

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	10363.02
變幅(點)	+146.75
納斯達克	
收報	2242.03
變幅(點)	+43.67

本地指數	
恒生指數	
收報	20431.06
變幅(點)	-36.37
金融分類	
收報	30734.80
變幅(點)	+11.8
地產分類	
收報	26652.75
變幅(點)	+159.49
公用分類	
收報	41044.16
變幅(點)	-391.56
工商分類	
收報	10993.20
變幅(點)	-62.29

中國指數	
恒生中國企業指數	
收報	11622.61
變幅(點)	-50.76
恒生香港中資企業指數	
收報	3889.76
變幅(點)	-19.71
恒生中國 H 股金融指數	
收報	16679.29
變幅(點)	+28.22
上海 A 股	
收報	2568.05
變幅(點)	-42.45
上海 B 股	
收報	222.22
變幅(點)	-2.53
深圳 A 股	
收報	1026.35
變幅(點)	-14.56
深圳 B 股	
收報	593.70
變幅(點)	-6.77

外匯	
美元/港元	7.7748
美元/人民幣	6.7725
美元/日圓	88.82
歐羅/美元	1.2720
英鎊/美元	1.5197

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)	0.42%
美國 10 年債券	3.13%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

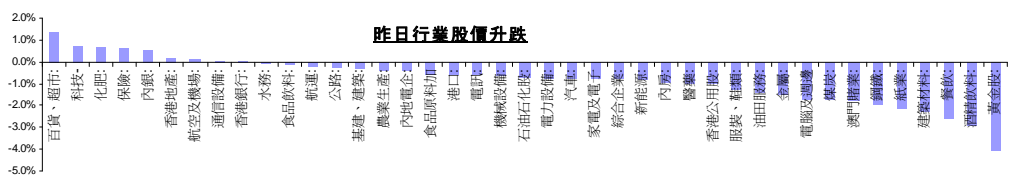
### 報告目錄

- 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

### 受內地股市拖累, 香港股市小幅走低

- 香港股市昨日小幅走低。週一美國股市收高, 盡管市場依舊對全球經濟增長前景仍感擔憂, 但對即將來臨的財報則報以樂觀的預期。昨日外圍亞太股市出現了高開低走的態勢, 因中國三部委否認樓市調控鬆動, 將繼續遏制房價過快上漲的消息令內地股市出現了下挫的走勢, 也拖累外圍股市由升轉跌。因而港股昨早微幅高開後, 在內地股市的走低拖累下, 恆指亦出現了小幅回吐。恆指全日微跌 36 點, 收報 20431 點; 國企指數收報 11623 點, 跌 51 點。
- 大市預測:** 內地否認放寬第三套房貸, 並指樓市調控措施不變, 拖累內房股下跌, 恆指未能承接早前升勢, 不過整體走勢仍然偏強。另外, 雖然評級機構穆迪將葡萄牙政府債券評級連降兩級, 但因希臘國債拍賣反應理想, 暫時舒緩歐洲危機的憂慮; 而市場依然憧憬美國企業業績繼續帶來驚喜, 相信可支持外圍股市走勢, 料恆指短線有望守住 20 天線 20300 點水平。
- 營運數據:** 中國國航(0753)公布, 該公司 6 月份的國際、國內、地區航線旅客周轉量及運輸量按年繼續保持快速增長, 總體運力投入上升 16.2%, 整體旅客周轉量上升 27.2%。不過, 國內、地區航線按月則略有下降, 僅國際航線持續增長。
- 公司盈喜:** 數碼通電訊集團(0315)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利將錄得大幅增長; 此外, 亦預期該集團於 2010 財政年度下半年所錄得之溢利, 將較 2010 年財政年度上半年為多。業績增長主要由於整體營商環境有所改善所致。經緯紡織機械股份(0350)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 將由 09 年同期錄得的淨虧損 9888.73 萬元人民幣, 每股虧損 0.16 元, 轉為錄得淨利潤約 2500 萬至 3200 萬元, 而每股盈利約 0.04 元至 0.05 元。海信科龍(0921)發盈喜, 預期截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔淨利潤, 將由 09 年同期錄得的約 1.556 億元人民幣, 增加至 3.3 億元, 料增幅約 112%; 而每股盈利則由 0.1569 元增至 0.2437 元, 預期增幅約 55.32%。
- 業績公佈:** 威高國際控股(1173)公布截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內溢利增加 66.72% 至 3003.7 萬元, 每股盈利 1.628 仙, 派末期息 0.6 仙。越南控股(0139)公布截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔虧損 5796.6 萬元, 每股虧損 2.05 仙, 不派末期息; 而去年同期亦錄得虧損 2.8 億元, 每股虧損 9.94 仙。
- 配股消息:** 普科技發展(3823)公布, 按每股作價 0.837 元配售 1.5 億股, 佔擴大後已發行股本約 16.67%; 配售價較該股最後一個交易日收報 0.886 元折讓約 5.53%, 預期配售所得款項淨額約 1.2158 億元, 將用作該集團一般營運資金, 並撥作業務發展所需資金。



資料來源: 彭博、申萬研究

## 美國市場摘要

### 美國鋁業的業績理想, 美國股市大幅上升

美國股市大幅上升, 主要是因為美國鋁業的業績理想, 投資者對最新一個業績公佈期的樂觀情緒升溫, 入市信心增強。三個主要指數全日走勢向好。道瓊斯工業平均指數收市報 10363 點, 升 146 點, 升幅 1.4%; 納斯達克指數收市報 2242 點, 升 43 點, 升幅 2%; 標準普爾 500 指數收市報 1095 點, 升 16 點, 升幅 1.5%。

**主要金融股上升:** 加拿大皇家銀行給予 JP 摩根大通“跑贏大市”評級, 目標價為 45 美元。JP 摩根大通升 3.3%, 另外, 路透社引述消息人士報道, AIG 董事會很可能會於本星期決定, 把旗下 AIA 保險上市出售, AIG 上升 6.8%

### 主要科網股上升

## 商品市場摘要

### 原油價格創兩星期以來收市新高, 外圍金價重上 1200 美元

外圍金價重上 1200 美元。投資者風險胃納增加, 美元受壓, 利好金價表現。紐約 8 月期金收市報 1213.5 美元一盎司, 升 14.8 美元, 升幅 1.23%, 最高曾升至 1218.8 美元, 創兩周高位。國際油價急升 3%。美股受企業盈利向好支持急升, 投資者風險胃納增強, 亦利好油價表現。另外, 國際能源組織(IEA)估計, 明年全球石油每日需求增加 135 萬桶, 達到 8784 萬桶, 需求增加的預期帶動油價上升。紐約 8 月期油收市報 77.15 美元一桶, 升 2.2 美元, 升幅 2.94%, 創兩星期以來收市新高。

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	8.74	-0.8%	10.36	-1.5%	26.5%
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.18	-0.5%	7.99	-2.0%	32.6%
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.09	-1.0%	11.03	-1.8%	28.2%
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	15.62	-1.1%	16.80	-2.0%	19.0%
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.20	-2.3%	8.66	-2.1%	-2.6%
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	29.00	-0.9%	21.77	-2.2%	-16.0%
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.86	-0.5%	3.79	-2.3%	57.2%
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.33	-1.5%	6.84	-1.7%	57.6%
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.64	-0.2%	6.02	-1.6%	32.9%
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.46	0.3%	6.66	-3.2%	54.7%
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	24.05	-1.2%	20.79	-2.2%	-0.8%
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.87	-2.1%	3.75	-3.6%	56.6%
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.50	-2.2%	3.28	-1.8%	7.0%
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	10.00	-2.7%	7.46	-3.6%	-16.8%
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	4.90	-12.2%	5.76	-3.7%	25.9%
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	15.10	-1.0%	24.51	-3.1%	46.3%
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.19	0.0%	8.94	-2.2%	39.7%
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.42	-0.3%	4.54	-2.2%	34.4%
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.45	0.0%	5.64	-0.5%	31.3%
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.07	-1.9%	6.58	-1.1%	6.4%
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.50	-0.4%	6.70	-3.2%	41.5%
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.59	2.9%	6.78	-1.0%	53.9%
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.38	1.5%	6.44	1.4%	54.3%
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.52	3.0%	10.96	0.2%	32.3%
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.87	-1.4%	3.42	-0.6%	26.9%
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	7.88	-0.9%	8.99	-2.0%	23.6%
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.66	2.5%	8.64	0.3%	-7.5%
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	11.38	-1.0%	17.59	-2.7%	43.6%
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.51	-0.2%	4.28	-1.4%	-12.1%
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.46	-0.2%	7.43	-1.3%	-22.6%
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.71	-0.7%	3.57	-1.4%	33.9%
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.07	-2.4%	3.96	-4.1%	54.5%
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	24.90	-0.4%	16.40	-3.2%	-32.3%
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	33.70	-0.7%	23.04	-2.2%	-27.4%
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	64.35	0.0%	46.81	0.0%	-19.8%
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.19	1.0%	5.76	-0.7%	21.5%
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.11	-0.2%	3.51	-1.7%	-2.0%
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.52	0.6%	4.76	-1.7%	-19.3%
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.84	0.2%	4.25	-1.2%	-19.7%
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.80	1.1%	13.74	-1.2%	-25.5%
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.57	0.8%	6.17	-1.3%	-21.0%
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.10	-1.0%	6.39	-0.8%	3.2%
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	36.90	-0.7%	31.96	-2.3%	-0.6%
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.35	-2.1%	5.83	-1.4%	64.9%
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.03	-2.9%	8.81	-3.4%	40.4%

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(%)
<b>恆生指數</b>			
101 HK	恆隆地產	31.45	1.62
83 HK	信和置業	14.68	0.82
3328 HK	交通銀行	8.57	0.82
293 HK	國泰航空	15.6	0.65
688 HK	中國海外發展	16.18	0.62
<b>國企指數</b>			
753 HK	中國國航	8.52	3.02
1138 HK	中海發展	10.66	2.50
576 HK	浙江滬杭甬高速公路	7.34	1.24
3968 HK	招商銀行	19.80	1.12
998 HK	中信銀行	5.19	0.97
<b>五大表現最差</b>			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
<b>恆生指數</b>			
330 HK	思捷環球控股	43.65	-2.46
494 HK	利豐	36.85	-1.86
3 HK	香港中華煤氣	19.40	-1.82
4 HK	九龍倉集團	40.25	-1.47
267 HK	中信泰富	14.78	-1.20
<b>國企指數</b>			
2899 HK	紫金礦業	4.90	-12.19
694 HK	北京首都機場	4.13	-3.95
1211 HK	比亞迪股份	54.40	-3.55
347 HK	鞍鋼股份	10.00	-2.72
3323 HK	中國建材	12.90	-2.57

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	75.77	2.53%
762 HK	中國聯通	10.36	0.35%
941 HK	中國移動	79.83	0.61%
2628 HK	中國人壽	34.12	1.23%
2600 HK	中國鋁業	6.28	1.44%
857 HK	中國石油天然氣	8.91	1.94%
1171 HK	兗州煤業	15.86	1.54%
883 HK	中國海洋石油	13.15	1.66%
902 HK	華能國際	4.67	0.58%
386 HK	中國石化	6.25	1.08%
23 HK	東亞銀行	29.16	1.94%
728 HK	中國電信	3.85	1.09%
1137 HK	城市電訊	4.35	-3.25%
1 HK	長江實業	93.14	0.42%
3 HK	香港中華煤氣	19.05	-1.81%
525 HK	廣深鐵路	2.73	0.81%
6 HK	香港電燈	46.26	-0.19%
1055 HK	南方航空	3.45	2.08%
2 HK	中電控股	57.30	0.79%
142 HK	第一太平	5.43	-0.24%

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	88.74	0.14%	1.4%	-2.4%
美元強弱指數	83.52	-0.81%	-0.7%	-3.6%
人民幣 12 個月 NDF	6.66	-0.04%	-0.18%	-1.68%
人民幣兌美元匯率	6.77	0.02%	-0.12%	-0.85%

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	77.2	2.9%	7.2%	2.6%
黃金價格	1212.4	1.3%	1.7%	-1.1%
LME 期銅價格	6664.8	0.8%	1.3%	-0.8%
LME 期鋁價格	1995.0	1.2%	0.0%	0.2%
LME 期鋼價格	437.5	2.9%	1.2%	1.7%

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	0.3%	-0.02%	-0.09%	0.15%
TED Spread	0.4%	0.00%	0.01%	-0.01%

資料來源: 彭博、申萬研究

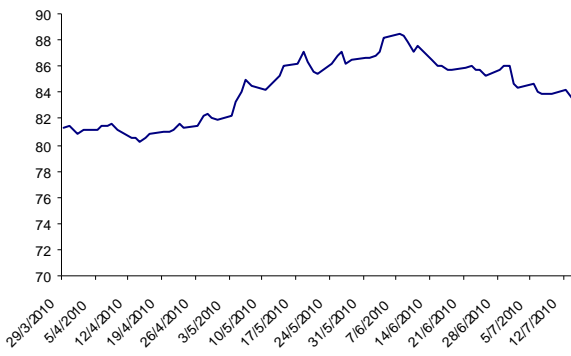
波羅的海指數表現				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
波羅的海乾散貨	1790	-2.7%	-15.8%	-56.1%
波羅的海運費	780	-1.1%	-4.9%	-16.8%

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	89.0	92.2	91
7月13日	星期二	美國	5月	貿易收支	-\$42.3B	-\$40.3B	-\$39.0B
7月13日	星期二	美國	7月	IBD/TIPP 經濟樂觀指數	44.7	46.2	45.5
7月14日	星期三	美國	6月	財政預算月報	-\$68.4B	0	-\$69.5B
7月14日	星期三	美國	7月11日	ABC 消費者信心指數	-44	-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

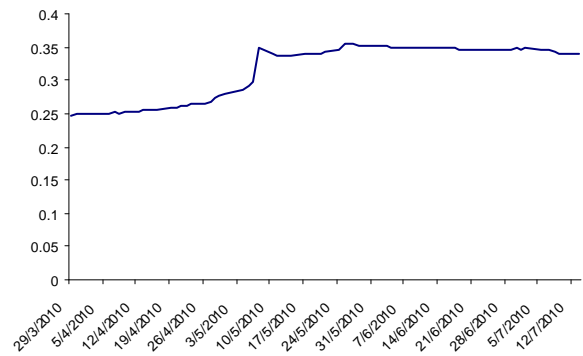
資料來源: 彭博、申萬研究

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

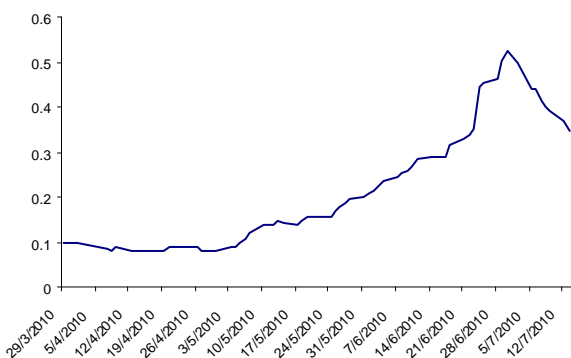
美元強弱指數



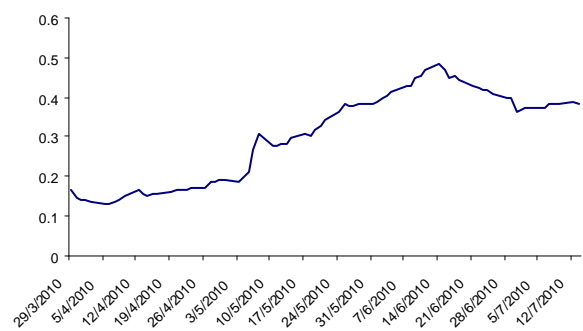
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



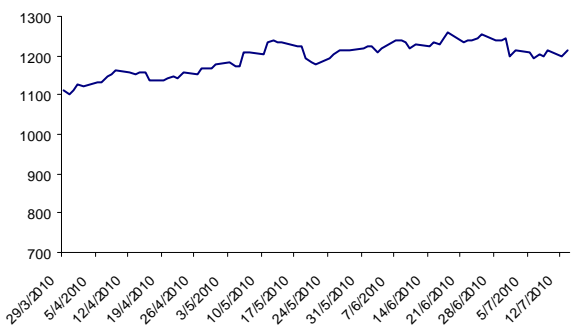
香港銀行1個月同業拆息



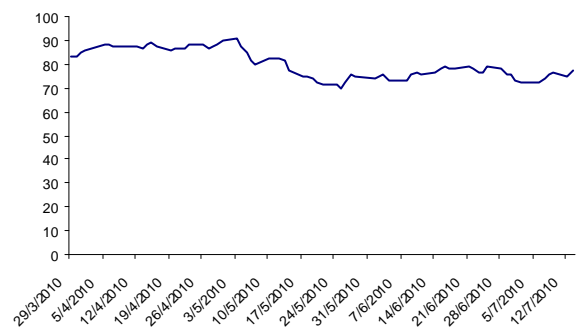
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



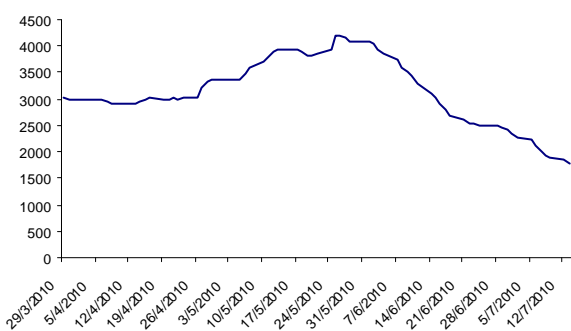
現貨黃金價格



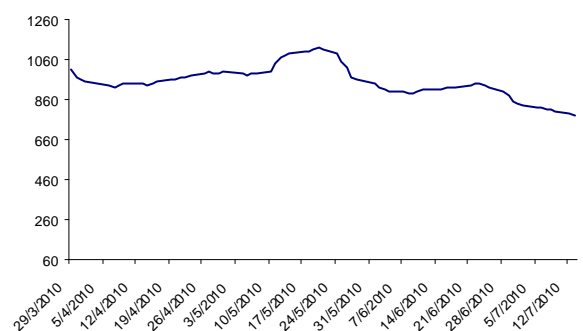
國際期油價格



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