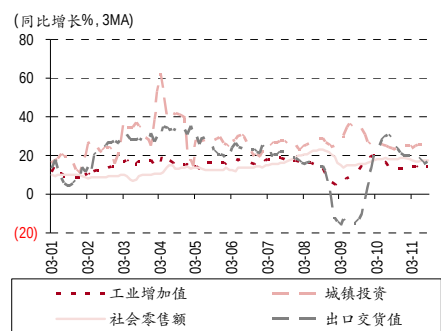
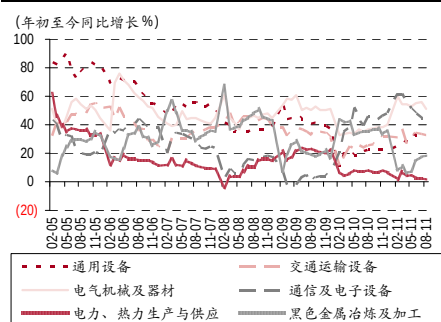
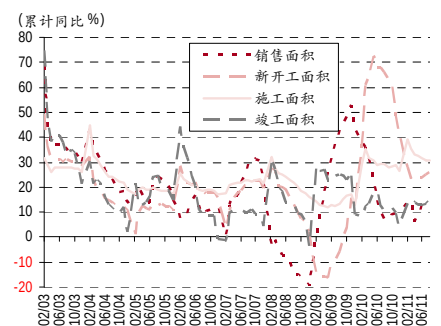


图表 1. 需求面增长


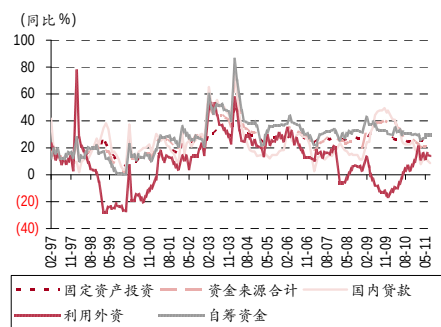
资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 2. 主要行业固定资产投资


资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 3. 房地产市场指标


资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 4. 固定资产投资资金来源


资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

宏观及策略

中国经济

需求逐步回落, 通胀有所放缓

程漫江

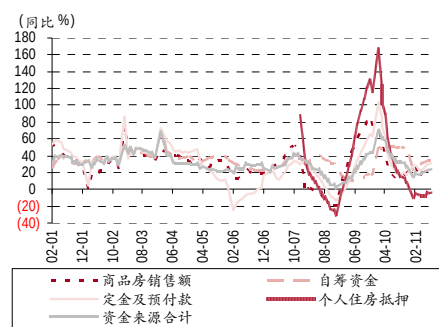
 mj.cheng@bocigroup.com
 (8610) 6622 9128

叶丙南

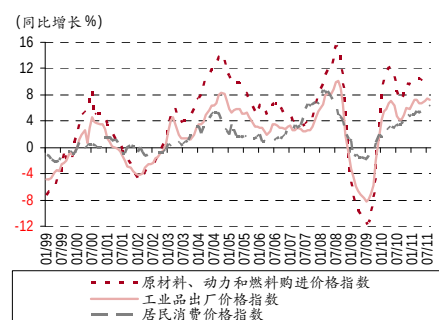
 bingnan.ye@bocigroup.com
 (8610) 6622 9081

零售额增长相对平稳。8月, 我国零售总额增长17%(同比, 下同), 增速较7月的17.2%和6月的17.7%有所放缓。在持续紧缩政策的作用下, 过去几个月中大部分耐用用品的销售均有所放缓。家用电器和音响器材类、家具类和体育、娱乐用品类零售额分别增长14.8%、29.5%和8.2%, 增幅均低于上月的18.9%、33.1%和10.4%。此外, 通讯器材类增速由上月的33.6%放缓至27.8%, 建筑及装潢材料类增速也由上月的32.4%明显放缓至25.4%。由于日本灾后重建有序展开, 供应链持续恢复, 汽车销售额增速较上月的11.9%小幅反弹至12.4%。受需求稳定和通胀效应支撑, 食品及饮料类零售额仍增长24%, 但增幅略低于上月的26.6%。此外, 日用品类和中西药品类销售额增速分别由上月的22.5%和17.2%加快至26.9%和22%。尽管信贷收紧和房地产调控可能持续对部分耐用用品销售产生一定负面影响, 但就业持续扩大和工资水平的大幅上升将为基本消费品销售提供强力支撑。展望未来, 我们预计, 未来几个月内, 零售额增速将保持在16%以上。

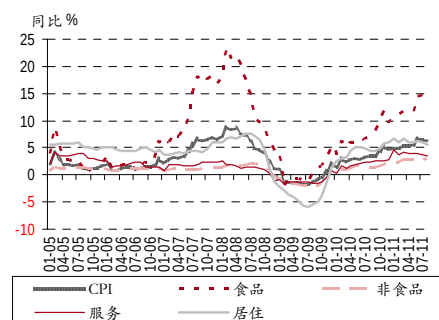
工业增加值增长进一步放缓。8月, 我国规模以上工业增加值增长13.5%, 增速较上月的14%和6月的15.1%进一步放缓。期内, 轻工业和重工业增加值分别增长13.4%和13.5%, 而上月分别增长12.8%和14.8%。工业增加值增长放缓符合我们的预期, 我们认为主要原因是需求持续放缓和能源及人工供给受限。8月, 黑色金属冶炼及压延加工业和化工原材料及化工产品业增加值分别增长10.2%和13.9%, 增速较上月的10.9%和14.9%有所下滑。受供给面改善的影响, 交通运输设备类增速由上月的11.2%加快至12.4%, 其中汽车产量由上月的下滑1.3%转为增长9.5%。此外, 电气机械及器材类和通信设备、计算机和其他电子设备类增价值分别增长13.4%和16.9%, 增速较上月的12.9%和15%有所提升。通用设备类增长15.7%, 增速与上月的15.8%基本持平。期内, 钢材和水泥产量增速分别由上月的14.9%和16.8%放缓至12.9%和12.8%, 发电量增速也由上月的13.2%放缓至10%。展望未来, 我们预计, 由于出口持续放缓以及节能减排和淘汰落后产能方面的更多措施出台, 轻工业和重工业增长都将延续放缓趋势。

图表 5. 房地产投资资金来源


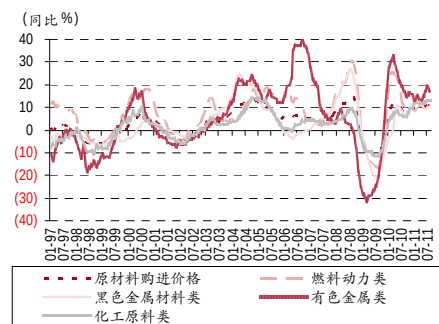
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 6. 中国的通胀水平


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 7. CPI


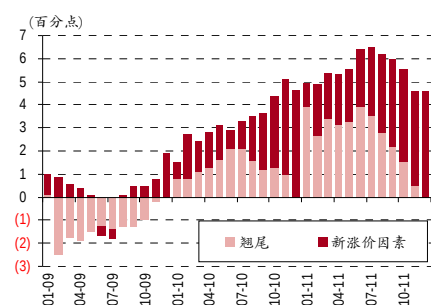
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 8. PPI


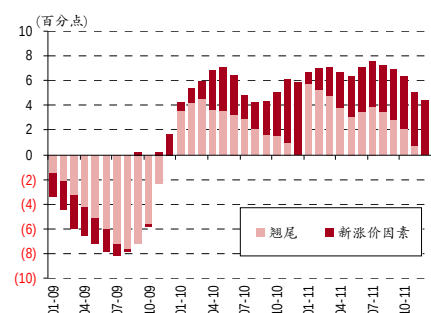
资料来源：国家统计局，中银国际研究

投资增速开始回落。今年 1-8 月，我国固定资产投资(不含农户)增长 25%，增速较上半年的 25.6%和 1-7 月的 25.4%进一步下滑。尽管 8 月固定资产投资增速仍保持在较高水平，但继上半年的持续强劲增长后，非农户固定资产投资已开始出现放缓迹象。由于地方政府融资平台持续受限以及土地市场的明显降温，一些基础设施行业的投资放缓最为明显。今年 1-8 月，铁路运输行业固定资产投资下降了 15.5%，而今年 1-7 月和上半年分别为下降 2.1%和增长 6.9%。今年 4 月以来，铁路运输行业投资持续大幅下降，而相关中央部门也公开表示将削减铁路运输行业相关支出。今年 1-8 月，农业、第二产业和第三产业的固定资产投资(不含农户)分别增长 23%、27%和 23.6%，而 1-7 月分别增长 22.8%、26.7%和 24.5%。1-8 月，通用设备制造业和交通运输设备制造业固定资产投资分别增长 32.3%和 32.6%，而 1-7 月分别增长 31.3%和 33.4%；黑色金属冶炼及延压业和有色金属冶炼及延压业固定资产投资分别增长 18.6%和 33.1%，而 1-7 月分别增长 17.5%和 33.1%。尽管政府对房地产市场采取了一系列紧缩政策，但得益于大量保障房投资以及开发商希望提早竣工从而加快商品房建设进度，因此房地产投资仍然保持了较高增速。1-8 月，房地产开发投资增长 33.2%，而 1-7 月增速为 33.6%。展望未来，我们认为，房地产和制造业投资将逐步放缓，而在下半年地方政府融资工具收紧的情况下，基础设施投资也将明显降温。我们仍预计全年城镇固定资产投资增长 21%-22%左右。

通胀压力略有缓解。据国家统计局数据，今年 8 月我国居民消费价格指数(CPI)增长 6.2%，增速较上月的 6.5%和 6 月的 6.4%略有下降。CPI 增速基本符合市场预期，是最近五个月来增速首次放缓。8 月 CPI 环比增长 0.3%，其中食品和非食品类分别环比上涨 0.6%和 0.2%。8 月 0.3%的环比增速大大低于过去十年中的同期平均水平，这与今年前几个月的情况明显不同，今年前几个月的 CPI 环比增速均超过了历史同期平均水平。然而，这是否意味着通胀压力已有所缓解仍有待观察。分类别来看，食品价格增速仍保持在 13.4%的较高水平，而居住类价格上涨 5.5%，7 月这两项涨幅分别为 14.8%和 5.9%。食品价格的上涨仍主要是由粮食、猪肉、鲜蛋和油脂价格上涨拉动。据国家统计局公布的数据，8 月猪肉、鲜蛋、粮食和水产品价格分别上涨 45.5%、16.3%、12.2%和 14.7%，在 CPI 增幅中分别贡献了 1.3、0.14、0.33 和 0.33 个百分点。

图表 9. CPI 预测


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 10. EFPI 预测


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 11. 中国经济指标

同比增长(%)	2010												2011							
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月			
工业增加值	18.1	17.8	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5	14.1	14.8	13.4	13.3	15.1	14.0	13.5			
- 轻工业	13.4	14.1	13.6	12.0	13.5	13.1	13.0	12.9	12.7	13.0	13.3	12.8	11.9	12.9	13.9	12.8	13.4			
- 重工业	20.0	19.4	17.8	14.5	13.3	14.2	13.4	13.2	13.6	13.7	14.4	15.6	14.0	13.5	15.6	14.5	13.5			
出口交货值	25.7	27.5	31.7	31.4	27.9	26.7	21.5	21.6	20.8	18.3	20.2	21.1	20.1	14.9	16.3	16.6	17.2			
城镇固定资产投资	26.4	26.1	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5	24.9	25.0	25.4	25.8	25.6	25.4	25			
- 第一产业	9.7	16.5	16.1	17.8	18.9	18.6	17.7	17.2	16.6	18.2	6.9	10.8	12.6	15.6	20.6	22.8	23			
- 第二产业	22.4	21.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.0	22.3	22.7	23.2	24.7	24.8	24.6	26.3	27.1	26.7	27			
- 第三产业	30.0	29.7	28.8	28.4	27.4	27.0	26.7	26.4	26.9	25.6	25.6	25.6	26.5	25.9	24.7	24.5	23.6			
- 房地产开发投资	35.1	36.2	38.2	38.1	37.2	36.7	36.4	36.5	36.5	33.2	35.2	34.1	34.3	34.6	32.9	33.6	33.2			
社会零售额	18.0	18.5	18.7	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1	15.8	17.4	17.1	16.9	17.7	17.2	17			
- 城市	18.5	18.9	19.1	18.7	18.2	18.8	19.1	18.6	19.0	19.5	15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1			
- 县及县以下	15.1	16.0	15.8	15.9	16.1	15.9	17.0	18.9	17.0	17.0	15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4			
居民消费价格指数	2.4	2.8	3.1	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2			
工业品出厂价格指数	5.9	6.8	7.1	6.4	4.8	4.3	4.3	5.0	6.1	5.9	7.2	7.3	6.8	6.8	7.1	7.5	7.3			
原材料购进价格指数	11.5	12.0	12.2	10.8	8.5	7.5	7.1	8.1	9.7	9.5	10.4	10.5	10.4	10.2	10.5	11.0	10.6			

资料来源：国家统计局，中银国际研究

由于全球经济增长放缓以及近几个月来全球商品价格大幅调整，生产者出厂价格指数(PEFPI)和生产者购进价格指数(PPPI)5月以来环比增速持续放缓。由于翘尾因素的影响仍然较高，因此8月PEFPI和PPPI同比增速仍保持在7.3%和10.6%的较高水平，但较上月的7.5%和11%已有所放缓。8月，采掘工业价格上涨18.8%，原料工业价格上涨11.6%，加工工业价格上涨5.4%，7月上述三项分别上涨18.1%、12.1%和5.8%。

政策基调不变，但更趋灵活。8月份统计数据表明终端需求和工业产值增速仍在小幅、逐步放缓。尽管已出现一些缓解迹象，但短期内通胀数据仍将高于政府目标。我们预计下半年CPI仍将逐月上升，3季度同比增幅将保持在5.5%以上，4季度不低于4%。在上述经济环境下，政策制定者可能保持当前的政策基调不变，并根据国际和国内经济形势灵活调整政策操作的频率和力度。此外，未来相关部门会针对农业、中小企业和保障房建设提供更多支持政策。

图表 12. 主要行业工业增加值

同比增长(%)	2010												2011							
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月			
全部	18.1	17.8	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5	14.1	14.8	13.4	13.3	15.1	14.0	13.5			
纺织	11.4	11.2	11.3	9.9	11.1	11.6	11.5	10.5	8.9	7.8	7.7	6.6	5.9	7.0	8.2	8.6	7.6			
化学原料及制品	17.5	17.9	17.0	13.9	13.7	12.9	12.5	13.3	11.0	10.5	15.3	14.7	13.9	13.0	15.8	14.9	13.9			
非金属矿物制品	21.4	20.4	20.6	18.1	18.5	18.8	16.7	17.0	18.0	19.3	17.8	20.2	18.1	18.5	19.8	18.8	17.6			
黑色金属	22.3	23.3	20.0	19.7	21.0	20.1	14.4	18.8	19.0	23.9	22.4	20.3	8.5	9.0	12.8	10.9	10.2			
通用设备	30.1	23.2	22.3	19.0	15.9	16.6	18.2	16.4	18.1	16.6	14.4	13.7	19.9	18.9	18.5	15.8	15.7			
交通运输设备	14.8	18.2	21.0	18.3	18.9	18.3	11.6	16.3	17.4	16.4	17.7	17.3	9.7	7.8	10.7	11.2	12.4			
电气机械及器材	19.5	18.2	17.8	15.1	13.8	14.9	8.6	13.3	14.0	12.2	14.3	16.1	14.3	14.2	16.2	12.9	13.4			
通信设备、计算机和其他电子设备	13.0	14.8	14.5	11.1	10.4	11.6	5.8	6.8	7.1	5.9	13.0	13.5	14.6	11.4	15.6	15.0	16.9			
电力热力生产和供应	18.0	19.7	15.3	8.8	6.0	8.1	20.2	4.6	4.9	5.9	8.6	9.3	11.7	10.9	11.3	10.5	7.7			
产量:																				
-粗钢																				
-钢材	28.1	31.5	23.6	15.9	9.7	11.5	4.5	4.1	4.6	3.5	14.5	13.7	8.3	10.6	14.8	14.9	12.9			
-水泥	12.1	16.1	18.0	14.6	16.6	12.8	10.3	10.5	17.3	16.4	9.1	29.8	22.4	19.2	19.9	16.8	12.8			
-汽车	51.5	34.6	26.6	18.4	17.1	13.1	17.8	23.0	27.6	23.9	10.3	9.9	(1.6)	(1.9)	3.6	(1.3)	9.5			
-电力	17.6	21.4	18.9	11.4	11.5	12.6	8.1	5.9	5.6	5.1	11.7	14.8	11.7	12.1	16.2	13.2	10.0			

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 13. 各行业零售额

同比增长(%)	2010												2011							
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月			
社会零售额	18.0	18.5	18.7	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1	15.8	17.4	17.1	16.9	17.7	17.2	17			
城市	18.5	18.9	19.1	18.7	18.2	18.8	19.1	18.9	19.0	19.5	15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1			
县及县以下地区	15.1	16.0	15.8	15.9	16.1	15.9	17.0	16.8	17.0	17.0	15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4			
限额以上企业商品零售	30.4	31.3	31.1	28.3	26.0	28.1	29.3	29.6	30.7	33.0	18.5	25.3	23.8	23.0	25.8	23.6	22.5			
食品、饮料、烟酒类	22.9	20.3	17.6	25.4	22.7	25.5	31.9	27.3	31.8	32.1	22.9	21.8	23.1	24.2	27.9	26.6	24			
服装鞋帽、针、纺织品类	25.4	21.0	22.5	26.6	24.4	22.1	26.7	32.6	20.4	27.3	22.2	21.9	26.8	21.8	24.6	24.1	21.9			
化妆品类	15.4	17.2	14.1	16.8	16.9	17.7	16.7	15.4	15.0	21.3	16.1	21.2	23.3	20.3	19.8	19.5	14.8			
金银珠宝类	44.0	35.9	54.0	56.2	44.2	36.2	54.9	45.6	67.0	47.7	51.4	52.4	54.3	43.0	42.2	45	44.4			
日用品类	30.2	24.6	32.7	23.3	24.1	22.6	28.9	26.0	23.6	27.4	24.1	19.8	24.2	22.8	26.3	22.5	26.9			
体育、娱乐用品类	19.1	20.2	20.1	28.3	14.6	11.9	24.9	20.6	20.9	36.0	21.6	13.0	13.5	10.5	14.3	10.4	8.2			
家用电器和音像器材类	24.8	34.3	27.1	23.4	25.6	25.6	28.5	22.6	22.6	34.9	17.9	26.0	27.6	15.4	22.9	18.9	14.8			
中西药品类	22.8	24.6	27.6	23.0	21.6	21.3	20.6	23.9	31.3	24.3	21.2	18.6	17.4	17.8	18.7	17.2	22			
文化办公用品类	20.3	23.0	20.9	29.8	22.7	24.8	31.3	24.4	25.9	23.6	20.7	18.5	14.6	19.8	25.9	27.1	26.2			
家具类	40.0	35.1	36.7	40.9	35.9	40.4	39.6	35.8	33.6	34.5	20.4	31.9	30.6	26.1	35.8	33.1	29.5			
通讯器材类	13.6	24.4	19.1	15.5	11.2	21.9	14.8	23.3	26.8	49.4	23.2	21.3	29.5	24.8	36	33.6	27.8			
石油及制品类	39.2	43.1	37.2	33.7	29.1	26.6	29.3	31.0	34.4	32.7	33.7	43.8	39.7	42.3	39.5	40.6	38.4			
建筑及装潢材料类	21.0	29.2	32.7	34.0	28.2	28.3	39.0	30.1	33.5	37.8	20.8	33.0	22.9	23.9	35.8	32.4	25.4			
汽车类	36.2	36.9	39.6	28.3	27.6	35.2	29.7	32.2	33.6	37.2	10.9	18.7	13.2	13.6	16.9	11.9	12.4			

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 14. 居民消费价格指数(CPI)

同比(%)	2010												2011							
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	
居民消费价格指数	2.7	2.4	2.8	3.1	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2	
非食品	1.0	1.0	1.3	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	2.1	2.6	2.3	2.7	2.7	2.9	3.0	2.9	3.0	
服务	1.7	1.3	1.6	1.8	2.1	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6	2.8	4.6	3.8	4.2	3.9	3.9	4.0	3.7	3.4	
食品	6.2	5.2	5.9	6.1	5.7	6.8	7.5	8.0	10.1	11.7	9.6	10.3	11.0	11.7	11.5	11.7	14.4	14.8	13.4	
烟酒饮料	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.1	2.4	2.6	2.7	2.8	2.9	
衣着	(1.3)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	(1.0)	(0.8)	(1.2)	(1.5)	(1.3)	(0.7)	0.1	(0.2)	0.4	0.8	1.4	1.8	2.1	2.2	2.9	
家用设备及服务	(0.8)	(0.7)	(0.5)	(0.3)	0.0	0.2	0.4	0.4	0.5	0.7	1.2	1.4	1.4	1.9	2.1	2.5	2.5	2.7	2.8	
医疗和个人用品及服务	2.4	2.5	2.8	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.7	4.0	4.0	3.2	3.0	3.2	3.2	3.2	3.4	3.6	4.1	
交通和通信	0.1	0.0	0.0	0.1	(0.3)	(0.7)	(0.6)	(0.7)	(0.5)	(0.7)	(0.7)	(0.1)	(0.3)	0.1	0.5	0.7	0.9	0.9	1.0	
娱乐、教育、文化	0.8	0.3	0.4	0.6	0.9	1.1	1.2	1.2	0.9	0.6	0.7	1.0	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4	
居住	3.0	3.3	4.5	5.0	5.0	4.8	4.4	4.3	4.9	5.8	6.0	6.8	6.1	6.6	6.1	6.1	6.2	5.9	5.5	

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2009 年 9 月 3 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免披露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。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、材料或内容只提供給閣下作参考之用，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邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团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，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团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。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

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，纯粹为了閣下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。閣下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，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閣下个别情况。本报告不能作为閣下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2009 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 2867 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

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) 2867 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编:100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371