

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

■ **滙豐業績差，恒指未企穩二萬七。**昨日港股反彈，恒指最多升 339 點，高見 27,006，但滙豐(5 HK)中午公布的季績遜預期，股價倒跌 2.3%，令恒指收市升幅收窄至 224 點或 0.84%，報 26,891。主板成交升至 810 億港元。友邦(1299 HK)第三季新業務價值僅升 1%，股價仍漲 3.5%，為最佳藍籌。汽車、醫藥、物業管理股強勢。昨夜美股上升，市場憧憬中美達成局部協議，並預期聯儲局本周減息，加上歐盟同意將英國脫歐限期推遲三個月，標普 500 指數升 0.56% 創新高，納指升 1.0%。恒指之短期阻力仍於 27,000，相信最快有待周四凌晨聯儲局公布議息結果後才能突破。

每日一股：金風科技(2208 HK)

■ **基本因素：**金風主要生產風力發電機組，三季度盈利同比下跌 54%，但毛利率環比上升 1.2 個百分點至 19.1%，反映成本控制奏效。管理層冀於本年度將整體開支佔收入比率壓低 3 個百分點，相信有助提升長期盈利能力。公司手頭風機訂單達 22.8GW，創新高。另外，管理層預期海外風機訂單於今明兩年分別達 1.2GW 及 2.0GW，應有助公司盈利趨平穩。我們調高了 2020 年盈利預測 15.5%，反映成本控制及出售風電場項目權益，2020 年預測市盈率 8.2 倍，估值偏低。

■ **技術分析：**昨日股價裂口上升，突破“下降楔形”，成交上升配合，確認轉強。

■ **買入：現價 目標：12 元 止損：8.6 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

經濟及行業速評

■ **滙豐業績遜預期，展望審慎。**滙豐控股(5 HK)昨日中午公布季度業績，第三季列賬基準除稅前利潤同比下跌 18%，較市場預期低約 10%，季度有形股本回報(年率)跌至 6.4% (上半年為 11.2%)。首九個月計，列賬基準除稅前利潤同比增加 4%，有形股本回報(年率)為 9.5%。管理層對第四季及明年展望審慎，指“收入增長前景轉弱。不再預期能於 2020 年達到有形股本回報超過 11% 的目標。”業務策略方面，計劃“將資本調離回報偏低的業務，轉投至增長較高和回報機會較大的市場”，但同時指上述的調配行動，“或如果收入環境持續惡化，可能導致 2019 年第四季以至後續期間出現重大撥備。”較正面是“擬維持股息，並將普通股權一級比率維持在 14% 以上”，但這符合預期，並無驚喜。整體而言，業績及展望令人失望，6.6% 的股息率提供一定防守力，觀望稍後會否公布新一輪回購、裁員節流及出售低回報地區業務等。

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	26,891	0.84	4.05
恒生國企	10,570	0.99	4.40
上證綜指	2,980	0.85	19.49
深證綜指	1,658	1.58	30.79
深圳創業板指數	1,704	1.74	36.30
美國道瓊斯	27,091	0.49	16.13
美國標普 500	3,039	0.56	21.24
美國納斯達克	8,326	1.01	25.48
德國 DAX	12,942	0.37	22.57
法國 CAC	5,731	0.15	21.14
英國富時 100	7,331	0.09	8.96
日本日經 225	22,867	0.30	14.25
澳洲 ASX 200	6,741	0.02	19.38
台灣加權	11,315	0.17	16.32

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	37,703	0.61	5.29
恒生公用事業	15,180	1.29	3.57
恒生地產	38,348	0.59	3.24
恒生工商業	56,355	0.47	-2.49

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)	19.2
深港通(南下)	12.8
滬港通(北上)	20.0
深港通(北上)	17.0

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)	总回報 (連股息)	占組合比重	
長綫 (41.7%)	騰訊控股	700	科网	29.1	24.1	0.3	113.9	322.0	185.4%	8.3%
	領展房产基金	823	房产基金	29.3	27.0	3.2	46.04	85.10	108.9%	7.5%
	中国人寿	2628	保險	10.4	11.8	0.9	22.84	19.70	-11.6%	4.3%
	友邦保險	1299	保險	18.8	16.6	1.5	47.00	77.50	67.4%	7.8%
	汇丰控股	5	銀行	10.6	10.8	6.6	74.92	60.25	-11.0%	4.7%
	农业银行	1288	銀行	4.9	4.7	6.0	3.62	3.27	-9.8%	9.0%
	中信銀行	998	銀行	4.4	4.2	5.6	5.07	4.63	-8.6%	6.4%
	新天綠色能源	956	新能源	5.2	4.7	6.0	2.13	2.34	15.6%	6.2%
	中國中藥	570	醫葯	9.7	8.0	3.1	4.68	3.63	-22.4%	3.1%
	大家樂	341	餐飲	20.4	18.6	4.0	19.88	21.05	11.8%	6.2%
短綫 (56.9%)	三一國際	631	機械	11.5	8.8	2.6	2.99	3.80	29.4%	6.4%
	安踏體育	2020	服裝	30.5	24.3	0.8	39.24	71.75	84.9%	8.0%
	希望教育	1765	教育	15.8	12.1	1.4	1.24	1.21	-2.2%	4.0%
	雅生活服务	3319	物業管理	24.9	18.0	0.7	13.06	23.40	79.2%	9.0%
	中聯重科	1157	機械	9.6	8.2	4.9	4.96	5.82	17.2%	4.7%
	鴻騰精密科技	6088	科技	10.0	9.3	2.2	4.56	3.15	-30.8%	2.9%
	現金 (1.5%)									1.5%
組合整体回報 (由2014年1月13日成立起計)								54.6%		
組合整体回報 (2019年度)								24.5%		

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至2019年10月28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)	市盈率		
						FY0	FY1	FY2
房地产								
万科 - H	2202 HK	买入	28.75	35.90	3,353	8.4	7.1	6.1
万科 - A	000002 CH	买入	26.88	33.92	3,023	8.8	7.4	6.3
保利地产 - A	600048 CH	买入	14.90	20.72	1,778	9.4	7.2	5.8
中国海外	688 HK	持有	25.30	28.36	2,772	6.2	5.6	5.6
碧桂园	2007 HK	买入	10.84	15.20	2,344	6.0	5.1	4.6
华润置地	1109 HK	持有	33.55	36.02	2,325	8.6	7.5	8.0
龙湖	960 HK	持有	32.15	26.06	1,919	10.4	9.6	8.8
世茂	813 HK	买入	25.90	26.54	855	8.8	6.2	5.2
龙光	3380 HK	买入	11.92	12.16	654	7.2	5.6	5.0
雅居乐	3383 HK	买入	10.50	16.05	411	5.1	3.7	4.0
合景泰富	1813 HK	买入	7.91	11.40	251	5.6	2.7	3.9
奥园	3883 HK	买入	10.18	9.60	274	10.1	5.5	4.0
时代中国	1233 HK	买入	13.94	15.60	271	5.2	4.5	3.7
禹洲	1628 HK	买入	3.34	5.19	168	3.8	3.4	2.9
中骏置业	1966 HK	买入	3.69	4.83	152	3.8	3.7	3.5
中海宏洋	81 HK	买入	4.09	5.23	140	5.5	3.8	3.4
绿城服务	2869 HK	买入	8.61	7.50	239	45.4	36.8	27.6
雅生活服务	3319 HK	买入	23.40	17.50	312	33.9	24.7	17.6
中海物业	2669 HK	持有	4.72	3.33	155	38.7	29.5	23.6
易居(中国)	2048 HK	买入	8.90	12.82	124	9.9	9.1	7.1
河北建设	1727 HK	买入	5.31	7.30	94	7.6	6.9	5.7
科技硬件								
舜宇光学	2382 HK	买入	117.80	140.00	1,292	46.3	33.8	23.2
立讯精密 - A	002475 CH	买入	32.07	32.10	1,715	34.5	24.9	20.0
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.15	3.77	214	10.3	8.9	7.9
通达集团	698 HK	买入	0.63	0.91	41	7.0	5.5	4.1
东江集团	2283 HK	买入	3.53	4.09	29	7.2	6.1	5.2
瑞声科技	2018 HK	卖出	49.00	29.61	592	20.0	16.9	15.7
小米集团	1810 HK	持有	9.19	9.38	2,208	18.7	14.2	11.0
比亚迪电子	285 HK	持有	11.52	10.36	260	10.4	9.5	8.8
丘钛科技	1478 HK	买入	10.24	9.52	117	91.85	24.8	19.5
歌尔声学 - A	002241 CH	持有	18.23	9.10	592	45.6	38.0	33.1
互联网								
腾讯	700 HK	买入	322.00	420.00	30,762	36.6	31.4	24.9
阿里巴巴	BABA US	买入	178.68	224.10	4,652	32.9	27.1	21.3
百度股份	BIDU US	买入	104.86	147.60	365	11.1	11.9	9.4
拼多多	PDD US	买入	42.58	35.00	495	亏损	亏损	72.5
陌陌公司	MOMO US	买入	34.79	45.00	72	14.5	12.6	10.3
欢聚时代	YY US	买入	58.80	73.90	48	8.2	7.9	6.8
IGG	799 HK	持有	5.15	11.00	64	4.7	4.7	4.4
汇量科技	1860 HK	买入	3.80	4.97	58	24.4	12.2	7.0
同程艺龙	780 HK	买入	13.00	19.71	276	22.0	15.3	11.8
兑吧	1753 HK	买入	4.41	6.35	49	21.4	11.2	7.5
快递								
中通快递	ZTO US	买入	22.23	22.17	174	27.8	25.8	22.4
顺丰 - A	002352 CH	买入	41.05	36.63	1,812	52.0	34.2	29.3
教育								
睿见教育	6068 HK	买入	3.39	4.60	69	20.0	15.1	13.3
东方教育	667 HK	买入	16.54	16.30	362	47.3	35.4	27.8
卓越教育	3978 HK	买入	2.53	3.70	21	13.3	11.3	8.4
新华教育	2779 HK	买入	2.76	4.50	44	14.4	14.3	9.8
希望教育	1765 HK	买入	1.21	1.96	81	19.5	15.3	11.1
银行								
工商银行 - H	1398 HK	买入	5.66	6.90	22,646	6.2	5.9	5.5
工商银行 - A	601398 CH	买入	5.93	7.20	20,417	6.5	6.2	5.8
建设银行 - H	939 HK	买入	6.31	8.50	15,954	5.7	5.3	5.0
建设银行 - A	601939 CH	买入	7.36	8.80	14,383	6.6	6.2	5.8
农业银行 - H	1288 HK	买入	3.27	4.50	13,930	5.0	4.9	4.5
农业银行 - A	601288 CH	买入	3.65	4.90	12,559	5.5	5.5	5.0
中国银行 - H	3988 HK	买入	3.25	4.30	11,391	4.9	4.7	4.4
中国银行 - A	601988 CH	买入	3.71	4.70	10,270	5.6	5.4	5.0
中信银行 - H	998 HK	买入	4.63	5.40	3,027	4.7	4.5	4.2
中信银行 - A	601998 CH	买入	6.19	6.70	2,729	6.3	6.0	5.6
交通银行 - H	3328 HK	持有	5.38	5.90	4,348	5.0	4.8	4.6
交通银行 - A	601328 CH	持有	5.66	6.20	3,920	5.3	5.0	4.8
民生银行 - H	1988 HK	持有	5.52	5.90	2,890	4.0	4.2	4.0
民生银行 - A	600016 CH	持有	6.18	6.60	2,606	4.5	4.7	4.5
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.66	4.60	2,433	5.4	5.3	4.9
光大银行 - A	601818 CH	买入	4.46	4.50	2,194	7.3	7.3	6.6
平安银行 - A	000001 CH	买入	16.66	17.00	3,233	10.6	9.3	8.0
券商								
中信证券	6030 HK	买入	15.10	18.70	2,783	17.6	14.3	12.0
中金公司	3908 HK	买入	14.88	17.20	650	16.1	15.0	13.0
HTSC	6886 HK	买入	12.34	14.90	1,666	16.8	13.2	11.3
中信建投	6066 HK	买入	5.64	7.20	1,732	12.3	8.9	7.9
海通证券	6837 HK	买入	8.40	10.40	1,601	16.7	9.4	9.5
广发证券	1776 HK	持有	8.63	9.80	1,071	13.8	8.1	8.0
中国银河	6881 HK	持有	4.17	4.50	928	13.4	8.3	7.6

(下頁續)

招銀國際證券研究部覆蓋股份(續上頁)

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)	市盈率		
						FY0	FY1	FY2
房地产								
万科 - H	2202 HK	买入	28.75	35.90	3,353	8.4	7.1	6.1
万科 - A	000002 CH	买入	26.88	33.92	3,023	8.8	7.4	6.3
保利地产 - A	600048 CH	买入	14.90	20.72	1,778	9.4	7.2	5.8
中国海外	688 HK	持有	25.30	28.36	2,772	6.2	5.6	5.6
碧桂园	2007 HK	买入	10.84	15.20	2,344	6.0	5.1	4.6
华润置地	1109 HK	持有	33.55	36.02	2,325	8.6	7.5	8.0
龙湖	960 HK	持有	32.15	26.06	1,919	10.4	9.6	8.8
世茂	813 HK	买入	25.90	26.54	855	8.8	6.2	5.2
龙光	3380 HK	买入	11.92	12.16	654	7.2	5.6	5.0
雅居乐	3383 HK	买入	10.50	16.05	411	5.1	3.7	4.0
合景泰富	1813 HK	买入	7.91	11.40	251	5.6	2.7	3.9
奥园	3883 HK	买入	10.18	9.60	274	10.1	5.5	4.0
时代中国	1233 HK	买入	13.94	15.60	271	5.2	4.5	3.7
禹洲	1628 HK	买入	3.34	5.19	168	3.8	3.4	2.9
中骏置业	1966 HK	买入	3.69	4.83	152	3.8	3.7	3.5
中海宏洋	81 HK	买入	4.09	5.23	140	5.5	3.8	3.4
绿城服务	2869 HK	买入	8.61	7.50	239	45.4	36.8	27.6
雅生活	3319 HK	买入	23.40	17.50	312	33.9	24.7	17.6
中海物业	2669 HK	持有	4.72	3.33	155	38.7	29.5	23.6
易居(中国)	2048 HK	买入	8.90	12.82	124	9.9	9.1	7.1
河北建设	1727 HK	买入	5.31	7.30	94	7.6	6.9	5.7
科技硬件								
舜宇光学	2382 HK	买入	117.80	140.00	1,292	46.3	33.8	23.2
立讯精密 - A	002475 CH	买入	32.07	32.10	1,715	34.5	24.9	20.0
鸿腾精密	6088 HK	买入	3.15	3.77	214	10.3	8.9	7.9
通达集团	698 HK	买入	0.63	0.91	41	7.0	5.5	4.1
东江集团	2283 HK	买入	3.53	4.09	29	7.2	6.1	5.2
瑞声科技	2018 HK	卖出	49.00	29.61	592	20.0	16.9	15.7
小米集团	1810 HK	持有	9.19	9.38	2,208	18.7	14.2	11.0
比亚迪电子	285 HK	持有	11.52	10.36	260	10.4	9.5	8.8
丘钛科技	1478 HK	买入	10.24	9.52	117	918.5	24.8	19.5
歌尔声学 - A	002241 CH	持有	18.23	9.10	592	45.6	38.0	33.1
互联网								
腾讯	700 HK	买入	322.00	420.00	30,762	36.6	31.4	24.9
阿里巴巴	BABA US	买入	178.68	224.10	4,652	32.9	27.1	21.3
百度股份	BIDU US	买入	104.86	147.60	365	11.1	11.9	9.4
拼多多	PDD US	买入	42.58	35.00	495	亏损	亏损	72.5
陌陌公司	MOMO US	买入	34.79	45.00	72	14.5	12.6	10.3
欢聚时代	YY US	买入	58.80	73.90	48	8.2	7.9	6.8
IGG	799 HK	持有	5.15	11.00	64	4.7	4.7	4.4
汇量科技	1860 HK	买入	3.80	4.97	58	24.4	12.2	7.0
同程艺龙	780 HK	买入	13.00	19.71	276	22.0	15.3	11.8
兑吧	1753 HK	买入	4.41	6.35	49	21.4	11.2	7.5
快递								
中通快递	ZTO US	买入	22.23	22.17	174	27.8	25.8	22.4
顺丰 - A	002352 CH	买入	41.05	36.63	1,812	52.0	34.2	29.3
教育								
睿见教育	6068 HK	买入	3.39	4.60	69	20.0	15.1	13.3
东方教育	667 HK	买入	16.54	16.30	362	47.3	35.4	27.8
卓越教育	3978 HK	买入	2.53	3.70	21	13.3	11.3	8.4
新华教育	2779 HK	买入	2.76	4.50	44	14.4	14.3	9.8
希望教育	1765 HK	买入	1.21	1.96	81	19.5	15.3	11.1
银行								
工商银行 - H	1398 HK	买入	5.66	6.90	22,646	6.2	5.9	5.5
工商银行 - A	601398 CH	买入	5.93	7.20	20,417	6.5	6.2	5.8
建设银行 - H	939 HK	买入	6.31	8.50	15,954	5.7	5.3	5.0
建设银行 - A	601939 CH	买入	7.36	8.80	14,383	6.6	6.2	5.8
农业银行 - H	1288 HK	买入	3.27	4.50	13,930	5.0	4.9	4.5
农业银行 - A	601288 CH	买入	3.65	4.90	12,559	5.5	5.5	5.0
中国银行 - H	3988 HK	买入	3.25	4.30	11,391	4.9	4.7	4.4
中国银行 - A	601988 CH	买入	3.71	4.70	10,270	5.6	5.4	5.0
中信银行 - H	998 HK	买入	4.63	5.40	3,027	4.7	4.5	4.2
中信银行 - A	601998 CH	买入	6.19	6.70	2,729	6.3	6.0	5.6
交通银行 - H	3328 HK	持有	5.38	5.90	4,348	5.0	4.8	4.6
交通银行 - A	601328 CH	持有	5.66	6.20	3,920	5.3	5.0	4.8
民生银行 - H	1988 HK	持有	5.52	5.90	2,890	4.0	4.2	4.0
民生银行 - A	600016 CH	持有	6.18	6.60	2,606	4.5	4.7	4.5
光大银行 - H	6818 HK	买入	3.66	4.60	2,433	5.4	5.3	4.9
光大银行 - A	601818 CH	买入	4.46	4.50	2,194	7.3	7.3	6.6
平安银行 - A	000001 CH	买入	16.66	17.00	3,233	10.6	9.3	8.0
券商								
中信证券	6030 HK	买入	15.10	18.70	2,783	17.6	14.3	12.0
中金公司	3908 HK	买入	14.88	17.20	650	16.1	15.0	13.0
HTSC	6886 HK	买入	12.34	14.90	1,666	16.8	13.2	11.3
中信建投	6066 HK	买入	5.64	7.20	1,732	12.3	8.9	7.9
海通证券	6837 HK	买入	8.40	10.40	1,601	16.7	9.4	9.5
广发证券	1776 HK	持有	8.63	9.80	1,071	13.8	8.1	8.0
中国银河	6881 HK	持有	4.17	4.50	928	13.4	8.3	7.6

資料來源：彭博、招銀國際證券研究；截至2019年10月28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。而過去的表现亦不代表未來的表现，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個人。