

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

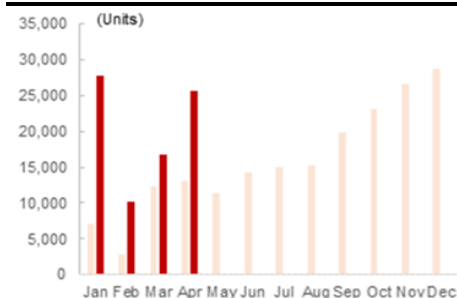
■ **資源股續強，科網股受壓。**港股連續兩天高開低收，恒指昨天早段曾升231點，仍受制50天平均線阻力，其後隨A股下挫，收市倒跌15點。主板成交1,635億港元。**美國(3690 HK)**受反壟斷政策風險影響，急跌7.1%，連跌第九天，拖累恒生科技指數跌0.87%。資源股持續強勢，**中海油(857 HK)**和**中石油(857 HK)**升逾4%，**江西銅(358 HK)**、**中國鋁業(2600 HK)**和**馬鋼(323 HK)**均漲逾一成。昨夜美股波動，道指曾升0.9%，首次突破35,000點關口，但受科技股下挫所累，收市倒跌0.10%，納指下挫2.55%。投資者主要憂慮通脹升溫，美國十年期國債孳息重上1.6%。中概股和內地科網股之ADR受壓，料今天將拖累恒指低開。

個股速評

■ **美國被約談後的影響。**上海消保委昨天下午約談**美國(3690 HK)**。我們認為約談內容主要集中在三方面：1) 訂單退款／虛假簽收等問題；2) 訂送餐、生鮮蔬菜配送不履約；3) 社區團購之合法權益問題要及時研究對策、優化業務模式。我們認為，在該監管指導下，平台將加大客服成本及部分退訂費用，影響短期利潤率，但長期有利用戶體驗提升，進而促進平台長期良性發展。相信此次約談對板塊情緒影響大於實際業務影響。目前互聯網板塊面對短期調整壓力，受反壟斷整改風險、競爭加劇和成本上升、多家公司下調盈利指引等影響。我們認為，監管常態化將是影響市場情緒的關鍵，後續整改將圍繞反壟斷、民生問題、用戶體驗優化、內容健康、數據等多方面展開。細分賽道，平台類／電商類公司監管風險較文娛高。但長期而言，仍看好板塊的增長前景。

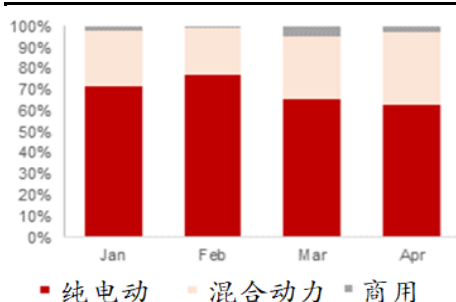
■ **比亞迪4月份汽車銷量強勁，股價回調為吸納良機。****比亞迪(1211 HK)**之4月份汽車銷量45,234輛，同比／環比增長42%／40%，其中新能源乘用車銷量25,034輛，同比增長104%，並回升至2020年11-12月的水平，我們認為此反映消費者對比亞迪新能源汽車之認可。我們看好比亞迪汽車銷售之動力改善，隨着公司加大DM-i系列混合動力汽車之產能，預期其新能源汽車銷售轉強。比亞迪於一季度之疲弱毛利率，主要由於調整產品結構至較多款純電動和混合動力汽車，我們認為市場對此過份憂慮。展望將來，相信月度銷量及季度盈利環比改善將提振投資者信心，並推動股份估值向上重估。我們維持比亞迪的「買入」評級和目標價282港元，近月股價回落提供吸納機會。

比亞迪新能源汽車銷量



資料來源：公司、招銀國際證券

比亞迪新能源汽車銷量分佈



資料來源：公司、招銀國際證券

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	28,596	-0.05	5.01
恒生國企	10,651	-0.45	-0.81
恒生科技	7,886	-0.86	-6.41
上證綜指	3,428	0.27	-1.30
深證綜指	2,244	0.19	-3.67
深圳創業板	2,922	0.39	-1.50
美國道瓊斯	34,743	-0.10	13.51
美國標普 500	4,188	-1.04	11.51
美國納斯達克	13,402	-2.55	3.98
德國 DAX	15,400	0.00	12.26
法國 CAC	6,386	0.01	15.03
英國富時 100	7,124	-0.08	10.26
日本日經 225	29,518	0.55	7.56
澳洲 ASX 200	7,173	1.30	8.89
台灣加權	17,236	-0.29	16.99

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	39,677	0.31	7.41
恒生工商業	17,648	-0.60	1.12
恒生地產	36,120	0.79	12.43
恒生公用事業	52,986	1.26	15.79

資料來源：彭博

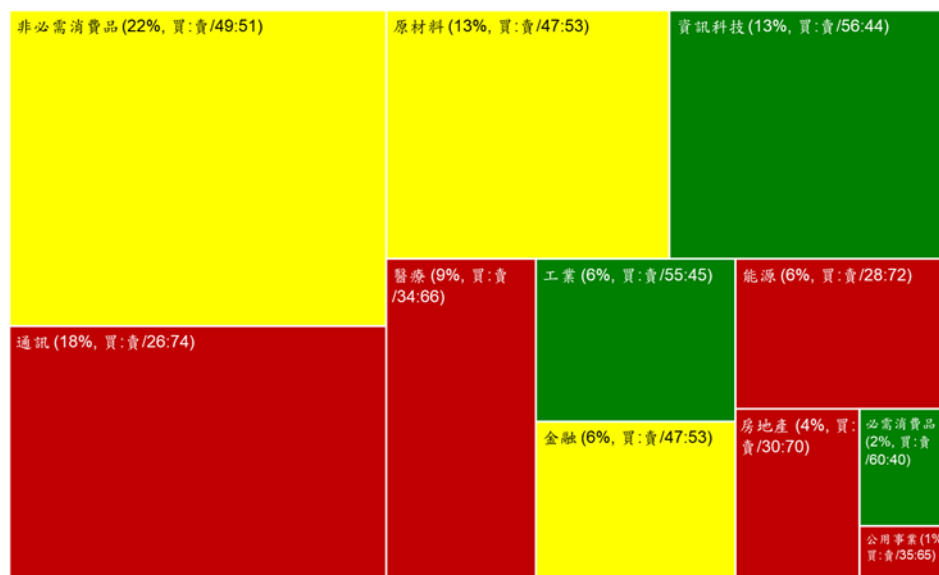
滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通 (南下)	-6.1
深港通 (南下)	-26.6
滬港通 (北上)	18.2
深港通 (北上)	52.1

資料來源：彭博

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 10/5/2021

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

	公司名称	代码	評級	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产	恒基地產	12 HK	買入	36.00	40.50	1,743	17.1	11.7	10.4
	新鴻基地產	16 HK	買入	119.80	137.70	3,472	14.8	12.9	10.9
	新世界發展	17 HK	買入	42.35	49.30	1,076	98.7	33.3	17.5
	長實集團	1113 HK	買入	50.50	66.50	1,865	11.4	8.2	7.3
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.65	33.92	3,746	6.9	6.1	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.54	31.36	3,095	7.9	7.0	6.2
	中國海外發展	688 HK	買入	19.52	30.49	2,136	4.6	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.50	13.36	2,095	4.6	4.6	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	37.60	44.79	2,681	8.2	9.1	7.6
	龍湖集團	960 HK	持有	48.60	34.27	2,948	13.9	13.7	10.9
	世茂集團	813 HK	買入	22.35	44.94	791	6.1	5.4	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	12.50	13.89	490	5.8	5.6	4.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.88	17.87	378	3.4	4.9	4.2
	中國奧園	3883 HK	買入	8.18	15.48	221	4.7	3.0	2.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.90	16.20	211	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.12	4.82	121	2.7	2.3	2.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.58	5.60	151	3.8	3.6	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.56	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.19	5.06	150	5.9	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	12.10	9.50	392	54.3	41.7	35.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	35.00	31.70	467	23.7	20.6	17.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂園服務	1755 HK	買入	23.70	84.60	207	79.6	46.5	35.4
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	64.95	53.40	359	49.0	41.6	32.8
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.35	69.80	28	14.5	10.8	8.1
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.04	28.80	301	60.9	36.5	23.7
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.70	29.50	207	33.6	26.4	21.7
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.50	52.20	970	97.7	58.1	44.0
	寶龍商業	9909 HK	買入	30.85	30.90	199	53.8	41.5	32.4
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.40	2.33	28	9.4	12.0	9.8
	瑞聲科技	2018 HK	持有	41.80	47.50	505	20.4	27.0	19.7
	小米集團	1810 HK	買入	25.20	31.10	6,352	46.1	39.7	28.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.50	49.50	890	49.9	14.5	13.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.76	16.60	151	24.0	16.8	13.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	34.18	46.00	1,168	87.6	45.0	29.7
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	28.33	41.20	1,213	23.1	30.1	21.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.30	26.32	1,469	15.8	20.5	14.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	31.76	73.45	226	43.5	26.1	17.8
	深南電路 - A	002916 CH	持有	75.57	129.05	370	103.5	62.2	42.4
	生益科技 - A	600183 CH	買入	24.05	33.69	551	37.8	29.3	21.4
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.10	1.31	1,936	37.0	29.9	23.2
	信維通信 - A	300136 CH	買入	25.35	64.31	245	24.2	20.0	12.4
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	70.88	123.34	132	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	70.75	119.43	1,058	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	8.45	11.57	246	23.8	19.6	16.4
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	66.87	89.19	794	240.0	121.5	92.8
	海康威視 - A	002415 CH	買入	60.60	75.65	5,662	42.3	34.3	28.8
	明源雲	909 HK	買入	35.05	44.75	675	156.7	147.2	103.9
	大華股份 - A	002236 CH	持有	22.75	25.42	681	17.5	18.1	15.2
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	595.00	735.00	57,091	42.0	33.4	27.8

	阿里巴巴	BABA US	買入	219.53	314.20	5,952	24.4	24.3	19.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	183.44	377.80	637	20.1	18.6	15.1
	拼多多公司	PDD US	買入	121.60	175.00	1,524	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	94.64	173.00	361	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	239.80	382.00	9,973	NA	虧損	599.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.16	30.20	104	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.97	15.00	29	6.1	8.9	6.7
	歡聚集團	YY US	買入	85.52	136.00	67	36.7	997	61.1
	攜程集團	TCOM US	買入	36.81	48.00	233	虧損	84.7	21.7
	同程藝龍	780 HK	買入	18.62	21.00	409	41.8	23.9	16.7
	兌吧	1753 HK	買入	1.95	4.10	21	14.6	5.8	4.5
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.31	48.90	394	12.8	11.1	9.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	21.71	30.00	481	21.9	19.0	16.6
	美團 - W	3690 HK	買入	262.80	401.00	15,967	505.4	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	31.52	50.00	25	3.8	3.5	2.7
	友誼時光	6820 HK	買入	2.61	4.00	57	10.9	8.7	7.3
	中手游	302 HK	買入	3.42	4.39	95	10.1	8.1	7.6
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.57	5.80	78	12.8	11.1	9.5
	中國東方教育	667 HK	買入	17.08	19.30	376	37.3	58.7	28.5
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.37	4.44	20	10.9	12.7	8.2
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	11.57	26.08	6	N/A	280.7	152.6
	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	2.38	3.41	190	25.0	18.0	13.7
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	19.66	24.60	3,511	17.5	14.9	13.0
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.84	22.40	1,842	17.1	13.6	12.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.06	18.80	1,596	9.5	8.6	7.5
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.78	15.30	2,198	10.9	7.9	7.3
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.97	9.40	1,522	7.5	8.4	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.02	8.90	1,236	10.0	10.0	9.0
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.56	4.20	905	7.9	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	456.00	265.00	5,781	60.9	57.4	50.7
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	72.50	73.50	503	9.2	7.9	7.1
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.95	38.52	3,485	8.2	8.1	7.0
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.98	28.14	9,315	7.0	7.5	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.24	38.04	7,696	15.7	17.0	14.9
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	42.60	49.92	626	虧損	52.3	40.2
	中國太平	966 HK	買入	14.18	20.54	510	7.7	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.40	41.60	1,533	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	48.29	53.51	1,267	10.3	11.4	10.7
	中國平安	2318 HK	買入	81.75	96.06	15,270	9.7	10.9	9.4
	中國平安 - A	601318 CH	買入	70.03	86.21	12,617	8.3	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.73	4.33	2,816	8.2	4.5	4.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.85	9.06	1,746	6.5	7.1	5.2
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	17.22	27.60	1,588	13.3	10.2	9.4
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.28	23.40	1,312	14.9	11.4	10.5
	中國重汽	3808 HK	買入	18.76	28.50	518	6.8	6.7	6.7
	中國龍工	3339 HK	買入	3.46	4.29	148	8.2	8.9	8.6
	三一國際	631 HK	買入	10.22	11.90	321	27.3	22.1	17.9
	三一重工 - A	600031 CH	買入	29.69	49.50	2,519	21.8	16.1	13.2
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.06	16.80	1,108	15.6	9.7	8.1
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.08	18.70	915	19.1	11.9	10.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	73.09	95.00	954	73.8	43.8	33.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	69.02	82.00	335	50.4	35.4	28.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.32	9.20	112	7.5	8.9	8.0
	興達國際	1899 HK	買入	2.02	3.19	32	9.5	9.1	7.9

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	36.20	40.20	465	72.4	57.5	40.2
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	97.59	138.00	339	9.5	9.1	7.9
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	10.68	11.70	941	72.4	57.5	40.2
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.00	15.00	884	82.0	54.8	34.7
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.78	7.70	614	22.4	17.7	12.1
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.32	11.40	507	21.6	17.0	11.6
	偉能集團	1608 HK	買入	1.74	4.00	46	15.7	8.9	6.1
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.15	2.84	378	7.8	7.4	6.7
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.78	8.31	78	8.8	8.1	6.6
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	97.60	90.00	3,774	66.4	43.4	31.5
	中國燃氣	384 HK	買入	27.65	37.12	1,550	15.7	13.5	11.4
	新奧能源	2688 HK	買入	139.30	120.00	1,572	27.6	25.1	21.0
	華潤燃氣	1193 HK	持有	45.25	42.00	1,047	21.6	17.7	15.0
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	50.20	32.82	1,285	56.5	虧損	64.3
	安踏體育	2020 HK	買入	139.60	101.84	3,774	65.3	65.2	44.7
	大家樂集團	341 HK	買入	16.76	19.07	98	132.4	16.7	18.5
	海底撈	6862 HK	買入	42.05	53.56	2,228.65	85.3	214.1	43.2
	九毛九	9922 HK	買入	28.50	20.88	414	215.1	虧損	71.6
	百勝中國	9987 HK	買入	480.00	516.05	2,019	237.9	244.3	213.5
	波司登	3998 HK	買入	3.95	3.26	427	31.5	26.2	22.2
	李寧	2331 HK	買入	64.50	36.52	1,608	96.2	91.0	65.6
	特步國際	1368 HK	買入	6.25	3.63	164	18.6	30.8	22.5
	江南布衣	3306 HK	買入	14.34	9.57	74	13.7	19.2	15.6
	中國利郎	1234 HK	買入	4.94	5.89	59	6.5	8.7	6.7
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.50	14.10	751	66.0	33.4	30.6
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	31.75	26.91	3,288	28.3	32.9	30.0
	美的集團 - A	000333 CH	買入	78.00	86.57	5,492	21.8	22.3	18.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.36	13.04	510	32.3	19.4	15.2
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.15	14.06	318	35.7	300.0	47.7
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.75	11.03	1,167	28.2	20.3	19.4
	三生製藥	1530 HK	買入	6.91	17.70	176	15.9	12.2	10.0
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.60	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.86	41.20	60	4.1	3.5	3.1
	醫思健康	2138 HK	買入	10.24	7.26	113	27.7	25.6	22.3
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.32	17.90	126	39.1	32.8	23.6
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	148.05	187.23	1,256	117.5	67.1	84.6
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	146.40	218.73	3,568	115.2	111.3	77.7
	藥明生物	2269 HK	買入	103.20	196.85	4,352	112.9	81.9	57.1
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	42.60	70.70	108	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	28.65	44.91	48	32.5	35.2	28.6
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.58	15.51	491	N/A	125.5	76.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	25.65	16.21	385	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	85.75	142.77	984	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	65.00	19.38	240	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	56.74	52.57	41	N/A	17.6	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	13.88	25.52	69	44.8	33.6	23.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	68.30	95.67	301	N/A	虧損	136.1
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.85	8.70	1,010	9.4	10.5	8.9
	中國旺旺	151 HK	買入	5.80	7.36	699	17.7	15.2	14.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.00	42.00	1,619	37.2	44.8	27.3
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	37.53	45.90	2,283	32.6	30.9	26.1
	中國飛鶴	6186 HK	買入	20.30	24.00	1,813	40.7	27.6	21.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.87	15.60	655	20.7	18.0	15.4
	家家悅 - A	603708 CH	持有	16.59	41.44	101	22.1	18.5	15.4
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.90	73.10	2,105	66.5	63.8	45.9

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	74.95	78.10	1,289	41.1	35.0	30.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	92.99	78.70	1,065	56.9	48.5	42.7
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1879.03	2313.00	23,604	51.8	43.6	35.5
	五糧液 - A	000858 CH	買入	264.00	347.50	10,247	51.4	41.2	34.3
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.91	13.70	348	148.5	7.7	6.8
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	31.34	36.00	259	40.4	34.0	25.7
	中通快遞	2057 HK	買入	244.60	278.00	2,023	40.4	34.1	25.7
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	62.26	77.00	2,837	38.0	58.7	44.5
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.85	12.10	1,203	9.5	7.9	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	19.20	35.00	1,885	17.9	16.6	16.1
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.11	12.00	613	4.3	4.4	4.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	19.18	17.00	2,926	35.1	45.3	30.7
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.28	33.90	2,369	9.3	11.0	8.9
	中升控股	881 HK	買入	58.25	64.30	1,349	26.4	21.5	19.0
	美東汽車	1268 HK	買入	39.20	33.70	488	73.3	55.8	47.5
	永達汽車	3669 HK	買入	13.74	11.10	271	17.2	13.6	11.6
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	146.20	282.00	4,758	292.4	218.2	140.6
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	147.00	293.20	3,931	294.0	219.4	141.3
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	34.33	46.32	563	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	25.46	43.12	204	虧損	虧損	虧損
	利奧汽車公司	LI US	買入	17.01	37.73	154	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 5 月 10 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）併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。本公司可發佈其他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，未在美國金融業監督局(“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。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寫的報告。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。