

每日投资策略

宏观、行业及公司点评

全球市场观察

- 周四（6月5日）中国股市连续上涨。算力产业链爆发，港股可选消费、资讯科技与 A 股通信、电子、计算机涨幅居前。因资金获利了结，新消费大跌，医疗股回调。因抢出口效应有消退迹象，海运板块下跌。印尼表示正就采购中国歼-10 战斗机进行可行性评估，此前曾以 81 亿美元订购 42 架“阵风”战斗机。
- 中美元首通话，同意继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。6-7 月是中美经贸谈判窗口期，中国政策将保持平稳，股市和汇率基本平稳作为经济韧性体现是金融政策重要目标。财政政策重在加快原定预算支出进度，但不会上调预算赤字。在中美初步达成协议后，经济再平衡框架下中国政策方向是多消费、少生产和财政扩张，而由于同比基数上升和政策刺激效应递减，第 4 季度耐用品消费增速将显著放缓。届时中国可能考虑扩大财政刺激与消费提振力度，并推进去产能政策。
- 日本 30 年期国债拍卖投标倍数低于预期，显示在政府债务率和通胀预期居高背景下，投资者对超长期国债需求不佳。欧央行如期降息 25 个基点，主要再融资利率降至 2.15%。欧元区通胀率先跌破 2%，经济增速因关税冲击可能从第 1 季度的 1.2% 逐渐降至第 4 季度的 0.7%。欧央行维持今年欧元区 GDP 增速预测 0.9%，明年 GDP 增速预测从 1.2% 降至 1.1%，今年和明年 CPI 增速预测分别从 2.3% 和 1.9% 下调至 2% 和 1.6%。欧央行已降息 8 次，政策利率降至低位，未来降息空间有限，可能只有 1-2 次，除非欧元区经济超预期恶化。欧央行行长表示欧元区降息周期即将接近结束，财政政策宽松对通胀有推升作用。
- 美股下跌。可选消费、必选消费与材料领跌，通讯服务、地产与医疗保健跑赢。中美元首通话一度提振市场情绪，但特朗普与马斯克关系恶化和就业数据不佳打击美股。特朗普威胁终止政府同马斯克旗下企业合约，特斯拉暴跌拖累标普和纳指。5 月 31 日当周首次申请失业金人数升至 8 个月高点，显示就业市场降温，投资者关注周五非农数据。宝洁公司宣布未来两年裁员 6% 以应对需求放缓和关税不确定性。露露柠檬下调全年业绩指引，因关税压力和美洲区销售不振。稳定币“第一股”Circle 在 IPO 首日开盘涨 122%，收涨近 170%。美债、加密货币和黄金均下跌，白银则创 13 年新高。
- 美国 5 月服务业 PMI 意外收缩，需求大幅走弱，物价扩张速度创 22 年以来新高，预警经济滞胀风险。4 月进口额和 5 月制造业 PMI 进口指数均大幅下跌，显示企业为规避关税而抢购囤货的影响可能逐渐消退。预计美国经济下半年将小幅滞胀，GDP 增速逐渐从第 1 季度的 2.1% 降至第 4 季度的 1%，PCE 通胀则从第 1 季度的 2.5% 升至第 3 季度的 3% 和第 4 季度的 2.9%。未来 3 个月，政策环境仍不友好，白宫可能施压交易对手，美联储或继续暂停降息。第 4 季度政策环境可能改善，美国与主要贸易伙伴可能达成协议，通胀见顶

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

全球主要股市上市日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	23,907	1.07	40.24
恒生国企	8,685	1.26	50.55
恒生科技	5,320	1.93	41.33
上证综指	3,384	0.23	13.75
深证综指	2,010	0.53	9.37
深圳创业板	2,049	1.17	8.31
美国道琼斯	42,320	-0.25	12.29
美国标普 500	5,939	-0.53	24.52
美国纳斯达克	19,298	-0.83	28.56
德国 DAX	24,324	0.19	45.20
法国 CAC	7,790	-0.18	3.28
英国富时 100	8,811	0.11	13.94
日本日经 225	37,554	-0.51	12.22
澳洲 ASX 200	8,539	-0.03	12.49
台湾加权	21,674	0.26	20.88

资料来源: 彭博

港股分类指数上市日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	41,696	0.69	39.81
恒生工商业	13,551	1.25	46.76
恒生地产	16,768	1.59	-8.51
恒生公用事业	37,164	1.04	13.05

资料来源: 彭博

回落，美联储重启降息，白宫重心转向减税去监管。明年上半年美国经济可能企稳改善。

宏观点评

■ 美国经济 - 服务PMI 预警滞涨风险

美国5月服务业PMI意外收缩，需求大幅走弱，物价扩张速度创22年以来新高，经济面临滞涨风险。制造业PMI收缩幅度扩大，交付时间变长，关税同时对需求和供应链产生扰动。进口指数大幅下跌，自有库存转向收缩，美国企业为规避关税而提前囤货的影响可能逐渐消退。

下半年美国经济预计将小幅滞涨。未来3个月，政策环境仍不友好，白宫可能延续施压交易对手，美联储可能继续暂停降息。第4季度政策环境可能改善，美国与主要贸易伙伴可能达成协定，通胀见顶回落，美联储重启降息，白宫重心转向减税去监管。 ([链接](#))

行业点评

■ 中国汽车行业 - 新车上市将稳定中国车企折扣

据我们测算，今年5月行业平均折扣率环比扩大0.7个百分点至约15%，主要由德系品牌（大众、奔驰、宝马等）推动。得益于低折扣新车型销量攀升，主要中国品牌上月平均折扣保持相对稳定。除蔚来外，头部新势力车企5月折扣率普遍收窄。尽管比亚迪于5月下旬宣布了吸睛的“618”促销活动，但我们测算比亚迪5月平均折扣率仅环比扩大大约2个百分点。我们认为，比亚迪2Q25毛利率所受冲击可能低于部分投资者预期。预计6月主要品牌折扣率仍将环比上升，但随着更多新车型投放，我们预计三季度折扣扩大速度有望放缓。

造车新势力：理想汽车5月平均折扣率环比收窄1个百分点，主要因为L系列智能焕新版已于5月8日上市。但改款车型仍提供4.5%的折扣，仅比老款收窄2个百分点。小鹏汽车5月平均折扣率环比收窄3.3个百分点至0.5%，主要得益于3-4月上市的改款G6、G9及X9。蔚来5月平均折扣率环比扩大0.4个百分点至约12%，主因乐道L60在4月下旬将折扣率提升6个百分点至7%以刺激销量。零跑汽车在5月15日推出改款C10后，平均折扣率环比收窄1.1个百分点至9.5%。

比亚迪：比亚迪平均折扣率5月环比扩大1.9个百分点至8.2%。公司5月23日宣布启动“618”促销引发市场担忧，考虑到比亚迪的终端库存可能超过70万台，我们认为公司促销也在情理之中。因促销价已包含政府置换补贴，我们估计实际额外折扣仅2-3个点，预计本次促销对2Q25毛利率的影响可能仅为1个百分点。如果公司坚持今年550万台的销量目标，下半年可能还会有额外的促销措施。

吉利、长城、广汽：吉利5月平均折扣率环比扩大1.2个百分点至9.4%，主要因为主力新能源车型折扣提高2-4个百分点，以应对市场竞争。5月上市的星耀8 PHEV和4月上市的领克900 PHEV在5月已有6-7%折扣。预计未来数月吉利整体折扣率将持续上升，直至新车型贡献显著销量份额。长城平均折扣率5月稳定在约10%，该车企仍优先保障旧款车型盈利能力。据管理层透露，4月上市的新款哈弗枭龙MAX及5月上市的魏牌高山仍处爬坡期，新增日订单分别为200台和150台。公司计划6月推出欧拉好猫大改款、新款

的哈弗大狗及坦克 500 Hi4-Z 智驾版等。广汽传祺 5 月平均折扣率小幅收窄，广汽埃安折扣率也基本稳定，但零售销量环比下滑。广汽丰田折扣率较 2024 年底已收窄约 4 个百分点，零售销量仍有同比增长；但广汽本田的 5 月折扣率相比去年年底扩大了 1 个点，而今年前四月零售销量同比下滑 27%。

宝马与奔驰：尽管两月前我们已预计宝马二季度压力会大于一季度，但实际挑战超预期。华晨宝马 5 月折扣率环比扩大 0.8 个百分点至 34%，再创新高。今年 2 月上市的长轴 X3 在 5 月平均折扣率达 14%。我们预计二季度中国宝马经销商新车毛利率（含金融保险佣金）较一季度恶化 5 个百分点，或跌至负值区间。北京奔驰 5 月折扣率环比扩大 1.4 个百分点至 31%，同步刷新纪录，今年前五其折扣扩大速度甚至快于宝马。我们认为部分投资者仍低估了宝马、奔驰等传统豪华品牌在华面临的挑战。（[链接](#)）

公司点评

■ 映恩生物 (9606 HK, 首次覆盖-买入, 目标价: 270.34 港元) - 依托创新技术平台与广泛战略合作, 崛起成为全球 ADC 领导者

差异化的 ADC 产品管线。映恩生物拥有丰富的自研 ADC 管线：

DB-1303/BNT323 (HER2 ADC) 的首个适应症为 HER2 表达的子宫内膜癌 (EC)，管理层预计最快将今年向 FDA 申请加速上市申请。

DB-1311/BNT324 (B7-H3 ADC) 正在开发单药及联合治疗用于小细胞肺癌 (SCLC, 涵盖单药治疗及联合免疫治疗)。早期数据显示，在三线及以上 SCLC 患者中，9mg/kg 剂量的 DB-1311 达到了 70.4% 的 ORR，在同类 B7-H3 ADC 中具有良好竞争力。对于多线经治的 CRPC 患者，DB-1311 显示出 8.3 个月的影像学无进展生存期 (rPFS)，支持其进一步研究。

DB-1310 (HER3 ADC) 采用差异化的开发策略，聚焦于与奥希替尼联合用于 EGFR 突变 NSCLC 及 KRAS 突变 NSCLC 患者。DB-1310 单药治疗在四线及以上 EGFR-TKI 耐药 NSCLC 患者中取得了 8.3 个月的 mPFS，显示出作为单药的临床潜力。

DB-1305/BNT325 (TROP2 ADC) 聚焦于其他 TROP2 ADC 尚未深入布局的适应症领域，如卵巢癌 (OC)。

此外，为将 ADC 的强效抗肿瘤活性与下一代免疫治疗 (IO) 的持续获益相结合，映恩生物与 BioNTech 正开展合作开展 B7-H3 ADC / TROP2 ADC 联合 BNT327 (PD-L1/VEGF 双抗) 的 I/II 期试验，探索 ADC+新一代 IO 的前沿治疗策略。

可持续的全球合作模式。DualityBio 秉持全球化战略，已建立多项战略合作，加速其产品线在全球关键市场的开发。公司成立于 2019 年，尽管运营历史较短，其创新型 ADC 资产已吸引诸多国际生物医药公司的高度关注，并已建立了广泛合作关系：例如 (1) 与 BioNTech 合作开发 B7-H3 ADC、HER2 ADC、TROP2 ADC；(2) 与百济神州合作开发 B7-H4 ADC；(3) 与 Adcendo 合作开发 DITAC 平台；(4) 与葛兰素史克合作开发 DB-1324 及其他 ADC；(5) 与 Avenzo 合作开发 EGFRxHER3 双抗 ADC。这些合作的总交易金额已超过 60 亿美元。映恩生物致力于成为全球生物医药公司在 ADC 领域的首选合作伙伴，其一系列高质量合作不仅验证了公司平台和产品线的价值，也体现了其合作模式的高度可复制性，为未来持续的创新和增长奠定坚实基础。

首次覆盖，给予买入评级。我们预计映恩生物在 2025E/2026E/2027E 的总收入将分别达到 20 亿元/15 亿元/15 亿元人民币，主要来自许可与合作收入。我们预计公司将在 2027 年开始确认产品销售收入。我们基于 DCF 模型，给予公司目标价 270.34 港元。（[链接](#)）

■ **信达生物 (1801 HK, 买入, 目标价: 94.74 港元) - ASCO 点评: IBI363 彰显成为下一代免疫疗法的潜力**

针对免疫耐药的鳞状和非鳞状 (sq 和 nsq) NSCLC 均展现出良好的生存获益。IBI363 (PD-1/IL2) 在免疫耐药的 sq-NSCLC 领域极具前景，其单药 (3mg/kg) 达到 9.3 个月的 mPFS，相较于其他在研品种颇具竞争力，例如针对 IO 经治的 sq-NSCLC，SKB264 和 YL201 的 mPFS 仅为 5.1 个月和 4.1 个月。康方生物的下一代 IO AK112 联合多西他赛在既往接受免疫治疗的 NSCLC (包括 sq 和 nsq) 中的 mPFS 为 7.1 个月，12 个月 OS 率为 65%，而 IBI363 单药的 12 个月 OS 率亦已达到 70.9% (sq) 和 71.6% (nsq)。IBI363 在 IO 经治的 EGFR 野生型腺癌 (nsq-NSCLC) 的 mPFS 为 5.6 个月，与 SKB264、BL-B01D1 相差不大，但 OS 获益显著，12 个月 OS 率同鳞癌相似，显示出 IBI363 作为免疫疗法具有明显的拖尾效应带来的生存获益。信达生物计划在 2H25 启动 IBI363 针对 IO 经治的 sqNSCLC 的 III 期临床。

在结直肠癌领域具有高度差异化潜力。在 3L+ 结直肠癌 (CRC) 中，IBI363 展现出优异的疗效信号及安全性。IBI363 单药 1mg/kg Q2W 的 cORR 为 13.6%，mOS 长达 17.5 个月。IBI363 联合贝伐珠单抗表现出更强的竞争力，cORR 提高到 19.4%，mPFS 达 5.6 个月，OS 未成熟。对比来看，呋喹替尼在 3L+ CRC 的中国 FRESCO 研究中，ORR 为 4.7%，mOS 为 9.3 个月；而在全局 FRESCO-2 研究中，ORR 仅为 1.5%，mOS 仅为 7.4 个月。TAS-102 联合贝伐珠单抗在三线 CRC 的试验中入组了具有更好基线的患者，但其 ORR 亦仅为 6.1%，mOS 为 10.8 个月。在安全性方面，IBI363≥3 级 TRAEs 发生率单药为 27.9%，联合治疗为 35.6%，明显好于呋喹替尼在 FRESCO (46.0%) 和 FRESCO-2 (36.0%) 的安全性。信达计划于 2H25 启动 IBI363 联合贝伐珠单抗用于三线 MSS 型 CRC 的 III 期试验。

IBI363 安全可耐受。IBI363 的三级以上 TRAE 比例处于合理范围。例如 3mg/kg Q3W 单药在后线 NSCLC 的三级以上 TRAE 为 44%，单药在后线 CRC 的三级以上 TRAE 为 28%，联用贝伐珠单抗在后线 CRC 的三级以上 TRAE 为 36%。对比来看，在 HARMONI-2 研究中，针对基线情况较好的一线 PD-L1 阳性 NSCLC 患者，AK112 的三级以上 TRAE 比例为 29.4%，Keytruda 为 15.6%。IBI363 在后线肿瘤治疗的安全性整体可控，此外，IBI363 整体因为安全性导致停药的比例较低。IBI363 最常见 TRAE 是关节痛、贫血、皮疹等，其中三级以上的副作用占比较低。

维持买入评级，目标价 94.74 港元。我们预计 IBI363 经风险调整的海外峰值销售额有望达到 38 亿美元，国内峰值销售额有望达到 40 亿元人民币。鉴于 IBI363 作为下一代 IO 品种的潜力得到进一步验证，我们上调信达生物基于 DCF 的目标价至 94.74 港元 (WACC: 9.0%，永续增长率: 3.0%)（[链接](#)）

招銀國際環球市場焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	1FY	2FY	1FY	1FY	1FY
长仓											
吉利汽车	175 HK	汽车	买入	18.10	24.00	33%	12.1	11.0	1.7	17.4	2.8%
小鹏汽车	XPEV US	汽车	买入	19.98	28.00	40%	N/A	N/A	0.7	N/A	0.0%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	5.76	7.40	28%	11.3	10.1	0.8	7.2	6.8%
三一重工	600031 CH	装备制造	买入	18.25	22.00	21%	20.1	17.4	2.0	10.4	2.4%
瑞幸咖啡	LKNCY US	可选消费	买入	35.02	40.61	16%	21.9	18.5	1.3	27.3	0.0%
珀莱雅	603605 CH	可选消费	买入	88.26	133.86	52%	4.5	16.7	5.1	31.0	1.7%
华润饮料	2460 HK	可选消费	买入	13.30	18.61	40%	0.6	0.7	2.3	17.2	3.3%
百济神州	ONC US	医药	买入	257.00	359.47	40%	135.3	32.5	9.2	N/A	0.0%
信达生物	1801 HK	医药	买入	72.30	94.74	31%	267.8	160.7	8.1	3.2	0.0%
友邦保险	1299 HK	保险	买入	66.85	89.00	33%	13.0	11.7	15.0	15.7	0.4%
中国财险	2328 HK	保险	买入	15.38	15.80	3%	9.5	8.7	1.1	13.4	4.3%
腾讯	700 HK	互联网	买入	515.00	660.00	28%	19.1	17.4	3.7	19.3	1.0%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	119.96	155.50	30%	1.6	1.4	0.3	11.9	5.4%
携程集团	TCOM US	互联网	买入	61.98	70.00	13%	2.5	2.2	0.3	10.3	1.6%
绿城服务	2869 HK	房地产	买入	4.11	6.13	49%	15.2	12.8	1.4	11.4	5.2%
小米集团	1810 HK	科技	买入	54.25	65.91	21%	33.7	26.0	5.2	14.9	0.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	32.40	43.22	33%	13.3	10.5	1.8	15.9	2.4%
地平线机器人	9660 HK	半导体	买入	7.34	8.90	21%	20.4	135.9	8.2	N/A	0.0%
韦尔股份	603501 CH	半导体	买入	132.60	176.00	33%	31.2	21.8	5.6	19.2	0.4%
贝克微	2149 HK	半导体	买入	63.40	69.50	10%	17.6	13.3	N/A	19.5	0.0%
北方华创	002371 CH	半导体	买入	429.63	512.00	19%	30.9	24.1	6.0	21.6	0.4%
Salesforce	CRM US	软件与IT服务	买入	267.14	388.00	45%	23.6	20.4	4.3	11.2	0.5%

资料来源：彭博、招銀國際環球市場預測（截至 2025 年 6 月 6 日）

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定。

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上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定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责任。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编制的报告。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责任。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。