

莫從顯, Jeffrey Mok
陳鳳珠, Ellie Chan

jeffrey.mok@sywg.com.hk
ellie.chan@sywg.com.hk

(852) 2509-8434
(852) 2509-8431

| 主要指數 | |
|-------------|---------|
| 道瓊斯 | |
| 收報 | 9743.62 |
| 變幅(點) | +57.14 |
| 納斯達克 | |
| 收報 | 2093.88 |
| 變幅(點) | +2.09 |

| 本地指數 | |
|-------------|----------|
| 恆生指數 | |
| 收報 | 20084.12 |
| 變幅(點) | +241.92 |
| 金融分類 | |
| 收報 | 30102.29 |
| 變幅(點) | +376.67 |
| 地產分類 | |
| 收報 | 25626.78 |
| 變幅(點) | +312.2 |
| 公用分類 | |
| 收報 | 41564.32 |
| 變幅(點) | +422.54 |
| 工商分類 | |
| 收報 | 10877.64 |
| 變幅(點) | +127.26 |

| 中國指數 | |
|---------------------|----------|
| 恆生中國企業指數 | |
| 收報 | 11456.42 |
| 變幅(點) | +272.09 |
| 恆生香港中資企業指數 | |
| 收報 | 3822.88 |
| 變幅(點) | +74.29 |
| 恆生中國 H 股金融指數 | |
| 收報 | 16343.46 |
| 變幅(點) | +316.58 |
| 上海 A 股 | |
| 收報 | 2525.42 |
| 變幅(點) | +47.54 |
| 上海 B 股 | |
| 收報 | 215.20 |
| 變幅(點) | +6.13 |
| 深圳 A 股 | |
| 收報 | 990.67 |
| 變幅(點) | +25.45 |
| 深圳 B 股 | |
| 收報 | 571.89 |
| 變幅(點) | +16.57 |

| 外匯 | |
|--------|--------|
| 美元/港元 | 7.7893 |
| 美元/人民幣 | 6.7805 |
| 美元/日圓 | 87.64 |
| 歐羅/美元 | 1.2621 |
| 英鎊/美元 | 1.5151 |

| 利率 | |
|-----------|-------|
| 香港最優惠利率 | 5.00% |
| 香港拆息(隔夜) | 0.09% |
| 香港拆息(3個月) | 0.49% |
| 美國 10年債券 | 2.94% |
| 美國聯邦基金 | 0.25% |

資料來源: 彭博

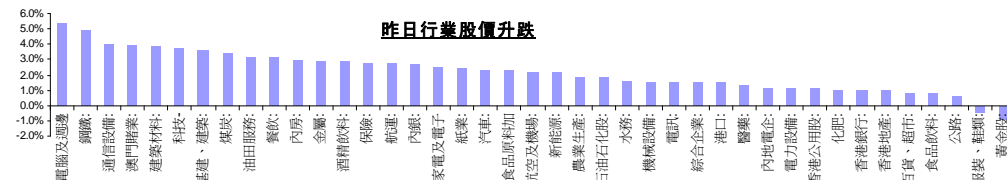
報告目錄

- A/H 溢價對照表 (按行業分類) (第2頁)
- 五大表現最佳/最差 恆生及國企指數成份股 ; 港股ADR表現 (第3頁)
- 本週中國/美國主要經濟數據公佈 (第4頁)

香港市場摘要

港股先跌後反彈, 突破二萬點關口

- 港股先跌後反彈, 突破二萬點關口, 恆指以全日高位收市。恆生指數收市報 20084.12 點, 上升 241.92 點, 升幅 1.22%, 全日成交 465.11 億元。國企指數收市報 11456.42 點, 上升 272.09 點, 升幅 2.43%。紅籌指數收市報 3822.88 點, 上升 74.29 點, 升幅 1.98%。美股周一晚假期休市, 歐洲股市變動不大, 港股在缺乏方向下, 恆指昨日低開 64.37 點, 恆生指數開市報 19777.83 點, 已為早市最低位, 其後走勢反覆。午後港股隨著內地股市穩步上升, 在歐洲開市後突破二萬點關口, 並以全日高位 20084.12 點收市。
- **大市預測:** 恆指重返 20000 點水平, 且技術走勢上, 20 天線重上 50 天線, 短線走勢似乎傾向樂觀。不過, 大市成交尚未配合, 加上市場靜候內地的經濟數據, 相信恆指未有動力上升。同時, 深圳政府將為個人購買新能源汽車作出補貼, 相關股份有望受惠。
- **公司盈喜:** 第一視頻集團(0082)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將由 09 年同期錄得的虧損, 轉為錄得溢利; 主要由於電訊媒體業務發展有改善及來自 09 年推出之新業務—手機購彩及手機遊戲之貢獻。此外, 由今年 5 月下旬開始至 6 月 30 日, 第一視頻彩視界手機購彩業務已內置覆蓋移動終端約 500 萬部, 集團今年全年目標內置覆蓋移動終端為 4000 萬部。大唐潼金控股(8299)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 3 個月業績, 將由 09 年同期錄得的虧損轉為錄得溢利; 主要由於來自該集團之黃金業務部門之收益。
- **公司盈警:** 中國雲錫礦業集團(0263)發盈警, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將進一步錄得巨額虧損; 主要由於確認有價證券投資之未變現虧損所致。
- **營運數據:** 世茂房地產(0813)公佈, 集團於 2010 年上半年累計合約銷售額達 113 億元人民幣, 較 09 年同期 131.52 億元按年跌 13.9%, 至於總合約銷售面積達 100.8 萬平方米, 按年跌 30.8%。復地集團(2337)公佈, 於今年 6 月期間按公司權益計算之合約銷售面積及銷售額, 分別約 60524 平方米及 7.51 億元人民幣, 較去年同期的 75096 平方米及 10.36 億元, 減少 19.4%及 27.51%。
- **業績公佈:** 沿海綠色家園(1124)公佈截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利減少約 3%至 2.095 億元, 每股盈利 7.51 仙, 不派末期息; 另外, 期內收入 39.22 億元, 按年增長約 33%。
- **配股消息:** 國聯通信控股(8060)公佈, 按每股 0.23 元向 9 位投資者配售合共 1.55 億股, 佔擴大後已發行股本約 16.62%; 認購價則較該股最後一個交易日收報 0.255 元折讓約 9.8%, 預期認購事項所得款項淨額約 3395 萬元, 乃用作額外一般營運資金用途。
- **新股消息:** 將於今日上市的新股超威動力(0951), 據輝立交易場的資料顯示, 其暗盤價收報 2.21 元, 較招股價 2.18 元上升 0.03 元或 1.38%; 另外, 另一新股華耐控股(1020), 據輝立交易場的資料顯示, 暗盤收市報 0.82 元, 較招股價 0.76 元上升 0.06 元或 7.89%。



資料來源: 彭博、申萬研究

美國市場摘要

金融股受吸納, 美國股市反覆上升

- 美國股市反覆上升。金融股和多隻重磅科技股受到吸納, 帶動大市上升, 但有投資者獲利回吐, 影響大市表現。道瓊斯工業平均指數收市報 9743 點, 升 57 點, 升幅 0.6%; 納斯達克指數收市報 2093 點, 升 2 點, 升幅 0.1%; 標準普爾 500 指數收市報 1028 點, 升 5 點, 升幅 0.5%。
- **美服務業增長步伐六月份減慢:** 美國採購供應專業協會 (ISM) 公佈, 六月份非製造業指數從五月份的 55.4 下跌到 53.8, 是四個月以來最低。
- **金融股受捧:** 法國中央銀行行長諾亞表示, 法國的銀行應該可以通過歐洲聯盟銀行體系壓力測試。他這番言論利好金融股。另外, JP 摩根大通把高盛的評級從 neutral 調高到 overweight, 高盛升 0.9%。
- **多家主要晶片公司股價上升:** 半導體業協會公佈, 五月份環球晶片銷售較四月份多 4.5%, 主要是受惠於電腦和手機晶片需求增加。

商品市場摘要

紐約期金跌穿 6 周低位

- 金價下跌, 紐約期金跌穿 1200 美元的 6 周低位。澳洲央行對經濟前景的樂觀看法, 增加市場的風險胃納。紐約期金報 1195.1 美元, 跌 12.6 美元, 跌幅 1%。原油期貨價格連續第 6 個交易日下跌, 投資者擔憂全球經濟增長放緩。紐約期油收報 71.98 美元, 跌 0.16 美元, 跌幅 0.2%。

| A/H 溢價對照表 (按行業分類) | | | | 兌換率: 港幣/人民幣 0.8719 | | | | | | |
|-------------------|---------|--------|----------|--------------------|------------|-----------|-------------|-----------|---------|--|
| 行業 | 公司 | H 股代號 | A 股代號 | H:A 股流通股數比例 | H 股價格 (港幣) | H 股單日價格變動 | A 股價格 (人民幣) | A 股單日價格變動 | A/H 股溢價 | |
| 石油石化 | 中國石油天然氣 | (857) | (601857) | 1:0.19 | 8.75 | 1.6% | 10.43 | 0.9% | 27.0% | |
| 石油石化 | 中國石化 | (386) | (600028) | 1:4.17 | 6.35 | 2.1% | 7.90 | 1.7% | 30.1% | |
| 油田服務 | 中海油田服務 | (2883) | (601808) | 1:0.33 | 8.86 | 0.3% | 10.77 | 1.6% | 28.5% | |
| 煤礦 | 兗州煤業 | (1171) | (600188) | 1:0.18 | 15.34 | 2.5% | 15.79 | 3.6% | 15.5% | |
| 煤礦 | 中國中煤能源 | (1898) | (601898) | 1:0.37 | 9.84 | 4.1% | 8.35 | 2.2% | -2.5% | |
| 煤礦 | 中國神華能源 | (1088) | (601088) | 1:0.53 | 28.45 | 2.7% | 21.11 | 1.7% | -17.2% | |
| 電力企業 | 華電國際 | (1071) | (600027) | 1:3.21 | 1.88 | 1.1% | 3.69 | 1.4% | 55.7% | |
| 電力企業 | 大唐國際發電 | (991) | (601991) | 1:2.55 | 3.23 | 3.5% | 6.84 | 1.2% | 58.9% | |
| 電力企業 | 華能國際 | (902) | (600011) | 1:0.94 | 4.53 | -0.2% | 6.05 | -1.0% | 34.9% | |
| 電力設備 | 上海電氣 | (2727) | (601727) | 1:0.72 | 3.47 | 0.6% | 6.48 | 2.0% | 53.4% | |
| 電力設備 | 東方電氣 | (1072) | (600875) | 1:2.8 | 23.75 | -1.0% | 19.97 | 2.5% | -3.4% | |
| 鋼鐵 | 重慶鋼鐵 | (1053) | (601005) | 1:2.22 | 1.89 | 3.8% | 3.79 | 1.9% | 56.6% | |
| 鋼鐵 | 馬鋼股份 | (323) | (600808) | 1:3.44 | 3.48 | 4.8% | 3.20 | 0.9% | 5.4% | |
| 鋼鐵 | 鞍鋼股份 | (347) | (000898) | 1:1.67 | 9.74 | 5.5% | 7.24 | 1.7% | -17.0% | |
| 金礦 | 紫金礦業 | (2899) | (601899) | 1:1.58 | 5.58 | 0.7% | 5.81 | 1.6% | 16.5% | |
| 銅金屬 | 江西銅業 | (358) | (600362) | 1:0.25 | 14.90 | 3.3% | 22.97 | 2.9% | 43.6% | |
| 鋁金屬 | 中國鋁業 | (2600) | (601600) | 1:1 | 5.99 | 4.9% | 8.74 | 1.7% | 40.4% | |
| 收費公路 | 深高速 | (548) | (600548) | 1:1.92 | 3.43 | -0.3% | 4.54 | 1.6% | 34.3% | |
| 收費公路 | 皖通高速 | (995) | (600012) | 1:2.36 | 4.35 | 1.2% | 5.58 | 5.9% | 32.2% | |
| 收費公路 | 寧滬高速 | (177) | (600377) | 1:0.35 | 7.05 | 0.7% | 6.60 | 3.3% | 7.1% | |
| 收費公路 | 四川成渝 | (107) | (601107) | 1:0.56 | 4.43 | 0.9% | 6.69 | 2.6% | 42.4% | |
| 航空 | ST 東航 | (670) | (600115) | 1:0.52 | 3.25 | 3.8% | 6.36 | 1.1% | 55.6% | |
| 航空 | 南方航空 | (1055) | (600029) | 1:0.6 | 3.12 | 2.0% | 6.11 | 1.8% | 55.6% | |
| 航空 | 中國國航 | (753) | (601111) | 1:1.78 | 7.71 | 4.0% | 10.32 | 3.4% | 35.0% | |
| 航運 | 中海集裝箱運輸 | (2866) | (601866) | 1:0.62 | 2.80 | 5.7% | 3.29 | 2.2% | 26.0% | |
| 航運 | 中國遠洋 | (1919) | (601919) | 1:0.83 | 7.63 | 1.9% | 8.56 | 2.6% | 22.5% | |
| 航運 | 中海發展 | (1138) | (600026) | 1:1.63 | 9.94 | 3.2% | 8.10 | 2.1% | -6.7% | |
| 造船 | 廣船國際 | (317) | (600685) | 1:2.14 | 10.80 | 0.0% | 17.61 | 3.0% | 46.7% | |
| 基建 | 中國中鐵 | (390) | (601390) | 1:1.11 | 5.34 | 9.2% | 4.23 | 1.7% | -9.8% | |
| 基建 | 中國鐵建 | (1186) | (601186) | 1:1.18 | 10.44 | 5.2% | 7.39 | 1.2% | -22.9% | |
| 鐵路運輸 | 廣深鐵路 | (525) | (601333) | 1:3.76 | 2.74 | 1.9% | 3.60 | 0.8% | 33.8% | |
| 房地產 | 北京北辰實業 | (588) | (601588) | 1:3.76 | 1.95 | 2.6% | 3.62 | 1.1% | 53.2% | |
| 建材水泥 | 海螺水泥 | (914) | (600585) | 1:3.08 | 23.45 | 4.7% | 15.87 | 1.0% | -28.5% | |
| 保險 | 中國人壽 | (2628) | (601628) | 1:2.8 | 34.55 | 1.9% | 25.27 | 0.7% | -18.9% | |
| 保險 | 中國平安 | (2318) | (601318) | 1:1.67 | 64.35 | 0.0% | 46.81 | 0.0% | -19.6% | |
| 商業銀行 | 中信銀行 | (998) | (601998) | 1:0.19 | 4.95 | 4.0% | 5.65 | 3.9% | 23.8% | |
| 商業銀行 | 中國銀行 | (3988) | (601988) | 1:2.34 | 3.99 | 1.8% | 3.48 | 3.3% | 0.3% | |
| 商業銀行 | 中國建設銀行 | (939) | (601939) | 1:0.04 | 6.28 | 2.3% | 4.94 | 2.9% | -10.6% | |
| 商業銀行 | 中國工商銀行 | (1398) | (601398) | 1:3.02 | 5.67 | 1.6% | 4.14 | 2.0% | -19.1% | |
| 商業銀行 | 招商銀行 | (3968) | (600036) | 1:4.52 | 18.52 | 3.5% | 13.13 | 2.7% | -22.7% | |
| 商業銀行 | 交通銀行 | (3328) | (601328) | 1:1.12 | 8.27 | 3.1% | 5.98 | 1.7% | -20.3% | |
| 商業銀行 | 民生銀行 | (1988) | (600016) | 1:4.56 | 6.95 | 1.6% | 6.14 | 1.5% | 1.6% | |
| 食品 | 青島啤酒 | (168) | (600600) | 1:0.43 | 36.60 | 1.7% | 31.90 | 4.6% | 0.2% | |
| 水處理 | 創業環保 | (1065) | (600874) | 1:3.2 | 2.28 | 4.1% | 5.75 | 2.5% | 65.5% | |
| 藥業 | 廣州藥業 | (874) | (600332) | 1:2.69 | 6.12 | 3.9% | 8.86 | 2.8% | 39.9% | |

資料來源: 彭博、申萬研究

| 單日表現最佳/最差恆生指數/國企指數成份股表現 | | | |
|-------------------------|----------|-------|-------|
| 五大表現最佳 | | | |
| 股票號碼 | 公司名稱 | 最新價 | 變動(%) |
| 恆生指數 | | | |
| 2600 HK | 中國鋁業 | 5.99 | 4.90 |
| 267 HK | 中信泰富 | 14.96 | 4.47 |
| 17 HK | 新世界發展 | 13.24 | 3.28 |
| 700 HK | 騰訊 | 134.6 | 3.22 |
| 3328 HK | 交通銀行 | 8.27 | 3.12 |
| 國企指數 | | | |
| 390 HK | 中國中鐵 | 5.34 | 9.20 |
| 1800 HK | 中國交通建設股份 | 7.48 | 6.70 |
| 1211 HK | 比亞迪股份 | 60.00 | 5.91 |
| 2866 HK | 中海集裝箱運輸 | 2.80 | 5.66 |
| 347 HK | 鞍鋼股份 | 9.74 | 5.53 |
| 五大表現最差 | | | |
| 股票號碼 | 公司名稱 | 最新價 | 變動(%) |
| 恆生指數 | | | |
| 19 HK | 太古股份公司 | 89.05 | -1.17 |
| 23 HK | 東亞銀行 | 28.25 | -0.70 |
| 762 HK | 中國聯通 | 10.74 | -0.37 |
| 291 HK | 華潤創業 | 28.85 | -0.17 |
| 2388 HK | 中銀香港 | 17.70 | -0.11 |
| 國企指數 | | | |
| 694 HK | 北京首都機場 | 4.25 | -0.93 |
| 902 HK | 華能國際 | 4.53 | -0.22 |
| 576 HK | 浙江滬杭甬高速 | 7.15 | -0.14 |
| 2318 HK | 中國平安 | 64.35 | 0.00 |
| 2883 HK | 中海油田服務 | 8.86 | 0.34 |

資料來源: 彭博、申萬研究

| 成交最大 20 個港股 ADR 表現 | | | |
|--------------------|---------|---------|------------|
| 股份編號 | 股票 | 價格 (港幣) | ADR 較 港股溢價 |
| 5 HK | 匯豐控股 | 71.23 | -0.65% |
| 762 HK | 中國聯通 | 10.54 | -0.15% |
| 941 HK | 中國移動 | 77.90 | 0.13% |
| 2628 HK | 中國人壽 | 34.34 | 0.27% |
| 2600 HK | 中國鋁業 | 5.75 | -1.45% |
| 857 HK | 中國石油天然氣 | 8.54 | -0.28% |
| 1171 HK | 兗州煤業 | 14.59 | -0.62% |
| 883 HK | 中國海洋石油 | 12.98 | 0.28% |
| 902 HK | 華能國際 | 4.55 | 0.47% |
| 386 HK | 中國石化 | 6.21 | 0.02% |
| 23 HK | 東亞銀行 | 28.52 | 0.61% |
| 728 HK | 中國電信 | 3.67 | 0.16% |
| 1137 HK | 城市電訊 | 4.25 | -4.68% |
| 1 HK | 長江實業 | 89.86 | -1.15% |
| 3 HK | 香港中華煤氣 | 18.94 | -2.88% |
| 525 HK | 廣深鐵路 | 2.70 | 0.16% |
| 6 HK | 香港電燈 | 45.67 | -0.72% |
| 1055 HK | 南方航空 | 3.13 | -0.17% |
| 2 HK | 中電控股 | 56.35 | -0.36% |
| 142 HK | 第一太平 | 5.19 | -1.70% |

資料來源: 彭博、申萬研究

| 外匯表現 | | | | |
|---------------|-------|--------|--------|--------|
| | 價格/指數 | 1日變動 | 5日變動 | 30日變動 |
| 日元外匯價 | 87.52 | -0.28% | -1.2% | -3.0% |
| 美元強弱指數 | 84.08 | -0.62% | -2.3% | -3.1% |
| 人民幣 12 個月 NDF | 6.67 | -0.12% | -0.46% | -1.89% |
| 人民幣兌美元匯率 | 6.78 | 0.07% | -0.25% | -0.75% |

| 商品期貨表現 | | | | |
|----------|--------|-------|-------|-------|
| 期貨 | 價格/指數 | 1日變動 | 5日變動 | 30日變動 |
| 紐約期油價格 | 72.0 | -0.2% | -8.0% | 0.4% |
| 黃金價格 | 1192.6 | -1.4% | -3.9% | -1.0% |
| LME 期銅價格 | 6578.0 | 2.1% | 1.8% | -4.5% |
| LME 期鋁價格 | 1995.0 | 3.0% | 2.5% | -4.3% |
| LME 期鋼價格 | 432.5 | 3.0% | -1.7% | -4.8% |

| 銀行同業拆息變動 | | | | |
|---------------|-------|-------|--------|--------|
| | 價格/指數 | 1日變動 | 5日變動 | 30日變動 |
| 倫敦銀行 1 個月同業拆息 | 0.3% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 香港銀行 1 個月同業拆息 | 0.4% | 0.00% | -0.02% | 0.28% |
| TED Spread | 0.4% | 0.00% | -0.03% | -0.01% |

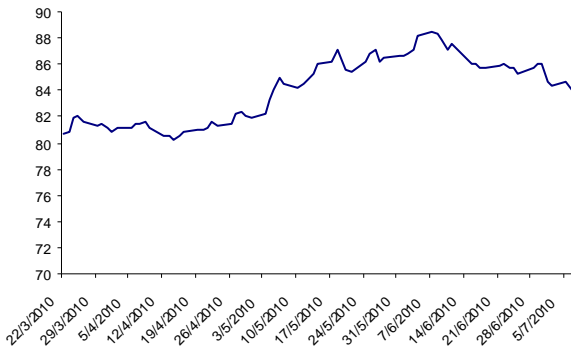
資料來源: 彭博、申萬研究

| 波羅的海指數表現 | | | | |
|----------|-------|-------|--------|--------|
| | 價格/指數 | 1日變動 | 5日變動 | 30日變動 |
| 波羅的海乾散貨 | 2127 | -4.0% | -13.1% | -46.1% |
| 波羅的海運費 | 820 | -0.5% | -6.4% | -24.6% |

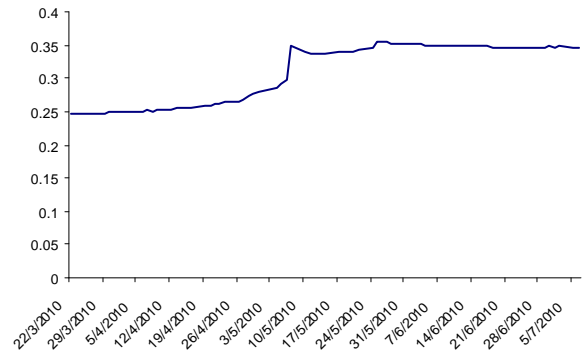
| 本週美國主要經濟數據公佈 | | | | | | | |
|--------------|-----|----|-------|-----------------|------|--------|---------|
| 公佈日期 | | 地區 | 觀察期 | 經濟數據 | 實際 | 前期 | 預測 |
| 7月6日 | 星期二 | 美國 | 6月 | ISM 非製造業綜合指數 | 53.8 | 55.4 | 55 |
| 7月7日 | 星期三 | 美國 | 7月4日 | ABC 消費者信心指數 | -42 | -41 | -- |
| 7月7日 | 星期三 | 美國 | 7月2日 | MBA 貸款申請指數 | -- | 8.80% | -- |
| 7月8日 | 星期四 | 美國 | 7月3日 | 首次申請失業救濟金人數 | -- | 0.00% | 460K |
| 7月8日 | 星期四 | 美國 | 6月26日 | 連續申請失業救濟金人數 | -- | 4616K | 4600K |
| 7月8日 | 星期四 | 美國 | 6月 | ICSC 連鎖店銷售 (年比) | -- | 2.60% | -- |
| 7月9日 | 星期五 | 美國 | 5月 | 消費信貸 | -- | \$1.0B | -\$2.0B |
| 7月9日 | 星期五 | 美國 | 5月 | 躉售存貨 | -- | 0.40% | 0.40% |

資料來源: 彭博、申萬研究

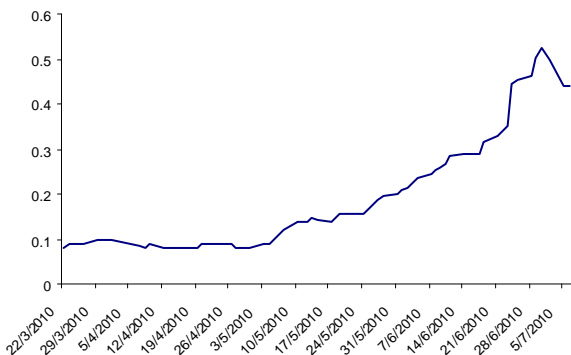
美元強弱指數



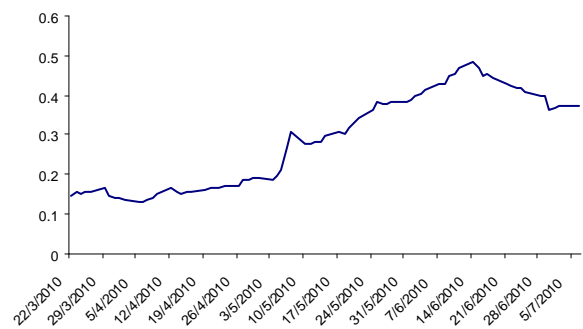
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



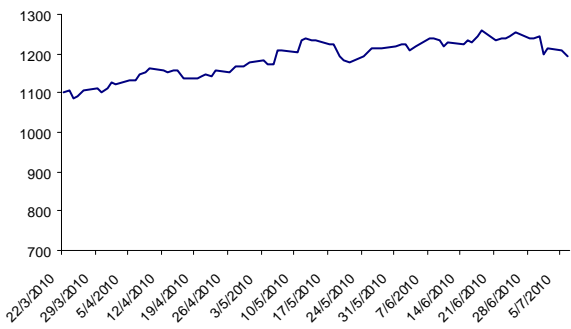
香港銀行1個月同業拆息



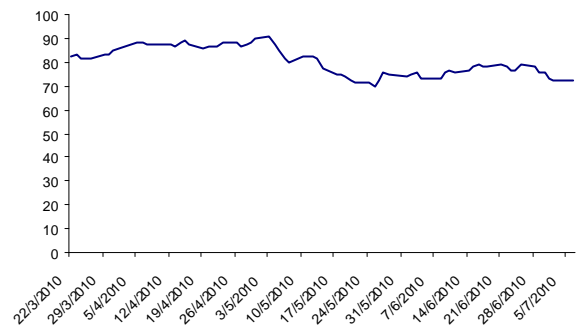
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



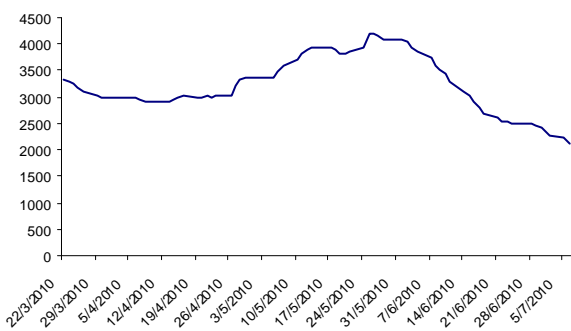
現貨黃金價格



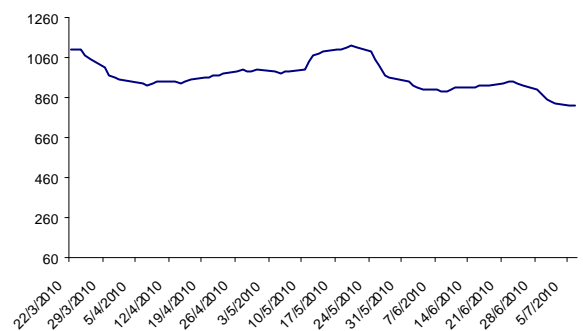
國際期油價格



波羅的海乾散指數



波羅的海油運指數



資料來源: 彭博、申萬研究

權益披露

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員,本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈,報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得,惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表,申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯,然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解,報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷,日後如有改變,恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此,讀者在閱讀本報告時,應連同此聲明一併考慮,並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司:申銀萬國研究(香港)有限公司,香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓
其關連一方:申銀萬國研究所,中國上海市南京東路99號3樓

Disclosure of Interests :

Mr. Jeffrey Mok, Ms. Ellie Chan, the Analysts, and their associates do not have any financial interests in the listed corporation(s) mentioned in this report.

Disclaimer

For private perusal only. This communication (including any information attached) is issued by Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd., a member of the Shen Yin Wanguo Group of companies, to individual addressees whether they are professional and institutional clients or otherwise, in good faith from sources believed to be reliable but no representation or warranty expressed or implied is made as to their accuracy, correctness and/or completeness. Some parts of the communication may have been originally published in Chinese, within the People's Republic of China, by Shanghai Shen Yin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd. That material has been reviewed, translated and, where applicable, adapted by Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd. Where any part of the information, opinions or estimates contained herein reflects the personal views and opinions of the analyst who prepared this report, such views and opinions may not correspond to the published view of the Shen Yin Wanguo Group. This communication shall not be construed as an offer, invitation or solicitation to buy or sell any securities of the company or companies referred to. All opinions and estimates reflect the judgment of the analyst on the date of this communication and are subject to change without notice. Member companies of the Shen Yin Wanguo Group (including but not limited to Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd. and Shen Yin Wanguo Securities (H.K.) Ltd.) and/or their directors, officers, agents and employees may have an interest in securities of the company or companies referred to in this communication and will disclaim any liabilities arising from the inaccuracy, incorrectness and incompleteness of this communication and its attachment/s and/or any action or omission made in reliance thereof. Accordingly, this communication must be read in conjunction with this disclaimer.

Copyright reserved

Address: Shen Yin Wanguo Research (H.K.) Ltd., 28/F, Citibank Tower, Citibank Plaza, 3 Garden Road, Hong Kong
In association with: Shanghai Shen Yin Wanguo Research and Consulting Co. Ltd., 99 Nanjing Road East, Shanghai 200002, People's Republic of China