

每日投资策略

大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

■ **恒指二万七遇阻，观望 H 股季绩。**英国国会于周六未能通过脱欧方案，首相约翰逊按国会要求向欧盟申请延后限期三个月，同时本周再争取于国会通过脱欧方案。上周五美股下挫，道指跌近 1%，港股之美国预托证券(ADR)普遍低于本港收市价，预示恒指今日低开逾百点。除英国脱欧外，市场本周观望美股及 H 股季度业绩、周四欧央行议息等。恒指过去两个交易日逼近 27,000 关口及近半年下降轨后回落，估计短期回调机会较大。

每日一股：中国人寿(2628 HK)

■ **基本因素：**中国人寿上周五收市发布盈喜，预计前三季度净利润同比增加约 180%-200%。若扣除非经常性损益，净利润同比增加约 150%-170%。比起上半年之 129%增幅，首三季利润增幅更高。增长原因主要有 1) 投资收益增长，尤其是公开市场权益类资产投资收益大幅增长；2) 非扣税政策令 2018 年度应交企业所得税减少约人民币 52 亿元人民币。我们估计，于主要保险股之中，国寿今年之净利润及新业务价值均可录得最显著增幅，受惠公司的业务改革以提升投资收益及迅速发展代理人队伍。国寿 H 股目前股价仅相当于 0.58 倍 2019 年预测内含价值，约为五年平均减一个标准差。

■ **技术分析：**股价正挑战下降轨阻力，若向上突破，有望扭转一浪低于一浪的弱势。

■ **买入：现价 目标：21 元 止损：17.2 元**



资料来源：彭博及招银国际证券

经济及行业速评

■ **中国经济增速放缓至 6%，料四季度回稳。**中国三季度 GDP 同比增速放缓至 6.0%（一/二季度是 6.4%/6.2%），首三季累计增长 6.2%。三季度放缓是意料之中，其中 9 月份数据有较多亮点，例如高新技术制造业增长加快，基建开支增速上升，汽车销售跌幅放缓。展望四季度，我们维持增速回稳的预测，因为 1) 7 月底政治局会议后公布的稳经济政策，及预期 10 月底四中全会后有更多利好政策；2) 基建动工加快；3) 汽车销售有望回升，支持消费；4) 2020 年春节较早，刺激今年四季度经济；5) 中美关系缓和。

苏沛丰, CFA

电话: (852) 3900 0857

邮件: danielso@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,720	-0.48	4.77
恒生国企	10,540	-0.45	5.48
上证综指	2,938	-1.32	17.81
深证综指	1,617	-1.17	27.51
美国道琼斯	1,649	-0.58	31.83
美国标普 500	26,770	-0.95	16.08
美国纳斯达克	2,986	-0.39	20.13
德国 DAX	8,090	-0.83	22.86
法国 CAC	12,634	-0.17	19.65
英国富时 100	5,636	-0.65	20.47
日本日经 225	7,151	-0.44	6.19
澳洲 ASX 200	22,493	0.18	12.38
台湾加权	6,650	-0.52	17.60

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	37,343	-0.47	5.79
恒生公用事业	15,124	-0.27	4.65
恒生地产	38,410	-1.14	4.76
恒生工商业	55,676	-0.51	-3.67

资料来源：彭博

沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通 (南下)	8.2
深港通 (南下)	2.8
沪港通 (北上)	(9.5)
深港通 (北上)	7.8

资料来源：彭博

招銀國際證券模擬港股投資組合

	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 (41.4%)	騰訊控股	700	科网	29.9	24.7	0.3	113.9	331.0	193.3%	8.6%
	領展房產基金	823	房產基金	28.7	26.5	3.3	46.04	83.35	105.1%	7.4%
	中国人寿	2628	保險	10.3	11.4	1.0	22.84	18.76	-15.7%	4.1%
	友邦保險	1299	保險	18.3	16.0	1.6	47.00	75.35	62.8%	7.7%
	汇丰控股	5	銀行	10.7	10.8	6.6	74.92	60.90	-10.1%	4.8%
短綫 (57.1%)	农业银行	1288	銀行	4.8	4.5	6.2	3.62	3.17	-12.5%	8.8%
	中信銀行	998	銀行	4.2	3.9	6.0	5.07	4.39	-13.4%	6.1%
	新天綠色能源	956	新能源	5.2	4.7	6.2	2.13	2.28	12.8%	6.1%
	中國中藥	570	醫藥	9.6	8.0	3.1	4.68	3.61	-22.9%	3.1%
	大家樂	341	餐飲	20.9	19.0	3.9	19.88	21.55	14.3%	6.4%
	三一國際	631	機械	11.5	8.8	2.7	2.99	3.76	28.1%	6.4%
	安踏體育	2020	服裝	31.6	25.0	0.8	39.24	73.15	88.4%	8.2%
	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	22.50	72.3%	8.7%
	中联重科	1157	機械	9.6	8.2	4.9	4.96	5.77	16.2%	4.7%
	鴻騰精密科技	6088	科技	11.0	9.8	2.0	4.56	3.45	-24.3%	3.2%
	現金 (1.5%)									1.5%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)									53.4%	
組合整體回報 (2019年度)									18.6%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2019 年 10 月 18 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，資料仅作参考之用，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，占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」部份占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。

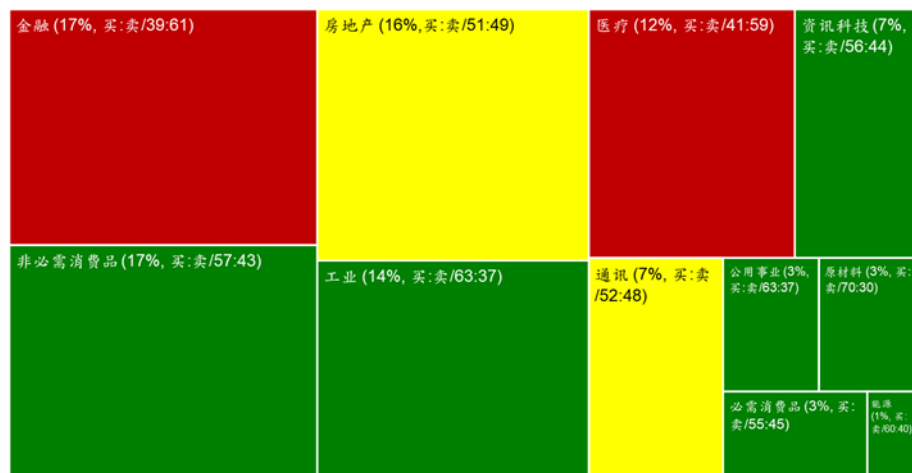
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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、關聯方或雇員，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，可向我们聯絡。

招銀国际证券上日股票交易方块 – 18/10/2019

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 $\geq$ 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 $\leq$ 总买卖金额的 45%

招銀國際證券研究部覆盖股份

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)	FY0	市盈率 FY1	FY2
房地产								
万科 - H	2202 HK	买入	28.70	35.90	3,356	8.4	7.1	6.1
万科 - A	000002 CH	买入	26.96	33.92	3,031	8.8	7.4	6.4
保利地产 - A	600048 CH	买入	15.32	20.72	1,828	9.6	7.4	5.9
中国海外	688 HK	持有	26.20	28.36	2,871	6.4	5.8	5.8
碧桂园	2007 HK	买入	10.84	15.20	2,348	6.0	5.1	4.6
华润置地	1109 HK	持有	36.20	34.81	2,509	9.3	8.1	8.4
龙湖	960 HK	持有	33.00	26.06	1,970	10.7	9.8	9.0
世茂	813 HK	买入	25.70	26.54	848	8.7	6.1	5.2
龙光	3380 HK	买入	11.98	12.16	657	7.3	5.6	5.0
雅居乐	3383 HK	买入	10.10	16.05	396	4.9	3.6	3.8
合景泰富	1813 HK	买入	7.61	11.40	242	5.3	2.6	3.7
奥园	3883 HK	买入	10.30	9.60	277	10.3	5.6	4.0
时代中国	1233 HK	买入	14.16	15.60	275	5.3	4.6	3.8
禹洲	1628 HK	买入	3.25	5.19	164	3.7	3.3	2.8
中骏置业	1966 HK	买入	3.84	4.83	158	3.9	3.8	3.7
中海宏洋	81 HK	买入	4.12	5.23	141	5.5	3.8	3.4
绿城服务	2869 HK	买入	8.26	7.50	230	43.6	35.3	26.5
雅生活	3319 HK	买入	22.50	17.50	300	32.6	23.7	17.0
中海物业	2669 HK	持有	4.46	3.33	147	36.6	27.9	22.3
易居(中国)	2048 HK	买入	9.00	12.82	125	10.0	9.2	7.2
河北建设	1727 HK	买入	5.42	7.30	95	7.7	7.0	5.8
科技硬件								
舜宇光学	2382 HK	买入	118.80	140.00	1,303	46.7	34.0	23.4
立讯精密 - A	002475 CH	买入	29.01	32.10	1,552	31.2	22.5	18.1
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.45	3.77	234	11.3	9.8	8.7
通达集团	698 HK	买入	0.60	0.91	39	6.7	5.3	3.9
东江集团	2283 HK	买入	3.53	4.09	29	7.2	6.1	5.2
瑞声科技	2018 HK	卖出	45.75	29.61	553	18.7	15.8	14.7
小米集团	1810 HK	持有	8.55	9.38	2,054	17.4	13.2	10.2
比亚迪电子	285 HK	持有	11.30	10.36	255	10.2	9.3	8.6
丘钛科技	1478 HK	买入	10.28	9.52	117	922.1	24.9	19.6
歌尔声学 - A	002241 CH	持有	18.08	9.10	587	45.2	37.7	32.9
互联网								
腾讯	700 HK	买入	331.00	420.00	31,621	37.6	32.3	25.6
阿里巴巴	BABA US	买入	169.13	224.10	4,403	31.1	25.6	20.2
百度股份	BIDU US	买入	103.74	147.60	362	10.9	11.8	9.3
拼多多	PDD US	买入	33.38	35.00	388	亏损	亏损	56.9
陌陌公司	MOMO US	买入	33.07	45.00	69	13.7	12.0	9.8
欢聚时代	YY US	买入	57.63	73.90	47	8.1	7.8	6.7
IGG	799 HK	持有	5.12	11.00	64	4.7	4.7	4.4
汇量科技	1860 HK	买入	4.03	4.97	62	25.8	12.9	7.4
同程艺龙	780 HK	买入	13.46	19.71	286	22.8	15.9	12.2
兑吧	1753 HK	买入	4.28	6.35	47	20.8	10.9	7.3
快递								
中通快递	ZTO US	买入	20.84	22.17	163	26.1	24.2	21.0
顺丰 - A	002352 CH	买入	40.92	36.63	1,806	51.8	34.1	29.2
教育								
睿见教育	6068 HK	买入	3.42	4.60	70	20.2	15.2	13.4
东方教育	667 HK	买入	16.74	16.30	366	47.8	35.8	28.2
卓越教育	3978 HK	买入	2.45	3.70	21	12.9	11.0	8.1
新华教育	2779 HK	买入	2.79	4.50	45	14.6	14.4	9.9
希望教育	1765 HK	买入	1.27	1.96	85	20.5	16.0	11.6
银行								
工商银行 - H	1398 HK	买入	5.42	6.90	21,631	5.9	5.7	5.3
工商银行 - A	601398 CH	买入	5.67	7.20	19,535	6.2	5.9	5.5
建设银行 - H	939 HK	买入	6.26	8.50	15,820	5.6	5.2	4.9
建设银行 - A	601939 CH	买入	7.25	8.80	14,287	6.5	6.1	5.7
农业银行 - H	1288 HK	买入	3.17	4.50	13,594	4.8	4.7	4.4
农业银行 - A	601288 CH	买入	3.57	4.90	12,277	5.4	5.3	4.9
中国银行 - H	3988 HK	买入	3.17	4.30	11,192	4.8	4.6	4.3
中国银行 - A	601988 CH	买入	3.66	4.70	10,108	5.6	5.3	5.0
中信银行 - H	998 HK	买入	4.39	5.40	2,923	4.5	4.2	4.0
中信银行 - A	601998 CH	买入	6.02	6.70	2,640	6.1	5.8	5.5
交通银行 - H	3328 HK	持有	5.28	5.90	4,287	4.9	4.7	4.5
交通银行 - A	601328 CH	持有	5.61	6.20	3,871	5.2	5.0	4.7
民生银行 - H	1988 HK	持有	5.47	5.90	2,846	4.0	4.2	4.0
民生银行 - A	600016 CH	持有	6.09	6.60	2,571	4.4	4.6	4.4
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.64	4.60	2,406	5.4	5.3	4.8
光大银行 - A	601818 CH	买入	4.41	4.50	2,172	7.3	7.2	6.5
平安银行 - A	000001 CH	买入	16.51	17.00	3,204	10.5	9.2	8.0
券商								
中信证券	6030 HK	买入	14.82	18.70	2,734	17.3	14.0	11.8
中金公司	3908 HK	买入	14.58	17.20	611	15.8	14.7	12.7
HTSC	6886 HK	买入	11.96	14.90	1,691	16.3	12.8	10.9
中信建投	6066 HK	买入	5.65	7.20	1,666	12.4	8.9	7.9
海通证券	6837 HK	买入	8.15	10.40	1,561	16.2	9.1	9.3
广发证券	1776 HK	持有	8.30	9.80	1,036	13.3	7.8	7.7
中国银河	6881 HK	持有	4.09	4.50	909	13.1	8.2	7.5

(下页续)

招銀國際證券研究部覆盖股份(续上页)

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)	FY0	市盈率 FY1	FY2
保险								
中国太保	2601 HK	买入	29.45	38.69	3,314	13.3	8.6	7.7
中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.76	27.88	8,163	42.8	10.5	8.8
中国人寿 - A	601628 CH	买入	29.35	37.52	7,372	74.6	18.4	15.3
众安在线	6060 HK	持有	23.75	28.18	349	亏损	亏损	亏损
中国太平	966 HK	买入	17.82	26.14	640	9.7	7.7	6.9
新华保险 - H	1336 HK	买入	31.55	43.95	1,465	11.1	7.9	7.0
新华保险 - A	601336 CH	持有	49.32	55.22	1,323	19.4	13.7	12.2
中国人民保险	1339 HK	买入	3.20	4.33	3,730	9.6	5.2	5.0
中国财险	2328 HK	持有	9.55	9.64	2,124	11.7	6.7	7.7
机械及设备								
潍柴动力	2338 HK	买入	12.20	16.20	1,024	10.1	8.8	8.4
中国重汽	3808 HK	买入	11.94	19.40	330	6.8	6.3	5.8
中国龙工	3339 HK	持有	2.21	1.90	95	7.3	5.8	6.4
三一国际	631 HK	买入	3.76	4.72	117	16.9	12.0	9.7
中联重科 - H	1157 HK	买入	5.77	7.65	502	19.2	8.9	7.6
中联重科 - A	000157 CH	买入	5.94	7.28	453	22.0	10.2	8.7
浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	61.12	72.00	212	44.3	35.3	25.6
兖煤澳大利亚	3668 HK	买入	16.00	24.00	211	4.3	5.2	5.5
中集车辆	1839 HK	买入	5.09	6.90	90	6.0	5.4	5.4
兴达国际	1899 HK	卖出	2.05	1.95	32	9.7	11.5	10.8
津上机床中国	1651 HK	买入	6.71	11.00	26	6.3	6.2	5.0
新能源/公用								
保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.34	0.43	66	亏损	15.0	15.0
协鑫新能源	451 HK	持有	0.27	0.31	51	N/A	7.1	6.4
信义光能	968 HK	持有	4.46	4.08	360	17.9	15.9	14.4
龙源电力	916 HK	持有	4.15	5.00	334	7.6	6.3	5.8
华能新能源	958 HK	持有	2.98	2.47	315	9.2	6.9	6.7
金风科技 - H	2208 HK	买入	9.25	12.06	540	9.4	11.9	9.1
金风科技 - A	002202 CH	买入	12.26	16.28	488	12.5	15.7	12.1
华电福新	816 HK	买入	1.47	2.00	124	5.5	4.5	3.7
伟能集团	1608 HK	买入	2.46	2.90	63	29.6	25.4	18.8
新天绿色能源	956 HK	买入	2.28	3.20	85	6.2	5.7	5.1
天伦燃气	1600 HK	买入	7.06	10.62	71	12.2	6.7	6.0
隆基股份 - A	601012 CH	买入	23.35	32.37	881	25.1	18.7	15.5
非必需消费								
晋拉达	1913 HK	持有	24.45	22.17	626	34.2	27.8	29.2
都市丽人	2298 HK	卖出	1.19	1.16	27	6.2	15.8	12.6
荣成国际	3358 HK	买入	3.14	4.20	33	9.9	7.5	5.9
安踏体育	2020 HK	买入	73.15	71.46	1,976	43.0	32.5	26.1
大家乐	341 HK	买入	21.55	26.61	126	21.2	19.4	17.9
海底捞	6862 HK	买入	37.20	37.56	1,972	107.4	67.2	47.4
波司登	3998 HK	买入	3.69	2.74	398	36.0	27.4	22.2
李宁	2331 HK	买入	26.70	24.43	618	82.1	41.5	35.0
特步国际	1368 HK	买入	4.69	6.93	117	14.3	13.4	11.7
江南布衣	3306 HK	买入	11.60	15.52	60	11.2	10.1	9.0
中国利郎	1234 HK	买入	6.17	11.89	74	8.8	7.7	6.8
美的集团 - A	000333 CH	买入	52.65	64.96	3,653	17.3	14.8	13.0
医药								
石药集团	1093 HK	买入	17.40	20.62	1,085	31.2	24.0	20.0
三生制药	1530 HK	买入	13.94	17.70	353	32.1	24.5	20.2
中国中药	570 HK	买入	3.61	7.10	182	10.9	9.5	7.5
绿叶制药	2186 HK	持有	6.08	7.70	199	18.0	16.2	14.4
东阳光药	1558 HK	持有	41.15	41.20	185	24.7	21.1	18.5
神威药业	2877 HK	买入	7.03	11.30	58	10.2	9.4	8.6
康臣药业	1681 HK	买入	4.63	8.40	40	7.6	7.1	6.3
吴海生物科技	6826 HK	买入	46.15	45.20	74	16.0	16.6	14.5
瑞慈医疗	1526 HK	买入	0.94	2.80	15	12.0	9.4	6.0
康华医疗	3689 HK	买入	4.42	13.10	15	7.7	6.5	5.6
香港医思医疗	2138 HK	买入	5.72	7.33	56	15.5	13.0	11.0
爱康医疗	1789 HK	买入	7.89	7.20	83	50.6	32.2	25.3
必需消费								
万洲国际	288 HK	买入	7.58	9.20	1,115	13.6	11.8	10.9
中国旺旺	151 HK	买入	6.36	7.50	790	20.4	18.6	17.4
交通运输及租赁								
国银租赁	1606 HK	持有	1.27	1.90	161	5.7	5.3	4.6
中银航空租赁	2588 HK	持有	74.00	71.95	514	10.6	9.6	8.5
海通恒信	1905 HK	买入	1.58	1.94	130	8.2	8.9	8.3
中国国航 - H	753 HK	买入	7.00	8.61	1,221	11.7	12.6	12.2
中国国航 - A	601111 CH	买入	8.17	9.47	1,102	15.3	16.4	15.9
吉祥航空 - A	603885 CH	买入	14.06	15.03	276	20.5	20.1	19.0
东方航空 - H	670 HK	买入	3.90	4.95	859	18.8	12.2	11.0
东方航空 - A	600115 CH	持有	5.30	5.74	776	28.4	18.4	16.7
南方航空 - H	1055 HK	买入	4.88	5.94	822	16.2	16.5	16.3
南方航空 - A	600029 CH	持有	6.75	7.45	742	25.0	25.5	25.1
湾区发展	737 HK	买入	3.78	4.88	116	17.4	16.0	13.2
新创建	659 HK	买入	12.08	15.50	472	12.5	11.0	10.3
汽车								
广汽集团	2238 HK	买入	8.07	9.67	1,275	7.7	5.5	5.2
吉利汽车	175 HK	买入	13.72	16.35	1,252	10.3	9.0	8.4
东风集团股份	489 HK	持有	7.54	8.20	650	4.0	3.6	3.1
长城汽车	2333 HK	持有	5.34	4.99	673	14.5	12.0	9.8
上汽集团	600104 CH	持有	23.45	25.59	2,740	9.1	8.4	7.9

资料来源：彭博、招银国际证券研究；截至2019年10月18日

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国1934年证券交易法规15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。