



# 港股早晨快讯

2025年4月25日星期五

## 市场回顾

- **恒指跌穿 22,000 点:** 恒指周四(24日)低开后, 最多回升 21 点, 高见 22,093 点, 之后再度走弱, 最多跌 360 点, 低见 21,712 点。恒指收跌 162 点或 0.74%, 报 21,909 点。大市全日成交 2,048 亿元。
- **憧憬减息美股倒升:** 联储局官员暗示 6 月有机会减息, 美股周四(24日)先跌后回升, 三大指数升 1.2%至 2.7%。美国 10 年期债息跌至 4.31 厘, 美汇指数跌 0.5%。现货金价反弹 1.9%。

## 中港股市短期展望

**恒指初步阻力参考 23,000 点:** 美国总统特朗普早前宣布, 对部分国家暂停实施新关税, 为期 90 天, 但对中国进口产品征收的关税则大幅提高。据报中央将召开会议, 讨论促进经济增长及稳定资本市场的措施, 李强亦表示将根据需要及时推新增量政策, 以有力政策应对外部不确定性。市场预期中央将加大力度稳经济, 第三季将额外发债, 以刺激国内需求并减轻关税打击, 同时憧憬在人民银行的支持下, 「国家队」将加大力度入市, 并要求国企加大回购规模, 以稳定市场。近日美国或转软, 特朗普表示将大减对华关税, 白宫发言人表示, 美中就达成潜在贸易协议方面的进展顺利, 恒指初步阻力参考 23,000 点。

### 短期看好板块

- **内需股:** 憧憬政策更大力度支持消费

## 今日市场焦点

- **美国4月密歇根大学消费者信心指数; 英国3月零售销售;**

## 宏观焦点

- **中国外交部指中美没有就关税问题进行磋商, 特朗普称美中两国就解决贸易问题进行会谈;**
- IMF促各国尽快解决贸易争端;**
- 人行今日(25日)起开展6000亿元人民币MLF操作;**
- 上海汽车置换补贴, 最高可获1.5万元人民币;**

## 企业信息

- **沪上阿姨及绿茶集团齐通过上市聆讯;**
- 博雷顿(1333)今日(25日)起招股, 集资最多2.3亿元;**
- 京东集团(9618)据报拟发15亿元人民币境内定向债务融资工具;**
- 泡泡玛特(9992)拟今年底在美出售货全由越南厂生产;**
- 周大福(1929)上季港澳同店销售跌22%;**
- 中国铝业(2600)首季盈利增59%;**

## 外围市况展望

美国联储局3月一如预期维持息口不变, 预计今年减息两次, 减幅合共为半厘, 与去年12月预测一致。不过, 当局下调2025至2027年的GDP增长预测。就2025年的展望, 今年GDP增速预期由2.1%降至1.7%, 失业率上调至4.4%, 核心PCE通胀预期由2.5%升至2.8%。预测的变动反映滞胀风险升温, 而会后声明删除就业和通胀目标风险大体均衡的说辞, 并指出经济前景不确定性增加。另外, 当局于4月起放缓缩表。我们认为联储局官员对于未来通胀不确定性采取审慎态度, 减息门槛提高, 节奏偏向缓慢, 后续需要留意特朗普政策影响。环球经济衰退风险上升, 同时OPEC+增加供应, 供需失衡加剧, 国际油价面临进一步下行风险。

赵晞文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)  
李芷莹 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)  
陈乐怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	21,910	-0.74	9.22
恒生国企	8,057	-0.73	10.52
恒生 AH 股溢价	136.19	0.43	-4.76
恒生科技指数	4,976	-1.46	11.36
上证综合	3,297	0.03	-1.63
上海科创板	1,003	-0.92	1.45
MSCI 中国	70.22	-0.49	8.52
金龙中国指数	6,981	0.68	3.23
日经 225	35,039	0.49	-10.77
道琼斯	40,093	1.23	-5.76
标普 500	5,485	2.03	-6.75
纳斯特克	17,166	2.74	-11.11
德国 DAX	22,065	0.47	10.83
法国巴黎 CAC	7,503	0.27	1.65
波罗的海	1,300	3.09	30.39
VIX 指数	26.47	-6.96	52.56
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	297.83	0.75	0.37
纽约期油	62.79	0.84	-12.05
黄金	3,349.43	1.86	27.67
铜	9,393	0.11	7.12
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	99.38	-0.47	-8.25
美元兑日圆	142.63	-0.57	-9.27
欧元兑美元	1.1390	0.65	9.61
英镑兑美元	1.3342	0.66	6.33
美元兑 CNH	7.2900	0.07	0.60
CNH 一年远期	7.1157	0.17	1.13
CNH 三年远期	6.8609	0.15	0.81
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.886	0.92	-10.42
3 个月 Shibor	1.759	-0.22	3.94
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.315	-1.51	-5.39
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	61.25	-0.29	0.90
美团	33.06	-3.81	0.99
京东集团	32.47	-3.25	1.42
阿里巴巴	119.29	0.27	1.66
百度	89.50	2.27	2.91
哔哩哔哩	17.67	2.49	3.24
汇丰控股	55.70	-0.55	1.21

数据来源: 彭博

## 宏观焦点

- **中国外交部指中美没有就关税问题进行磋商，特朗普称美中两国就解决贸易问题进行会谈：**中国外交部稍早时否认中美正就关税问题进行磋商或谈判。美国总统特朗普对此响应称，美中两国在华盛顿时间周四(24日)上午就解决贸易问题进行会谈，但未有透露会谈涉及的人员。特朗普形容，中方是谁人参与中美贸易谈判并不重要，稍后可能会透露一些情况，强调一直有与中方会谈，双方周四早上开了会，美方也一直在与中国会面。此外，据美国广播公司(ABC)引述消息人士报道，美国政府正在考虑对一些中国汽车零件给予关税豁免。中国外交部发言人郭嘉昆表示，这些都是假消息，据他了解，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。郭嘉昆在例行记者会上指出，这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的、明确的。「打，奉陪到底；谈，大门敞开」，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。特朗普上周四(17日)表示，将中国关税调高至145%后，中国已多次接触华府表明愿意进行谈判，而美国官员与中国官员已进行接触，相信两国最终会达成协议，未来3至4周可能有结果，但重申若谈不成，美国会自己设好贸易条件，拟定一个特定目标，并以此为依据。美国政治新闻网站Politico早前引述前资深国务院官员等消息人士表示，特朗普坚持要与中国国家主席习近平「一对一」对谈，而北京对这个要求抱持相当谨慎态度，因担忧习近平可能屈居劣势，尤其是倘若特朗普把会面变为一场公开闹剧。这导致整个外交沟通渠道停摆，恐怕难以在近期解决关税问题。
- **IMF 促各国尽快解决贸易争端：**国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃(Kristalina Georgieva)敦促各国尽快解决贸易争端，以避免危及全球经济增长。IMF与世界银行本周举行春季年会。格奥尔基耶娃在记者会上指出，因应美国总统特朗普采取进取的关税措施，为市场带来不能预知的情况，导致企业减少投资与消费者节制购物，将对全球经济带来重大打击。IMF较早时发表最新经济展望，下调全球经济增长预测。格奥尔基耶娃指出，经济下滑对穷国将带来更大的伤害，因为该等国家缺乏资金应对经济下行的打击。
- **IMF 总干事把美国关切纳入其政策，中国须解决房地产危机：**国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃在新闻发布会上表示，IMF将把美国财长贝桑(Scott Bessent)提出的担忧纳入其政策中，并表示IMF是一个会员组织，将按照其会员国的意愿行事。贝桑呼吁，国际货币基金组织和世界银行重新聚焦于其宏观经济稳定和发展的核心使命，称它们在气候变化等问题上偏离得太远，降低了其效能。格奥尔基耶娃指出，IMF重视其最大股东美国的声音，并欢迎贝桑继续提供支持。在气候问题上，她表示，IMF本身没有气候专家，但面临极端天气事件的国家需要IMF提供的宏观经济支持。她又称，为了让中国经济向消费转型，中国需要解决房地产危机、完善社会保障体系、促进服务业发展，并让私营企业发挥其全部潜力。格奥尔基耶娃表示，她对东盟地区感到担忧，因为这些相对开放的东南亚经济体，高度暴露于美国关税和贸易紧张局势之下，应该努力加强区域贸易联系。
- **中国对美国猪肉订单取消量创疫情以来最高：**美国农业部公布的数据显示，中国取消的美国猪肉订单规模达到2020年以来最大。总计1.2万公吨猪肉的订单被取消，规模为新冠疫情扰乱全球供应链以来最大。美国猪肉本周整体出口销售也降至去年10月以来最低水平。据美国肉类出口联合会称，由于中国对特朗普政府的关税反制导致从美国进口猪肉将面临高达172%的综合关税，其中包括2018年中美首轮贸易战期间加征的关税。随着中国这个全球最大猪肉进口国开始增加从巴西等国家的采购，美国猪肉在华市场占有率已经面临萎缩。
- **潘功胜指中国坚定支持自由贸易规则和多边贸易体制：**内地媒体报道，人民银行行长潘功胜在美国出席二十国集团(G20)财长和央行行长会议时表示，当前全球经济充满不确定性，经济碎片化和贸易紧张局势加剧，扰乱全球产业链供应链，引发金融市场动荡，削弱全球经济增长动力，各方应加强合作，努力避免全球经济滑向高摩擦、低信任的轨道。潘功胜指出，贸易战、关税战没有赢家，单边主义、保护主义没有出路，不符合任何一方利益。中国将坚持对外开放，坚定支持自由贸易规则和多边贸易体制，推动普惠包容的经济全球化，维持全球经济和金融稳定。
- **人行今日(25日)起开展6000亿元人民币MLF操作：**人民银行公告，为维持银行体系流动性充裕，周五将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式进行6000亿元人民币中期借贷便利(MLF)操作，期限为1年期。
- **何立峰提出加力培育壮大外贸发展新动能：**新华社报道，跨境贸易便利化专项行动在北京启动，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席专项行动部署会并发表讲话。他强调，要深入贯彻中央经济工作会议精神和国务院工作部署，充分认识跨境贸易便利化的重要意义，坚定不移扩大对外开放，以开放合作赢得发展主动，建设更高水平开放型经济新体制。何立峰指出，要抓好专项行动的组织实施，在取得阶段工作成效基础上，将成熟的措施和经验做法，尽快在全国复制推广。要直面近期美国对中国加征关税的新形势，坚持目标导向和问题导向，聚焦广大企业需求，加大政策供给，解决实际问题，加力培育壮大外贸发展新动能，以更优口岸营商环境激发活力、应对外部冲击、稳定增长。他称，要深化国际交流，做好规则衔接、机制对接，便利经贸合作、人员往来，扩大「朋友圈」。要加速推动智慧海关建设合作，深入实施「智关强国」行动，更好服务发展大局。专项行动将在全国25个城市进行。
- **海关总署对纳入药品等不再按进出境特殊物品监管：**中国海关总署公布，对纳入药品、兽药、医疗器械管理的货物、物品，以及进出口环保用微生物菌剂，不再按进出境特殊物品进行监管。海关总署指出，出境特殊物品监管范围调整是贯彻落实新修订的国境卫生检疫法的具体举措，该法将进出境特殊物品监管范围调整为「血液等人体组织、病原微生物、生物制品等关系公共安全的货物、物品」，并明确「纳入药品、兽药、医疗器械管理的除外」。中国发改委、商务部、市场监管总局今日联合发布《市场准入负面清单(2025年版)》，部分放开了一批全国性措施，包括药品批发和零售单位筹建、药品和医疗器械互联网信息服务等。同时也对部分领域市场准入作了进一步规范，包括规范医药和医疗器械网络销售准入条件等。
- **上海汽车置换补贴，最高可获1.5万元人民币：**上海市商务委员会等五部门发布汽车置换更新补贴政策实施细则，截至今年12月31日，个人消费者购买10万元人民币以上新能源车，且在规定期限内转让，将给予一次性1.5万元人民币定额补贴。另外，消费10万元人民币以上，购买国六b排放燃油新车，在规定期限内完成转让，一次性定额补贴为1.3万元人民币。该政策规定每名消费者每自然年度内可获一次置换补贴，补贴资金由国家超长期特别国债资金和市级财政资金按85%及15%比例承担，申请截止日期为2026年1月10日。



## 企业消息

- **沪上阿姨及绿茶集团齐通过上市聆讯：**内地现制饮品商沪上阿姨及休闲中式餐厅运营商绿茶集团，均通过港交所上市聆讯。两股去年曾传分别集资约 3 亿美元(约 23.4 亿港元)及 1.5 亿美元(约 11.7 亿港元)。据初步招股文件披露，沪上阿姨联席保荐人包括中信证券、海通国际及东方证券。截至去年底共有 9176 间店，按年增 17.8%，其中 9152 间为加盟店，24 间为自营店。去年纯利 3.29 亿元人民币，跌 15.2%，收入 32.85 亿元人民币，减 1.9%，因加盟相关收入及自营店收入减少。非国际财务报告准则计量经调整溢利 4.18 亿元人民币，扬 0.42%。沪上阿姨集资所得将用于提升数字化能力，包括优化会员管理制度、开发软件、服务、招聘具备相关专业知识的的人才、研发以提高原材料及食材的质量及生产设施等。阿里巴巴(9988)前首席执行官、嘉御资本创始合伙人兼董事长卫哲亦为沪上阿姨股东之一。至于绿茶集团联席保荐人为花旗及招银国际。截至去年底共有 465 间餐厅，截至最后实际可行日期，餐厅数目增至 489 间，计划今年至 2027 年分别开 150 家、200 家及 213 间店。去年纯利 3.5 亿元人民币，升 18.48%，收入 38.38 亿元人民币，增 6.94%。非国际财务报告准则计量经调整净利润为 3.61 亿元人民币，涨 18.98%。绿茶集团集资所得将用于扩展餐厅网络、设立中央食材加工设施及升级讯息技术系统及相关基础设施等。绿茶集团战略投资者为瑞士证券交易所上市的全球私募市场投资管理旗下 Partners Gourmet。
- **博雷顿(1333)今日(25 日)起招股，集资最多 2.3 亿元：**博雷顿今日起至下周三(4 月 30 日)招股，发售 1300 万股 H 股，香港公开发售占一成，其余为国际发售，每股发售价 18 元，集资最多 2.34 亿元。一手 200 股，入场费 3636.31 元。该公司拟将所得款项净额中，约 40%用于投资技术进步以及开发新产品及服务；约 40%用于建立制造工厂及采购必要机器，以提升制造能力；约 10%用于扩大集团的销售及服务网络，以及提升品牌知名度；及约 10%用于营运资金及一般公司用途。该股预期 5 月 7 日挂牌。联席保荐人为中金公司及招银国际。
- **京东集团(9618)据报拟发 15 亿元人民币境内定向债务融资工具，京东外卖日订单量突破 1000 万：**京东集团正透过补贴烧钱，抢占美团(3690)内地外卖市场的份额。彭博引述消息报道，京东计划于本周发行最多 15 亿元(人民币·下同)的境内定向债务融资工具(PPN)，期限 243 天。消息指，北京京东世纪贸易有限公司拟在银行间市场发行定向债务融资工具，发行金额上限 15 亿元。彭博汇总数据显示，该公司已于 4 月中旬发行 20 亿元的定向债务融资工具。另外，京东透过微信公众号「京东黑板报」公布，4 月 22 日，京东外卖日订单量突破 1000 万，覆盖全国 166 个城市。两大平台的实时配送市场激斗火药味浓，隔空骂战亦在早前升级，京东炮轰美团要求骑手「二选一」，并承诺超时 20 分钟以上的外卖订单单单后，美团响应称「二选一」要求属谣言，又指京东外卖订单配送延误为「自身原因」，归咎配送时限过短、全职骑手数量不足等。京东外卖于 2 月正式上线后，以「零佣金」招募商家进驻，承诺为全职骑手缴纳「五险一金」，并面向用户推出「百亿补贴」，令其日订单量在短短两个月后突破 500 万单。
- **京东物流(2618)南韩开设两大自营仓：**京东物流透过微信公众号「京东物流黑板报」表示，公司在南韩开设并启用仁川及利川的两大自营仓，两大自营仓投入使用首月即已接近满仓；在此次南韩仓网进一步完善后，当地消费者网购下单后，经由其高效履约，超过 60%订单可实现「1 日达」。此次京东物流在南韩新开的两大海外仓在区位和功能上实现互补，其中，仁川仓靠近港口和国际机场，既能为进出口商品提供仓储物流服务，可覆盖中日韩和东南亚等多个国家，又能够兼顾南韩本土配送场景。利川仓则位于南韩内陆地区，周边大型生产制造企业和物流园区聚集，具备丰富的快递网络，可实现首尔、京畿道、忠清等地区的当日、凌晨送达服务。目前在两大自营仓内营运的项目，均为海外本土客户，如南韩知名宠物食品电商平台 Pet Friends。据悉，此次京东物流两大南韩海外仓投入营运后，已在日本、南韩布局 7 个海外仓库，形成覆盖日本、南韩的高效的物流服务网络。未来将持续布局南韩、日本市场，持续完善以海外仓为核心的供应链物流网。
- **中国铝业(2600)首季盈利增 59%：**中国铝业公布，第一季盈利 35.38 亿元(人民币·下同)，按年增长 58.78%，每股盈利 0.207 元。期内，营业收入 557.84 亿元，上升 13.95%。
- **中石化油服(1033)首季盈利增 23%：**中石化油服公布，截至 3 月底止首季股东应占净利润 2.18 亿元(人民币·下同)，按年增长 23.04%。每股基本盈利 1.2 分。期内，营业收入 178.5 亿元，按年跌 3.69%。
- **泡泡玛特(9992)拟今年底在美出售货全由越南厂生产：**据富瑞报告评估关税对泡泡玛特影响指，泡泡玛特越南厂房 2024 年底已生产其产品比重达到 10%，计划在 2025 年底，所有销往美国的产品均由越南厂房生产。为应对美国市场，公司将逐步提高产品售价，新推出的 Labubu 3.0 定价 28 美元，将较旧版本(即 1 及 2)的 22 美元高出 6 美元。
- **郑家纯将退任新世界发展(0017)提名委员会主席，郑志雯出任成员：**新世界发展公布，郑家纯将不再担任提名委员会主席及成员，而郑志雯已获委任为提名委员会成员，李联伟已获委任为该委员会的主席。新世界又宣布，王文海因已达到退休年龄，已呈辞出任公司秘书及不再担任联交所证券上市规则项下的授权代表。刘富强及许嘉慧已获委任为公司联席公司秘书。许嘉慧亦已获委任接替王文海为公司授权代表。上述变动自 5 月 1 日起生效。
- **周大福(1929)上季港澳同店销售跌 22%：**周大福公布，截至 3 月底止第四季度零售值按年跌 11.6%；当中港澳及其他市场跌 20.7%，内地则减少 10.4%，分别占零售值的 10.4%及 89.6%。期内，香港及澳门同店销售下跌 22.5%(香港跌 21.5%，澳门减少 25.6%)，与上一季度相若；内地同店销售减少 13.2%，跌幅有所收窄。集团当前的零售网络管理方向不变，首要任务依然是提升店铺生产力，以保持市场领导地位，并加强零售网络的整体财务健康状况。期内，集团优化了零售网络，在内地净关闭 395 个周大福珠宝零售点。由于集团策略性开设店效更高的新店铺，优化后的零售点组合有效地缓解 2025 财政年度净关店带来的影响，因此仍能保持市场领先地位。在香港及澳门方面，开设了一个零售点。在其他市场方面，于日本及越南关闭了三个零售点。
- **一脉阳光(2522)折让 15%配股筹近 2 亿元：**一脉阳光公布，配售 975 万股新 H 股，占扩大后 H 股数目的约 3.76%及已发行股份数目的约 2.66%，配售价每股 20 元，较周四(24 日)收市价 23.5 元折让约 14.89%，集资 1.95 亿元。公司拟将配售事项所得款项净额 1.82 亿元中，约 50%用于业务投资及并购；约 25%用于海外业务拓展及布局，进一步扩大在海外市场的业务开拓；约 15%用于数据及研发，深入挖掘医学影像数据的价值，构建人工智能与智慧化生态圈；及约 10%用于补充一般营运资金。

**本周各地重要经济数据事项**

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值	
21/4/2025	中国 1 年期贷款市场报价利率(LPR)	4 月	3.10%	3.10%	3.10%	
	中国 5 年期贷款市场报价利率(LPR)	4 月	3.60%	3.60%	3.60%	
22/4/2025	香港失业率(经季调)	3 月	3.20%	3.20%	3.20%	
	美国联准会里奇蒙分行制造业指数	4 月	-4.00	-7.00	-13.00	
23/4/2025	香港综合 CPI(按年)	3 月	1.40%	1.50%	1.40%	
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	4 月	48.60	47.40	48.70	
	欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	4 月	51.00	50.50	49.70	
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	4 月	48.50	47.90	48.20	
	法国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	4 月	47.90	47.60	46.80	
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	4 月	48.30	47.60	48.00	
	德国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	4 月	50.90	50.20	48.80	
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	4 月	44.90	44.00	44.00	
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	4 月	52.50	51.50	48.90	
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 4 月 18 日	-8.50%	--	-12.70%	
	美国营建许可(万间)(终值)	3 月	--	--	146.70	
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	4 月	50.20	49.00	50.70	
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	4 月	54.40	52.60	51.40	
	美国新屋销售(万间)	3 月	67.60	68.50	72.40	
	美国联储局褐皮书	--	--	--	--	
	24/4/2025	美国耐用品订单(初值)	3 月	1.00%	2.00%	9.20%
		美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 4 月 19 日	21.50	22.20	22.20
		美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 4 月 12 日	188.50	186.90	184.10
		美国成屋销售(万间)	3 月	426.00	413.00	402.00
		美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	4 月	-2.00	--	--
25/4/2025	英国零售销售(不含汽车燃料)(按年)	3 月	2.20%	--	--	
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	3 月	2.20%	--	--	
	俄罗斯央行议息结果	4 月	21.00%	--	--	
	美国密歇根大学消费者信心指数(终值)	4 月	50.80	--	--	

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

#### 分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飞	联席董事	(852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>

#### 分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

#### 免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分不可复制予其他任何人仕。