

每日投资策略

大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

■ **恒指受制100天线，成交疲弱。**港股连升三日，但成交持续偏低，动力不大。上周五恒指升40点，收报28,471，连续两日受制100天平均线28,629。主板成交仅624亿港元，连续第三日低于700亿元。收市后多只股份发盈喜，包括中联重科(1157 HK)、中国建材(3323 HK)、金隅(2009 HK)、西部水泥(2233 HK)等，都是与基建相关的机械设备及水泥股。美股继续炒减息，三大指数上周五齐破顶，道指升0.9%。但港股之美国预托证券(ADR)及恒指夜期均微跌，预示恒指今早或轻微低开。中国今日将公布第二季GDP，综合市场估计同比仅增6.2%，首季为6.4%。另外，巨型新股百威亚太(1876 HK)宣布终止上市计划，被冻结的资金本周中将释放，港股成交或会逐渐回升。不过，内地科创板将于下周一登场，首批挂牌公司达25家，或会抽走市场资金而令A股大盘受压。

每日一股：信义光能(968 HK)

■ **基本因素：**国家能源局上周公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知，获纳入国家竞价补贴范围的总装机容量达22.8GW。我们认为消息对光伏板块正面，因为估计有逾30GW的需求将集中于今年下半年释放，对行业产品价格及出货量均有帮助，估计销量将于第四季有较强增长，而价格将更早有反应。我们认为光伏玻璃价格将有较强支撑，因受惠国内需求复苏。信义光能目标分别在2020年一及二季度在广西北海增加两条日熔量1,000吨产能，早前又在原计划的基础上在2020年下半年在安徽芜湖新增日熔量2,000吨产能。至2020年底，信义光能的日熔量将提升59%，料产能扩张可带动收入增长。

■ **技术分析：**股价回落至上升轨，料有支持。阴阳烛出现“双日转向”利好形态。MACD线近日升穿讯号线，显示中期走势转强。

■ **买入：3.72元 目标：4.2元 止损：3.48元**



资料来源：彭博及招银国际证券

经济及行业速评

■ **中联重科盈喜远胜预期，调高目标价。**工程机械生产商中联重科(1157 HK)上周五晚发盈喜，估计上半年盈利同比大增1.9倍至2.5倍，至24亿-27亿元人民币，已相当于市场预计全年盈利之72%-82%。我们上调了收入及毛利率预测，将2019-2021年盈利预测调高32%-39%，目标价调高至6.95港元，有40%潜在升幅，继续是行业首选。未来股价潜在催化剂包括1)市场调高盈利预测，2)月度销售数据持续强劲。

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	28,472	0.14	11.64
恒生国企	10,788	0.04	7.97
上证综指	2,931	0.44	17.51
深证综指	1,557	0.51	22.79
深圳创业板指数	1,518	0.26	21.39
美国道琼斯	27,332	0.90	18.51
美国标普500	3,014	0.46	21.24
美国纳斯达克	8,244	0.59	25.20
德国DAX	12,323	-0.07	16.71
法国CAC	5,573	0.38	19.11
英国富时100	7,506	-0.05	11.46
日本日经225	21,686	0.20	8.35
澳洲ASX 200	6,697	-0.29	18.43
台湾加权	10,824	-0.18	11.28

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	39,826	0.55	12.83
恒生公用事业	15,723	-0.47	8.80
恒生地产	43,039	0.37	17.39
恒生工商业	62,345	-0.19	7.87

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)	5.2
深港通(南下)	9.8
沪港通(北上)	9.3
深港通(北上)	7.9

资料来源：彭博

请登录 2019 年亚洲货币券商
投票网址，投下您对招银国际
研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

招銀國際模擬港股投資組合

	股份	代號	行業	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	買入價 (港元)	收市價 (港元)	總回報 (連股息)	占組合比重
長綫 (46.4%)	騰訊控股	700	科網	32.0	25.9	0.3	113.9	355.0	214.3%	9.4%
	領展房產基金	823	房產基金	33.6	30.8	2.8	46.04	98.05	137.0%	9.0%
	中國人壽	2628	保險	13.2	12.7	0.9	22.84	20.20	-9.4%	4.5%
	友邦保險	1299	保險	20.6	18.1	1.3	47.00	85.45	84.3%	8.9%
	匯豐控股	5	銀行	11.6	11.4	6.1	74.92	65.20	-4.4%	5.3%
短綫 (52%)	農業銀行	1288	銀行	4.7	4.5	6.0	3.62	3.26	-10.0%	9.3%
	中信銀行	998	銀行	4.2	4.0	5.9	5.07	4.45	-12.2%	6.3%
	新天綠色能源	956	新能源	4.9	4.4	6.5	2.13	2.19	8.6%	6.0%
	中國中藥	570	醫藥	9.2	7.5	3.2	4.68	3.64	-22.2%	3.2%
	大家樂	341	餐飲	23.8	22.1	3.3	19.88	25.15	32.4%	7.7%
	三一國際	631	機械	9.9	7.9	3.2	2.99	3.14	7.3%	5.5%
	安踏體育	2020	服裝	23.4	19.1	1.5	39.24	51.45	33.1%	5.9%
	希望教育	1765	教育	14.4	11.3	1.5	1.24	1.13	-8.7%	3.8%
	雅生活服务	3319	物業管理	18.3	13.9	1.0	13.06	16.34	25.1%	6.5%
	中聯重科	1157	機械	9.9	8.8	5.7	4.96	4.97	0.1%	4.2%
	鴻騰精密科技	6088	科技	9.7	8.8	2.3	4.56	3.11	-31.7%	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)									49.6%	
組合整體回報 (2019年度)									20.5%	

數據來源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年7月12日)

招銀國際證券于 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，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 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。過去的表现亦不代表未來的表现，未必对实际组合的未来表现有指示作用。本公司建议投资者独立评估投资策略，并咨询专业财务顾问以便作出投资决定。任何参考本模拟投资组合所作的投资决定，完全由投资者自己承担风险。

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。

招銀國際研究部覆盖股份

行业	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)	年结	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
房地产	万科 - H	2202 HK	买入	31.35	35.48	3,734	12月	9.0	7.8	6.6
	万科 - A	000002 CH	买入	29.45	31.68	3,301	12月	9.6	8.4	7.0
	保利地产	600048 CH	买入	13.54	16.64	1,611	12月	8.5	6.5	5.2
	中国海外	688 HK	持有	29.50	32.13	3,232	12月	7.2	7.2	6.5
	碧桂园	2007 HK	买入	11.86	16.49	2,569	12月	6.5	5.9	5.4
	华润置地	1109 HK	持有	35.65	33.18	2,471	12月	9.0	9.2	7.6
	龙湖	960 HK	持有	30.40	23.23	1,811	12月	9.6	9.5	8.0
	世茂	813 HK	买入	24.35	26.21	804	12月	8.1	6.2	4.9
	龙光	3380 HK	持有	13.10	12.16	718	12月	7.8	6.4	5.4
	雅居乐	3383 HK	买入	11.10	15.93	435	12月	5.3	5.0	4.6
	合景泰富	1813 HK	买入	8.50	11.82	270	12月	5.9	5.0	4.5
	奥园	3883 HK	买入	11.62	9.60	312	12月	11.4	7.2	5.4
	时代中国	1233 HK	买入	15.40	15.60	299	12月	5.6	4.9	4.0
	禹洲	1628 HK	买入	3.94	5.19	190	12月	4.4	4.0	3.2
	中骏置业	1966 HK	买入	4.02	4.56	166	12月	4.0	4.8	3.8
	中海宏洋	81 HK	买入	3.59	5.38	123	12月	4.9	3.9	3.1
	绿城服务	2869 HK	买入	6.30	7.50	175	12月	32.6	25.2	19.8
	雅生活	3319 HK	买入	14.72	17.50	196	12月	20.9	16.0	11.5
	中海物业	2669 HK	持有	4.16	3.33	137	12月	34.1	27.4	22.7
	易居(中国)	2048 HK	买入	9.99	16.30	147	12月	10.9	8.9	7.7
科技硬件	河北建设	1727 HK	买入	5.82	7.30	103	12月	8.1	7.4	6.1
	舜宇光学	2382 HK	买入	83.25	88.60	913	12月	26.4	20.8	17.2
	立讯精密	002475 CH	买入	19.79	32.10	1,059	12月	21.3	15.3	12.4
	鸿腾精密	6088 HK	买入	3.19	3.87	216	12月	10.4	9.0	8.0
	通达集团	698 HK	买入	0.62	0.76	40	12月	4.8	4.1	3.4
	东江集团	2283 HK	买入	4.04	4.70	34	12月	8.2	7.0	5.9
	瑞声科技	2018 HK	卖出	45.30	33.80	547	12月	18.1	15.3	14.2
	小米集团	1810 HK	持有	9.95	9.30	2,392	12月	19.9	15.1	11.7
	比亚迪电子	285 HK	持有	11.26	10.60	254	12月	10.0	9.1	8.4
	丘钛科技	1478 HK	持有	6.41	5.10	73	12月	21.7	15.2	12.0
	歌尔声学	002241 CH	持有	9.51	9.10	309	12月	23.8	19.8	17.3
互联网	腾讯	700 HK	买入	359.8	420.0	34,256	12月	40.1	34.4	27.3
	阿里巴巴	BABA US	买入	173.3	218.4	4,512	3月	31.3	25.8	20.3
	百度股份	BIDU US	买入	116.3	178.6	407	12月	12.0	12.9	10.2
	拼多多	PDD US	买入	20.3	28.1	236	12月	亏损	亏损	33.9
	陌陌公司	MOMO US	买入	35.02	45.00	73	12月	14.3	12.5	10.1
	欢聚时代	YY US	买入	70.4	91.0	56	12月	9.7	9.3	8.0
	IGG	799 HK	持有	8.25	11.00	105	12月	7.6	7.6	7.1
	汇量科技	1860 HK	买入	3.47	4.97	53	12月	22.2	11.1	6.4
	同程艺龙	780 HK	买入	15.86	19.71	329	12月	26.3	18.4	14.1
快递	兑吧	1753 HK	买入	5.04	6.35	56	12月	#VALUE!	12.6	8.4
	中通快递	ZTO US	买入	19.87	23.64	157	12月	24.4	21.5	18.9
教育	顺丰	002352 CH	持有	33.93	36.63	1,498	12月	42.9	30.6	25.7
	睿见教育	6068 HK	买入	4.07	5.30	83	8月	23.5	18.0	15.1
银行	卓越教育	3978 HK	买入	2.39	3.70	20	12月	12.4	10.5	7.8
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.83	3.71	46	12月	N/A	13.8	11.8
	希望教育	1765 HK	买入	1.12	1.65	75	12月	17.7	14.5	11.3
	工商银行	1398 HK	买入	5.55	7.60	22,108	12月	6.2	5.8	5.5
券商	建设银行	939 HK	买入	6.27	9.30	15,892	12月	5.7	5.4	5.0
	农业银行	1288 HK	买入	3.25	5.30	14,179	12月	4.9	4.8	4.6
	中国银行	3988 HK	买入	3.28	5.20	11,683	12月	5.1	4.8	4.3
	中信银行	998 HK	买入	4.44	5.90	2,991	12月	4.5	4.4	4.0
	交通银行	3328 HK	持有	5.98	6.40	4,837	12月	5.8	5.5	5.2
	民生银行	1988 HK	持有	5.44	6.20	2,895	12月	3.5	3.8	3.9
	中国光大银行	6818 HK	买入	3.58	4.60	2,192	12月	5.2	5.1	4.7
	中原银行	1216 HK	持有	1.78	2.58	357	12月	7.5	7.1	6.3
	中信证券	6030 HK	买入	15.54	21.80	2,974	12月	17.8	13.8	12.0
券商	广发证券	1776 HK	持有	9.20	13.70	1,087	12月	11.4	8.7	7.4
	HTSC	6886 HK	买入	13.60	18.60	2,037	12月	15.3	12.2	10.5
	中金公司	3908 HK	持有	15.46	18.90	648	12月	17.2	14.3	11.8
	中国银河	6881 HK	持有	4.60	4.80	1,025	12月	16.9	11.6	9.6
	中信建投证券	6066 HK	持有	5.70	8.20	1,585	12月	12.2	9.1	7.8

(下页续)

招银国际研究部覆盖股份(续上页)

行业	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)	年结	FY0	市盈率 FY1	FY2
保险	中国太保	2601 HK	买入	30.90	40.52	3,432	12月	13.7	11.4	9.8
	中国人寿	2628 HK	买入	19.92	25.69	8,400	12月	44.6	14.9	12.6
	众安在线	6060 HK	持有	21.35	28.18	314	12月	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	21.50	30.25	773	12月	10.3	8.8	7.9
	新华保险	1336 HK	买入	38.35	47.37	1,688	12月	13.3	10.7	9.7
	中国人民保险	1339 HK	买入	3.10	4.22	4,061	12月	9.1	8.6	8.1
	中国财险	2328 HK	持有	8.54	9.19	1,900	12月	10.8	9.3	8.5
其他金融	国银租赁	1606 HK	持有	1.61	1.90	204	12月	7.1	6.6	5.7
	中银航空租赁	2588 HK	持有	66.30	62.80	460	12月	9.5	8.4	7.7
	湾区发展	737 HK	买入	4.16	5.21	128	12月	18.8	15.0	13.7
机械及设备	潍柴动力	2338 HK	买入	12.88	16.20	1,096	12月	10.5	9.1	8.7
	中国重汽	3808 HK	买入	13.30	21.50	367	12月	7.5	6.7	6.4
	中国龙工	3339 HK	持有	2.05	3.15	88	12月	6.7	5.5	5.3
	三一国际	631 HK	买入	3.10	4.72	96	12月	13.6	9.7	7.9
	中联重科	1157 HK	买入	4.80	5.83	478	12月	15.6	10.8	9.8
	浙江鼎力	603338 CH	买入	57.85	75.00	201	12月	41.9	31.6	23.0
	兖煤澳大利亚	3668 HK	买入	16.82	24.00	222	12月	4.5	5.5	5.8
	兴达国际	1899 HK	卖出	2.18	1.95	33	12月	10.1	12.0	11.3
	津上机床中国	1651 HK	买入	8.21	11.00	31	3月	7.5	7.4	6.0
	保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.44	0.56	86	12月	3.6	63.8	7.0
新能源/公用	协鑫新能源	451 HK	持有	0.32	0.33	61	12月	N/A	9.9	5.8
	信义光能	968 HK	持有	3.74	4.00	301	12月	13.2	11.3	8.6
	龙源电力	916 HK	买入	5.18	6.90	416	12月	9.3	8.0	7.4
	华能新能源	958 HK	买入	2.25	2.80	238	12月	6.8	6.2	5.5
	金风科技	2208 HK	持有	8.82	9.25	548	12月	9.3	8.7	7.6
	华电福新	816 HK	买入	1.48	2.00	124	12月	5.4	4.7	4.1
	伟能集团	1608 HK	买入	2.75	4.16	70	12月	21.3	24.5	15.7
	新天绿色能源	956 HK	买入	2.16	3.20	80	12月	5.8	4.6	4.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	9.40	10.76	93	12月	20.2	12.3	6.3
	大众公用	1635 HK	持有	2.81	4.15	192	12月	15.5	14.5	13.7
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	25.45	24.84	651	12月	35.6	25.9	26.5
	都市丽人	2298 HK	买入	1.60	3.10	36	12月	7.4	6.2	5.2
	好孩子国际	1086 HK	买入	1.71	4.27	29	12月	11.7	7.9	6.4
	荣威国际	3358 HK	买入	3.67	3.97	39	12月	11.6	9.2	6.8
	安踏体育	2020 HK	买入	55.30	55.53	1,494	12月	31.9	24.9	20.9
	大家乐	341 HK	买入	23.40	26.61	137	3月	23.1	21.1	19.4
	海底捞	6862 HK	买入	33.20	34.56	1,760	12月	94.1	54.8	41.3
	波司登	3998 HK	买入	2.44	2.74	261	3月	23.4	17.8	14.4
	李宁	2331 HK	持有	18.40	11.87	424	12月	55.5	41.2	31.8
	特步国际	1368 HK	买入	4.76	6.52	119	12月	14.2	12.7	11.2
	江南布衣	3306 HK	买入	14.50	17.22	75	6月	13.8	12.1	10.5
	中国利郎	1234 HK	买入	7.20	11.89	86	12月	10.1	8.5	7.4
医药	石药集团	1093 HK	买入	12.86	20.80	802	12月	22.0	17.7	14.3
	三生制药	1530 HK	买入	14.10	16.60	357	12月	36.2	27.0	21.4
	中国中药	570 HK	买入	3.84	7.10	193	12月	11.3	9.9	7.9
	绿叶制药	2186 HK	持有	5.85	7.70	192	12月	17.0	15.3	13.6
	东阳光药	1558 HK	持有	41.25	41.20	186	12月	24.3	20.8	18.2
	神威药业	2877 HK	买入	7.05	14.30	58	12月	11.4	9.4	7.7
	康臣药业	1681 HK	买入	5.19	8.40	45	12月	8.4	7.8	6.9
	昊海生物科技	6826 HK	买入	43.70	66.50	70	12月	13.6	11.0	9.2
	瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.27	2.80	20	12月	16.0	12.4	8.0
	康华医疗	3689 HK	买入	5.08	13.10	17	12月	8.7	7.3	6.3
	香港医思医疗	2138 HK	买入	6.45	6.27	64	3月	22.7	19.9	16.6
必需消费	爱康医疗	1789 HK	买入	4.33	6.30	45	12月	27.2	27.2	20.1
	万洲国际	288 HK	买入	8.00	10.70	1,177	12月	14.4	11.4	10.5
	中国旺旺	151 HK	买入	6.37	7.40	791	3月	22.5	20.3	18.6

资料来源：彭博、招银国际研究；截至2019年7月12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，请与我们联络。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000 年英国不时修订之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。