

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **港股反覆上落，恒指收市升 94 點。**上日港股表現反覆，恒指大部份時間在 28,613-29,179 的 566 點內徘徊，最後收 28,834，升 94 點，成交 1,937 億元。舊經濟股表現較佳，**華潤置地(1109 HK)**及**中國海外(688 HK)**分別升 5.2%及 1.8%，**建設銀行(939 HK)**及**工商銀行(1398 HK)**分別升 3.3%及 2.2%，科技股中只有**小米(1810 HK)**表現突出，美國暫停制裁，股價升 7.0%；其他科技股逆市下跌，**京東(9618 HK)**及**美團(3690 HK)**分別挫 6.2%及 4.7%。美國十年國債孳息率從高位略為回落，仍企穩 1.6 厘水平，美股上日造好，道指及標指皆創新高，分別升 174 點及 25 點，收 32,953 及 3,968。港股外圍市況跟隨美股上升，恒指夜期及 ADR 港股較昨日收市分別上升 159 點及 75 點，今日港股有機會高開，預期恒指可挑戰 29,400 阻力位。
- **基於去年低基數效應，中國經濟表現 1-2 月反彈強勁。**國家總計局公佈今年 1-2 月經濟數據，工業及零售表現較佳，今年 1-2 月份規模以上的工業增加值按年增加 35.1%，也較 2019 年同期上升 16.9%，主要由出口及內需帶動，其中高技術製造業增加值上升 49.2%；此外，社會消費零售額增長 33.8%，或較 2019 年同期上升 6.4%，比疫情前的增速放慢，但餐飲收入同比上升 68.9%，與城市居民在農曆新年出外飲宴有關。基建投資期內按年上升 35%，但與 2019 年同期比較只上升 3.5%，其中房地產投資較多，基建及製造業投資較弱。

個股速評

- **石藥 2020 純利增 39%，2021 年更多創新藥入市。**石藥集團(1093 HK)2020 年營業額及純利分別上升 12.8%至 249 億元(人民幣·下同)及 38.9%至 51.6 億元，如果投資資產的公平值變更及出售附屬公司的利潤扣除，基礎盈利上升 19%。公司在 2020 年研發費用支出增加 44.5%至 28.9 億元，預期未來多個新藥可獲批上市。我們將 2021-22 財年的盈利預測分別上調 16.4%及 16.5%，並將目標價調高至 11.03 港元，相等於 17.6 倍 2021 年市盈率，維持買入評級。

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	28,834	0.33	5.89
恒生國企	11,144	-0.26	3.78
恒生科技	8,264	-2.27	-1.92
上證綜指	3,420	-0.96	-1.53
深證綜指	2,173	-2.13	-6.72
深圳創業板	2,644	-4.09	-10.86
美國道瓊斯	32,953	0.53	7.67
美國標普 500	3,969	0.65	5.67
美國納斯達克	13,460	1.05	4.43
德國 DAX	14,461	-0.28	5.41
法國 CAC	6,036	-0.17	8.73
英國富時 100	6,750	-0.17	4.48
日本日經 225	29,767	0.17	8.46
澳洲 ASX 200	6,773	0.09	2.82
台灣加權	16,249	-0.04	10.30

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	40,095	2.03	8.54
恒生工商業	18,017	-1.24	3.23
恒生地產	35,040	0.87	9.07
恒生公用事業	47,556	0.71	3.92

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)	3.9
深港通 (南下)	-18.9
滬港通 (北上)	25.1
深港通 (北上)	35.6

資料來源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

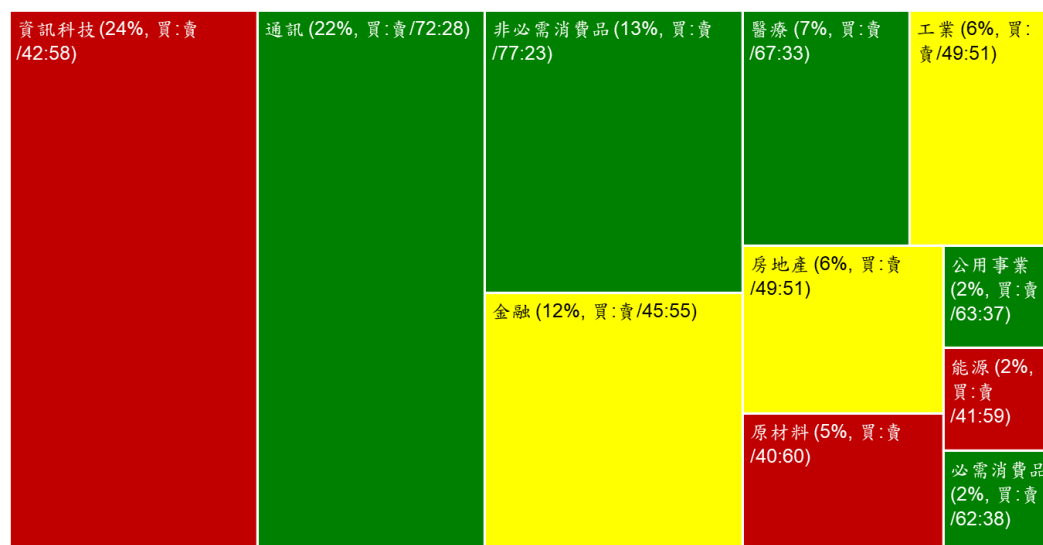
公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	174.26	293.2	68%	64.3	45.5	6.7	10.7	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	16.54	23.6	43%	9.7	8.3	1.0	9.9	1.4%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.70	10.4	20%	5.8	4.8	0.8	14.2	4.5%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.18	16.0	43%	8.4	7.5	1.4	17.8	4.7%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.81	10.5	34%	16.5	13.3	2.4	15.1	2.4%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	20.45	22.64	11%	26.3	21.9	3.6	11.2	1.1%
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.44	5.89	8%	6.9	6.5	1.4	21.5	10.1%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	56.5	73.1	29%	37.3	30.8	6.5	18.1	1.0%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.80	3.61	29%	19.9	14.8	2.7	14.2	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	94.65	142.77	51%	亏损	亏损	6.2	-8.3	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.40	28.1	72%	6.5	5.8	0.8	11.2	5.5%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	317.2	348*	NA	111.1	66.9	14.8	9.9	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.75	44.79	19%	6.1	5.6	0.9	14.6	0.1
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	60.60	84.6	40%	33.2	25.2	16.0	39.9	0.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	30.05	37.12	24%	14.8	11.9	3.3	22.3	1.9%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	42.85	49.5*	NA	14.7	13.1	5.0	22.0	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.76	28.14	42%	12.3	10.5	1.6	14.0	1.3%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	88.05	127.0	44%	亏损	737.0	4.0	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	7.43	11.35	53%	16.8	13.8	2.1	14.0	0.4%

*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年3月15日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 15/3/2020

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%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率		
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	31.55	33.92	4,249	8.2	7.2	6.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	31.44	31.36	3,557	9.1	8.0	7.1
	中國海外發展	688 HK	買入	20.00	30.49	2,189	4.7	4.5	4.3
	碧桂園	2007 HK	買入	9.42	13.36	2,076	4.6	4.6	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	37.75	44.79	2,692	8.2	9.2	7.6
	龍湖集團	960 HK	持有	48.10	34.27	2,915	13.8	13.5	10.8
	世茂集團	813 HK	買入	24.30	44.94	860	6.6	5.9	5.0
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.74	13.89	421	5.0	4.8	4.0
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.40	17.87	394	3.6	5.1	4.4
	中國奧園	3883 HK	買入	7.56	15.48	204	4.3	2.8	2.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.60	16.20	225	3.8	3.2	2.9
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.12	4.82	178	3.9	3.4	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.36	5.60	142	3.6	3.3	2.9
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.82	3.52	94	5.7	5.3	4.0
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.00	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	8.37	9.50	270	37.5	28.9	24.2
	雅生活服務	3319 HK	賣出	29.10	31.70	388	19.7	17.2	14.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.35	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	6098 HK	買入	60.60	84.60	1,789	61.0	35.6	27.1
	保利物業	6049 HK	賣出	47.70	53.40	264	36.0	30.5	24.1
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	49.20	69.80	88	13.7	10.2	7.6
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.16	28.80	303	61.3	36.8	23.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.75	29.50	195	33.7	26.5	21.7
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.45	52.20	969	97.5	58.0	44.0
	寶龍商業	1756 HK	買入	2.71	30.90	33	41.3	31.9	24.9
	建業新生活	9983 HK	買入	6.17	11.30	78	18.9	12.4	8.9
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	178.10	146.10	1,953	43.8	40.8	30.1
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	38.20	74.20	2,673	43.4	28.7	21.6
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.60	4.10	179	9.3	13.8	9.5
	通達集團	698 HK	買入	0.63	0.56	41	10.2	13.7	7.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.94	2.33	24	8.1	10.4	8.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.00	47.50	520	21.0	27.7	20.3
	小米集團	1810 HK	買入	24.35	31.10	6,137	44.6	38.3	27.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	42.85	49.50	965	54.1	15.8	14.1
	丘鈦科技	1478 HK	買入	14.28	16.60	167	26.9	18.8	15.5
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	27.34	46.00	934	70.1	36.0	23.8
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	28.22	41.20	1,214	23.1	30.0	21.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.76	26.32	1,450	16.1	21.0	14.9
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	37.68	73.45	269	51.6	31.0	21.1
	深南電路 - A	002916 CH	持有	97.30	129.05	476	133.3	80.1	54.6
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.47	33.69	538	36.9	28.6	20.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.17	1.31	2,059	39.4	31.8	24.7
	信維通信 - A	300136 CH	買入	27.56	64.31	267	26.3	21.8	13.4
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	90.28	131.15	169	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	88.05	127.00	1,317	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	7.43	11.35	216	23.5	22.6	18.0
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	58.01	107.26	688	278.4	184.0	103.7
	海康威視 - A	002415 CH	買入	53.99	74.28	5,045	40.6	38.6	31.6
	明源雲	909 HK	持有	38.30	48.75	738	334.4	218.3	154.8
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.35	26.72	640	20.1	14.1	15.8
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	628.00	669.00	60,254	57.5	44.4	35.2

	阿里巴巴	BABA US	買入	230.28	338.40	6,243	25.4	20.1	16.7
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	265.53	377.80	891	26.9	21.9	18.6
	拼多多公司	PDD US	買入	159.13	160.00	1,958	虧損	虧損	274.2
	哔哩哔哩公司	BILI US	買入	111.65	173.00	393	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	25.14	30.20	198	虧損	虧損	76.8
	陌陌公司	MOMO US	持有	17.14	15.50	36	6.3	10.2	8.5
	歡聚集團	YY US	買入	115.72	130.00	94	28.1	30.3	26.2
	攜程旅行網國際有限公司	TCOM US	買入	43.86	45.00	260	28.5	虧損	106.2
	同程藝龍	780 HK	買入	15.42	19.00	338	19.8	27.7	15.4
	兌吧	1753 HK	買入	2.86	4.10	31	21.4	8.6	6.6
	完美世界 - A	002624 CH	買入	19.94	48.90	387	12.5	10.9	9.6
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.31	30.00	584	26.6	23.1	20.1
	美團 - W	3690 HK	買入	317.20	348.00	18,678	401.5	377.6	132.7
	友誼時光	6820 HK	買入	2.84	4.00	62	11.8	9.5	7.9
	中手游	302 HK	買入	3.03	4.39	76	8.9	7.2	6.7
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.69	5.80	80	13.2	11.4	9.8
	中國東方教育	667 HK	買入	16.24	19.30	357	35.5	55.8	27.1
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.78	4.44	24	12.8	14.9	9.6
	北京洪恩教育科技股份有限公司	IH US	買入	15.14	26.08	8	N/A	367.3	199.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.20	2.97	35	10.7	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.80	3.41	223	29.4	21.2	16.1
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	15.50	24.60	3,312	13.8	11.8	10.2
	中金公司 - H	3908 HK	買入	16.54	22.40	1,960	15.0	12.0	11.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.38	18.80	1,670	9.8	8.9	7.7
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.59	15.30	2,577	11.9	8.6	8.0
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.13	9.40	1,600	7.7	8.6	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.08	8.90	1,286	10.0	10.0	9.0
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.60	4.20	961	7.9	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	446.00	265.00	5,655	59.5	56.2	49.6
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	77.75	73.50	540	9.9	8.5	7.6
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	35.15	38.52	4,369	10.3	10.1	8.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.40	28.14	9,133	7.2	7.7	6.8
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	31.81	38.04	7,646	15.5	16.7	14.7
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	52.85	49.92	777	虧損	64.9	49.9
	中國太平	966 HK	買入	17.10	20.54	615	9.2	7.2	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.15	41.60	1,598	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	51.63	53.51	1,338	11.1	12.2	11.4
	中國平安	2318 HK	買入	98.05	96.06	18,315	11.7	13.1	11.2
	中國平安 - A	601318 CH	買入	85.11	86.21	15,333	10.1	10.1	8.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.50	4.33	2,779	7.5	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.42	9.06	1,428	5.3	5.8	4.3
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	21.75	20.80	1,880	17.0	16.1	13.5
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	20.37	17.90	1,574	17.7	16.8	14.0
	中國重汽	3808 HK	買入	23.35	28.30	645	17.3	10.3	9.6
	中國龍工	3339 HK	買入	2.80	4.01	120	6.6	7.2	7.0
	三一國際	631 HK	買入	7.81	5.89	244	23.4	21.8	17.7
	三一重工 - A	600031 CH	買入	35.88	49.50	3,044	26.4	19.5	15.9
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.18	16.00	1,241	17.3	10.8	9.0
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	12.60	17.80	1,039	21.7	13.5	11.4
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	83.90	143.00	1,095	84.7	50.2	38.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	92.82	117.00	451	64.9	46.9	33.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.29	9.20	111	7.4	8.8	7.9
	興達國際	1899 HK	買入	2.05	3.19	33	9.7	9.2	8.0
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	32.86	40.20	422	65.7	52.2	36.5
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	93.76	138.00	301	78.8	52.7	33.4

新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	14.64	11.70	1,290	48.4	35.2	24.4
	龍源電力 - H	916 HK	買入	9.20	138.00	739	78.8	52.7	33.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	14.94	11.70	677	48.4	35.2	24.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.61	15.00	567	15.3	14.1	11.3
	偉能集團	1608 HK	買入	2.09	4.00	55	18.9	10.7	7.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.50	2.84	249	6.2	5.9	5.3
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.40	8.31	74	8.3	7.7	6.3
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	81.97	90.00	3,092	55.8	36.4	26.4
	中國燃氣	384 HK	買入	30.05	37.12	1,566	17.1	14.7	12.4
	新奧能源	2688 HK	買入	121.90	120.00	1,376	24.1	22.0	18.4
	華潤燃氣	1193 HK	持有	41.45	42.00	959	19.8	16.2	13.7
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	53.10	32.82	1,359	59.7	虧損	68.0
	安踏體育	2020 HK	買入	118.10	101.84	3,193	55.3	55.1	37.8
	大家樂集團	341 HK	買入	17.66	19.07	103	139.5	17.6	19.5
	海底撈	6862 HK	買入	55.05	53.56	2,918	111.6	280.2	56.6
	九毛九	9922 HK	買入	26.80	20.88	390	202.3	虧損	67.3
	百勝中國	9987 HK	買入	473.20	516.05	1989.37	234.5	240.9	210.5
	波司登	3998 HK	買入	3.34	3.26	361	26.6	22.2	18.8
	李寧	2331 HK	買入	43.60	36.52	1,085	65.0	61.5	44.3
	特步國際	1368 HK	買入	3.58	3.63	91	10.6	17.6	12.9
	江南布衣	3306 HK	買入	12.42	9.57	64	11.9	16.6	13.5
	中國利郎	1234 HK	買入	5.44	5.89	65	7.2	9.6	7.4
	JS 環球生活	1691 HK	買入	20.45	14.10	715	62.8	31.7	29.1
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	30.85	26.91	3,078	27.5	32.0	29.1
	美的集團 - A	000333 CH	買入	82.30	86.57	5,795	23.0	23.6	19.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.93	13.04	659	41.8	25.1	19.7
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	18.04	14.06	301	33.6	282.7	44.9
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.44	10.10	1,130	14.2	22.3	18.0
	三生製藥	1530 HK	買入	7.38	17.70	188	17.0	13.0	10.7
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	37.00	60.61	201	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.91	41.20	78	5.4	4.6	4.0
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.55	7.26	70	17.7	16.4	14.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	10.64	17.90	119	36.7	30.8	22.2
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	122.99	187.23	1,064	97.6	55.7	70.3
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	129.21	218.73	3,134	101.7	98.2	68.6
	藥明生物	2269 HK	買入	86.50	196.85	3,642	94.6	68.7	47.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.35	70.70	84	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	34.60	39.30	57	N/A	103.5	72.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	15.00	15.51	376	N/A	96.1	58.5
	諾誠健華	9969 HK	買入	18.48	16.21	277	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	94.65	142.10	1,086	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	20.65	19.38	76	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	52.63	52.57	38	N/A	16.3	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	12.64	25.52	63	40.8	30.6	21.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	59.45	95.67	262	N/A	虧損	118.5
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.22	8.70	1,065	9.9	11.1	9.4
	中國旺旺	151 HK	買入	6.00	7.36	727	18.3	15.7	15.0
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	42.55	42.00	1,680	38.6	46.5	28.3
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.28	45.90	2,328	33.3	31.5	26.6
	中國飛鶴	6186 HK	買入	20.05	24.00	1,791	40.2	27.3	21.1
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.71	15.60	640	20.3	17.6	15.0
	家家悅 - A	603708 CH	持有	22.38	41.44	136	29.8	25.0	20.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	56.50	73.10	1,833	57.9	55.6	40.0
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	62.95	78.10	1,040	34.5	29.4	25.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	74.12	78.70	871	45.3	38.6	34.0

	貴州茅台 - A	600519 CH	買入	1975.45	2313.00	24,816	54.5	45.9	37.3
	五糧液 - A	000858 CH	買入	251.01	347.50	9,743	48.9	39.1	32.6
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.86	13.70	347	147.7	7.7	6.7
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	32.95	37.70	282	31.8	41.4	30.7
	中通快遞	2057 HK	買入	252.60	292.00	2,160	31.3	40.7	30.2
	順豐控股	002352 CH	買入	89.46	114.00	4,076	67.8	55.2	43.0
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	7.10	12.10	1,141	9.9	8.2	7.6
	吉利汽車	175 HK	買入	23.25	35.00	2,283	21.7	20.1	19.5
	東風集團股份	489 HK	持有	7.21	12.00	621	4.3	4.5	4.1
	長城汽車	2333 HK	持有	21.30	17.00	2,805	39.0	50.3	34.1
	上汽集團	600104 CH	持有	20.08	33.90	2,346	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	買入	50.80	64.30	1,160	23.0	18.8	16.5
	美東汽車	1268 HK	買入	33.50	33.70	417	62.6	47.7	40.6
	永達汽車	3669 HK	買入	12.14	11.10	240	15.2	12.0	10.3
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	185.60	300.00	5,719	371.2	277.0	178.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	174.26	293.20	4,788	348.5	260.1	167.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 3 月 15 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併無直接或間接關係。

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，併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，併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。