

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	10198.03
變幅(點)	+59.04
納斯達克	
收報	2196.45
變幅(點)	+21.05

本地指數	
恆生指數	
收報	20378.66
變幅(點)	+328.1
金融分類	
收報	30613.30
變幅(點)	+467.63
地產分類	
收報	26177.48
變幅(點)	+605.26
公用分類	
收報	41588.13
變幅(點)	+303.12
工商分類	
收報	11007.62
變幅(點)	+181.34

中國指數	
恆生中國企業指數	
收報	11620.68
變幅(點)	+245.39
恆生香港中資企業指數	
收報	3880.31
變幅(點)	+65.36
恆生中國 H 股金融指數	
收報	16617.69
變幅(點)	+322.76
上海 A 股	
收報	2589.75
變幅(點)	+58.41
上海 B 股	
收報	222.93
變幅(點)	+5.79
深圳 A 股	
收報	1031.23
變幅(點)	+29.5
深圳 B 股	
收報	591.93
變幅(點)	+12.84

外匯	
美元/港元	7.7690
美元/人民幣	6.7730
美元/日圓	88.81
歐羅/美元	1.2641
英鎊/美元	1.5076

利率	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.06%
香港拆息(3個月)	0.45%
美國 10 年債券	3.05%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

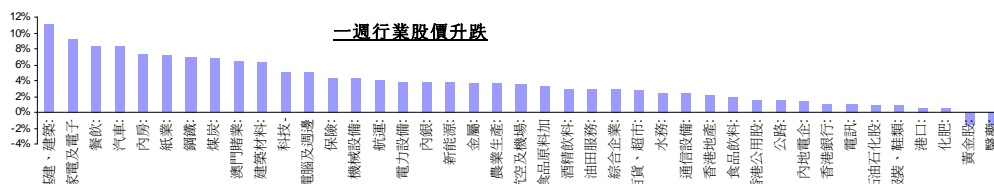
報告目錄

- 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

港股續彈, 恆指重上 50 天線

- 美股連升 3 日, 內地滬綜指創近 3 週來最大單日升幅, 帶動港股顯著造好, 連升兩日, 一舉突破 10 天、20 天及 50 天移動平均線收市。恆指上週五高開 92 點後升幅擴大, 下午最多升 368 點, 高見 20418 點, 收報 20378 點, 升 328 點, 國企指數收報 11620 點, 升 245 點, 成交 591.98 億元, 比上日多 30%。總結下半年首週恆指累升 473 點或 2.38%, 扭轉前週 3.8% 的跌勢, 國企指數累升 373 點或 3.32%, 全週日均成交 467 億元。
- 大市預測:** 恆指上週升逾 2.3%, 表現為近 3 個月以來最好, 唯成交並未配合, 反映投資信心仍然審慎。上週內地公佈的 6 月貿易數據, 出口按年上升 43.9%, 但按月增長放緩, 而第二季出口則同比增長 40%。由於官員已表示下半年出口增速會減慢, 加上資源出口退稅下降構成負面影響, 故相信下半年出口未能支持經濟發展。另外, 內地 6 月的新增貸款為 6,034 億元人民幣, 按月減少 5.6%; 放貸逐步減少, 配合人行加息機會下降, 料會對內銀收益不利。本週仍需觀望內地經濟數據以及美國企業業績, 料恆指有望重返 100 天線 20600 點位置。
- 業績公佈:** 中國鐵聯傳媒(0745) 公布截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔虧損 8731 萬元, 每股虧損 5.65 仙, 不派末期息; 而去年同期亦錄得虧損 7382.7 萬元, 每股虧損 4.86 仙。龍潤茶集團(2898) 公布, 截至 3 月底止的年度虧損, 由去年的 550 萬元, 大幅增加至 3061 萬元, 每股虧損為 3.07 仙, 主要受發行購股權及可換股債券所產生的相應費用所影響。承達國際(2288) 公布, 截至 3 月底止的全年業績, 純利為 1.75 億元, 每股盈利 40 仙, 比去年同期上升 21.5%, 派末期息 9.5 仙。
- 配股消息:** 億和控股(0838) 公布, 以先舊後新方式配售最多 1 億股(由先舊後新配售 8000 萬股及賣方配售 2000 萬股), 認購股份相當於擴大後已發行股本約 10.8%, 配售及認購價均為 3.6 元, 較該股最後一個交易日收報 4.06 元折讓約 11.3%, 預期認購事項所得款項淨額約 2.76 億元, 擬用於繼續拓展現有業務及潛在收購項目。
- 營運數據:** 中國財險(2328) 公布, 按中國會計準則, 今年 6 個月原保險保費收入為 814.06 億元人民幣, 較 09 年同期的 668.76 億元增加 21.73%。裕元集團(0551) 公布, 2010 年 6 月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為 5.44 億美元, 較 09 年同期的 4.11 億美元增加 32.4%; 集團今年首 6 個月綜合累計經營收益淨額 28.87 億美元, 較去年同期 24.55 億元, 按年升 17.6%。寶勝國際(3813) 公布, 2010 年 6 月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為 1.06 億美元, 較 09 年同期綜合經營收益淨額 8,068 萬美元, 按年升 31.89%, 較上月 1.23 億元則跌 13%; 集團今年首 6 個月綜合累計經營收益淨額 6.65 億美元, 按年增加 22%。
- 新股消息:** 據輝立交易場資料顯示, 今日掛牌的齊合天地(0976) 於暗盤時段無交易。齊合天地公布招股結果, 公開發售部分接獲合共 1,512 份有效申請, 合共認購 2678 萬股, 相當於公開發售超額認購 0.19 倍; 齊合天地以招股價下限 2.43 元定價, 認購一手 2000 股的中籤比率為 100%。



資料來源: 彭博、申萬研究

美國市場摘要

市場氣氛轉好, 美股上升

- 投資者對即將來臨的業績公布期有樂觀預測, 市場氣氛良好, 美國股市上升。Google 獲准在內地繼續營運股價上揚, 增強納指的升勢。道瓊斯工業平均指數收市報 10198 點, 升 59 點, 升幅 0.6%; 納斯達克指數收市報 2196 點, 升 21 點, 升幅 1%; 標準普爾 500 指數收市報 1077 點, 升 7 點, 升幅 0.7%。總結全星期, 道指上升 5.3%, 納指升 5%, 標普 500 指數升 5.4%。
- 主要科網股普遍上升:** 但《日本經濟新聞》報道, 微軟和富士通將會合作提供雲端計算服務。微軟跌 0.6%。
- 主要金融股上升:** 高盛把 Visa 列入“推薦買入”名單。Visa 上升 3.1%

商品市場摘要

原油價格連續第三日高收

原油價格連續第三個交易日高收, 並錄得 5 月初以來最大單週升幅, 數據顯示原油庫存大幅減少, 投資者對需求樂觀, 支持油價上升。紐約期油收報 76.09 美元, 升 0.65 美元, 升幅 0.86%; 本週升幅 5.48%, 升幅達 3.95 美元。金價上升, 高見 1210 美元, 為過去 4 個交易日的高位, 但投資者在高位獲利, 令升勢受阻。紐約期金收報 1209.8 美元, 升 13.7 美元。

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	8.76	2.3%	10.53	1.4%	27.6%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.24	1.1%	8.09	1.9%	32.9%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.11	1.6%	11.10	3.4%	28.6%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	15.58	2.8%	16.93	6.5%	19.9%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.36	4.4%	8.76	3.9%	-2.9%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	28.70	1.8%	22.18	4.3%	-12.6%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.86	0.0%	3.76	3.0%	57.0%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.33	3.1%	6.94	1.9%	58.2%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.65	2.9%	6.10	1.7%	33.7%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.49	0.6%	6.73	3.9%	54.9%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	23.85	1.7%	21.06	5.2%	1.5%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.94	2.6%	3.89	2.9%	56.6%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.52	2.9%	3.32	4.1%	7.7%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	10.20	3.7%	7.70	6.4%	-15.3%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	5.58	0.2%	5.98	1.9%	18.8%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	15.36	1.6%	25.00	2.8%	46.5%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.08	2.0%	9.10	2.4%	41.9%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.46	1.5%	4.62	2.0%	34.8%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.46	1.1%	5.66	2.4%	31.4%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.20	0.8%	6.64	1.8%	5.6%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.57	0.4%	6.90	1.9%	42.4%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.40	4.0%	6.77	5.6%	56.3%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.26	1.9%	6.29	4.1%	54.9%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.18	2.9%	10.79	3.8%	34.0%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.93	4.6%	3.44	1.2%	25.9%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	7.93	2.5%	8.98	2.3%	23.2%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.34	2.4%	8.59	2.8%	-4.7%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	11.40	2.7%	17.82	2.1%	44.3%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.42	4.8%	4.33	1.6%	-8.9%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.56	1.7%	7.51	2.0%	-22.4%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.76	0.7%	3.67	1.7%	34.6%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	1.99	3.1%	3.75	2.2%	53.8%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	23.95	3.9%	16.75	2.3%	-24.4%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	35.25	2.5%	24.66	-1.3%	-24.4%	
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	5.07	2.0%	5.75	1.8%	23.3%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.08	2.5%	3.54	2.0%	-0.3%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.33	1.9%	4.80	1.9%	-14.8%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.72	1.8%	4.19	1.5%	-18.8%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.36	4.0%	13.63	3.2%	-23.6%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.41	2.4%	6.12	2.5%	-19.6%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.19	2.1%	6.35	2.8%	1.5%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	37.25	1.1%	32.68	2.7%	0.8%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.36	1.3%	5.86	2.6%	65.0%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.07	1.8%	9.09	2.1%	41.9%	

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			
494 HK	利豐	37.80	7.39
330 HK	思捷環球控股	44.2	4.74
2038 HK	富士康	5.25	4.37
688 HK	中國海外發展	15.4	3.08
83 HK	信和置業	14.56	2.97
國企指數			
2777 HK	富力地產	10.76	6.53
390 HK	中國中鐵	5.42	4.84
1133 HK	哈爾濱動力股份	5.89	4.80
2866 HK	中海集裝箱運輸	2.93	4.64
1898 HK	中國中煤能源	10.36	4.44
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
762 HK	中國聯通	10.20	-0.58
293 HK	國泰航空	15.66	-0.25
2318 HK	中國平安	64.35	0.00
11 HK	恆生銀行	105.40	0.19
2 HK	中電控股	57.50	0.26
國企指數			
2318 HK	中國平安	64.35	0.00
2899 HK	紫金礦業	5.58	0.18
694 HK	北京首都機場	4.32	0.23
2727 HK	上海電氣	3.49	0.58
552 HK	中國通信服務股份	3.87	0.78

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	73.92	0.22%
762 HK	中國聯通	10.25	0.47%
941 HK	中國移動	79.15	0.26%
2628 HK	中國人壽	35.06	-0.53%
2600 HK	中國鋁業	6.12	0.64%
857 HK	中國石油天然氣	8.83	0.82%
1171 HK	兗州煤業	15.81	1.48%
883 HK	中國海洋石油	13.16	1.06%
902 HK	華能國際	4.71	1.29%
386 HK	中國石化	6.28	0.70%
23 HK	東亞銀行	28.12	-0.62%
728 HK	中國電信	3.89	1.34%
1137 HK	城市電訊	4.60	0.95%
1 HK	長江實業	93.15	0.22%
3 HK	香港中華煤氣	19.42	-2.69%
525 HK	廣深鐵路	2.80	1.50%
6 HK	香港電燈	45.45	-1.84%
1055 HK	南方航空	3.31	1.57%
2 HK	中電控股	57.03	-0.83%
142 HK	第一太平	5.30	-2.96%

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	88.62	0.29%	1.0%	-2.7%
美元強弱指數	83.95	0.15%	-0.6%	-2.9%
人民幣 12 個月 NDF	6.66	-0.15%	-0.16%	-1.35%
人民幣兌美元匯率	6.77	-0.05%	0.02%	-0.86%

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	76.1	0.9%	4.3%	4.9%
黃金價格	1211.6	1.1%	0.0%	-0.2%
LME 期銅價格	6741.3	2.3%	5.7%	-3.1%
LME 期鋁價格	2004.0	0.8%	3.5%	-3.0%
LME 期鋼價格	430.0	1.2%	1.2%	-5.5%

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%	-0.01%	-0.01%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.4%	-0.01%	-0.11%	0.21%
TED Spread	0.4%	0.00%	0.01%	0.00%

資料來源: 彭博、申萬研究

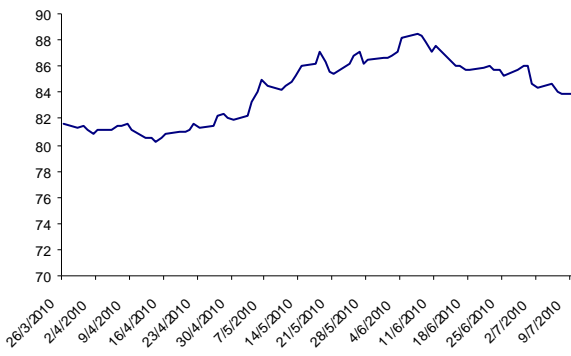
波羅的海指數表現				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
波羅的海乾散貨	1902	-2.0%	-16.6%	-54.2%
波羅的海運費	796	-1.6%	-4.2%	-18.4%

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13日	星期二	美國	6月	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	92.2	91
7月13日	星期二	美國	5月	貿易收支	--	-\$40.3B	-\$39.0B
7月13日	星期二	美國	7月	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	--	46.2	45.5
7月14日	星期三	美國	6月	財政預算月報	--	0	-\$69.5B
7月14日	星期三	美國	7月11日	ABC 消費者信心指數	--	-42	--
7月14日	星期三	美國	7月9日	MBA 貸款申請指數	--	6.70%	--
7月14日	星期三	美國	6月	進口物價指數(月比)	--	-0.60%	-0.40%
7月14日	星期三	美國	6月	進口物價指數(年比)	--	8.60%	5.30%
7月14日	星期三	美國	6月	先期零售銷售	--	-1.20%	-0.30%
7月14日	星期三	美國	6月	零售銷售額 不含汽車	--	-1.10%	0.00%
7月14日	星期三	美國	6月	Retail Sales Ex Auto & Gas	--	-0.80%	0.20%
7月14日	星期三	美國	5月	企業存貨	--	0.40%	0.30%
7月15日	星期四	美國	7月14日	Minutes of FOMC Meeting	0	0	0
7月15日	星期四	美國	6月	生產者物價指數(月比)	--	-0.30%	-0.10%
7月15日	星期四	美國	6月	核心生產者物價指數 不含食品及能源 (月比)	--	0.20%	0.10%
7月15日	星期四	美國	6月	生產者物價指數(年比)	--	5.30%	3.10%
7月15日	星期四	美國	6月	核心生產者物價指數 不含食品及能源 (年比)	--	1.30%	1.10%
7月15日	星期四	美國	7月10日	首次申請失業救濟金人數	--	454K	447K
7月15日	星期四	美國	7月3日	連續申請失業救濟金人數	--	4413K	4500K
7月15日	星期四	美國	7月	紐約州製造業調查指數	--	19.57	18
7月15日	星期四	美國	6月	工業生產	--	1.20%	-0.10%
7月15日	星期四	美國	6月	產能利用率	--	74.70%	74.20%
7月15日	星期四	美國	7月	費城 FED 調查指數	--	8	10
7月16日	星期五	美國	6月	消費者物價指數(月比)	--	-0.20%	-0.10%
7月16日	星期五	美國	6月	核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比)	--	0.10%	0.10%
7月16日	星期五	美國	6月	消費者物價指數(年比)	--	2.00%	1.20%
7月16日	星期五	美國	6月	核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	--	0.90%	0.90%
7月16日	星期五	美國	6月	CPI 主要指數 經季調	--	221.037	--
7月16日	星期五	美國	6月	消費者物價指數 未經季調	--	218.178	218.288
7月16日	星期五	美國	5月	淨長期 TIC 流量	--	\$83.0B	--
7月16日	星期五	美國	5月	總淨 TIC 流量	--	\$15.0B	--
7月16日	星期五	美國	7月	密西根大學消費者信心指數	--	76	74

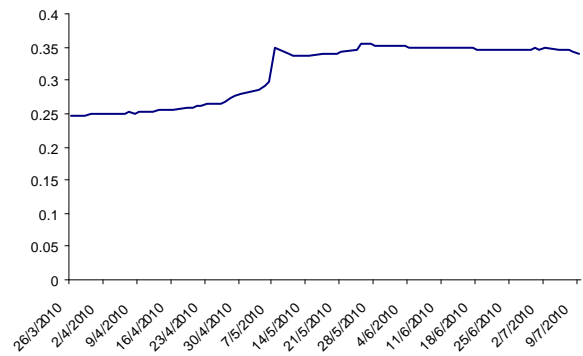
資料來源: 彭博、申萬研究

本週中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12日	星期一	中國	6月	中國 NDRC 房價	11.40	12.4	--
7月12日至7月15日	星期一至星期四	中國	6月	貨幣供給-M0 (年比)	--	15.20%	--
7月12日至7月15日	星期一至星期四	中國	6月	貨幣供給 (年比)	--	29.90%	25.60%
7月12日至7月15日	星期一至星期四	中國	6月	貨幣供給 M2 (年比)	--	21.00%	18.80%
7月12日至7月15日	星期一至星期四	中國	6月	New Yuan Loans	--	639.4B	600.0B
7月12日至7月15日	星期一至星期四	中國	6月	外匯存底	--	\$2.45T	\$2.47T
7月12日至7月16日	星期一至星期五	中國	6月	Actual FDI (YoY)	--	27.50%	15.80%
7月15日	星期四	中國	第2季	實質 GDP 年比	--	11.90%	10.50%
7月15日	星期四	中國	第2季	GDP Year-to-Date (YoY)	--	11.90%	11.10%
7月15日	星期四	中國	6月	生產者物價指數(年比)	--	7.10%	6.80%
7月15日	星期四	中國	6月	購進價格指數(年比)	--	12.20%	11.60%
7月15日	星期四	中國	6月	消費者物價指數(年比)	--	3.10%	3.30%
7月15日	星期四	中國	6月	零售銷售(年比)	--	18.70%	18.80%
7月15日	星期四	中國	6月	年至今零售銷售(年比)	--	18.20%	18.30%
7月15日	星期四	中國	6月	實質工業生產(年比)	--	16.50%	15.10%
7月15日	星期四	中國	6月	工業生產 年至今(年比)	--	18.50%	18.20%
7月15日	星期四	中國	6月	年至今都市固定資產投資(年比)	--	25.90%	0.252

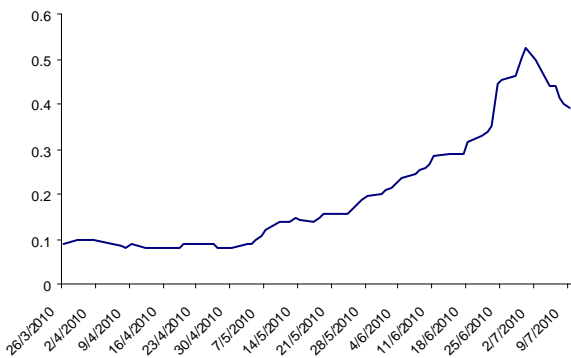
美元強弱指數



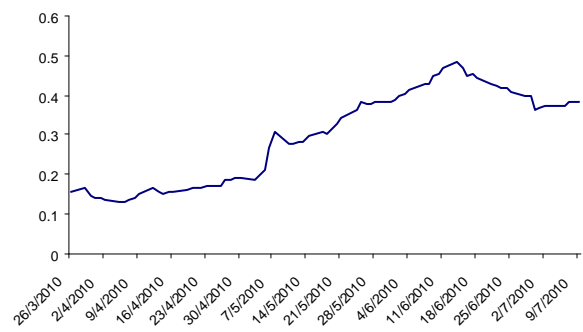
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



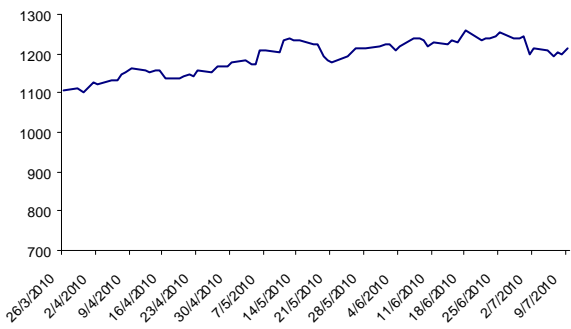
香港銀行1個月同業拆息



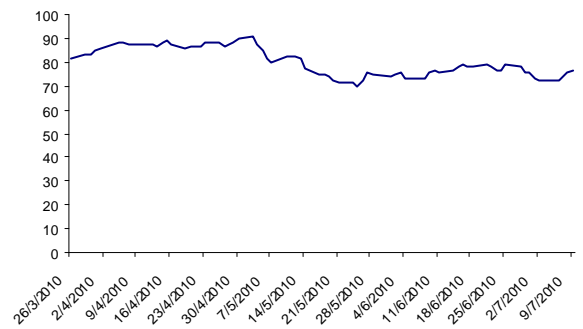
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



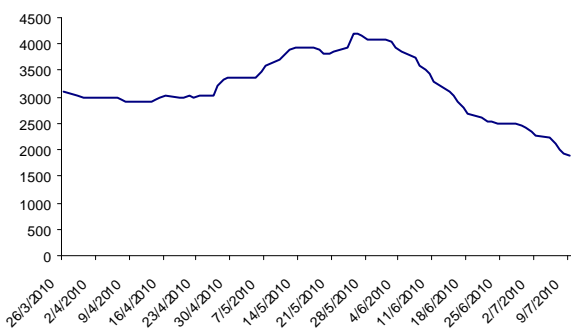
現貨黃金價格



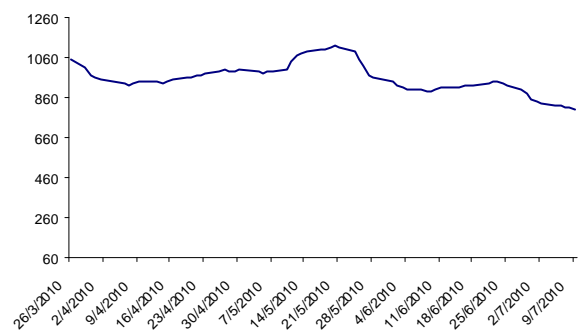
國際期油價格



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