

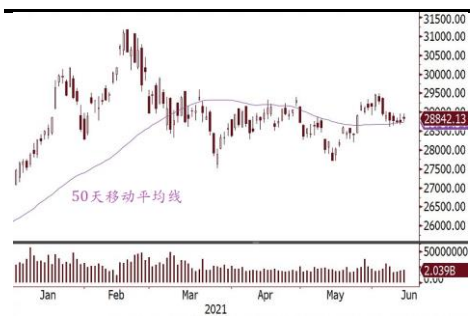
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

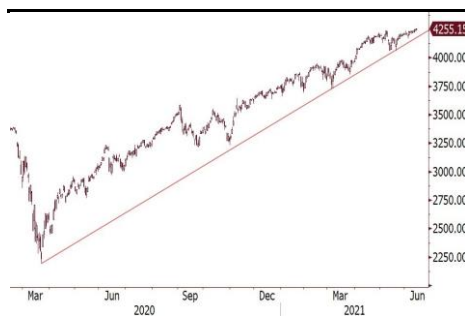
- **恒指七連跌後回穩。** 港股上周五溫和反彈，結束連跌七天的走勢。恒指收市升103點或0.35%，全周跌75點。昨天端午節假期，港股和A股休市，而昨夜美股上漲，科技股領漲，納指與標指分別升0.18%和0.74%，齊創收市新高。恒指近期於50天移動平均線獲支持，今天有機會隨美股溫和上升。

恒生指數支持於50天平均線



資料來源：彭博、招銀國際證券

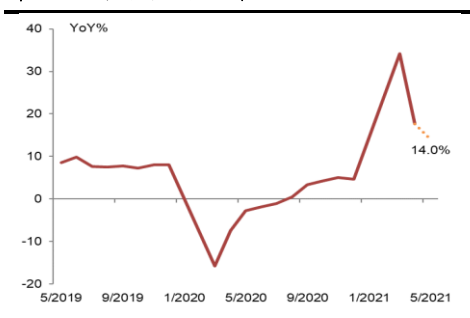
標普500指數創新高



資料來源：彭博、招銀國際證券

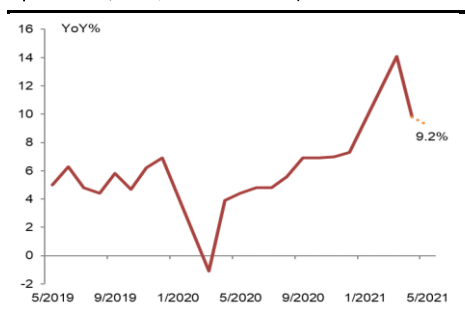
- **本周觀望美國聯儲局議息。** 美國聯儲局公開市場委員會今天起一連兩日舉行議息會議，香港時間周四凌晨公布結果，料利率及買債計劃維持不變，市場聚焦會否有縮減買債規模的討論。
- **中國5月份經濟同比增速料放緩。** 中國本周三早上將公布5月份宏觀經濟數據，包括零售、工業生產和固定資產投資。由於去年的低基數效應逐步消退，市場估計各項數據的同比增速均會較4月份放緩。據彭博綜合預測，零售同比增長14.0%(4月增長17.7%)，工業生產同比增長9.2%(4月增長9.8%)，固投1-5月同比增長17.0%(1-4月增長19.9%)。

中國5月零售增速料放緩至9.2%



資料來源：彭博、招銀國際證券

中國5月工業生產增速料放緩至14%



資料來源：彭博、招銀國際證券

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	28,842	假期	5.92
恒生國企	10,751	假期	0.12
恒生科技	7,991	假期	-5.16
上證綜指	3,590	假期	3.36
深證綜指	2,408	假期	3.37
深圳創業板	3,299	假期	11.20
美國道瓊斯	34,394	-0.25	12.37
美國標普500	4,255	0.18	13.29
美國納斯達克	14,174	0.74	9.98
德國DAX	15,674	-0.13	14.25
法國CAC	6,616	0.24	19.18
英國富時100	7,147	0.18	10.62
日本日經225	29,162	0.74	6.26
澳洲ASX 200	7,312	假期	11.01
台灣加權	17,214	假期	16.84

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	38,593	假期	4.48
恒生工商業	18,400	假期	5.43
恒生地產	36,270	假期	12.89
恒生公用事業	51,234	假期	11.96

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)	假期
深港通(南下)	假期
滬港通(北上)	假期
深港通(北上)	假期

資料來源：彭博

請登錄 2021 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>

招銀國際證券焦點股份

公司名字	dd0		评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
	股票代码	行业		(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E
长仓												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	214.4	282.0	32%	70.4	49.8	7.8	12.0	0.1%
中国龙工	3339	HK	装备制造	买入	2.70	4.29	59%	5.6	5.4	0.9	16.5	10.8%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	9.14	11.90	30%	18.4	14.8	2.7	15.7	2.5%
海尔智家	6690	HK	可选消费	买入	30.00	47.26	58%	16.3	14.5	2.9	19.2	2.5%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	158.4	150.66*	N/A	46.1	35.5	11.8	29.2	0.6%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	71.30	91.90	29%	46.3	37.9	8.1	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	2.11	3.54	68%	16.3	13.7	1.7	11.9	1.9%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	89.20	142.77	60%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
中国太保	2601	HK	保险	买入	25.40	39.21	54%	7.1	6.4	0.9	12.5	6.9%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	115.5	154.0	33%	亏损	亏损	102.3	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	307.2	383.0	25%	亏损	亏损	24.6	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	36.40	44.79	23%	6.7	6.2	1.1	14.6	4.8%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	28.50	33.20	16%	33.1	25.5	6.1	25.3	1.7%
中国燃气	384	HK	新能源	买入	29.60	34.82	18%	14.4	12.0	3.2	22.4	2.0%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	11.40	15.00	32%	6.1	6.0	1.0	19.5	9.4%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	49.25	55.00	12%	15.9	14.3	5.4	21.3	0.6%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	22.75	28.14	24%	14.0	12.2	1.8	13.5	1.5%
金山云	KC	US	软件及IT服务	买入	34.93	49.08	41%	亏损	亏损	6.8	-13.0	0.0%

*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年6月11日)

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	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	恒基地產	12 HK	買入	38.30	40.50	1,854	18.2	12.5	11.0
	新鴻基地產	16 HK	買入	122.00	137.70	3,535	15.0	13.1	11.1
	新世界發展	17 HK	買入	42.20	49.30	1,072	98.4	33.2	17.5
	長實集團	1113 HK	買入	52.55	66.50	1,916	11.9	8.5	7.6
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	25.35	33.92	3,463	6.6	5.8	5.2
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	25.29	31.36	2,855	7.3	6.5	5.7
	中國海外發展	688 HK	買入	19.74	30.49	2,161	4.7	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.59	13.36	2,114	4.6	4.7	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	36.40	44.79	2,596	7.9	8.8	7.3
	龍湖集團	960 HK	持有	46.10	34.27	2,796	13.2	13.0	10.4
	世茂集團	813 HK	買入	21.40	44.94	757	5.8	5.2	4.4
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.82	13.89	424	5.0	4.8	4.1
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.18	17.87	356	3.2	4.6	4.0
	中國奧園	3883 HK	買入	7.38	15.48	199	4.2	2.7	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.10	16.20	196	3.3	2.8	2.5
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.32	4.82	132	2.9	2.5	2.2
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.56	5.60	150	3.8	3.5	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.69	3.52	90	5.5	5.0	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.16	5.06	149	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	12.84	9.50	416	57.6	44.3	37.2
	雅生活服務	3319 HK	賣出	36.40	31.70	517	24.6	21.5	18.6
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.45	9.40	18	21.9	12.2	8.6
	碧桂園服務	1755 HK	買入	79.55	84.60	2,559	80.0	46.7	35.6
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	59.60	53.40	330	44.9	38.1	30.1
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	52.00	69.80	93	14.5	10.8	8.1
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.86	28.80	315	63.7	38.2	24.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	22.60	29.50	197	32.1	25.2	20.7
華潤萬象生活	1209 HK	買入	45.00	52.20	1,027	103.4	61.5	46.6	
寶龍商業	9909 HK	買入	28.50	30.90	184	49.7	38.3	29.9	
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.50	0.56	32	8.1	10.9	6.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.96	2.33	25	8.2	10.4	8.6
	瑞聲科技	2018 HK	持有	54.95	47.50	664	26.8	35.5	25.9
	小米集團	1810 HK	買入	28.15	31.10	7,058	51.5	44.3	31.6
	比亞迪電子	285 HK	買入	49.25	49.50	1,110	62.2	18.1	16.2
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.26	16.60	145	23.1	16.1	13.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	37.73	46.00	1,289	96.7	49.6	32.8
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	32.45	41.20	1,394	35.3	24.2	21.1
	中興通訊 - H	763 HK	買入	22.75	28.10	1,690	24.7	17.0	14.8
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	38.86	49.27	277	32.0	19.6	15.3
	深南電路 - A	002916 CH	持有	90.64	82.70	444	30.2	32.9	26.7
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.47	30.50	515	30.4	22.1	18.2
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6
	信維通信 - A	300136 CH	持有	27.18	29.40	263	27.0	29.0	20.3
	雷蛇	1337 HK	買入	2.15	3.22	192	3,363	316.8	162.7
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	80.44	123.34	150	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	75.85	119.43	1,134	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	12.86	11.57	374	36.2	29.9	25.0
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	72.78	89.19	864	261.2	132.2	101.0
	海康威視 - A	002415 CH	買入	62.00	75.65	5,793	43.3	35.1	29.5
	明源雲	909 HK	買入	39.10	44.75	754	174.8	164.2	115.9
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.24	25.42	636	16.3	16.9	14.2

	金山軟件有限公司	KC US	買入	34.93	49.08	78	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	596.00	753.00	57,187	42.1	35.4	28.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	213.94	302.50	5,800	23.8	19.5	16.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	189.83	335.80	671	20.8	20.8	16.8
	拼多多公司	PDD US	買入	121.61	175.00	1,524	虧損	虧損	虧損
	哩哩哩哩	BILI US	買入	115.45	154.00	444	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	208.80	382.00	8,684	N/A	虧損	695.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	15.56	25.00	123	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.75	15.00	32	6.9	10.0	7.6
	歡聚集團	YY US	買入	74.14	132.00	59	216.1	5,187.3	345.8
	攜程集團	TCOM US	買入	37.19	48.00	237	虧損	85.6	21.9
	同程藝龍	780 HK	買入	20.45	21.00	450	45.9	26.2	18.3
	兌吧	1753 HK	買入	2.08	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	買入	21.19	48.90	411	13.3	11.6	10.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	25.76	30.00	571	26.0	22.6	19.7
	美團 - W	3690 HK	買入	307.20	383.00	18,773	590.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	37.28	50.00	29	13.3	13.3	9.6
	友誼時光	6820 HK	買入	2.20	4.00	48	9.2	7.3	6.1
	中手游	302 HK	買入	3.54	4.39	98	10.4	8.4	7.9
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	8.11	17.00	56	N/A	20.3	16.2
	福祿控股	2101 HK	買入	11.06	12.00	44	N/A	N/A	N/A
	匯量科技	1860 HK	買入	9.04	11.00	145	904.0	904.0	301.3
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.33	5.80	51	8.3	7.2	6.2
	中國東方教育	667 HK	買入	15.64	20.80	344	61.6	27.6	23.6
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.67	4.44	14	7.7	9.0	5.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.79	26.08	6	N/A	261.8	142.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.26	2.97	36	11.0	9.7	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.11	3.54	168	22.1	17.7	14.9
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.26	11.10	344	6.2	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	買入	21.50	22.40	2,573	19.5	15.6	14.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.38	18.80	1,626	9.8	8.9	7.7
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.50	15.30	2,555	11.8	8.5	7.9
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.08	9.40	1,637	7.7	8.6	7.2
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.50	8.90	1,282	9.5	9.5	8.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.67	4.20	993	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	468.20	265.00	5,936	62.5	59.0	52.0
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	68.30	73.50	474	8.7	7.5	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.40	38.52	3,404	7.4	7.3	6.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.72	28.14	9,581	6.9	7.4	6.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	33.30	38.04	7,899	16.2	17.5	15.4
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	41.60	49.92	611	虧損	51.1	39.3
	中國太平	966 HK	買入	13.64	20.54	490	7.4	5.7	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	27.70	41.60	1,497	5.3	5.9	5.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.87	53.51	1,234	10.3	11.3	10.6
	中國平安	2318 HK	買入	80.90	96.06	15,144	9.6	10.8	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	69.40	86.21	12,485	8.3	8.2	7.2
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.87	4.33	2,838	8.6	4.7	4.4
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.47	9.06	1,662	6.1	6.8	5.0
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.02	24.50	1,746	13.2	10.7	10.1
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.20	20.50	1,439	14.8	12.0	11.4
	中國重汽	3808 HK	持有	16.78	19.50	463	6.1	6.0	6.5
	中國龍工	3339 HK	買入	2.70	4.29	116	6.4	6.9	6.7
	三一國際	631 HK	買入	9.14	11.90	287	24.4	19.8	16.0
	三一重工 - A	600031 CH	持有	28.29	31.00	2,400	15.5	12.8	11.9
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.48	16.80	965	13.1	8.2	6.9

	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.68	18.70	795	16.7	10.4	8.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	77.72	83.00	1,015	44.9	35.5	31.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	59.02	82.00	287	43.1	30.3	24.0
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.63	9.20	135	9.0	10.7	9.6
	興達國際	1899 HK	買入	2.00	3.19	32	9.4	9.0	7.8
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	43.80	50.20	563	87.6	64.4	43.4
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	112.00	185.00	389	94.1	59.6	37.8
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	15.06	11.70	1,327	49.7	36.2	25.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.58	15.00	1,011	21.0	19.3	15.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.94	7.70	598	22.7	17.9	12.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.90	11.40	493	20.8	16.4	11.2
	偉能集團	1608 HK	買入	1.82	4.00	48	16.4	9.4	6.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.52	2.84	388	8.7	8.3	7.5
	天倫燃氣	1600 HK	買入	8.36	8.31	84	9.4	8.7	7.1
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	109.50	90.00	4,234	74.5	48.6	35.3
	中國燃氣	384 HK	買入	29.60	37.12	1,659	16.8	14.5	12.2
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	147.60	120.00	1,667	29.2	26.6	22.3
	華潤燃氣	1193 HK	持有	50.55	42.00	1,170	24.1	19.7	16.7
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	55.95	57.80	1,432	虧損	78.6	52.4
	安踏體育	2020 HK	買入	158.40	150.66	4,282	76.8	50.2	38.6
	大家樂集團	341 HK	買入	16.72	20.69	98	128.6	25.7	20.9
	海底撈	6862 HK	買入	39.80	78.40	2,109	595.0	44.6	33.4
	九毛九	9922 HK	買入	28.60	40.07	416	285.0	73.3	50.3
	百勝中國	9987 HK	買入	533.00	595.39	2,242	253.0	242.7	205.2
	頤海國際	1579 HK	買入	54.30	108.52	568	54.0	40.4	31.4
	波司登	3998 HK	買入	4.02	4.23	434	32.8	24.0	21.2
	李寧	2331 HK	買入	74.05	68.62	1,847	97.7	66.4	52.3
	特步國際	1368 HK	買入	8.88	5.84	233	37.9	29.5	22.8
	江南布衣	3306 HK	買入	13.18	15.32	68	17.6	12.7	11.0
	中國利郎	1234 HK	買入	5.00	6.76	60	9.5	7.2	6.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.00	34.38	734	24.5	22.4	17.9
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	30.00	47.26	3,021	25.1	22.0	19.6
	美的集團 - A	000333 CH	買入	74.00	95.24	5,213	20.6	20.0	17.2
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.32	13.04	506	19.0	15.2	11.3
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	21.54	14.06	357	359.0	53.9	42.2
医药	石藥集團	1093 HK	買入	12.46	14.79	1,492	25.9	25.2	21.6
	三生製藥	1530 HK	買入	10.52	17.70	268	15.2	12.8	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.55	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.44	41.20	65	2.6	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	12.24	7.26	136	33.1	30.6	26.6
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.60	12.95	141	40.4	34.2	26.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	184.00	193.04	1,544	75.0	101.3	82.5
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	146.02	224.01	4,274	103.1	68.6	51.2
	藥明生物	2269 HK	買入	124.80	99.37	5,268	260.3	211.2	153.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	44.50	62.04	113	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	42.50	44.91	71	52.2	42.4	32.3
	錦欣生殖	1951 HK	買入	18.14	19.55	455	N/A	108.5	77.5
	諾誠健華	9969 HK	買入	26.25	24.59	394	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	89.20	142.77	1,023	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	58.65	92.08	227	N/A	虧損	3.4
	天境生物科技	IMAB US	買入	72.49	86.53	55	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.54	25.52	83	53.4	40.1	28.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	72.10	78.40	318	N/A	虧損	281.2
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.17	9.60	1,057	13.9	9.6	8.9
	中國旺旺	151 HK	買入	5.92	7.36	712	18.1	15.5	14.8

	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.20	50.10	1,785	45.2	30.2	24.5
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.26	45.90	2,327	33.3	31.5	26.6
	中國飛鶴	6186 HK	買入	19.40	27.10	1,733	25.7	20.0	16.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.95	8.70	568	17.7	20.5	18.4
	家家悅 - A	603708 CH	持有	18.58	41.44	113	24.7	20.7	17.3
	華潤啤酒	291 HK	買入	71.30	73.10	2,313	69.9	50.5	41.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	87.45	85.45	1,499	45.4	39.4	35.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	107.58	81.62	1,235	62.3	54.0	48.1
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2178.81	2447.30	27,370	58.6	52.3	44.0
	五糧液 - A	000858 CH	買入	301.57	347.50	11,706	58.7	47.0	39.2
交通运输	新創建集團	659 HK	買入	8.51	13.70	333	141.8	7.4	6.4
快递	中通快遞	ZTO US	買入	31.53	36.00	261	40.6	34.3	25.8
	中通快遞	2057 HK	買入	247.00	278.00	2,043	40.8	34.4	25.9
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	71.03	77.00	3,236	43.3	67.0	50.7
汽车	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.04	12.10	1,277	9.8	8.1	7.5
	吉利汽車	175 HK	買入	22.05	35.00	2,165	20.6	19.0	18.5
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.57	12.00	652	4.6	4.7	4.3
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	24.50	17.00	4,037	44.9	57.8	39.2
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	19.91	33.90	2,326	9.1	10.8	8.7
	中升控股	881 HK	買入	63.05	64.30	1,460	28.5	23.3	20.5
	美東汽車	1268 HK	買入	39.60	33.70	493	74.0	56.4	48.0
	永達汽車	3669 HK	買入	13.68	11.10	270	17.1	13.5	11.6
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	買入	214.40	282.00	7,240	428.8	320.0	206.2
	比亞迪股份	002594 CH	買入	227.02	293.20	5,969	454.0	338.8	218.3
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	46.55	46.32	763	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	42.60	43.12	342	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	28.24	37.73	255	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年6月11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併無直接或間接關係。

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) 併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，併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，併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布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其他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：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關FINRA規則的限制。本報告僅提供給美國1934年證券交易法(經修訂)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。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

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。