

# 每日投资策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

### 港股大市展望

■ **避险情绪缓和，恒指料续反弹。** 港股连续两日反弹，上周五恒指升 239 点或 0.94%。美股亦造好，上周五三大指数都升逾 1%。避险情绪稍稍缓和，美国十年与两年期债息暂未再倒挂。本周市场观望多个因素。美国政府容许华为继续向美国企业购买零部件的临时许可将于今天届满，有报道指将会延长临时许可 90 日，唯有待官方公布。联储局主席鲍威尔周五将于环球央行年会上演说，或对减息步伐有启示。港股业绩进入高峰期，国寿(2628 HK)及友邦(1299 HK)将分别于周四及周五公布中期业绩。恒指仍处超卖区，料短期仍有反弹空间，关键阻力于前周反弹高位 26,314，若未能突破，恐维持一浪低于一浪弱势。另外，中共中央、国务院发布支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区，深圳概念股今日或获追捧。

### 每日一股：新创建(659 HK)

■ **基本因素：** 全球经济放缓，债息下跌，收入稳定的高息股可看高一线。新创建业务多元化，主要包括收费公路、飞机租赁、环保、物流、设施管理、建筑及交通，收入大部份来自内地和香港。公司近年专注发展核心业务如公路和飞机租赁，同时出售盈利贡献较小的非核心业务和资产，相信有助逐渐提升估值。更大的长线增长动力来自保险业务。公司于 2018 年 12 月宣布收购富通保险的全部已发行股本，预计本年第四季完成。富通保险 2018 年纯利 12.28 亿港元，相当于新创建 2018 财年纯利约 20%。公司将于 9 月中公布截至 6 月底之年度业绩，期内受几个短期及一次性因素影响，我们估计应占经营溢利(主要扣除非经营项目)同比跌约 6%，纯利跌约 26%，预计 2020 年度盈利回复增长。新创建去年度股息率 5.5 厘，息率吸引，唯须注意本年度末期息会否随盈利减少，抑或会提高派息比率。

■ **技术分析：** 股价于 7 月初见顶后回调 24%，跑输大市，近两日反弹，阴阳烛图出现“早晨之星”形态，14 天 RSI 与股价出现“底背驰”，都是见底讯号。短期反弹阻力于前浪底 15 元，中线上望 7 月初高位。

■ **买入：现价 目标：16.5 元 止损：12.5 元**



资料来源：彭博及招银国际证券

### 经济及行业速评

■ **内银新利率报价机制，股份制银行受影响较小。** 人民银行上周六公告，决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，本周二起生效。内银应在新发放的贷款中主要参考 LPR 定价，并在浮动利率贷款合同中采用 LPR 作为定价基准。我们认为在新机制下，银行净利窄有收窄压力，但存量贷款的利率仍按原合同约定执行，而且市场对新机制已大致有预期，估计内银股价下跌压力不大。相对而言，估计股份制银行如光大银行(6818 HK)及平安银行(000001 CH)受影响较小。

### 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	25,734	0.94	0.90
恒生国企	9,964	0.61	-0.28
上证综指	2,824	0.29	13.23
深证综指	1,525	0.55	20.32
深圳创业板指数	1,568	0.79	25.39
美国道琼斯	25,886	1.20	12.24
美国标普 500	2,889	1.44	16.21
美国纳斯达克	7,896	1.67	19.92
德国 DAX	11,563	1.31	9.51
法国 CAC	5,301	1.22	13.30
英国富时 100	7,117	0.71	5.69
日本日经 225	20,419	0.06	2.02
澳洲 ASX 200	6,406	-0.04	13.29
台湾加权	10,421	0.91	7.13

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	35,674	0.82	1.06
恒生公用事业	14,441	0.58	-0.07
恒生地产	38,034	2.40	3.74
恒生工商业	57,940	1.31	0.25

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)	38.1
深港通(南下)	17.3
沪港通(北上)	(1.0)
深港通(北上)	2.5

资料来源：彭博

## 招銀國際模擬港股投資組合

股份	代号	行业	本年度 预测市盈率	下年度 预测市盈率	股息率 (%)	买入价 (港元)	收市价 (港元)	总回报 (连股息)	占组合比重	
長綫 (45.2%)	騰訊控股	700	科网	29.7	24.4	0.3	113.9	326.4	189.2%	9.3%
	領展房产基金	823	房产基金	31.7	29.1	2.9	46.04	92.60	125.2%	9.1%
	中国人寿	2628	保險	11.3	11.2	1.0	22.84	17.86	-19.7%	4.3%
	友邦保險	1299	保險	18.4	16.1	1.5	47.00	76.00	64.2%	8.5%
	汇丰控股	5	銀行	10.0	9.9	7.1	74.92	56.50	-16.0%	4.9%
	农业银行	1288	銀行	4.5	4.2	6.5	3.62	3.02	-16.7%	9.2%
	中信銀行	998	銀行	3.9	3.7	6.5	5.07	4.05	-20.1%	6.2%
	新天綠色能源	956	新能原	4.3	3.9	7.4	2.13	1.90	-5.0%	5.6%
	中國中藥	570	醫葯	8.2	6.7	3.7	4.68	3.15	-32.7%	3.0%
	大家樂	341	餐飲	23.4	21.7	3.4	19.88	24.75	30.4%	8.1%
短綫 (53.2%)	三一國際	631	機械	9.1	7.3	3.5	2.99	2.84	-2.7%	5.3%
	安踏體育	2020	服裝	26.9	21.9	1.3	39.24	58.75	51.7%	7.2%
	希望教育	1765	教育	15.1	11.8	1.5	1.24	1.16	-6.2%	4.2%
	雅生活服務	3319	物業管理	15.9	12.1	1.2	13.06	14.56	11.5%	6.2%
	中聯重科	1157	機械	8.5	7.5	6.0	4.96	4.70	-5.3%	4.2%
	鴻騰精密科技	6088	科技	10.2	9.1	2.2	4.56	3.21	-29.5%	3.3%
	現金 (1.6%)									1.6%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								<b>39.9%</b>		
組合整體回報 (2019年度)								<b>13.8%</b>		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年8月16日)

招銀國際證券于2014年1月13日成立模擬港股投資組合。每个交易日收市后，上載至招銀國際公司网页，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”)设计，資料仅作参考之用，本公司对以上資訊的準確性和可靠性不能亦不会作任何保證或承擔，并对基于该等资料或有关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。

当中股票投資分为「中長綫」及「短綫」部分：

「中長綫」部份为核心持股，占模擬投資組合较大比重(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。

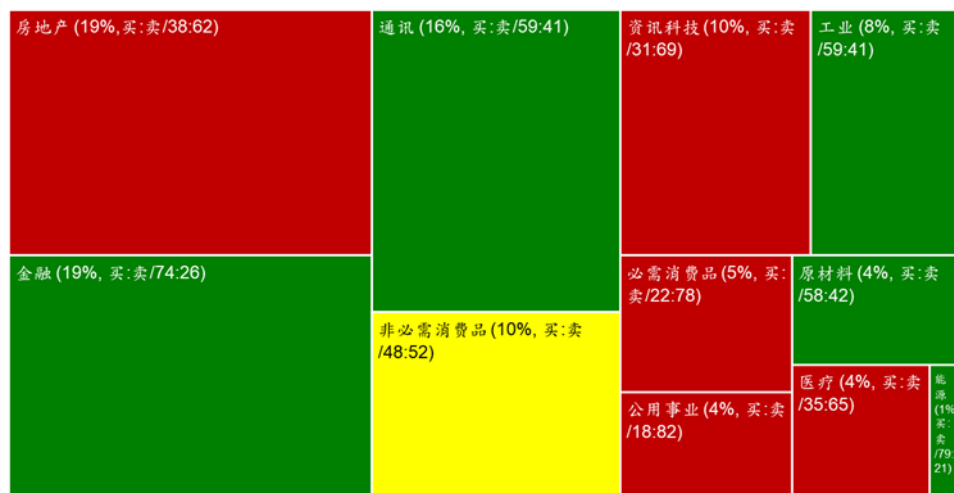
模擬投資組合仅属于非使用真实金錢之虚拟投資，不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作为證券買賣，亦不构成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相当大的風險，且可能不适合所有投資者，并没有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。过去的表現亦不代表未來的表現，未必对实际組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，并諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基于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。本公司可發布其它与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，并可能不時進行買賣，还可能与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，本公司將不会承擔任何責任。

如需索取更多有关證券的資訊，可向我们聯絡。

## 招銀国际上日股票交易方块 - 16/8/2019

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额  $\geq$  总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例  $>45\%$  且  $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额  $\leq$  总买卖金额的 45%

## 招銀国际研究部覆盖股份

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
<b>房地产</b>									
万科 - H	2202 HK	买入	27.25	35.48	3,276	12月	8.0	6.9	5.8
万科 - A	000002 CH	买入	26.28	31.68	2,942	12月	8.6	7.5	6.2
保利地产	600048 CH	买入	13.85	20.72	1,648	12月	8.7	6.7	5.3
中国海外	688 HK	持有	24.80	32.13	2,717	12月	6.0	6.1	5.5
碧桂园	2007 HK	买入	9.45	16.49	2,047	12月	5.3	4.8	4.4
华润置地	1109 HK	持有	30.40	33.18	2,107	12月	7.8	8.0	6.6
龙湖	960 HK	持有	27.05	23.23	1,612	12月	8.7	8.6	7.3
世茂	813 HK	买入	20.20	26.21	667	12月	6.8	5.2	4.2
龙光	3380 HK	持有	10.42	12.16	571	12月	6.3	5.2	4.4
雅居乐	3383 HK	买入	9.40	15.93	368	12月	4.6	4.3	3.9
合景泰富	1813 HK	买入	6.07	11.82	193	12月	4.3	3.6	3.3
奥园	3883 HK	买入	9.50	9.60	256	12月	9.5	6.0	4.5
时代中国	1233 HK	买入	12.48	15.60	242	12月	4.7	4.0	3.3
禹洲	1628 HK	买入	3.20	5.19	161	12月	3.7	3.3	2.6
中骏置业	1966 HK	买入	3.72	4.56	153	12月	3.8	4.5	3.6
中海宏洋	81 HK	买入	3.76	5.38	129	12月	5.1	4.1	3.2
绿城服务	2869 HK	买入	6.12	7.50	170	12月	32.3	25.0	19.6
雅生活	3319 HK	买入	14.56	17.50	194	12月	21.1	15.4	11.0
中海物业	2669 HK	持有	3.94	3.33	130	12月	32.3	25.9	21.5
易居(中国)	2048 HK	买入	8.55	16.30	119	12月	9.5	7.8	6.7
河北建设	1727 HK	买入	5.56	7.30	98	12月	7.9	7.2	5.9
<b>科技硬件</b>									
舜宇光学	2382 HK	买入	95.40	96.30	1,046	12月	29.3	22.7	18.8
立讯精密	002475 CH	买入	23.50	32.10	1,257	12月	25.3	18.2	14.7
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.21	3.87	217	12月	10.5	9.1	8.1
通达集团	698 HK	买入	0.50	0.76	32	12月	3.8	3.3	2.8
东江集团	2283 HK	买入	2.76	4.70	23	12月	5.6	4.8	4.1
瑞声科技	2018 HK	卖出	35.95	33.80	434	12月	14.7	12.4	11.5
小米集团	1810 HK	持有	8.92	9.30	2,138	12月	18.2	13.8	10.7
比亚迪电子	285 HK	持有	11.76	10.60	265	12月	10.7	9.7	8.9
丘钛科技	1478 HK	持有	7.55	5.10	86	12月	26.0	18.3	14.4
歌尔声学	002241 CH	持有	12.41	9.10	403	12月	31.0	25.9	22.6
<b>互联网</b>									
腾讯	700 HK	买入	326.4	420.0	31,188	12月	37.1	31.8	25.2
阿里巴巴	BABA US	买入	174.6	218.4	4,546	3月	32.2	26.5	20.8
百度股份	BIDU US	买入	96.7	178.6	338	12月	10.2	11.0	8.7
拼多多	PDD US	买入	25.0	28.1	291	12月	亏损	亏损	42.6
陌陌公司	MOMO US	买入	33.09	45.00	69	12月	13.8	12.0	9.8
欢聚时代	YY US	买入	54.6	91.0	44	12月	7.6	7.4	6.3
IGG	799 HK	持有	5.54	11.00	71	12月	5.1	5.1	4.7
汇量科技	1860 HK	买入	3.78	4.97	58	12月	24.2	12.1	6.9
同程艺龙	780 HK	买入	12.32	19.71	260	12月	20.9	14.5	11.2
兑吧	1753 HK	买入	4.45	6.35	49	12月	21.6	11.3	7.6
<b>快递</b>									
中通快递	ZTO US	买入	19.38	23.64	153	12月	24.3	21.4	18.8
顺丰	002352 CH	持有	36.91	36.63	1,629	12月	46.7	33.3	28.0
<b>教育</b>									
睿见教育	6068 HK	买入	3.36	5.40	69	8月	19.8	15.1	12.3
卓越教育	3978 HK	买入	2.09	3.70	18	12月	11.0	9.4	6.9
中国新华教育	2779 HK	买入	2.41	3.71	39	12月	N/A	12.0	10.2
希望教育	1765 HK	买入	1.16	1.65	77	12月	18.7	15.4	11.9
<b>银行</b>									
工商银行	1398 HK	买入	4.96	7.60	20,820	12月	5.6	5.3	5.0
建设银行	939 HK	买入	5.73	9.30	14,533	12月	5.3	5.1	4.6
农业银行	1288 HK	买入	3.02	5.30	13,088	12月	4.7	4.5	4.3
中国银行	3988 HK	买入	2.99	5.20	10,880	12月	4.8	4.4	4.0
中信银行	998 HK	买入	4.05	5.90	2,696	12月	4.2	4.1	3.7
交通银行	3328 HK	持有	5.27	6.40	4,228	12月	5.2	4.9	4.6
民生银行	1988 HK	持有	5.05	6.20	2,699	12月	3.4	3.6	3.7
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.23	4.60	2,081	12月	4.8	4.7	4.3
光大银行 - A	601818 CH	买入	3.77	4.50	1,869	12月	6.2	6.1	5.6
平安银行	000001 CH	买入	14.90	17.00	2,558	12月	9.5	8.3	7.2
<b>券商</b>									
中信证券	6030 HK	买入	13.64	21.30	2,648	12月	15.9	12.4	10.7
广发证券	1776 HK	持有	7.59	10.00	956	12月	9.6	7.3	6.2
HTSC	6886 HK	买入	11.22	18.20	1,755	12月	12.9	10.3	8.8
中金公司	3908 HK	持有	14.20	18.60	595	12月	16.1	13.4	11.1
中国银河	6881 HK	持有	3.62	4.70	883	12月	13.5	9.3	7.7
中信建投证券	6066 HK	买入	5.13	8.00	1,268	12月	11.2	8.4	7.2

(下页续)

## 招銀国际研究部覆盖股份(续上页)

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
<b>房地产</b>									
中国太保	2601 HK	买入	32.20	40.52	3,468	12月	14.5	12.1	10.4
中国人寿 - H	2628 HK	买入	17.86	25.69	7,880	12月	41.1	13.4	11.3
中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.25	33.10	7,076	12月	72.4	23.5	19.9
众安在线	6060 HK	持有	17.22	28.18	253	12月	亏损	亏损	亏损
中国太平	966 HK	买入	19.02	30.25	684	12月	9.3	8.0	7.1
新华保险 - H	1336 HK	买入	34.10	43.69	1,518	12月	12.0	9.7	8.8
新华保险 - A	601336 CH	持有	50.16	57.67	1,363	12月	19.8	15.9	14.4
中国人民保险	1339 HK	买入	2.99	4.22	3,554	12月	8.9	8.4	8.0
中国财险	2328 HK	持有	8.61	9.19	1,915	12月	11.1	9.6	8.8
<b>其他金融</b>									
国银租赁	1606 HK	持有	1.55	1.90	196	12月	7.0	6.5	5.6
中航航空租赁	2588 HK	持有	65.75	62.80	456	12月	9.4	8.3	7.6
<b>机械及设备</b>									
潍柴动力	2338 HK	买入	11.10	16.20	946	12月	9.2	8.0	7.6
中国重汽	3808 HK	买入	12.00	21.50	331	12月	6.9	6.1	5.9
中国龙工	3339 HK	持有	1.80	3.15	77	12月	6.0	4.9	4.7
三一国际	631 HK	买入	2.84	4.72	88	12月	12.7	9.1	7.3
中联重科 - H	1157 HK	买入	4.70	6.95	448	12月	15.6	8.1	7.1
中联重科 - A	000157 CH	买入	5.35	6.70	402	12月	19.8	10.3	9.1
浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	67.82	75.00	235	12月	49.1	37.1	27.0
览煤澳大利亚	3668 HK	买入	15.78	24.00	208	12月	4.2	5.1	5.4
中集车辆	1839 HK	买入	5.15	6.90	91	12月	6.1	5.4	5.5
兴达国际	1899 HK	卖出	2.04	1.95	32	12月	9.6	11.4	10.8
津上机床中国	1651 HK	买入	7.46	11.00	28	3月	7.0	6.9	5.5
<b>新能源/公用</b>									
保利协鑫能源	3800 HK	持有	0.31	0.56	61	12月	2.6	45.6	5.0
协鑫新能源	451 HK	持有	0.27	0.33	51	12月	N/A	8.5	5.0
信义光能	968 HK	持有	4.10	4.00	330	12月	16.5	14.1	10.8
龙源电力	916 HK	买入	4.38	6.90	352	12月	8.0	6.9	6.3
华能新能源	958 HK	买入	1.93	2.80	204	12月	6.0	5.4	4.8
金风科技	2208 HK	持有	8.24	9.25	502	12月	8.8	8.3	7.2
华电福新	816 HK	买入	1.31	2.00	110	12月	4.9	4.2	3.7
伟能集团	1608 HK	买入	2.50	4.16	64	12月	19.3	22.3	14.3
新天绿色能源	956 HK	买入	1.90	3.20	71	12月	5.2	4.2	3.7
天伦燃气	1600 HK	买入	8.15	10.76	81	12月	17.8	10.9	5.6
隆基股份	601012 CH	买入	24.40	28.00	884	12月	26.2	20.0	17.2
<b>非必需消费</b>									
普拉达	1913 HK	持有	22.55	21.17	577	12月	31.6	26.9	28.0
都市丽人	2298 HK	持有	1.42	1.16	32	12月	7.4	18.9	15.0
荣威国际	3358 HK	买入	3.48	3.97	37	12月	11.0	8.7	6.4
安踏体育	2020 HK	买入	58.75	69.91	1,587	12月	34.5	26.9	21.4
大家乐	341 HK	买入	24.75	26.61	145	3月	24.4	22.3	20.6
海底捞	6862 HK	买入	32.00	34.56	1,696	12月	92.4	53.8	40.6
波司登	3998 HK	买入	2.60	2.74	279	3月	25.4	19.3	15.6
李宁	2331 HK	买入	20.40	24.29	471	12月	62.7	31.9	28.0
特步国际	1368 HK	买入	5.36	6.93	134	12月	16.3	14.6	12.9
江南布衣	3306 HK	买入	13.26	17.22	69	6月	12.9	11.2	9.8
中国利郎	1234 HK	买入	6.31	11.89	76	12月	9.0	7.6	6.6
美的集团	000333 CH	买入	50.32	62.65	3,492	12月	16.5	14.5	12.5
<b>医药</b>									
石药集团	1093 HK	买入	12.44	20.80	776	12月	21.2	17.2	13.9
三生制药	1530 HK	买入	12.00	16.60	304	12月	31.4	23.4	18.6
中国中药	570 HK	买入	3.15	7.10	159	12月	9.5	8.3	6.6
绿叶制药	2186 HK	持有	5.50	7.70	180	12月	16.3	14.7	13.0
东阳光药	1558 HK	持有	37.25	41.20	167	12月	22.4	19.1	16.7
神威药业	2877 HK	买入	5.90	14.30	49	12月	9.7	8.0	6.6
康臣药业	1681 HK	买入	4.38	8.40	38	12月	7.2	6.7	6.0
吴海生物科技	6826 HK	买入	36.30	66.50	58	12月	11.5	9.3	7.8
瑞慈医疗	1526 HK	买入	1.20	2.80	19	12月	15.4	12.0	7.7
康华医疗	3689 HK	买入	4.65	13.10	16	12月	8.1	6.8	5.9
香港思思医疗	2138 HK	买入	6.19	6.27	61	3月	21.8	19.1	15.9
爱康医疗	1789 HK	买入	4.89	6.30	51	12月	31.3	31.3	23.1
<b>必需消费</b>									
万洲国际	288 HK	买入	6.37	10.70	937	12月	11.5	9.1	8.4
中国旺旺	151 HK	买入	6.05	7.50	752	3月	19.4	17.7	16.6
<b>交通运输</b>									
中国国航-H	753 HK	买入	6.69	9.61	1,181	12月	1.6	1.1	1.0
中国国航-A	601111 CH	买入	7.89	10.57	1,060	12月	1.9	1.3	1.2
吉祥航空	603885 CH	买入	12.30	15.65	221	12月	2.3	2.0	1.7
东方航空-H	670 HK	买入	3.74	5.53	736	12月	2.6	1.0	1.0
东方航空-A	600115 CH	持有	5.14	6.63	661	12月	3.5	1.4	1.3
南方航空-H	1055 HK	买入	4.59	6.49	808	12月	2.2	1.2	1.0
南方航空-A	600029 CH	持有	6.68	8.00	726	12月	3.2	1.7	1.4
湾区发展	737 HK	买入	3.91	5.21	120	12月	18.0	14.4	13.1
新创建	659 HK	买入	13.70	19.02	536	6月	7.9	10.6	10.5

资料来源: 彭博、招銀国际研究; 截至2019年8月16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于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，请与我们联系。

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商投资者

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个人。