

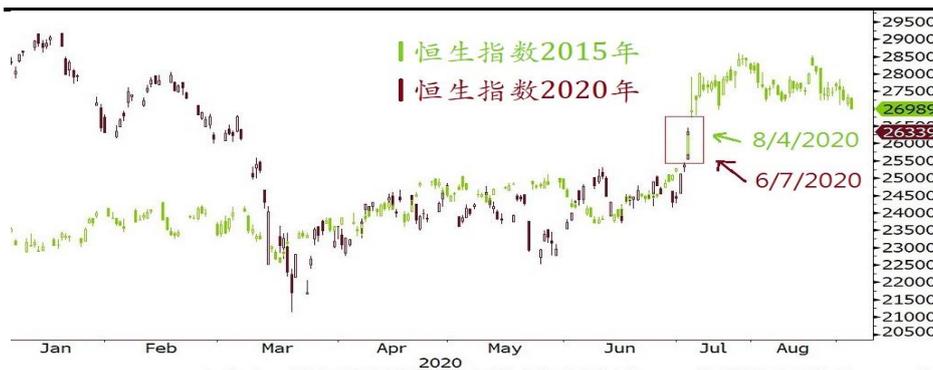
# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 港股短期動力強，金融股領漲。**A股及港股昨天急升。恒指漲966點或3.81%，主板成交大增至2,508億港元。上次成交達2,500億而恒指上漲，已經是2015年4月，當時情況與現時頗接近。2015年4月8日，恒指漲961點至26,237，升穿之前幾個月之橫行區，成交環比急升一倍至2,500億元，主要憧憬內地公募基金等資金南下買港股。當日出現突破後，恒指再升9%，於4月27日（突破後13個交易日）高見28,588才見頂，而期間領漲的主要是金融及能源等周期性舊經濟股，相反，防守股如房託及必需消費品跑輸。參考2015年往績，相信現時恒指短期動力強，仍有上漲空間，估計金融、內房、能源等板塊可跑贏。不過，現時之風險亦較2015年多，主要來自環球疫情及中美關係緊張，若這些風險惡化，恐會限制港股上升幅度。

恒生指數向上突破，成交急增配合，與2015年4月相似



資料來源：彭博、招銀國際

- 高等教育股招生額增長不俗，首選希望教育。**我們與11家本港上市的教育公司舉行了投資者日。整體而言，高等教育股於2020-21學年之招生額增長不俗，除了**華立大學(1756 HK)**外，增幅達15%-64%，受惠政策支持專升本。盈利方面，我們認為目前市場低估了**中國科培(1890 HK)**、**新高教(2001 HK)**及**中教控股(839 HK)**之2021年度盈利，相反，華立之盈利預測料有下調風險。我們對教育行業維持“跑贏大市”評級，首選**希望教育(1765 HK)**。希望教育公布的招生額正面，包括三所新收購院校增長100%-260%、兩所貴州大學增長30%-35%、七所職業學校之自行招生額增長逾30%。

### 個股速評

- 亞盛與默沙東合作研究 APG-115，維持買入。****亞盛醫藥(6855 HK)**公布，與默沙東(MSD)達成一項臨床研究合作，雙方將就亞盛在研原創MDM2-p53抑制劑APG-115與默沙東的PD-1單抗KEYTRUDA(pembrolizumab)的聯合治療展開臨床研究，以評估該聯合用藥在晚期實體瘤患者中的臨床效果。基於合作協議，亞盛醫藥將支持該項開放性Ib/II期臨床研究(NCT03611868)，以評估APG-115聯合KEYTRUDA治療多種實體瘤患者的安全性和有效性。該研究的II期階段已開始，並計劃在美國各地共招募80名患者。這是繼上月與阿斯利康(AstraZeneca)達成一項臨床研究合作後，亞盛於一個月內第二次與國際藥企合作，反映其強大的研發能力及產品線。我們對亞盛維持“買入”評級及目標價70.7港元。

### 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	26,339	3.81	-6.56
恒生國企	10,727	4.72	-3.95
上證綜指	3,333	5.71	9.27
深證綜指	2,122	3.90	23.14
深圳創業板指數	2,529	2.72	40.67
美國道瓊斯	26,287	1.78	-7.89
美國標普500	3,180	1.59	-1.58
美國納斯達克	10,434	2.21	16.28
德國DAX	12,733	1.64	-3.89
法國CAC	5,082	1.49	-15.00
英國富時100	6,286	2.09	-16.66
日本日經225	22,714	1.83	-3.98
澳洲ASX 200	6,015	-0.71	-10.02
台灣加權	12,117	1.74	1.00

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	35,188	4.85	-10.04
恒生工商業	16,455	2.56	1.36
恒生地產	35,300	4.21	-12.17
恒生公用事業	48,739	1.05	-13.87

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)	67.6
深港通(南下)	44.3
滬港通(北上)	67.0
深港通(北上)	97.4

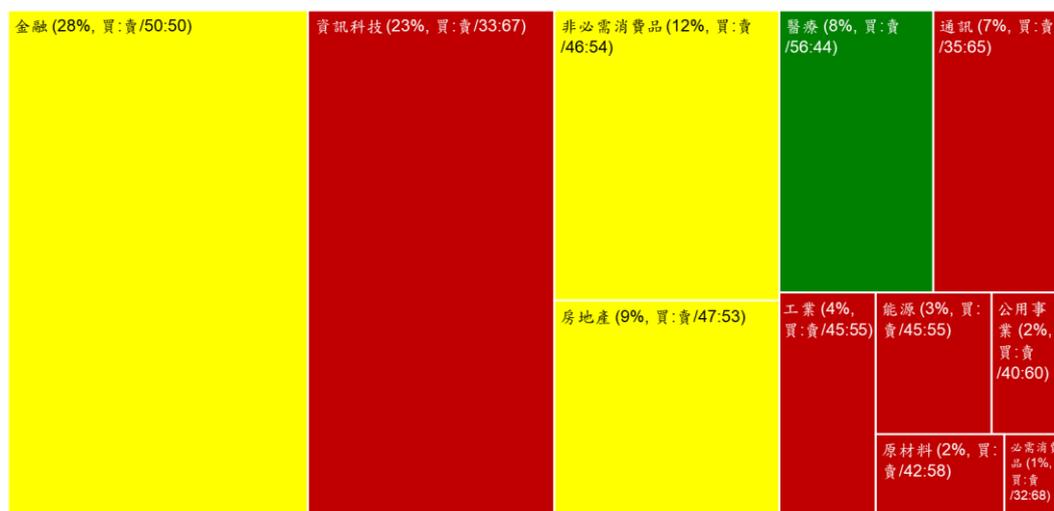
資料來源：彭博

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>

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 6/7/2020

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

行業	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	29.05	36.69	3,880	7.5	6.6	5.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	31.02	31.60	3,515	8.9	7.8	6.9
	保利地產 - A	600048 CH	買入	17.99	22.16	2,147	7.7	6.5	5.6
	中國海外發展	688 HK	買入	26.95	28.12	2,953	6.4	6.5	5.7
	碧桂園	2007 HK	買入	11.16	14.55	2,441	5.4	4.8	4.3
	華潤置地	1109 HK	買入	34.35	44.25	2,449	7.5	8.2	6.9
	龍湖集團	960 HK	持有	39.10	34.27	2,344	11.2	11.0	8.8
	世茂集團	813 HK	買入	36.95	37.85	1,307	10.0	9.1	7.6
	龍光集團	3380 HK	買入	15.14	14.50	836	6.7	6.3	5.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.32	10.65	404	5.0	4.1	4.1
	合景泰富集團	1813 HK	買入	14.78	13.70	470	4.3	6.8	5.7
	中國奧園	3883 HK	買入	11.72	15.48	317	6.7	4.4	3.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	16.32	16.20	317	5.4	4.6	4.0
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.87	4.81	202	4.9	4.1	3.4
	中駿集團控股	1966 HK	買入	4.10	4.79	171	4.2	4.4	4.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.69	3.22	89	5.5	5.1	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.15	5.02	148	5.8	4.7	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	9.02	9.11	290	47.6	38.5	28.9
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	38.00	41.53	507	55.0	40.1	28.6
	中海物業	2669 HK	買入	8.17	7.91	269	67.0	51.1	40.9
碧桂園服務	6098 HK	買入	35.50	37.06	980	86.1	61.2	44.2	
保利物業 - H	6049 HK	買入	76.35	75.70	422	N/A	74.4	53.5	
永升生活服務	1995 HK	買入	11.92	14.00	199	71.3	48.6	33.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	142.80	115.00	1,566	35.1	31.6	24.2
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	52.71	55.40	3,681	59.9	39.9	31.8
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.51	2.64	242	12.6	13.2	11.8
	通達集團	698 HK	持有	0.54	0.53	35	8.7	7.2	6.2
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.13	4.10	18	5.9	7.5	6.2
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	57.50	36.00	695	28.0	37.1	28.8
	小米集團	1810 HK	買入	14.98	16.30	3,606	27.4	24.0	18.4
	比亞迪電子	285 HK	買入	21.15	22.20	477	26.7	10.2	13.6
	丘鈦科技	1478 HK	買入	11.60	14.80	136	21.9	17.2	13.5
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	29.23	9.10	949	76.9	68.0	60.9
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	520.00	440.00	49,679	47.6	39.5	33.3
	阿里巴巴	BABA US	買入	240.00	251.60	6,439	31.7	28.7	23.8
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	132.93	151.20	458	15.0	20.7	14.8
	拼多多公司	PDD US	買入	87.00	40.50	1,042	虧損	虧損	76.0
	陌陌公司	MOMO US	買入	20.95	35.00	44	7.8	9.0	6.6
	歡聚集團	YY US	買入	91.22	74.00	72	11.5	20.2	14.2
	IGG	799 HK	持有	6.67	11.00	82	6.1	6.1	5.7
	匯量科技	1860 HK	買入	4.36	4.97	67	27.9	14.0	8.0
	同程藝龍	780 HK	買入	14.92	17.00	320	18.1	25.7	13.8
	兌吧	1753 HK	買入	3.30	3.50	36	9.5	9.5	7.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	55.53	48.90	718	34.9	30.3	26.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	44.61	30.00	942	45.1	39.1	34.1
	美團點評	3690 HK	買入	191.00	120.00	11,180	241.8	909.5	85.3
	友誼時光	6820 HK	買入	3.56	3.30	78	18.7	14.2	11.5
	中手游	302 HK	買入	3.49	4.39	81	10.9	10.3	8.5
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.29	4.60	67	17.2	12.9
中國東方教育		667 HK	買入	14.34	15.80	314	31.3	26.8	21.0
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.54	5.14	30	16.3	17.0	10.3

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.57	2.85	41	12.5	11.6	10.4
	希望教育	1765 HK	買入	2.55	3.17	171	32.2	26.1	18.9
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.19	7.30	21,173	5.4	5.2	5.0
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.60	7.80	19,178	5.8	5.6	5.4
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.52	8.70	16,443	5.6	5.3	5.0
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	7.25	9.50	14,894	6.2	5.9	5.5
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.18	4.70	14,230	4.8	4.6	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.76	5.20	12,889	5.7	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	3.16	4.60	11,648	4.6	4.4	4.2
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.87	5.00	10,550	5.7	5.4	5.1
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.84	6.30	4,852	6.0	5.9	5.3
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.25	7.30	4,394	6.5	6.4	5.7
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.93	5.60	2,893	3.7	3.4	3.1
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	6.14	7.30	2,621	5.8	5.3	4.8
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.97	5.70	4,197	4.4	4.4	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.67	6.50	3,802	5.1	5.0	4.8
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.38	6.30	2,969	4.0	3.8	3.5
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	6.44	7.00	2,689	4.7	4.5	4.2
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.70	4.90	2,412	4.9	4.5	4.1
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.42	5.50	2,185	6.5	5.9	5.4
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	15.68	19.80	3,043	10.2	9.8	8.5
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	20.55	18.90	4,176	18.3	16.5	14.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.62	16.40	857	17.8	16.0	14.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	15.84	14.60	2,248	21.5	14.4	13.8
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	13.34	7.90	3,862	29.2	16.6	15.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	8.69	9.40	1,752	17.3	9.4	9.0
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.66	8.90	1,371	17.1	10.1	9.8
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	6.23	4.20	1,307	20.0	10.7	10.2
	香港交易所	388 HK	持有	353.40	265.00	4,481	47.2	44.5	39.3
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.11	1.90	140	5.0	4.7	4.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	52.80	73.50	366	6.7	5.8	5.2
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.54	1.91	127	8.0	8.6	8.1
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.30	33.93	3,234	7.4	7.0	6.6
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	20.15	24.95	9,854	8.8	10.3	9.8
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	36.34	38.04	8,925	17.7	20.6	19.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	55.10	32.13	810	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	16.22	20.54	583	6.6	6.9	6.0
	新華保險 - H	1336 HK	買入	33.65	37.30	1,628	6.5	8.0	6.8
	新華保險 - A	601336 CH	持有	55.61	53.51	1,475	11.9	14.8	12.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.96	4.33	3,542	8.9	4.8	4.6
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.67	9.83	1,706	6.3	6.4	5.7
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.56	18.60	1,348	12.9	11.7	10.3
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	15.51	16.60	1,221	13.5	12.2	10.8
	中國重汽	3808 HK	買入	22.90	26.00	632	17.0	10.3	9.9
	中國龍工	3339 HK	持有	2.63	2.30	113	6.2	7.9	8.1
	三一國際	631 HK	買入	4.01	5.92	125	12.0	10.0	7.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.17	6.90	627	11.1	10.0	9.1
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.37	6.85	568	12.7	11.5	10.4
	三一重工 - A	600031 CH	買入	21.10	24.70	1,786	15.5	12.2	11.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	52.18	62.84	681	52.7	37.5	30.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	74.29	81.00	361	52.0	38.5	27.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.47	6.60	97	6.5	6.3	6.6
	興達國際	1899 HK	買入	1.67	3.44	26	8.3	6.5	5.3
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.15	11.00	23	5.7	5.7	4.6
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	7.95	6.31	649	26.3	23.4	16.2

龍源電力 - H	916 HK	買入	4.61	4.73	370	7.7	7.1	6.1
金風科技 - H	2208 HK	持有	7.31	7.70	470	12.8	10.0	6.7
金風科技 - A	002202 CH	買入	10.86	16.28	426	19.0	14.9	9.9
華電福新 - H	816 HK	買入	2.44	1.70	205	9.8	7.6	5.8
偉能集團	1608 HK	買入	4.26	4.80	109	38.5	16.3	9.4
新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.20	2.84	204	5.5	5.2	5.0
天倫燃氣	1600 HK	買入	6.23	7.45	62	7.0	5.8	5.0
隆基股份 - A	601012 CH	持有	44.46	34.62	1,677	47.8	29.7	27.6
中國燃氣	384 HK	買入	25.50	38.00	1,331	15.7	14.5	12.2
<b>可選消費</b>								
普拉達	1913 HK	持有	27.30	22.08	699	30.7	50.7	31.2
都市麗人	2298 HK	賣出	0.56	1.14	13	2.9	7.4	5.9
榮威國際	3358 HK	持有	1.54	1.97	16	4.7	7.8	4.7
安踏體育	2020 HK	買入	72.15	77.39	1,950	33.8	31.4	21.9
大家樂集團	341 HK	持有	16.38	19.07	96	16.1	41.3	19.5
海底撈	6862 HK	買入	35.75	37.90	1,895	72.5	68.1	45.3
九毛九	9922 HK	買入	13.00	11.44	180	98.1	81.7	31.4
波司登	3998 HK	買入	2.49	3.26	267	19.9	16.5	14.0
李寧	2331 HK	買入	26.35	29.73	652	39.3	37.5	26.7
特步國際	1368 HK	買入	2.60	2.90	66	7.7	9.4	7.3
江南布衣	3306 HK	持有	8.30	8.89	43	7.9	12.3	9.7
中國利郎	1234 HK	買入	4.47	5.43	54	5.9	6.2	5.5
JS 環球生活	1691 HK	買入	7.81	9.97	267	25.6	19.7	14.9
美的集團 - A	000333 CH	買入	64.03	72.80	4,486	17.9	18.4	15.0
永輝超市 - A	601933 CH	買入	9.75	13.04	933	58.8	35.4	27.7
百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.81	14.06	329	36.9	310.4	49.3
<b>醫藥</b>								
石藥集團	1093 HK	買入	15.08	20.00	1,129	22.5	19.1	15.5
三生製藥	1530 HK	買入	11.56	17.70	293	26.6	20.3	16.7
復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	52.00	57.21	283	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H	1558 HK	持有	15.72	41.20	139	9.5	8.1	7.1
香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.36	7.26	43	11.8	10.9	9.5
愛康醫療	1789 HK	買入	25.70	17.90	286	164.7	92.2	69.9
泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	96.06	87.18	720	76.3	76.9	55.2
藥明康德 - A	603259 CH	買入	94.00	118.32	2,162	74.0	48.7	37.0
藥明生物	2269 HK	買入	139.50	111.93	1,817	152.6	110.7	77.2
亞盛醫藥	6855 HK	買入	50.20	45.80	105	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H	1501 HK	買入	68.00	39.30	113	N/A	203.3	141.9
錦欣生殖	1951 HK	買入	12.50	14.40	304	N/A	48.8	40.0
諾誠健華	9969 HK	買入	13.68	16.21	176	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H	2500 HK	買入	80.95	52.00	327	N/A	1,815.3	106.8
<b>必需消費</b>								
萬洲國際	288 HK	買入	7.40	9.50	1,090	10.1	9.9	9.8
中國旺旺	151 HK	買入	6.15	7.60	764	19.8	19.1	17.5
蒙牛乳業	2319 HK	買入	32.60	34.20	1,283	29.6	33.2	22.3
伊利股份 - A	600887 CH	買入	33.80	33.10	2,050	29.4	32.9	25.3
高鑫零售	6808 HK	買入	12.36	15.32	1,179	虧損	虧損	虧損
家家悅 - A	603708 CH	持有	43.83	41.44	267	虧損	虧損	虧損
<b>交通運輸</b>								
中國國航 - H	753 HK	持有	5.05	4.92	1,048	9.6	虧損	226.5
中國國航 - A	601111 CH	持有	7.43	6.30	949	15.8	虧損	371.5
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.91	17.63	195	14.4	14.2	13.4
中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.03	4.11	738	12.9	虧損	54.4
中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.70	5.33	669	22.4	虧損	94.0
中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.85	3.73	860	15.7	虧損	34.5
中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.70	5.02	779	25.9	虧損	57.0
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	7.19	11.90	281	6.9	18.2	6.0
中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	36.34	25.98	285	37.7	34.9	27.9

	順豐控股 - A	002352 CH	持有	56.78	47.79	2,526	43.3	41.4	37.4
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.80	8.60	997	9.4	7.8	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	16.40	13.10	1,609	15.3	14.1	13.7
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.40	5.60	465	3.3	3.4	3.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.69	4.70	777	10.4	13.4	9.1
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	19.76	21.10	2,309	9.0	10.7	8.6
	中升控股	881 HK	買入	47.90	33.83	1,088	21.7	17.7	15.6
	美東汽車	1268 HK	買入	21.60	13.70	269	40.4	30.8	26.2
	永達汽車	3669 HK	買入	9.69	7.40	191	12.1	9.6	8.2

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年7月6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。