

# 每日投資策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

■ **內地降準，恒指挑戰 28,600。**內地貨幣政策及中美貿易協議均有好消息。人民銀行昨日宣布全面降準 0.5 個百分點。美國總統特朗普前日（12 月 31 日）於推特表示，將於 1 月 15 日於白宮與中國簽署第一階段貿易協議，中國高級官員將出席，而特朗普稍後將會到北京商討第二階段協議。消息刺激美股上升，三大指數升約 0.3%。對於首階段貿易協議，相信港股近月之升勢已大部份反映，內地降準則可能為港股帶來更大動力。恒指於週二除夕半日市下跌 130 點或 0.46%，收報 28,190，今日料藉好消息反彈，短綫有望挑戰上升通道頂部約 28,600，而內房、水泥、基本金屬等板塊或可跑贏。

### 每日一股：中國重汽(3808 HK)

■ **基本因素：**根據第一商用車網的初步數據，12 月份中國重型卡車行業銷量同比增長 9% 至 9.0 萬台，符合我們預期。2019 全年重卡銷量增長 2% 至 117 萬台。中央政府支持基建投資，加上地方政府專項債擴容、提前下達及使用範圍擴大，料將繼續推動重卡之新增需求。此外，環保政策淘汰國三排放標準的卡車，以及打擊卡車超載的政策，將帶來替換需求。雖然 2019 年首季重卡銷量基數較高，但上述因素將支持 2020 年首季之需求。重汽於 2019 年股價落後同業（+41% vs. 濰柴動力(2338 HK) +84%），隨着重汽之銷量料回升，股價有望補漲。

■ **技術分析：**股價上月升幅較大，14 天 RSI 現已升至超買區，但未與股價出現頂背馳之見頂訊號，股價有望維持反覆向上之走勢。

■ **買入：16.4 元 目標：19.4 元 止損：14.5 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

### 經濟及行業速評

■ **人行全面降準，釋放 8,000 多億元長期資金。**人民銀行昨日公布，1 月 6 日下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點。人行有關負責人表示，今次是全面降準，體現逆週期調節，釋放長期資金約 8,000 多億元人民幣，有效增加金融機構支持實體經濟的穩定資金來源，降低金融機構支持實體經濟的資金成本，直接支持實體經濟。有關負責人表示，此次降準與春節前的現金投放形成對沖，銀行體系流動性總量仍將保持基本穩定，並非大水漫灌，穩健貨幣政策取向沒有改變。我們的銀行業分析員估算，是次降準將對我們覆蓋的內銀之 2020 年淨利息收益率/純利平均提升 1.2 點子/0.47%。行業首選平安銀行(000001 CH) 及光大銀行(6818 HK)。

### 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	28,319	0.33	9.57
恒生國企	11,225	0.27	10.87
上證綜指	3,040	1.16	21.90
深證綜指	1,714	0.92	35.15
深圳創業板指數	1,790	1.28	43.16
美國道瓊斯	28,462	-0.64	22.01
美國標普 500	3,221	-0.58	28.50
美國納斯達克	8,946	-0.67	34.82
德國 DAX	13,249	-0.66	25.48
法國 CAC	5,982	-0.91	26.46
英國富時 100	7,587	-0.76	12.77
日本日經 225	23,657	-0.76	18.20
澳洲 ASX 200	6,805	-0.25	20.52
台灣加權	12,053	-0.32	23.91

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	39,254	0.36	9.62
恒生公用事業	16,366	0.15	11.66
恒生地產	40,052	0.94	7.83
恒生工商業	56,976	0.06	-1.41

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)	8.5
深港通(南下)	14.8
滬港通(北上)	24.9
深港通(北上)	40.7

資料來源：彭博

## 招銀國際證券模擬港股投資組合

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 (41.4%)	騰訊控股	700	科網	33.9	28.2	0.3	113.9	375.6	232.4%	9.0%
	領展房产基金	823	房产基金	28.6	26.7	3.4	46.04	82.50	103.2%	6.8%
	中国人寿	2628	保險	9.5	12.0	0.8	22.84	21.65	-3.1%	4.4%
	友邦保險	1299	保險	19.9	17.9	1.4	47.00	81.80	76.6%	7.8%
	汇丰控股	5	銀行	11.2	11.3	6.6	74.92	60.85	-10.2%	4.5%
	农业银行	1288	銀行	5.1	4.8	5.7	3.62	3.43	-5.3%	8.8%
短綫 (54.8%)	中信銀行	998	銀行	4.4	4.2	5.6	5.07	4.67	-7.8%	6.0%
	新天綠色能源	956	新能源	5.1	4.6	6.3	2.13	2.25	11.4%	5.6%
	中國中藥	570	醫葯	9.9	8.2	3.0	4.68	3.76	-19.7%	3.0%
	大家樂	341	餐飲	22.2	19.5	4.6	19.88	18.46	-1.3%	5.1%
	三一國際	631	機械	13.2	10.1	2.3	2.99	4.26	44.8%	6.7%
	安踏體育	2020	服裝	30.3	23.3	0.8	39.24	69.75	79.8%	7.2%
	希望教育	1765	教育	17.7	13.1	1.3	1.24	1.35	9.1%	4.1%
	雅生活服务	3319	物業管理	28.1	20.0	0.6	13.06	26.90	106.0%	9.7%
	中聯重科	1157	機械	10.2	8.7	4.3	4.96	6.53	31.5%	5.0%
	鴻騰精密科技	6088	科技	8.8	7.8	2.7	4.56	2.62	-42.5%	2.3%
現金 (3.8%)									3.8%	
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								<b>65.0%</b>		
組合整體回報 (2019年度)								<b>32.9%</b>		

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2019 年 12 月 31 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。

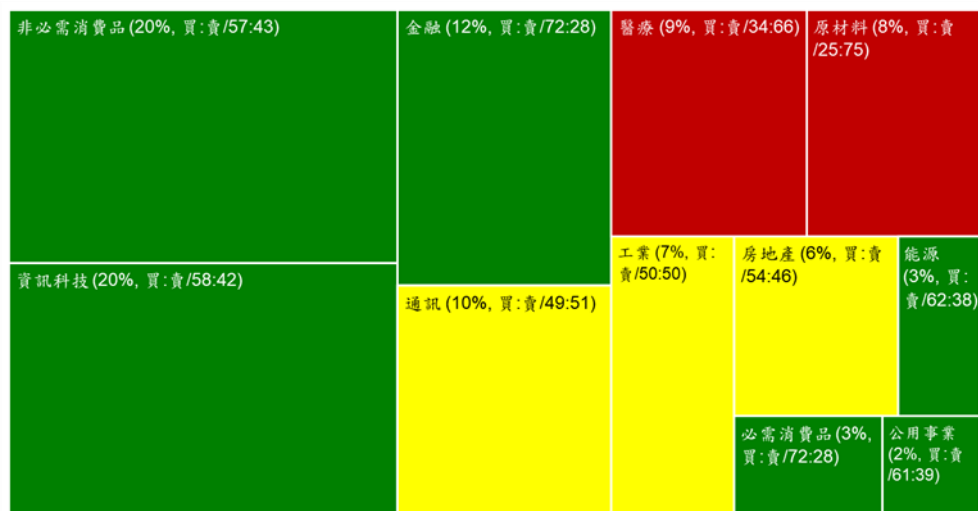
模擬投資組合僅屬於非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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、關聯方或雇員，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。

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 31/12/2019

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%

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

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)	市盈率		
						FY0	FY1	FY2
<b>房地產</b>								
萬科 - H	2202 HK	買入	33.25	35.90	4,027	9.7	8.2	7.0
萬科 - A	000002 CH	買入	32.18	33.92	3,598	10.5	8.9	7.6
保利地產 - A	600048 CH	買入	16.18	20.72	1,931	10.2	7.8	6.2
中國海外	688 HK	持有	30.35	28.36	3,325	7.4	6.8	6.7
碧桂園	2007 HK	買入	12.48	15.20	2,726	6.9	5.9	5.3
華潤置地	1109 HK	持有	38.80	36.02	2,767	10.0	8.7	9.2
龍湖	960 HK	持有	36.50	26.06	2,182	11.8	10.9	10.0
世茂	813 HK	持有	30.20	28.64	997	10.2	7.2	6.1
龍光	3380 HK	買入	13.08	12.16	719	7.9	6.1	5.5
雅居樂	3383 HK	買入	11.72	16.05	459	5.7	4.1	4.4
合景泰富	1813 HK	買入	10.92	11.40	347	7.7	3.7	5.4
奧園	3883 HK	買入	12.70	14.30	342	12.7	6.9	5.0
時代中國	1233 HK	買入	15.54	15.60	302	5.8	5.0	4.1
禹洲	1628 HK	買入	4.29	5.19	224	4.9	4.3	3.7
中駿置業	1966 HK	買入	4.54	4.83	190	4.6	4.5	4.3
中海宏洋	81 HK	買入	5.39	5.23	185	7.2	5.0	4.4
弘陽地產	1996 HK	買入	2.58	3.37	86	3.5	4.7	3.9
綠城服務	2869 HK	買入	8.51	7.50	237	44.9	36.3	27.3
雅生活	3319 HK	買入	26.90	25.89	359	38.9	28.4	20.3
中海物業	2669 HK	持有	4.90	3.33	161	40.2	30.6	24.5
易居(中國)	2048 HK	買入	7.70	12.82	107	8.6	7.8	6.2
河北建設	1727 HK	買入	4.84	7.30	85	6.9	6.3	5.2
<b>科技硬件</b>								
舜宇光學	2382 HK	買入	134.90	140.00	1,480	53.1	38.7	26.5
立訊精密 - A	002475 CH	買入	36.50	32.10	1,952	39.2	28.3	22.8
鴻騰精密	6088 HK	買入	2.62	3.77	180	8.5	7.4	6.6
通達集團	698 HK	買入	0.97	1.15	63	9.7	6.7	5.8
東江集團	2283 HK	買入	3.90	4.09	32	8.0	6.7	5.7
瑞聲科技	2018 HK	賣出	68.00	29.61	822	27.7	23.5	21.8
小米集團	1810 HK	持有	10.78	9.12	2,590	19.3	17.3	14.2
比亞迪電子	285 HK	持有	14.98	10.36	338	13.6	12.3	11.4
丘鈦科技	1478 HK	買入	12.90	16.67	149	25.7	19.3	16.1
歌爾聲學 - A	002241 CH	持有	19.92	9.10	646	49.8	41.5	36.2
<b>互聯網</b>								
騰訊	700 HK	買入	375.60	420.00	35,879	42.6	36.6	29.0
阿里巴巴	BABA US	買入	212.10	224.10	5,690	39.1	32.1	25.3
百度股份	BIDU US	買入	126.40	147.60	438	13.3	14.3	11.3
拼多多	PDD US	買入	37.82	35.00	440	虧損	虧損	64.4
陌陌公司	MOMO US	買入	33.50	45.00	69	13.9	12.2	9.9
歡聚時代	YY US	買入	52.79	73.90	43	7.4	7.1	6.1
IGG	799 HK	持有	5.75	11.00	72	5.3	5.3	4.9
匯量科技	1860 HK	買入	3.40	4.97	52	21.8	10.9	6.2
同程藝龍	780 HK	買入	13.98	19.71	297	23.7	16.5	12.7
兌吧	1753 HK	買入	5.45	6.35	60	26.5	13.9	9.3
完美世界 - A	002624 CH	買入	44.14	49.00	571	27.8	24.1	21.3
三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.93	30.00	569	27.2	23.6	20.6
<b>快遞</b>								
中通快遞	ZTO US	買入	23.35	22.17	183	29.2	27.1	23.5

順豐 - A	002352 CH	買入	37.19	36.63	1,642	47.1	31.0	26.6
<b>教育</b>								
睿見教育	6068 HK	買入	3.30	4.40	68	19.5	17.2	13.4
東方教育	667 HK	買入	16.32	16.30	358	46.6	34.9	27.5
卓越教育	3978 HK	買入	3.85	3.41	33	22.6	22.4	14.7
新華教育	2779 HK	買入	2.68	4.50	43	14.0	13.8	9.5
希望教育	1765 HK	買入	1.35	1.96	90	21.8	17.0	12.4
<b>銀行</b>								
工商銀行 - H	1398 HK	買入	6.00	7.50	22,951	6.6	6.3	5.9
工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.88	7.80	20,506	6.4	6.1	5.7
建設銀行 - H	939 HK	買入	6.73	9.10	16,956	6.0	5.6	5.3
建設銀行 - A	601939 CH	買入	7.23	8.80	15,150	6.5	6.1	5.7
農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.43	4.70	14,239	5.2	5.1	4.7
農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.69	5.10	12,722	5.6	5.5	5.1
中國銀行 - H	3988 HK	買入	3.33	4.60	11,489	5.1	4.8	4.5
中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.69	4.70	10,265	5.6	5.3	5.0
中信銀行 - H	998 HK	買入	4.67	5.90	3,046	4.8	4.5	4.2
中信銀行 - A	601998 CH	買入	6.17	6.70	2,722	6.3	6.0	5.6
交通銀行 - H	3328 HK	持有	5.54	6.20	4,413	5.2	4.9	4.7
交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.63	6.50	3,943	5.3	5.0	4.8
民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.89	6.30	2,994	4.3	4.5	4.3
民生銀行 - A	600016 CH	持有	6.31	6.60	2,676	4.6	4.8	4.6
光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.62	4.90	2,424	5.3	5.3	4.8
光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.41	4.50	2,166	7.3	7.2	6.5
平安銀行 - A	000001 CH	買入	16.45	21.20	3,192	10.5	9.2	7.9
<b>券商</b>								
中信證券	6030 HK	買入	17.78	18.70	3,191	20.7	16.8	14.1
中金公司	3908 HK	買入	15.02	17.20	656	16.2	15.1	13.1
HTSC	6886 HK	買入	13.78	14.90	1,909	18.7	14.7	12.6
中信建投	6066 HK	買入	6.72	7.20	2,257	14.7	10.6	9.4
海通證券	6837 HK	買入	9.21	10.40	1,714	18.4	10.3	10.5
廣發證券	1776 HK	持有	9.49	9.80	1,166	15.2	9.0	8.8
中國銀河	6881 HK	持有	4.59	4.50	1,007	14.7	9.1	8.4
<b>保險</b>								
中國太保	2601 HK	買入	30.70	38.69	3,514	13.8	8.9	8.0
中國人壽 - H	2628 HK	買入	21.65	27.88	9,738	49.4	12.2	10.2
中國人壽 - A	601628 CH	買入	34.87	37.52	8,701	88.7	21.8	18.2
衆安在綫	6060 HK	持有	28.10	28.18	413	虧損	虧損	虧損
中國太平	966 HK	買入	19.32	26.14	694	10.5	8.4	7.5
新華保險 - H	1336 HK	買入	33.50	43.95	1,494	11.8	8.4	7.5
新華保險 - A	601336 CH	持有	49.15	55.22	1,335	19.4	13.7	12.2
中國人民保險	1339 HK	買入	3.24	4.33	3,298	9.7	5.3	5.0
中國財險	2328 HK	持有	9.39	9.64	2,089	11.5	6.6	7.6
<b>機械及設備</b>								
潍柴動力 - H	2338 HK	買入	16.44	17.90	1,384	13.7	12.0	11.1
潍柴動力 - A	000338 CH	買入	15.88	15.90	1,237	14.7	12.9	11.9
中國重汽	3808 HK	買入	16.62	19.40	459	9.5	8.8	8.1
中國龍工	3339 HK	持有	2.34	1.90	100	7.8	6.2	6.8
三一國際	631 HK	買入	4.26	5.00	132	19.1	13.6	11.0
中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.53	7.65	575	21.7	10.1	8.6
中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.68	7.28	514	24.7	11.5	9.8
三一重工 - A	600031 CH	買入	17.05	19.00	1,436	21.6	12.6	10.7

恒立液壓 -A	601100 CH	買入	49.75	54.00	439	52.4	34.5	27.9
浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	71.50	72.00	248	51.8	41.3	29.9
兗煤澳大利亞	3668 HK	買入	15.12	24.00	200	4.1	4.9	5.2
中集車輛	1839 HK	買入	6.03	6.90	106	7.1	6.4	6.4
興達國際	1899 HK	賣出	2.17	1.95	33	10.2	12.2	11.4
津上機床中國	1651 HK	買入	6.70	11.00	26	6.3	6.2	5.0

**新能源/公用**

信義光能	968 HK	持有	5.53	4.08	447	22.2	19.8	17.8
龍源電力	916 HK	持有	4.93	5.00	396	9.0	7.5	6.9
華能新能源	958 HK	持有	3.03	2.47	320	9.4	7.0	6.8
金風科技 - H	2208 HK	買入	9.05	12.06	532	9.2	11.6	8.9
金風科技 - A	002202 CH	買入	11.95	16.28	475	12.2	15.3	11.8
華電福新	816 HK	買入	1.59	2.00	134	5.9	4.9	4.0
偉能集團	1608 HK	買入	2.52	2.90	65	30.4	26.0	19.2
新天綠色能源	956 HK	買入	2.25	3.20	84	6.1	5.6	5.0
天倫燃氣	1600 HK	買入	6.97	10.62	70	12.0	6.6	5.9
隆基股份 - A	601012 CH	買入	24.83	32.37	937	26.7	19.9	16.4
中國燃氣	384 HK	買入	29.20	38.00	1,524	17.9	15.4	13.3

**非必需消費**

普拉達	1913 HK	買入	32.20	31.39	824	45.1	36.5	38.3
都市麗人	2298 HK	賣出	1.10	1.16	25	5.8	14.6	11.6
榮威國際	3358 HK	買入	3.23	4.20	34	10.2	7.7	6.0
安踏體育	2020 HK	買入	69.75	91.46	1,885	41.0	29.6	23.3
大家樂	341 HK	持有	18.46	18.26	108	18.2	24.4	21.2
海底撈	6862 HK	買入	31.30	37.56	1,659	90.4	56.5	39.9
波司登	3998 HK	買入	2.81	4.83	305	24.2	17.3	13.6
李寧	2331 HK	買入	23.35	24.43	541	71.8	36.3	30.6
特步國際	1368 HK	買入	4.14	5.09	104	12.6	13.0	11.0
江南布衣	3306 HK	買入	10.46	15.52	54	10.1	9.1	8.2
中國利郎	1234 HK	買入	6.36	11.89	76	9.1	7.9	7.0
美的集團 - A	000333 CH	買入	58.25	75.33	4,042	19.1	16.0	13.9

**醫藥**

石藥集團	1093 HK	買入	18.58	23.80	1,159	34.0	26.0	21.4
三生製藥	1530 HK	買入	10.10	17.70	257	23.2	17.8	14.6
複宏漢霖 - B	2696 HK	買入	40.75	61.10	221	N/A	N/A	N/A
中國中藥	570 HK	買入	3.76	7.10	189	11.3	9.8	7.9
綠葉製藥	2186 HK	持有	5.84	7.70	191	17.3	15.6	13.8
東陽光藥	1558 HK	持有	44.25	41.20	199	26.6	22.7	19.9
神威藥業	2877 HK	買入	7.38	11.30	61	10.7	9.9	9.1
康臣藥業	1681 HK	買入	4.64	8.40	40	7.6	7.1	6.3
吳海生物科技	6826 HK	持有	47.10	45.20	158	16.3	17.0	14.8
瑞慈醫療	1526 HK	買入	0.88	2.80	14	11.3	8.8	5.6
康華醫療	3689 HK	買入	4.64	13.10	16	8.1	6.8	5.9
香港醫思醫療	2138 HK	買入	5.36	7.26	53	14.5	13.4	11.7
愛康醫療	1789 HK	買入	8.78	7.20	92	56.3	35.8	28.1
泰格醫藥	300347 CH	買入	63.15	86.79	473	25.4	43.6	32.7
藥明康德	603259 CH	買入	92.12	116.64	1,499	37.1	63.6	47.8
藥明生物	2269 HK	買入	98.65	106.18	1,276	170.2	118.0	81.9
亞盛醫藥	6855 HK	買入	30.00	45.80	63	虧損	虧損	虧損

**必需消費**

萬洲國際	288 HK	買入	8.05	9.60	1,185	14.5	12.3	11.5
中國旺旺	151 HK	買入	7.28	7.70	904	23.4	20.6	19.9
蒙牛乳業	2319 HK	買入	31.50	37.00	1,239	37.5	28.4	23.9



伊利股份	600887 CH	買入	30.94	34.04	1,886	31.9	28.7	25.4
<b>交通運輸及租賃</b>								
國銀租賃	1606 HK	持有	1.50	1.90	179	6.8	6.3	5.5
中銀航空租賃	2588 HK	持有	79.25	71.95	550	11.4	10.3	9.1
海通恒信	1905 HK	買入	1.68	1.94	138	8.7	9.4	8.9
中國國航 - H	753 HK	買入	7.91	9.28	1,441	13.3	11.8	10.6
中國國航 - A	601111 CH	買入	9.69	10.40	1,288	18.1	16.1	14.4
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	15.00	15.03	295	21.9	21.5	20.2
東方航空 - H	670 HK	買入	4.32	5.80	952	20.8	8.9	7.6
東方航空 - A	600115 CH	買入	5.81	6.86	851	31.2	13.3	11.4
南方航空 - H	1055 HK	買入	5.24	6.08	883	17.4	10.8	8.7
南方航空 - A	600029 CH	持有	7.18	7.63	789	26.6	16.6	13.2
灣區發展	737 HK	買入	3.73	4.88	115	17.1	15.8	13.0
新創建	659 HK	買入	10.92	15.40	427	10.5	9.8	7.9
<b>汽車</b>								
廣汽集團	2238 HK	買入	9.70	9.67	1,235	9.3	6.6	6.2
吉利汽車	175 HK	買入	15.24	16.35	1,397	11.5	10.0	9.4
東風集團股份	489 HK	持有	7.33	8.20	632	3.9	3.5	3.1
長城汽車	2333 HK	持有	5.76	4.99	776	15.7	12.9	10.5
上汽集團	600104 CH	持有	23.85	25.59	2,787	9.3	8.6	8.0
中升控股	881 HK	買入	31.90	33.80	725	17.9	14.5	11.8
美東汽車	1268 HK	買入	10.22	11.30	118	28.6	22.4	15.3
永達汽車	3669 HK	持有	7.10	6.60	131	10.4	8.8	6.8

資料來源：彭博、招銀國際證券研究；截至2019年12月31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。