

2017年6月30日

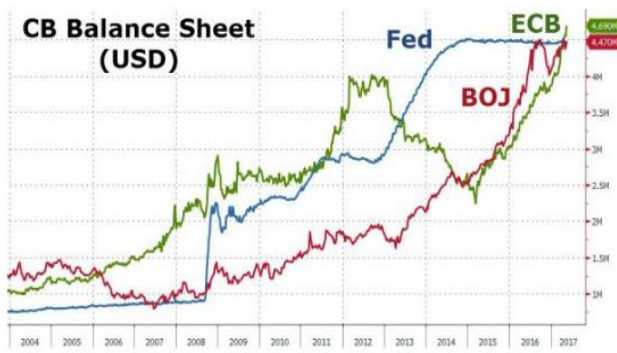
**維持港股長線買入評級。**3大央行透過量化寬鬆購入資產，全球流動性充裕，本港銀行體系結餘充裕。加上中美環球經濟有顯著復甦，中港債股市互聯互通，內地資金透過深港通和滬港通南下買股並錄得淨買入。深港通和滬港通成交量上升，其佔大市成交額增加至11%-14%，對大市有支持。繼年出至今的高位，恆生指數已上漲4千多點，短期或進行整固；然而，由於估值較環球市場便宜，長線維持買入評級。我們對港股維持買入評級並保持2017年至2018年上試3萬點的預測；見2017年1月出刊的2017年國際市場動向和投資展望。

[http://www.bmisonline.com/files/file/article\\_archive/624eaf94741399b2b70d733076aca7cc.pdf](http://www.bmisonline.com/files/file/article_archive/624eaf94741399b2b70d733076aca7cc.pdf)

### 3大央行透過量化寬鬆購入資產 將持續推高環球股市

美聯儲局、歐洲央行和日本央行共持有規模達14萬億美元，全球流動性和香港銀行體系結餘充裕。自2009年量化寬鬆至今，美聯儲局、歐洲央行和日本央行持有資產規模4.45兆美元、4.6兆美元和4.5兆美元，共持有規模達14萬億美元，購入資產推高全球股市。縱使聯儲局停止量化寬鬆，目前歐央行及日央行仍然施行量化寬鬆。日央行和歐央行資產負債表首度於2017年超過美聯儲局；香港銀行體系結餘2.6千億港元，較1997年的106.3億港元充足。全球流動性充裕，推高全球股市、政府債和企業債和樓價，以抵消「銀紙」價值貶值。

美聯儲收縮資產負債表對資金影響有限。美國聯儲局議息聲明首度交代縮減資產負債表安排，使得4.5萬億美元的資產負債表正常化。預期縮表每月上限為100億美元，分別為國債60億美元及按揭抵押證券40億美元；最終上限總額為每月500億美元。然而，儲局要將4.5萬億美元的資產負債表縮減一半，也須最少4年至6年時間。由於日本央行和歐洲央行正在進行量化寬鬆，可抵消美聯儲縮表所帶來的影響，可能在2018年中期才對市場產生影響。此外，根據以往量化寬鬆的經驗，美聯儲資產負債表的調整對股票市場影響延期1年，長期而言，我們對香港和中國股票市場前景依然保持樂觀看法。



資料來源:華爾街見聞

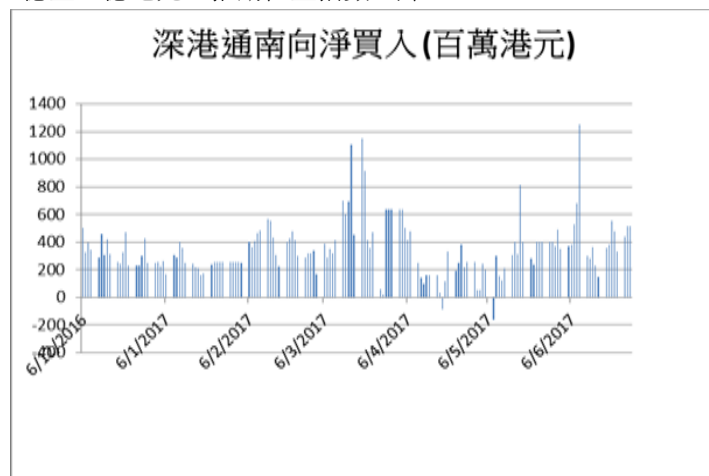
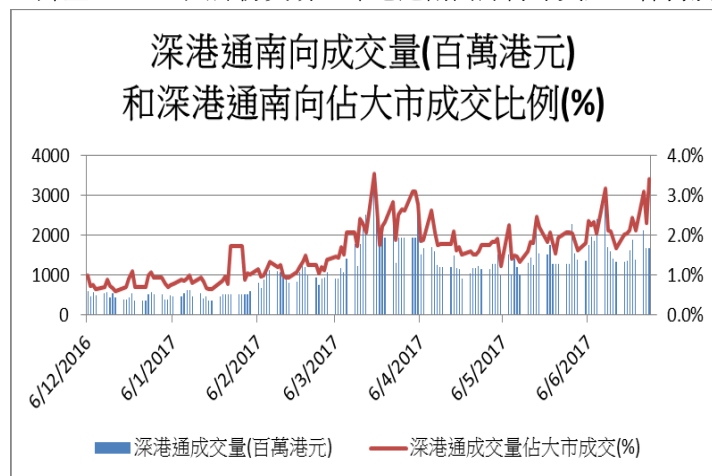
### 美國、中國、歐洲等環球經濟持續向好

環球股市基本面良好，支援股市長期上漲。美國勞工市場持續向好，失業率跌至4.4%，時薪和非農就業空缺持續上升；企業固定投資和家庭開支有復甦跡象。中國經濟穩中向好且有轉好跡象，5月出口數據按年上升8.7%、人民幣新增貸款1.1萬億人民幣和社會融資餘額1.06萬億人民幣，皆有所好轉，5月規模以上工業利潤按年大增16.7%。葡萄牙及西班牙引領第一季度的經濟增長，分別增長1%及0.8%，兩者均高於市場預期。而德國亦錄得強勁升幅，第一季度的增長為0.6%，環球股市基本面良好，支援股市長期上漲。

中港股市和債市互聯互通，鞏固香港作為國際金融中心地位。隨著深港通、滬港通、和未來中港債券通的開通，完善港交所的股票通的增量和擴容。中國金融市場開放和人民幣國際化進程鞏固香港於國際金融中心地位。

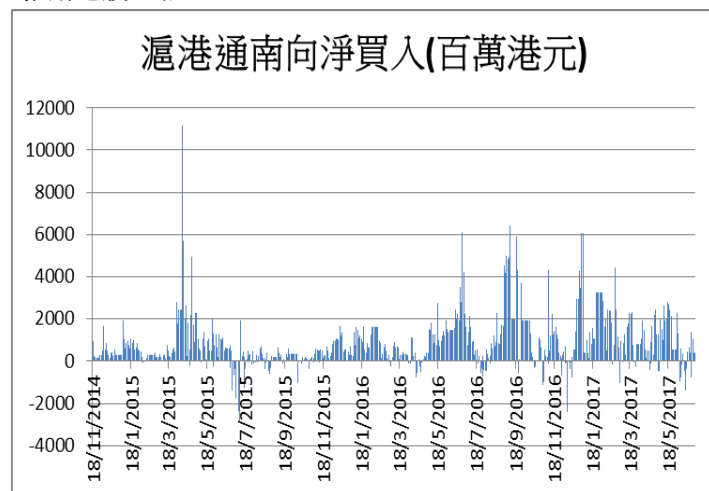
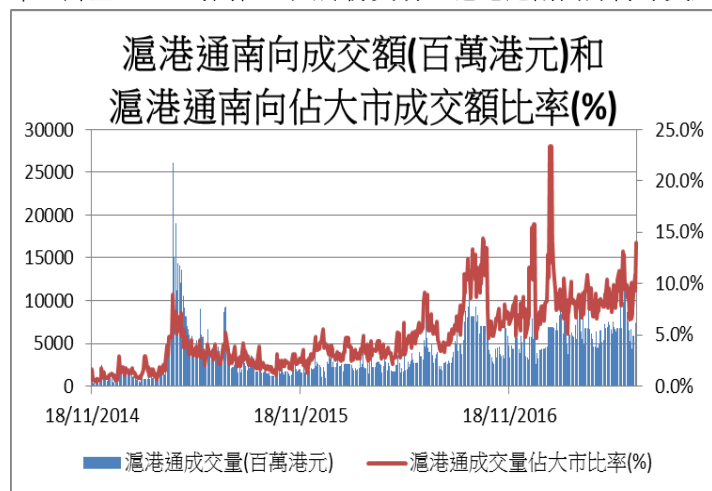
**內地資金透過深港通和滬港通持續南下 南下資金推動大市上漲**

內地資金透過深港通南下，深港通成交量持續上升和深港通南下錄得淨買入。深港通自 2016 年 12 月 5 日開通，深港通南下成交量不斷上升，由開通日的 5.9 億港元上升至 2016 年 6 月 27 日的 16.6 億港元，深港通南向成交量佔大市成交量比率上升至 2.3%。大部份交易日深港通南向錄得淨買入，保持於 3 億至 5 億港元，推動恆生指數上升。



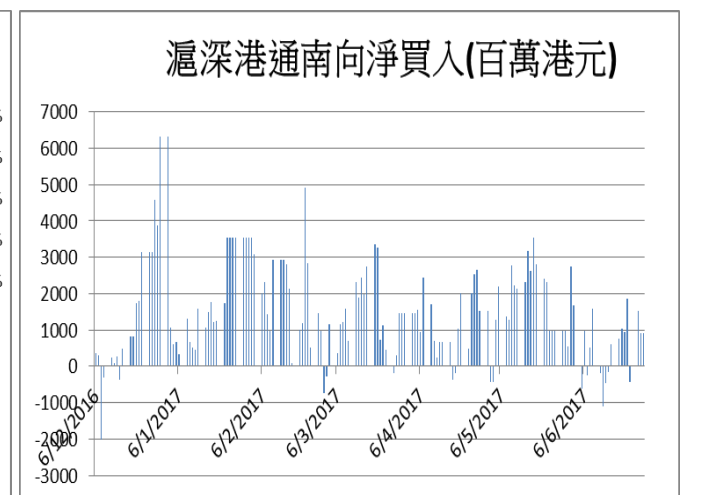
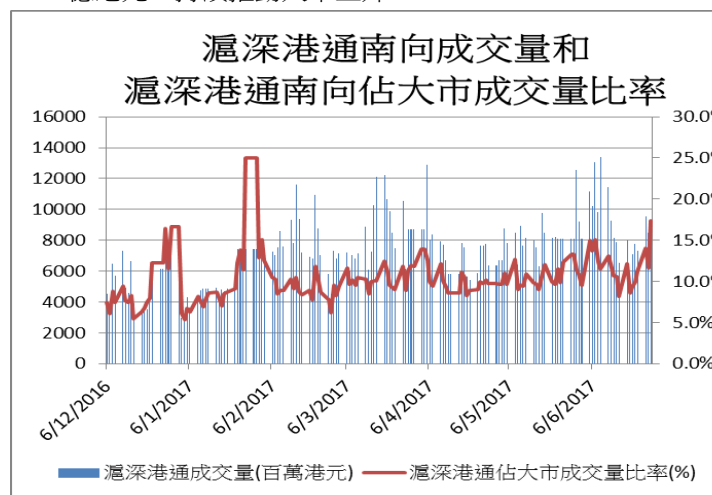
資料來源:彭博資訊

內地資金透過滬港通南下，滬港通成交量持續上升和滬港通南下錄得淨買入。滬港通自 2014 年 11 月 17 日開通，滬港通南下成交量不斷上升，由開通日的 12.2 億港元上升至 2016 年 6 月 27 日的 68 億港元，滬港通南向成交量佔大市成交量比率上升至 9.4% 的高位。大部份交易日滬港通南向錄得淨買入，推動港股上漲。



資料來源:彭博資訊

內地資金持續南下，總體來說滬港通和深港通成交量持續上升並錄得淨買入。滬港通和深港通南向合計每日成交量上升至 84.6 億港元，南向合計佔大市成交 11.7%。大部份交易日滬港通和深港通錄得淨買入，2017 年 6 月 22 日更錄得淨買入 18.4 億港元，持續推動大市上升。



## MSCI 公佈將中國 A 股加入 MSCI 新興市場指數 加多滬深股通 53 隻 A+H 股票 長遠有利資料流入港股

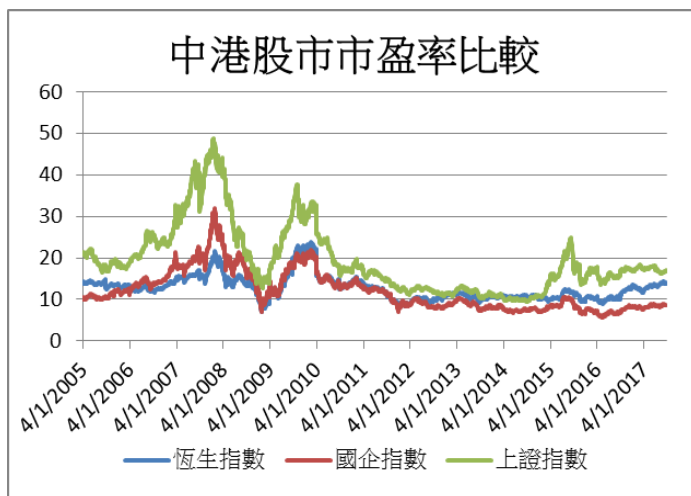
**A 股納入 MSCI 新興市場指數，或將帶領港股進入黃金期。**2018 年 6 月開始將中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數。MSCI 計畫初始納入 222 只大盤 A 股。基於 5% 的納入因數，A 股占 MSCI 新興市場指數 0.73% 的權重。MSCI 指數管理研究全球主管表示，預計 MSCI 將 A 股納入新興市場指數初期帶來約 1326 億港元至 1404 億港元的資金流入 A 股市場；當全面納入 A 股後，料未來十年將流入資金達 2.65 萬億港元流入 A 股市場。

**A 股投資者結構改變和互聯互通，或更趨向價值投資。**2015 年 A 股自由流通市值散戶佔比超過 50%，香港市場個人投資者只佔 27%。隨著加入 A 股 MSCI，機構投資者佔比將會增加，估值將會由畸形走向價值投資。縱使市場炒作 A 股加入 MSCI 新興指數，隨着 A 股跟港股互聯互通，投資者將會選擇估值較便宜相對 A 股的 H 股，H 股普遍對 A 股有較大折讓，港股的估值吸引，未來將帶領港股進入黃金期。

**A 股加入 MSCI，有利大盤股和金融股。**中大型金融、公用事業及消費板塊等占比較高。平安證券表示，金融股權重最高，達到 41.3%。其中，銀行、證券及保險的市值占比分別為 27.3%、7.8% 及 6.2%。內地 A 股和港股 H 股的大盤股和金融股普遍估值便宜，機構投資者的加入有利提升市場估值。

### 恆生指數和國企指數與環球股市比較估值吸引

目前恆生指數和國企指數市盈率 13.8 倍和 8.6 倍。目前恆生指數、國企指數和上證指數市盈率分別為 13.8 倍、8.6 倍，較上證指數的 16.9 倍有吸引力。目前恆生指數、國企指數和上證指數的估值較 10 年平均市盈率分別為 12.6 倍、11.6 倍和 18.3 倍有吸引力。目前恆生指數和國企指數市帳率分別為 1.3 倍、1 倍，較上證指數的 1.7 倍有吸引力。目前恆生指數、國企指數和上證指數的估值較 10 年平均市盈率分別為 1.6 倍、1.7 倍和 2.4 倍有吸引力。



資料來源: 彭博資訊

**恆生指數和國企指數估值較國際市場便宜。**恆生指數市盈率和市帳率為 13.8 倍和 1.3 倍，較歐美日和台灣韓國估值便宜。恆生指數股息率為 3.3%，較美國、中國和日本高。

2017 年 6 月 27 日收市價					
	(以美元計價)	YTD 變動(%)	市盈率(倍)	預測市盈率(倍)	股息率(%)
道瓊工業平均指數	21,310.66	7.83	18.75	17.63	2.33
標準普爾 500 指數	2,419.38	8.06	21.47	18.62	1.97
那斯達克綜合指數	6,146.62	14.18	33.02	23.40	1.14
富時 100 指數	9,502.60	7.77	32.12	15.03	4.11
德國法蘭克福 DAX 指數	14,333.46	18.37	20.20	13.84	2.67
法國 CAC40 指數	5,948.51	15.99	19.32	15.42	3.26
日經 225 指數	179.97	9.82	19.25	17.55	1.70
<b>香港恆生指數</b>	<b>3,312.82</b>	<b>16.76</b>	<b>13.83</b>	<b>12.43</b>	<b>3.30</b>
上海證券交易所綜合指數	468.82	4.83	16.98	13.97	1.79



澳洲 AS30 普通股指數	4,365.02	5.76	20.41	16.48	4.08
台灣證交所加權股價指數	346.24	21.20	16.19	14.73	3.61
韓國 KOSPI 指數	2.10	25.05	17.19	10.27	1.49
泰國曼谷 SET50 指數	29.43	9.37	14.65	14.82	3.24
標普孟買 SENSEX 指數	480.17	22.59	23.04	18.91	1.11
俄羅斯 RTS 指數	1,003.79	-12.89	6.89	6.10	5.59
標普/BMV IPC	2,719.35	22.99	21.10	17.98	2.40
巴西聖保羅證交所指數	18,538.42	0.04	16.63	11.36	3.21

資料來源:彭博資訊

## 滬港通和深港通的選股策略

**高息股。**建議買入內銀股，如工商銀行(1398)、建設銀行(939)、招商銀行(3968)，2017年預測股息率介乎 3.9%和 5.42%。中國每月人民幣新增貸款持續於 1 萬億人民幣以上，有利淨息差收入。5 月底銀行業不良貸款率為 1.99%，同比下降 0.16 個百分點；另外，首 5 月銀行業利潤為 9,714 億元人民幣，較一季度的 4,933 億元上升。招行首季業績表現優異，純利按年升 8.9%至 199.8 億人民幣，不良貸款率按季跌 11 點子至 1.76%，淨息差則按季擴闊 7 點子至 2.43%，為唯一一家資產回報率改善的中國銀行，股本回報率亦可錄得高於同行的 16%。

**滬港通和深港通優質大中型股份。**建議買入券商股和內險股。A 股於明年加入 MSCI 新興指數，金融股權重最高，權重依大小分別是銀行、證券及保險，較吸引的估值有望獲得重估。隨著 A 股納入 MSCI、滬深港通可改善投資情緒，中港市場營運的交易所及券商將可受惠，如中信証券(6030)、國泰君安(2611)、國泰君安國際(1788)和海通証券(6837)。中資券商首五月業績普遍大幅改善，中信証券注重機構業務而非散戶業務，年初至今承銷業務超過 1 千億人民幣。5 月收入 and 淨利潤按月上升 12.2%和 38%至 16.2 億人民幣和 7.7 億人民幣。海通証券 5 月收入 and 淨利潤分別按年月增長 25%和 48%至 11.6 億人民幣和 6.97 億人民幣。

建議買入內險股，如中國平安(2318)、中國人壽(2628)、中國太保(2601)和新華保險(1336)。首 4 個月原保險保費收入按年增長 27.8%至 1.79 萬億人民幣，其中壽險業務維持高增長，原保險保費收入按年增長 34.1%至 1.25 萬億人民幣。壽險業保費持續增長，中國人壽首五個月保費收入按年增加 19%至 2,985 億人民幣。隨著股市氣紛好轉，皆以有利內險業和券商股的股票收益。

**HA 折讓股。**H 股較 A 股有較大折讓，吸引資金流向 H 股。H 股對 A 股普遍折讓 6%至 79%不等。首五月中國工業利潤按年增加 22.7%，為 12 年高位。建議買入採礦股，如江西銅(358)、洛陽鉬業(3993)和中煤能源(1898)。建議買入江西銅(358)，銅儲量佔全國已探明可供工業開採儲量三分之一，自產銅精礦約佔全國四分之一。2017 年首季收入和股東淨利潤分別按年上升 14.9%和 168%，為去年利潤 57%。隨著新能源、充電莊推動、汽車、家電銷量和電力系統推動，將有利銅價致使毛利率提升。建議買入中國中冶(1618)，中國中冶受惠一帶一路和 PPP 機遇，首四個月新簽合同按年增加 18%至 1746 億人民幣，並受惠中國五礦和中冶集團的重組。

**稀缺及成長性股。**建議買入澳門博彩收益復甦的金沙中國(1928)、專注於城市營運商和較高毛利率的中國金茂(817)。

**50 億市值小型指數成份股。**建議買入雅迪(1585)，隨著過去 12 個月月底市值大於 50 億港元，有可能於下一次檢討深港通成份股時被加入。專注於高端電動車，2017 年首 4 個月銷售數量按年增長 25%，有充裕的淨現金、較高的股東權益比率和估值不高，較江蘇新日(603787.H)和四輪車有優勢。

名稱	H 股			A 股			H 對 A 股
	代號	現價(港幣)	升跌(%)	代號	現價(人民幣)	升跌(%)	溢價(%)
洛陽玻璃股份	01108.HK	4.51	2.04%	600876.SH	19.16	3.29%	-79.39%
山東墨龍	00568.HK	1.11	-6.72%	002490.SZ	4.36	-2.24%	-77.71%
天津創業環保股份	01065.HK	5.28	0.57%	600874.SH	20.07	-2.00%	-76.96%
浙江世寶	01057.HK	7.19	-3.36%	002703.SZ	24.95	-0.64%	-74.77%
京城機電股份	00187.HK	1.97	-6.19%	600860.SH	6.8	-1.31%	-74.63%
中石化油服	01033.HK	1.21	-0.82%	600871.SH	3.37	0.90%	-68.56%
東北電氣	00042.HK	2.06	-1.91%	000585.SZ	5.51	-2.31%	-67.26%
中州證券	01375.HK	3.77	-0.79%	601375.SH	10.07	-1.18%	-67.22%

昆明機床	00300.HK	2.49	0.00%	600806.SH	6.44	0.00%	-66.14%
新華文軒	00811.HK	6.55	0.00%	601811.SH	15.56	0.06%	-63.14%
南京熊貓電子股份	00553.HK	4.3	-1.15%	600775.SH	10.16	-0.68%	-62.94%
安徽皖通高速公路	00995.HK	5.82	0.00%	600012.SH	13.29	0.45%	-61.65%
第一拖拉機股份	00038.HK	3.94	-1.50%	601038.SH	8.96	-0.89%	-61.50%
中遠海發	02866.HK	1.68	-1.18%	601866.SH	3.58	-1.11%	-58.91%
大連港	02880.HK	1.47	-1.34%	601880.SH	2.98	-0.67%	-56.81%
山東新華製藥股份	00719.HK	7.34	0.00%	000756.SZ	14.8	-1.47%	-56.57%
廣汽集團	02238.HK	13.6	-2.44%	601238.SH	27.35	-0.83%	-56.46%
上海電氣	02727.HK	3.77	-1.05%	601727.SH	7.57	0.00%	-56.39%
濰柴動力	02338.HK	6.7	3.72%	000338.SZ	13.2	0.30%	-55.55%
中船防務	00317.HK	13.86	-1.00%	600685.SH	27.15	-0.62%	-55.30%
鄭煤機	00564.HK	3.99	0.25%	601717.SH	7.79	0.00%	-55.15%
北京北辰實業股份	00588.HK	3.25	0.93%	601588.SH	6.28	-1.26%	-54.68%
中國中冶	01618.HK	2.63	-0.38%	601618.SH	4.99	0.40%	-53.85%
大唐發電	00991.HK	2.48	-1.98%	601991.SH	4.62	-1.28%	-53.00%
重慶鋼鐵股份	01053.HK	1.15	-0.86%	601005.SH	2.14	0.47%	-52.94%
東方證券	03958.HK	7.48	-0.80%	600958.SH	13.9	-0.43%	-52.88%
兗州煤業股份	01171.HK	6.72	1.36%	600188.SH	12.33	0.24%	-52.28%
中海油田服務	02883.HK	6.18	-0.64%	601808.SH	10.88	0.09%	-50.26%
洛陽鉬業	03993.HK	2.79	-0.36%	603993.SH	4.84	-1.63%	-49.52%
中國銀河	06881.HK	7.01	-0.28%	601881.SH	11.83	-2.07%	-48.11%
金隅股份	02009.HK	3.93	0.26%	601992.SH	6.43	-1.68%	-46.48%
上海石油化工股份	00338.HK	4.09	0.74%	600688.SH	6.58	0.00%	-45.57%
中國石油股份	00857.HK	4.84	0.21%	601857.SH	7.69	-0.13%	-44.89%
中國交通建設	01800.HK	10.18	-0.39%	601800.SH	16.13	1.70%	-44.74%
中煤能源	01898.HK	3.73	0.13%	601898.SH	5.84	0.17%	-44.07%
大眾公用	01635.HK	3.56	-1.39%	600635.SH	5.46	-0.73%	-42.91%
中遠海控	01919.HK	3.49	-0.57%	601919.SH	5.35	0.00%	-42.88%
中遠海能	01138.HK	4.29	-0.92%	600026.SH	6.55	-0.30%	-42.65%
四川成渝高速公路	00107.HK	3.18	-0.63%	601107.SH	4.65	0.43%	-40.12%
中國東方航空股份	00670.HK	4.66	-1.69%	600115.SH	6.77	-1.17%	-39.73%
中國中車	01766.HK	7.04	-0.71%	601766.SH	10.05	0.00%	-38.66%
中國中鐵	00390.HK	6.16	-0.16%	601390.SH	8.73	-0.57%	-38.21%
華能國際電力股份	00902.HK	5.51	-1.61%	600011.SH	7.8	0.65%	-38.14%
光大證券	06178.HK	10.7	-0.56%	601788.SH	15.01	-0.27%	-37.58%
招商證券	06099.HK	12.26	-0.49%	600999.SH	17.16	-0.18%	-37.44%
江西銅業股份	00358.HK	12.04	1.35%	600362.SH	16.66	1.52%	-36.72%
金風科技	02208.HK	11.26	0.72%	002202.SZ	15.58	-1.14%	-36.72%
華電國際電力股份	01071.HK	3.5	-0.85%	600027.SH	4.83	-0.21%	-36.55%
東方電氣	01072.HK	6.99	-1.27%	600875.SH	9.49	0.11%	-35.50%
長城汽車	02333.HK	9.81	-3.64%	601633.SH	13.31	-2.20%	-35.46%
東江環保	00895.HK	12.76	-0.93%	002672.SZ	17.02	-1.56%	-34.35%
中國南方航空股份	01055.HK	6.47	-1.37%	600029.SH	8.63	-1.93%	-34.35%
白雲山	00874.HK	21.55	-1.60%	600332.SH	28.38	-2.07%	-33.51%
海信科龍	00921.HK	13	-2.26%	000921.SZ	17.1	-4.58%	-33.43%

晨鳴紙業	01812.HK	9.68	-0.21%	000488.SZ	12.73	-0.16%	-33.42%
中信銀行	00998.HK	4.8	0.00%	601998.SH	6.31	0.48%	-33.39%
紫金礦業	02899.HK	2.58	-1.53%	601899.SH	3.37	0.30%	-32.96%
中興通訊	00763.HK	18.56	-2.83%	000063.SZ	23.83	-0.58%	-31.80%
中集集團	02039.HK	14.12	-0.70%	000039.SZ	18.06	2.21%	-31.54%
新華保險	01336.HK	39.5	-1.25%	601336.SH	50.31	-2.20%	-31.25%
深圳高速公路股份	00548.HK	7.11	0.57%	600548.SH	9.03	-0.33%	-31.05%
國泰君安	02611.HK	16.4	-0.37%	601211.SH	20.47	0.05%	-29.85%
麗珠醫藥	01513.HK	52.95	-1.94%	000513.SZ	65.74	-1.28%	-29.47%
中國國航	00753.HK	7.95	-0.13%	601111.SH	9.64	-1.93%	-27.79%
上海醫藥	02607.HK	23	-0.43%	601607.SH	27.88	-1.45%	-27.76%
中聯重科	01157.HK	3.76	-1.05%	000157.SZ	4.52	0.22%	-27.16%
HTSC	06886.HK	15.18	-1.04%	601688.SH	18.01	-0.61%	-26.20%
中國鐵建	01186.HK	10.24	-0.97%	601186.SH	12.11	-0.41%	-25.96%
馬鞍山鋼鐵股份	00323.HK	3.05	7.39%	600808.SH	3.59	1.99%	-25.61%
海通證券	06837.HK	12.84	-0.93%	600837.SH	14.8	-0.20%	-24.03%
廣深鐵路股份	00525.HK	3.93	-0.51%	601333.SH	4.51	-1.31%	-23.70%
萬科企業	02202.HK	21.85	-1.13%	000002.SZ	25	-2.11%	-23.47%
中國鋁業	02600.HK	3.97	2.32%	601600.SH	4.53	-0.44%	-23.26%
中國神華	01088.HK	19.76	-2.90%	601088.SH	22.29	0.00%	-22.37%
中國光大銀行	06818.HK	3.62	-0.55%	601818.SH	4.04	0.50%	-21.54%
中國人壽	02628.HK	23.95	-0.62%	601628.SH	26.68	-1.62%	-21.40%
交通銀行	03328.HK	5.56	-0.71%	601328.SH	6.14	0.49%	-20.71%
廣發証券	01776.HK	15.7	-1.01%	000776.SZ	17.17	-0.52%	-19.93%
民生銀行	01988.HK	7.76	-0.51%	600016.SH	8.27	1.10%	-17.84%
中信証券	06030.HK	16.1	-0.12%	600030.SH	17.09	-0.12%	-17.51%
建設銀行	00939.HK	6.06	-0.98%	601939.SH	6.4	0.63%	-17.09%
比亞迪股份	01211.HK	48.55	-2.71%	002594.SZ	50.56	-1.77%	-15.92%
中國太保	02601.HK	31.9	-1.09%	601601.SH	32.93	-2.72%	-15.17%
復星醫藥	02196.HK	30	-0.66%	600196.SH	30.8	-1.44%	-14.71%
鞍鋼股份	00347.HK	5.59	5.47%	000898.SZ	5.67	1.98%	-13.67%
招商銀行	03968.HK	23.7	0.00%	600036.SH	23.8	-2.30%	-12.80%
青島啤酒股份	00168.HK	34.7	-0.43%	600600.SH	34.42	-1.35%	-11.72%
工商銀行	01398.HK	5.2	-0.38%	601398.SH	5.07	-0.39%	-10.19%
中國石油化工股份	00386.HK	6.08	-0.98%	600028.SH	5.91	0.17%	-9.92%
中國銀行	03988.HK	3.82	-0.26%	601988.SH	3.67	0.27%	-8.86%
農業銀行	01288.HK	3.66	-0.27%	601288.SH	3.47	-0.57%	-7.64%
中國平安	02318.HK	52	-1.79%	601318.SH	48.61	-2.62%	-6.33%
江蘇寧滬高速公路	00177.HK	11.02	0.55%	600377.SH	9.72	-0.41%	-0.72%

## 免責聲明

讀者應審慎注意 (i) 本文所提及的證券的價格和價值以及來自該等證券的收益可能有所波動；(ii) 過去表現不反應未來業績；(iii) 本文中的任何分析、評級及建議為長期性質的（至少 12 個月），且與有關證券或公司可能出現的表現的短期評估無關聯。本文內容之資訊相信從可靠之來源所得，但邦盟匯駿基金管理有限公司，其關聯公司及／或附屬公司（統稱「邦盟匯駿基金管理」）不對任何人士或任何用途就本文資訊的完整性或準確性或適切性作出任何形式擔保、陳述及保證（不論明示或默示）。本文的資訊並非旨在對任何有意投資者構成或被視為法律、財務、會計、商業、投資、稅務或任何專業意見，因此不應因而作為依據。本文僅作參考資訊用途，在任何司法管轄權下的地方均不應被視為購買或銷售任何產品、投資、證券、交易策略或任何類別的金融工具的要約或招攬。邦盟匯駿基金管理不對收件人就本報告中涉及的證券的可用性（或相關投資）做任何陳述。本文作出的意見及建議並沒有考慮有意投資者的財政情況、投資目標或特殊需要，亦非擬向有意投資者作出特定證券、金融工具及策略的建議。本文的收件人應僅將本文作為其做出投資決定時的其中一個考慮因素，並應自行對本文所提及的公司之業務、財務狀況及前景作出獨立的調查。收件人須對本文所載之資訊的相關性、準確性及足夠性作其各自的判斷，並在認為有需要或適當時就此作出獨立調查。收件人如對本文內容有任何疑問，應徵求獨立法律、財務、會計、商業、投資和/或稅務意見並在做出投資決定前使其信納有關投資符合自己的投資目標和投資界限。

邦盟匯駿基金管理公司及其附屬公司或關聯公司有可能與報告所述公司有業務關聯，其角色可能為做市商或承銷商。邦盟匯駿集團及其附屬機構以及/或其高級職員、董事及雇員可能會與本文所提及的證券發行人進行業務往來，包括投行業務或直接投資業務，或不時自行及／或代表其客戶持有該等證券（或在任何相關的投資中）的權益（和/或遲後增加或處置）。因此，投資者應注意邦盟匯駿基金管理可能存在影響本文客觀性的利益衝突，而邦盟匯駿基金管理將不會因此而負上任何責任。此外，本文所載資訊可能與邦盟匯駿基金管理關聯人士，或其它成員，或邦盟匯駿基金管理發表的意見不同或相反。

## 評級定義：

股票評級(12 個月)	解釋
買入	于未來 12 個月預期回報為高於 15%
持有	于未來 12 個月預期回報在-15%至 15%之間
沽售	于未來 12 個月預期回報低於-15%
投機性買入	于未來 6 個月預期回報為高於 20%，並涉及較大風險
投機性沽售	于未來 6 個月預期回報為低於 20%，並涉及較大風險
行業評級	解釋
跑贏大市	與恒生指數相對表現 $\geq 10\%$
中性	與恒生指數相對表現-10%至+10%
跑輸大市	與恒生指數相對表現 $\leq -10\%$

地址: 香港灣仔港灣道 6-8 號瑞安中心 9 樓 909-916室

電話: (852) 3582 2777

電郵: hkcs@bmifm.com