

每日投资策略

公司点评

全球市场观察

- A/H 股继续分化。上证指数涨 1.1%，深证成指涨 1.5%，创业板涨 1.7%，**英伟达**强劲业绩重新点燃 AI 硬件交易，半导体、光通信和算力链领涨；港股恒指跌 0.3%，恒生科技跌 0.1%。能源、工业和信息科技领涨，必需性消费、原材料和地产建筑收跌。南向资金逆势净买入 31.80 亿港元，**美团、小鹏和 MiniMax** 净买入居前，**建滔积层板、中国人寿和长飞光纤**遭净卖出。宏观方面，1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.6%，但 7 月增速由 15.1%放缓至 11.2%；电子、通信等 AI 和出口相关行业明显跑赢，而地产和消费相关行业仍偏弱，经济结构分化进一步加剧。人民币维持强势，美元兑离岸人民币收于约 6.720。
- 日韩股市分化，日经 225 跌 0.1%，韩国 KOSPI 涨 1.5%，AI 存储需求继续获得英伟达指引验证。韩国央行连续第二次加息 25 个基点至 3.00%，并将 2026 年 GDP 增长预测由 2.6%大幅上调至 3.3%，反映 AI 出口繁荣正由企业盈利逐步传导至增长、通胀和金融稳定压力。欧洲 Stoxx 600 跌 0.7%，法国财政与大选风险拖累银行股，抵消英伟达带动的科技板块上涨，法国与德国的主权风险分化成为欧洲新的估值约束。
- 美股科技板块大幅反弹，道指涨 0.2%，标普 500 涨 0.7%，纳指涨 1.6%。**英伟达**涨 8.7%，下财年约 70%的营收增长指引显著高于市场预期，重新强化 AI 需求和资本开支持续至 2028 年的能见度；**Salesforce** 涨 22.6%，**CrowdStrike** 涨 20.5%，强劲业绩亦缓解“生成式 AI 将颠覆传统软件”的担忧。半导体、软件和汽车领涨，消费者服务、服装和零售收跌。
- 美债收益率小幅上行。2 年期收益率升约 2.00 个基点至 4.23%，10 年期升约 3.00 个基点至 4.68%，30 年期升约 1.00 个基点至 5.19%。布伦特油价重新上涨，加上三位地区联储官员警告当前利率可能仍偏宽松，使市场在沃什杰克逊霍尔讲话前降低对政策转鸽的押注。
- 布伦特原油涨 2.1%至 89.70 美元/桶，美国拒绝恢复此前与伊朗的停火条款，使霍尔木兹海峡供应风险溢价重新上升。黄金涨 0.3%至 4,609.7 美元/盎司，白银涨 2.1%至 69.43 美元/盎司；比特币涨 2.9%至约 8.07 万美元。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	25,566	-0.34	-0.25
恒生国企	8,490	-0.51	-4.75
恒生科技	4,620	-0.13	-16.24
上证综指	3,957	1.13	-0.31
深证综指	2,561	1.72	1.20
深圳创业板	3,473	1.71	8.44
美国道琼斯	53,569	0.20	11.46
美国标普 500	7,731	0.72	12.94
美国纳斯达克	26,541	1.57	14.20
德国 DAX	26,367	0.31	7.66
法国 CAC	8,320	-1.68	2.09
英国富时 100	10,793	-0.79	8.67
日本日经 225	66,132	-0.20	31.37
澳洲 ASX 200	9,038	-0.98	3.72
台湾加权	45,975	0.31	58.73

资料来源: 彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	55,158	-0.24	12.72
恒生工商业	12,754	-0.35	-8.09
恒生地产	20,549	-1.30	17.01
恒生公用事业	39,774	0.26	4.60

资料来源: 彭博

公司点评

■ 绿茶集团 (6831 HK, 买入, 目标价: 9.27 港元) - 1H26 开店节奏较快; 2H26 同店压力有望缓解

绿茶 1H26 收入/经调整净利同比+16.8%/+16.9%至 26.75 亿/2.94 亿元, 经调整净利率 11.0%同比持平。1H26 收入/经调整净利润分别完成彭博 FY26E 一致预期的 47.6%/45.6%, 较 1H25 占 FY25A 的 48.1%/49.4%略慢, 主要因 1H26 SSSG 为-9.7% (FY25 为-0.8%), 受 2Q25 外卖补贴大战高基数及消费走弱拖累。展望 2H26, 收入端有餐厅网络扩张与同店高基数消退两大驱动, 利润端有更优的单店模型与成本费用管控作支撑。远期来看, 海外业务有望成为新增长点。我们转移覆盖并给予买入评级, 目标价 9.27 港元, 基于 8.6 倍 FY26E 市盈率。

1H26 开店较快, 新店 UE 优于老店。1H26 净增 124 家门店, 总数达 733 家, 同比增长 46%, 已完成 FY26 全年 200 家新增目标的近三分之二。新店堂食月坪效 (1,868 元 vs. 1,268 元/平方米/月) 及店铺层面利润率 (15.1% vs. 13.9%) 均优于老店, 主要受益于更小面积、更高座位密度及更低装修成本, 投资回收期也更短 (12.5 个月 vs. 19.4 个月)。叠加老店持续提效, 整体利润率有望结构性改善。随着外卖大战高基数消退, SSSG 压力预计自 9 月起部分缓解。

海外收入高增, 扩张路径清晰。1H26 海外收入 1.63 亿元, 同比增长 267%, 利润增长超 3 倍。公司现有 22 家海外门店, 年底 30 家目标达成在望。新加坡门店投资回收期仅 7-8 个月, 香港一家门店正试点江南点心新店型, 测试多品牌延展能力。海外拓店方面, 2H26 将在胡志明市开首店, 继续加深东南亚布局; 澳洲首店预计 2026 年底前落地 Westfield Sydney; 2027 年计划进入欧洲和美国市场, 借助 Westfield 平台进行跨区域复制。

转移覆盖并给予买入评级。新目标价 9.27 港元, 基于 8.6 倍 FY26E 市盈率, 较所选餐饮可比公司 14.4 倍平均估值折价 40%, 主要反映公司较弱的交易流动性, 其换手率显著低于可比公司。主要风险包括: 1) 消费环境弱于预期; 2) 门店扩张慢于预期; 3) 成本费用管控弱于预期。 ([链接](#))

■ 华润饮料 (2460 HK, 买入, 目标价: 9.57 港元) - 改革阵痛超预期, 复苏时点后移

华润饮料 1H26 收入同比下降 12.1%至 54.55 亿元人民币, 主要拖累来自包装水收入下滑 7.9%, 以及饮料业务在渠道/价盘重整后大幅收缩 35.4%。净利润同比降 26.4%至 5.92 亿元, 主要是由于经营杠杆反向推升销管费率。毛利率同比扩张 0.9 个百分点至 47.6%, 超市场预期。但公司在总部、渠道、研发多线同步深度改革的阵痛程度超出我们此前预期, 重回增长的时间预计更长, 我们据此下调 FY26E 收入/净利润预测 14-15%, 目标价下调 14% 至 9.57 港元, 对应 20x 2026E PE。我们认为 FY26E 是业绩底部, 建议关注改革成效释放拐点。维持买入。

水业务随大盘承压, 饮料承担重整代价。包装水收入同比下降 7.9% 至 48.4 亿元, 其中小规格水 -9.9%、中大规格 -5.4%、桶装水 +1.0%; 虽然包装水收入降幅继 1H25 的 -23%、2H25 的 -20% 后持续收窄, 但后续压力仍在基于行业大盘可能进一步恶化。饮料收入下降 35.4% 至 6.17 亿元, 主因公司主动清理线上低价链接 (同比下降约 60%) 并重整经销商利润体系以修复渠

道健康度。管理层指引在外部环境无重大变化下，2H26 饮料销量将恢复同比增长。

毛利率超预期且有望延续。毛利率同比扩张 0.9 个百分点至 47.6%，超市场预期。在原油/PET 价格中枢上行背景下，公司仍使整体原材料成本大致持平。核心举措包括：1) 于 2025 年及 2026 年初提前锁价 PET，平滑投入成本；2) 膜包产品占比提升 5 个百分点，对冲纸箱涨价；3) 物流优化，电商单箱运费同比下降逾 20%；4) 小批量、逢低补库的择机采购。我们认为上述举措属有望持续支撑毛利率保持稳定甚至有所提升。

改革计划稳步兑现，但效果释放节奏偏慢。进展更新：1) 总部深度精简——合并 10 个部门、编制减少近 40%；2) 传统渠道扁平化（经销商自营率+10 个百分点）并积极提升新兴渠道占比（电商占比约 10%、即时零售包装水销量翻倍、新增合作网点约 2,000 家）；3) 研发体系积极重构，1H26 研发投入同比 +74.6% 至 2,580 万元。我们维持买入，基于 FY26E 盈利预测调整将目标价下调 14% 至 9.57 港元，对应 FY26E 20 倍 P/E。由于总部/渠道/研发多面深度改革的阵痛程度超出预期，我们认为重回增长的时间进一步后移。风险：宏观走弱、改革不及预期、成本上行、食品安全事件等。（[链接](#)）

■ **深南电路 (002916 CH, 买入, 目标价: 462 元人民币) - 二季度业绩超预期; PCB 与封装基板加速放量**

深南电路 1H26 实现收入/ 归母净利润 152.96/22.51 亿元人民币，同比 +46.3%/+65.6%；2Q26 实现收入/ 归母净利润 87.01/14.01 亿元，同比 +53.4%/+61.3%，环比 +31.9%/+64.8%，单季毛利率为 32.4%，三项指标均高于彭博一致预期。我们认为 AI 算力订单增长、产品结构升级、BT 载板高稼动率、FC-BGA 量产及广州工厂爬坡是主要驱动力。维持“买入”评级，将 2026/27 年收入预测上调 10%/15%，毛利率预测上调 1.8/2.5 个百分点，目标价上调至 462 元人民币，基于 37 倍 2027 年市盈率，与可比公司均值相若。（[链接](#)）

■ **商汤 (20 HK, 买入, 目标价: 2.45 港元) - 强劲 AI 需求驱动良好的营收增长与利润率扩张**

商汤公布 1H26 业绩：总营收同比增长 23%至 29.1 亿元，基本符合一致预期；经调整净亏损同比收窄 67%至 3.86 亿元，好于一致预期的 5.23 亿元亏损，主要得益于效率提升及处置子公司收益 5.21 亿元。公司首次披露 1H26 经常性收入 11.4 亿元，同比增长 124%，占总营收的 39%（1H25: 22%）。经常性收入强劲增长反映出商汤商业模式的成功转型，从一次性项目交付转向可持续的收入流。考虑到生成式 AI 业务表现强劲，我们将 FY26-28E 总营收预测上调 0%-7%。我们将目标价微调至 2.45 港元，基于 12 倍 FY26E EV/sales（前值：2.50 港元，基于 12 倍 FY26E EV/sales）。维持“买入”评级。（[链接](#)）

■ **宝尊 (BZUN US, 买入, 目标价: 4.23 美元) - 2Q26 业绩: 经营效率提升推动中期盈利指引上调**

宝尊公布 2Q26 业绩, 收入达到 27 亿元人民币, 同比增长 7.5% (1Q26: 同比+15.3%), 符合彭博一致预期。Non-GAAP 经营利润为 7,400 万元人民币 (2Q25: 600 万元人民币), 高于市场一致预期的 4,400 万元人民币, 主要受益于宝尊电商 (BEC) 和宝尊品牌管理 (BBM) 两大业务经营盈利能力的共同改善。我们预计健康的收入增长势头将在 3Q26E 延续, 并预计收入同比增长 6%。随着经营效率持续提升, 以及 AI 赋能带来的成本节约, 管理层目前预计 BEC 业务的利润率扩张幅度将好于此前预期, 并将 2028E non-GAAP 经营利润目标由 5.5 亿元人民币上调至超过 7 亿元人民币。我们目前预计 2025-2028E 收入复合增长率达到 9%, 高于此前的 6%, 主要受益于 BEC 及 BBM 两大业务收入增长展望的同步改善: BEC 有望受益于非标品类分销业务的持续放量, 而 BBM 则有望受益于 Gap 同店销售增长前景改善, 以及 Hunter 和 Sweaty Betty 等新品牌收入贡献逐步提升。我们将 2026E-2028E non-GAAP 经营利润预测分别上调至 2.76 亿元/5.17 亿元/7.01 亿元人民币, 此前分别为 2.31 亿元/4.13 亿元/5.60 亿元人民币, 主要反映更高的收入增长预测及进一步的经营效率提升。我们同时将 SOTP 目标价由 3.98 美元上调至 4.23 美元。维持“买入”评级。 ([链接](#))

■ **哔哩哔哩 (BILI US, 买入, 目标价: 28.0 美元) - 2Q26 业绩符合预期; 健康的用户社区生态与商业化推动盈利稳健增长**

哔哩哔哩公布 2Q26 业绩: 总营收同比增长 8% 至 79.4 亿元, 经调整净利润同比增长 26% 至 7.08 亿元, 均符合一致预期。展望未来, 我们预计 3Q26E 总营收同比增长 8%, 且随着公司进入新的游戏上线周期, 4Q26E 收入增速有望进一步加快。公司在 AI 赋能支撑下, 整体用户社区与商业化持续健康发展。整体而言, 我们维持 FY26-28 年盈利预测基本不变。我们将基于分部估值的目标价微调至 28.0 美元 (前值: 30.0 美元), 主要反映板块估值下移。考虑韧性盈利增长前景, 我们维持“买入”评级。 ([链接](#))

■ **美东汽车 (1268 HK, 买入, 目标价: 0.9 港元) - 1H26 业绩低于预期, 新车毛利率现积极信号, 净现金约 1.6 倍市值**

1H26 业绩因新车与售后毛利率低于预期。新车销量同比降 20%, 导致收入同比降 27%; 整体毛利率同比升 0.7 个百分点至 5.3%, 主因亏损的新车业务收入占比下降。新车毛利率环比降 2.5 个百分点至 -3.5%, 售后降 5 个百分点至 38.9%, 均低于预期; 经调整净亏损 1.15 亿元, 较预测多亏约 1 亿元。现金流优先, 新车毛利率或现积极信号。今年上半年, 美东除宝马外各品牌销量增速均弱于行业, 为公司历史首次, 反映行业商业模式变化后管理层转向以利润和现金流为先。我们此前参与业绩路演, 管理层对行业挑战继续保持谨慎态度, 公司拟继续收缩门店、深化费控, 保障正现金流。另一方面, 获主机厂补贴后保时捷 1H26 新车毛利率转正; 宝马全新 iX3 竞争力强于此前的电动车型, 新定价策略有望贡献正毛利; 而上半年新车毛利率低于预期的雷克萨斯, 如果参照主机厂过往记录, 也有望在下半年反弹。

盈利预测与估值。我们下调 FY26E 收入预测 21%，因继续关闭至少 7 家门店的计划，我们预计 2H26 亏损延续但收窄。随着各个品牌新车毛利率的企稳，叠加管理层对售后毛利率的管理优先级的提升，我们预计 FY27E 整体毛利率同比扩大 0.9 个百分点至 7.5%，净利润相应下调 62% 至 1.26 亿元。维持买入，目标价下调至 0.9 港元，仍基于 8 倍 FY27E 市盈率。公司目前净现金约为市值 1.6 倍。 ([链接](#))

■ **南微医学 (688029 CH, 买入, 目标价: 90.6 元人民币) - 1H26 海外快速增长, 关注 9 月第七批国采开标**

南微医学 1H26 实现营收 17.3 亿元 (+10.4% YoY)，归母净利润 3.0 亿元 (-16.5% YoY)，主要受约 8,300 万元汇兑损失影响。剔除汇兑及所得税影响后，归母净利润同比增长 16.4%。鉴于消化介入耗材全国集采即将落地，我们将 2026E/27E 盈利预测分别下调 12%/7%。但考虑到海外收入占比已超 60%，我们认为海外业务的快速增长有望一定程度抵消短期国内业务压力，支撑 2026-27E 收入保持韧性增长。同时，本次国采后公司主要产品将基本完成全国范围的集采，未来几年国内价格风险有望基本出清。

海外业务仍是核心增长引擎。1H26 海外收入 10.9 亿元 (+20.6% YoY)，收入占比提升至 63%，其中亚太、EMEA 及美国市场均实现 20% 以上增长。直销覆盖率通过自建及并购持续扩大，1H26 直销收入占比上升至 36.7% (+4.7pct YoY)，推动海外毛利率同比提升 1.1 个百分点至 66.2%。公司持续拓展美国医院客户，随着 CONMED 三条产品线收购完成，公司在美国医院及 GPO 渠道的准入能力有望显著增强，驱动美国业务快速增长及盈利能力改善。

国内业务短期面临集采压力。1H26 国内收入 6.3 亿元 (-3.6% YoY)，其中我们测算肿瘤介入产品收入同比下滑约 40%，主要由于肿瘤消融耗材的集采执行较缓慢。消化介入产品收入 5.6 亿元 (+2.3% YoY)，主要受 6 月集采通知后公司主动进行渠道去库存的影响。我们预计消化介入国采将在 2027 年初正式执行，因此，2H26E 至 2027E 国内增长压力仍将持续。

重点关注 9 月 10 日第七批国采开标结果。本次集采覆盖 23 个消化介入品类，南微在其中 21 个品类获得报量，其中 12 个品类报量排名第一、5 个排名第二，彰显强劲市场领导地位。虽然短期国内收入和毛利率将承压，但历史经验显示集采后头部企业通常实现份额提升；创新产品胆道镜，以及过往由外资品牌主导的 ERCP 类产品有望在集采后加速渗透。我们维持买入评级，基于 10 年 DCF 模型将目标价下调至 90.60 元人民币 (WACC 10.7%，永续增长率 2.0%)。 ([链接](#))

■ **潍柴动力 (2338 HK / 000338 CH, 买入, 目标价: 45.1 港元/40.2 元人民币) - 2Q26 净利润同比增长 57%，得益于其他收益与费用控制；AIDC 电力业务贡献持续上升**

潍柴动力 2026 年上半年净利润同比增长 36% 至 77 亿元人民币，意味 2Q26 净利润为 46 亿元人民币 (同比+57%)。2Q26 增长主要得益于投资收益和良好的费用控制。尽管 1H26 营业收入仅同比增长 9%，但我们看到电力相关

发动机的贡献持续上升，其中 AIDC 备用电源发动机销量同比升 1.3 倍。我们继续看好潍柴 AIDC 备用发动机和固体氧化物燃料电池（SOFC）的增长潜力。维持潍柴 H/A 的“买入”评级，基于分部加总法（SOTP）的目标价保持不变，分别为 45.1 港元/40.2 元人民币。潍柴仍然是资本品板块的重点推荐标的。（[链接](#)）

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场或其关联机构曾在过去 12 个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际环球市场投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际环球市场并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址: 香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决策。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。任何使用本报告信息所作的投资决策完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何責任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国 2000 年金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关 FINRA 规则的限制。本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法(经修订)规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由 CMBI(Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号 201731928D) 在新加坡分发。CMBISG 是在《财务顾问法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG 可根据《财务顾问条例》第 32C 条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第 289 章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则 CMBISG 仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律責任。新加坡的收件人应致电 (+65 6350 4400) 联系 CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。