

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	10366.72
變幅(點)	+3.7
納斯達克	
收報	2249.84
變幅(點)	+7.81

本地指數

恆生指數	
收報	20560.81
變幅(點)	+129.75
金融分類	
收報	31061.56
變幅(點)	+326.76
地產分類	
收報	26837.87
變幅(點)	+185.12
公用分類	
收報	41090.02
變幅(點)	+45.86
工商分類	
收報	11009.28
變幅(點)	+16.08

中國指數

恆生中國企業指數	
收報	11656.61
變幅(點)	+34
恆生香港中資企業指數	
收報	3897.21
變幅(點)	+7.45
恆生中國 H 股金融指數	
收報	16714.63
變幅(點)	+35.34
上海 A 股	
收報	2589.15
變幅(點)	+21.1
上海 B 股	
收報	224.37
變幅(點)	+2.15
深圳 A 股	
收報	1031.00
變幅(點)	+4.65
深圳 B 股	
收報	600.96
變幅(點)	+7.26

外匯

美元/港元	7.7711
美元/人民幣	6.7748
美元/日圓	88.33
歐羅/美元	1.2737
英鎊/美元	1.5262

利率

香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.07%
香港拆息(3個月)	0.43%
美國 10 年債券	3.04%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

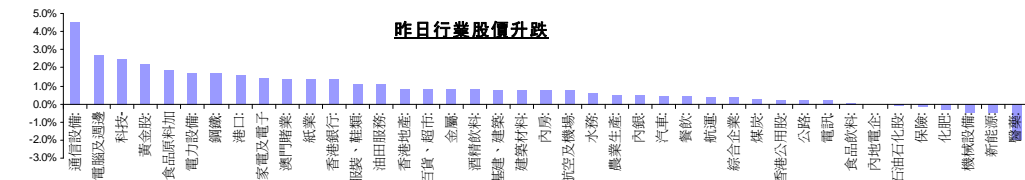
報告目錄

- 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

港股全日先高開後急回, 100 天線得而復失

- 港股全日先高開後急回, 指數由最初升近 300 點, 到收市時回落至只升百多點, 金融股全日造好支撐大市, 可惜包括資源股在內的其他股份不振, 地產股先升後回亦加速大市走軟, 恆指收市報 20560 點, 升 129 點, 升幅 0.64%, 成交 548.08 億元。國企指數收報 11656 點, 升 34 點或 0.29%。
- 大市預測:** 恆指仍未能收於 100 天線 20600 點以上水平, 今日農行(1288)A 股掛牌, 在數以千億元的資金解凍下, 料有利中港股市走勢; 同時農行早前表示上半年盈利將按年增長四成至超過 460 億元人民幣, 相信會有資金追捧, 估計今日內銀或可帶動大市上升。另外, 內地即將公佈經濟數據, 倘通脹壓力符合預期, 料暫時可舒緩政策陷於兩難的局面, 估計今日恆指整體走勢向好, 有望企穩 20600 點以上。
- 業績公佈:** 大眾金融控股(0626)公佈截至 2010 年 6 月底止 6 個月業績, 期內股東應佔溢利增加 85.48%至 2.18 億元, 每股盈利 0.199 元, 派中期息 0.05 元。莊士機構國際(0367)公佈截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利 7.99 億元, 每股盈利 52.8 仙, 派末期息 2 仙; 而去年同期則錄得虧損 2.48 億元, 每股虧損 16.63 仙。有利集團(0406)公佈截至 2010 年 3 月底止全年業績, 期內股東應佔溢利增加 429%至 5633.7 萬元, 每股盈利 12.86 仙, 派末期息 1.28 仙。JOYCE(647)公佈截至今年 3 月底止, 全年純利 3524 萬元, 較 09 年同期大增 10.35 倍, 每股盈利 2.2 仙, 派末期息 1 仙。
- 營運數據:** 華能國際電力(0902)公佈, 截至今年 6 月底止, 該公司中國境內各運行動電廠按合併報表口徑累計完成發電量 1188.36 億千瓦時, 同比增長 38.01%; 累計完成上網電量 1120.14 億千瓦時。
- 公司盈喜:** 山東晨鳴紙業集團(1812)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 1.57 億元人民幣, 增至約 6 億元, 預期增幅約 250%至 300%, 而每股盈利亦由 0.076 元增至約 0.29 元。TCL 通訊科技控股(2618)發盈喜, 預期由於截至 2010 年 3 月底止 3 個月, 截至 6 月底止 3 個月的營運利潤及溢利均錄得可觀增長, 所以預期截至 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可觀的溢利增長; 主要由於來自該集團產品競爭力的提升及該集團之市場及客戶群的拓展。
- 新股消息:** 將於今日上市的天山發展控股(2118), 據輝立交易場的資料顯示, 暗盤價收報 1.49 元, 較招股價 1.4 元上升 0.09 元或 6.43%; 若以每手 2000 股計算, 未計手續費, 每手帳面獲利 180 元。另一隻同於今日上市的中國智能交通(ITS)(1900), 據輝立交易場的資料顯示, ITS 暗盤價收報 3.76 元, 較招股價 3.49 元上升 0.27 元或 7.74%; 若以每手 1000 股計算, 未計手續費, 每手帳面獲利 270 元。



資料來源: 彭博、申萬研究

美國市場摘要

美國股市反覆靠穩

美國股市反覆靠穩。英特爾業績理想, 蓋過聯邦儲備局調低經濟增長預測及零售銷售疲弱對大市的影響。道瓊斯工業平均指數收市報 10366 點, 升 3 點; 納斯達克指數收市報 2249 點, 升 7 點; 標準普爾 500 指數收市報 1095 點, 無升跌。

美上月零售銷售連續兩個月錄得跌幅: 商務部公佈, 美國六月零售銷售按月下跌百分之 0.5, 跌幅大過市場預期的百分之 0.2, 主要受到汽車及汽油價格下跌所拖累, 而五月修訂為下跌百分之 1.1。

美商業存貨五月份續增銷售逾一年來首次下跌: 美國商務部公佈, 商業存貨在五月份增加 0.1%, 是連續第五個月上升, 升幅是今年來最小。

美進口物價六月份續降跌幅一年半最大: 美國勞工部公佈, 進口物價在六月份下跌 1.3%, 是去年一月以來最大跌幅; 五月份從原先公佈下跌 0.6% 修訂為下跌 0.5%。

主要科網股普遍上升: 英特爾第二季盈利和營業收入都高於預測, 本季營業收入有望高於預測。多家金融機構調高英特爾的目標價, 其中花旗集團把英特爾的目標價從 30 美元調高到 32 美元。英特爾升 1.7%。

金融股普遍下跌

商品市場摘要

金價油價下跌

外圍金價同樣受美國聯儲局調低經濟增長預測的影響微跌。紐約 8 月期金收市報 1207 美元一盎司, 跌 6.5 美元。美國聯儲局調低今年經濟增長預測, 投資者擔心未來原油需求。紐約 8 月期油收市報 77.04 美元一桶, 跌 11 美仙, 最高曾升至 78.15 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	8.77	0.3%	10.41	0.5%	26.6%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	6.16	-0.3%	8.12	1.6%	33.9%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	9.12	0.3%	11.12	0.8%	28.5%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	15.68	0.4%	17.00	1.2%	19.6%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.36	1.6%	8.79	1.5%	-2.7%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	28.85	-0.5%	21.95	0.8%	-14.5%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.87	0.5%	3.81	0.5%	57.2%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	3.36	0.9%	6.85	0.1%	57.3%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.64	0.0%	6.17	2.5%	34.5%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.47	0.3%	6.98	4.8%	56.7%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	24.65	2.5%	21.00	1.0%	-2.3%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.90	1.6%	3.80	1.3%	56.4%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	3.55	1.4%	3.27	0.9%	5.4%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	10.22	2.2%	7.48	0.3%	-19.0%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	4.99	1.8%	5.76	0.0%	24.5%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	15.44	2.3%	25.28	3.1%	46.8%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	6.16	-0.5%	9.10	1.8%	41.0%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.45	0.9%	4.59	1.1%	34.5%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	4.50	1.1%	5.63	-0.2%	30.4%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.00	-1.0%	6.76	2.7%	9.8%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:0.56	4.46	-0.9%	6.74	0.6%	42.3%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	3.59	0.0%	6.92	2.1%	54.8%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:0.6	3.37	-0.3%	6.43	-0.2%	54.3%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	8.77	2.9%	11.10	1.3%	31.2%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.87	0.0%	3.42	0.0%	26.9%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	7.92	0.5%	9.05	0.7%	23.7%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	10.60	-0.6%	8.71	0.8%	-6.0%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	11.38	0.0%	17.75	0.9%	44.1%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	5.58	1.3%	4.35	1.6%	-11.8%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	10.58	1.1%	7.52	1.2%	-22.6%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.73	0.7%	3.61	1.1%	34.1%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	2.08	0.5%	4.00	1.0%	54.7%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	24.60	-1.2%	16.99	3.6%	-26.2%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	33.50	-0.6%	22.83	-0.9%	-27.9%	
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	5.20	0.2%	5.84	1.4%	22.4%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	4.14	0.7%	3.53	0.6%	-2.2%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.51	-0.2%	4.81	1.1%	-17.9%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.88	0.7%	4.25	0.0%	-20.5%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	19.86	0.3%	13.84	0.7%	-25.0%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	8.66	1.1%	6.24	1.1%	-20.9%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:4.56	7.13	0.4%	6.43	0.6%	3.4%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	36.70	-0.5%	31.98	0.1%	0.0%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.36	0.4%	6.16	5.7%	66.6%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	5.91	-2.0%	8.97	1.8%	42.6%	

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			
2388 HK	中銀香港	18.52	4.28
330 HK	思捷環球控股	45.2	3.55
1199 HK	中遠太平洋	9.8	3.16
494 HK	利豐	37.75	2.44
5 HK	匯豐控股	75.55	2.23
國企指數			
753 HK	中國國航	8.77	2.93
1133 HK	哈爾濱動力股份	6.15	2.50
358 HK	江西銅業	15.44	2.25
347 HK	鞍鋼股份	10.22	2.20
2899 HK	紫金礦業	4.99	1.84
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
883 HK	中國海洋石油	12.74	-1.55
836 HK	華潤電力	16.80	-1.06
700 HK	騰訊	138.40	-0.86
2628 HK	中國人壽	33.50	-0.59
1088 HK	中國神華能源	28.85	-0.52
國企指數			
914 HK	海螺水泥	24.60	-1.20
177 HK	寧滬高速	7.00	-0.99
2628 HK	中國人壽	33.50	-0.59
1138 HK	中海發展	10.60	-0.56
168 HK	青島啤酒	36.70	-0.54

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	75.88	0.43%
762 HK	中國聯通	10.36	-0.40%
941 HK	中國移動	79.19	0.05%
2628 HK	中國人壽	33.52	0.06%
2600 HK	中國鋁業	6.14	-0.39%
857 HK	中國石油天然氣	8.73	-0.49%
1171 HK	兗州煤業	15.53	-0.93%
883 HK	中國海洋石油	12.73	-0.08%
902 HK	華能國際	4.63	-0.22%
386 HK	中國石化	6.16	0.05%
23 HK	東亞銀行	28.60	-1.05%
728 HK	中國電信	3.80	-0.16%
1137 HK	城市電訊	4.01	-6.87%
1 HK	長江實業	92.01	-0.85%
3 HK	香港中華煤氣	19.04	-2.36%
525 HK	廣深鐵路	2.72	-0.37%
6 HK	香港電燈	45.46	-1.71%
1055 HK	南方航空	3.34	-0.75%
2 HK	中電控股	56.96	-0.16%
142 HK	第一太平	5.30	-2.76%

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	88.41	-0.37%	0.8%	-4.0%
美元強弱指數	83.43	-0.26%	-0.5%	-3.9%
人民幣 12 個月 NDF	6.66	0.02%	-0.18%	-1.60%
人民幣兌美元匯率	6.77	0.03%	-0.03%	-0.81%

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	77.0	-0.1%	4.0%	4.2%
黃金價格	1208.3	-0.3%	0.5%	-1.2%
LME 期銅價格	6705.0	0.6%	1.3%	1.0%
LME 期鋁價格	2009.0	0.7%	1.2%	1.3%
LME 期鋼價格	439.0	0.3%	2.1%	2.1%

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%	-0.01%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.4%	0.01%	-0.06%	0.16%
TED Spread	0.4%	0.00%	0.00%	-0.02%

資料來源: 彭博、申萬研究

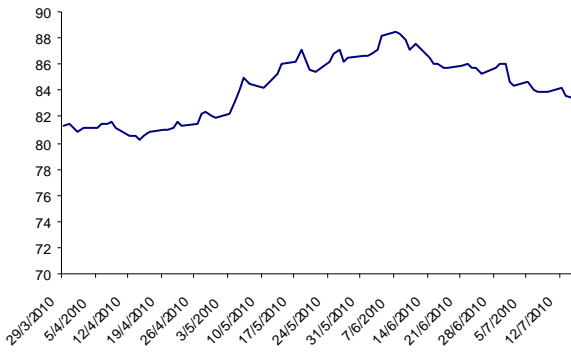
波羅的海指數表現				
	價格/指數	1日變動	5日變動	30日變動
波羅的海乾散貨	1709	-4.5%	-15.3%	-57.7%
波羅的海運費	791	1.4%	-2.8%	-14.1%

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	-2.90%	6.70%	--
7月14日	星期三	美國	6月	進口物價指數(月比)	-1.30%	-0.60%	-0.40%
7月14日	星期三	美國	6月	進口物價指數(年比)	4.50%	8.60%	5.30%
7月14日	星期三	美國	6月	先期零售銷售	-0.50%	-1.20%	-0.30%
7月14日	星期三	美國	6月	零售銷售額 不含汽車	-0.10%	-1.10%	0.00%
7月14日	星期三	美國	6月	Retail Sales Ex Auto & Gas	0.10%	-0.80%	0.20%
7月14日	星期三	美國	5月	企業存貨	0.10%	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

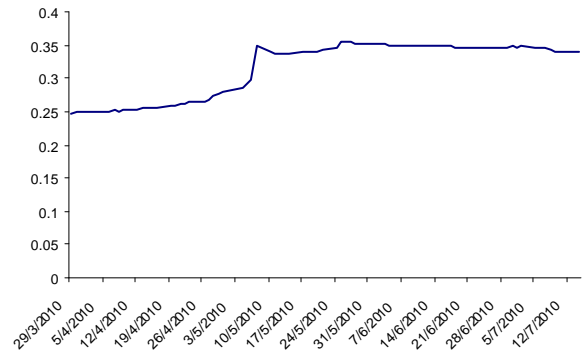
資料來源: 彭博、申萬研究

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

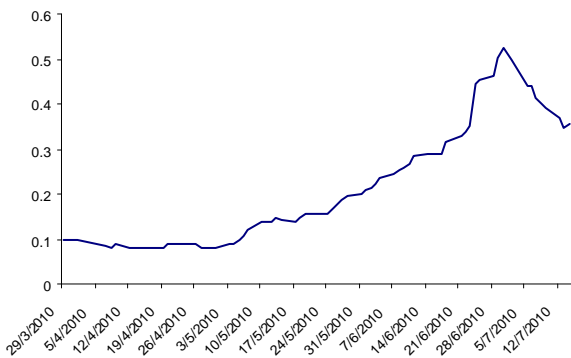
美元強弱指數



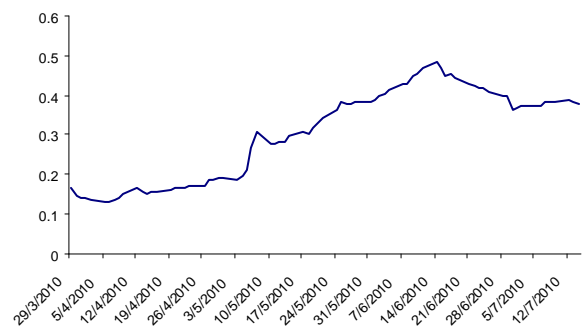
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



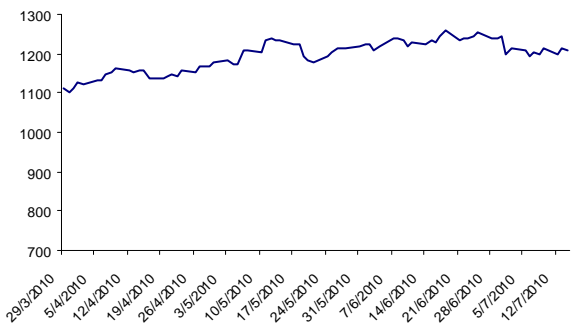
香港銀行1個月同業拆息



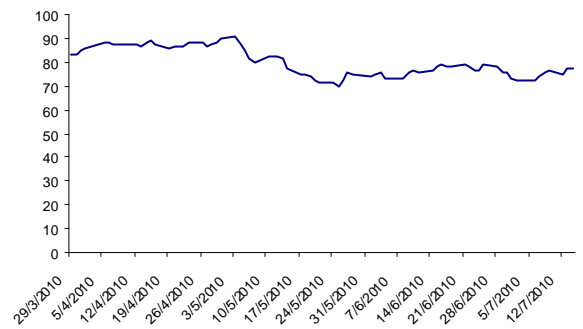
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



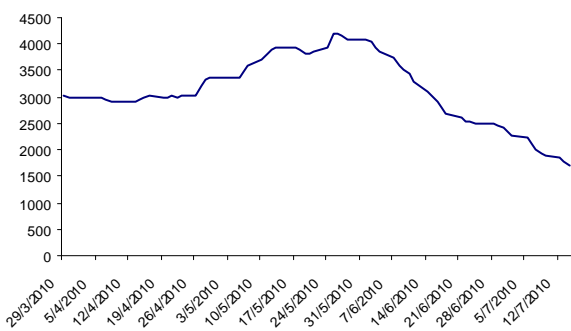
現貨黃金價格



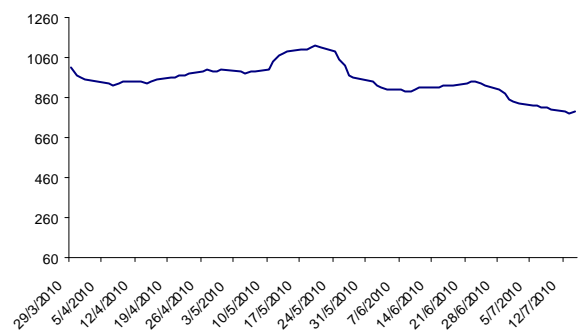
國際期油價格



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