

每周重要政策跟踪 Weekly Key Policy Tracker

吴信坤 Xinkun Wu xk.wu@htisec.com
周林泓 Amber Zhou amber.lh.zhou@htisec.com

17 Nov 2024

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司，海通证券印度私人有限公司，海通国际株式会社和海通国际证券集团其他各成员单位的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。关于海通国际的分析师证明，重要披露声明和免责声明，请参阅附录。(Please see appendix for English translation of the disclaimer)

- ✓ **国内宏观:** 11月9日, 中央军委主席习近平签署命令发布《军队装备保障条例》。11月12日, 国务院总理李强对推进**农田水利和高标准农田建设工作**作出重要批示强调; 国务院副总理张国清在地方国企改革和监管工作视频会议上强调要**深化国资国企改革**。11月14日, 国务院总理李强在河北调研时强调要**坚持创新驱动发展**; 国务院总理李强签署国务院令, 公布修订后的国家自然科学基金条例。11月15日, 《求是》杂志发表总书记重要文章《**以人口高质量发展支撑中国式现代化**》。
- ✓ **国内产业:** 11月9日, 工业和信息化部与国际电信联盟高级别研讨会在重庆举行。11月10日, 国家医保局召开医保平台数据赋能商业健康保险发展座谈会。11月12日, 交通运输部、国家发展改革委印发《**交通物流降本提质增效行动计划**》; 财政部等三部门发布关于促进**房地产市场**平稳健康发展有关税收政策的公告; 11月13日, 发改委等五部门发布关于深化**家政服务业**产教融合的意见; 发改委等三部门发布关于推动**饲草产业**高质量发展的意见; 11月14日, 商务部召开例行新闻发布会。11月15日, 住建部、财政部近日联合印发通知, 明确城中村改造政策支持范围由最初的35个超大特大城市进一步扩大到近300个地级及以上城市; 证监会发布《**上市公司监管指引第10号——市值管理**》, 进一步引导上市公司关注自身投资价值, 切实提升投资者回报。
- ✓ **地方政策:** 11月11日, 陕西金融监管局开展金融支持**养老**产业千亿行动; 珠海宣布组建**低空经济**基金群; 天津市人民政府办公厅印发天津市推动**跨境电商**高质量发展实施方案; 上海印发《上海市促进**二手车**出口的若干措施》的通知。11月12日, 广州市发布《关于房票安置“房源超市”的通告》。
- ✓ **海外动态:** 11月9日, 国家主席习近平同印度尼西亚总统普拉博沃会谈; 国务院总理李强会见意大利总统马塔雷拉。11月10日, 俄总统普京签署关于批准《俄朝全面战略伙伴关系条约》的联邦法律。11月11日, 石破茂再次当选日本首相。11月12日, 中国、土耳其共建“一带一路”倡议和“中间走廊”倡议对接合作工作组第一次会议成功召开。
- ✓ **风险提示:** 政策和资本市场存在不确定性。

中共中央

中央军委主席习近平签署命令发布《军队装备保障条例》

《求是》杂志发表总书记文章《以人口高质量发展支撑中国式现代化》

国务院

提高农业综合生产和防灾减灾能力 为保障国家粮食安全奠定坚实基础

国资国企全面深化改革

李强签署国务院令公布修订后的国家自然科学基金条例

国家数据局

数字中国建设工作推进会议在北京召开

工信部

工业和信息化部与国际电信联盟高级别研讨会在重庆举行

2024全球6G发展大会在上海举行

金融监管总局

关于进一步提升金融服务适老化水平的指导意见

央行

中国人民银行行长潘功胜作《国务院关于金融工作情况的报告》

证监会

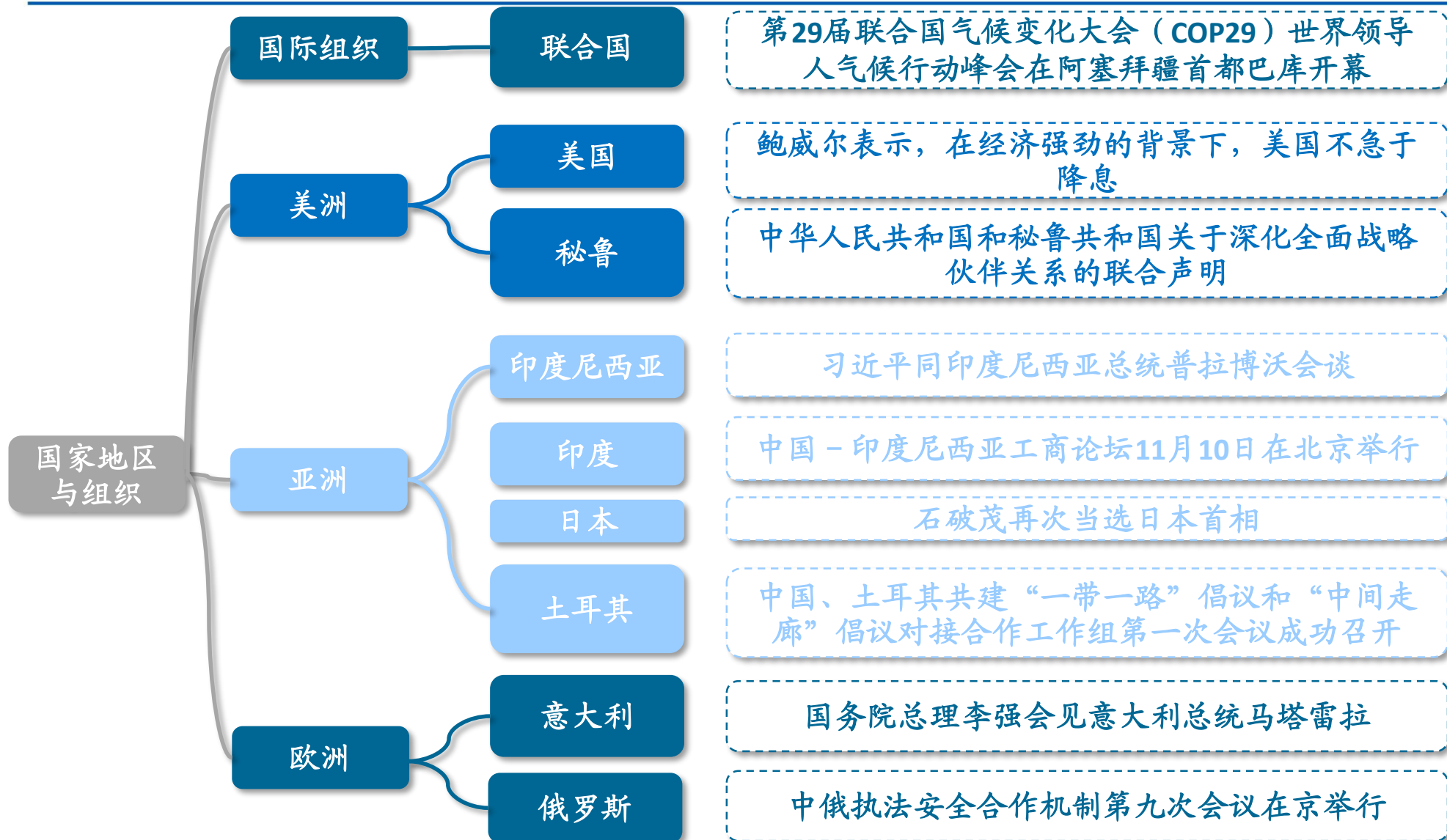
《上市公司监管指引第10号——市值管理》

住建部、财政部

城中村改造政策支持范围已扩大到近300个地级及以上城市

交通运输部、发改委

印发《交通物流降本提质增效行动计划》



时间	部门	政策/事件	重要内容
2024/11/9	中央军委主席	中央军委主席习近平签署命令发布《军队装备保障条例》	中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队装备保障条例》，自2024年12月1日起施行。《条例》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，着眼有效履行新时代人民军队使命任务，全面聚焦备战打仗，深刻把握装备保障工作的特点规律，科学规范新形势下装备保障工作的基本要求和制度安排，是军队装备保障工作的主要依据。《条例》共8章92条，按照军委管总、战区主战、军种主建的总原则，规范了新体制新编制下军队装备保障工作机制，明确了各级装备保障部门的职能界面，优化了装备保障“供、管、修”机制流程，强化了装备保障工作的刚性约束，着力推动军队装备保障工作创新发展。
2024/11/12	国务院	总理李强对推进农田水利和高标准农田建设工作作出重要批示强调	国务院总理李强指出，农田水利和高标准农田建设是提高农业综合生产能力的重要举措，在有效应对旱涝灾害、夺取粮食丰收中发挥重要作用。大力推进 高标准农田建设 ，完善建设、验收、管护机制，严格全周期质量管理，稳定投入保障，引导农民群众和社会力量积极参与，把更多符合条件的农田改造成高标准农田，为保障 国家粮食安全 奠定坚实基础。
2024/11/12	国务院	副总理张国清出席地方国企改革和监管工作视频会议	张国清指出，搞好国有企业是关系党和国家事业全局的“国之大者”，要时刻保持政治清醒， 坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业 ，推动国有企业不断增强核心功能、提升核心竞争力。要坚持问题导向，强化覆盖全级次子企业的穿透式监管，较真碰硬解决制约国企高质量发展的突出问题，有效防范化解风险隐患。要健全国有企业推进原始 创新 制度安排，强化企业科技创新主体地位，因地制宜发展新质生产力，提升安全支撑能力。要“ 一企一策 ”完善 考核 评价制度，开展国有经济增加值核算，引导国企切实把主责主业饭碗端稳端牢。要推进国有资本“三个集中”，推动国企进一步 突出主业、聚焦实业，当好长期资本、耐心资本、战略资本 。要坚持和加强党对国有企业的全面领导，以钉钉子精神抓好各项改革任务落实，奋力打开国企改革发展新天地。

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

时间	部门	政策/事件	重要内容
2024/11/14	国务院	总理李强在河北调研时强调：坚持创新驱动发展 加快全面绿色转型，在推进京津冀协同发展中展现新作为	李强指出，产业集聚是城市发展的基础。要不断完善 有利于承接北京非首都功能、集聚创新要素资源的体制机制 ，积极推进标志性疏解项目落地，吸引更多竞争力、带动力强的企业入驻，广泛吸纳优秀人才，培育高新产业体系，为 雄安新区 发展注入新动能。李强说，良好生态环境是雄安新区的重要价值体现。要坚持 生态优先、绿色发展 ，推进白洋淀及上下游协同保护和生态整体修复，将自然生态优势转化为经济社会发展优势。李强强调，要全面贯彻落实党中央关于建设雄安新区的战略部署，提高基础设施建设和公共服务水平，持续完善城市功能，营造现代化宜居宜业环境，积极发展新业态、新模式，培育新增长点，把 智能、绿色、创新 打造为雄安新区的亮丽名片。李强说，河北省要加快推进房屋重建和修缮加固、水毁公路修复提升等任务，进一步加强防洪工程体系规划建设，扎实做好河道疏浚、堤坝加固、水库布局等工作，严把质量关，切实提高防大汛、抗大险能力。
2024/11/14	国务院	总理李强签署国务院令，公布修订后的国家自然科学基金条例	一是坚持党中央集中统一领导，明确工作原则。二是健全管理体制， 适应科技创新发展新趋势新要求 。明确基金主要来源于中央预算拨款，同时鼓励 多元化投入 。三是完善资助制度，发挥基金促进基础研究发展的作用。明确设立专项资金，用于培养青年科学技术人才，支持在科学技术领域取得突出成绩且具有明显创新潜力的青年人才。四是加强 科研诚信 制度建设，营造良好创新环境。在基金资助项目申请与评审阶段强化科研诚信审核力度，落实科研诚信承诺要求，规定申请人、参与者、依托单位以及基金管理机构工作人员、评审专家等均应当签署科研诚信承诺书，并对有科研诚信严重失信行为的个人、组织，按照国家有关规定实施联合惩戒。
2024/11/15	总书记	《求是》杂志发表总书记重要文章《以人口高质量发展支撑中国式现代化	文章提出了以人口高质量发展支撑中国式现代化的重点任务。第一， 深化教育卫生事业改革创新，全面提高人口综合素质 。第二， 建立健全生育支持政策体系 ，促进人口长期均衡发展。第三， 加强人力资源开发利用 ，增加全社会劳动力有效供给。第四， 实施积极应对人口老龄化国家战略 ，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。第五，更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，维护人口安全。

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

国内产业重要政策

产业	时间	部门	政策/事件	重要内容
科技	2024/11/9	工信部	工业和信息化部与国际电信联盟高级别研讨会在重庆举行	一是携手构建 数字创新生态系统 。持续推动政产学研各界参与全球数字领域标准制定和产业合作，共同构建开放、安全、包容、可互操作的数字生态系统。二是共同推进 数字化普惠包容发展 。围绕数字基础设施建设、技术产品普及等领域开展务实合作，积极提供公共产品，推动数字技术惠及所有人。三是加快 绿色化数字化协同转型 。制定实施信息通信业节能减排降碳、资源高效利用解决方案，加快推动数字技术在各垂直行业应用，赋能经济社会发展全面绿色转型。四是共同促进 空间可持续发展 。
	2024/11/14	国家数据局	数字中国建设工作推进会议在北京召开	会议指出，下一步，要因地制宜、多措并举、大力推进，努力完成《数字中国建设整体布局规划》2025年阶段性目标。持续深化 数据要素市场化配置改革 。健全完善数据基础制度，推动出台企业数据开发利用、数据产业高质量发展等政策文件，加强 数据基础设施和标准化建设 ，着力繁荣数据产业生态。健全数字中国建设工作体制机制。
	2024/11/14	工信部	2024全球6G发展大会在上海举行	工业和信息化部党组成员、副部长张云明表示，作为未来十年全球最重要的综合性数字信息基础设施之一，6G将引领产业数字化、网络化、智能化、绿色化发展，促进数字经济和实体经济深度融合，为全球经济发展带来新机遇。
	2024/11/15	工信部	工信部部长金壮龙在第十九届中国国际中小企业博览会开幕式上致辞	工信部将一体推进选种、育苗、培优，让更多 专精特新 中小企业脱颖而出。加大对“小巨人”企业的要素保障力度，支持打造新动能、攻坚新技术、开发新产品，强化产业链配套能力。大力发展“ 小快轻准 ”数字化产品和解决方案，让更多中小企业敢转、会转、转得好。计划到2027年，实现“小巨人”企业数字化改造全覆盖。
消费	2024/11/14	商务部	召开例行新闻发布会	（1）同各地方、各相关部门，对 中小微外贸企业加大融资支持 ，引导银行机构优化海外布局，提升对企业开拓国际市场的服务保障能力。 （2）化外贸企业服务保障，推动 绿色贸易、边民互市贸易、保税维修创新发展 ，支持重点贸易伙伴商务人员来华，支持外贸企业与航运企业加强战略合作，加强外贸企业用工服务。

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

国内产业重要政策

产业	时间	部门	政策/事件	重要内容
金融 地产	2024/11/9	金融监管总局	政策研究司司长郭武平在第十五届财新峰会上发言	金融监管总局在政策体系、产品供给体系、专业化服务体系三个体系支撑下，继续指导四类机构持续强化科技创新金融服务。
	2024/11/11	港交所	香港交易所发布《内地与香港资本市场互联互通十周年白皮书》	未来，香港交易所将继续与内地合作伙伴以及市场参与者携手并肩，在两地监管机构的领导下，进一步 丰富产品类别、扩大标的范围 ；持续优化 沪深港通 交易机制和配套服务；探索更多有助于提升投资者参与度和便利性的措施；不断完善债券通和互换通等安排。
	2024/11/10	金融监管总局	国家金融监督管理总局关于进一步提升金融服务适老化水平的指导意见	一是优化传统服务方式，切实保障基础金融服务。二是用好 智能科技成果 ，提升适老化服务水平。三是 丰富适老化产品和服务 ，促进提升老年人生活品质。四是强化行为管理，保护老年金融消费者合法权益。五是做好 金融教育 ，营造安心金融消费环境。六是形成多方合力，共同提升适老化金融服务质效。
	2024/11/13	财政部等三部门	财政部等三部门发布关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告	(一)对个人购买家庭唯一住房(家庭成员范围包括购房人、配偶以及未成年子女,下同),面积为140平方米及以下的,减按1%的税率征收契税;面积为140平方米以上的,减按1.5%的税率征收契税。(二)对个人购买家庭第二套住房,面积为140平方米及以下的,减按1%的税率征收契税;面积为140平方米以上的,减按2%的税率征收契税。
	2024/11/14	上交所	上交所决定修订上证180指数编制方案	(1)增加 流动性 门槛(2) 选样 方法修订(3)增加 权重约束 (4)取消临时调整部分的快速计入规则。指数编制方案其余部分保持不变。上述编制方案的修订将于2024年12月16日实施。
	2024/11/15	证监会	《上市公司监管指引第10号——市值管理》	证监会发布《 上市公司监管指引第10号——市值管理 》，进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报。《指引》明确了市值管理的定义和相关主体的责任义务，并就主要指数成份股公司和长期破净公司作出专门要求。

资料来源：中国证券网、新华社，上交所、中国政府网、中国基金报，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

地区	时间	部门	政策/事件	重要内容
长三角	2024/11/11	上海市	上海印发《上海市促进二手车出口的若干措施》的通知	主要目标为， 畅通二手车对外贸易链条，促进二手车出口优质企业和配套产业链集聚发展，推动二手车出口规模显著提升。
	2024/11/12	上海市	上海市政府常务会议部署支持上市公司并购重组提升公司质量培育龙头企业	上海市委副书记、市长龚正今天（12日）主持召开市政府常务会议，要求按照市委部署，打造 医学人工智能 高地；支持上市公司 并购重组 ；推动 银发经济 高质量发展。会议原则同意《上海市发展医学人工智能工作方案（2025—2027年）》、《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》、《上海市推动银发经济高质量发展若干政策措施》
粤港澳	2024/11/11	深圳市	深圳公积金中心发布《关于〈深圳市住房公积金贷款管理规定〉的补充规定》等两项文件征求意见稿	拟提高深圳市公积金贷款最高额度 ，加大对缴存职工的利息补贴力度。职工个人申请公积金贷款，最高额度由现行的50万元提高至60万元；家庭共同申请公积金贷款，最高额度由现行的90万元提高至110万元。
	2024/11/12	广州市	广东省广州市规划和自然资源局发布《关于房票安置“房源超市”的通告》	为进一步落实本市房票安置政策，充分拓宽被征拆户的安置选择面，保证被征拆户有能够均等享受与商品房同样居住质量的机会，满足更加灵活、多元和个性的安置购房需求，本市所核发的房票可购买的房源范围为广州市全域范围内可售的新建商品房。
	2024/11/12	深圳市	深圳市公布2024年政府投资项目计划第二次调整方案	本次计划调整将2024年政府投资项目计划规模由450亿元调整为500亿元， 调增50亿元 。调增资金安排一是用于市七届人大五次会议审议批准的《深圳市2024年政府投资项目计划》中进展顺利的A类续建项目，调增年度投资计划46.83亿元。二是用于前期审批手续基本完善，年内具备开工条件的14个新开工项目，安排年度投资计划3.17亿元。

资料来源：上海市商务委员会、东方财富网、广州市规划和自然资源局、深圳市发改委，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

国内地方重要政策



地区	时间	部门	政策/事件	重要内容
其他	2024/11/11	陕西金融监管局	陕西金融监管局：开展金融支持养老产业千亿行动	陕西金融监管局联合省民政厅开展 金融支持养老 产业千亿行动，共同确定省级优质养老产业项目池和养老企业白名单，指导13家银行机构对项目池内重点企业授信支持1165亿元，强化养老金融与养老产业协同发展。
	2024/11/11	天津市	天津市人民政府办公厅印发天津市推动跨境电商高质量发展实施方案	到2027年底， 跨境电商 年交易额占全市外贸进出口总额比重达到 10% 、力争突破1000亿元，打造 6个以上跨境电商特色产业带 、 8个以上市级跨境电商产业园区 ，跨境电商经营主体超过5500家，引育集聚一批跨境电商专业卖家、服务商，培育50个以上具有一定国际影响力的跨境电商出口品牌。
	2024/11/11	安徽省	安徽省人民政府发布关于支持康养产业高质量发展的意见	其中提出，强化 金融工具创新 。支持开发 医养贷、康养贷 等信贷产品，创设 康养债券、保险、基金、融资租赁、信托 等金融工具，支持保险公司创新康养运营模式。鼓励康养项目探索 REITS、VEP 等新型融资渠道。鼓励政府投资基金支持康养产业发展。
	2024/11/12	山东省	山东省工业和信息化厅、山东省生态环境厅发布《关于组织做好2024-2025年度水泥常态化错峰生产工作的通知》	通知明确，错峰生产时间严格执行工业和信息化部、生态环境部文件规定，采暖季错峰生产从2024年11月15日00:00至2025年3月15日24:00，共计120天。省水泥行业协会可以根据实际市场供求情况，通过行业内部自主协商，在非采暖季适当增加错峰生产天数，最大程度调节供需矛盾、缓解库存压力、提升行业效益，通过行业自律进行落实。
	2024/11/13	浙江省	国务院关于《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》的批复	《方案》实施要统筹国内国际两个大局，统筹高质量发展和高水平安全，以制度创新为核心，主动对接国际高标准经贸规则，持续推动 大宗商品投资贸易自由化便利化 ，有效发挥 中国（浙江）自由贸易试验区的改革开放综合试验平台 作用，全面提升大宗商品资源配置能力。

资料来源：中国政府网、新华社，东方财富网、天津市人民政府、安徽省卫健委、山东省工业和信息化厅，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

时间	部门	政策/事件	重要内容
2024/11/9	中国、印度尼西亚	国家主席习近平同印度尼西亚总统普拉博沃会谈	习近平指出，中印尼传统友谊历久弥坚。两国同为发展中大国、新兴市场国家和全球南方主要成员，双边关系具有重大战略意义和全球影响。双方在争取民族独立和国家建设事业中始终相互理解、相互支持。两国元首共同见证签署关于 共同开发、蓝色经济、水利、矿产等 领域多项双边合作文件。双方发表《中华人民共和国和印度尼西亚共和国关于推进全面战略伙伴关系和中印尼命运共同体建设的联合声明》。
2024/11/9	中国、意大利	国务院总理李强会见意大利总统马塔雷拉	李强表示，当前，中意关系保持健康稳定发展，各领域交流合作日益深化，不断取得新的务实成果。李强指出，中方愿同意方坚持 推动双向开放 ，持续提升两国贸易投资便利化水平，拓展中小企业等领域合作广度深度，打造 创新、绿色 领域新的合作增长点，更好实现互利共赢，共同促进发展繁荣。
2024/11/10	俄罗斯、朝鲜	俄总统普京签署关于批准《俄朝全面战略伙伴关系条约》的联邦法律	条约规定，双方立足本国立法和国际义务，在相互尊重国家主权和领土不可侵犯、不干涉内政、平等等原则基础上， 长期保持和发展全面战略伙伴关系 。双方商定建立联合活动机制、加强防御能力，以防止发生战争，确保区域和国际和平与安全。
2024/11/10	中国、老挝	上海市市长龚正会见老挝总理宋赛	龚正表示，随着中老铁路、“中老班列-G60号”开通，上海与老挝的经贸合作前景广阔。欢迎老挝继续参加进博会，我们支持上海企业在 先进制造、数字经济、绿色低碳、基础设施建设 等领域赴老挝投资兴业，与当地企业一起成长。希望两地增进教育科研领域的交流，形成更多转化项目。同时，加强 文化旅游 合作，借助去年开通上海与万象直航航班契机，让更多上海游客领略老挝独特历史人文魅力，增进相互了解。
2024/11/10	中国、印度	中国 - 印度尼西亚工商论坛11月10日在北京举行	中国和印尼10日在北京举行的中国 - 印度尼西亚工商论坛上签署价值100亿美元的协议，涉及食品、新能源、技术和生物技术等领域。印尼总统普拉博沃10日出席论坛并发表致辞，他欢迎中国企业赴印尼投资，期待密切各领域合作。

资料来源：中国证券报、外交部、人民网、上海市人民政府、财经头条，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

海外重要信息汇总

时间	部门	政策/事件	重要内容
2024/11/11	沙特、伊朗	伊朗总统和沙特王储通话讨论双边合作发展	佩泽希齐扬表示，伊朗第一副总统将前往沙特，代表其参加伊斯兰合作组织会议，相信这次会议将在制止以色列罪行、停止在加沙地带和黎巴嫩的冲突和流血方面取得切实有效成果。此外，他表示，希望两国能够 深化和拓展双边关系 在各领域的发展。穆罕默德表示，沙伊关系正处于历史转折点，希望将两国各领域的合作提高至最高水平，他也将就此议题，同伊朗第一副总统在利雅得继续磋商。
2024/11/11	日本	石破茂再次当选日本首相	在11月11日的日本众议院首相指名选举决胜轮投票中，自民党总裁石破茂获胜，再次当选日本首相。今年10月1日，石破茂当选日本第102任首相，上任8天后即宣布解散众议院，创下了战后首相当选后解散众议院的最快纪录。
2024/11/11	中国、古巴	工信部部长金壮龙会见古巴通信部部长阿雷维奇	金壮龙表示，工业和信息化部愿与古方一道，认真贯彻落实两国元首达成的重要共识，加强 信息通信领域沟通和经验交流，促进网络基础设施建设和信息技术产业发展，助力古巴现代化进程。
2024/11/12	中国、土耳其	中国、土耳其共建“一带一路”倡议和“中间走廊”倡议对接合作工作组第一次会议成功召开	双方围绕加强共建“一带一路”倡议和“中间走廊”倡议对接、交通及互联互通、投资经贸、绿色转型、清洁能源和数字经济等领域合作进行了坦诚、友好、深入的沟通。
2024/11/13	国际标准化组织	国际标准化组织（ISO）秘书长塞尔吉奥·穆希卡来华考察我国国际标准化工作	塞尔吉奥出席第七届中国国际进口博览会开幕式及“加强标准国际合作 共谋制造业高质量发展”标准分论坛期间，以“面向智能未来的制造标准”为题进行了主题演讲。他表示，中国已成为国际标准化工作的关键推动者，认为中国近年来大力推进标准制度型开放，深度参与国际标准化组织治理，主动对接国际高标准经贸规则，构建国际兼容的标准体系，为国际、区域标准化发展贡献了中国智慧。
2024/11/15	中国、秘鲁	中华人民共和国和秘鲁共和国关于深化全面战略伙伴关系的联合声明	双方同意加强数字经济、科技创新、数字化转型、科技人才交流、技术转移、数字安全等领域合作，推动人工智能、机器人、物联网、区块链、数据分析、纳米技术、远程医疗等指数型技术发展。

资料来源：发改委、国防部、央广网、同花顺财经、央视网，HTI

For full disclosure of risks, valuation methodologies and target price formation on all HTI rated stocks, please refer to the latest full report on our website at equities.htisec.com

重要信息披露

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司(HTIRL)，Haitong Securities India Private Limited (HSIPL)，Haitong International Japan K.K. (HTIJKK)和海通国际证券有限公司(HTISCL)的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团(HTISG)各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。

IMPORTANT DISCLOSURES

This research report is distributed by Haitong International, a global brand name for the equity research teams of Haitong International Research Limited (“HTIRL”), Haitong Securities India Private Limited (“HSIPL”), Haitong International Japan K.K. (“HTIJKK”), Haitong International Securities Company Limited (“HTISCL”), and any other members within the Haitong International Securities Group of Companies (“HTISG”), each authorized to engage in securities activities in its respective jurisdiction.

HTIRL分析师认证Analyst Certification:

我，吴信坤，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。我和我的家属（我已经告知他们）将不会在本研究报告发布后的3个工作日内交易此研究报告所讨论目标公司的证券。I, Xinkun Wu, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed. I and my household, whom I have already notified of this, will not deal in or trade any securities in respect of the issuer that I review within 3 business days after the research report is published.

我，周林泓，在此保证 (i) 本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且 (ii) 我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。我和我的家属（我已经告知他们）将不会在本研究报告发布后的3个工作日内交易此研究报告所讨论目标公司的证券。I, Amber Zhou, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed. I and my household, whom I have already notified of this, will not deal in or trade any securities in respect of the issuer that I review within 3 business days after the research report is published.

利益冲突披露 Conflict of Interest Disclosures

海通国际及其某些关联公司可从事投资银行业务和/或对本研究中的特定股票或公司进行做市或持有自营头寸。就本研究报告而言，以下是有关该等关系的披露事项（以下披露不能保证及时无遗漏，如需了解及时全面信息，请发邮件至ERD-Disclosure@htisec.com）

HTI and some of its affiliates may engage in investment banking and / or serve as a market maker or hold proprietary trading positions of certain stocks or companies in this research report. As far as this research report is concerned, the following are the disclosure matters related to such relationship (As the following disclosure does not ensure timeliness and completeness, please send an email to ERD-Disclosure@htisec.com if timely and comprehensive information is needed)..

评级定义（从2020年7月1日开始执行）：

海通国际（以下简称“HTI”）采用相对评级系统来为投资者推荐我们覆盖的公司：优于大市、中性或弱于大市。投资者应仔细阅读HTI的评级定义。并且HTI发布分析师观点的完整信息，投资者应仔细阅读全文而非仅看评级。在任何情况下，分析师的评级和研究都不能作为投资建议。投资者的买卖股票的决策应基于各自情况（比如投资者的现有持仓）以及其他因素。

分析师股票评级

优于大市，未来12-18个月内预期相对基准指数涨幅在10%以上，基准定义如下

中性，未来12-18个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据FINRA/NYSE的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

弱于大市，未来12-18个月内预期相对基准指数跌幅在10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100, 美国 – SP500; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Ratings Definitions (from 1 Jul 2020):

Haitong International uses a relative rating system using Outperform, Neutral, or Underperform for recommending the stocks we cover to investors. Investors should carefully read the definitions of all ratings used in Haitong International Research. In addition, since Haitong International Research contains more complete information concerning the analyst's views, investors should carefully read Haitong International Research, in its entirety, and not infer the contents from the rating alone. In any case, ratings (or research) should not be used or relied upon as investment advice. An investor's decision to buy or sell a stock should depend on individual circumstances (such as the investor's existing holdings) and other considerations.

Analyst Stock Ratings

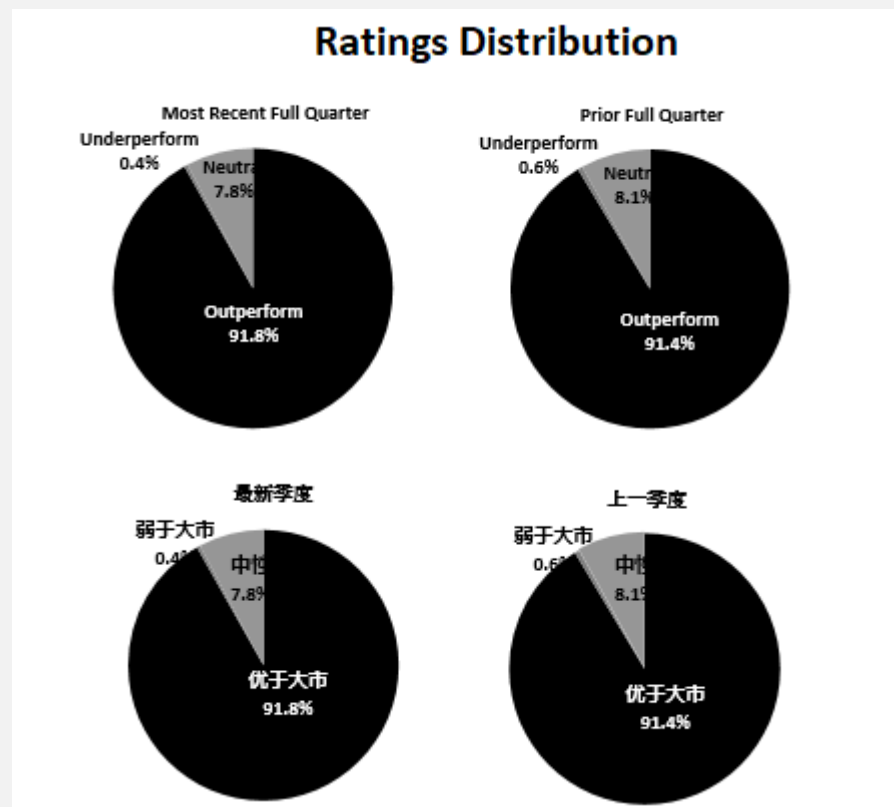
Outperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Neutral: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

Underperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100, US – SP500; for all other China-concept stocks – MSCI China.

评级分布Rating Distribution



截至2024年9月30日海通国际股票研究评级分布

	优于大市	中性 (持有)	弱于大市
海通国际股票研究覆盖率	91.8%	7.8%	0.4%
投资银行客户*	3.5%	4.4%	0.0%

*在每个评级类别里投资银行客户所占的百分比。

上述分布中的买入，中性和卖出分别对应我们当前优于大市，中性和落后大市评级。

只有根据FINRA/NYSE的评级分布规则，我们才将中性评级划入持有这一类别。请注意在上表中不包含非评级的股票。

此前的评级系统定义（直至2020年6月30日）：

买入，未来12-18个月内预期相对基准指数涨幅在10%以上，基准定义如下

中性，未来12-18个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据FINRA/NYSE的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

卖出，未来12-18个月内预期相对基准指数跌幅在10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Haitong International Equity Research Ratings Distribution, as of September 30, 2024

	Outperform	Neutral (hold)	Underperform
HTI Equity Research Coverage	91.8%	7.8%	0.4%
IB clients*	3.5%	4.4%	0.0%

*Percentage of investment banking clients in each rating category.

BUY, Neutral, and SELL in the above distribution correspond to our current ratings of Outperform, Neutral, and Underperform.

For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category. Please note that stocks with an NR designation are not included in the table above.

Previous rating system definitions (until 30 Jun 2020):

BUY: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

NEUTRAL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

SELL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100; for all other China-concept stocks – MSCI China.

海通国际非评级研究：海通国际发布计量、筛选或短篇报告，并在报告中根据估值和其他指标对股票进行排名，或者基于可能的估值倍数提出建议价格。这种排名或建议价格并非为了进行股票评级、提出目标价格或进行基本面估值，而仅供参考使用。

Haitong International Non-Rated Research: Haitong International publishes quantitative, screening or short reports which may rank stocks according to valuation and other metrics or may suggest prices based on possible valuation multiples. Such rankings or suggested prices do not purport to be stock ratings or target prices or fundamental values and are for information only.

海通国际A股覆盖：海通国际可能会就沪港通及深港通的中国A股进行覆盖及评级。海通证券（600837.CH），海通国际于上海的母公司，也会于中国发布中国A股的研究报告。但是，海通国际使用与海通证券不同的评级系统，所以海通国际与海通证券的中国A股评级可能有所不同。

Haitong International Coverage of A-Shares: Haitong International may cover and rate A-Shares that are subject to the Hong Kong Stock Connect scheme with Shanghai and Shenzhen. Haitong Securities (HS; 600837 CH), the ultimate parent company of HTISG based in Shanghai, covers and publishes research on these same A-Shares for distribution in mainland China. However, the rating system employed by HS differs from that used by HTI and as a result there may be a difference in the HTI and HS ratings for the same A-share stocks.

海通国际优质100 A股（Q100）指数：海通国际Q100指数是一个包括100支由海通证券覆盖的优质中国A股的计量产品。这些股票是通过基于质量的筛选过程，并结合对海通证券A股团队自下而上的研究。海通国际每季对Q100指数成分作出复审。

Haitong International Quality 100 A-share (Q100) Index: HTI's Q100 Index is a quant product that consists of 100 of the highest-quality A-shares under coverage at HS in Shanghai. These stocks are carefully selected through a quality-based screening process in combination with a review of the HS A-share team's bottom-up research. The Q100 constituent companies are reviewed quarterly.

盟浪义利 (FIN-ESG) 数据通免责声明条款: 在使用盟浪义利 (FIN-ESG) 数据之前, 请务必仔细阅读本条款并同意本声明:

第一条 义利 (FIN-ESG) 数据系由盟浪可持续数字科技有限责任公司 (以下简称“本公司”) 基于合法取得的公开信息评估而成, 本公司对信息的准确性及完整性不作任何保证。对公司的评估结果仅供参考, 并不构成对任何个人或机构投资建议, 也不能作为任何个人或机构购买、出售或持有相关金融产品的依据。本公司不对任何个人或机构投资者因使用本数据表述的评估结果造成的任何直接或间接损失负责。

第二条 盟浪并不因收到此评估数据而将收件人视为客户, 收件人使用此数据时应根据自身实际情况作出自我独立判断。本数据所载内容反映的是盟浪在最初发布本数据日期当日的判断, 盟浪有权在不发出通知的情况下更新、修订与发出其他与本数据所载内容不一致或有不同结论的数据。除非另行说明, 本数据 (如财务业绩数据等) 仅代表过往表现, 过往的业绩表现不作为日后回报的预测。

第三条 本数据版权归本公司所有, 本公司依法保留各项权利。未经本公司事先书面许可授权, 任何个人或机构不得将本数据中的评估结果用于任何营利性目的, 不得对本数据进行修改、复制、编译、汇编、再次编辑、改编、删减、缩写、节选、发行、出租、展览、表演、放映、广播、信息网络传播、摄制、增加图标及说明等, 否则因此给盟浪或其他第三方造成损失的, 由用户承担相应的赔偿责任, 盟浪不承担责任。

第四条 如本免责声明未约定, 而盟浪网站平台载明的其他协议内容 (如《盟浪网站用户注册协议》《盟浪网用户服务协议》《盟浪网隐私政策》等) 有约定的, 则按其他协议的约定执行; 若本免责声明与其他协议约定存在冲突或不一致的, 则以本免责声明约定为准。

SusallWave FIN-ESG Data Service Disclaimer: Please read these terms and conditions below carefully and confirm your agreement and acceptance with these terms before using SusallWave FIN-ESG Data Service.

1. FIN-ESG Data is produced by SusallWave Digital Technology Co., Ltd. (In short, SusallWave)'s assessment based on legal publicly accessible information. SusallWave shall not be responsible for any accuracy and completeness of the information. The assessment result is for reference only. It is not for any investment advice for any individual or institution and not for basis of purchasing, selling or holding any relative financial products. We will not be liable for any direct or indirect loss of any individual or institution as a result of using SusallWave FIN-ESG Data.

2. SusallWave do not consider recipients as customers for receiving these data. When using the data, recipients shall make your own independent judgment according to your practical individual status. The contents of the data reflect the judgment of us only on the release day. We have right to update and amend the data and release other data that contains inconsistent contents or different conclusions without notification. Unless expressly stated, the data (e.g., financial performance data) represents past performance only and the past performance cannot be viewed as the prediction of future return.

3. The copyright of this data belongs to SusallWave, and we reserve all rights in accordance with the law. Without the prior written permission of our company, none of individual or institution can use these data for any profitable purpose. Besides, none of individual or institution can take actions such as amendment, replication, translation, compilation, re-editing, adaption, deletion, abbreviation, excerpts, issuance, rent, exhibition, performance, projection, broadcast, information network transmission, shooting, adding icons and instructions. If any loss of SusallWave or any third-party is caused by those actions, users shall bear the corresponding compensation liability. SusallWave shall not be responsible for any loss.

4. If any term is not contained in this disclaimer but written in other agreements on our website (e.g. User Registration Protocol of SusallWave Website, User Service (including authentication) Agreement of SusallWave Website, Privacy Policy of Susallwave Website), it should be executed according to other agreements. If there is any difference between this disclaimer and other agreements, this disclaimer shall be applied.

重要免责声明：

非印度证券的研究报告：本报告由海通国际证券集团有限公司（“HTISGL”）的全资附属公司海通国际研究有限公司（“HTIRL”）发行，该公司是根据香港证券及期货条例（第571章）持有第4类受规管活动（就证券提供意见）的持牌法团。该研究报告在HTISGL的全资附属公司Haitong International (Japan) K.K.（“HTIJKK”）的协助下发行，HTIJKK是由日本关东财务局监管为投资顾问。

印度证券的研究报告：本报告由从事证券交易、投资银行及证券分析及受Securities and Exchange Board of India（“SEBI”）监管的Haitong Securities India Private Limited（“HTSIPL”）所发行，包括制作及发布涵盖BSE Limited（“BSE”）和National Stock Exchange of India Limited（“NSE”）上市公司（统称为「印度交易所」）的研究报告。HTSIPL于2016年12月22日被收购并成为海通国际证券集团有限公司（“HTISG”）的一部分。

所有研究报告均以海通国际为名作为全球品牌，经许可由海通国际证券股份有限公司及/或海通国际证券集团的其他成员在其司法管辖区发布。

本文件所载信息和观点已被编译或源自可靠来源，但HTIRL、HTISCL或任何其他属于海通国际证券集团有限公司（“HTISG”）的成员对其准确性、完整性和正确性不做任何明示或暗示的声明或保证。本文件中所有观点均截至本报告日期，如有更改，恕不另行通知。本文件仅供参考使用。文件中提及的任何公司或其股票的说明并非意图展示完整的内容，本文件并非/不应被解释为对证券买卖的明示或暗示地出价或征价。在某些司法管辖区，本文件中提及的证券可能无法进行买卖。如果投资产品以投资者本国货币以外的币种进行计价，则汇率变化可能会对投资产生不利影响。过去的表现并不一定代表将来的结果。某些特定交易，包括设计金融衍生工具的，有产生重大风险的可能性，因此并不适合所有的投资者。您还应认识到本文件中的建议并非为您量身定制。分析师并未考虑到您自身的财务情况，如您的财务状况和风险偏好。因此您必须自行分析并在适用的情况下咨询自己的法律、税收、会计、金融和其他方面的专业顾问，以期在投资之前评估该项建议是否适合于您。若由于使用本文件所载的材料而产生任何直接或间接的损失，HTISG及其董事、雇员或代理人对此均不承担任何责任。

除对本文内容承担责任的分析师除外，HTISG及我们的关联公司、高级管理人员、董事和雇员，均可不时作为主事人就本文件所述的任何证券或衍生品持有长仓或短仓以及进行买卖。HTISG的销售员、交易员和其他专业人士均可向HTISG的相关客户和公司提供与本文件所述意见相反的口头或书面市场评论意见或交易策略。HTISG可做出与本文件所述建议或意见不一致的投资决策。但HTIRL没有义务来确保本文件的收件人了解到该等交易决定、思路或建议。

请访问海通国际网站 www.equities.htisec.com，查阅更多有关海通国际为预防和避免利益冲突设立的组织和行政安排的内容信息。

非美国分析师披露信息：本项研究首页上列明的海通国际分析师并未在FINRA进行注册或者取得相应的资格，并且不受美国FINRA有关与本项研究目标公司进行沟通、公开露面和自营证券交易的第2241条规则之限制。

IMPORTANT DISCLAIMER

For research reports on non-Indian securities: The research report is issued by Haitong International Research Limited (“HTIRL”), a wholly owned subsidiary of Haitong International Securities Group Limited (“HTISGL”) and a licensed corporation to carry on Type 4 regulated activity (advising on securities) for the purpose of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong, with the assistance of Haitong International (Japan) K.K. (“HTIJKK”), a wholly owned subsidiary of HTISGL and which is regulated as an Investment Adviser by the Kanto Finance Bureau of Japan.

For research reports on Indian securities: The research report is issued by Haitong Securities India Private Limited (“HSIPL”), an Indian company and a Securities and Exchange Board of India (“SEBI”) registered Stock Broker, Merchant Banker and Research Analyst that, inter alia, produces and distributes research reports covering listed entities on the BSE Limited (“BSE”) and the National Stock Exchange of India Limited (“NSE”) (collectively referred to as “Indian Exchanges”). HSIPL was acquired and became part of the Haitong International Securities Group of Companies (“HTISG”) on 22 December 2016.

All the research reports are globally branded under the name Haitong International and approved for distribution by Haitong International Securities Company Limited (“HTISCL”) and/or any other members within HTISG in their respective jurisdictions.

The information and opinions contained in this research report have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable and in good faith but no representation or warranty, express or implied, is made by HTIRL, HTISCL, HSIPL, HTIJKK or any other members within HTISG from which this research report may be received, as to their accuracy, completeness or correctness. All opinions expressed herein are as of the date of this research report and are subject to change without notice. This research report is for information purpose only. Descriptions of any companies or their securities mentioned herein are not intended to be complete and this research report is not, and should not be construed expressly or impliedly as, an offer to buy or sell securities. The securities referred to in this research report may not be eligible for purchase or sale in some jurisdictions. If an investment product is denominated in a currency other than an investor's home currency, a change in exchange rates may adversely affect the investment. Past performance is not necessarily indicative of future results. Certain transactions, including those involving derivatives, give rise to substantial risk and are not suitable for all investors. You should also bear in mind that recommendations in this research report are not tailor-made for you. The analyst has not taken into account your unique financial circumstances, such as your financial situation and risk appetite. You must, therefore, analyze and should, where applicable, consult your own legal, tax, accounting, financial and other professional advisers to evaluate whether the recommendations suits you before investment. Neither HTISG nor any of its directors, employees or agents accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of the materials contained in this research report.

HTISG and our affiliates, officers, directors, and employees, excluding the analysts responsible for the content of this document, will from time to time have long or short positions in, act as principal in, and buy or sell, the securities or derivatives, if any, referred to in this research report. Sales, traders, and other professionals of HTISG may provide oral or written market commentary or trading strategies to the relevant clients and the companies within HTISG that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed in this research report. HTISG may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations or views expressed in this research report. HTI is under no obligation to ensure that such other trading decisions, ideas or recommendations are brought to the attention of any recipient of this research report.

Please refer to HTI's website www.equities.htisec.com for further information on HTI's organizational and administrative arrangements set up for the prevention and avoidance of conflicts of interest with respect to Research.

Non U.S. Analyst Disclosure: The HTI analyst(s) listed on the cover of this Research is (are) not registered or qualified as a research analyst with FINRA and are not subject to U.S. FINRA Rule 2241 restrictions on communications with companies that are the subject of the Research; public appearances; and trading securities by a research analyst.

分发和地区通知:

除非下文另有规定，否则任何希望讨论本报告或者就本项研究中讨论的任何证券进行任何交易的收件人均应联系其所在国家或地区的海通国际销售人员。

香港投资者的通知事项: 海通国际证券股份有限公司(“HTISCL”)负责分发该研究报告，HTISCL是在香港有权实施第1类受规管活动（从事证券交易）的持牌公司。该研究报告并不构成《证券及期货条例》（香港法例第571章）（以下简称“SFO”）所界定的要约邀请，证券要约或公众要约。本研究报告仅提供给SFO所界定的“专业投资者”。本研究报告未经过证券及期货事务监察委员会的审查。您不应仅根据本研究报告中所载的信息做出投资决定。本研究报告的收件人就研究报告中产生或与之相关的任何事宜请联系HTISCL销售人员。

美国投资者的通知事项: 本研究报告由HTIRL, HSIPL或HTIJKK编写。HTIRL, HSIPL, HTIJKK以及任何非HTISG美国联营公司，均未在美国注册，因此不受美国关于研究报告编制和研究分析人员独立性规定的约束。本研究报告提供给依照1934年“美国证券交易法”第15a-6条规定的豁免注册的「美国主要机构投资者」（“Major U.S. Institutional Investor”）和「机构投资者」（“U.S. Institutional Investors”）。在向美国机构投资者分发研究报告时，Haitong International Securities (USA) Inc. (“HTI USA”) 将对报告的内容负责。任何收到本研究报告的美国投资者，希望根据本研究报告提供的信息进行任何证券或相关金融工具买卖的交易，只能通过HTI USA。HTI USA位于340 Madison Avenue, 12th Floor, New York, NY 10173，电话（212）351-6050。HTI USA是在美国于U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) 注册的经纪商，也是Financial Industry Regulatory Authority, Inc. (“FINRA”) 的成员。HTIUSA不负责编写本研究报告，也不负责其中包含的分析。在任何情况下，收到本研究报告的任何美国投资者，不得直接与分析师直接联系，也不得通过HSIPL, HTIRL或HTIJKK直接进行买卖证券或相关金融工具的交易。本研究报告中出现的HSIPL, HTIRL或HTIJKK分析师没有注册或具备FINRA的研究分析师资格，因此可能不受FINRA第2241条规定的与目标公司的交流，公开露面和分析师账户持有的交易证券等限制。投资本研究报告中讨论的任何非美国证券或相关金融工具（包括ADR）可能存在一定风险。非美国发行的证券可能没有注册，或不受美国法规的约束。有关非美国证券或相关金融工具的信息可能有限制。外国公司可能不受审计和汇报的标准以及与美国境内生效相符的监管要求。本研究报告中以美元以外的其他货币计价的任何证券或相关金融工具的投资或收益的价值受汇率波动的影响，可能对该等证券或相关金融工具的价值或收入产生正面或负面影响。美国收件人的所有问询请联系：

Haitong International Securities (USA) Inc.
340 Madison Avenue, 12th Floor
New York, NY 10173
联系人电话: (212) 351 6050

DISTRIBUTION AND REGIONAL NOTICES

Except as otherwise indicated below, any Recipient wishing to discuss this research report or effect any transaction in any security discussed in HTI's research should contact the Haitong International salesperson in their own country or region.

Notice to Hong Kong investors: The research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL"), which is a licensed corporation to carry on Type 1 regulated activity (dealing in securities) in Hong Kong. This research report does not constitute a solicitation or an offer of securities or an invitation to the public within the meaning of the SFO. This research report is only to be circulated to "Professional Investors" as defined in the SFO. This research report has not been reviewed by the Securities and Futures Commission. You should not make investment decisions solely on the basis of the information contained in this research report. Recipients of this research report are to contact HTISCL salespersons in respect of any matters arising from, or in connection with, the research report.

Notice to U.S. investors: As described above, this research report was prepared by HTIRL, HSIPL or HTIJKK. Neither HTIRL, HSIPL, HTIJKK, nor any of the non U.S. HTISG affiliates is registered in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to "major U.S. institutional investors" and "U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended. When distributing research reports to "U.S. institutional investors," HTI USA will accept the responsibilities for the content of the reports. Any U.S. recipient of this research report wishing to effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments based on the information provided in this research report should do so only through Haitong International Securities (USA) Inc. ("HTI USA"), located at 340 Madison Avenue, 12th Floor, New York, NY 10173, USA; telephone (212) 351 6050. HTI USA is a broker-dealer registered in the U.S. with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC") and a member of the Financial Industry Regulatory Authority, Inc. ("FINRA"). HTI USA is not responsible for the preparation of this research report nor for the analysis contained therein. Under no circumstances should any U.S. recipient of this research report contact the analyst directly or effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments directly through HSIPL, HTIRL or HTIJKK. The HSIPL, HTIRL or HTIJKK analyst(s) whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with FINRA and, therefore, may not be subject to FINRA Rule 2241 restrictions on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account. Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to U.S. regulations. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the U.S. The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments. All inquiries by U.S. recipients should be directed to:

Haitong International Securities (USA) Inc.
340 Madison Avenue, 12th Floor
New York, NY 10173
Attn: Sales Desk at (212) 351 6050

中华人民共和国的通知事项：在中华人民共和国（下称“中国”，就本报告目的而言，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾）只有根据适用的中国法律法规而收到该材料的人员方可使用该材料。并且根据相关法律法规，该材料中的信息并不构成“在中国从事生产、经营活动”。本文件在中国并不构成相关证券的公共发售或认购。无论根据法律规定或其他任何规定，在取得中国政府所有的批准或许可之前，任何法人或自然人均不得直接或间接地购买本材料中的任何证券或任何实益权益。接收本文件的人员须遵守上述限制性规定。

加拿大投资者的通知事项：在任何情况下该等材料均不得被解释为在任何加拿大的司法管辖区内出售证券的要约或认购证券的要约邀请。本材料中所述证券在加拿大的任何要约或出售行为均只能在豁免向有关加拿大证券监管机构提交招股说明书的前提下由Haitong International Securities (USA) Inc. (“HTI USA”) 予以实施，该公司是一家根据National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations (“NI 31-103”) 的规定得到「国际交易商豁免」 (“International Dealer Exemption”) 的交易商，位于艾伯塔省、不列颠哥伦比亚省、安大略省和魁北克省。在加拿大，该等材料在任何情况下均不得被解释为任何证券的招股说明书、发行备忘录、广告或公开发售。加拿大的任何证券委员会或类似的监管机构均未审查或以任何方式批准该等材料、其中所载的信息或所述证券的优点，任何与此相反的声明即属违法。在收到该等材料时，每个加拿大的收件人均将被视为属于National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions第1.1节或者Securities Act (Ontario)第73.3(1)节所规定的「认可投资者」 (“Accredited Investor”)，或者在适用情况下National Instrument 31-103第1.1节所规定的「许可投资者」 (“Permitted Investor”)。

新加坡投资者的通知事项：本研究报告由Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd (“HTISSPL”) 于新加坡提供。HTISSPL是符合《财务顾问法》2001 (“FAA”) 定义的豁免财务顾问，可 (a) 提供关于证券，集体投资计划的部分，交易所衍生品合约和场外衍生品合约的建议 (b) 发行或公布有关证券、交易所衍生品合约和场外衍生品合约的研究分析或研究报告。本研究报告仅提供给符合《证券及期货法》2001第4A条项下规定的机构投资者。对于因本研究报告而产生的或与之相关的任何问题，本研究报告的收件人应通过以下信息与HTISSPL联系：

Haitong International Securities (Singapore) Pte. Ltd
10 Collyer Quay, #19-01 - #19-05 Ocean Financial Centre, Singapore 049315
电话: (65) 6713 0473

日本投资者的通知事项：本研究报告由海通国际证券有限公司所发布，旨在分发给从事投资管理的金融服务提供商或注册金融机构（根据日本金融机构和交易法（“FIEL”）第61（1）条，第17-11（1）条的执行及相关条款）。

英国及欧盟投资者的通知事项：本报告由从事投资顾问的Haitong International Securities Company Limited所发布，本报告只面向有投资相关经验的专业客户发布。任何投资或与本报告相关的投资行为只面对此类专业客户。没有投资经验或相关投资经验的客户不得依赖本报告。Haitong International Securities Company Limited的分支机构的净长期或短期金融权益可能超过本研究报告中提及的实体已发行股本总额的0.5%。特别提醒有些英文报告有可能此前已经通过中文或其它语言完成发布。

澳大利亚投资者的通知事项：Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited和Haitong International Securities (UK) Limited分别根据澳大利亚证券和投资委员会（以下简称“ASIC”）第03/1102、03/1103或03/1099号规章在澳大利亚分发本项研究，该等规章免除了根据2001年《公司法》在澳大利亚为批发客户提供金融服务时海通国际需持有澳大利亚金融服务许可的要求。ASIC的规章副本可在以下网站获取：www.legislation.gov.au。海通国际提供的金融服务受外国法律法规规定的管制，该等法律与在澳大利亚所适用的法律存在差异。

印度投资者的通知事项：本报告由从事证券交易、投资银行及证券分析及受Securities and Exchange Board of India（“SEBI”）监管的Haitong Securities India Private Limited（“HTSIPL”）所发布，包括制作及发布涵盖BSE Limited（“BSE”）和National Stock Exchange of India Limited（“NSE”）（统称为「印度交易所」）研究报告。

研究机构名称: Haitong Securities India Private Limited

SEBI 研究分析师注册号: INH000002590

地址: 1203A, Floor 12A, Tower 2A, One World Center

841 Senapati Bapat Marg, Elphinstone Road, Mumbai 400 013, India

CIN U74140MH2011FTC224070

电话: +91 22 43156800 传真: +91 22 24216327

合规和申诉办公室联系人: Prasanna Chandwaskar ; 电话: +91 22 43156803; 电子邮箱: prasanna.chandwaskar@htisec.com

“请注意，SEBI 授予的注册和 NISM 的认证并不保证中介的表现或为投资者提供任何回报保证”。

本项研究仅供收件人使用，未经海通国际的书面同意不得予以复制和再次分发。

版权所有：海通国际证券集团有限公司2019年。保留所有权利。

People's Republic of China (PRC): In the PRC, the research report is directed for the sole use of those who receive the research report in accordance with the applicable PRC laws and regulations. Further, the information on the research report does not constitute "production and business activities in the PRC" under relevant PRC laws. This research report does not constitute a public offer of the security, whether by sale or subscription, in the PRC. Further, no legal or natural persons of the PRC may directly or indirectly purchase any of the security or any beneficial interest therein without obtaining all prior PRC government approvals or licenses that are required, whether statutorily or otherwise. Persons who come into possession of this research are required to observe these restrictions.

Notice to Canadian Investors: Under no circumstances is this research report to be construed as an offer to sell securities or as a solicitation of an offer to buy securities in any jurisdiction of Canada. Any offer or sale of the securities described herein in Canada will be made only under an exemption from the requirements to file a prospectus with the relevant Canadian securities regulators and only by Haitong International Securities (USA) Inc., a dealer relying on the "international dealer exemption" under National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations ("NI 31-103") in Alberta, British Columbia, Ontario and Quebec. This research report is not, and under no circumstances should be construed as, a prospectus, an offering memorandum, an advertisement or a public offering of any securities in Canada. No securities commission or similar regulatory authority in Canada has reviewed or in any way passed upon this research report, the information contained herein or the merits of the securities described herein and any representation to the contrary is an offence. Upon receipt of this research report, each Canadian recipient will be deemed to have represented that the investor is an "accredited investor" as such term is defined in section 1.1 of National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or, in Ontario, in section 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), as applicable, and a "permitted client" as such term is defined in section 1.1 of NI 31-103, respectively.

Notice to Singapore investors: This research report is provided in Singapore by or through Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd ("HTISSPL"). HTISSPL is an Exempt Financial Adviser under the Financial Advisers Act 2001 ("FAA") to (a) advise on securities, units in a collective investment scheme, exchange-traded derivatives contracts and over-the-counter derivatives contracts and (b) issue or promulgate research analyses or research reports on securities, exchange-traded derivatives contracts and over-the-counter derivatives contracts. This research report is only provided to institutional investors, within the meaning of Section 4A of the Securities and Futures Act 2001. Recipients of this research report are to contact HTISSPL via the details below in respect of any matters arising from, or in connection with, the research report:

Haitong International Securities (Singapore) Pte. Ltd.
10 Collyer Quay, #19-01 - #19-05 Ocean Financial Centre, Singapore 049315
Telephone: (65) 6713 0473

Notice to Japanese investors: This research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited and intended to be distributed to Financial Services Providers or Registered Financial Institutions engaged in investment management (as defined in the Japan Financial Instruments and Exchange Act ("FIEL") Art. 61(1), Order for Enforcement of FIEL Art. 17-11(1), and related articles).

Notice to UK and European Union investors: This research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited. This research is directed at persons having professional experience in matters relating to investments. Any investment or investment activity to which this research relates is available only to such persons or will be engaged in only with such persons. Persons who do not have professional experience in matters relating to investments should not rely on this research. Haitong International Securities Company Limited's affiliates may have a net long or short financial interest in excess of 0.5% of the total issued share capital of the entities mentioned in this research report. Please be aware that any report in English may have been published previously in Chinese or another language.

Notice to Australian investors: The research report is distributed in Australia by Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited, and Haitong International Securities (UK) Limited in reliance on ASIC Class Order 03/1102, 03/1103 or 03/1099, respectively, which exempts those HTISG entities from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act 2001 in respect of the financial services it provides to wholesale clients in Australia. A copy of the ASIC Class Orders may be obtained at the following website, www.legislation.gov.au. Financial services provided by Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited, and Haitong International Securities (UK) Limited are regulated under foreign laws and regulatory requirements, which are different from the laws applying in Australia.

Notice to Indian investors: The research report is distributed by Haitong Securities India Private Limited ("HSIPL"), an Indian company and a Securities and Exchange Board of India ("SEBI") registered Stock Broker, Merchant Banker and Research Analyst that, inter alia, produces and distributes research reports covering listed entities on the BSE Limited ("BSE") and the National Stock Exchange of India Limited ("NSE") (collectively referred to as "Indian Exchanges").

Name of the entity: Haitong Securities India Private Limited

SEBI Research Analyst Registration Number: INH000002590

Address : 1203A, Floor 12A, Tower 2A, One World Center
841 Senapati Bapat Marg, Elphinstone Road, Mumbai 400 013, India
CIN U74140MH2011FTC224070
Ph: +91 22 43156800 Fax:+91 22 24216327

Details of the Compliance Officer and Grievance Officer : Prasanna Chandwaskar : Ph: +91 22 43156803; Email id: prasanna.chandwaskar@htisec.com

“Please note that Registration granted by SEBI and Certification from NISM in no way guarantee performance of the intermediary or provide any assurance of returns to investors”.

This research report is intended for the recipients only and may not be reproduced or redistributed without the written consent of an authorized signatory of HTISG.

Copyright: Haitong International Securities Group Limited 2019. All rights reserved.

<http://equities.htisec.com/x/legal.html>