

# 每日投資策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

■ **恒指超賣反彈，未脫弱勢。** 港股昨日先跌後升，恒指隨美股低開，最多跌 402 點，收市倒升 193 點或 0.76%，主板成交增至 966 億港元。內地電訊股憧憬 5G 資金開支減少，聯通(762 HK)漲 11%，中移動(941 HK)升 5.4%。積弱的香港地產股大幅反彈，新世界(17 HK)升 7.8%。乳業股澳優(1717 HK)被沽空機構指財務造假，股價跌兩成後停牌，今早發澄清通告並復牌。美股前晚急跌後，昨夜溫和反彈，道指升 0.39%，但恒指夜期跌 158 點。恒指本月至今走勢一浪低於一浪，目前超賣，或偶有反彈，但須升穿前日高位 25,718 才有望扭轉弱勢。

### 每日一股：港鐵(66 HK)

■ **基本因素：**美國已進入減息周期，而最近美國債息倒掛，引發經濟衰退的憂慮，市場對減息預期升溫，料將有利香港地產股及派息穩定的公用股。港鐵兼具此兩項業務，香港鐵路客運及車站商務約佔去年盈利一半，香港物業發展與租務亦佔盈利近半。港鐵的地產業務模式獨特，於鐵路上蓋發展物業，未來沙田至中環綫(沙中綫)等新路段建成，將為港鐵帶來新物業發展項目，而且鐵路上蓋住宅需求大，銷售前景正面。港鐵上半年純利同比跌 22%，基本業務利潤跌 26%，主要因為對沙中綫項目及英國西南部鐵路作撥備，若撇除該等撥備，基本業務利潤升 26%。撥備不影響現金流，中期股息亦維持不變，料全年基本派息繼續漸進。自從 7 月中發盈警預告中期盈利下跌後，股價已最多累跌兩成，相信已充份反映業績及經濟放緩的影響。

■ **技術分析：**8 月初股價跌穿一年上升軌，走勢轉弱，但跌至超賣水平後反彈，昨日出現大陽燭，形成“雙日轉向”見底形態，短期反彈目標於上升軌。

■ **買入：47 元 目標：50 元 止損：44.5 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

### 經濟及行業速評

■ **阿里巴巴季績遠勝預期。** 阿里巴巴(BABA US)公布了截至 6 月底之 2020 財年第一季業績，全面勝預期。期內收入同比升 42%，較市場預期高 3%，非通用會計準則盈利同比大增 54%，較預期高 22%，其中核心電商利潤率高於預期。我們繼續看好公司之電商業務增長前景及市佔率提升，而公司之 EBITDA 利潤率亦料受惠經營槓桿上升，有提升空間。

### 蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@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	25,495	0.76	-0.03
恒生國企	9,903	0.38	-0.89
上證綜指	2,816	0.25	12.91
深證綜指	1,517	0.53	19.65
深圳創業板指數	1,556	1.24	24.41
美國道瓊斯	25,579	0.39	10.91
美國標普 500	2,848	0.25	14.56
美國納斯達克	7,767	-0.09	17.95
德國 DAX	11,413	-0.70	8.09
法國 CAC	5,237	-0.27	11.93
英國富時 100	7,067	-1.13	4.95
日本日經 225	20,406	-1.21	1.95
澳洲 ASX 200	6,408	-2.85	13.33
台灣加權	10,327	-0.96	6.17

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	35,385	0.56	0.25
恒生公用事業	14,358	0.25	-0.65
恒生地產	37,143	3.33	1.30
恒生工商業	57,193	0.75	-1.05

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)	39.0
深港通(南下)	12.2
滬港通(北上)	(4.3)
深港通(北上)	10.3

資料來源：彭博

請登錄 2019 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>

## 招銀國際模擬港股投資組合

股份	代号	行业	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	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 (45.3%)	騰訊控股	700	科网	30.0	24.5	0.3	113.9	330.4	192.7%	9.5%
	領展房产基金	823	房产基金	31.0	28.4	3.0	46.04	90.45	120.5%	8.9%
	中国人寿	2628	保險	11.2	11.1	1.0	22.84	17.70	-20.4%	4.3%
	友邦保險	1299	保險	17.9	15.9	1.5	47.00	74.80	61.7%	8.4%
	汇丰控股	5	銀行	10.0	10.0	7.0	74.92	56.80	-15.6%	5.0%
	农业银行	1288	銀行	4.5	4.2	6.5	3.62	3.02	-16.7%	9.3%
短綫 (53%)	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	新能源	4.2	3.8	7.6	2.13	1.87	-6.4%	5.5%
	中國中藥	570	醫葯	7.9	6.5	3.8	4.68	3.06	-34.6%	2.9%
	大家樂	341	餐飲	22.8	21.1	3.5	19.88	24.05	26.9%	7.9%
	三一國際	631	機械	9.0	7.2	3.6	2.99	2.81	-3.7%	5.3%
	安踏體育	2020	服裝	26.5	21.6	1.3	39.24	57.95	49.7%	7.2%
	希望教育	1765	教育	15.1	11.8	1.5	1.24	1.16	-6.2%	4.2%
	雅生活服务	3319	物業管理	15.9	12.1	1.2	13.06	14.60	11.8%	6.3%
	中聯重科	1157	機械	8.6	7.6	6.0	4.96	4.73	-4.7%	4.3%
	鴻騰精密科技	6088	科技	10.1	9.0	2.2	4.56	3.16	-30.6%	3.3%
現金 (1.6%)									1.6%	
組合整体回报 (由2014年1月13日成立起計)								<b>38.7%</b>		
組合整体回报 (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15日)

招銀國際證券於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，并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，佔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」部份佔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。

模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被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。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際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、關聯方或雇員，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，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。

## 招銀國際上日股票交易方塊 – 15/8/2019

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%

## 招銀國際研究部覆蓋股份

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	27.40	35.48	3,287	12月	8.0	7.0	5.8
万科 - A	000002 CH	买入	26.34	31.68	2,949	12月	8.6	7.5	6.3
保利地产	600048 CH	买入	13.95	20.72	1,660	12月	8.8	6.7	5.4
中国海外	688 HK	持有	24.70	32.13	2,706	12月	6.0	6.0	5.5
碧桂园	2007 HK	买入	9.42	16.49	2,040	12月	5.2	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	27.80	23.23	1,657	12月	9.0	8.9	7.5
世茂	813 HK	买入	20.40	26.21	674	12月	6.9	5.3	4.2
龙光	3380 HK	持有	10.38	12.16	569	12月	6.3	5.2	4.4
雅居乐	3383 HK	买入	9.43	15.93	369	12月	4.6	4.4	3.9
合景泰富	1813 HK	买入	6.15	11.82	195	12月	4.3	3.7	3.3
奥园	3883 HK	买入	9.63	9.60	259	12月	9.6	6.1	4.5
时代中国	1233 HK	买入	12.84	15.60	249	12月	4.8	4.2	3.4
禹洲	1628 HK	买入	3.16	5.19	159	12月	3.6	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	3.58	5.38	123	12月	4.9	3.9	3.1
绿城服务	2869 HK	买入	6.17	7.50	171	12月	32.6	25.2	19.8
雅生活	3319 HK	买入	14.60	17.50	195	12月	21.1	15.4	11.0
中海物业	2669 HK	持有	3.95	3.33	130	12月	32.4	26.0	21.6
易居(中国)	2048 HK	买入	8.23	16.30	115	12月	9.2	7.5	6.4
河北建设	1727 HK	买入	5.42	7.30	95	12月	7.7	7.0	5.8
<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	23.65	32.10	1,265	12月	25.4	18.3	14.8
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.16	3.87	214	12月	10.3	9.0	7.9
通达集团	698 HK	买入	0.49	0.76	31	12月	3.7	3.2	2.7
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	36.05	33.80	436	12月	14.7	12.4	11.5
小米集团	1810 HK	持有	8.81	9.30	2,111	12月	18.0	13.6	10.5
比亚迪电子	285 HK	持有	11.66	10.60	263	12月	10.6	9.6	8.9
丘钛科技	1478 HK	持有	7.48	5.10	85	12月	25.8	18.1	14.3
歌尔声学	002241 CH	持有	12.34	9.10	400	12月	30.9	25.7	22.4
<b>互联网</b>									
腾讯	700 HK	买入	330.4	420.0	31,570	12月	37.5	32.2	25.5
阿里巴巴	BABA US	买入	166.0	218.4	4,321	3月	30.6	25.1	19.8
百度股份	BIDU US	买入	94.4	178.6	330	12月	10.0	10.7	8.4
拼多多	PDD US	买入	23.9	28.1	277	12月	亏损	亏损	40.7
陌陌公司	MOMO US	买入	31.97	45.00	66	12月	13.3	11.6	9.4
欢聚时代	YY US	买入	52.6	91.0	42	12月	7.4	7.1	6.1
IGG	799 HK	持有	5.85	11.00	75	12月	5.4	5.4	5.0
汇量科技	1860 HK	买入	3.79	4.97	58	12月	24.3	12.1	6.9
同程艺龙	780 HK	买入	11.08	19.71	234	12月	18.8	13.1	10.0
兑吧	1753 HK	买入	4.43	6.35	49	12月	21.5	11.3	7.6
<b>快递</b>									
中通快递	ZTO US	买入	19.10	23.64	150	12月	23.9	21.1	18.6
顺丰	002352 CH	持有	36.53	36.63	1,613	12月	46.2	32.9	27.7
<b>教育</b>									
睿见教育	6068 HK	买入	3.33	5.40	68	8月	19.6	15.0	12.2
卓越教育	3978 HK	买入	2.17	3.70	18	12月	11.4	9.7	7.2
中国新华教育	2779 HK	买入	2.48	3.71	40	12月	N/A	12.3	10.5
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	4.95	7.60	21,005	12月	5.6	5.3	5.0
建设银行	939 HK	买入	5.71	9.30	14,487	12月	5.3	5.0	4.6
农业银行	1288 HK	买入	3.02	5.30	13,134	12月	4.7	4.5	4.3
中国银行	3988 HK	买入	2.99	5.20	10,911	12月	4.8	4.4	4.0
中信银行	998 HK	买入	4.05	5.90	2,702	12月	4.2	4.1	3.7
交通银行	3328 HK	持有	5.29	6.40	4,250	12月	5.2	4.9	4.7
民生银行	1988 HK	持有	5.08	6.20	2,711	12月	3.4	3.6	3.7
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.25	4.60	2,094	12月	4.8	4.7	4.3
光大银行 - A	601818 CH	买入	3.79	4.50	1,879	12月	6.2	6.2	5.6
平安银行	000001 CH	买入	14.94	17.00	2,565	12月	9.5	8.4	7.2
<b>券商</b>									
中信证券	6030 HK	买入	13.58	21.30	2,634	12月	15.8	12.3	10.7
广发证券	1776 HK	持有	7.50	10.00	949	12月	9.5	7.2	6.1
HTSC	6886 HK	买入	11.14	18.20	1,771	12月	12.8	10.2	8.8
中金公司	3908 HK	持有	14.06	18.60	589	12月	16.0	13.3	11.0
中国银河	6881 HK	持有	3.66	4.70	886	12月	13.7	9.4	7.8
中信建投证券	6066 HK	买入	5.14	8.00	1,262	12月	11.2	8.4	7.2

(下頁續)

## 招銀國際研究部覆蓋股份(續上頁)

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)	年結	FY0	市盈率 FY1	FY2
<b>房地產</b>									
中國太保	2601 HK	買入	31.65	40.52	3,461	12月	14.3	11.9	10.3
中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.70	25.69	7,825	12月	40.7	13.2	11.2
中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.04	33.10	7,021	12月	71.9	23.4	19.7
眾安在綫	6060 HK	持有	16.94	28.18	249	12月	虧損	虧損	虧損
中國太平	966 HK	買入	18.60	30.25	668	12月	9.0	7.8	7.0
新華保險 - H	1336 HK	買入	33.35	43.69	1,507	12月	11.8	9.5	8.6
新華保險 - A	601336 CH	持有	50.00	57.67	1,352	12月	19.7	15.8	14.4
中國人民保險	1339 HK	買入	2.98	4.22	3,540	12月	8.9	8.4	8.0
中國財險	2328 HK	持有	8.45	9.19	1,880	12月	10.9	9.4	8.6
<b>其他金融</b>									
國銀租賃	1606 HK	持有	1.55	1.90	196	12月	7.0	6.5	5.6
中銀航空租賃	2588 HK	持有	64.85	62.80	450	12月	9.3	8.2	7.5
<b>機械及設備</b>									
潍柴動力	2338 HK	買入	10.98	16.20	940	12月	9.1	7.9	7.5
中國重汽	3808 HK	買入	11.72	21.50	324	12月	6.7	6.0	5.7
中國龍工	3339 HK	持有	1.81	3.15	77	12月	6.0	4.9	4.8
三一國際	631 HK	買入	2.81	4.72	87	12月	12.6	9.0	7.3
中聯重科 - H	1157 HK	買入	4.73	6.95	448	12月	15.7	8.2	7.2
中聯重科 - A	000157 CH	買入	5.35	6.70	402	12月	19.8	10.3	9.1
浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	66.58	75.00	231	12月	48.2	36.4	26.5
兗煤澳大利亞	3668 HK	買入	15.56	24.00	205	12月	4.2	5.1	5.4
中集車輛	1839 HK	買入	4.85	6.90	86	12月	5.7	5.1	5.2
興達國際	1899 HK	賣出	2.09	1.95	32	12月	9.9	11.7	11.0
津上机床中國	1651 HK	買入	7.45	11.00	28	3月	7.0	6.9	5.5
<b>新能源/公用</b>									
保利協鑫能源	3800 HK	持有	0.31	0.56	62	12月	2.6	46.3	5.1
協鑫新能源	451 HK	持有	0.27	0.33	51	12月	N/A	8.5	5.0
信義光能	968 HK	持有	4.11	4.00	331	12月	16.5	14.1	10.8
龍源電力	916 HK	買入	4.33	6.90	348	12月	7.9	6.8	6.3
華能新能源	958 HK	買入	1.94	2.80	205	12月	6.0	5.4	4.8
金風科技	2208 HK	持有	8.14	9.25	502	12月	8.7	8.2	7.2
華電福新	816 HK	買入	1.31	2.00	110	12月	4.9	4.2	3.7
偉能集團	1608 HK	買入	2.46	4.16	63	12月	19.0	21.9	14.0
新天綠色能源	956 HK	買入	1.87	3.20	69	12月	5.1	4.1	3.6
天倫燃气	1600 HK	買入	8.28	10.76	82	12月	18.1	11.1	5.7
隆基股份	601012 CH	買入	24.99	28.00	906	12月	26.9	20.5	17.6
<b>非必需消費</b>									
普拉達	1913 HK	持有	22.25	21.17	569	12月	31.2	26.5	27.6
都市丽人	2298 HK	持有	1.32	1.16	30	12月	6.9	17.5	14.0
榮威國際	3358 HK	買入	3.45	3.97	37	12月	10.9	8.7	6.3
安踏體育	2020 HK	買入	57.95	69.91	1,565	12月	34.1	26.5	21.1
大家樂	341 HK	買入	24.05	26.61	141	3月	23.7	21.7	20.0
海底撈	6862 HK	買入	31.65	34.56	1,677	12月	91.4	53.2	40.2
波司登	3998 HK	買入	2.52	2.74	270	3月	24.6	18.7	15.1
李宁	2331 HK	買入	20.35	24.29	469	12月	62.5	31.8	28.0
特步國際	1368 HK	買入	5.07	6.93	127	12月	15.4	13.8	12.2
江南布衣	3306 HK	買入	13.10	17.22	68	6月	12.7	11.1	9.7
中國利郎	1234 HK	買入	6.32	11.89	76	12月	9.0	7.6	6.6
美的集團	000333 CH	買入	49.96	62.65	3,467	12月	16.4	14.4	12.4
<b>醫藥</b>									
石藥集團	1093 HK	買入	11.96	20.80	746	12月	20.4	16.5	13.3
三生製藥	1530 HK	買入	11.66	16.60	296	12月	30.5	22.7	18.0
中國中藥	570 HK	買入	3.06	7.10	154	12月	9.2	8.0	6.4
綠葉製藥	2186 HK	持有	5.38	7.70	176	12月	16.0	14.3	12.7
東陽光藥	1558 HK	持有	36.05	41.20	162	12月	21.7	18.5	16.2
神威藥業	2877 HK	買入	5.68	14.30	47	12月	9.3	7.7	6.3
康臣藥業	1681 HK	買入	4.22	8.40	37	12月	7.0	6.5	5.7
美海生物科技	6826 HK	買入	37.20	66.50	60	12月	11.8	9.6	8.0
瑞慈醫療	1526 HK	買入	1.16	2.80	18	12月	14.9	11.6	7.4
康華醫療	3689 HK	買入	4.65	13.10	16	12月	8.1	6.8	5.9
香港思思醫療	2138 HK	買入	6.20	6.27	61	3月	21.8	19.1	16.0
愛康醫療	1789 HK	買入	4.80	6.30	50	12月	30.8	30.8	22.7
<b>必需消費</b>									
萬洲國際	288 HK	買入	6.20	10.70	912	12月	11.2	8.9	8.1
中國旺旺	151 HK	買入	5.98	7.50	743	3月	19.2	17.5	16.4
<b>交通運輸</b>									
中國國航-H	753 HK	買入	6.66	9.61	1,179	12月	1.6	1.1	1.0
中國國航-A	601111 CH	買入	7.88	10.57	1,058	12月	1.9	1.3	1.2
吉祥航空	603885 CH	買入	12.35	15.65	222	12月	2.3	2.1	1.7
東方航空-H	670 HK	買入	3.76	5.53	740	12月	2.6	1.1	1.0
東方航空-A	600115 CH	持有	5.17	6.63	664	12月	3.6	1.4	1.3
南方航空-H	1055 HK	買入	4.52	6.49	807	12月	2.1	1.2	1.0
南方航空-A	600029 CH	持有	6.69	8.00	724	12月	3.2	1.7	1.4
灣區發展	737 HK	買入	3.87	5.21	119	12月	17.8	14.2	13.0
新創建	659 HK	買入	13.10	19.02	512	6月	7.5	10.1	10.0

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年8月15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。

### 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)2000年英國不時修訂之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。