

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 美國非農職位遠勝預期，市場風險胃納上升。**美國5月份就業報告遠勝市場預期，非農職位不減反增250.9萬個，失業率由14.7%回落至13.3%，市場原預期分別減少750萬個及升至19%。不過，美國勞工統計局其後表示，統計人員錯誤地未有將部分停薪留職人士列入失業人口，導致失業率被低估，若調整此錯誤，4月及5月之失業率分別為19.7%及16.3%。無論如何，5月份數據仍較4月份改善，而非如預期惡化。數據刺激上週五美股急升，道指曾升逾千點，收市升829點或3.15%。憧憬復甦的舊經濟股跑贏，科技股跑輸，納指僅升2.06%。避險資產價格繼續回落，美國十年期國債孳息升至0.9%。本週市場觀望美國聯儲局週三深夜公布之議息結果，關注局方對經濟評估會否轉趨樂觀，及購買資產的規模會否因而調整。
- 恒指料升穿二萬五。**今天恒指料隨美股上漲，可望升穿25,000關口，補回3月中之下跌裂口25,140。目前市場氣氛樂觀，聚焦歐美經濟回穩復甦。唯仍需留意美國會否因大型示威活動而出現疫情反彈，以及中美關係會否再惡化。近兩週之小型配股潮持續，內房股**旭輝(884 HK)**昨夜宣布配股集資11.6億港元，配股價僅折讓1.26%。今年以來股價累積較大升幅或負債較高之行業，短期內可能繼續有較多趁高配股的活動。

#### 恒生指數料回補裂口25,140



資料來源：彭博、招銀國際

### 個股速評

- 希望教育招生前景樂觀，上調目標價至3.17港元。****希望教育(1765 HK)**是內地民辦高等教育集團，我們對於其於2021年度(8月年結)之招生前景趨樂觀，因為1)貴州的兩所大學的本科學額增速達30-35%；2)四川將專升本學額由1.2萬大增至3.2萬個；3)據報於四川報名單獨招生考試學生數目增加逾3萬，至超過20萬人。我們將公司之21/22年度之招生預測調高3%/4%，盈利預測上調3%/6%，目標價由2.80港元上調至3.17港元，相當於20年度32.4倍預測市盈率及1倍PEG，維持“買入”評級。

### 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	24,770	1.66	-12.13
恒生國企	10,066	0.99	-9.87
上證綜指	2,931	0.40	-3.91
深證綜指	1,857	0.22	7.76
深圳創業板指數	2,166	0.70	20.48
美國道瓊斯	27,111	3.15	-5.00
美國標普500	3,194	2.62	-1.14
美國納斯達克	9,814	2.06	9.38
德國DAX	12,848	3.36	-3.03
法國CAC	5,198	3.71	-13.05
英國富時100	6,484	2.25	-14.03
日本日經225	22,864	0.74	-3.35
澳洲ASX 200	5,999	0.12	-10.25
台灣加權	11,479	0.76	-4.32

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	33,552	1.79	-14.22
恒生工商業	15,012	1.02	-7.53
恒生地產	33,097	3.35	-17.65
恒生公用事業	49,997	1.54	-11.64

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)	-2.2
深港通(南下)	10.8
滬港通(北上)	37.1
深港通(北上)	19.9

資料來源：彭博

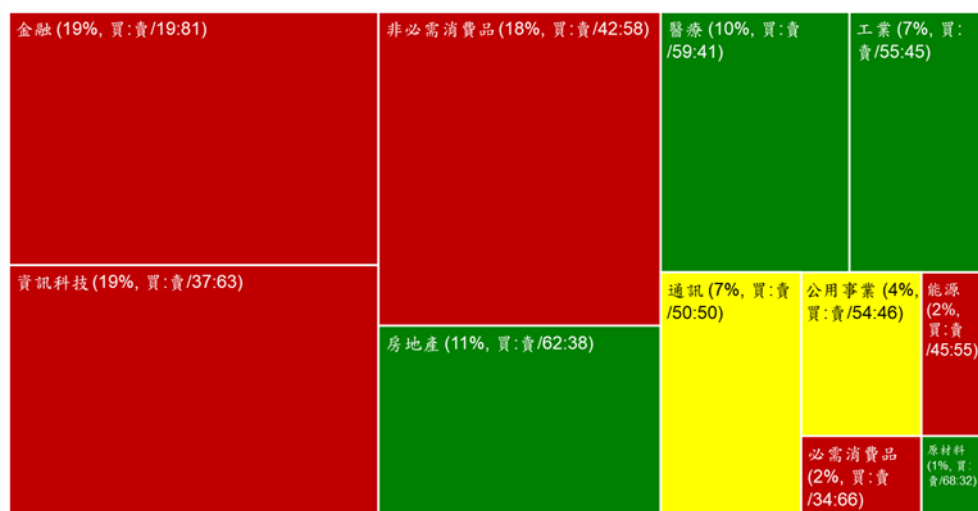
請登錄 2020 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

- **永升生活多輪驅動增長，上調目標價至 14 港元。**物業管理公司**永升生活服務 (1995 HK)**目標於2018-2023年增長十倍。我們認為，公司有多個增長動力：  
1) 母公司**旭輝(884 HK)**於2018及2019年之合約銷售錄得52%及26%增長，有利永升之管理面積增長，截至2019年底，永升之合約建築面積／在管建築面積同比增長69%／62%；2) 併購帶動增長，於過去12個月收購了三家物管公司之主要股權；3) 尋求與第三方地區性發展商合作。永升於6月4日宣布配股集資15.6億港元，用於未來業務發展及日常營運，配股後持有逾30億元人民幣現金，約相當於市值之六份一，除可用作併購，亦有助發展增值服務。我們調高20／21年盈利預測9.6%／20.6%，目標價由10.2港元上調至14.0港元，維持“買入”評級。

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 5/6/2020

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	26.50	36.69	3,228	6.9	6.0	5.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.41	31.60	2,950	7.6	6.7	5.8
	保利地產 - A	600048 CH	買入	14.86	22.16	1,773	6.3	5.4	4.6
	中國海外發展	688 HK	買入	25.00	28.12	2,739	5.9	6.0	5.3
	碧桂園	2007 HK	買入	10.18	14.55	2,227	4.9	4.4	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	32.65	44.25	2,328	7.1	7.8	6.6
	龍湖集團	960 HK	持有	37.10	34.27	2,224	10.6	10.4	8.3
	世茂房地產	813 HK	買入	35.20	37.85	1,245	9.5	8.7	7.2
	龍光地產	3380 HK	買入	12.70	14.50	701	5.6	5.3	4.4
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.23	10.65	362	4.5	3.6	3.6
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.94	13.70	411	3.8	5.9	5.0
	中國奧園	3883 HK	買入	8.72	15.48	236	5.0	3.3	2.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	13.60	16.20	264	4.5	3.8	3.3
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.58	4.81	187	4.5	3.8	3.2
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.50	4.79	146	3.6	3.7	3.8
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.59	7.21	157	3.5	3.0	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.73	3.22	91	5.5	5.2	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	10.22	9.11	301	53.9	43.7	32.7
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	41.50	41.53	553	60.0	43.8	31.3
	中海物業	2669 HK	買入	8.20	7.91	270	67.2	51.3	41.0
	碧桂園服務	6098 HK	買入	36.80	37.06	1,013	89.2	63.5	45.8
保利物業 - H	6049 HK	買入	87.60	75.70	485	N/A	85.4	61.4	
永升生活服務	1995 HK	買入	11.80	9.78	181	117.6	75.6	50.4	
易居企業控股	2048 HK	買入	8.98	12.82	124	10.0	9.2	7.2	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	114.00	115.00	1,250	28.0	25.2	19.3
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	51.85	55.40	2,782	58.9	39.3	31.2
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.55	2.64	175	9.2	9.6	8.6
	通達集團	698 HK	持有	0.46	0.53	30	7.4	6.1	5.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.21	4.10	18	6.1	7.8	6.4
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	43.40	29.00	524	79.4	81.1	66.0
	小米集團	1810 HK	持有	13.02	10.68	3,129	16.4	16.0	12.0
	比亞迪電子	285 HK	買入	16.10	22.20	363	20.3	7.8	10.3
	丘鈺科技	1478 HK	買入	10.38	14.80	122	19.6	15.4	12.1
歌爾股份 - A	002241 CH	持有	23.66	9.10	768	62.3	55.0	49.3	
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	434.20	440.00	41,482	39.7	33.0	27.8
	阿里巴巴	BABA US	買入	219.55	229.80	5,890	40.4	33.3	26.2
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	114.40	151.20	394	13.0	17.8	12.7
	拼多多公司	PDD US	買入	69.70	40.50	835	虧損	虧損	60.9
	陌陌公司	MOMO US	買入	20.81	35.00	43	7.7	8.9	6.5
	歡聚集團	YY US	買入	75.10	74.00	59	9.5	16.6	11.7
	IGG	799 HK	持有	5.21	11.00	65	4.8	4.8	4.5
	匯量科技	1860 HK	買入	5.47	4.97	84	35.1	17.5	10.0
	同程藝龍	780 HK	買入	14.48	15.00	310	17.6	25.0	13.4
	兌吧	1753 HK	買入	3.74	3.50	40	10.8	10.8	8.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	46.81	48.90	605	29.4	25.6	22.6
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	33.84	30.00	715	34.2	29.7	25.8
	美團點評	3690 HK	買入	159.00	120.00	9,266	201.3	757.1	71.0
	友誼時光	6820 HK	買入	3.31	3.30	72	17.4	13.2	10.7
	中手游	302 HK	買入	2.73	4.39	64	8.5	8.0	6.7
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.93	4.60	60	15.3	11.5	9.0

	中國東方教育	667 HK	買入	15.50	15.80	340	33.9	29.0	22.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.79	5.14	32	17.4	18.2	11.1
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.60	2.85	42	12.7	11.7	10.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.47	2.80	166	31.2	25.3	18.9
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.23	7.30	19,908	5.4	5.3	5.0
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.21	7.80	18,196	5.4	5.2	5.0
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.39	8.70	16,038	5.5	5.2	4.9
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.43	9.50	14,658	5.5	5.2	4.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.23	4.70	12,939	4.9	4.7	4.4
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.42	5.20	11,826	5.2	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.97	4.60	10,555	4.3	4.2	3.9
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.50	5.00	9,647	5.1	4.9	4.7
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.95	6.30	4,765	6.2	6.0	5.4
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.15	7.30	4,355	6.4	6.2	5.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.52	5.60	2,428	3.3	3.0	2.8
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.11	7.30	2,219	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.98	5.70	3,960	4.4	4.4	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.16	6.50	3,619	4.6	4.5	4.4
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.56	6.30	2,697	4.1	3.9	3.7
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.76	7.00	2,465	4.2	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.23	4.90	2,086	4.2	3.9	3.5
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.85	5.50	1,907	5.6	5.2	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.59	19.80	2,637	8.8	8.5	7.4
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	15.12	18.90	3,005	13.4	12.1	10.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	14.34	16.40	626	15.5	12.9	11.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.60	14.60	1,658	17.1	11.4	11.0
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.40	7.90	2,484	18.4	10.5	9.5
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.28	9.40	1,281	12.5	6.8	6.5
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	8.34	8.90	1,032	13.4	7.9	7.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.00	4.20	854	12.8	6.9	6.5
	香港交易所	388 HK	持有	294.20	265.00	3,730	39.3	37.1	32.7
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.02	1.90	129	4.6	4.3	3.7
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	51.60	73.50	358	6.5	5.7	5.0
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.39	1.91	114	7.2	7.8	7.3
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.70	33.93	2,643	6.7	6.2	5.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.78	24.95	7,515	6.9	8.0	7.7
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	27.83	38.04	6,868	13.6	15.8	15.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	29.20	32.13	429	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.50	20.54	449	5.1	5.3	4.6
	新華保險 - H	1336 HK	買入	26.35	37.30	1,306	5.1	6.3	5.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	45.30	53.51	1,194	9.7	12.0	10.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.51	4.33	2,662	7.5	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.23	9.83	1,608	5.9	6.1	5.4
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.40	16.00	1,180	11.2	10.5	9.6
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	13.73	14.30	1,078	11.9	11.2	10.2
	中國重汽	3808 HK	買入	19.94	20.50	551	14.8	10.0	9.6
	中國龍工	3339 HK	持有	2.40	2.30	103	5.7	7.2	7.4
	三一國際	631 HK	買入	3.79	5.92	118	11.3	9.5	7.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.24	6.90	537	9.7	8.7	7.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.35	6.85	491	10.9	9.9	8.9
	三一重工 - A	600031 CH	買入	18.79	23.50	1,585	23.8	13.9	11.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	74.60	85.00	658	50.7	39.5	32.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	70.00	67.14	340	35.0	26.8	19.8
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.00	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.78	3.44	27	8.9	6.9	5.7

	津上機床中國	1651 HK	買入	6.02	11.00	23	5.6	5.6	4.5
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	6.07	6.31	491	20.0	17.8	12.4
	龍源電力 - H	916 HK	買入	4.21	4.73	338	7.0	6.5	5.6
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.64	7.70	427	13.4	10.5	7.0
	金風科技 - A	002202 CH	買入	9.74	16.28	390	17.1	13.4	8.9
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.45	1.70	206	9.8	7.7	5.8
	偉能集團	1608 HK	買入	3.97	4.80	102	35.8	15.2	8.7
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.93	2.30	72	4.8	4.4	4.1
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.82	7.45	58	6.6	5.4	4.6
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	31.31	34.62	1,181	33.7	20.9	19.4
	中國燃氣	384 HK	買入	27.45	38.00	1,432	16.9	15.6	13.1
<b>非必需消費</b>	普拉達	1913 HK	持有	29.50	22.08	755	33.2	54.8	33.7
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.75	1.14	17	3.9	10.0	7.9
	榮威國際	3358 HK	持有	1.51	1.97	16	4.6	7.7	4.6
	安踏體育	2020 HK	買入	76.90	62.26	2,078	36.0	33.4	23.3
	大家樂集團	341 HK	持有	15.00	15.98	88	14.8	37.8	17.8
	海底撈	6862 HK	買入	38.55	37.90	2,043	78.2	73.4	48.9
	九毛九	9922 HK	買入	14.06	11.44	195	106.1	88.4	33.9
	波司登	3998 HK	買入	2.09	4.83	224	18.0	12.9	10.1
	李寧	2331 HK	買入	27.30	29.73	675	40.7	38.9	27.6
	特步國際	1368 HK	買入	2.67	2.90	67	7.9	9.6	7.5
	江南布衣	3306 HK	持有	7.22	8.89	37	6.9	10.7	8.5
	中國利郎	1234 HK	買入	4.25	5.43	51	5.6	5.9	5.2
	JS 環球生活	1691 HK	買入	8.10	9.97	276	26.6	20.4	15.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	58.95	72.80	4,126	16.5	17.0	13.8
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	16.06	20.00	1,002	24.0	20.3	16.6
	三生製藥	1530 HK	買入	10.30	17.70	261	23.7	18.1	14.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	40.55	57.21	220	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	29.35	41.20	130	17.6	15.1	13.2
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.48	7.26	45	12.1	11.2	9.7
	愛康醫療	1789 HK	買入	23.30	17.90	259	149.3	83.6	63.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	84.72	87.18	635	67.3	67.9	48.7
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	81.77	118.32	1,891	64.3	42.4	32.2
	藥明生物	2269 HK	買入	131.10	111.93	1,707	143.4	104.1	72.6
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	29.00	45.80	61	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	56.50	39.30	94	N/A	168.9	117.9
	錦欣生殖	1951 HK	買入	10.44	13.30	254	N/A	187.3	156.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	14.48	16.21	187	N/A	虧損	虧損
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	61.80	52.00	250	N/A	1,385.9	81.5
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.75	9.50	994	9.2	9.0	8.9
	中國旺旺	151 HK	買入	5.92	7.60	735	19.0	18.4	16.8
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	29.65	34.20	1,167	26.9	30.2	20.3
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	28.48	33.10	1,728	24.8	27.7	21.3
<b>交通運輸</b>	中國國航 - H	753 HK	持有	5.41	4.92	1,029	10.3	虧損	242.6
	中國國航 - A	601111 CH	持有	7.18	6.30	941	15.3	虧損	359.0
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.82	17.63	193	14.3	14.1	13.3
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.08	4.11	711	13.2	虧損	55.3
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.50	5.33	650	21.4	虧損	90.0
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.82	3.73	714	15.6	虧損	34.3
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.47	5.02	653	24.9	虧損	54.7
	灣區發展	737 HK	買入	2.75	4.41	85	12.6	11.6	9.6
	新創建集團	659 HK	買入	7.11	12.18	278	6.9	9.7	5.6
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	34.56	25.98	271	35.8	33.2	26.5
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	50.38	47.79	2,224	38.5	36.8	33.1
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.80	10.91	964	9.4	6.1	5.4

吉利汽車	175 HK	買入	11.76	13.10	1,154	11.0	10.1	9.9
東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.37	5.60	463	3.2	3.3	3.1
長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.28	4.70	708	9.7	12.5	8.5
上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.23	21.10	2,130	8.3	9.9	8.0
中升控股	881 HK	買入	40.10	33.83	911	18.2	14.8	13.1
美東汽車	1268 HK	買入	16.74	13.70	195	31.3	23.8	20.3
永達汽車	3669 HK	買入	8.30	7.40	153	10.4	8.2	7.0

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年6月5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。