

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

■ **恒指超賣反彈，阻力 26,500。** 港股昨日大幅波動，恒指早段曾挫 754 點，但盤中市場避險情緒稍降溫，美股期貨由跌轉升，美國國債孳息亦大幅反彈，結果恒指收市跌幅收窄至 175 點或 0.67%，報 25,976。主板成交升至 1,226 億港元。權重股友邦保險(1299 HK)連跌十日。香港地產股弱勢持續，信和置業(83 HK)、新世界發展(17 HK)及恒隆地產(101 HK)跌 3%-5%，但領展(823 HK)逆市升 1.5%。美股連跌六日後，昨夜反彈，道指升 311 點或 1.21%。美國白宮經濟顧問庫德洛向傳媒表示，總統特朗普希望繼續與中國進行貿易談判，政府仍計劃在 9 月接待中國代表團。恒指夜期卻下跌 101 點。恒指之 14 天相對強弱指數於 20 之嚴重超賣水平，短期或進一步反彈，但在中美關係緊張下，暫乏條件大幅回升，料長期上升軌 26,500 有反彈阻力，策略宜維持審慎，較看好高息的房產信託(REITs)及公用股。

每日一股：雅生活服务(3319 HK)

■ **基本因素：**今年強勢的物業管理股，近期亦隨大市回落，但此行業不受貿易戰影響，盈利能見度高，可趁回落吸納估值吸引的雅生活。公司是雅居樂(3383 HK)的子公司，今日將公布業績，並已於 7 月 10 日發盈喜，估計上半年盈利同比大增逾 50%，主要由於在管面積增加及多元化增值服務收入上升。公司 2018 上半年純利 3.32 億元人民幣，推算 2019 上半年盈利達 5 億元以上。保守假設下半年盈利與上半年相若(公司今年 1 月及 3 月合共公布了三項收購，新收購對下半年的盈利貢獻料高於上半年)，即全年盈利 10 億元以上，同比增長至少 25%。另外，恒指半年度檢討結果將於 8 月 16 日公布，雅生活有望成為港股通合資格股份，吸引更多內地資金。公司之今年預測市盈率約 15 倍，遠低於碧桂園服務(6098 HK)等主要同業之平均 27 倍。

■ **技術分析：**股價早前形成“鳥形頂”利空形態，已完成量度跌幅。昨日由盤中低位回升 7%，成交大增，反映有資金趁低吸納，短期反彈目標於上升軌。

■ **買入：現價 目標：14.6 元 止損：12.2 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

經濟及行業速評

■ **內地券商估值處歷史低位，看好行業龍頭。** 九家內地券商 H 股已公布 7 月份營運數據，收入及盈利分別環比下跌 15% 及 13%，主要由於 A 股日均成交環比減少 16%。行業目前估值為 0.72 倍 19 年度市帳率，處於歷史低位，我們認為下行風險有限，因經營環境同比仍有改善，以及科創板有利 IPO 相關的投行業務。我們維持行業跑贏大市的看法，較看好業務較均衡的行業龍頭中信証券(6030 HK)及中金公司(3908 HK)。

蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@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	25,976	-0.67	1.85
恒生國企	10,012	-0.69	0.20
上證綜指	2,778	-1.56	11.37
深證綜指	1,490	-1.78	17.54
深圳創業板指數	1,508	-1.53	20.58
美國道瓊斯	26,030	1.21	12.87
美國標普 500	2,882	1.30	15.93
美國納斯達克	7,833	1.39	18.96
德國 DAX	11,568	-0.78	9.56
法國 CAC	5,235	-0.13	11.88
英國富時 100	7,172	-0.72	6.50
日本日經 225	20,585	-0.65	2.85
澳洲 ASX 200	6,478	-2.44	14.57
台灣加權	10,395	-0.27	6.86

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	36,214	-0.88	2.59
恒生公用事業	14,547	-0.41	0.66
恒生地產	37,634	-0.82	2.64
恒生工商業	58,726	-0.10	1.61

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)	25.3
深港通(南下)	10.3
滬港通(北上)	(29.5)
深港通(北上)	4.4

資料來源：彭博

請登錄 2019 年亞洲貨幣券商
投票網址，投下您對招銀國際
研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

招銀國際模擬港股投資組合

股份	代号	行业	本年度 预测市盈率	下年度 预测市盈率	股息率 (%)	买入价 (港元)	收市价 (港元)	总回报 (连股息)	占组合比重	
長綫 (45.8%)	騰訊控股	700	科网	30.7	25.3	0.3	113.9	337.2	198.7%	9.6%
	领展房产基金	823	房产基金	31.5	28.9	2.9	46.04	92.00	123.9%	9.0%
	中国人寿	2628	保险	11.7	11.6	1.0	22.84	18.44	-17.1%	4.4%
	友邦保险	1299	保险	18.1	16.0	1.5	47.00	75.50	63.2%	8.5%
	汇丰控股	5	银行	10.6	10.5	6.6	74.92	60.30	-10.9%	5.3%
	农业银行	1288	银行	4.5	4.2	6.6	3.62	2.99	-17.5%	9.1%
短綫 (52.6%)	中信银行	998	银行	3.9	3.7	6.4	5.07	4.07	-19.7%	6.2%
	新天绿色能源	956	新能源	4.2	3.8	7.7	2.13	1.84	-7.8%	5.4%
	中国中药	570	医药	8.3	6.8	3.6	4.68	3.25	-30.6%	3.1%
	大家乐	341	餐饮	23.2	21.5	3.4	19.88	24.55	29.4%	8.0%
	三一国际	631	机械	9.5	7.5	3.4	2.99	2.95	1.0%	5.5%
	安踏体育	2020	服装	25.9	21.2	1.4	39.24	57.00	47.3%	7.0%
	希望教育	1765	教育	15.3	11.9	1.4	1.24	1.18	-4.6%	4.3%
	雅生活服务	3319	物业管理	15.0	11.6	1.3	13.06	13.36	2.3%	5.7%
	中联重科	1157	机械	8.7	7.7	5.9	4.96	4.79	-3.5%	4.3%
	鸿腾精密科技	6088	科技	9.5	8.5	2.3	4.56	3.05	-33.0%	3.1%
現金 (1.6%)									1.6%	
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起計)								39.8%		
组合整体回报 (2019年度)								24.2%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年8月6日)

招銀國際證券於2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每個交易日收市後，上載至招銀國際公司網頁，客戶登入帳戶便可參閱。

以上模擬投資組合由招銀國際證券有限公司(“本公司”)設計，資料僅作參考之用，本公司對以上資訊的準確性和可靠性不能亦不會作任何保證或承擔，並對基於該等資料或有關的錯漏或延誤而作出的任何決定或導致的損失或損害概不負責。

當中股票投資分為「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份為核心持股，佔模擬投資組合較大比重(50%至70%)，主要投資基本因素良好及/或估值偏低之股票。預期買賣頻率較低。

「短綫」部份佔模擬投資組合的比重較小(0%至50%)，主要投資預期短期內較具上升動力的股票。除了基本因素及估值，亦受消息、傳聞、技術指標等等所影響。此部分可能波動性較高，亦未必適合中長綫投資。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基於本公司認為可靠且已經公開的資訊，本公司力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可發布其它與模擬投資組合所載資料及/或結論不一致的報告。本公司、其聯屬或關聯公司、董事、關聯方或僱員，可能持有模擬投資組合內所述或有關之證券，並可能不時進行買賣，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本模擬投資組合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。

如需索取更多有關證券的資訊，可向我們聯絡。

招銀國際上日股票交易方塊 – 6/8/2019

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

招銀國際研究部覆蓋股份

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	年结	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)		FY0	FY1	FY2
房地产	万科 - H	2202 HK	买入	27.10	35.48	3,359	12月	7.8	6.8	5.7
	万科 - A	000002 CH	买入	27.02	31.68	3,011	12月	8.8	7.7	6.4
	保利地产	600048 CH	买入	13.53	16.64	1,610	12月	8.5	6.5	5.2
	中国海外	688 HK	持有	24.75	32.13	2,712	12月	6.0	6.1	5.5
	碧桂园	2007 HK	买入	9.71	16.49	2,103	12月	5.3	4.9	4.4
	华润置地	1109 HK	持有	30.75	33.18	2,131	12月	7.7	8.0	6.5
	龙湖	960 HK	持有	26.60	23.23	1,586	12月	8.4	8.3	7.0
	世茂	813 HK	买入	19.36	26.21	639	12月	6.4	4.9	3.9
	龙光	3380 HK	持有	10.26	12.16	563	12月	6.1	5.0	4.2
	雅居乐	3383 HK	买入	9.21	15.93	361	12月	4.4	4.2	3.8
	合景泰富	1813 HK	买入	6.34	11.82	201	12月	4.4	3.7	3.4
	奥园	3883 HK	买入	9.36	9.60	252	12月	9.2	5.8	4.3
	时代中国	1233 HK	买入	12.50	15.60	243	12月	4.6	4.0	3.3
	禹洲	1628 HK	买入	3.13	5.19	157	12月	3.5	3.2	2.5
	中骏置业	1966 HK	买入	3.68	4.56	152	12月	3.7	4.4	3.5
	中海宏洋	81 HK	买入	3.61	5.38	124	12月	4.9	3.9	3.1
	绿城服务	2869 HK	买入	6.35	7.50	176	12月	32.9	25.4	20.0
	雅生活	3319 HK	买入	13.36	17.50	178	12月	19.0	14.5	10.4
	中海物业	2669 HK	持有	3.85	3.33	127	12月	31.6	25.3	21.0
	易居(中国)	2048 HK	买入	8.10	16.30	113	12月	8.9	7.2	6.2
河北建设	1727 HK	买入	5.69	7.30	100	12月	7.9	7.3	6.0	
科技硬件	舜宇光学	2382 HK	买入	80.70	96.30	885	12月	24.3	18.8	15.6
	立讯精密	002475 CH	买入	20.52	32.10	1,098	12月	22.1	15.9	12.8
	鸿腾精密	6088 HK	买入	3.05	3.87	207	12月	9.9	8.7	7.7
	通达集团	698 HK	买入	0.49	0.76	32	12月	3.8	3.3	2.7
	东江集团	2283 HK	买入	2.88	4.70	24	12月	5.9	5.0	4.2
	瑞声科技	2018 HK	卖出	37.60	33.80	454	12月	15.0	12.7	11.8
	小米集团	1810 HK	持有	8.66	9.30	2,075	12月	17.3	13.1	10.2
	比亚迪电子	285 HK	持有	10.42	10.60	235	12月	9.3	8.4	7.8
	丘钛科技	1478 HK	持有	6.60	5.10	75	12月	22.3	15.7	12.4
	歌尔声学	002241 CH	持有	10.60	9.10	344	12月	26.5	22.1	19.3
互联网	腾讯	700 HK	买入	337.2	420.0	32,220	12月	37.6	32.3	25.6
	阿里巴巴	BABA US	买入	157.4	218.4	4,099	3月	28.4	23.4	18.4
	百度股份	BIDU US	买入	99.7	178.6	349	12月	10.3	11.1	8.7
	拼多多	PDD US	买入	22.0	28.1	255	12月	亏损	亏损	36.7
	陌陌公司	MOMO US	买入	29.59	45.00	61	12月	12.1	10.5	8.6
	欢聚时代	YY US	买入	56.2	91.0	44	12月	7.7	7.4	6.4
	IGG	799 HK	持有	6.31	11.00	80	12月	5.8	5.8	5.4
	汇量科技	1860 HK	买入	3.70	4.97	57	12月	23.7	11.9	6.8
	同程艺龙	780 HK	买入	12.10	19.71	255	12月	20.1	14.0	10.8
	克吧	1753 HK	买入	3.95	6.35	44	12月	18.8	9.9	6.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	18.54	23.64	146	12月	22.8	20.1	17.7
	顺丰	002352 CH	持有	35.75	36.63	1,578	12月	45.3	32.2	27.1
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.29	5.40	67	8月	19.0	14.5	11.9
	卓越教育	3978 HK	买入	2.14	3.70	18	12月	11.1	9.4	7.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.66	3.71	43	12月	N/A	13.0	11.1
	希望教育	1765 HK	买入	1.18	1.65	79	12月	18.7	15.3	11.9
银行	工商银行	1398 HK	买入	5.01	7.60	20,620	12月	5.6	5.3	5.0
	建设银行	939 HK	买入	5.71	9.30	14,480	12月	5.2	4.9	4.5
	农业银行	1288 HK	买入	2.99	5.30	13,242	12月	4.5	4.4	4.2
	中国银行	3988 HK	买入	3.02	5.20	10,825	12月	4.7	4.4	4.0
	中信银行	998 HK	买入	4.07	5.90	2,729	12月	4.1	4.1	3.7
	交通银行	3328 HK	持有	5.40	6.40	4,303	12月	5.2	4.9	4.7
	民生银行	1988 HK	持有	5.11	6.20	2,708	12月	3.3	3.5	3.6
	光大银行 - H	6818 HK	买入	3.29	4.60	2,074	12月	4.8	4.7	4.3
	光大银行 - A	601818 CH	买入	3.73	4.50	1,859	12月	6.1	6.1	5.5
	平安银行	000001 CH	买入	13.37	17.00	2,296	12月	8.5	7.5	6.5
	中信证券	6030 HK	买入	13.46	21.30	2,595	12月	15.4	12.0	10.4
	广发证券	1776 HK	持有	7.74	10.00	958	12月	9.6	7.3	6.2
券商	HTSC	6886 HK	买入	11.56	18.20	1,768	12月	13.0	10.4	8.9
	中金公司	3908 HK	持有	13.44	18.60	563	12月	15.0	12.4	10.3
	中国银河	6881 HK	持有	3.79	4.70	895	12月	13.9	9.5	7.9
	中信建投证券	6066 HK	买入	5.08	8.00	1,342	12月	10.9	8.1	7.0

(下頁續)

招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

行业	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)	年结	市盈率		
								FY0	FY1	FY2
保險	中国太保	2601 HK	买入	31.25	40.52	3,452	12月	13.8	11.5	9.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.44	25.69	7,960	12月	41.6	13.5	11.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.36	33.10	7,136	12月	72.7	23.6	20.0
	众安在线	6060 HK	持有	17.42	28.18	256	12月	虧損	虧損	虧損
	中国太平	966 HK	买入	19.34	30.25	695	12月	9.2	7.9	7.1
	新华保险 - H	1336 HK	买入	35.35	43.69	1,576	12月	12.2	9.9	8.9
	新华保险 - A	601336 CH	持有	52.05	57.67	1,413	12月	20.5	16.5	14.9
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.09	4.22	3,612	12月	9.1	8.5	8.1
中国财险	2328 HK	持有	8.69	9.19	1,933	12月	11.0	9.5	8.7	
其他金融	国银租赁	1606 HK	持有	1.61	1.90	204	12月	7.1	6.6	5.7
	中银航空租赁	2588 HK	持有	63.95	62.80	444	12月	9.2	8.1	7.4
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	11.08	16.20	956	12月	9.0	7.9	7.4
	中国重汽	3808 HK	买入	11.28	21.50	311	12月	6.3	5.6	5.4
	中国龙工	3339 HK	持有	1.90	3.15	81	12月	6.2	5.1	4.9
	三一国际	631 HK	买入	2.95	4.72	91	12月	13.0	9.3	7.5
	中联重科 - H	1157 HK	买入	4.79	6.95	457	12月	15.6	8.1	7.1
	中联重科 - A	000157 CH	买入	5.46	6.70	410	12月	20.2	10.5	9.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	63.20	75.00	219	12月	45.8	34.5	25.2
	兖煤澳大利亚	3668 HK	买入	17.06	24.00	225	12月	4.6	5.6	5.9
	兴达国际	1899 HK	卖出	1.95	1.95	30	12月	9.0	10.7	10.1
	津上机床中国	1651 HK	买入	7.50	11.00	29	3月	6.9	6.8	5.5
新能源/公用	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.39	0.56	77	12月	3.2	57.2	6.2
	协鑫新能源	451 HK	持有	0.29	0.33	54	12月	N/A	8.8	5.1
	信义光能	968 HK	持有	4.09	4.00	330	12月	16.4	14.0	10.7
	龙源电力	916 HK	买入	4.56	6.90	366	12月	8.2	7.0	6.5
	华能新能源	958 HK	买入	2.05	2.80	217	12月	6.2	5.6	5.0
	金风科技	2208 HK	持有	8.12	9.25	511	12月	8.5	8.0	7.0
	华电福新	816 HK	买入	1.39	2.00	117	12月	5.1	4.4	3.8
	伟能集团	1608 HK	买入	2.58	4.16	66	12月	20.0	23.0	14.7
	新天绿色能源	956 HK	买入	1.84	3.20	68	12月	4.9	3.9	3.5
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.51	10.76	85	12月	18.3	11.2	5.7
	隆基股份	601012 CH	买入	24.90	28.00	902	12月	26.8	20.4	17.5
大众公用	1635 HK	持有	2.55	4.15	152	12月	14.0	13.2	12.5	
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	24.85	21.17	636	12月	34.8	29.6	30.9
	都市丽人	2298 HK	持有	1.34	1.16	30	12月	6.9	17.5	13.9
	荣威国际	3358 HK	买入	3.56	3.97	38	12月	11.2	8.9	6.6
	安踏体育	2020 HK	买入	57.00	69.91	1,540	12月	32.9	25.6	20.4
	大家乐	341 HK	买入	24.55	26.61	144	3月	24.2	22.1	20.4
	海底捞	6862 HK	买入	30.50	34.56	1,617	12月	86.4	50.3	38.0
	波司登	3998 HK	买入	2.54	2.74	272	3月	24.3	18.5	15.0
	李宁	2331 HK	买入	18.64	24.29	430	12月	56.2	28.6	25.1
	特步国际	1368 HK	买入	5.11	6.93	128	12月	15.2	13.6	12.1
	江南布衣	3306 HK	买入	13.02	17.22	68	6月	12.4	10.8	9.4
	中国利郎	1234 HK	买入	6.67	11.89	80	12月	9.4	7.9	6.8
	美的集团	000333 CH	买入	51.51	62.65	3,574	12月	16.9	14.8	12.8
	医药	石药集团	1093 HK	买入	12.40	20.80	773	12月	21.2	17.1
三生制药		1530 HK	买入	12.04	16.60	305	12月	30.9	23.0	18.3
中国中药		570 HK	买入	3.25	7.10	164	12月	9.6	8.4	6.7
绿叶制药		2186 HK	持有	5.52	7.70	180	12月	16.1	14.4	12.8
东阳光药		1558 HK	持有	36.70	41.20	165	12月	21.6	18.5	16.2
神威药业		2877 HK	买入	5.93	14.30	49	12月	9.6	7.9	6.5
康臣药业		1681 HK	买入	4.45	8.40	39	12月	7.2	6.7	5.9
昊海生物科技		6826 HK	买入	38.75	66.50	62	12月	12.1	9.8	8.1
瑞慈医疗		1526 HK	买入	1.13	2.80	18	12月	14.2	11.0	7.1
康华医疗		3689 HK	买入	4.88	13.10	16	12月	8.4	7.0	6.1
香港医思医疗		2138 HK	买入	5.99	6.27	59	3月	21.1	18.4	15.4
爱康医疗		1789 HK	买入	4.64	6.30	48	12月	29.2	29.2	21.5
万洲国际		288 HK	买入	6.88	10.70	1,012	12月	12.4	9.8	9.0
中国旺旺		151 HK	买入	5.98	7.50	743	3月	18.8	17.2	16.1
交通运输	中国国航-H	753 HK	买入	6.62	9.61	1,174	12月	1.6	1.1	1.0
	中国国航-A	601111 CH	买入	7.85	10.57	1,053	12月	1.9	1.3	1.2
	吉祥航空	603885 CH	买入	12.00	15.65	216	12月	2.2	2.0	1.7
	东方航空-H	670 HK	买入	3.77	5.53	748	12月	2.6	1.1	1.0
	东方航空-A	600115 CH	持有	5.23	6.63	670	12月	3.6	1.5	1.3
	南方航空-H	1055 HK	买入	4.55	6.49	806	12月	2.2	1.2	1.0
	南方航空-A	600029 CH	持有	6.66	8.00	722	12月	3.2	1.7	1.4
	湾区发展	737 HK	买入	4.06	5.21	125	12月	18.3	14.6	13.4
新创建	659 HK	买入	13.76	19.02	538	6月	7.8	10.4	10.3	

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年8月6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。

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佈時的判斷，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)2000年英國不時修訂之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

本報告僅提供給美國1934年證券交易法規15a-6定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為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。