

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

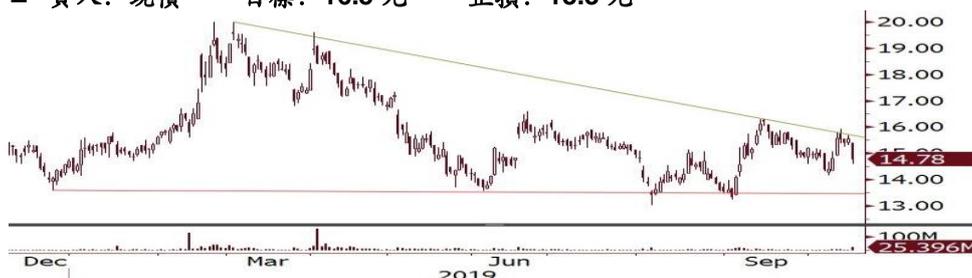
■ **英脫歐達協議，恒指突破阻力。**昨日港股高開高走，恒指收市升 184 點或 0.69%。香港地產及銀行股領漲，繼續憧憬樓市按揭放寬利好樓價、樓市成交及按揭需求。物業代理美聯物業(1200 HK)更急漲兩成。昨日英國與歐盟達成脫歐協議，但市場反應溫和，英國富時指數僅升 0.2%，因為新方案有待英國國會通過，或有阻力。美股亦上升，企業季績理想，道指升 0.09%，納指升 0.4%。港股之美國預託證券(ADR)變動不大。今日焦點是上午 10 時內地公布三季度 GDP 及 9 月零售、固投、工業生產，市場估計 GDP 增速放緩至 6.1%。恒指昨日升穿 26,700 阻力，若內地公布 GDP 後仍能企穩其上，下一級目標於 250 天綫約 27,300。脫歐協議消息料將帶動滙豐(5 HK)、長江基建(1038 HK)等較多英國業務公司之股價。

每日一股：中金公司(3908 HK)

■ **基本因素：**中金昨日配售 1.76 億股新 H 股，集資淨額 25.02 億港元，每股配售價 14.4 元，較前日收市價折讓 7.3%。我們認為中金確有需要補充資本，因為截至 6 月底之財務槓桿達 6.2 倍，接近監管規定上限 6.67 倍，估計集資後槓桿回落至約 5.9 倍。管理層於中期業績會亦提及可能作股權融資，因此是次配股應不會令市場太意外。配股相當於擴大後公司已發行 H 股總數及已發行股份總數約 9.245% 及 4.029%，攤薄效應不算大，而考慮到中金運用資本效益高，配股對財務的負面影響料有限。我們看好中金於投行業務之領導地位，有望於中國資本市場改革之中成為主要受益者。昨日股價下挫 4.9%，提供了吸納機會。

■ **技術分析：**今年以來以三角形運行，最近醞釀向上突破，但配股令股價回調，仍有待確認突破。近一年多於 13.5 元獲支持。

■ **買入：現價 目標：16.5 元 止損：13.3 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

經濟及行業速評

■ **特步三季度銷售遜預期，股價料回落。**運動服裝股特步(1368 HK)昨夜公布三季度內地營運數據，零售銷售增長(包括線上線下)約 20%，同店銷售增長約 10%，較二季度之 20% 以上及低雙位數百分比略為放緩，而我們原本預計可保持增速。零售折扣幅度略增至 22%-25%，二季度是 20%-25%。公司解釋氣候異常暖和影響了秋冬產品銷量，但 10 月首兩週的銷售已回復至之前增長水平。相對於同業，我們估計特步尤其受暖和天氣影響，因為衣服是其主要增長動力(上半年同比增長 50%)。雖然我們維持特步之買入評級，目標價 6.72 港元，但鑑於股價於本月已急升 25%，較弱的三季度數據料會帶來短期沽壓。

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	26,848	0.69	5.27
恒生國企	10,588	0.53	5.96
上證綜指	2,977	-0.05	19.38
深證綜指	1,636	0.02	29.03
深圳創業板指數	1,658	0.11	32.60
美國道瓊斯	27,026	0.09	17.19
美國標普 500	2,998	0.28	20.61
美國納斯達克	8,157	0.40	23.88
德國 DAX	12,655	-0.12	19.85
法國 CAC	5,673	-0.42	21.25
英國富時 100	7,182	0.20	6.66
日本日經 225	22,452	-0.09	12.18
澳洲 ASX 200	6,685	-0.77	18.22
台灣加權	11,187	0.22	15.00

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	37,520	0.83	6.29
恒生公用事業	15,166	0.49	4.94
恒生地產	38,853	0.87	5.97
恒生工商業	55,959	0.29	-3.18

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)	6.1
深港通(南下)	9.0
滬港通(北上)	5.8
深港通(北上)	19.6

資料來源：彭博

招銀國際模擬港股投資組合

股份	代号	行业	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	买入价 (港元)	收市价 (港元)	总回報 (連股息)	占組合比重	
長綫 (41.6%)	騰訊控股	700	科网	29.9	24.6	0.3	113.9	331.0	193.3%	8.5%
	領展房产基金	823	房产基金	29.3	27.0	3.2	46.04	85.15	109.0%	7.6%
	中国人寿	2628	保險	10.6	11.5	1.0	22.84	18.96	-14.8%	4.2%
	友邦保險	1299	保險	18.4	16.1	1.6	47.00	75.75	63.7%	7.7%
	汇丰控股	5	銀行	10.7	10.8	6.6	74.92	60.90	-10.1%	4.8%
	农业银行	1288	銀行	4.8	4.5	6.2	3.62	3.19	-12.0%	8.8%
短綫 (56.9%)	中信銀行	998	銀行	4.2	3.9	6.0	5.07	4.37	-13.8%	6.0%
	新天綠色能源	956	新能源	5.3	4.8	6.1	2.13	2.33	15.1%	6.2%
	中國中藥	570	醫葯	9.7	8.0	3.1	4.68	3.64	-22.2%	3.1%
	大家樂	341	餐飲	20.9	19.1	3.9	19.88	21.60	14.5%	6.4%
	三一國際	631	機械	11.3	8.6	2.7	2.99	3.69	25.7%	6.2%
	安踏體育	2020	服裝	32.2	25.5	0.8	39.24	74.65	92.2%	8.3%
	希望教育	1765	教育	16.6	13.0	1.3	1.24	1.27	2.7%	4.2%
	雅生活服务	3319	物業管理	24.1	17.6	0.8	13.06	22.45	71.9%	8.7%
	中聯重科	1157	機械	9.7	8.3	4.8	4.96	5.86	18.0%	4.8%
	鴻騰精密科技	6088	科技	10.1	9.0	2.2	4.56	3.17	-30.4%	3.0%
現金 (1.5%)									1.5%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								53.9%		
組合整體回報 (2019年度)								18.6%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年10月17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 – 17/10/2019

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)

房地產 (20%, 買:賣/28:72)	金融 (15%, 買:賣/31:69)	原材料 (8%, 買:賣/20:80)	資訊科技 (7%, 買:賣/41:59)
非必需消費品 (18%, 買:賣/37:63)	醫療 (10%, 買:賣/53:47)	工業 (6%, 買:賣/64:36)	必需消費品 (4%, 買:賣/34:66)
		通訊 (6%, 買:賣/35:65)	公用事業 (3%, 買:賣/39:61)
			能源 (2%, 買:賣/59:41)

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

公司名稱	代碼	評級	收市價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	市值(億元) (當地貨幣)	FY0	市盈率 FY1	FY2
房地產								
万科 - H	2202 HK	買入	29.05	35.90	3,405	8.5	7.2	6.1
万科 - A	000002 CH	買入	27.35	33.92	3,073	8.9	7.5	6.5
保利地產 - A	600048 CH	買入	15.68	20.72	1,871	9.9	7.5	6.1
中國海外	688 HK	持有	26.20	28.36	2,871	6.4	5.8	5.8
碧桂園	2007 HK	買入	10.86	15.20	2,352	6.0	5.2	4.6
華潤置地	1109 HK	持有	36.70	34.81	2,544	9.4	8.2	8.5
龍湖	960 HK	持有	32.70	26.06	1,952	10.6	9.7	8.9
世茂	813 HK	買入	25.30	26.54	835	8.6	6.1	5.1
龍光	3380 HK	買入	12.02	12.16	659	7.3	5.6	5.0
雅居樂	3383 HK	買入	10.16	16.05	398	5.0	3.6	3.8
合景泰富	1813 HK	買入	7.59	11.40	241	5.3	2.6	3.7
奧園	3883 HK	買入	10.06	9.60	271	10.0	5.4	3.9
時代中國	1233 HK	買入	13.50	15.60	262	5.0	4.4	3.6
禹洲	1628 HK	買入	3.30	5.19	166	3.8	3.3	2.8
中駿置業	1966 HK	買入	3.83	4.83	158	3.9	3.8	3.6
中海宏洋	81 HK	買入	3.95	5.23	135	5.3	3.7	3.3
綠城服務	2869 HK	買入	7.86	7.50	218	41.5	33.6	25.2
雅生活	3319 HK	買入	22.45	17.50	299	32.5	23.7	16.9
中海物業	2669 HK	持有	4.27	3.33	140	35.0	26.7	21.4
易居(中國)	2048 HK	買入	9.30	12.82	129	10.4	9.5	7.4
河北建設	1727 HK	買入	5.54	7.30	98	7.9	7.2	5.9
科技硬件								
舜宇光學	2382 HK	買入	117.30	140.00	1,287	46.1	33.6	23.1
立訊精密 - A	002475 CH	買入	29.40	32.10	1,573	31.6	22.8	18.4
鴻騰精密	6088 HK	買入	3.17	3.77	215	10.3	9.0	8.0
通達集團	698 HK	買入	0.61	0.91	40	6.8	5.4	4.0
東江集團	2283 HK	買入	3.53	4.09	29	7.2	6.1	5.2
瑞聲科技	2018 HK	賣出	46.05	29.61	557	18.8	15.9	14.8
小米集團	1810 HK	持有	8.64	9.38	2,076	17.6	13.4	10.3
比亞迪電子	285 HK	持有	11.18	10.36	252	10.1	9.2	8.5
丘钛科技	1478 HK	買入	9.91	9.52	113	888.9	24.0	18.9
歌爾聲學 - A	002241 CH	持有	19.10	9.10	620	47.8	39.8	34.7
互聯網								
騰訊	700 HK	買入	331.00	420.00	31,621	37.6	32.3	25.6
阿里巴巴	BABA US	買入	176.85	224.10	4,604	32.6	26.8	21.1
百度股份	BIDU US	買入	107.65	147.60	375	11.4	12.2	9.6
拼多多	PDD US	買入	34.20	35.00	398	亏损	亏损	58.3
陌陌公司	MOMO US	買入	34.59	45.00	72	14.4	12.6	10.2
欢聚時代	YY US	買入	59.57	73.90	48	8.3	8.0	6.9
IGG	799 HK	持有	5.13	11.00	64	4.7	4.7	4.4
匯量科技	1860 HK	買入	3.86	4.97	59	24.7	12.4	7.1
同程藝龍	780 HK	買入	12.74	19.71	270	21.6	15.0	11.5
克吧	1753 HK	買入	4.41	6.35	49	21.4	11.2	7.5
快速								
中通快遞	ZTO US	買入	20.83	22.17	163	26.1	24.2	21.0
順豐 - A	002352 CH	買入	41.08	36.63	1,814	52.0	34.2	29.3
教育								
睿見教育	6068 HK	買入	3.39	4.60	69	20.0	15.1	13.3
東方教育	667 HK	買入	16.62	16.30	364	47.5	35.5	28.0
卓越教育	3978 HK	買入	2.40	3.70	20	12.7	10.8	8.0
新華教育	2779 HK	買入	2.71	4.50	44	14.1	14.0	9.6
希望教育	1765 HK	買入	1.27	1.96	85	20.5	16.0	11.6
銀行								
工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.48	6.90	21,816	6.0	5.7	5.3
工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.71	7.20	19,687	6.2	6.0	5.6
建設銀行 - H	939 HK	買入	6.31	8.50	15,942	5.7	5.3	5.0
建設銀行 - A	601939 CH	買入	7.26	8.80	14,387	6.5	6.1	5.7
農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.19	4.50	13,680	4.8	4.8	4.4
農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.59	4.90	12,346	5.5	5.4	5.0
中國銀行 - H	3988 HK	買入	3.19	4.30	11,262	4.8	4.6	4.3
中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.68	4.70	10,163	5.6	5.3	5.0
中信銀行 - H	998 HK	買入	4.37	5.40	2,922	4.5	4.2	4.0
中信銀行 - A	601998 CH	買入	6.02	6.70	2,637	6.1	5.8	5.5
交通銀行 - H	3328 HK	持有	5.36	5.90	4,351	5.0	4.8	4.5
交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.69	6.20	3,927	5.3	5.1	4.8
民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.54	5.90	2,905	4.0	4.2	4.0
民生銀行 - A	600016 CH	持有	6.22	6.60	2,622	4.5	4.7	4.5
光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.69	4.60	2,449	5.5	5.4	4.9
光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.49	4.50	2,210	7.4	7.3	6.7
平安銀行 - A	000001 CH	買入	16.70	17.00	3,241	10.6	9.3	8.1
券商								
中信證券	6030 HK	買入	15.20	18.70	2,801	17.7	14.4	12.1
中金公司	3908 HK	買入	14.78	17.20	620	16.0	14.9	12.9
HTSC	6886 HK	買入	12.18	14.90	1,708	16.6	13.0	11.1
中信建投	6066 HK	買入	5.74	7.20	1,717	12.6	9.0	8.0
海通證券	6837 HK	買入	8.42	10.40	1,612	16.8	9.4	9.6
廣發證券	1776 HK	持有	8.57	9.80	1,062	13.7	8.1	7.9
中國銀河	6881 HK	持有	4.19	4.50	931	13.4	8.4	7.7

(下頁續)

招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

公司名稱	代碼	評級	收市價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	市值(億元) (當地貨幣)	FY0	市盈率 FY1	FY2
保險								
中國太保	2601 HK	買入	29.75	38.69	3,384	13.4	8.7	7.8
中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.96	27.88	8,236	43.2	10.6	8.9
中國人壽 - A	601628 CH	買入	29.58	37.52	7,433	75.2	18.5	15.5
眾安在線	6060 HK	持有	23.00	28.18	338	虧損	虧損	虧損
中國太平	966 HK	買入	18.08	26.14	650	9.8	7.8	7.0
新華保險 - H	1336 HK	買入	31.95	43.95	1,502	11.3	8.0	7.1
新華保險 - A	601336 CH	持有	50.70	55.22	1,355	20.0	14.1	12.6
中國人民保險	1339 HK	買入	3.24	4.33	3,839	9.7	5.3	5.0
中國財險	2328 HK	持有	9.63	9.64	2,142	11.8	6.8	7.7
機械及設備								
聯眾動力	2338 HK	買入	12.20	16.20	1,039	10.1	8.8	8.4
中國重汽	3808 HK	買入	11.84	19.40	327	6.8	6.3	5.8
中國龍工	3339 HK	持有	2.21	1.90	95	7.3	5.8	6.4
三一國際	631 HK	買入	3.69	4.72	114	16.5	11.8	9.5
中聯重科 - H	1157 HK	買入	5.86	7.65	507	19.5	9.1	7.7
中聯重科 - A	000157 CH	買入	5.98	7.28	457	22.1	10.3	8.8
浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	61.37	72.00	213	44.5	35.5	25.7
兗煤澳大利亞	3668 HK	買入	15.66	24.00	207	4.2	5.1	5.4
中集車輛	1839 HK	買入	5.00	6.90	88	5.9	5.3	5.3
興達國際	1899 HK	賣出	2.02	1.95	31	9.5	11.3	10.7
津上機床中國	1651 HK	買入	6.60	11.00	25	6.2	6.1	4.9
新能源/公用								
保利協鑫能源	3800 HK	持有	0.34	0.43	67	虧損	15.2	15.2
協鑫新能源	451 HK	持有	0.28	0.31	52	N/A	7.3	6.5
信義光能	968 HK	持有	4.53	4.08	366	18.2	16.2	14.6
龍源電力	916 HK	持有	4.15	5.00	334	7.6	6.3	5.8
華能新能源	958 HK	持有	2.98	2.47	315	9.2	6.9	6.7
金風科技 - H	2208 HK	買入	9.31	12.06	559	9.5	11.9	9.2
金風科技 - A	002202 CH	買入	12.74	16.28	505	13.0	16.3	12.6
華電福新	816 HK	買入	1.50	2.00	126	5.6	4.6	3.7
偉能集團	1608 HK	買入	2.47	2.90	63	29.8	25.5	18.9
新天綠色能源	956 HK	買入	2.33	3.20	87	6.3	5.8	5.2
天倫燃氣	1600 HK	買入	7.16	10.62	72	12.4	6.8	6.1
隆基股份 - A	601012 CH	買入	24.20	32.37	913	26.0	19.4	16.0
非必需消費								
普拉達	1913 HK	持有	24.30	22.17	622	34.0	27.7	29.0
都市麗人	2298 HK	賣出	1.20	1.16	27	6.3	15.9	12.7
榮威國際	3358 HK	買入	3.15	4.20	33	9.9	7.5	5.9
安踏體育	2020 HK	買入	74.65	71.46	2,017	43.9	33.2	26.6
大家樂	341 HK	買入	21.60	26.61	127	21.3	19.5	17.9
海底撈	6862 HK	買入	37.50	37.56	1,988	108.3	67.7	47.8
波司登	3998 HK	買入	3.79	2.74	409	37.0	28.2	22.8
李寧	2331 HK	買入	26.95	24.43	624	82.8	41.9	35.3
特步國際	1368 HK	買入	5.31	6.93	133	16.1	15.2	13.2
江南布衣	3306 HK	買入	11.68	15.52	61	11.3	10.2	9.1
中國利郎	1234 HK	買入	6.33	11.89	76	9.0	7.9	7.0
美的集團 - A	000333 CH	買入	53.22	64.96	3,693	17.4	15.0	13.1
醫藥								
石藥集團	1093 HK	買入	16.90	20.62	1,054	30.3	23.3	19.4
三生製藥	1530 HK	買入	13.96	17.70	354	32.1	24.6	20.2
中國中藥	570 HK	買入	3.64	7.10	183	10.9	9.5	7.6
綠葉製藥	2186 HK	持有	6.09	7.70	199	18.1	16.2	14.4
東陽光藥	1558 HK	持有	40.85	41.20	183	24.6	21.0	18.3
神威藥業	2877 HK	買入	7.12	11.30	59	10.3	9.5	8.7
康臣藥業	1681 HK	買入	4.73	8.40	41	7.8	7.2	6.4
吳海生物科技	6826 HK	買入	40.30	45.20	64	14.0	14.5	12.7
瑞慈醫療	1526 HK	買入	0.97	2.80	15	12.4	9.7	6.2
康華醫療	3689 HK	買入	4.42	13.10	15	7.7	6.5	5.6
香港醫思醫療	2138 HK	買入	5.94	7.33	59	16.1	13.5	11.4
愛康醫療	1789 HK	買入	7.70	7.20	81	49.3	31.4	24.7
必需消費								
萬洲國際	288 HK	買入	7.59	9.20	1,117	13.7	11.8	10.9
中國旺旺	151 HK	買入	6.32	7.50	785	20.3	18.5	17.3
交通運輸及租賃								
國銀租賃	1606 HK	持有	1.21	1.90	153	5.5	5.1	4.4
中銀航空租賃	2588 HK	持有	75.20	71.95	522	10.8	9.7	8.7
海通恆信	1905 HK	買入	1.59	1.94	131	8.2	8.9	8.4
中國國航 - H	753 HK	買入	7.11	8.61	1,251	11.9	12.8	12.4
中國國航 - A	601111 CH	買入	8.39	9.47	1,129	15.7	16.8	16.3
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	14.35	15.03	282	20.9	20.5	19.4
東方航空 - H	670 HK	買入	3.94	4.95	884	19.0	12.3	11.1
東方航空 - A	600115 CH	持有	5.48	5.74	798	29.4	19.1	17.2
南方航空 - H	1055 HK	買入	4.96	5.94	841	16.5	16.8	16.5
南方航空 - A	600029 CH	持有	6.92	7.45	759	25.6	26.1	25.7
滙豐發展	737 HK	買入	3.78	4.88	116	17.4	16.0	13.2
新創建	659 HK	買入	12.52	15.50	490	12.9	11.4	10.7
汽車								
广汽集團	2238 HK	買入	8.15	9.67	1,269	7.8	5.6	5.2
吉利汽車	175 HK	買入	13.74	16.35	1,253	10.4	9.0	8.4
東風集團股份	489 HK	持有	7.56	8.20	651	4.0	3.6	3.2
長城汽車	2333 HK	持有	5.28	4.99	682	14.4	11.8	9.7
上汽集團	600104 CH	持有	23.78	25.59	2,778	9.3	8.6	8.0

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年10月17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。而過去的表现亦不代表未來的表现，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责任。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

本報告僅提供給美國1934年證券交易法規則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個人。