

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

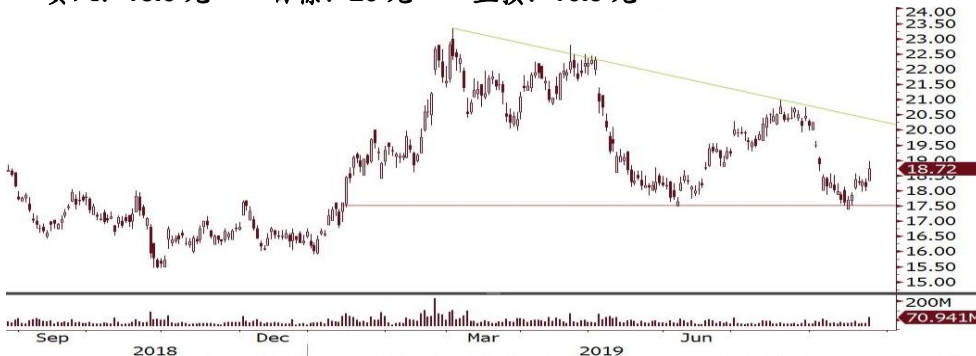
■ **貿易戰升級，恒指再試年初低位。**中美貿易戰升級，上周五晚中國宣布對原產於美國的約 750 億美元商品加徵 10%、5% 不等關稅，分兩批自 9 月 1 日及 12 月 15 日起實施。美股周五晚急跌，道指跌 623 點或 2.43%。美股收市後，美國宣布還擊，對總值 2,500 億美元的中國貨品之關稅，由 25% 調高至 30%，10 月 1 日起生效，而最近宣布對另外 3,000 億美元中國貨加徵之關稅，稅率由 10% 調高至 15%。周一早上道指期貨再跌約 1%。恒指夜期跌 633 點，但應未反映美國還擊的消息，估計恒指今日低開近千點，下試年初低位 24,897。人民幣貶值壓力加劇，兌美元離岸價貶至約 7.135。由於這次美國加徵關稅的金額遠超中國所加徵的，須防中國或會再推出反制措施。亦要留意中美貿易團隊會否停止電話溝通及取消原訂下月舉行的面對面磋商。中綫策略維持審慎。

每日一股：中國人壽(2628 HK)

■ **基本因素：** 港股今年上半年盈利增長普遍隨宏觀經濟放緩，其中少數增長加快的公司，料將吸引較多資金。國壽今年致力改革，“重振國壽”的藍圖明確。上周公布的中期業績強勁，純利同比大增 128.9%。內含值較去年底增長 11.5%。新業務價值增長強勁，同比增 22.7%，勝預期及同業。個險、銀保渠道新業務價值率同比分別提升 4.2、7.9 個百分點。國壽目前估值吸引，股價對內含值僅 0.58 倍，較歷史平均減一個標準差更低，亦低於同業平均。隨着改革漸見成效，估值可望向上重估。今日股價勢將隨大市下跌，提供了趁低吸納的機會。

■ **技術分析：** 最近回落至 6 月初低位後回升，短期內或再下試該水平，料有支持，反彈目標於中期下降軌約 20 元。

■ **買入：18.0 元 目標：20 元 止損：16.5 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

經濟及行業速評

■ **美國或將加快降息節奏。**美國最新宣佈對總值約 3,000 億美元的中國輸美商品之關稅由 10% 調高至 15%，這批商品大部份是消費品，新增關稅將對美國的消費、農業和製造業將產生直接衝擊，進一步加大美國經濟下行壓力。美國聯儲局可能因此不得不繼續“預防式”降息。我們預計美聯儲在 9 月 17-18 日議息會議上大概率降息 0.25 厘，之後視貿易摩擦的影響於 10 月或 12 月再降 0.25 厘。年內美聯儲加快降息節奏，將進一步推動全球央行降息潮，中國貨幣政策操作空間也將因此加大。

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	26,179	0.50	2.65
恒生國企	10,195	0.71	2.03
上證綜指	2,897	0.49	16.18
深證綜指	1,579	-0.01	24.52
深圳創業板指數	1,616	0.13	29.19
美國道瓊斯	25,629	-2.37	11.13
美國標普 500	2,847	-2.59	14.54
美國納斯達克	7,752	-3.00	17.73
德國 DAX	11,612	-1.15	9.97
法國 CAC	5,327	-1.14	13.85
英國富時 100	7,095	-0.47	5.36
日本日經 225	20,711	0.40	3.48
澳洲 ASX 200	6,523	0.33	15.37
台灣加權	10,538	0.08	8.33

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	36,256	0.83	2.71
恒生公用事業	14,873	0.34	2.91
恒生地產	38,052	-0.35	3.78
恒生工商業	56,718	0.44	-1.87

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)	20.4
深港通 (南下)	10.1
滬港通 (北上)	0.9
深港通 (北上)	14.5

資料來源：彭博

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)	總回報 (連股息)	占組合比重	
長綫 (44%)	騰訊控股	700	科網	30.6	25.1	0.3	113.9	334.2	196.1%	9.1%
	領展房产基金	823	房产基金	31.5	28.9	2.9	46.04	92.05	124.0%	8.6%
	中国人寿	2628	保險	10.7	11.3	1.0	22.84	18.72	-15.9%	4.3%
	友邦保險	1299	保險	19.0	16.4	1.5	47.00	77.75	67.9%	8.4%
	汇丰控股	5	銀行	10.1	10.0	7.0	74.92	57.10	-15.2%	4.8%
	农业银行	1288	銀行	4.5	4.3	6.6	3.62	3.00	-17.2%	8.8%
短綫 (54.4%)	中信銀行	998	銀行	3.9	3.7	6.5	5.07	4.03	-20.5%	5.9%
	新天綠色能源	956	新能源	4.5	4.0	7.2	2.13	1.96	-2.2%	5.5%
	中國中藥	570	醫葯	10.1	8.3	2.9	4.68	3.83	-18.2%	3.5%
	大家樂	341	餐飲	23.7	21.9	3.3	19.88	25.45	33.9%	8.0%
	三一國際	631	機械	10.6	8.3	3.0	2.99	3.35	14.4%	6.0%
	安踏體育	2020	服裝	28.6	23.4	1.3	39.24	62.10	60.3%	7.3%
	希望教育	1765	教育	16.4	12.9	1.4	1.24	1.25	1.0%	4.3%
	雅生活服务	3319	物業管理	17.1	13.1	1.1	13.06	15.60	19.5%	6.4%
	中聯重科	1157	機械	9.0	7.7	5.9	4.96	4.81	-3.1%	4.1%
	鴻騰精密科技	6088	科技	11.2	9.7	2.0	4.56	3.43	-24.7%	3.4%
現金 (1.5%)									1.5%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								45.5%		
組合整體回報 (2019年度)								13.8%		

数据来源：彭博、招銀國際證券 (截至2019年8月23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，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，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。

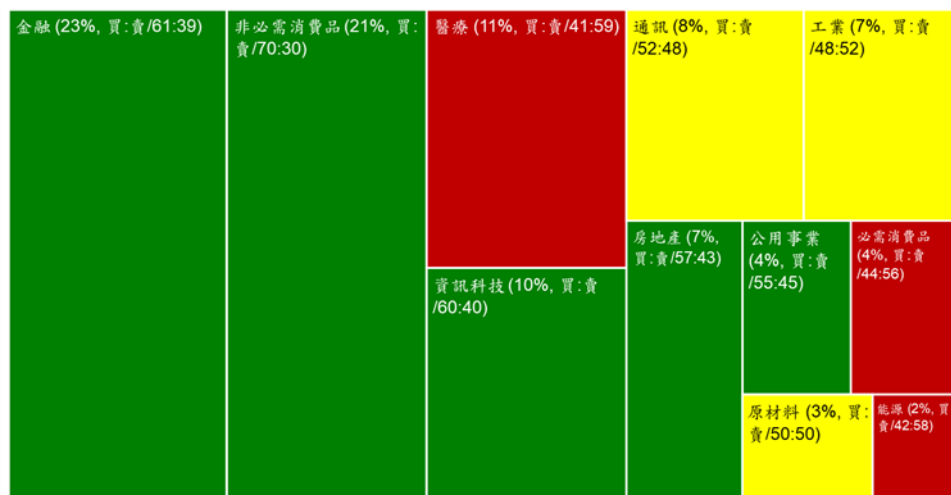
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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。

招銀國際上日股票交易方塊 – 23/8/2019

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)	FY0	市盈率 FY1	FY2
房地产								
万科 - H	2202 HK	买入	28.15	35.90	3,342	8.3	7.0	6.0
万科 - A	000002 CH	买入	26.96	33.92	3,024	8.8	7.4	6.4
保利地产	600048 CH	买入	14.47	20.72	1,721	9.1	7.0	5.6
中国海外	688 HK	持有	25.10	28.36	2,750	6.1	5.6	5.5
碧桂园	2007 HK	买入	9.60	15.20	2,079	5.3	4.6	4.1
华润置地	1109 HK	持有	32.80	34.81	2,273	8.4	7.3	7.6
龙湖	960 HK	持有	28.30	23.23	1,687	9.1	9.0	7.6
世茂	813 HK	买入	21.85	26.21	721	7.4	5.6	4.5
龙光	3380 HK	持有	11.18	12.16	613	6.8	5.6	4.7
雅居乐	3383 HK	买入	10.20	16.05	400	5.0	3.6	3.9
合景泰富	1813 HK	买入	6.24	11.82	198	4.4	3.7	3.4
奥园	3883 HK	买入	10.70	9.60	288	10.7	5.8	4.2
时代中国	1233 HK	买入	12.86	15.60	250	4.8	4.2	3.4
禹洲	1628 HK	买入	3.44	5.19	173	4.0	3.5	2.8
中骏置业	1966 HK	买入	4.08	4.83	168	4.2	4.1	3.9
中海宏洋	81 HK	买入	3.85	5.23	132	5.1	3.6	3.2
绿城服务	2869 HK	买入	6.11	7.50	170	32.2	24.9	19.6
雅生活	3319 HK	买入	15.60	17.50	208	22.6	16.5	11.8
中海物业	2669 HK	持有	3.82	3.33	126	31.3	25.1	20.9
易居(中国)	2048 HK	买入	8.85	16.30	123	9.9	8.0	6.9
河北建设	1727 HK	买入	5.81	7.30	102	8.3	7.6	6.2
科技硬件								
舜宇光学	2382 HK	买入	105.00	114.00	1,152	41.3	30.1	21.8
立讯精密	002475 CH	买入	25.67	32.10	1,373	27.6	19.9	16.0
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.43	3.87	233	11.2	9.7	8.6
通达集团	698 HK	买入	0.58	0.91	38	6.4	5.1	3.8
东江集团	2283 HK	买入	3.40	4.70	28	6.9	5.9	5.0
瑞声科技	2018 HK	卖出	36.95	33.80	447	15.1	12.7	11.8
小米集团	1810 HK	持有	8.96	9.30	2,147	18.3	13.9	10.7
比亞迪电子	285 HK	持有	10.56	10.60	238	9.6	8.7	8.0
丘钛科技	1478 HK	买入	7.41	9.52	85	664.7	18.0	14.1
歌尔声学	002241 CH	持有	14.11	9.10	458	35.3	29.4	25.7
互联网								
腾讯	700 HK	买入	334.2	420.0	31,933	37.9	32.6	25.8
阿里巴巴	BABA US	买入	164.5	218.4	4,284	30.3	24.9	19.6
百度股份	BIDU US	买入	101.9	178.6	355	10.7	11.5	9.1
拼多多	PDD US	买入	29.5	28.1	343	亏损	亏损	50.2
陌陌公司	MOMO US	买入	31.83	45.00	66	13.2	11.6	9.4
欢聚时代	YY US	买入	54.5	91.0	44	7.6	7.4	6.3
IGG	799 HK	持有	5.38	11.00	69	4.9	4.9	4.6
汇量科技	1860 HK	买入	4.13	4.97	63	26.5	13.2	7.6
同程艺龙	780 HK	买入	12.00	19.71	253	20.3	14.2	10.9
兑吧	1753 HK	买入	4.24	6.35	47	20.6	10.8	7.2
快递								
中通快递	ZTO US	买入	19.54	23.64	154	24.5	21.6	19.0
顺丰	002352 CH	持有	39.06	36.63	1,724	49.4	35.2	29.6
教育								
睿见教育	6068 HK	买入	3.44	5.40	70	20.3	15.5	12.6
卓越教育	3978 HK	买入	1.95	3.70	17	10.3	8.7	6.5
中国新华教育	2779 HK	买入	2.62	3.71	42	N/A	13.0	11.1
希望教育	1765 HK	买入	1.25	1.65	83	20.2	16.5	12.9
银行								
工商银行	1398 HK	买入	4.95	7.60	20,446	5.6	5.3	5.0
建设银行	939 HK	买入	5.79	9.30	14,663	5.4	5.1	4.7
农业银行	1288 HK	买入	3.00	5.30	12,953	4.6	4.5	4.3
中国银行	3988 HK	买入	2.99	5.20	10,746	4.8	4.4	4.0
中信银行	998 HK	买入	4.03	5.90	2,696	4.2	4.1	3.7
交通银行	3328 HK	持有	5.29	6.40	4,225	5.2	4.9	4.7
民生银行	1988 HK	持有	5.09	6.20	2,708	3.4	3.6	3.7
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.19	4.60	2,037	4.7	4.7	4.2
光大银行 - A	601818 CH	买入	3.71	4.50	1,843	6.1	6.0	5.5
平安银行	000001 CH	买入	14.65	17.00	2,515	9.3	8.2	7.1
券商								
中信证券	6030 HK	买入	14.40	21.30	2,790	16.8	13.0	11.3
广发证券	1776 HK	持有	7.92	10.00	989	10.0	7.6	6.5
HTSC	6886 HK	买入	11.66	18.20	1,808	13.4	10.7	9.2
中金公司	3908 HK	持有	14.70	18.60	616	16.7	13.9	11.5
中国银河	6881 HK	持有	3.78	4.70	906	14.1	9.7	8.1
中信建投证券	6066 HK	买入	5.46	8.00	1,384	11.9	8.9	7.7

(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)	FY0	市盈率 FY1	FY2
保險								
中國太保	2601 HK	買入	34.30	40.52	3,733	15.5	12.9	11.1
中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.72	25.69	8,161	43.1	14.0	11.8
中國人壽 - A	601628 CH	買入	29.41	33.10	7,385	75.4	24.5	20.7
眾安在線	6060 HK	持有	21.30	28.18	313	虧損	虧損	虧損
中國太平	966 HK	買入	19.10	30.25	686	10.4	8.9	8.0
新華保險 - H	1336 HK	買入	35.50	43.69	1,570	12.5	10.1	9.1
新華保險 - A	601336 CH	持有	52.18	57.67	1,420	20.5	16.5	15.0
中國人民保險	1339 HK	買入	3.03	4.22	3,627	9.1	8.5	8.1
中國財險	2328 HK	持有	8.88	9.19	1,975	11.4	9.9	9.0
其他金融								
國銀租賃	1606 HK	持有	1.55	1.90	196	7.0	6.5	5.6
中銀航空租賃	2588 HK	持有	66.90	62.80	464	9.6	8.5	7.8
機械及設備								
潍柴動力	2338 HK	買入	11.52	16.20	964	9.6	8.3	7.9
中國重汽	3808 HK	買入	11.70	21.50	323	6.7	6.0	5.7
中國龍工	3339 HK	持有	1.91	3.15	82	6.3	5.2	5.0
三一國際	631 HK	買入	3.35	4.72	104	15.0	10.7	8.7
中聯重科 - H	1157 HK	買入	4.81	6.95	460	16.0	8.3	7.3
中聯重科 - A	000157 CH	買入	5.55	6.70	417	20.6	10.7	9.4
浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	54.72	75.00	190	39.7	29.9	21.8
兗煤澳大利亞	3668 HK	買入	15.90	24.00	210	4.3	5.2	5.5
中集車輛	1839 HK	買入	5.27	6.90	93	6.2	5.6	5.6
興達國際	1899 HK	賣出	2.10	1.95	32	9.9	11.8	11.1
津上機床中國	1651 HK	買入	7.25	11.00	28	6.8	6.7	5.4
新能源/公用								
保利協鑫能源	3800 HK	持有	0.32	0.56	62	2.6	47.1	5.1
協鑫新能源	451 HK	持有	0.28	0.33	52	N/A	8.7	5.1
信义光能	968 HK	持有	4.89	4.00	394	19.7	16.8	12.8
龍源電力	916 HK	買入	4.11	6.90	330	7.5	6.5	5.9
華能新能源	958 HK	買入	2.04	2.80	216	6.3	5.7	5.1
金風科技	2208 HK	持有	8.54	9.25	539	9.1	8.6	7.5
華電福新	816 HK	買入	1.40	2.00	118	5.2	4.5	3.9
偉能集團	1608 HK	買入	2.44	4.16	63	18.9	21.7	13.9
新天綠色能源	956 HK	買入	1.96	3.20	73	5.3	4.3	3.8
天倫燃氣	1600 HK	買入	8.83	10.62	88	15.2	8.8	8.0
隆基股份	601012 CH	買入	26.98	28.00	978	29.0	22.1	19.0
非必需消費								
普拉達	1913 HK	持有	22.15	22.17	567	31.0	25.2	26.5
都市麗人	2298 HK	持有	1.36	1.16	31	7.1	18.1	14.4
榮威國際	3358 HK	買入	3.65	4.20	39	11.5	8.7	6.8
安踏體育	2020 HK	買入	62.10	69.91	1,677	36.5	28.4	22.6
大家樂	341 HK	買入	25.45	26.61	149	25.1	23.0	21.1
海底撈	6862 HK	買入	34.40	37.56	1,823	99.3	62.1	43.9
波司登	3998 HK	買入	2.76	2.74	296	27.0	20.5	16.6
李寧	2331 HK	買入	22.25	24.43	514	68.4	34.6	29.1
特步國際	1368 HK	買入	4.81	6.93	120	14.6	13.8	12.0
江南布衣	3306 HK	買入	13.42	17.22	70	13.0	11.4	9.9
中國利郎	1234 HK	買入	6.66	11.89	80	9.5	8.3	7.3
美的集團	000333 CH	買入	52.25	62.65	3,626	17.1	15.0	13.0
醫葯								
石葯集團	1093 HK	買入	15.70	20.80	979	26.8	21.7	17.5
三生制葯	1530 HK	買入	12.50	16.60	317	32.7	24.4	19.3
中國葯	570 HK	買入	3.83	7.10	193	11.5	10.0	8.0
綠葉制葯	2186 HK	持有	6.11	7.70	200	18.1	16.3	14.4
東陽光葯	1558 HK	持有	39.00	41.20	175	23.5	20.0	17.5
神威葯業	2877 HK	買入	6.43	14.30	53	10.6	8.8	7.2
康臣葯業	1681 HK	買入	4.47	8.40	39	7.4	6.8	6.1
吳海生物科技	6826 HK	買入	36.45	66.50	58	11.6	9.4	7.8
瑞慈醫療	1526 HK	買入	1.17	2.80	19	15.0	11.7	7.5
康華醫療	3689 HK	買入	4.63	13.10	15	8.1	6.8	5.9
香港醫思醫療	2138 HK	買入	6.19	6.27	61	21.8	19.1	15.9
愛康醫療	1789 HK	買入	5.35	6.30	56	34.3	34.3	25.3
必需消費								
萬洲國際	288 HK	買入	6.61	10.70	972	11.9	9.5	8.7
中國旺旺	151 HK	買入	6.09	7.50	757	19.6	17.8	16.7
交通運輸								
中國國航-H	753 HK	買入	6.89	9.61	1,207	11.5	7.8	7.4
中國國航-A	601111 CH	買入	8.11	10.57	1,092	15.2	10.3	9.7
吉祥航空	603885 CH	買入	12.27	15.65	220	17.9	15.9	13.5
東方航空-H	670 HK	買入	3.80	5.53	736	18.3	7.4	6.8
東方航空-A	600115 CH	持有	5.16	6.63	666	27.7	11.2	10.3
南方航空-H	1055 HK	買入	4.67	6.49	814	15.5	8.5	6.9
南方航空-A	600029 CH	持有	6.76	8.00	736	25.0	13.7	11.2
灣區發展	737 HK	買入	4.05	5.21	125	18.6	14.9	13.6
新創建	659 HK	買入	13.40	19.02	524	8.6	11.6	11.5

資料來源：彭博、招銀國際研究；截至2019年8月23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。