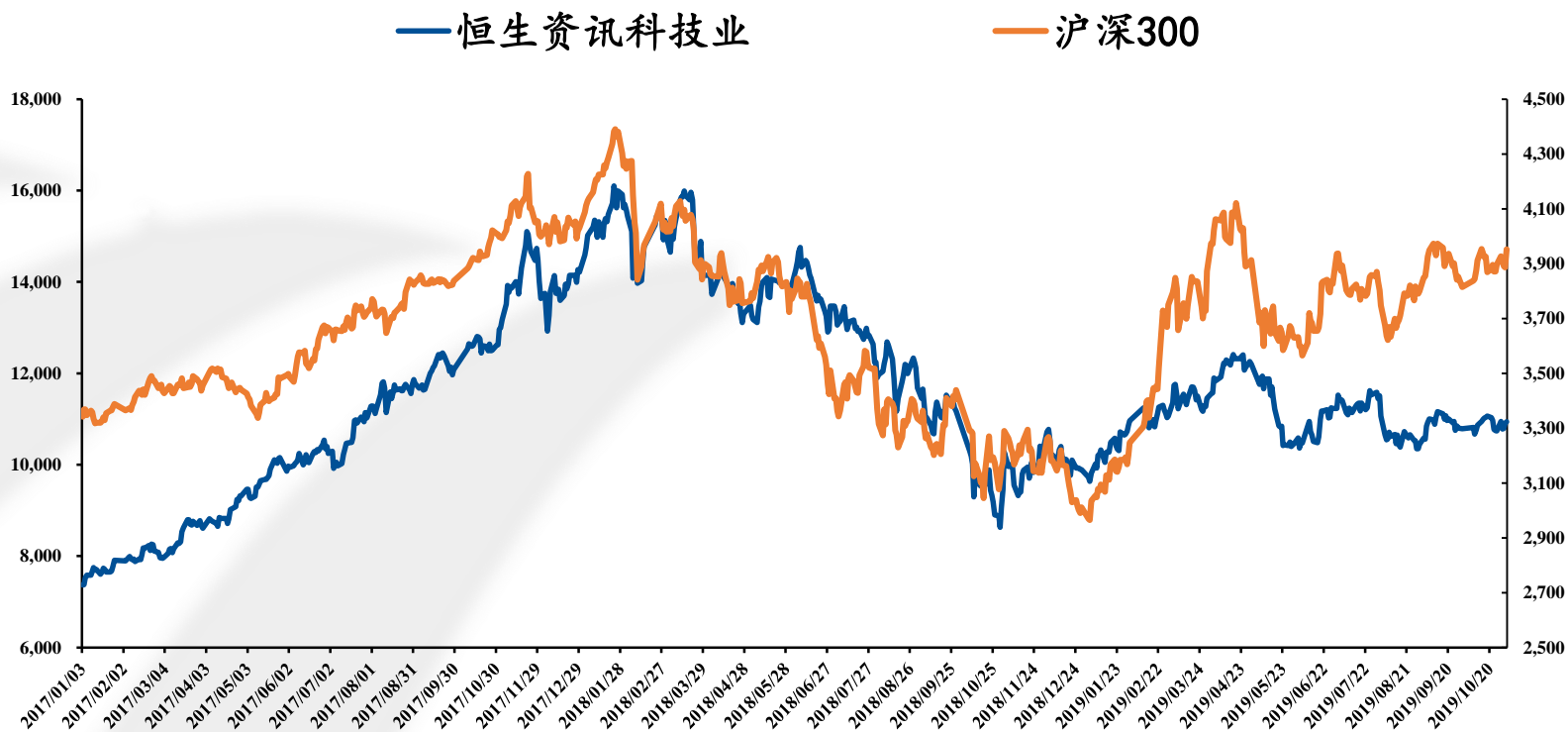
图8：恒生指数与沪深300指数走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

图9：恒生资讯科技业与沪深300走势对比



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

表5: 港股互联网股涨幅TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%		市值: 百万元	PE(TTM)
1	2708.HK	艾伯科技	21.43	2.72	97.67	1,256	35.3
2	2022.HK	游莱互动	16.67	0.85	-56.73	214	-5.0
3	0802.HK	中国钱包	12.41	-2.40	-15.54	402	-6.9
4	8229.HK	FUTURE DATA	12.12	0.00	1.32	67	-26.7
5	0673.HK	中国卫生集团	10.26	0.78	46.59	480	-23.1
6	8420.HK	NEXION TECH	9.89	9.89	-25.93	65	10.7
7	0543.HK	太平洋网络	5.88	-1.00	111.15	2,018	12.7
8	3738.HK	阜博集团	5.22	-5.47	-42.11	924	-34.5
9	0250.HK	中国数码信息	3.33	1.64	8.77	1,210	-71.6
10	1075.HK	首都信息	3.23	-4.48	3.05	834	11.6

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院

表6: 港股游戏股涨幅TOP10

排名	公司代码	公司简称	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值:百万元	PE(TTM)
1	1049.HK	时富投资	12.28	7.56	-7.25	96	-0.7
2	1022.HK	飞鱼科技	11.26	1.23	-24.00	343	-3.2
3	1060.HK	阿里影业	5.88	-2.33	-4.55	30,161	-113.5
4	8267.HK	蓝港互动	2.86	0.00	-18.18	239	-2.4
5	3888.HK	金山软件	2.72	4.42	67.55	23,319	-17.4
6	8029.HK	太阳国际	1.72	1.72	-16.90	576	-7.3
7	0700.HK	腾讯控股	1.58	0.25	2.70	2,761,425	30.4
8	1980.HK	天鸽互动	1.42	1.90	-30.07	2,422	-217.0
9	0484.HK	云游控股	0.93	0.00	-8.84	620	-20.9
10	0082.HK	第一视频	0.49	1.47	-29.83	784	-1.6

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源: wind、民生证券研究院

➤ **中手游(00302.HK)公开发售超购约543.83倍（资料来源：格隆汇）**

中手游(00302.HK)公布，全球发售4.61亿股，其中香港发售2.305亿股，国际发售2.305亿股；发售价每股2.83港元；每手2,000股；预期10月31日上市。公告显示，香港公开发售获非常大幅超额认购，相当于香港公开发售项下初步可供认购香港发售股份总数约543.83倍。公告称，所得款项净额约11.797亿港元。其中，约50%用于扩大及提升其IP游戏发行及开发业务；约40%用于手游生态系统中参与者的并购活动；约10%用作营运资金及一般企业用途。

➤ **腾讯投资印度版“爱奇艺”，提前布局印度下沉市场（资料来源：36氪）**

视频播放程序MX Player的首席执行官Karan Bedi表示，腾讯已领投其A轮融资，金额为1.108亿美元，本轮募集资金将用于制作原创电视节目并扩大许可节目库。MX Player是一个提供本地播放和流媒体服务的视频播放应用程序，像一个印度版本的“爱奇艺”，它每月活跃用户达1.75亿，在全球范围内积累用户超过2.8亿。去年，MX Player推出了视频流媒体服务，还整合了印度最大的音乐流媒体应用程序Gaana，并计划添加迷你游戏。

### ➤5G商用正式启动，首批超50个城市开通（资料来源：每日经济新闻）

10月31日上午9点45分，工信部下发5G商用牌照147天之后，在北京举行的中国国际信息通信展览会上，国内三大运营商终于宣布正式商用5G，同时上线了5G套餐，普通手机用户成为首批大规模受益于5G的群体。工信部副部长陈肇雄在活动中介绍称，5G商用进程加快，目前北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖。预计今年年底，全国将开通5G基站超过13万座。三家运营商方面则表示，首批超过50个城市成为5G商用地区，明年将在全国所有地级以上城市提供5G商用服务。

### ➤百度宣布和土巴兔等企业完成战略签约（资料来源：TechWeb）

【TechWeb】11月1日消息，日前，百度对外发布“N.E.X.T.百度全链AI营销”和8大创新资源，并宣布和土巴兔、中国平安、拼多多等企业完成战略签约。据悉，在此次签约之后，百度与土巴兔将利用“AI人工智能”补强，提升双方在市场中的竞争优势。根据官方的介绍，此次百度将“AI”与“IP”营销结合，AI应用于营销一方面可以通过深度学习技术，让营销实现对用户的理性识别，另一方面又可以通过AI赋能创意、投放，让营销的创新空间更大、效率更高，帮助广告主实现更好的感性打动。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

➤ **阿里签约鲁班到家，共促产地数字化供给服务（资料来源：凤凰网）**

10月31日，由阿里巴巴主办的“2019年市场产地数字化供给服务升级发布会暨1107质享生活家居节启动仪式”在广州圣丰索菲特酒店成功举办。会议聚集了来自全国产区的数百位行业专家和1688优秀商家参与，共同探讨在当前的经济环境下，如何优化消费体验，促进市场繁荣。鲁班到家联合创始人兼COO杨华作为特邀嘉宾，受邀出席本次会议，并现场与1688质享家签订战略合作，以服务赋能推动产地数字化供给服务升级，助力产地商家及时掌握行业趋势和动态，促进产地商家服务升级，提升1688商家的市场竞争力。

➤ **京东数科与中铁工服战略合作 共建“智能交通生态”（资料来源：e公司）**

e公司讯，10月31日，京东数科与中铁工服签署战略合作协议，双方将共同打造贯穿产业链的数字化服务，构建智慧应用场景，面向重点产业数字化领域构建产学研协同创新能力，建设助力产业数字化提升的示范基地。



### ► 房多多赴美上市（资料来源：新浪财经）

当地时间11月1日上午，房地产交易平台房多多（股票代码：DUO）在纽约纳斯达克证券交易所挂牌上市，成为中国首家赴美上市的产业互联网SaaS公司。房多多本次公开发行600万股美国存托股票（ADS），发行价为每股13美元，共募资7800万美元，市值达到11亿美元左右，开盘之初，曾经上涨到过14.08美元，尾盘收平。

房多多财报数据显示，公司2019上半年实现盈利营收为16亿元、净利润为1亿元，同比增长了166%。根据数据，在2018全年和2019年上半年，房多多的产品研发投入分别是2.02亿与1.44亿人民币，占总运营费用的比重约为49.6%和52.9%。

### ► 36氪预计下周四挂牌纳斯达克（资料来源：牛华网）

10月29日凌晨，36氪更新了其向SEC递交的招股书，开始冲刺其美股IPO的最后阶段，预计将在下周四登陆纳斯达克。招股书显示，36氪此次计划在纳斯达克挂牌上市，股票代码为“KRKR”。公司预计将发行360万股美国存托股票(ADS)，每股ADS相当于25股A类普通股，发行区间拟定为每股ADS 14.5-17.5美元。若完全行使额外配售选择权，按IPO发行价区间的上限计算，36氪将通过此次IPO交易筹集最多7245万美元资金。36氪在招股书中还提到，滴滴出行的全资子公司、小米全资子公司以及国宏嘉信资本全资子公司有意购买总价值不超过2000万美元的ADS。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

### ➤ 【阿里巴巴】发布第二财季报告

11月1日晚，阿里巴巴集团公布截至2019年9月30日止季度业绩，阿里巴巴第二财季总营收1190.2亿元，同比增长40%，市场预期1168亿元，去年同期851.5亿元。阿里巴巴第二季度调整后每股收益13.10元人民币，市场预估10.66元人民币，超出市场预期。净利润725.4亿元人民币，同比暴涨288%，主要由于当季自蚂蚁金服的一次性股权收益692亿元人民币。刨除后，按照Non-GAAP净利润为327.5亿元人民币，同比增长40%，盈利能力依然强大。

近一年来拼多多在向一二线城市渗透，而阿里则大举向拼多多的下沉市场进军，上季度阿里年度活跃消费者增长2000万，新增用户约有70%来自欠发达地区，本季度该指标新增1900万，环比增速略有放缓。

同时，财报显示，菜鸟的数智物流技术和解决方案正在被越来越多的采用，成为快递业的重要引擎，与四通一达合作的业务获得高速增长。其中菜鸟驿站已经成为快递末端配送的重要补充，每日处理包裹量同比增长超100%。菜鸟裹裹成为深受用户和快递员喜爱的包裹查寄取一站式平台，年度寄件用户数已经超过1亿，寄件包裹量同比增长也超100%。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

资料来源：wind、民生证券研究院

- 1) 中美贸易摩擦;
- 2) 宏观经济下滑;
- 3) 传媒行业政策趋严;
- 4) 行业发展增速不达预期。

## • 分析师简介

---

- 刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

**分析师承诺:**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**评级说明:**

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

**民生证券研究院:**

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元; 200122

深圳: 广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元; 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明:

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。