

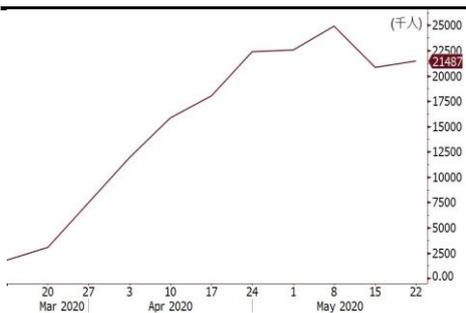
# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 美國就業數據略遜預期，觀望非農職位。**昨夜美股表現反覆，美國就業數據遜預期，道指曾跌逾180點，收市微升11點。截至5月30日的一週，美國首次申領失業金人數187.7萬人，較市場預期略高4.4萬。而截至5月23日的一週，持續申領失業金人數為2,149萬人，環比回升44萬，高於市場預期的2,000萬，反映美國勞工重投就業市場的速度未如預期。市場避險情緒則繼續下降，美滙指數跌逾0.5%，美國十年期債息升至約0.82%。今日市場繼續觀望美國就業數據，今晚公布5月份非農職位及失業率，市場估計職位減少750萬份（4月大減2,054萬份），失業率由14.7%升至19.4%。
- 恒指反彈受制前升軌，短期傾向整固。**恒指過去四天最多累積升逾1,600點，昨天高見24,643，受制於前升軌阻力，以及4-5月份之橫行區高位，並一度回吐440點。估計恒指短期有回調整固壓力，初步支持於幾條主要移動平均線所在的23,500-23,800區間。

#### 美國持續申領失業金人數回升



資料來源：彭博、招銀國際證券

#### 恒指反彈受制前升軌



資料來源：彭博、招銀國際證券

- 憧憬經濟重啟，落後的價值型股份漸見吸引力。**過去幾個月市場受疫情打擊，業務受影響較小的新經濟股如科網行業大幅跑贏舊經濟股。但隨着內地疫情大致受控，投資者開始憧憬經濟活動反彈，於一季度最受累疫情的行業之收入於4-5月份開始出現較強反彈，例如餐飲、零售、汽車，其中汽車生產商之市盈率普遍僅得個位數，股價仍接近3月份底位，值得趁低吸納。整體而言，由於疫情於內地比起歐美較早受控，目前內需的復甦情況勝外需，加上國策擴大內需及推動基建，繼續看好消費及基建相關行業。另一方面，近月已大幅跑贏的線上醫療、線上教育、辦公室軟件、物業管理等行業或將出現獲利回吐。

### 部份受惠經濟復甦及國策的行業與個股

行業	公司
汽車	廣汽集團(2238 HK), 吉利汽車(175 HK)
可選消費	安踏(2020 HK), 寶勝(3813 HK), 新秀麗(1910 HK)
必需消費	蒙牛乳業(2319 HK)
工程機械	三一重工(600031 CH), 濰柴動力(2338 HK/000338 CH)
內房	中國奧園(3883 HK)
券商	中金(3908 HK)

### 招銀國際研究部

郵件: research@cmbi.com.hk

#### 環球主要股市上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	24,366	0.17	-13.56
恒生國企	9,968	0.00	-10.75
上證綜指	2,919	-0.14	-4.29
深證綜指	1,853	0.28	7.52
深圳創業板指數	2,151	0.39	19.65
美國道瓊斯	26,282	0.05	-7.91
美國標普500	3,112	-0.34	-3.67
美國納斯達克	9,616	-0.69	7.17
德國DAX	12,431	-0.45	-6.18
法國CAC	5,012	-0.21	-16.16
英國富時100	6,341	-0.64	-15.92
日本日經225	22,696	0.36	-4.06
澳洲ASX 200	5,992	0.85	-10.36
台灣加權	11,393	0.65	-5.03

資料來源：彭博

#### 港股分類指數上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	32,962	0.40	-15.73
恒生工商業	14,861	0.12	-8.46
恒生地產	32,023	-0.38	-20.32
恒生公用事業	49,237	-0.70	-12.99

資料來源：彭博

#### 滬港通及深港通上市日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	2.6
深港通(南下)	14.4
滬港通(北上)	10.8
深港通(北上)	30.2

資料來源：彭博

請登錄 2020 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>

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

行業	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)	市盈率 FY0	FY1	FY2
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.85	36.69	3,257	6.9	6.1	5.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.73	31.60	2,988	7.7	6.8	5.9
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.09	22.16	1,801	6.4	5.4	4.7
	中國海外發展	688 HK	買入	24.50	28.12	2,684	5.8	5.9	5.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.99	14.55	2,185	4.8	4.3	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	31.70	44.25	2,261	6.9	7.6	6.4
	龍湖集團	960 HK	持有	37.25	34.27	2,233	10.7	10.5	8.4
	世茂房地產	813 HK	買入	34.45	37.85	1,219	9.3	8.5	7.1
	龍光地產	3380 HK	買入	12.58	14.50	694	5.6	5.2	4.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.70	10.65	341	4.3	3.4	3.4
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.72	13.70	404	3.7	5.8	4.9
	中國奧園	3883 HK	買入	9.28	15.48	251	5.3	3.5	3.0
	時代中國控股	1233 HK	買入	13.34	16.20	259	4.4	3.8	3.3
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.55	4.81	186	4.5	3.8	3.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.47	4.79	145	3.5	3.7	3.8
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.48	7.21	153	3.4	2.9	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.78	3.22	92	5.6	5.3	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.10	5.02	146	5.7	4.6	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	10.40	9.11	307	54.9	44.4	33.3
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	42.20	41.53	563	61.1	44.5	31.8
	中海物業	2669 HK	買入	8.33	7.91	274	68.3	52.1	41.7
	碧桂園服務	6098 HK	買入	37.35	37.06	1,028	90.5	64.4	46.5
	保利物業 - H	6049 HK	買入	88.50	75.70	490	N/A	86.3	62.0
永升生活服務	1995 HK	買入	12.10	9.78	186	120.6	77.5	51.7	
易居企業控股	2048 HK	買入	9.10	12.82	126	10.1	9.3	7.3	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	109.90	115.00	1,205	27.0	24.3	18.6
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	50.20	55.40	2,693	57.0	38.0	30.2
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.45	2.64	169	8.8	9.2	8.3
	通達集團	698 HK	持有	0.45	0.53	29	7.2	5.9	5.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.20	4.10	18	6.1	7.7	6.4
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	41.75	29.00	505	76.4	78.0	63.5
	小米集團	1810 HK	持有	12.66	10.68	3,042	16.0	15.6	11.7
	比亞迪電子	285 HK	買入	15.72	22.20	354	19.9	7.6	10.1
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.26	14.80	120	19.3	15.2	11.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	23.35	9.10	758	61.4	54.3	48.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	435.00	440.00	41,556	39.8	33.1	27.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	218.04	229.80	5,849	40.2	33.0	26.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	109.06	151.20	376	12.3	17.0	12.1
	拼多多公司	PDD US	買入	66.27	40.50	794	虧損	虧損	57.9
	陌陌公司	MOMO US	買入	21.10	35.00	44	7.8	9.1	6.6
	歡聚集團	YY US	買入	71.88	74.00	57	9.1	15.9	11.2
	IGG	799 HK	持有	5.08	11.00	63	4.7	4.7	4.3
	匯量科技	1860 HK	買入	5.55	4.97	85	35.6	17.8	10.2
	同程藝龍	780 HK	買入	14.52	15.00	310	17.6	25.0	13.4
	兌吧	1753 HK	買入	3.44	3.50	37	10.0	10.0	7.5
	完美世界 - A	002624 CH	買入	45.00	48.90	582	28.3	24.6	21.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	33.09	30.00	699	33.4	29.0	25.3
	美團點評	3690 HK	買入	164.20	120.00	9,569	207.8	781.9	73.3
	友誼時光	6820 HK	買入	3.23	3.30	71	17.0	12.9	10.4
	中手游	302 HK	買入	2.68	4.39	62	8.4	7.9	6.5
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.96	4.60	61	15.5	11.6	9.1

	中國東方教育	667 HK	買入	15.58	15.80	342	34.0	29.1	22.8
	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.74	5.14	32	17.2	18.0	10.9
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.64	2.85	42	12.9	11.9	10.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.50	2.80	167	31.6	25.6	19.1
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.17	7.30	19,709	5.4	5.2	4.9
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.18	7.80	18,083	5.4	5.2	5.0
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.34	8.70	15,912	5.4	5.1	4.8
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.40	9.50	14,599	5.5	5.2	4.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.19	4.70	12,846	4.8	4.6	4.4
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.41	5.20	11,786	5.2	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.92	4.60	10,482	4.3	4.1	3.9
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.50	5.00	9,617	5.1	4.9	4.7
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.84	6.30	4,721	6.0	5.9	5.3
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.14	7.30	4,332	6.4	6.2	5.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.48	5.60	2,400	3.3	3.0	2.7
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.07	7.30	2,202	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.89	5.70	3,920	4.4	4.3	4.1
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.16	6.50	3,596	4.6	4.5	4.4
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.48	6.30	2,675	4.0	3.8	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.74	7.00	2,454	4.2	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.24	4.90	2,081	4.2	3.9	3.6
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.85	5.50	1,910	5.6	5.2	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.57	19.80	2,633	8.8	8.5	7.4
<b>非銀金融</b>	中信證券 - H	6030 HK	買入	14.90	18.90	2,981	13.2	11.9	10.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	14.30	16.40	625	15.5	12.8	11.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.46	14.60	1,637	16.9	11.3	10.9
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.10	7.90	2,401	17.7	10.1	9.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.02	9.40	1,251	12.0	6.5	6.2
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	8.11	8.90	1,004	13.0	7.7	7.4
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	3.90	4.20	842	12.5	6.7	6.4
	香港交易所	388 HK	持有	292.00	265.00	3,702	39.0	36.8	32.5
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.03	1.90	130	4.7	4.3	3.7
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	48.30	73.50	335	6.1	5.3	4.7
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.35	1.91	111	7.0	7.6	7.1
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.30	33.93	2,615	6.5	6.1	5.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.36	24.95	7,455	6.7	7.8	7.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	27.81	38.04	6,840	13.6	15.8	15.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	29.20	32.13	429	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.10	20.54	435	4.9	5.1	4.4
	新華保險 - H	1336 HK	買入	25.25	37.30	1,291	4.8	6.0	5.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	45.29	53.51	1,184	9.7	12.0	10.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.41	4.33	2,648	7.2	3.9	3.7
<b>機械及設備</b>	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.00	9.83	1,557	5.8	5.9	5.2
	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.66	16.00	1,191	11.4	10.7	9.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	13.88	14.30	1,093	12.1	11.3	10.3
	中國重汽	3808 HK	買入	19.56	20.50	540	14.5	9.8	9.4
	中國龍工	3339 HK	持有	2.48	2.30	106	5.9	7.4	7.7
	三一國際	631 HK	買入	3.82	5.92	119	11.4	9.5	7.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.20	6.90	539	9.6	8.7	7.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.41	6.85	495	11.1	10.0	9.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	18.98	23.50	1,601	24.0	14.1	11.6
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	72.35	85.00	638	49.2	38.3	31.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	97.49	94.00	338	48.7	37.4	27.5
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.96	6.60	105	7.0	6.9	7.2
	興達國際	1899 HK	買入	1.75	3.44	27	8.7	6.8	5.6

	津上機床中國	1651 HK	買入	6.02	11.00	23	5.6	5.6	4.5
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	6.02	6.31	487	19.9	17.7	12.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	4.19	4.73	337	7.0	6.4	5.5
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.79	7.70	421	13.6	10.7	7.1
	金風科技 - A	002202 CH	買入	9.60	16.28	387	16.8	13.2	8.8
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.45	1.70	206	9.8	7.7	5.8
	偉能集團	1608 HK	買入	3.85	4.80	99	34.8	14.7	8.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.88	2.30	70	4.7	4.3	4.0
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.75	7.45	57	6.5	5.3	4.6
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	31.34	34.62	1,182	33.7	20.9	19.5
	中國燃氣	384 HK	買入	28.00	38.00	1,461	17.2	15.9	13.4
<b>非必需消費</b>	普拉達	1913 HK	持有	29.30	22.08	750	33.0	54.4	33.5
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.74	1.14	17	3.9	9.8	7.8
	榮威國際	3358 HK	持有	1.53	1.97	16	4.6	7.8	4.7
	安踏體育	2020 HK	買入	76.85	62.26	2,077	36.0	33.4	23.3
	大家樂集團	341 HK	持有	14.66	15.98	86	14.4	36.9	17.4
	海底撈	6862 HK	買入	38.30	37.90	2,030	77.7	73.0	48.6
	九毛九	9922 HK	買入	13.82	11.44	191	104.3	86.9	33.3
	波司登	3998 HK	買入	2.05	4.83	220	17.6	12.6	9.9
	李寧	2331 HK	買入	27.80	29.73	688	41.5	39.6	28.1
	特步國際	1368 HK	買入	2.67	2.90	67	7.9	9.6	7.5
	江南布衣	3306 HK	持有	6.98	8.89	36	6.7	10.3	8.2
	中國利郎	1234 HK	買入	4.18	5.43	50	5.5	5.8	5.1
	JS環球生活	1691 HK	買入	8.09	9.97	276	26.5	20.4	15.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	58.85	72.80	4,119	16.5	16.9	13.7
	<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	16.02	20.00	999	23.9	20.2
三生製藥		1530 HK	買入	10.00	17.70	254	23.0	17.6	14.5
復宏漢霖 - H		2696 HK	買入	40.05	57.21	218	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H		1558 HK	持有	28.70	41.20	128	17.3	14.7	12.9
香港醫思醫療集團		2138 HK	買入	3.96	7.26	39	10.7	9.9	8.6
愛康醫療		1789 HK	買入	23.75	17.90	264	152.2	85.2	64.6
泰格醫藥 - A		300347 CH	買入	83.58	87.18	626	66.3	66.9	48.1
藥明康德 - A		603259 CH	買入	81.40	118.32	1,885	64.0	42.2	32.0
藥明生物		2269 HK	買入	132.50	111.93	1,724	144.9	105.2	73.4
亞盛醫藥		6855 HK	買入	28.35	45.80	59	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H		1501 HK	買入	57.00	39.30	95	N/A	170.4	118.9
錦欣生殖		1951 HK	買入	10.50	13.30	256	N/A	188.4	157.0
諾誠健華		9969 HK	買入	14.38	16.21	185	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H		2500 HK	買入	59.05	52.00	239	N/A	1,324.2	77.9
<b>必需消費</b>		萬洲國際	288 HK	買入	6.80	9.50	1,002	9.3	9.1
	中國旺旺	151 HK	買入	5.80	7.60	720	18.6	18.0	16.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	30.05	34.20	1,183	27.3	30.6	20.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	28.88	33.10	1,752	25.1	28.1	21.6
<b>交通運輸</b>	中國國航 - H	753 HK	持有	4.98	4.92	957	9.5	虧損	223.4
	中國國航 - A	601111 CH	持有	6.72	6.30	878	14.3	虧損	336.0
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.50	17.63	187	13.8	13.6	12.8
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.86	4.11	665	12.2	虧損	51.3
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.23	5.33	610	20.1	虧損	84.6
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.45	3.73	661	14.1	虧損	30.9
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.12	5.02	606	23.3	虧損	51.2
	灣區發展	737 HK	買入	2.73	4.41	84	12.5	11.5	9.5
	新創建集團	659 HK	買入	6.69	12.18	262	6.5	9.2	5.2
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	33.11	25.98	260	34.3	31.8	25.4
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	50.00	47.79	2,207	38.2	36.5	32.9
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.82	10.91	960	9.5	6.1	5.5

吉利汽車	175 HK	買入	11.50	13.10	1,059	10.7	9.9	9.6
東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.37	5.60	463	3.2	3.3	3.1
長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.22	4.70	708	9.6	12.3	8.4
上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.23	21.10	2,130	8.3	9.9	8.0
中升控股	881 HK	買入	40.90	33.83	929	18.5	15.1	13.3
美東汽車	1268 HK	買入	17.24	13.70	200	32.2	24.5	20.9
永達汽車	3669 HK	買入	8.25	7.40	152	10.3	8.2	7.0

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年6月4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。

### 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，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人士。

#### 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。