

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	26656.98	251.22	0.95
标准普尔500指数	2930.75	22.80	0.78
纳斯达克综合指数	8028.23	78.19	0.98
伦敦富时100指数	7367.32	36.20	0.49
沪深300指数	3310.13	(2.36)	(0.07)
恒生指数	27477.67	70.30	0.26
恒生国企指数	10792.59	50.90	0.47
恒生指数期货(9月)	27459.00	48.00	0.18
恒指指数期货持仓量(9月)	107785.00	(3400.00)	-
纽约原油期货(9月)美元/桶	68.13	(0.24)	(0.35)
纽约黄金美元/盎司	1,211.90	3.60	0.30
伦敦期铝(三个月)美元/吨	6115.00	(6.00)	(0.10)
纽约期铜(9月)美元/磅	2.80	0.031	1.12
上海期铜(9月)人民币/吨	49540.00	(120.00)	(0.24)
波罗的海干散货指数	1396.00	23.00	1.68

港股通每日报告

■ 市场策略

周四(9月20日), 港股今早开报 27605 点, 升 198 点或升 0.72%, 期后最高升至 27628 点, 但之后反覆, 一度跌至 27327.23 点, 截至收盘, 恒生指数涨 58.39 点或 0.21%, 报 27465.76 点, 全日成交额达 824.6 亿。国企指数涨 0.43%, 报 10788.27 点, 红筹指数涨 0.59%, 报 4418.77 点。重磅股方面, 腾讯(00700)昨日连续第 9 个交易日回购, 公司斥资 3876 万港元回购 12 万股, 回购价格每股为 320-326.4 港元。今早股价一度攀上至 329 港元, 截至收盘, 涨 0.81%, 报 324.2 港元。其他蓝筹股中, 蒙牛乳业(02319)涨 2.08%, 报 24.5 港元, 中国移动(00941)涨 1.52%, 报 76.9 港元, 中国联通(00762)涨 1.49%, 报 9.55 港元。香港银行股今日同样走高。截至收盘, 汇控(00005)1.03%, 报 68.65 港元, 渣打集团(02888)涨 4.56%, 报 65.35 港元。此外, 恒生(00011)涨 0.19%, 报 207.2 港元。中银(02388)涨 0.14%, 报 35.9 港元, 东亚(00023)涨 2.25%, 报 29.6 港元。油股方面, 中石化(00386)连升三日后, 今日现回吐, 截至收盘, 跌 0.51%, 报 7.77 港元, 中海油(00883)跌 1.74%, 报 14.68 港元。美团点评-W(03690)首日挂牌, 早盘高开 5.65%, 美团点评发行 4.8 亿股, 每股发行价 69.00 港元, 每手 100 股, 所得款项净额 325.55 亿港元。截至收盘, 涨 5.29%, 报 72.65 港元。综合来看, 恒指早盘高开后出现调整, 午后再度拉起, 尾市收在高位, 成交量有所放量。外围市场方面, 特朗普四万亿目标遭遇挑战, 美国企业放缓海外利润回流步伐; 欧盟推亚洲基建计划, 冀与“一带一路”倡议等起协同效应。我们认为, 为应对美联储加息, 香港银行纷纷上调存款利率, 同时内地央行和香港金管局合作, 拟在港发行央票, 稳定汇率的同时也促进人民币国际化。此外中美贸易摩擦短期有新动向的可能性不大, 市场预期有所改善。预计后市或将企稳回升, 建议投资者谨慎乐观, 可适当关注基建和燃气板块。

周四(9月20日), 美国三大股指集体收高。道琼斯指数涨 0.95%, 报 26656.98 点; 纳斯达克综合指数收涨 0.98%, 报 8028.23 点; 标准普尔 500 指数收涨 0.78%, 报 2930.75 点。

■ 财经日志

今日聚焦

重要经济数据	美国 8 月季调后零售销售月率 (%)
	美国截至 9 月 15 日当周初请失业金人数 (万)
	截至 9 月 15 日当周初请失业金人数四周均值 (万)
	美国 8 月成屋销售年化总数 (万户)
	欧元区 9 月消费者信心指数初值
海外重要事件	新西兰第二季度 GDP 年率 (%)
	欧洲央行管委兼德国央行行长魏德曼(Jens Weidman)发表讲话
	日本执政党自民党举行党内选举
	瑞士央行公布利率决议, 并发表中期通胀预测, 无行长新闻发布会
业绩公布	(00017) 新世界发展、(00491) 英皇文化产业、(08041) 誉丰国际 (控股)
股权变化	无
派息备忘	(00126) 佳宁娜、(00133) 招商局中国基金、(00144) 招商局港口、(01363) 中渝环保、(03110) 未来恒生股息率

明日前瞻

业绩公布	(00070) 金粤控股、(00159) 布莱克矿业、(00682) 超现代、(01104) 亚太资源、(01326) 传递娱乐、(01360) MEGAEXPO HLDG、(01615) 奥邦建筑、(00731) 华章科技、(01726) HKE HOLDINGS、(08086) 新维国际控股、(08093) 万星控股、(08140) 人和科技、(08262) 宏强控股
派息备忘	(00027) 银河娱乐、(00165) 中国光大控股、(00366) 陆氏集团 (越南)、(00450) 鸿兴印刷集团、(00536) 贸易通、(00605) 中国金融投资管理、(00731) 康信纸业集团、(00882) 天津发展、(00884) 旭辉控股集团、(01710) 敏丰工业电子、(02025) 瑞丰动力、(02386) 中石化炼化工程、(02843) 东江 A 5 0、(03608) 永盛新材料、(82843) 东江 A 5 0 - R

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610)66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

市场概况及策略

周四(9月20日), 港股今早开报 27605 点, 升 198 点或升 0.72%, 期后最高升至 27628 点, 但之后反覆, 一度跌至 27327.23 点, 截至收盘, 恒生指数涨 58.39 点或 0.21%, 报 27465.76 点, 全日成交额达 824.6 亿。国企指数涨 0.43%, 报 10788.27 点, 红筹指数涨 0.59%, 报 4418.77 点。重磅股方面, 腾讯(00700)昨日连续第 9 个交易日回购, 公司斥资 3876 万港元回购 12 万股, 回购价格每股为 320-326.4 港元。今早股价一度攀上至 329 港元, 截至收盘, 涨 0.81%, 报 324.2 港元。其他蓝筹股中, 蒙牛乳业(02319)涨 2.08%, 报 24.5 港元, 中国移动(00941)涨 1.52%, 报 76.9 港元, 中国联通(00762)涨 1.49%, 报 9.55 港元。香港银行股今日同样走高。截至收盘, 汇控(00005)1.03%, 报 68.65 港元, 渣打集团(02888)涨 4.56%, 报 65.35 港元。此外, 恒生(00011)涨 0.19%, 报 207.2 港元。中银(02388)涨 0.14%, 报 35.9 港元, 东亚(00023)涨 2.25%, 报 29.6 港元。油股方面, 中石化(00386)连升三日后, 今日现回吐, 截至收盘, 跌 0.51%, 报 7.77 港元, 中海油(00883)跌 1.74%, 报 14.68 港元。美团点评-W(03690)首日挂牌, 早盘高开 5.65%, 美团点评发行 4.8 亿股, 每股发行价 69.00 港元, 每手 100 股, 所得款项净额 325.55 亿港元。截至收盘, 涨 5.29%, 报 72.65 港元。综合来看, 恒指早盘高开后出现调整, 午后再度拉起, 尾市收在高位, 成交量有所放量。外围市场方面, 特朗普四万亿目标遭遇挑战, 美国企业放缓海外利润回流步伐; 欧盟推亚洲基建计划, 冀与“一带一路”倡议等起协同效应。我们认为, 为应对美联储加息, 香港银行纷纷上调存款利率, 同时内地央行和香港金管局合作, 拟在港发行央票, 稳定汇率的同时也促进人民币国际化。此外中美贸易摩擦短期有新动向的可能性不大, 市场预期有所改善。预计后市或将企稳回升, 建议投资者谨慎乐观, 可适当关注基建和燃气板块。

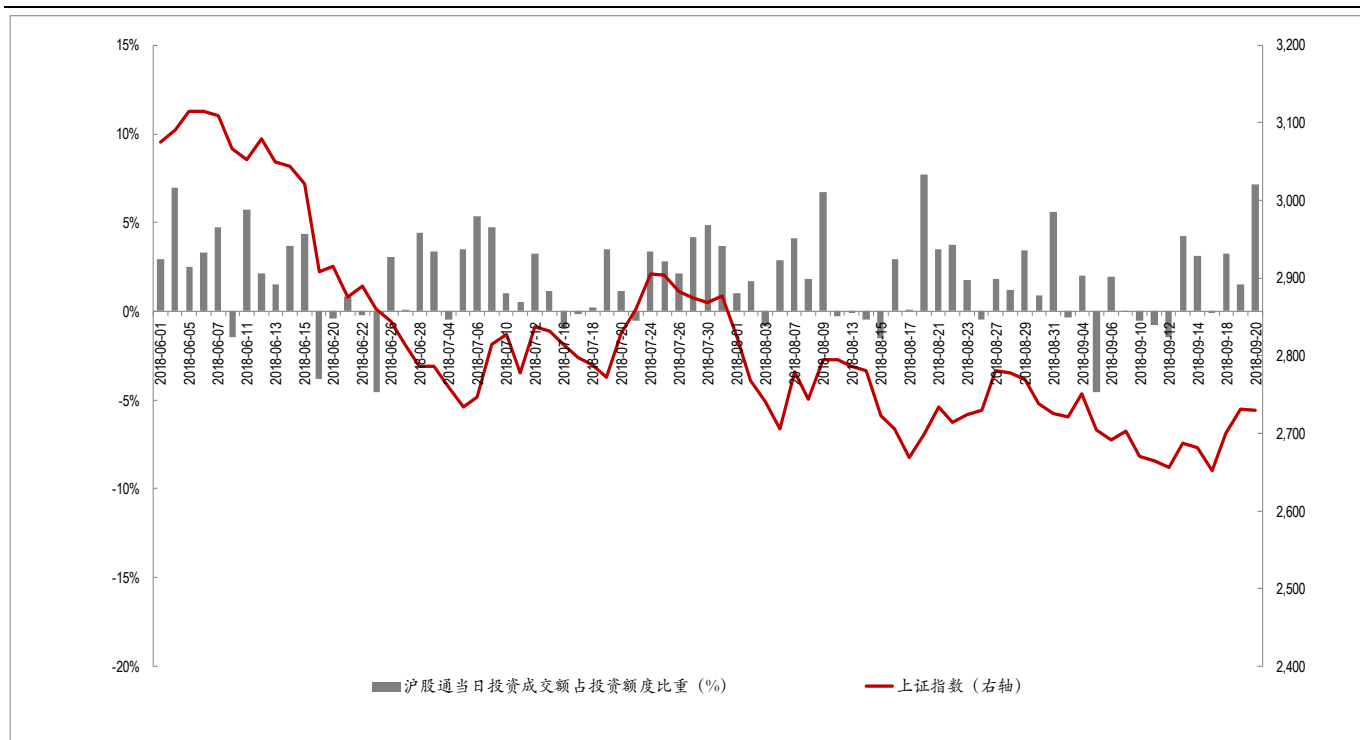
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	港股通	沪股通
当日投资额度余额	无	482.81 亿元 (人民币)
当日使用额度占比(%)	无	7.15
成交金额	无	105.57 亿元 (人民币)
买入成交额	无	70.37 亿元 (人民币)
卖出成交额	无	35.21 亿元 (人民币)

资料来源: 万得、中银证券, 南向港股通两市故部分数据无。

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券, www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)

南向港股通闭市故部分数据无。

沪港通&深港通前十大活跃个股

南向港股通闭市故部分数据无。

图表 4. 沪股通&深港通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	7.04	678.55	-0.42	0.22	26.98	9.13	食品饮料
600585.SH	海螺水泥	沪股通	2	5.45	35.68	2.06	0.79	8.56	1.97	建筑材料
601318.SH	中国平安	沪股通	3	4.79	64.80	-0.54	0.39	11.42	2.30	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	4	4.53	59.19	0.07	0.51	61.35	12.77	医药生物
600887.SH	伊利股份	沪股通	5	4.31	24.24	0.87	0.61	24.22	6.01	食品饮料
601888.SH	中国国旅	沪股通	6	2.66	63.90	-0.51	0.58	39.61	8.34	休闲服务
600036.SH	招商银行	沪股通	7	2.18	28.51	0.39	0.14	9.50	1.44	银行
600690.SH	青岛海尔	沪股通	8	1.84	16.27	2.39	1.10	13.48	2.81	家用电器
601006.SH	大秦铁路	沪股通	9	1.74	8.08	-1.22	0.38	8.63	1.19	交通运输
600009.SH	上海机场	沪股通	10	1.72	54.49	-0.58	0.39	26.19	4.03	交通运输
002415.SZ	海康威视	深股通	1	7.31	27.53	-1.22	0.54	24.74	8.46	电子
000651.SZ	格力电器	深股通	2	3.66	38.41	0.10	0.95	8.97	2.95	家用电器
002027.SZ	分众传媒	深股通	3	3.58	8.07	-0.25	1.40	17.37	9.47	传媒
000858.SZ	五粮液	深股通	4	2.25	64.39	-0.08	0.43	21.16	4.37	食品饮料
002304.SZ	洋河股份	深股通	5	1.77	117.30	-0.68	0.30	22.89	5.78	食品饮料
000002.SZ	万科A	深股通	6	1.49	24.01	-0.66	0.54	8.87	1.96	房地产
001979.SZ	招商蛇口	深股通	7	1.31	19.19	0.84	2.32	9.56	2.31	房地产
002594.SZ	比亚迪	深股通	8	1.18	45.95	-2.15	0.72	44.41	2.31	汽车
000338.SZ	潍柴动力	深股通	9	1.14	8.22	-0.36	0.79	7.69	1.78	汽车
002456.SZ	欧菲科技	深股通	10	1.14	13.30	2.62	1.88	38.14	3.70	电子

资料来源：万得、中银证券

海外股市回顾

周四 (9月20日)，美国三大股指集体收高。道琼斯指数涨 0.95%，报 26656.98 点；纳斯达克综合指数收涨 0.98%，报 8028.23 点；标准普尔 500 指数收涨 0.78%，报 2930.75 点。

周四 (9月20日)，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.49%，报 7367.32 点；法国 CAC40 指数收涨 1.07%，报 5451.59 点；德国 DAX 指数收涨 0.88%，报 12326.48 点。

周四 (9月20日)，亚太股市收盘涨跌不一。韩国综合指数涨 0.65%，报 2323.45 点。日经 225 指数涨 0.01%，报 23674.93 点。澳大利亚 ASX200 指数跌 0.33%，报 6169.50 点。

期货市场回顾

周四 (9月20日)，伦敦基本金属涨跌不一。LME 期锌收涨 1.4%，报 2468 美元/吨；LME 期锡收涨 0.64%，报 18990 美元/吨；LME 期铜收跌 0.1%，报 6115 美元/吨；LME 期铅收跌 0.69%，报 2010.5 美元/吨；LME 期镍收涨 1.12%，报 12650 美元/吨；LME 期铝收涨 1.51%，报 2056.5 美元/吨。

周四 (9月20日)，COMEX 黄金期货收涨 0.3%，报 1211.9 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.53%，报 14.355 美元/盎司。

周四 (9月20日)，NYMEX 原油期货收跌 0.85%，报 70.11 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.89%，报 78.22 美元/桶。

香港股市信息

- 1、**金隅集团(02009.HK)**于2018年9月17日遭BlackRock, Inc.场内以每股均价2.4972港元, 减持385.74万股, 总价约963.27万港元。减持后, BlackRock, Inc.持有权益的股份数目161,089,408股, 占已发行的有投票权股份百分比6.89%。(万得)
- 2、**荟萃国际(控股)(08041.HK)**发布公告, 截至2018年6月30日止年度, 实现总收入约1.57亿港元, 同比增加约3%; 毛损3932.2万港元; 公司拥有人应占亏损1.38亿港元; 每股基本亏损2.232港仙; 不派息。(万得)
- 3、**雷蛇(01337.HK)**公布, 2018年9月20日, 公司按每股1.85港元-1.88港元, 耗资约372.76万港元回购200万股, 占已发行股份约0.0221%。(万得)
- 4、**虎都(02399.HK)**于2018年9月19日获Asia United Fund场内以每股均价7.6000港元, 增持263万股, 总价约1998.8万港元。增持后, Asia United Fund持有权益的股份数目77,146,000股, 占已发行的有投票权股份百分比16.04%。(万得)
- 5、**中国交通建设(01800.HK)**于2018年9月14日遭JPMorgan Chase & Co.场内以每股均价7.4666港元, 减持235.85万股, 总价约1761万港元。减持后, JPMorgan Chase & Co.持有权益的股份数目265,499,279股, 占已发行的有投票权股份百分比5.99%。(万得)
- 6、**三生制药(01530.HK)**于2018年9月14日获JPMorgan Chase & Co.场内以每股均价13.1024港元, 增持118.02万股, 总价约1546.38万港元。增持后, JPMorgan Chase & Co.持有权益的股份数目179,157,495股, 占已发行的有投票权股份百分比7.04%。(万得)
- 7、**华建控股(00479.HK)**公布, 集团截至2018年6月30日止年度的经审核综合亏损相当有可能自上年财政年度的经审核综合亏损6123.6万港元显着扩大至不少于1亿港元。引致上述亏损增加的因素主要包括总收入下跌令毛利减少; 及录得的按公平值计入损益的投资的公平值亏损净额重大, 相比截至2017年6月30日止年度在此方面的亏损净额为575.6万港元。(万得)
- 8、**腾讯控股(00700)**发布公告, 于2018年9月20日, 该公司斥资3952万港元回购12.2万股, 回购价格每股为321.4-327.2港元, 回购股份占该公司现有已发行股本约0.0013%。(万得)
- 9、**德泰新能源集团(00559)**公布, 该集团预期于截至2018年6月30日止年度取得的亏损净额同比增加。亏损净额增加主要归因于该年度商誉及无形资产取得减值亏损; 一般及行政开支增加。(万得)
- 10、**建发国际集团(01908.HK)**宣布, 2018年9月20日, 公司间接全资附属厦门益悦置业有限公司与厦门市国土资源与房产局签订成交确认书, 确认益悦成功竞得该土地的土地使用权, 总代价为人民币57亿元。(万得)
- 11、**新城发展控股(01030.HK)**公布, 2018年9月20日, 公司按每股5.49港元-5.53港元, 耗资约826.49万港元回购150万股, 占现有已发行股份的0.025%。(万得)
- 12、**深圳国际(00152.HK)**公布, 2018年9月20日, 公司按每股15.24港元-15.28港元, 耗资293.95万港元回购19.25万股, 占发行前现有已发行股份的0.009%。(万得)
- 13、**英皇文化产业(00491.HK)**公布, 截至2018年6月30日止年度, 公司实现收入9120.2万港元, 同比增长103.01%; 毛利4823万港元, 同比增长546.08%; 公司拥有人应占年内亏损1.54亿港元, 同比扩大146.76%; 基本及摊薄每股亏损0.05港元, 不派息。(万得)
- 14、**复星国际(00656.HK)**公布, 2018年9月20日, 公司按每股13.66港元-13.80港元, 耗资约420.52万港元回购30.7万股。(万得)
- 15、**利福国际(01212.HK)**公布, 于2018年9月20日, 公司按每股15.24港元-15.60港元, 耗资约1702.49万港元回购110.9万股, 占现有已发行股份的0.072%。(万得)



海外股市信息

去年 12 月美国通过了近 30 年来最大规模的税改计划，特朗普也迎来了上任以来首次重大立法胜利。在他眼里，如何吸引美国企业把海外盈利汇回美国进行投资是税改计划中的重要部分，也是刺激美国经济持续发展的新动力，不过现实可能会让他失望了。美国商务部周三公布的最新数据显示，今年二季度美国企业共从海外汇回 1695 亿美元，较一季度 2949 亿美元出现明显下滑，这可能反映了商界对相关政策的谨慎态度。今年 8 月，特朗普总统在他位于新泽西州的贝斯德高尔夫球场表示“我们预计很快就会有超过四万亿、甚至五万亿美国的资金回流，这是我们国家和人民永远再也看不到的数字，将有助于促进就业和扩大投资。”在特朗普税改前，由于美国对企业海外收入征收的税率高达 35%，苹果等大型跨国公司一直不太愿意把海外赚来的钱回流美国。而按照新的税法，美国公司以现金和其他流动资产形式持有的海外利润须按 15.5% 的税率一次性缴税，以其他形式持有利润须按 8% 的税率缴纳。今年 1 月，苹果率先发布公告称，五年内将在美国本土投资超过 3500 亿美元，目标包括建造一个新园区，增加 2 万个就业岗位及为从海外回到美国的资金额外支付约 380 亿美元的一次性纳税（相当于约 2500 亿美元海外资金回流），这也获得了特朗普的大加赞赏。根据《华尔街日报》9 月 16 日的报道，如今美国企业的资金回流热情正逐渐降温。报道研究了占据 2.4 万亿美元海外利润的 108 家上市公司资金流向，根据最新证券备案文件，今年以来这些公司仅有 1430 亿美元回到国内，其中 2/3 来自于两家公司——互联网公司思科和医药集团吉利德科学（Gilead Sciences）。苹果公司虽然公布了计划，但没有确认具体时间表，至少目前还尚未有海外资金回流，另两家拥有庞大海外资金的科技巨头——微软和谷歌母公司 Alphabet 则在资金回流问题上态度模糊。通用电气和波士顿科学等企业则明确表示没有相关计划，更多的企业更倾向于还在等待或是不想表态。除了海外资金回流步伐放缓，企业对这些资金的用途也并非如特朗普所愿。美联储 9 月 5 日发表的一份研究报告显示，美国企业海外回流利润中用来分给股东（如股票回购），而不是投资于扩张或创新等方面。经济学家研究了标普 500 成分股中 15 家海外现金最多公司资金流向，虽然回美资金有所上升，投资环比并没有明显增长。以思科为例，公司今年已经在回购股票上花费了 145 亿美元。致同会计师事务所国际税务高级经理佩里（Cory Perry）认为，有些公司希望在海外扩张业务，所以将资金留在海外。（第一财经）

欧盟认为，亚洲每年需要基础设施投资约 1.3 万亿欧元，只要有健全的法律框架，欧盟公司就有很多机会。当地时间 9 月 19 日，欧盟执委会与外交与安全政策联盟高级代表发布一份联合通讯，阐述欧盟为更好地连接欧洲与亚洲所制定的新的全面战略愿景。该通讯中提及的对外政策计划旨在改善与亚洲间的运输、能源和数字基础设施设施的联系。尽管上述通讯中未详细说明计划将耗费的资金数额，但欧盟执委会提出，计划将依赖于总资金高达 600 亿欧元的基金。欧盟执委会表示，基于欧盟外部投资计划的成功经验，它(基金)将有助于为私营部门的可持续发展筹集和利用额外的财政资源。但正如 21 世纪经济报道记者此前报道的，这笔资金也将用于加强欧洲与非洲之间的联系、投资。欧盟执委会则在通讯中强调，如果得到欧盟理事会和欧洲议会的同意，这笔增加的资金将为欧盟加强欧洲与亚洲之间的连通性做出重大贡献。计划所提及的三个层面主要是：建立交通联系、能源和数字网络以及人际关系；为亚洲国家和组织提供连接合作伙伴关系；通过利用各种金融工具促进可持续金融。欧盟认为，亚洲每年需要基础设施投资约 1.3 万亿欧元，只要有健全的法律框架，欧盟公司就有很多机会。欧盟将寻求结合国际金融机构、多边开发银行和私营部门的资金来源，确保可持续的国内和国际融资，同时确保企业的透明度和公平竞争环境。欧盟委员会负责就业、增长、投资和竞争力事务的副主席 Jyrki Katainen 表示，“我们希望与亚洲合作伙伴合作，改善欧洲和亚洲之间的联系，同时实现我们的价值观和方法。这是一种公开和透明的方式，即将建立的基础设施网络应该保持良好的治理和公平的竞争环境。这是一种有效的方法，我们也看到了亚洲国家的需求。”欧盟特别提及，尽管在方法和实施方面存在差异，但是欧盟和中国都有兴趣确保各自的倡议能够很好地协同工作。欧盟表示，将继续与中国接触，在双边互联互通平台、更广泛的双边关系和多边论坛中创造协同效应并找到共同点。同时，欧盟希望更多地跟合作伙伴互动，并希望在互惠互利的前提下，改善欧洲与亚洲之间的联系。欧盟表示：我们将积极寻求确定我们与合作伙伴的连接战略之间的协同效应，如中国的“一带一路”倡议等，以共同促进整个欧洲和亚洲的可持续连通性。（21 世纪经济报道）

加拿大和美国就乳制品市场准入的博弈，已成为 NAFTA 能否续存的最后一道门槛。自美国与墨西哥在 8 月底就北美自贸协定 (NAFTA) 续存问题达成协议后，美国与协定的另一主角加拿大方面的谈判一直进展迟缓。在时断时续了近三周后，美国与加拿大就 NAFTA 续存的谈判终于又在当地时间 9 月 19 日恢复。不过，随着美加在乳制品领域的巨大分歧以及加拿大总理特鲁多“宁可不要协议，也不会被迫接受坏协议”的坚定表态，接近双方谈判团队的消息人士均认为，除非有重大进展，美加两国依旧无法在本周内达成协议，错过 10 月 1 日最新截止日期的可能性在不断增大。此前，美国、墨西哥与加拿大均试图在本月底提交协议文本，旨在使得墨西哥方面在新总统 12 月 1 日上任之前能签署协议。而且，按美国法律规定，国会需要 90 天的时间审议和表决，因此，9 月 30 日，成为了三方提交协议文本最佳的时间点。美国总统特朗普曾在 18 日接受媒体采访时表示，“加拿大一直以来占尽我们的优势。我们热爱加拿大，但是，加拿大一直处在了一个错误的位置上。”特朗普“所谓的错误位置”，直指加拿大政府对于乳制品的市场保护。作为世界上第二大奶业生产国，美国也是世界第三大乳制品出口国，占全球出口市场份额的 14%。美国海关统计，2017 年，美国乳制品出口量达 171.5 万吨，出口总额为 41.8 亿美元。美国的乳制品卖向全球各地，但唯独进不了加拿大的所有市场。这背后便是加拿大对美国的乳制品征收的超高关税。世贸组织的数据显示，加拿大平均乳制品进口关税是 218.5%，向美国乳制品更是征收 270% 的关税，已大大超出全球平均水平。据外媒报道，目前加拿大国内对乳制品行业实施高度统筹的管制模式。这一方式是旨在保护市场份额和进口关税的一套较为复杂的运作体系，以此来保证从事鸡蛋、乳制品、家禽生产的加拿大农民能够在市场上享有合理的产品价格。通过控制牛奶的国内产量和外部进口，加拿大政府确保了牛奶价格的持续稳定性。2016 年的数据显示，加拿大农民生产的牛奶平均每升售价可达 0.79 加元（约合 3.9 元人民币），比美国每升牛奶 0.49 加元（约合 2.4 元人民币）的售价足足高了 0.3 加元/升（约合 1.5 元人民币）。因此，加拿大国内乳制品行业的从业者是政府在该领域高关税政策的直接受益者。去年，在这一体制下，加拿大还对蛋白质浓缩物、脱脂牛奶和全脂奶粉等牛奶成分进行定价。美国农业部长桑尼·珀杜 (Sonny Perdue) 曾指出，“这让他们（加拿大奶农）可以在世界市场上以低价出口固体牛奶，减少了我们（美国）的相关乳制品进入世界市场的机会。”。除了对加拿大乳制品高度的贸易保护主义倾向不满外，美方贸易团队在 NAFTA 谈判中把矛头直指加方，也有特朗普为即将到来的中期选举拉票因素的考量。一直以来，美国的一些奶业大洲是重要的票仓。以奶业大洲、同时也是出了名的“摇摆州”威斯康星州为例，该州在 2016 年的选举中对特朗普当选起到了极大作用。因此，既出于维护奶农的利益，又为了 11 月的中期选举得利，特朗普痛诉加拿大高额乳制品关税，其实也是在为自己争取美国奶农手里的选票。因此，特朗普非常希望能在本次 NAFTA 谈判中，促使加拿大政府废除对乳制品行业的经济管制模式，让加拿大乳制品处于全球市场的充分竞争中。不过，有消息称，加拿大方面已准备好允许美国奶制品“有限进入”该国乳业市场。作为“回报”，加拿大希望美国可以让步，不要删除现有协议第 19 章的争端解决机制。一边是双方贸易团队就乳制品等关键领域进行最后的博弈，另一边，特朗普与特鲁多之间的口水仗并未因谈判的时断时续而消停。上周，特朗普突然表示，如果不能与加拿大方面按时达成协议，就索性把加拿大排除在外，并对加拿大征收汽车关税。特朗普还计划将 NAFTA 改名为 USMC，代表美国 (US)、墨西哥 (M) 和加拿大 (C)。当时，他在共和党一场募捐集会上提到，如果加拿大不同意美国主导的 NAFTA 改动，他会把加拿大 (C) 从 USMC 中去掉。面对特朗普咄咄逼人的态度，特鲁多并没有改变自己“无协议要好于最坏协议”的惯有表态。加拿大外长方慧兰 (Chrystia Freeland) 也在 18 日为总理的立场辩护道，“任何相信必须不惜一切代价达成协议的谈判者……（将）被迫为该协议付出最大的代价。”但是，随着谈判迟迟不前，加拿大商界人士越发不认可特鲁多的表态。加拿大商业委员会负责人、前自由党籍财长曼利 (John Manley) 表示，“是不是坏协议，这是个仁者见仁、智者见智的。任何认为我们将得到比 NAFTA 1.0 协议更多好处的人都是在妄想。我们知道这次（谈判）就是来拿走一些东西的。”加拿大人口大省、也是汽车产业重地的安大略省省长福特 (Doug Ford) 已在谈判前会见了加方的谈判团度，并转告了他的担忧。他强调，“我们需要这份协议。我们不希望成为特朗普贸易制裁的对象。”此外，福特还提到，特鲁多所在的自由党要赢得 2019 年大选的可能性并不大，除非该党在安大略省好好表现。（第一财经）



来参加最新一轮北美自由贸易协定 (NAFTA) 谈判的加拿大女外交部长方慧兰 (Chrystia Freeland) 当地时间 9 月 18 日一抵达美国首都华盛顿机场就引发了一阵轰动。当时，所有人都注意到方慧兰在走出机场时所穿的是一件 T 恤。在一群身穿正装的随行人员中间穿着如此“休闲”本就让现场的媒体颇感意外，更吸引外界眼球的是这件纯白色 T 恤上写着：“妈妈不是无用之辈”，以及“保持冷静，谈判继续”。“这是我的孩子们在之前圣诞节时送给我的礼物。”方慧兰对等候在机场的记者解释道。当被问到这件 T 恤是否能为此后的谈判带来好运时，方慧兰说，“我希望如此。”之前媒体记者出身的方慧兰在回应有关 NAFTA 的最新进展时一直措辞谨慎。她从未被外界看到以休闲服饰露面，更没有被外界捕捉到穿过同 NAFTA 讯息有关的服饰。方慧兰一行抵达华盛顿时正值美国国会共和党人施压特朗普内阁的谈判人员，“耐心和时间已经耗尽，加拿大必须加入修改版的三方（美加墨）北美贸易协议”。9 月 30 日被看作是美加贸易谈判的“截止日期”。在这一天，特朗普政府将向国会提供最新版的贸易协定文本，并希望能在本届国会换届之前通过这份修改后的新协定。众议院多数党领袖、路易斯安那州共和党议员斯卡利斯 (Steve Scalise) 18 日公布的一份声明显示，“国会对加拿大的谈判策略表示沮丧。我们担心加拿大不会作出必要的让步。”当被问及“如何在美加施压的情况下完成 NAFTA 谈判”时，方慧兰表示，“我的薪酬是以加元支付的。加拿大的国家利益永远是我的优先考虑。”方慧兰强调，她坚信“不签协议也比签糟糕的协议更强”，“任何一位前往谈判的谈判者，如果认为自己要不惜任何代价签成一项协议，那这个人往往是被迫为这项协议付出最大的代价的人。”政治分析人士指出，从个人履历和立场观点来看，方慧兰似乎具有了特朗普不待见的一切特质：一位自由派、支持全球主义的前媒体人士。50 岁的方慧兰毕业于哈佛大学，通晓 5 种语言，并且在世界各地都有身份地位显赫的朋友。“她具有特朗普内阁不喜欢的一切特质。”美国驻加拿大使馆前高级官员高德菲德 (Sarah Goldfeder) 表示。熟悉方慧兰的圈内人指出，她是那种能在同美国政府谈判时，遇到各种阻力的情况下连眼睛都不眨一下的“强硬派”。“她是一位极其强势和有能力的年轻女性，我认为特朗普因此不太会喜欢她。”方慧兰多年的好友、华盛顿知名咨询机构欧亚集团 (Eurasia Group) 总裁布莱默 (Ian Bremmer) 表示，“她不玩游戏，都是来真的。”最显著的例子就是，虽然一直担任加拿大同美国贸易谈判的首席代表，方慧兰却一直在公开场合毫不掩饰对美国的批评。“你可能觉得因为你的国家强大，允许你同传统意义上的对手面对面进行对抗。”方慧兰在 6 月参加《外交政策》杂志的一次活动中说道，“但是，历史告诉，一个国家的兴盛不会是永恒的。”在担任加拿大外长之前，方慧兰具有多年的媒体工作经验，曾在路透社、《金融时报》、加拿大《邮报》等多家媒体任职，也因此媒体记者中拥有大量的支持者。美国有线电视新闻网 (CNN) 知名主播，也是方慧兰多年的好友扎卡里亚 (Fareed Zakaria) 毫不吝惜对她的称赞，“她是如此聪慧有才华，口才一流，是我所见到过的最出色的人。”拥有乌克兰血统的方慧兰还曾撰写过一本同俄罗斯有关的书。2013 年，方慧兰在多伦多获得杰出记者奖项之后，离开媒体界转入政坛。布莱默还透露了方慧兰的一些不为人所知的“嗜好”：她喜欢在自己的手上写字做记录，虽然她总是随身带着记录本。“有时在有国际政要出席的场合，她就那样满手是字地出现在他们的前面。”（第一财经）

今日获悉，特朗普将提名前美联储经济学家、曾创建首个金融稳定办公室的 Nellie Liang 为美联储理事会成员。2010 年，时任美联储主席的 Ben Bernanke 曾在 2008 年金融危机爆发后，任命梁女士组建办公室，负责监督 2008 年危机后金融体系的风险。如今，这一行动与美联储长期主导的货币事务分工一样重要。梁女士于 1986 年加入美联储，担任研究经济学家，并于 2017 年从中央银行退休。从那时起，她一直担任华盛顿特区布鲁金斯学会的高级研究员，并担任国际货币基金组织的顾问。“提名她是一个杰出的选择，”驻纽约的前美联储经济学家、Macropolicy Perspectives LLC 的创始人 Julia Coronado 称。“她对金融市场的理解深刻得惊人。她领导了它们监管框架的重组。”Liang 和来自国际货币基金组织 (IMF) 的共同作者上个月发表了一篇论文，发现在短期内推动经济增长的宽松金融环境会加剧未来经济明显放缓或衰退的风险。值得一提的是，美国联邦储备委员会共由 7 名理事组成，其成员由美国总统提名，参议院批准。而此前，特朗普已经提名 5 人，有 3 人获得通过，分别是主席鲍威尔、副主席 Richard Clarida 和银行监管副主席 Randal Quarles。另外两名候选人还未获得确认，分别是经济学家 Marvin Goodfriend 和堪萨斯银行委员 Michelle Bowman。（智通财经）

汇信 APP 讯:2018 年美联储决策者已经两次上调基准利率，而他们的预测表明到 2018 年底还会有两次每次幅度 25 个基点的加息。根据美国联邦公开市场委员会(FOMC)在 6 月份公布的预测中值，FOMC 成员认为应当在今年剩余时间再进行两次、每次 25 个基点的加息，然后 2019 年加息三次，2020 年加息一次。随着大量数据表明美国经济形势稳固，市场对政策收紧前景的信心有所增强。美国失业率下滑至 3.9%，大大低于政策制定者认为长期可持续的水平；通胀率则向美联储的 2% 目标靠拢。目前市场几乎笃定美联储将在下次的 9 月会议上进行今年第三次加息。投资者将关注美联储对后续加息行动将发出怎样的信号。针对下周 9 月 26 日的美联储决议，汇信援引摩根士丹利(Morgan Stanley)表示，美联储料将联邦基金利率的目标区间提升 25 个基点至 2%-2.25%，此外，美联储可能会在此次会议上释放 12 月再次加息的强烈信号。大摩经济学家 Ellen Zentner 和策略师 Matthew Hornbach 撰写报告称，美联储 9 月 26 日政策会议可能通过更新点阵图和修订前瞻指引来发出一个强烈信号，表明它有意在 12 月份再次加息。报告指出，决策者将从声明中删除或更改有关“宽松”的措辞；他们还将对今年加息四次表现出“稳固”的共识，同时表示经济前景的风险仍然平衡。布朗兄弟哈里曼(BBH)在周一发布的报告表示，美国和欧洲的货币政策轨迹“相当清晰”，其表示，毫无疑问，美联储将在 9 月 26 日加息。根据牛顿投资管理(Newton Investment Management)，金融市场低估了美联储将继续加息的程度。牛顿投资管理首席投资官 Curt Custard 周二在悉尼接受采访时说道：“从中期来看，市场对加息相关的潜在风险有点乐观——因为长期以来，企业的借贷成本一直非常、非常、非常低。”他认为，美联储的加息次数可能要比市场目前消化的预期更多。牛顿投资管理是纽约梅隆银行(Bank of New York Mellon Corp.)设在伦敦的附属公司。根据周三的 OIS 定价，在 9 月加息之后，12 月再次加息的概率为 80%，明年将再加息两次。汇信认为，薪资增长和美国对中国进口商品加征关税，会加大物价压力。Custard 称，这一前景将支撑美元进一步走强，他并补充称，美元今年的涨势不应令任何人感到意外。他说道：“这是很正常的——强劲的经济、高企的利率、全球不安全感，这就意味着强劲的美元。”主要归因于美联储加息举措以及贸易紧张局势引发的避险买盘，美元在今年表现出色。自 4 月中旬以来，美元已上涨逾 5%。Custard 表示，唯一能让美元走软的因素，是美联储是否会暂停加息，他认为这种情况不会发生。美联储理事布雷纳德(Lael Brainard)日前一番鹰派十足的讲话暗示，美联储升息周期或许比市场预期得更为持久。布雷纳德 9 月 13 日表示，政府措施提供“经济顺风”，她预计美联储将在未来一两年内将利率提高至 2.9% 之上，甚至可能会超过 3%，而不会阻碍当前的经济扩张。(中金网)

中新社柏林 9 月 20 日电(记者彭大伟)针对美方日前宣布对中国价值 2000 亿美元输美产品加征关税等做法，中新社记者近日在采访中注意到，德国、英国、奥地利等欧洲国家政商界和智库人士批评美方做法不仅将伤及其经济增长和本国企业利益，亦危及欧洲企业利益。此间人士指出，唯有坚持合作、维护自由贸易方为符合各方利益的正道。针对美国大规模增加对中国产品征收关税，英国经济学人智库董事总经理毕若彬(Robin Bew)表示：“美国总统特朗普似乎认为这一政策有利于(美国)经济，然而到下一年份只会表现为经济增长受损。”广泛代表德国企业利益的德国工商大会(DIHK)副总干事福尔克尔·特赖尔(Volker Treier)警告称，美方加码针对中国的关税壁垒，考虑到德企在中美两国均进行了大量投资，在此形势下德企难以独善其身，“德企许多产品都是在太平洋两岸完成交易，今后这些产品将有可能更难被售出”。“德国经济从全球贸易中获益——美国和中国亦然。(如贸易争端持续)最终一切产品只会变得更加昂贵，任何人都不会从中得利。”福尔克尔·特赖尔说。奥地利联邦商会新任主席哈拉尔德·马雷尔(Harald MAHRER)认为，美国角色转为“保护主义者”，这使得全球在多边贸易体制领域“甚至连已取得的成果也受到挑战”。德国柏林墨卡托中国研究中心(MERICS)高级经济师曾莱恩(Max J.Zenglein)表示，贸易争端或将令欧洲企业面临“腹背受敌”的局面。他分析，这种根据企业“国籍”而采取歧视性政策的做法不符合大型跨国企业的长远利益，“如果全球竞争所依赖的规则遭到破坏，最终会对所有人都有害。”在批评美方做法的同时，欧洲人士亦对中方近年来不断加大对外开放的举措表示赞赏，认为包括“一带一路”在内的合作倡议有利于维护自由贸易。哈拉尔德·马雷尔注意到，中国领导人释放了进一步将本国经济对外开放的信号。他积极赞赏中方今年较早前宣布加大金融领域对外开放以及取消汽车行业外资股比限制的决定，“这是一个正确的方向”。奥地利交通、创新和技术部副部长格哈德·居特利希(Gerhard Guertlich)接受采访时向中新社记者表示，“一带一路”倡议对奥地利而言具有巨大的战略意义，奥地利认为这对奥中合作而言是面向未来的一项倡议。“‘一带一路’倡议不仅首次通过铁路直接连接了奥地利和中国，更联通了两国之间许多的国家，提供了大量可供参与的机遇。因此，我相信‘一带一路’倡议将为发展自由贸易作出显著贡献。”他说。(中国新闻网)



9月19日，英国首相特雷莎·梅(Theresa May)直接呼吁欧盟其他领导人放弃“不可接受”的脱欧要求。爱尔兰边界问题陷入僵局，而特雷莎·梅希望按照契克斯计划解决这些问题。但欧盟尚未给出回应。9月19日，英国首相特雷莎·梅(Theresa May)直接呼吁欧盟其他领导人放弃“不可接受”的脱欧要求。她表示，这些要求可能会导致英国破裂，她敦促欧盟好好回应她“严肃而可行”的脱欧计划。欧盟官员们礼貌地听了几分钟，但后来表示，爱尔兰边境的僵局不好被打破。就在早些时候，欧盟官员坚称，身为英国首相的特雷莎·梅不得不做出更多让步。在与欧盟官员就欧洲的移民问题进行四个小时的争论之后，特雷莎·梅问27位欧盟成员国领导人，如果被要求合法分裂国家，他们会怎样做，以此让他们理解自己的感受。特雷莎·梅这边指的是，欧盟要求北爱尔兰遵守欧盟的经济规则。不过，这些领导人没有对特雷莎·梅的问题作出回应。他们将在9月20日午餐时讨论这个问题。巴尼尔希望，这能成为两个月后达成最终脱欧协议的途径。据一位英国政府高级官员透露，特雷莎·梅在峰会上表示：“我相信我已经提出了严肃可行的建议。我们当然不会在每一个细节上达成一致，但我希望你们能做出良好回应。现在我们所有人都有责任完成脱欧协议。”然而，就目前而言，在10天后的保守党大会上，特雷莎·梅仍面临外界对她“软脱欧”策略的批评，英国和欧盟双方都没有任何让步的迹象。立陶宛总统格里包斯凯特(Dalia Grybauskaitė)在晚宴后告诉记者，在这个阶段，该问题陷入一种停滞状态。斯洛伐克总理佩莱格里尼(Peter Pellegrini)补充称，爱尔兰边境问题没有取得任何进展。而一名欧盟高级外交官表示，欧盟的行为很有礼貌。他们试图友好对待特雷莎·梅，明天会有很多好话要说。另一份报告称，英国首相特雷莎·梅似乎正在慢慢走向妥协，就如何避免不同的经济法规干扰贸易提出了新的建议，并谈到了“中间道路”，但没有得到什么回应。现在距离英国离开欧盟仅剩6个月的时间，如果不能达成任何解决法律问题的协议，可能会造成严重破坏，英国和欧盟双方都面临着压力。欧盟官员再次表示，英国必须在所谓的“爱尔兰后盾”问题上，以及脱欧后未来经济合作方面改变自己的立场。一位政府消息人士表示，英国将提出其他提议，试图“在适当的时候”就北爱尔兰问题达成协议，但特雷莎·梅迄今不愿放弃她的契克斯计划。脱欧谈判已经进行了一年多时间，但是在如何确保英国与欧盟唯一的陆地边界，即北爱尔兰和爱尔兰的边界问题上陷入僵局。特雷莎·梅拒绝了欧盟的一项提议，即如果不能达成协议保持整个欧盟和英国边境开放，就让爱尔兰保留在欧盟关税同盟中。特雷莎·梅在晚宴上表示，对于这个问题，可以通过契克斯计划中所设想的那种“无摩擦贸易”来解决，而且英国仍致力于与欧盟达成一项后备计划。特雷莎·梅还表示：“委员会关于这项议定书的建议是不可信的，即我应该同意将英国从法律上分割为两个关税区。”特雷莎·梅急于向强硬的脱欧派展示，她的计划是唯一可以与欧盟谈判的计划。可能对英国国内民众来说，特雷莎·梅是想告诉欧盟领导人，尽管时间紧迫，但推迟或延长这些谈判不是一种选择，并排除了举行第二次脱欧公投的可能性。在晚宴前，爱尔兰总理瓦拉德卡尔(Leo Varadkar)告诉记者，在爱尔兰边界问题上没有任何进展。特雷莎·梅在当地时间9月20日上午参加一个讨论安全问题的会议。她将在会上提到一名前俄罗斯间谍的中毒事件。她还将与瓦拉德卡尔进行面对面的会谈。随后，当其他27国领导人在午餐时间讨论她的脱欧提议时，她将离开会场进行回避。只有在峰会主席图斯克(Donald Tusk)随后单独向她介绍情况时，她才能了解他们的反应。然而，这位英国资深消息人士表示，英国相信，达成脱欧协议的势头正在增强。他指出，图斯克计划在11月中旬召开一次特别峰会，签署一项期待已久的条约。这位消息人士认为，这表明，目前正在进行非常严肃的讨论，英国有信心达成脱欧协议。(汇通网)

日本首相安倍晋三料将在周四执政党领导人的角逐中胜出，从而有望成为在位时间最长的日本首相；他将尝试巩固他的政策，包括修订和平宪法。然而，他首先必须面对的挑战是下周与美国总统特朗普可能进行的会晤。美国是日本的关键盟友，但届时将会施压要求日本削减690亿美元的对美贸易顺差，其中有将近三分之二来自汽车出口。安倍还必须依靠越来越少的政策工具维持国内经济成长。经过几年来的大规模印钞，日本央行手中的弹药已所剩无几。日本庞大的公共债务以及人口老龄化带来的社会福利成本上升，也让安倍几乎没有扩大财政支出的空间。安倍在2012年重新执政时承诺要复苏经济并加强防卫，目前普遍预期他将会击败前防卫大臣石破茂，再度当选自民党总裁，因此外界的注意力将集中在石破茂能够在810张选票中赢得多少。810票中有405张国会议员票和405张党员票。若石破茂表现出色，则表明安倍可能会更难推行其议程。安倍料将在下周参加联合国大会间隙与特朗普会晤。两人已建立了密切关系，但特朗普明确表示他对双边贸易失衡感到不满，希望达成一份双边协议来解决这个问题。日本则反对双边协议，担心这将加重农业等敏感行业的压力。特朗普政府还在研究提高日本输美汽车的关税，日本官员称此举将严重伤害两国经济和全球贸易。(同花顺综合)

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话：(8621)68604866
传真：(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852)39886333
传真：(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编：100032
电话：(8610)83262000
传真：(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420)36518888
传真：(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话：(1)2122590888
传真：(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话：(65)66926829/65345587
传真：(65)65343996/65323371