

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

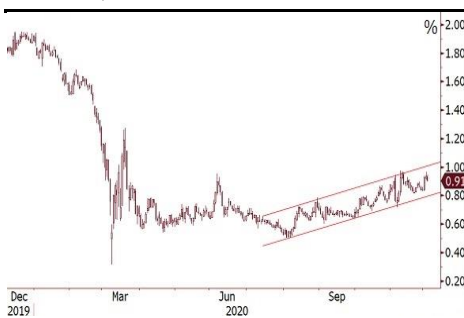
- **恒指反彈仍乏方向，觀望美國非農數據。** 港股昨天高開高收，恒指高開 90 點，收市升 195 點或 0.74%，主板成交回落至 1,355 億港元。新舊經濟股均普遍向好：**滙豐(5 HK)**再升 2.1%，創逾八個月高；本港地產收租股上漲，**領展(823 HK)**漲 5.7%；**騰訊(700 HK)**升 2.6%，**小米(1810 HK)**反彈 4.1%，帶動恒生科技指數升 1.17%。昨夜美股個別發展，道指和納指升逾 0.2%，但標指微跌 0.06%。利好因素主要是憧憬美國新的紓困方案，參議院共和黨領袖麥康奈爾表示，近幾日的磋商已取得進展，今年底之前可望達成共識。利空因素在疫苗消息，據報輝瑞發現早期生產的原材料不符合標準，預計今年疫苗產量將較原計劃減少一半。市場觀望今晚美國公布的 11 月就業報告，市場估計非農職位增加約 47 萬份，較 10 月份之 63.8 萬增幅放緩。
- **避險需求降，美元跌至逾兩年半低位。** 美元匯價近期持續下跌，創逾兩年半新低，主要由於市場風險胃納上升，以及預期美國維持寬鬆貨幣政策和加推財政刺激。近日疫苗研發屢傳好消息，令投資者對經濟復甦信心增加。政策方面，美國國會就新一輪紓困法案的談判有進展，有機會在年底前落實，而聯儲局 11 月的會議紀錄顯示，局內就買債計劃進行了詳細的討論，如有需要可能會加大買債規模或延長買債期限，市場關注本月中之議息會議會否調整政策。另外，美國十年期國債孳息反覆上升至 0.91% 以上，亦反映資金由避險資產流出。弱美元一般有利股市表現，尤其是新興市場。美元指數現已跌穿 91 水平，14 天相對強弱指數 (RSI) 顯示超賣，估計於 90 關口有短期支持，屆時可能出現超賣反彈，股市則有機會回調。

美元指數跌穿 91，創兩年半新低



資料來源：彭博、招銀國際證券

美國十年期國債孳息反覆向上



資料來源：彭博、招銀國際證券

- **副總理韓正：堅持“房住不炒”定位。** 國務院副總理韓正昨天在住房城鄉建設部召開座談會，強調要牢牢堅持“房子是用來住的，不是用來炒的”定位，不把房地產作為短期刺激經濟的手段，並要加強“十四五”時期住房發展頂層設計，研究好住房市場和住房保障兩個體系，更好發揮規劃的導向作用。完善相關法規和政策，加強日常監管，促進住房租賃市場健康發展。

招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	26,729	0.74	-5.18
恒生國企	10,586	0.12	-5.21
恒生科技	7,940	1.17	68.41
上證綜指	3,442	-0.21	12.85
深證綜指	2,290	0.01	32.93
深圳創業板	2,713	1.10	50.85
美國道瓊斯	29,970	0.29	5.01
美國標普 500	3,667	-0.06	13.49
美國納斯達克	12,377	0.23	37.94
德國 DAX	13,253	-0.45	0.03
法國 CAC	5,574	-0.15	-6.75
英國富時 100	6,490	0.42	-13.95
日本日經 225	26,809	0.03	13.33
澳洲 ASX 200	6,615	0.38	-1.03
台灣加權	13,977	-0.09	16.50

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	36,706	0.26	-6.16
恒生工商業	16,790	1.45	3.43
恒生地產	32,931	0.24	-18.06
恒生公用事業	46,006	0.01	-18.69

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通 (南下)	17.2
深港通 (南下)	23.2
滬港通 (北上)	43.3
深港通 (北上)	13.1

資料來源：彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E		2020E	2020E
长仓												
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	171.09	223.80	31%	107.0	90.3	6.5		8.7	0.1%
平安银行	000001 CH	银行	买入	19.54	22.80	17%	14.4	12.1	1.3		8.8	1.1%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	12.6	11.7	1.3		10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	9.48	10.50	11%	9.4	8.2	1.4		16.3	4.2%
恒立液压	601100 CH	机械及设备	买入	96.49	87.00	-10%	64.3	53.0	17.9		32.0	0.6%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	112.60	101.84	-10%	49.5	33.9	10.7		24.4	0.6%
美的集团	000333 CH	可选消费	买入	89.60	95.24	6%	25.7	20.7	5.2		23.5	1.8%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	40.70	42.00	3%	41.9	25.4	4.3		3.7	0.6%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.10	3.41	62%	20.1	14.6	2.6		13.1	1.4%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	14.28	15.51	9%	86.1	52.4	3.7		4.5	0.2%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.90	28.14	57%	8.0	7.0	1.0		na	4.5%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.80	348.00	26%	267.6	85.9	15.1		1.1	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	7.85	15.48	97%	2.7	2.4	0.9		34.7	14.8%
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	32.90	60.70	84%	21.4	17.7	8.6		24.6	2.3%
信义光能	968 HK	新能源	买入	13.34	15.50	16%	31.8	22.2	6.7		21.1	1.5%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	7.06	7.38	5%	9.9	8.2	0.9		9.3	2.0%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	51.27	74.20	45%	38.5	29.0	9.7		25.3	0.4%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	38.00	49.50	30%	12.6	12.3	3.4		25.0	1.6%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2020 年 12 月 3 日)

招銀國際證券研究部覆蓋股份

公司名称	代码	评级	收市价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值(亿元) (当地货币)	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
房地产								
萬科企業 - H	2202 HK	买入	28.30	33.92	4,096	7.3	6.5	5.8
萬科企業 - A	000002 CH	买入	30.90	31.36	3,457	8.9	7.9	7.0
保利地產 - A	600048 CH	买入	17.27	22.16	2,067	7.3	6.2	5.4
中國海外發展	688 HK	买入	19.08	30.49	2,090	4.5	4.3	4.1
碧桂園	2007 HK	买入	10.20	13.36	2,248	4.9	5.0	4.2
華潤置地	1109 HK	买入	33.20	44.79	2,367	7.2	8.0	6.7
龍湖集團	960 HK	持有	44.45	34.27	2,671	12.7	12.5	10.0
世茂集團	813 HK	买入	27.45	44.94	971	7.4	6.6	5.6
龍光集團	3380 HK	买入	12.54	17.43	692	5.6	4.7	4.2
雅居樂集團	3383 HK	买入	10.92	13.89	428	5.1	4.8	4.1
合景泰富集團	1813 HK	买入	10.38	17.87	330	3.0	4.3	3.7
中國奧園	3883 HK	买入	7.85	15.48	212	4.5	2.9	2.6
時代中國控股	1233 HK	买入	11.16	16.20	217	3.7	3.1	2.7
禹洲集團	1628 HK	买入	3.02	4.82	172	3.8	3.3	2.8
中駿集團控股	1966 HK	买入	3.53	5.60	149	3.8	3.5	3.0
弘陽地產	1996 HK	买入	2.76	3.52	92	5.6	5.2	3.9
新力控股集團 - H	2103 HK	买入	4.14	5.06	148	5.8	4.9	4.0
綠城服務	2869 HK	持有	9.51	9.11	306	44.9	40.6	31.6
雅生活服務	3319 HK	买入	32.90	60.70	439	22.7	18.8	16.2
弘陽服務	1971 HK	买入	5.09	7.91	21	17.0	14.5	10.2
碧桂園服務	6098 HK	买入	47.40	37.06	1,308	68.6	54.5	38.3
保利物業	6049 HK	买入	58.05	90.60	321	43.0	40.7	30.6
藍光嘉寶服務	2606 HK	买入	28.50	64.20	51	8.1	6.0	4.4
永升生活服務	1995 HK	买入	13.66	14.00	228	81.7	55.7	38.3
科技硬件								
舜宇光學科技	2382 HK	买入	147.60	148.00	1,619	36.3	31.9	24.6
立訊精密 - A	002475 CH	买入	51.27	74.20	3,581	58.3	38.5	29.0
鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	2.62	4.10	181	9.4	13.9	9.5
通達集團	698 HK	持有	0.48	0.50	31	7.7	17.1	6.9
東江集團控股	2283 HK	买入	2.57	2.33	21	7.1	9.0	7.4
瑞聲科技	2018 HK	持有	43.85	47.30	530	21.4	22.1	15.8
小米集團	1810 HK	买入	25.30	22.00	6,108	46.3	40.5	28.7
比亞迪電子	285 HK	买入	38.00	37.70	856	48.0	13.4	13.1
丘鈦科技	1478 HK	买入	10.34	16.60	121	19.5	13.6	11.2
歌爾股份 - A	002241 CH	买入	37.12	46.00	1,205	95.2	48.8	32.3
互联网								
騰訊控股	700 HK	买入	589.00	624.00	56,454	53.9	44.8	37.7
阿里巴巴	BABA US	买入	266.91	358.60	7,222	29.2	22.2	18.4
百度股份有限公司	BIDU US	买入	144.24	151.20	492	16.3	22.4	16.0
拼多多公司	PDD US	买入	145.16	96.00	1,786	虧損	虧損	126.8
哩哩哩公司	BILI US	买入	62.33	57.00	217	虧損	虧損	507.1
陌陌公司	MOMO US	持有	13.83	19.30	29	8.6	5.3	4.8
歡聚集團	YY US	买入	84.99	110.00	69	24.2	16.9	11.9
同程藝龍	780 HK	买入	14.70	19.00	319	28.1	13.9	11.1
兌吧	1753 HK	买入	2.31	4.10	25	17.3	6.9	5.3
完美世界 - A	002624 CH	买入	28.51	48.90	553	17.9	15.6	13.8
三七互娛 - A	002555 CH	买入	29.17	30.00	616	29.5	25.6	22.3
美團 - W	3690 HK	买入	275.80	290.00	16,226	317.0	101.8	68.1
友誼時光	6820 HK	买入	1.85	4.00	40	7.7	6.2	5.1
中手游	302 HK	买入	2.70	4.39	63	7.9	6.4	6.0
教育								
睿見教育	6068 HK	买入	3.69	6.38	80	19.3	14.6	11.3
中國東方教育	667 HK	买入	17.40	19.60	382	38.0	43.3	28.2

	卓越教育集團	3978 HK	买入	2.93	4.44	25	13.5	15.7	10.1
	中國新華教育	2779 HK	买入	2.47	2.97	40	12.0	10.6	9.5
	希望教育	1765 HK	买入	2.10	3.17	152	26.5	21.5	15.6
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	买入	5.00	6.00	21,524	5.2	5.9	5.6
	工商銀行 - A	601398 CH	买入	5.38	7.00	18,168	5.6	6.3	6.0
	建設銀行 - H	939 HK	买入	6.06	7.60	15,399	5.2	5.8	5.5
	建設銀行 - A	601939 CH	买入	7.30	8.90	12,998	6.2	7.0	6.7
	農業銀行 - H	1288 HK	买入	2.90	3.70	13,410	4.4	4.9	4.7
	農業銀行 - A	601288 CH	买入	3.31	4.50	11,319	5.0	5.6	5.4
	中國銀行 - H	3988 HK	买入	2.72	3.60	10,539	4.0	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	买入	3.31	4.60	8,896	4.8	5.6	5.4
	郵儲銀行 - H	1658 HK	买入	4.49	4.80	4,963	5.6	6.7	6.1
	郵儲銀行 - A	601658 CH	买入	5.12	6.30	4,189	6.4	7.6	7.0
	中信銀行 - H	998 HK	买入	3.41	4.60	2,666	3.2	3.6	3.3
	中信銀行 - A	601998 CH	买入	5.35	7.20	2,250	5.0	5.6	5.2
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.23	4.80	3,680	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.73	5.30	3,107	4.2	5.0	4.8
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.39	4.60	2,630	3.2	3.7	3.5
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.39	6.10	2,220	4.0	4.6	4.3
	中國光大銀行 - H	6818 HK	买入	3.08	4.00	2,428	4.0	4.5	4.1
	中國光大銀行 - A	601818 CH	买入	4.32	5.30	2,049	6.3	7.1	6.4
	平安銀行 - A	000001 CH	买入	19.54	22.80	3,792	12.7	15.2	13.2
互聯網金融	360 數科公司	QFIN US	买入	12.53	20.30	18	0.8	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	买入	7.08	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集團	FINV US	买入	2.29	2.90	7	0.3	0.4	0.4
	趣店公司	QD US	持有	1.35	1.90	3	0.1	虧損	0.4
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	买入	18.02	24.60	4,309	16.0	13.7	11.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.52	22.40	2,638	16.8	13.4	12.4
	華泰證券 - H	6886 HK	买入	12.44	18.80	1,925	10.7	9.7	8.5
	中信建投証券 - H	6066 HK	买入	11.00	15.30	3,518	13.7	9.9	9.1
	海通證券 - H	6837 HK	买入	6.97	9.40	1,798	7.5	8.4	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.32	8.90	1,412	10.3	10.3	9.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.21	4.20	1,213	9.0	7.5	6.8
	香港交易所	388 HK	持有	384.80	265.00	4,879	51.4	48.5	42.8
	中銀航空租賃	2588 HK	买入	68.80	73.50	477	8.7	7.5	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	买入	30.50	33.93	4,007	8.9	8.8	7.7
	中國人壽 - H	2628 HK	买入	17.90	28.14	11,725	7.8	8.5	7.4
	中國人壽 - A	601628 CH	买入	42.13	38.04	9,897	20.6	22.2	19.5
	眾安在線 - H	6060 HK	买入	36.30	49.92	534	虧損	44.6	34.3
	中國太平	966 HK	买入	14.14	18.12	508	7.6	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	买入	33.45	41.60	1,927	6.4	7.1	6.6
	新華保險 - A	601336 CH	持有	63.99	53.51	1,626	13.7	15.1	14.1
	中國平安	2318 HK	买入	95.35	92.67	18,891	11.3	12.8	10.9
	中國平安 - A	601318 CH	买入	91.87	86.21	15,946	10.9	10.9	9.5
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	买入	2.53	4.33	3,249	7.6	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	买入	6.30	9.06	1,401	5.2	5.7	4.2
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	买入	16.22	20.80	1,516	12.7	12.0	10.0
	濰柴動力 - A	000338 CH	买入	16.92	17.90	1,280	14.7	14.0	11.7
	中國重汽	3808 HK	买入	19.10	28.30	527	14.2	8.4	7.9
	中國龍工	3339 HK	卖出	2.42	2.22	104	5.7	7.2	7.5
	三一國際	631 HK	买入	4.39	5.89	137	13.1	11.0	8.2
	三一重工 - A	600031 CH	买入	31.66	34.60	2,683	23.3	18.1	15.5
	中聯重科 - H	1157 HK	买入	9.48	10.50	914	14.7	9.8	8.9
	中聯重科 - A	000157 CH	买入	10.11	9.56	771	17.4	11.6	10.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	买入	96.49	87.00	1,260	97.5	62.3	50.0

	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	104.88	117.00	509	73.3	53.0	37.7
	中集車輛 - H	1839 HK	买入	7.02	6.60	124	8.3	8.1	8.5
	興達國際	1899 HK	买入	1.88	3.44	30	9.4	7.3	6.0
	晶盛機電 - A	300316 CH	买入	29.80	40.20	383	59.6	47.3	33.1
	捷佳偉創 - A	300724 CH	买入	112.88	138.00	363	94.9	63.4	40.2
新能源/公用	信義光能	968 HK	买入	13.34	11.70	1,135	44.1	32.1	22.2
	龍源電力 - H	916 HK	买入	7.06	7.38	567	13.0	11.8	10.5
	金風科技 - H	2208 HK	买入	12.50	7.70	602	21.9	17.3	11.8
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.35	11.40	508	21.6	17.1	11.6
	偉能集團	1608 HK	买入	2.81	5.47	74	25.4	10.5	6.4
	新天綠色能源 - H	956 HK	买入	2.10	2.84	256	5.2	4.9	4.5
	天倫燃氣	1600 HK	买入	6.51	7.45	65	7.3	6.4	5.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	69.43	62.96	2,619	47.2	33.4	27.0
	中國燃氣	384 HK	买入	29.00	37.12	1,512	16.5	14.2	12.0
可选消费	普拉達	1913 HK	买入	39.40	32.82	1,008	44.3	虧損	50.5
	安踏體育	2020 HK	买入	112.60	101.84	3,044	52.7	52.6	36.1
	大家樂集團	341 HK	买入	17.08	19.07	100	134.9	17.0	18.8
	海底撈	6862 HK	买入	57.30	53.56	3,037	116.2	291.7	58.9
	九毛九	9922 HK	买入	17.80	20.88	259	134.3	虧損	44.7
	波司登	3998 HK	买入	3.40	3.26	366	27.1	22.6	19.1
	李寧	2331 HK	买入	42.75	36.52	1,064	63.8	60.3	43.5
	特步國際	1368 HK	持有	3.55	2.73	90	10.5	17.7	13.5
	江南布衣	3306 HK	买入	8.80	9.57	46	8.4	11.8	9.6
	中國利郎	1234 HK	买入	5.29	5.89	63	7.0	9.3	7.2
	JS 環球生活	1691 HK	买入	16.08	14.10	561	49.4	24.9	22.9
	美的集團 - A	000333 CH	买入	89.60	86.57	6,292	25.1	25.7	20.7
	永輝超市 - A	601933 CH	买入	7.88	13.04	750	47.5	28.6	22.4
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	13.35	14.06	224	24.9	209.2	33.2
医药	石藥集團	1093 HK	买入	7.89	20.00	945	11.8	10.0	8.1
	三生製藥	1530 HK	买入	7.44	17.70	189	17.1	13.1	10.8
	復宏漢霖 - H	2696 HK	买入	44.05	61.60	239	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	10.32	41.20	91	6.2	5.3	4.6
	香港醫思醫療集團	2138 HK	买入	5.45	7.26	57	14.7	13.6	11.8
	愛康醫療	1789 HK	买入	13.22	17.90	147	84.7	47.4	35.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	买入	122.60	87.18	1,068	97.3	98.2	70.5
	藥明康德 - A	603259 CH	买入	110.07	131.98	2,669	86.6	57.1	43.3
	藥明生物	2269 HK	买入	78.30	196.85	3,196	85.7	62.2	43.4
	亞盛醫藥	6855 HK	买入	30.00	70.70	67	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	买入	42.50	39.30	71	N/A	127.1	88.7
	錦欣生殖	1951 HK	买入	14.28	14.40	347	N/A	55.7	45.7
	諾誠健華	9969 HK	买入	12.96	16.21	167	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	买入	8.36	27.62	31	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	买入	37.84	41.30	27	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	买入	17.32	25.49	87	55.9	39.5	27.2
	啟明醫療 - H	2500 HK	买入	74.75	52.00	316	N/A	1,676.3	98.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	买入	6.70	8.20	988	9.2	11.4	8.5
	中國旺旺	151 HK	买入	5.41	7.80	662	17.4	14.7	13.8
	蒙牛乳業	2319 HK	买入	40.70	42.00	1,606	36.9	44.5	27.1
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.94	45.90	2,369	33.9	33.4	27.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.14	15.60	777	24.6	21.3	18.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	24.49	41.44	149	32.6	27.3	22.8
	華潤啤酒	291 HK	买入	63.05	61.90	2,045	63.5	47.5	38.8
	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	76.25	78.10	1,283	41.8	35.7	31.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	93.21	78.70	1,083	57.0	48.6	42.8

	貴州茅臺 - A	600519 CH	买入	1749.00	2153.30	21,971	47.6	38.0	32.9
	五糧液 - A	000858 CH	买入	261.63	307.80	10,155	49.7	40.2	33.5
交通运输	新創建集團	659 HK	买入	7.28	12.78	285	121.3	7.2	6.0
快递	中通快遞	ZTO US	买入	28.80	38.30	244	27.8	33.0	25.7
	中通快遞	2057 HK	买入	225.20	297.00	1,911	27.9	33.1	25.8
	順豐控股 - A	002352 CH	买入	80.89	114.00	3,686	61.3	49.9	38.9
汽车	廣汽集團 - H	2238 HK	买入	8.10	8.60	1,385	11.2	9.3	8.6
	吉利汽車	175 HK	买入	20.60	13.10	2,022	19.2	17.8	17.3
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.73	5.60	666	4.7	4.8	4.4
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	14.34	4.70	2,253	26.3	33.8	23.0
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	25.62	21.10	2,993	11.7	13.9	11.2
	中升控股	881 HK	买入	56.35	33.83	1,285	25.5	20.8	18.3
	美東汽車	1268 HK	买入	30.95	13.70	385	57.8	44.1	37.5
	永達汽車	3669 HK	买入	13.70	7.40	270	17.1	13.6	11.6
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	买入	172.90	100.00	5,257	345.8	258.1	166.3
	比亞迪股份	002594 CH	买入	171.09	112.12	4,437	342.2	255.4	164.5

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2020 年 12 月 3 日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

披露

招銀國際證券或其關聯機構曾在過去 12 個月內與本報告內所提及發行人有投資銀行業務的關係。

招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際證券並未給予投資評級

招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現跑輸大市指標

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道 3 號冠君大廈 45 樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀國際證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀國際證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀國際證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他投資銀行相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者：本報告僅提供給符合(I)不時修訂之英國 2000 年金融服務及市場法令 2005 年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5) 條之人士及 (II) 屬金融服務令第 49(2) (a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀國際證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關 FINRA 規則的限制。本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法(經修訂)規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

對於在新加坡的收件人：本報告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司註冊號 201731928D) 在新加坡分發。CMBISG 是在《財務顧問法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，並由新加坡金融管理局監管的豁免財務顧問公司。CMBISG 可根據《財務顧問條例》第 32C 條下的安排分發其各自的外國實體，附屬機構或其他外國研究機構編制的報告。如果報告在新加坡分發給非《證券與期貨法案》(新加坡法例第 289 章)所定義的認可投資者，專家投資者或機構投資者，則 CMBISG 僅會在法律要求的範圍內對這些人士就報告內容承擔法律責任。新加坡的收件人應致電 (+65 6350 4400) 聯繫 CMBISG，以瞭解由本報告引起或與之相關的事宜。