

季度展望及策略報告

2019 年 04 月 01 日

2019 年第一季恒指回顧-脫離熊市機會大增

恒指 2018-2019 年日線圖



資料來源：彭博 29/03/2019

自 2018 年 10 月中約 24,550 點見底後反覆回升，2019 年第一季，恒指氣勢如虹於一月份約 24,900 點低位拉升，高位約為 29,500 點，高低波幅約 4,600 點。而 2018 年全年波幅共約 8,900 點，29,000 點剛好是 2018 年全年波幅(24,558-33,484 點)0.5 位置，於 28,000 點至 29,000 點停留時間最長，約多於一個月時間，顯示好淡雙方於此區間勢均力敵。另外，恒指已重上 250 天線超過一個月及在月線圖上帶來三連陽，脫離熊市機會大增。

查詢熱線：230 95555
www.cmbwinglungbank.com

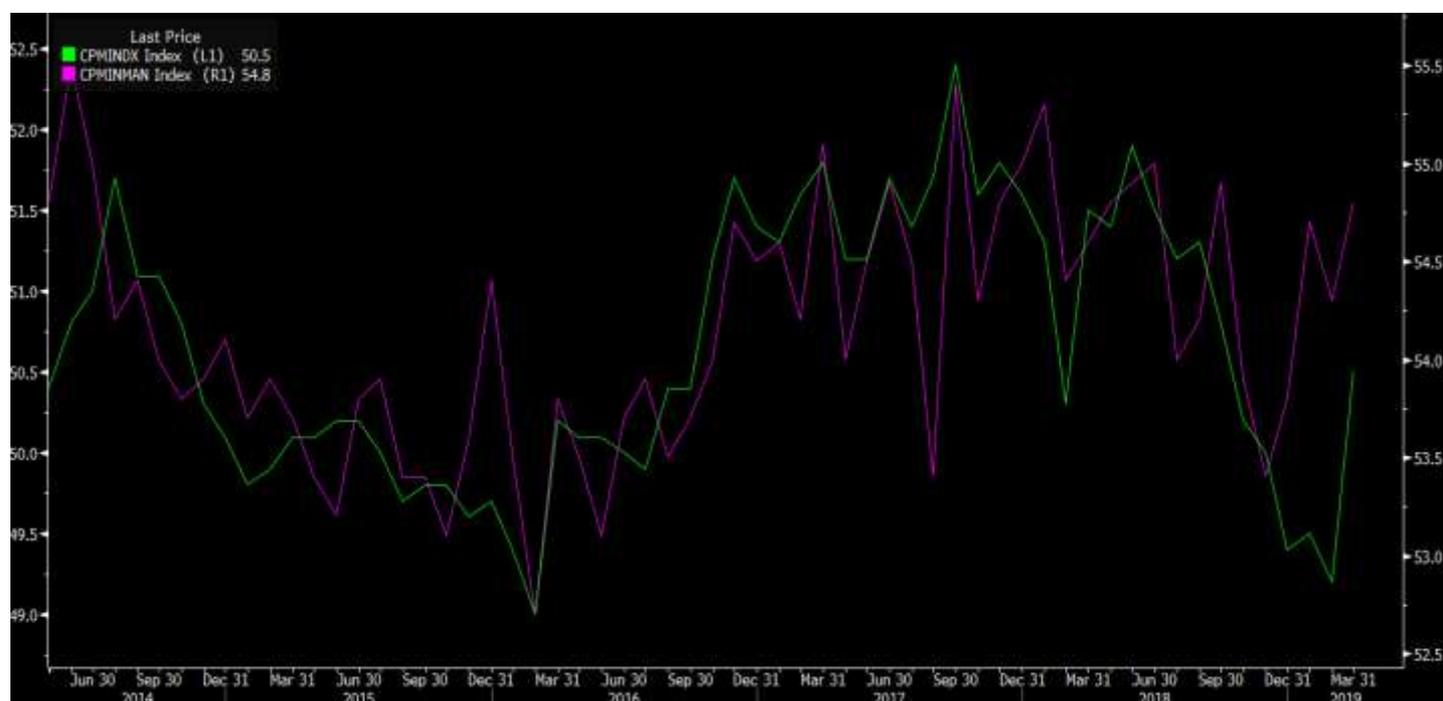
招商永隆銀行有限公司

環球經濟-中美 PMI 勝預期

近月經濟數據已開始浮現中美貿易戰的影響，其中，內地採購經理人指數(PMI) 於 2018 年 9 月份至 2019 年 2 月份，製造業及非製造業皆出現每月按年下跌。而製造業 PMI，2018 年 12 月份至 2019 年 2 月份更低於 50，大部份企業最新公布 2018 年業績顯示，整體企業盈利已受影響。惟中美貿易戰氣氛改善，有望達成協議，整體企業盈利或能見底回升。而 2019 年 3 月份為 50.5，可觀察第二季能否保持 50 中值以上。IHS Markit 公布，3 月歐羅區製造業採購經理指數(PMI)終值，從 2 月份的 49.3 下跌至 47.5。法國方面，3 月製造業 PMI 終值，從 2 月的 51.5 下降至 49.7。德國方面，3 月製造業 PMI 終值，從 2 月的 47.6 下降至 44.1。而美國 3 月 Markit 製造業採購經理指數(PMI)初值為 52.5，低於預期的 53.6，為 2017 年 6 月來最低，2 月終值為 53。上述數據顯示市場雖對經濟增長有隱憂，但中美貿易戰雙方關係改善，2019 年第二季環球經濟數據及整體企業盈利或靠穩。

2019 年第二季恒指預測-回調帶來優質股份吸納機會

由於 2019 年第一季表現呈強勁單邊升勢，現時日線圖 50 天線及 250 天線兩線約於 28,100 點，因此，此兩線位置及 28,000 點大位成為重要支持位。由於市場需消化獲利盤，如失守 28,000 點或要下試 27,000 點，預計 2019 年第二季或出現區間波幅上落，估計 2019 年第二季波幅為 27,000-30,500 點上落，回調帶來優質股份吸納機會，2019 年第二季恒指走勢關鍵因素為中美貿易關係、英國脫歐前景及美國、歐洲、內地經濟數據。



資料來源：彭博 01/04/2019

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

2019 年第一季上證指數回顧-3,000 點成為重要支持位

上證 2018-2019 年日線圖



資料來源：彭博 29/03/2019

回看過去的一年，A 股從階段性的高點 2018 年 1 月份的 3,587 點逐漸下跌，於 2019 年 1 月見底，2018 年全年下跌波幅約 1,146 點，指數跌去了約 32%。2019 年第一季，上證指數從一月份見底的低位大約 2,440 點開始回升，至今已強勢拉升約 600 點。而近期上證指數大約在 3,000 點附近徘徊，該位置剛好是 2018 年 1 月至 2019 年 1 月波幅(2,440 點至 3,587 點)的中間，可見上證指數大約收復了 2018 年跌幅的 50%。同時，指數在三月約在 3,000 點至 3,100 點區間內上下波動，形成橫行區。因此，3,000 點成為重要支持位。

查詢熱線：230 95555
www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

市場回升以及利好後市主要因素：

貿易戰憂慮緩解

2018年12月1日，美國總統特朗普與中國國家主席習近平會晤後同意雙方貿易戰停火，開始為期90天的談判期。市場氣氛緩和，投資者恐慌情緒逐漸緩解。

A股納入國際指數權重增加

2019年3月1日，國際指數公司明晟公佈，將通過三步將中國A股的納入因數從5%增加至20%。MSCI明晟亞太地區研究負責人Chin Ping Chia早前分析指，A股指數權重提升至20%後，預料會吸引逾800億美元(約5,350億元人民幣)資金流入。長遠來看，將會為A股市場回升帶來資金支持。

A股估值處於歷史低位

A股整體估值水準和體量，相對於上市公司盈利水準，正處於一個歷史的地點，該狀況偏離中國作為全球第二大經濟體的地位。

政府推政策支持經濟

2019中國政府工作報告表明，政府將會採取一系列措施，支持促進中國經濟增長。如大規模的減稅政策：將製造業等行業目前16%稅率下調至13%；將現行交通運輸業、建築業等行業10%的稅率減至9%；以及寬鬆的貨幣政策：創設定向中期借貸便利(TMLF)、降低存款準備金利率。預料在政府政策帶動下，經濟基本面保持平穩，貨幣流動性增加，會利好股市中長線發展。

2019年第二季上證預測-整固機會增加

根據中國國家統計局公佈的資料，1月份消費者價格指數(CPI)和生產者價格指數(PPI)表現不佳。1月份CPI同比上漲1.7%，漲幅為一年多以來最低水準，而PPI同比僅上漲0.1%，是2016年9月以來的最低漲幅。另外，內地製造業採購經理人指數(PMI)從2018年8月至2019年2月持續下跌。表明製造業生產活動有所減緩。投資者對宏觀經濟放緩的擔憂將會持續給大市向好帶來壓力，但前文所提到的各項利好因素亦有望逐漸對沖該壓力。A股市場第一季度強勢上升，下一季度或出現整固，

專題報導-從《規劃綱要》捕捉大灣區概念股

由中共中央、國務院印發《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(《規劃綱要》)昨日(18日)正式出台，全文共十一個章節，2.7萬字，規劃近期至2022年，遠期展望到2035年。《規劃綱要》明確了粵港澳大灣區範圍，主要列出大灣區戰略定位和發展方向，定出兩個特別行政區和內地九個城市的分工，形成以創新為主要支撐的經濟體系和發展模式，屆時基本實現區內市場高水平互聯互通，全面建成國際一流灣區。

根據《規劃綱要》，粵港澳大灣區包括香港特別行政區、澳門特別行政區和廣東省廣州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、東莞市、中山市、江門市及肇慶市，即珠三角九個城市。城市定位方面，《規劃綱要》強調極點帶動、軸帶支撐，同時對香港、澳門、廣州、深圳四大中心城市作為區域發展的核心引擎，繼續發揮比較優勢做優做強，增強對周邊區域發展的輻射帶動作用。



圖片來源:香港貿易發展局

簡單而言，粵港澳大灣區具長遠投資價值，為投資者提供4大投資機會，分別為基礎設施建設、高科技產業、服務業及房地產業，現分述如下：

基礎設施建設

基礎設施建設是粵港澳大灣區發展的基礎。參照世界三大灣區的發展，隨著人口的持續流入，對基礎設施的要求將不斷提升。根據《規劃綱要》，粵港澳大灣區將構建現代化的綜合交通運輸體系，提升珠三角港口群國際競爭力，建設世界級機場群，暢通對外綜合運輸通道，構築大灣區快速交通網絡，提升客貨運輸服務水平。優化提升信息基礎設施，構建新一代信息基礎設施，建成智慧城市群，提升網絡安全保障水平。建設能源安全保障體系，優化能源供應結構，強化能源儲運體系。強化水資源安全保障，完善水利基礎設施，完善水利防災減災體系。預計利好港口、機場、軌道交通、公路、5G及新能源等板塊。

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

高科技產業

根據《規劃綱要》，粵港澳大灣區將實施創新驅動發展戰略，深化粵港澳創新合作，構建開放型融合發展的區域協同創新共同體，集聚國際創新資源，優化創新制度和政策環境，著力提升科技成果轉化能力，建設全球科技創新高地和新興產業重要策源地。

隨著國際科技創新中心的建設和人才聚集，粵港澳大灣區創新能力有望進一步提升，預計利好具備物聯網、生物科技、高端裝備製造及新材料等高科技產業概念股。

服務業

根據《規劃綱要》，粵港澳大灣區將構建現代服務業體系。聚焦服務業重點領域和發展短板，大力發展特色金融產業，有序推進金融市場互聯互通。促進商務服務、流通服務等生產性服務業向專業化和價值鏈高端延伸發展，以航運物流、旅遊服務、文化創意、人力資源服務、會議展覽及其他專業服務等為重點，構建錯位發展、優勢互補、協作配套的現代服務業體系。

同時，粵港澳大灣區將堅持以人民為中心的發展思想，積極拓展粵港澳大灣區在教育、文化、旅遊、社會保障等領域的合作，共同打造公共服務優質、宜居宜業宜遊的優質生活圈。打造教育和人才高地，共建人文灣區，構築休閒灣區，塑造健康灣區，促進健康服務、家庭服務等生活性服務業向精細和高品質轉變。金融、物流、教育、旅遊及醫療健康等服務業有望受益於產業升級及人口聚集。

房地產業

隨著粵港澳大灣區一體化的推進和經濟發展水平的提升，資源和人口將進一步彙集，房地產發展空間同樣巨大。粵港澳大灣區的房價有望快速上升，意味房地產發展空間同樣巨大。

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

相關股份(港股)：

股份名稱及編號	板塊	原因
華潤水泥控股 (01313)	建築	集團於華南地區擁龍頭地位。
時代中國控股 (01233)	地產	集團的 90%的土地儲備均位於珠三角地區。
龍光地產(03380)	地產	集團的 81%的土地儲備均位於粵港澳大灣區。
深圳國際(00152)	交通設施	集團於華南地區經營運輸及物流服務，並擁有深圳前海地皮。
深圳高速公路股份 (00548)	交通設施	集團於中心城市之一的深圳市及廣東省其他地區經營和投資收費公路及橋樑。
招商局港口 (00144)	運輸	集團於中心城市香港及深圳都有港口業務。
廣深鐵路股份 (00525)	運輸	集團在廣州深圳鐵路沿線地區，提供客貨運服務，並經營香港至廣東省幾個城市之間的直通車業務及國內線列車。
中銀香港(02388)	銀行	集團為中心城市之一的香港人民幣業務的唯一清算行。
友邦保險(01299)	保險	粵港澳大灣區是集團業務於中國分佈最為集中的地區。
銀河娛樂(00027)	酒店、餐飲 及休閒	集團為中心城市之一的澳門博彩娛樂龍頭企業之一。
金沙中國有限公司 (01928)	酒店、餐飲 及休閒	集團為中心城市之一的澳門博彩娛樂龍頭企業之一。
金蝶國際(00268)	軟件服務	集團總部位於中心城市之一的深圳。
騰訊控股(00700)	軟件服務	集團總部位於中心城市之一的深圳，並為科網龍頭。
粵海投資(00270)	公用事業	集團提供東江水，並持有粵港澳大灣區核心地域的物業。
中教控股(00839)	教育	集團於中心城市之一的廣州經營多間高等教育院校。
睿見教育(06068)	教育	集團為華南地區最大民辦教育集團

資料來源：彭博 01/04/2019

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

相關股份(A股)：

股份名稱及編號	板塊	原因
白雲機場(600004.SH)	運輸	集團營運的白雲機場位於廣州，現時為內地第三大樞紐機場。
深圳機場(000089.SZ)	運輸	集團營運的深圳機場位於深圳，現時為內地第四大樞紐機場。
平安銀行(000001.SZ)	銀行	集團總部位於深圳，受惠大灣區金融需求。
恒立液壓(601100.SZ)	製造業	集團於液壓行業具龍頭地位，受惠大灣區建設需求。
華鐵股份(000976.SZ)	製造業	集團為國內軌道交通裝備龍頭，受惠大灣區建設需求。
越秀金控(000987.SZ)	金融業	集團為中心城市廣州著名的金融控股公司。
鹽田港(000088.SZ)	運輸	集團於中心城市深圳有港口業務。
世榮兆業(002016.SZ)	地產	集團於廣東從事房地產開發。
中遠海特(600428.SH)	運輸	集團於廣東經營水運。
塔牌集團(002233.SZ)	建築	集團於廣東從事水泥製造
廣州港(601228.SZ)	運輸	集團於廣州從事裝卸及物流等業務
信立泰(002294.SZ)	醫療保健	集團總部位於中心城市之一的深圳。
大參林(603233.SH)	醫療保健	集團為華南地區性連鎖藥店龍頭。

資料來源：彭博 01/04/2019

A股小知識：

- 報價顯示不同，內地股票上漲時，股份報價螢幕上顯示的顏色是紅色，下跌時則為綠色。
- 整手股數不同，內地市場每手股票交易單位元統一為 100 股，0.01 為一個價位。
- 證券代碼編制不同，內地證券市場的股票代碼由 6 位元數字組成，而香港證券市場的股票代碼由 5 位元數字組成。另外，內地證券市場有在股票簡稱前冠以 ST 和*ST 等風險警示標記的做法。

根據滬深證券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布實施的股票上市規則，將對財務狀況或其他狀況出現異常的上市公司的股票交易進行特別處理 (Special Treatment，簡稱 ST)

- ST 股票是指境內上市公司連續兩年虧損，被進行特別處理的股票。
- *ST 股票是指境內上市公司連續三年虧損，被進行退市風險警示的股票。
- S*ST 股票是指境內上市公司連續三年虧損，被進行退市預警及沒有完成股改的股票。
- SST 股票是指境內上市公司連續兩年虧損，被進行特別處理及沒有完成股改的股票。
- S 股票是指沒有完成股改的股票。

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

4. A 股市場新股上市首日的漲跌幅限制與其他股票不同：於競價時段，股票價格不得高於發行價格的 120% 且不得低於發行價格的 80%。而正常交易時段，股票價格不得高於發行價格的 144% 且不得低於發行價格的 64%。有效價格的計算結果按照四捨五入的原則取至 0.01 元。競價時段未有開盤價的，以當日第一筆成交價格作為開盤價。
5. 不允許即日買賣。因此，客戶於 T 日買入 A 股後只可於 T+1 日或之後賣出。

行業分析

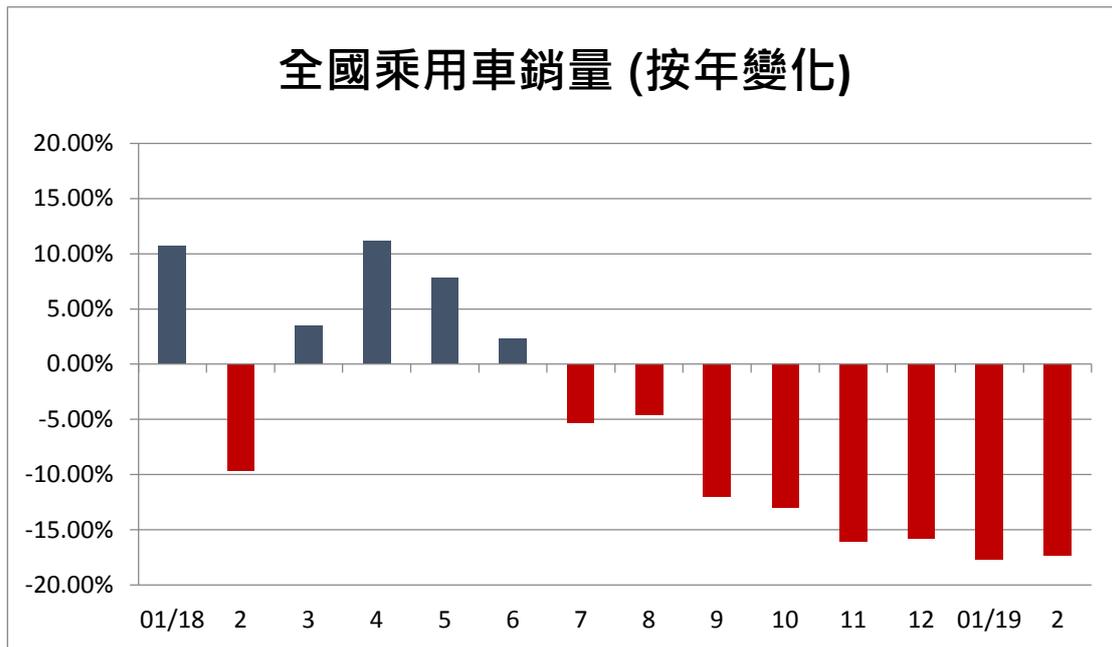
投資策略及焦點行業：預計 2019 年第二季股市或出現區間波幅上落，加上企業公布去年全年業績及本年度業務指引後，資金或重新整理作配置，令行業板塊的表現將會出現明顯分歧，投資者宜相應汰弱留強進行換馬。互聯網及科技股部份業績正面，前景仍然樂觀，加上政策風險開始消化，預料第二季將繼續跑贏大市。相反，汽車股業績部份令市場失望，前景展望亦缺乏驚喜，加上市場持續對外開放，削弱本土車企的競爭力，預料第二季將繼續跑輸大市。

汽車股：負面

汽車股去年走勢跑輸大市，股份於高位累積不少蟹貨，個別股份於今年第一季出現反彈。汽車股季內公布去年全年業績，前景未見明顯改善，投資者可以考慮伺機換馬至其他行業板塊。

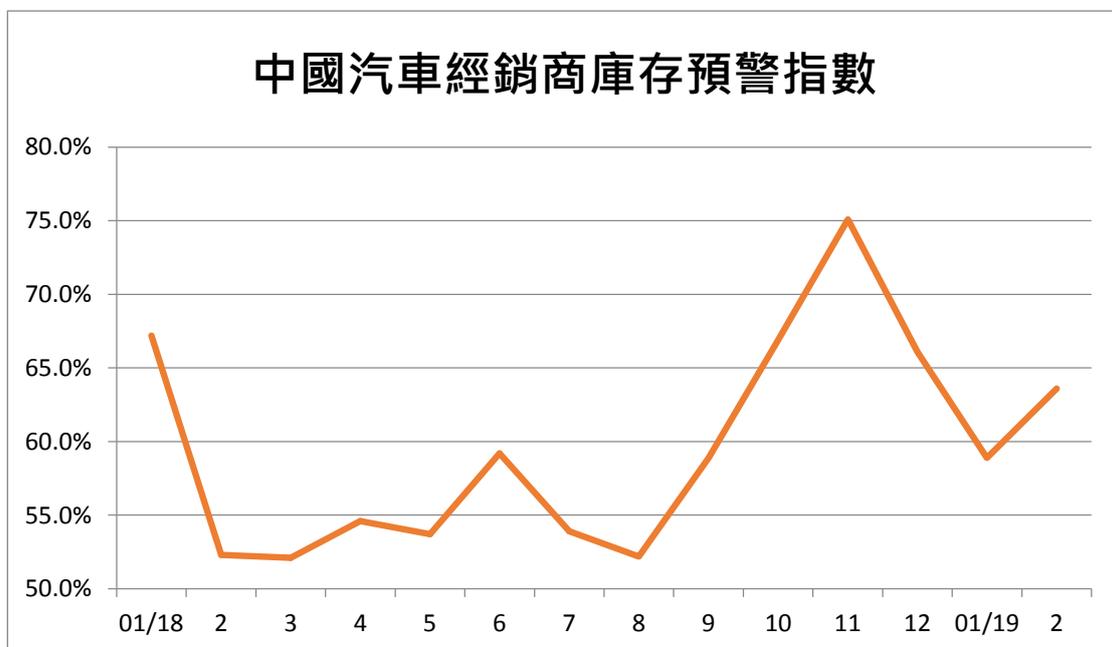
宏觀環境而言，內地整體經濟增長動力仍在減慢，中央定下全年增長目標為 6%至 6.5%，較去年目標 6.5% 下調。內地經濟前景不明朗，削弱汽車需求。1 至 2 月規模以上工業增加值按年 5.3%，遜於預期的增加 5.6%，亦低於前值 6.2%。期內，汽車產量為 372 萬架，按年下降 15.1%，是連續 8 個月下降。不過，新能源汽車產量繼續強勁增長，上升 53.3%。

根據中國汽車工業協會的數據，首兩個月全國乘用車銷量均跌逾 17%，是連續 8 個月按年下跌，而且跌幅呈現擴大的趨勢，反映車市持續疲弱。



資料來源：中國汽車工業協會

此外，中國汽車流通協會的中國汽車經銷商庫存預警指數，於 1 月份稍為回落後，於 2 月又再升至 63.6%，反映經銷商的庫存壓力仍然較大，並且數據持續於 50% 以上的警界線之上。



資料來源：中國汽車流通協會

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

中美貿易會談多次提及內地汽車業開放，亦不利內地車企。去年7月起，內地將汽車進口關稅分別由20%及25%降至15%。內地亦擬放寬外資於內地合營品牌的持股比例，或將影響汽車股的盈利前景。

早前市場曾經憧憬內地有機會將汽車購置稅由10%減半至5%，但內地政府未有相關計劃，市場憧憬暫時落空，亦影響行業股份的估值。

內地將於4月1日起下調製造業的增值稅，雖然車企能夠受惠措施，但外資車廠率先宣布相應減價，或同時令市場競爭進一步加劇，抵銷減稅的利好。寶馬(中國)汽車和華晨寶馬汽車聯合宣布，下調在中國銷售的BMW和MINI品牌汽車售價，最多減價人民幣6萬元，平治及富豪汽車等亦一同減價。合資品牌降價，對本土品牌的打擊尤大。

汽車股於今年首季陸續公布去年全年的業績，普遍出現增長放緩的情況，車企制訂全年的銷售目標仍明顯較去年保守，而且首兩個月的銷售仍令市場失望。以吉利汽車(00175)為例，2019年的全年銷售目標僅151萬部，幾乎沒有增長；其首兩個月銷量按年倒退9%，銷量目標的16%，僅達全年目標的進度。

汽車股比較：

股份名稱及編號	年至今股價表現(%)	52周波幅(港元)	市盈率(倍)
吉利汽車(00175)	+8.70%	10.08 – 24.60	9.17
長城汽車(02333)	+31.18%	3.96 – .37	8.83
比亞迪股份(01211)	-5.31%	39.90 – 65.05	43.15
廣汽集團(02238)	+18.69%	6.75 – 11.486	6.66
東風集團(00489)	+10.70%	6.64 – 9.50	4.46
華晨中國(01114)	+33.45%	5.40 – 17.96	5.77
北京汽車(01958)	+24.21%	3.87 – 10.16	7.83

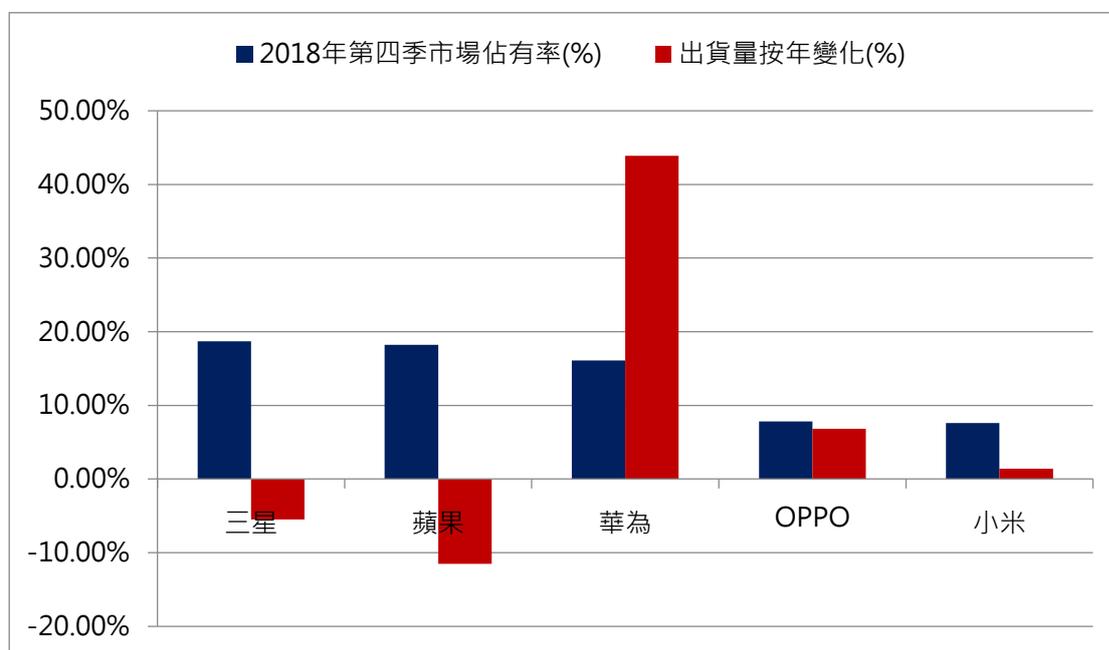
資料來源：彭博 29/03/2019

科技股：正面

科技股於第一季顯著反彈，表現跑贏大市。投資者關注科技股強勢能否於次季延續。預料股份的走勢將會稍有分化，個別主題相關股份仍然會有資金關注，可以考慮伺機吸納。

去年年底，美股科技股下挫，一度拖累港股的科技行業的表現。隨著美股顯著回升，港股的科技股亦跟隨造好。內地致力發展 5G 網絡，刺激以上游設備為首的概念股表現。內地工信部指，今年將會發放 5G 臨時牌照，2019 年人大政協兩會的新聞中心首次實現 5G 網絡覆蓋，內地電訊業龍頭中國移動 (00941) 以 2020 年為 5G 進入全面商用為目標，刺激相關概念股炒作。預料，5G 網絡進入全面商用需時，惟網路建設階段，將普遍惠及擁有相關產品及技術的電訊設備供應商。

然而，現階段距離 5G 網路全面應用需時，短期內難以帶動智能裝置的換機潮，尤其是手機出貨量增長仍然處於下行周期，尤其是蘋果公司的智能手機銷售相對疲弱，處於蘋果供應鏈的廠商更加受累。加上，內地手機零件競爭白熱化，將持續壓縮生產商的毛利率；手機零件行業氣氛仍然傾向負面，惟個別廠商或可透過技術升級及拓展產品組合取得增長。



資料來源：IDC

遊戲市場方面，隨著內地廣電總局重新恢復審批遊戲版號，政策及監管風險有所下降，行業的氣氛亦見好轉，不過個別企業遊戲審批仍然存在不明朗因素，獲批版號的時間將影響短期盈利，如騰訊控股(00700)旗下的主力作品〈絕地求生〉至今未獲版號。面對風險，擁有較多遊戲儲備及海外收入的遊戲發行商有較佳的應對能力。

至於，綜合互聯網服務，包括雲服務、餐飲外賣、影視娛樂等，市場汰弱留強的整合仍然進行中，部份服務的滲透率已經相對偏高，短期內收入難以維持高增長，而企業為了應付整合競爭可能需要延續補貼或優惠，影響業務的變現速度及盈利能力。

科技股比較：

股份名稱及編號	年至今股價表現(%)	52 周波幅 (港元)	市盈率 (倍)
騰訊控股 (00700)	+14.97%	251.378 – 431.562	37.03
閱文集團(00772)	+1.24%	33.00 – 82.70	30.80
同程藝龍(00780)	+39.36%	8.87 – 17.96	45.15
美團點評 – W(03690)	+20.50%	40.25 – 74.00	N/A
金蝶國際 (00268)	+31.21%	5.50 – 11.34	59.11
金山軟件 (03888)	+76.95%	10.06 – 26.80	58.88
網龍 (00777)	+64.33%	11.28 – 22.40	16.47
IGG (00799)	+1.30%	7.68 – 12.98	9.45
舜宇光學科技 (02382)	+34.70%	58.55 – 174.90	35.19
瑞聲科技 (02018)	+2.20%	39.40 – 150.00	12.77
小米集團 – W(01810)	-11.92%	9.44 – 22.20	11.55
中國鐵塔(00788)	+22.97%	0.99 – 1.98	86.99
中興通訊(00763)	+59.46%	9.56 – 27.05	N/A
長飛光纖光纜(06869)	-1.64%	18.00 – 40.05	8.56

資料來源：彭博 29/03/2019

查詢熱線：230 95555

www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司

風險披露

以上資料僅供參考，並不構成及不應被視為對任何人作出認購或出售的要約。招商永隆銀行有限公司（「本公司」）為招商銀行的全資附屬公司。招商局集團內的公司及／或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有不時在本資料所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。招商局集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。招商局集團可能會就因應該等證券或投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。本資料所載資料乃秉誠提供，並取自於所示日期相信為可靠及準確之資料來源。然而，本公司並無核實所有資料，亦不表示有關資料對閣下所需用途是否準確或完整，故不應加以依賴。本公司並無責任更新資料或改正任何其後顯現之錯誤。本資料所載述的意見、估算及其他資料可予更改或撤回，恕不另行通知。

投資涉及風險。證券價格可升亦可跌，甚至會變成毫無價值，過往業績數據並非未來業績的指標，投資者有機會損失全部投資。本資料提供之任何投資建議並未考慮個別投資者的特定投資目標及／或財政資源，因此未必適合所有投資者。投資者應自行運用獨立思考能力評估投資此等產品的適合性與涉及之風險，如認為需要，於作出任何認購或購買行動前諮詢其法律、財務、稅務、會計及其他獨立專業顧問，以確保作出適合其本身情況（如公民權、稅務限制）、投資目的、財務狀況及其他獨特需要的投資決定。

Disclaimer

The above information is for reference only and does not constitute and should not be regarded as any offer to purchase or sell. CMB Wing Lung Bank Limited is the wholly-owned subsidiary of China Merchants Bank. Members of China Merchants Group, their senior management, directors, agents and employees may from time to time have a position (on a principal basis or otherwise); or from time to time conduct transactions in all or any of the securities or investment products mentioned herein. Members of China Merchants Group may provide services or act as an underwriter, sponsor or coordinator of any company and affiliates of such company whose securities are mentioned herein. China Merchants Bank Group may derive commission fees or other charges from providing the abovementioned services. The information herein (including any expression of opinion or forecast) is provided in good faith and has been obtained and derived from sources believed to be reliable and accurate at the date indicated. However, we have not verified all the information and we do not represent that it is accurate or complete for your purpose and it should not be relied upon as such. We may not, and have no obligation to, update the information or correct any inaccuracy which subsequently becomes apparent. Opinions, estimates and other information contained herein may be changed or withdrawn without prior notice.

Investment involves risks. The price of securities may go down as well as up, or even become worthless. Past performance is not indicative of future performance. Under certain circumstances an investor may sustain a total loss of their investment. The information may not suit every investor's needs. Therefore, an investor should make an appraisal of the risks involved in investing in these products and should consult his or her own legal, financial, tax, accounting and other independent professional advisors, to ensure that any decision made is suitable with regards to that investor's circumstances (including but not limited to his or her civic rights and tax restrictions), investment purposes, financial positions and any other specific needs.

查詢熱線：230 95555www.cmbwinglungbank.com

招商永隆銀行有限公司