

陳鳳珠, Ellie Chan
高曉慶, Stanley Kao

ellie.chan@sywg.com.hk
stanley.kao@sywg.com.hk

(852) 2509-8431
(852) 2841-5194

主要指數	
道瓊斯	
收報	12705.41
變幅(點)	-11.05
納斯達克	
收報	2859.68
變幅(點)	+11.41
本地指數	
恆生指數	
收報	20739.45
變幅(點)	+406.08
金融分類	
收報	28716.13
變幅(點)	+734.47
地產分類	
收報	25919.71
變幅(點)	+270.62
公用分類	
收報	44419.53
變幅(點)	-321.35
工商分類	
收報	12366.18
變幅(點)	+219.75
中國指數	
恆生中國企業指數	
收報	11583.47
變幅(點)	+329.67
恆生香港中資企業指數	
收報	3985.33
變幅(點)	+69.18
恆生中國 H 股金融指數	
收報	15322.80
變幅(點)	+493.15
上海 A 股	
收報	2422.79
變幅(點)	+46.65
上海 B 股	
收報	223.26
變幅(點)	+3.22
深圳 A 股	
收報	905.47
變幅(點)	+16.93
深圳 B 股	
收報	590.85
變幅(點)	+7.45

外匯	
美元/港元	7.7552
美元/人民幣	6.3020
美元/日圓	76.17
歐羅/美元	1.3135
英鎊/美元	1.5803

利率	
香港最優惠利率	5.00%
香港拆息(隔夜)	0.10%
香港拆息(3個月)	0.40%
美國 10 年債券	1.82%
美國聯邦基金	0.25%

資料來源: 彭博

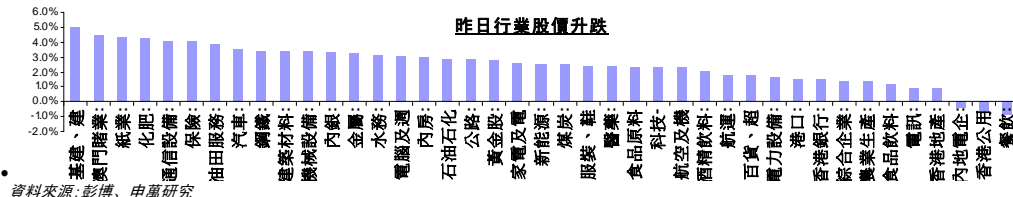
報告目錄

- 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

恆指受外圍股市帶動高開, 內地股市升勢支持指數升近牛熊線

- 歐元區一月份採購經理指數較預期好, 支持歐美股市上升, 亦帶動恆指昨日早段高開超過三百點, 升破上月尾高位 20591。下午內地股市反覆上升, 帶動港股延續強勢。市傳內地中央匯金擬降所持銀行的現金分紅比例 5 個百分點, 有望大幅減低內銀本年的集資壓力, 令各內銀股急升, 推動恆指收近全日高位。恆生指數全日收報 20739.45 點, 升 406.08 點, 升幅 2.00%, 成交上升至 751.74 億港元。國企指數自去年 7 月 11 日以來首次收於 250 天牛熊線以上, 全日收報 11583.47 點, 升 329.67 點, 升幅 2.93%。
- 大市預測:** 港股昨衝破 20600 點的阻力, 並逐步挑戰 250 天線 21080 點的位置。不過, 希臘仍然未與債權人就換債細節達成協議, 加上市場靜候今晚美國公佈的失業數字, 料今日恆指或先行高位整固, 待消息明朗化後恆指將繼續向上突破。
- 營運數據:** 紫金礦業(2899)在業績快報中披露, 未經審核的全年純利, 有 57.95 億元人民幣, 升 20%。期內, 收入升近 40%, 有 398.16 億元人民幣。公司指, 盈利增加主要受惠黃金售價上升。永利澳門(1128)去年第四季度純利, 增長 14.9%, 賺近 2.4 億美元。非博彩總收益, 增加 14.6%, 至 1.060 億美元。
- 公司盈喜:** 神通電信服務(8206)發盈喜, 預期截至 2011 年 12 月底為止 9 個月業績, 期內管理賬目將由虧轉盈, 主要是受惠於完成出售一間附屬公司之收益及豁免由一間附屬公司發出的承兌匯據之應付票面利息。中國安芯控股(1149)發盈喜, 預期 2011 年全年股東應佔溢利將較 2010 年同期錄得大幅增長, 主要由於該集團致力擴展銷售項目, 從而令該集團的收益增加所致。
- 公司盈警:** 參龍國際(0329)發盈警, 預期 2011 年全年虧損將較去年同期有所增加, 主要是因按公平值計入損益之金融資產的已變現及未變現虧損淨額所致。中國高速傳動(0658)發盈警, 預期 2011 年全年股東應佔溢利較 2010 年同期顯著減少, 主要由於部份風力發電客戶推遲提取風力發電齒輪箱產品導致銷售收入下降, 以及銀行貸款總額大幅增加所致。大同集團(0544)發盈警, 預期 2011 年全年錄得之虧損將較 2010 年同期更為龐大, 主要由於龐大之開業費用用於該集團中國大陸卡拉 OK 業務, 以及該集團的經營成本上升導致毛利率下降。高陽科技中國(0818)發盈警, 預期 2011 年全年業績將由盈轉虧, 主要由於在 2010 年該公司於視作出售其於百富環球科技權益錄得收益, 而百富環球已於 2010 年 12 月 20 日在港交所主板單獨上市。



RQFII 市場資訊

RQFII 基金的投資策略限制

雖然現時各類 RQFII 基金的投資策略及理念迥異, 但全部產品皆受本地及內地監管當局的約束及限制, 以保障客戶的投資風險。例如 RQFII 基金的基金經理不可將超過百分之十的基金資產淨值(不包括政府債券), 投資於某一個債券發行人所發行的債券上, 以確保投資風險得以分散, 亦不可投資於沒有交易所監管的非上市債券, 更不能直接從事各類高風險投資類別, 如沽空、具槓桿性的衍生工具、商品或房地產。產品風險水平受控, 適合各境外投資者因應自身可承受風險及所需回報而認購。

美國市場摘要

市場觀望今晚將公佈的就業數據, 美股反覆

美股昨日表現反覆。雖然首次申請失業救濟人數減少, 但並未帶動投資者的信心, 市場正等待今晚將公佈的一月就業數據, 投資者投資心態趨於保守, 美股終場止跌。道瓊斯工業平均指數收盤下跌 11.05 點, 收在 12705.41 點, 跌幅 0.09%。納斯達克指數上漲 11.24 點, 收在 2859.68 點, 上幅 0.40%。標普五百指數上升 1.47 點, 收在 1325.56 點, 升幅 0.11%。

上週首次申請失業救濟金的人數減少: 美國勞工部週四公佈, 上週首次申請失業救濟金的人數減少 1.2 萬人, 至 36.7 萬人。分析師原先預估為 37 萬人。

大部份金融類股份因應歐元保持強勢上升; Facebook 申請上市令科技股做好

商品市場摘要

紐約期油連續兩個交易日下跌, 布蘭特期油及金價續上升

美元回升, 加上需求疲軟令紐約期油價格延續上個交易日的跌勢, 紐約原油期貨週三因此收盤跌至一個多月來最低水平。紐約 3 月期油收市跌 125 美仙, 報每桶 96.36 美元, 跌幅為 1.30%。倫敦布蘭特期油則收升 51 美仙, 報每桶 112.07 美元, 觸及三星期高位。黃金價格保持強勢上升, 昨日創下 11 個星期新高。成交最活躍的紐約 4 月期金收市報 1759.3 美元一盎司, 升 9.8 美元, 漲幅為 0.60%。

A/H 溢價對照表 (按行業分類)				兌換率: 港幣/人民幣 0.8131						
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	11.62	1.9%	10.21	0.3%	7.5%	
石油石化	中國石化	(386)	(600028)	1:4.17	9.63	2.0%	7.86	0.9%	0.4%	
油田服務	中海油田服務	(2883)	(601808)	1:0.33	13.56	5.0%	16.30	2.6%	32.4%	
煤礦	兗州煤業	(1171)	(600188)	1:0.18	18.62	2.1%	24.13	2.7%	37.3%	
煤礦	中國中煤能源	(1898)	(601898)	1:0.37	10.06	3.7%	9.60	2.6%	14.8%	
煤礦	中國神華能源	(1088)	(601088)	1:0.53	34.65	1.9%	27.24	2.5%	-3.4%	
電力企業	華電國際	(1071)	(600027)	1:3.21	1.77	-1.1%	3.39	1.5%	57.5%	
電力企業	大唐國際發電	(991)	(601991)	1:2.55	2.60	-0.4%	5.22	1.4%	59.5%	
電力企業	華能國際	(902)	(600011)	1:0.94	4.75	0.6%	5.54	0.7%	30.3%	
電力設備	上海電氣	(2727)	(601727)	1:0.72	3.76	0.5%	5.51	1.7%	44.5%	
電力設備	東方電氣	(1072)	(600875)	1:2.8	23.30	0.4%	24.01	2.5%	21.1%	
鋼鐵	重慶鋼鐵	(1053)	(601005)	1:2.22	1.24	3.3%	3.04	1.7%	66.8%	
鋼鐵	馬鋼股份	(323)	(600808)	1:3.44	2.78	2.2%	2.59	1.6%	12.7%	
鋼鐵	鞍鋼股份	(347)	(000898)	1:1.67	5.77	2.5%	4.61	1.5%	-1.8%	
金礦	紫金礦業	(2899)	(601899)	1:1.58	3.72	6.9%	4.46	2.1%	32.2%	
銅金屬	江西銅業	(358)	(600362)	1:0.25	20.45	4.2%	25.45	4.0%	34.7%	
鋁金屬	中國鋁業	(2600)	(601600)	1:1	3.86	3.8%	7.04	2.2%	55.4%	
收費公路	深高速	(548)	(600548)	1:1.92	3.29	2.5%	4.11	1.0%	34.9%	
收費公路	皖通高速	(995)	(600012)	1:2.36	5.03	7.9%	4.35	0.7%	6.0%	
收費公路	寧滬高速	(177)	(600377)	1:0.35	7.80	0.9%	5.89	0.5%	-7.7%	
收費公路	四川成渝	(107)	(601107)	1:1.29	3.59	5.6%	3.73	2.5%	21.7%	
航空	ST 東航	(670)	(600115)	1:0.52	2.92	5.4%	4.10	2.5%	42.1%	
航空	南方航空	(1055)	(600029)	1:1.93	3.98	3.1%	5.05	2.0%	35.9%	
航空	中國國航	(753)	(601111)	1:1.78	6.30	2.6%	6.77	1.3%	24.3%	
航運	中海集裝箱運輸	(2866)	(601866)	1:0.62	2.00	1.0%	2.70	0.7%	39.8%	
航運	中國遠洋	(1919)	(601919)	1:0.83	4.67	-0.2%	5.33	4.5%	28.8%	
航運	中海發展	(1138)	(600026)	1:1.63	5.93	3.3%	6.30	1.4%	23.5%	
造船	廣船國際	(317)	(600685)	1:2.14	7.10	6.0%	16.17	2.9%	64.3%	
基建	中國中鐵	(390)	(601390)	1:1.11	2.88	4.3%	2.62	1.9%	10.6%	
基建	中國鐵建	(1186)	(601186)	1:1.18	5.65	9.3%	4.15	3.2%	-10.7%	
鐵路運輸	廣深鐵路	(525)	(601333)	1:3.76	2.84	1.4%	3.50	0.9%	34.0%	
房地產	北京北辰實業	(588)	(601588)	1:3.76	1.37	2.2%	2.78	1.1%	59.9%	
建材水泥	海螺水泥	(914)	(600585)	1:3.08	26.45	2.9%	16.90	2.2%	-27.3%	
保險	中國人壽	(2628)	(601628)	1:2.8	23.30	3.1%	19.07	4.0%	0.7%	
保險	中國平安	(2318)	(601318)	1:1.67	64.20	5.3%	39.64	6.0%	-31.7%	
商業銀行	中信銀行	(998)	(601998)	1:0.19	5.00	2.2%	4.39	2.3%	7.4%	
商業銀行	中國銀行	(3988)	(601988)	1:2.34	3.39	2.4%	3.04	2.0%	9.3%	
商業銀行	中國建設銀行	(939)	(601939)	1:0.04	6.34	2.3%	4.85	2.3%	-6.3%	
商業銀行	中國工商銀行	(1398)	(601398)	1:3.02	5.55	3.5%	4.38	2.3%	-3.0%	
商業銀行	招商銀行	(3968)	(600036)	1:4.52	17.98	4.7%	12.87	3.2%	-13.6%	
商業銀行	交通銀行	(3328)	(601328)	1:1.12	6.41	3.6%	4.93	3.1%	-5.7%	
商業銀行	民生銀行	(1988)	(600016)	1:5.47	7.42	3.5%	6.49	3.2%	7.0%	
食品	青島啤酒	(168)	(600600)	1:0.43	41.75	-0.9%	31.64	0.7%	-7.3%	
水處理	創業環保	(1065)	(600874)	1:3.2	2.04	3.0%	5.60	1.1%	70.4%	
藥業	廣州藥業	(874)	(600332)	1:2.69	6.07	0.0%	--	--	--	

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			
330 HK	思捷環球控股	12.20	5.54
2318 HK	中國平安	64.2	5.33
883 HK	中國海洋石油	16.64	4.13
2600 HK	中國鋁業	3.86	3.76
144 HK	招商局國際	27	3.65
國企指數			
1133 HK	中國鐵建	5.65	9.28
2899 HK	紫金礦業	3.72	6.90
2318 HK	中國平安	64.20	5.33
2328 HK	中國財險	10.64	5.14
2883 HK	中海油田服務	13.56	4.95
五大表現最差			
股票號碼	公司名稱	最新價	變動(%)
恆生指數			
836 HK	華潤電力	14.72	-1.60
3 HK	香港中華煤氣	18.16	-0.87
2 HK	中電控股	63.35	-0.63
11 HK	恆生銀行	99.70	-0.40
6 HK	電能實業	55.90	-0.36
國企指數			
168 HK	青島啤酒	41.75	-0.95
991 HK	大唐國際發電股份有限公司	2.60	-0.38
1919 HK	中國遠洋	4.67	-0.21
694 HK	北京首都機場	3.90	0.00
2727 HK	上海電氣	3.76	0.53

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	66.96	0.01%
941 HK	中國移動	79.63	-0.28%
883 HK	中國海洋石油	16.53	-0.65%
857 HK	中國石油天然氣	11.55	-0.62%
386 HK	中國石化	9.58	-0.52%
2628 HK	中國人壽	23.46	0.70%
762 HK	中國聯通	14.41	-0.21%
728 HK	中國電信	4.47	-0.58%
1171 HK	兗州煤業	18.67	0.29%
902 HK	華能國際	4.75	-0.08%
2600 HK	中國鋁業	3.87	0.21%
338 HK	上石化	2.95	0.71%
1 HK	長江實業	104.07	-0.02%
19 HK	太古股份公司	85.31	0.13%
1055 HK	南方航空	4.00	0.51%
11 HK	恆生銀行	99.73	0.03%
2318 HK	中國平安	64.25	0.08%
13 HK	和記黃埔	73.87	-0.11%
293 HK	國泰航空	15.49	0.10%
12 HK	恆基地產	42.27	-1.13%

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	76.22	0.03%	-1.6%	-2.5%
美元強弱指數	78.98	0.07%	-0.5%	-1.2%
人民幣 12 個月 NDF	6.27	-0.06%	0.19%	-1.83%
人民幣兌美元匯率	6.30	-0.09%	-0.13%	-0.59%

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	96.4	-1.3%	-3.4%	2.2%
黃金價格	1759.5	0.9%	2.3%	9.6%
LME 期銅價格	8322.3	-1.1%	-3.0%	14.9%
LME 期鋁價格	2195.0	-3.1%	-3.6%	11.9%
LME 期鋼價格	517.5	1.0%	-0.5%	-3.3%

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%	-0.02%
香港銀行 1 個月同業拆息	0.4%	0.00%	0.00%	0.08%
TED Spread	0.5%	-0.03%	-0.05%	-0.12%

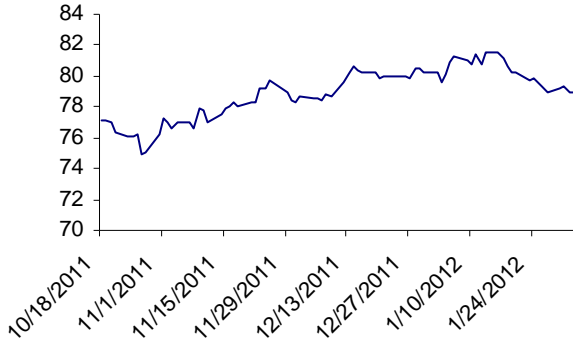
資料來源: 彭博、申萬研究

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	651	-1.7%	-13.5%	-66.0%
波羅的海運費	801	-0.2%	-3.4%	-6.8%

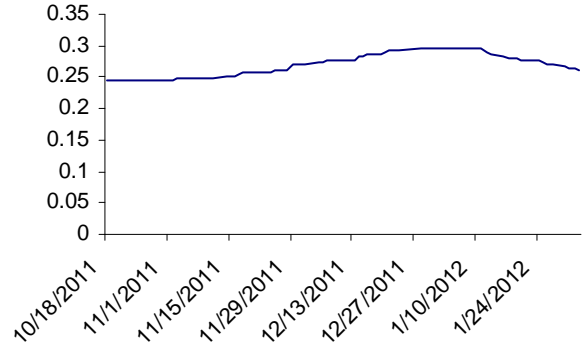
本週中美主要經濟數據公佈							
公佈日期		地區	觀察期	經濟數據	實際	前期	預測
1月27日	星期五	美國	1月	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	7.00	-4.00	2.00
1月27日	星期五	美國	第4季	國內生產毛額(年化季比)	2.80%	1.80%	3.00%
1月27日	星期五	美國	第4季	個人消費	2.00%	1.70%	2.40%
1月27日	星期五	美國	第4季	GDP價格指數	0.40%	2.60%	1.90%
1月27日	星期五	美國	第4季	個人消費支出核心指數(季比)	1.10%	2.10%	0.90%
1月27日	星期五	美國	1月	密西根大學消費者信心指數	75.00	74.00	74.00
1月30日	星期一	美國	12月	個人所得	0.50%	0.10%	0.40%
1月30日	星期一	美國	12月	個人支出	0.00%	0.10%	0.10%
1月30日	星期一	美國	12月	個人消費支出平減指數(年比)	2.40%	2.50%	2.30%
1月30日	星期一	美國	12月	個人消費支出核心指數(月比)	0.20%	0.10%	0.10%
1月30日	星期一	美國	12月	個人消費支出核心指數(年比)	1.80%	1.70%	1.80%
1月30日	星期一	美國	1月	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	15.30	-3.00	1.50
1月31日	星期二	美國	第4季	雇用成本指數	0.40%	0.30%	0.40%
1月31日	星期二	美國	11月	標普/CaseShiller房價指數	138.49	140.30	--
1月31日	星期一	美國	11月	標普/CS 20城市房價經季調(月比%)	-0.70%	-0.62%	-0.50%
1月31日	星期二	美國	11月	標普/CS綜合20房價指數(年比)	-3.67%	-3.40%	-3.30%
1月31日	星期二	美國	1月	芝加哥採購經理人指數	60.20	62.20	63.00
1月31日	星期二	美國	1月	消費者信心指數	61.10	64.50	68.00
1月31日	星期二	美國	1月	採購經理人指數-密爾瓦基	58.40	57.80	57.50
2月1日	星期三	中國	1月	採購經理人指數-製造業	50.50	50.30	49.60
2月1日	星期三	中國	1月	匯豐銀行製造業採購經理人指數	48.80	48.70	--
2月1日	星期三	美國	1月12日	MBA貸款申請指數	-2.90%	-5.00%	--
2月1日	星期三	美國	1月	ADP就業變動	170K	325K	182K
2月1日	星期三	美國	12月	營建支出(月比)	1.50%	1.20%	0.50%
2月1日	星期二	美國	1月	ISM製造業指數	54.10	53.90	54.50
2月1日	星期三	美國	1月	ISM銷售價格指數	55.50	47.50	50.00
2月2日	星期四	美國	1月	國內汽車銷售	11.05M	10.45M	10.50M
2月2日	星期四	美國	1月	汽車銷售總額	14.13M	13.52M	13.50M
2月2日	星期四	美國	1月	Challenger裁員人數(年比)	38.90%	30.60%	--
2月2日	星期四	美國	2月	RBC消費者展望指數	45.10	45.80	--
2月2日	星期四	美國	第4季	非農業生產力	0.70%	2.30%	0.80%
2月2日	星期四	美國	第4季	單位勞工成本	1.20%	-2.50%	0.80%
2月2日	星期四	美國	1月12日	首次申請失業救濟金人數	367k	377K	371K
2月2日	星期四	美國	1月12日	連續申請失業救濟金人數	3437K	3554K	3535K
2月2日	星期四	美國	1月12日	彭博消費者舒適度	-44.80	-46.40	-45.0
2月2日	至						
2月3日	星期四	美國	1月	ICSC連鎖店銷售(年比)	4.80%	3.50%	--
2月3日	星期五	中國	1月	中國非製造業採購經理人指數	--	56.00	--
2月3日	星期五	中國	1月	中國匯豐服務採購經理人指數	--	52.50	--
2月3日	星期五	美國	1月	非農業就業人口變動	--	200K	150K
2月3日	星期五	美國	1月	私部門就業人口變動	--	212K	168K
2月3日	星期五	美國	1月	製造業就業人口變動	--	23K	10K
2月3日	星期五	美國	1月	失業率	--	8.50%	8.50%
2月3日	星期五	美國	1月	平均時薪-全部就業(月比)	--	0.20%	0.20%
2月3日	星期五	美國	1月	平均時薪-全部就業(年比)	--	2.10%	2.00%
2月3日	星期五	美國	1月	每週平均工時-全部就業	--	34.40	34.40
2月3日	星期五	美國	1月	家計部門調查就業變動	--	176.00	--
2月3日	星期五	美國	1月	就業不足率(U6)	--	15.20%	--
2月3日	星期五	美國	1月	ISM非製造業綜合指數	--	52.60	53.30
2月3日	星期五	美國	12月	工廠訂單	--	1.80%	1.20%
2月3日	星期五	中國	12月	年至今工業利潤(年比)	--	24.40%	--
2月3日	至						
2月5日	星期五	中國	12月	領先指標	--	100.18	--

資料來源: 彭博、申萬研究

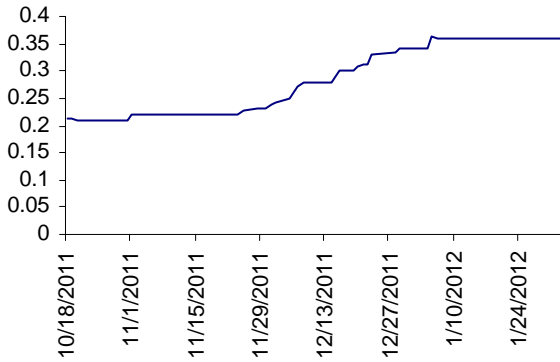
美元強弱指數



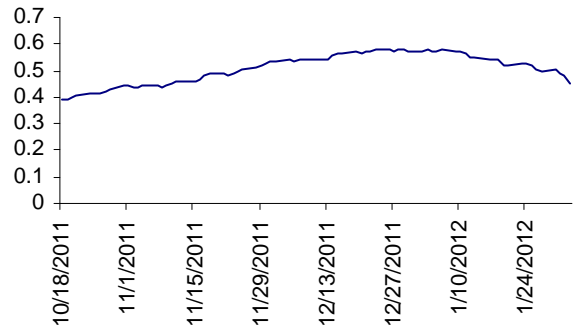
倫敦銀行1個月同業拆息(美元)



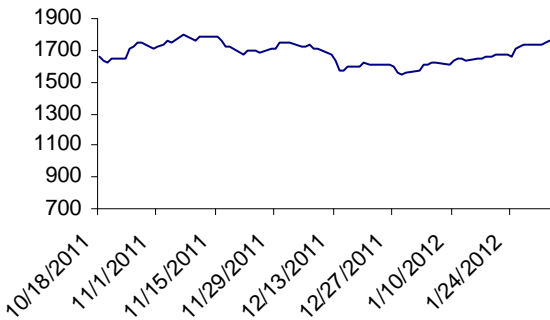
香港銀行1個月同業拆息



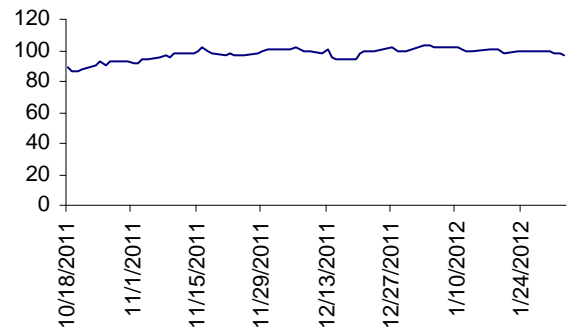
TED Spread (3個月LIBOR - 3個月美國國庫債券孳息率)



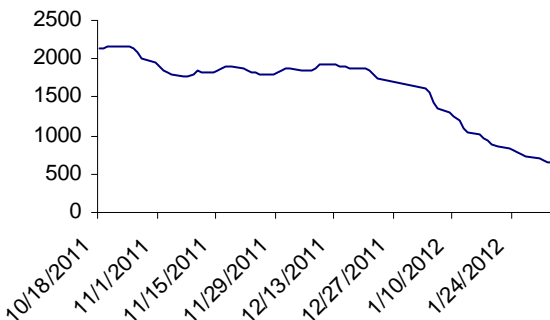
現貨黃金價格



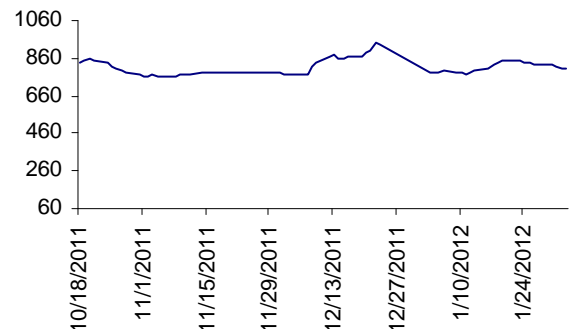
國際期油價格



波羅的海乾散指數



波羅的海油運指數



權益披露

分析員陳鳳珠及高曉慶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 :

Ms. Ellie Chan, Mr. Stanley Kao, 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