

環球經濟表現平庸 市場信貸及流動性改善

環球展望

7月美、中經濟回軟 歐洲表現走強

7月份美、中兩國經濟均告回軟，美國6月份供應管理協會製造業指數從5月份的59.7大跌至56.2，而中國8月份製造業採購經理指數亦從7月份的52.1進一步跌至51.2。美國經濟放緩主要是財政刺激作用消退及企業放慢補充存貨所致。至於中國，表現放緩則是中央有意對過熱樓市及高耗能企業採取剎車減速措施所致。歐洲經濟數據則走強，顯示市場對歐洲主權債危機反應過度。

股市上揚 美企業績優於預期

經濟表現平庸無阻7月份環球股市上揚，信貸市場顯著改善，而主權債息差亦大幅收窄。美國企業第2季業績普遍見好支持股價上升，直至7月底，標普500企業有高達75%公布優於市場預期的業績。歐洲企業受惠歐元走弱，第2季業績亦穩步向好。

市場信貸及流動性改善

歐洲方面，7月份市場氣氛顯著改善，歐洲央行1年期固定利率融資工具期滿順利過渡，未見市場有重大信貸崩潰的情況出現。23日歐洲公布銀行壓力測試結果，只有7間銀行需要立即補充資本不足，市場信心因此得以進一步增強。

銀行壓力測試公布後，巴塞爾委員會宣布對11月出台的巴塞爾資本協定III的立場及原則作出讓步，收緊流動資本及資本充足要求的幅度不及先前，而銀行遵守部分新準則的最後期限亦延長至2018年，市場的信貸環境及流動性因上述種種發展而得以改善，特別是歐洲方面，市場風險胃納有所增加。事實上，歐元兌美元匯價不經意

網上瀏覽「財富專訊」!

「財富專訊」中文版於每月10號上載於本行網頁供閣下第一時間瀏覽，而此中文版印刷品則會隨後寄奉供閣下保存及參考。

登入步驟：www.dbs.com.hk/chin/index_c.html ➔ 市場最新資料 ➔ 財富專訊

間已上升了9%，而標普500指數亦反彈了6%。

市場風險胃納改善支持8月股市

回到基本方面，美國樓市仍然呆滯，住宅貸款拖欠比率高企於10%以上，市場扭轉需時。美國勞工市場復甦緩慢亦令美國經濟復甦步伐減慢，聯儲局重申推出更多寬鬆貨幣政策若然可以緩和通縮壓力，將會考慮採用。雖然財政狀況惡化，美國政府正認真考慮推出更多刺激經濟措施。

中國方面，製造業活動減慢將令中央為意收緊政策是否過度，因而考慮為經濟開門「放水」及重新著力刺激內需。距離11月公布第12個五年計劃的日子漸近，相信中國的市場氣氛會有所改善。

由於有更多證據顯示歐洲的主權債危機不會發展成環球信貸崩潰，投資者的風險胃納將有所改善，為8月份的股市及信貸市場提供支持。

焦點摘要

- 7月美、中經濟均回軟
- 市場風險胃納增加將為8月股市及信貸市場提供支持
- 信貸市場改善，主權債息差大幅收窄
- 美企第2季業績普遍優於預期

星展銀行財資市場部高級副總裁王良享提供
資料提供日期：2010年8月3日

股市展望

中國增長及通脹放緩

中國第2季GDP增長按年計由第1季的11.9%放緩至10.3%，6月份採購經理指數亦有所回落，上半年城鎮固定資產投資同比增長25.5%，不及去年上半年因推出4萬億元人民幣財政刺激措施而錄得的33.6%增幅。6月份通脹回落至2.9%，低於市場預期。

7月恒指先低後高

7月恒指走勢先低後高，月初交投量薄弱、表現較為持平，首個交易日因美國經濟數據遜於市場預期，引發美股下跌，拖累恒指下滑，跌穿20,000點的心理關口，加上對內地經濟放緩的憂慮及國有銀行上市抽緊資金，恒指持續回落。其後國際貨幣基金組織上調環球經濟預測，大市相應反彈，月中卻因市場憂慮中國經濟增長放緩而再度回落，繼而受內地或會放寬收緊政策的消息刺激而回升，恒指於29日收報21,093.8點，升幅4.8%，H股指數緊隨恒指而行，上升4.2%至11,942.2點。

上證綜指升至兩個月高位

內地股市亦因市場憂慮經濟放緩及銀行巨額集資的影響而下跌，上證綜指於7月5日跌至15個月低位，隨後因為中央適度放寬收緊政策的舉措有望在下半年延續，內房、內銀及原材料股帶動指數強勁反彈，29日上證綜指收報2,648點，為兩個月以來的高位，升幅10.4%。不過，今年至今指數仍然下跌了19%。

港股欠明顯推動力

月內恒指在好壞消息夾雜下波動，本港地產發展股及銀行股成為最大贏家，恒隆、九倉及新世界發展股價依次上升8.1%、11.5%及8.8%。中港兩地簽署修訂《人民幣清算協議》後，港銀股獲市場青睞，中銀香港升13.1%至20.2港元，匯控升10.9%至80.55港元，東亞亦上升9%至30.9港元。

上半年貿易增長強勁令港口股表現出色，招商局國際升9.83%至28.5港元，中遠太平洋升10.6%至10.3港元。騰訊股價在管理層回購股份下強勁反彈，升14%至148.7港元。期內少數跑輸大市股份包括華潤電力跌4.3%、聯通跌3%、中國海洋石油跌1.8%，以及中國石油化工跌1.6%。

展望未來，由於市場氣氛敏感，預料港股短期呈波動，本月表現將持平，不同板塊均以投資二、三線股份較一線股份可取。

中國股市：內房股領漲

7月H股指數大抵隨恒指而行，表現遜於上證綜指。市場炒作內地銀行放寬房貸令一眾地產發展股成為大贏家，富力地產飆升23.9%至12.38港元，中國海外發展反彈13.1%至16.6港元，華潤置地升12.6%至16.7港元。

鋼鐵股及鐵路股在股價大抵上已反映所有壞消息後，表現逆轉，在鋼材價格或已見底及房貸放寬可能刺激鋼材需求的支

持下，鞍鋼和馬鋼依次升26%及25%。中國中鐵及中國鐵建依次上升14.9%及7.3%。

6月份內地汽車銷情理想刺激汽車股股價造好。豪華轎車銷售強勁帶動華晨股價上升27.8%至3.26港元。吉利升22.9%至2.95港元，東風汽車升17.9%至10.82港元。

大輸家則為中國最大黃金生產商紫金礦業，股價受旗下礦區涉及環境污染事故和個別管理層遭拘留調查拖累，股價下跌13%至5.1港元。比亞迪因西安廠房涉嫌非法佔用土地而被叫停生產，加上其批發商存貨大幅上升引發憂慮，拖累股價下跌7.8%。

南方水災將令零售、鋼鐵、基建股顯著受惠

雖然國際貨幣基金組織上調環球經濟預測，復甦前景仍然黯淡；不過，中國南方水災嚴重，適度寬鬆的財政政策有望於下半年延續，零售、鋼鐵及基建股將顯著受惠，保險股則成為主要的輸家。我們維持給予聯華超市、中國鐵建及中國中鐵「買入」評級。中國財險股價已充分反映估值。

踏入中期業績公布期，我們預料大部分企業均可交出強勁的中期業績，主要是去年同期比較基數較低所致，基本面仍然不明朗，因此建議採取防守性投資策略。

銀行股：建行、招行

雖然內銀股自年初即負面消息不斷，幸而至今已闖過風雨，資本充足比率對所有銀行除中信銀行之外的影響局限在20至50點子的可控範圍內，我們不預期再有新的資本要求。此外，板塊內的集資活動已完成一半，預料建行、中銀及工行即將進行的批股集資較早前的來得平靜，規模亦較小。大型銀行股以建行為首選，以其即將進行的批股集資行動可成為股值重估的催化劑。現時招行為我們中型銀行股之選，主要是該行對地方政府資助汽車貸款的參與相對較低，而且今年會有最強勁的盈利及帳面值增長前景。

樓市政策不明朗 內房股升幅受限

樓市政策不明朗的情況持續，故此內房股股價升幅難免會因政策噪音的影響而受限。6月份樓市銷情持續回軟，不過商用物業則走俏，雖然政府有新舉動的時機和範圍未明朗，我們相信在商用物業市場有較大參與的內地發展商為潛在受惠者，包括方興地產及SOHO中國。

本港地產股：長實首選

特區政府繼續推出土地拍賣以期恢復住宅供求平衡。我們認為資產淨值增長將主要由擴大土儲所推動。長實資產負債表一流，應可把握未來透過買地增值的機會，加上其估值吸引，是地產發展股中的首選，不過，行內競爭日趨激烈。

消費股受惠通脹溫和

我們看好消費股可受惠內地通脹溫和及消費情緒復甦，相信餐飲供應類股份的股價相對餐飲股的折讓差距應該收窄。可

選擇利潤受成本上漲影響較小的公司例如雨潤食品。此外，蒙牛邊際利潤受壓應較同業為低，亦屬可取。消費股其他選擇還包括味千、小肥羊、東風汽車、國美電器、金鷹商貿、新世界百貨及北京京客隆。

汽車股首選東風

預料今年汽車市場整體需求仍然健康，雖然存貨上升，但仍在可管控水平之內。東風汽車加快推出新型及具盈利增長能力，因此是我們的首選。由於消費者購車偏好轉向高檔品牌，預計華晨表現亦可優於大市。

收費公路股：江蘇寧滬、安徽皖通

收費公路股仍可看好，主要是上半年道路交通流量增長強勁，全國公路因車量增加及中國出口回升，客、貨運量依次上升了19%及22%。首選股份包括江蘇寧滬及安徽皖通，兩者均具防守性及上升潛力。

航空股受惠客、貨運增長

預料航空股可受惠強勁的客運及貨運增長，本土經濟強韌及國際客運復甦令增長具可持續性。首選純屬本土航空的南方航空。

港口股將見強勁盈利 首選招商局國際、大連港

本行於近期的港口股分析報告中預期此板塊可從中國貿易復甦中受惠，基於吞吐量及處理費上升，以及與港口相關業務增加和營運力提升，預期今年港口股將錄得強勁盈利，首選招商局國際及大連港。

製藥股可趁低吸納

預料新的「良好藥品生產規範」GMP條例將加速行業的整合，不過，由於新例執行有3年過渡期寬限，短期不會對行業構成影響。我們建議長線投資者在近期製藥股表現回落下，可選擇質優而市盈率在15至25倍較低水平的股份，心水選擇有神威藥業、中國生物製藥、廣州藥業及銘源醫療。

紙品股：理文集團較玖龍紙業可取

我們看好紙品股，因其具可持續盈利能力及有新產品推出。我們認為理文集團較玖龍紙業可取，基於(1)其估值較低，2011財政年度市盈率只有11.8倍；(2)具較佳盈利素質和產品發展策略；(3)執行策略的風險較低；(4)財務風險較少；以及(5)獲日本製紙集團的強力支持。

鐵路股：受惠全國鐵路建設

中國鐵路器材股將因全國廣泛投入興建鐵路及城市運輸網絡而受惠；此外，中國鐵路器材供應商的質量及訂價具競爭力，吸引到環球投資者的興趣。預期板塊內最大的中國南車可從全國鐵路建設中受惠。

電訊股：三網融合帶來龐大商機

內地三網融合將加快寬頻的市場滲透度，為寬頻營運商及電訊設備供應商帶來龐大商機。板塊內首選中電信，以其3G流動電話訂戶增長加快。電訊器材供應商方面，相信中國通信

及中興通訊可成為直接受益者，此外，京信通信的業務機會亦見增加。

保險股首選中國人壽

我們認為市場對內地放寬保險股的保證回報限制的反應過度，而保費收入改善將有助緩和業務利潤較低的影響，受影響的傳統「非參與性」壽險產品現時只佔大型人壽保險商業務組合的10至20%。中國人壽仍屬我們的首選，以其業務在現時環境下更具防守性，而市場過度反應將提供買入良機。

石油股：中石化、中國石油

在主要油產品產出增長明顯及價格復甦下，今年上半年內地油企有望錄得健康的盈利增長，然而，經濟復甦動力放慢的風險及中至下游產能擴張，或會為煉油及化工企業今年下半年的邊際利潤帶來負面影響。我們認為垂直整合型油企如中石化及中國石油表現落後於大市已反映了上述的憂慮，鑑於它們的市盈率估值吸引，我們仍然給予「買入」評級。

鋼鐵股：鞍鋼、馬鋼

我們基於以下因素建議「買入」鞍鋼及馬鋼：

- (1) 市場對中國政府抑遏樓市的收緊政策的炒作將刺激鋼材需求；
- (2) 主要鋼企包括寶鋼及鞍鋼均降低鋼材售價，相信價位趨於見底。由於6月時我們已調整了盈利預測，因此，雖然我們下調了鋼材價格的假設，對盈利預測的影響不大；
- (3) 近期鐵礦石價格上漲意味鋼材價格會回升，因為原材料與鋼材的價格通常走向相同。

焦點摘要

- 港股欠明顯推動力，7月地產股及銀行股成為大贏家
 - 料月內港股呈波動市，二、三線股較一線股可取
 - 選股方面：
銀行股：建行、招行
地產股：方興地產、SOHO中國、長實
消費股：雨潤食品、蒙牛、味千、小肥羊、國美電器、金鷹商貿、新世界百貨、北京京客隆。
汽車股：東風
收費公路股：江蘇寧滬高速公路、安徽皖通高速公路
- 航空股：南方航空
港口股：招商局國際、大連港
製藥股：神威藥業、中國生物製藥、廣州藥業、銘源醫療
紙品股：理文集團
鐵路股：中國南車
電訊股：中電信、中國通信、中興通訊
保險股：中國人壽
石油股：中石化、中國石油
鋼鐵股：鞍鋼、馬鋼

匯市展望

7月美元顯著走弱

7月份美元因市場風險胃納重現及美國經濟有放緩跡象而顯著走弱，期內美匯指數下跌了6%，標普500指數則上升了6.9%。直至7月29日止，標普500已有323間企業公布第2季度盈利表現，其中74.6%交出優於預期的成績，風險胃納有助營造出較佳的股市氣氛。

6月份美、中的周期性數據均見回軟，5月份供應管理學會非製造業指數由先前的59.7下跌至56.2，同期中國的採購經理指數由53.9跌至52.1。月初歐洲央行1年期固定利率工具期滿得以順利過渡後，7月份歐洲的信貸環境有所改善。

聯儲局主席伯南克於眾議院金融服務委員會上表示，美國面對最重要的問題是失業率，而聯儲局「已推行了美國歷史上力度最大的貨幣刺激措施」，並進一步暗示若出現通縮跡象或經濟放緩，他將採取更多量化寬鬆措施。美元因市場預期低息將維持一段時期而受損。

歐洲信貸改善 歐元1.27-1.33上落

希臘公布了未來6個月的一個強硬預算，財赤將削減80億歐元至110億歐元，令今年財赤大有機會由原來的310億歐元減至190億歐元。歐洲銀行壓力測試結果顯示，91間接受測試的銀行只有7間需要補充資本，然而，市場認為測試標準過於寬鬆，包括未有設定主權債出現違約情況，以及持有債券至期滿可豁免以市價入帳。巴塞爾委員會將於11月檢討資本要求時撤回部分嚴厲措施的消息刺激歐元兌美元造好，為歐洲銀行業打了一支強心針，7月底歐洲大部分國家及其銀行的信貸息差均見收窄，西班牙及意大利於市場融資時需支付的利息水平遠低於6月時，西班牙所發行的9.7億歐元3個月短債，息率為0.672%，遠低於上一次於6月22日拍賣發債時的0.913%。

歐洲公布的周期經濟數據亦優於市場預期，德國7月份IFO信心指數升至3年高位的106.2，而7月份歐元區採購經理指數由6月份的56上升至56.7，歐元兌美元上升至1.3107後，因美股調整而引發獲利回吐活動。歐洲的財政狀況似有較大的改善，預料歐元向下支持位1.255，短期在1.27-1.33上落。

料英鎊走強 短期1.50-1.60

英國財相歐思邦穩定國家財赤的努力獲市場認同。通脹壓力漸顯令加息可能重新為市場所注視，通脹升幅3.2%為連續第6個月高於英倫銀行設定的3%上限。雖然英國屬於雙赤之國，然而國債平均年滿期遠較其他OECD國家為長；因此，英國可享有較長的時限以落實整固其財政問題。預料英鎊兌美元在美國經濟周期性放緩下走強，月內將在1.50-1.60上落。

澳元或於10月持續走強 0.868買入

澳元表現緊隨環球股市，澳洲新總理吉拉德答應降低計劃徵收的超級資源稅稅率，由40%減至30%，並作出一些讓步後，超級資源稅帶來的負面影響消退。澳洲第2季通脹上升0.6%，低於市場預期，然而，按年計增幅仍達3.1%。雖然短期內市場對加息的預期下降不利澳元，但勞市緊絀及商品價格回揚，我們仍然看好澳元，預料澳元持續走強的時機將在10月中中國公布第12個五年計劃前出現，因此，現時可趁澳元兌美元走低，於0.868水平買入。

料紐元今年再加息一次 支持位0.70

7月份紐西蘭儲備銀行加息0.25%至3%水平，央行行長博拉德對未來息口走向釋出鴿派評語，表示未來加息速度將放慢及對紐元匯價超前走強感到困擾。雖然6月份出口商品價格稍為回軟，但按年計上升了53.3%，仍然令紐西蘭的貿易表現受惠。近期該國商業信心即使從高峰中回落，仍處於甚高水平，預期至年底紐元仍有一次加息機會，2011年第1季息口或升至3.5%。預料月內紐元表現將稍為堅挺，主要支持位0.70。

加元1.02-1.06

美國經濟放緩或會令第3季加元表現較其他商品貨幣失色，不過，年底加元兌美元仍將向1算水平邁進。加拿大經濟動力仍算強勁，6月份就業增加了9.32萬個職位，4倍於市場預期。自09年初，資金持續流入加拿大，看淡美元的投資經理不斷購入加元債券，估計至年底加元與油價走高並行，預料短期在1.02至1.06上落。

日圓被大幅高估料走弱至100 短期85-90

日圓匯價被大幅高估，然而，日本貿易平衡有來自對中國及其他亞洲國家出口的支持，出口商似乎已降低日圓對沖水平至90，美息較低不利美元兌日圓匯價，不過日本仍深陷通縮之苦；因此，假如環球經濟增長加快，日本會是最後一個加息的國家，相信日圓最終會走弱至100水平。預料短期美元兌日圓在85-90之間上落。

焦點摘要

- 7月美元顯著走弱
 - 美國經濟有放緩跡象
 - 歐洲信貸及財政狀況改善
 - 各主要貨幣本月走勢預測：歐元1.27-1.33、
- 英鎊 1.50-1.60、
 - 澳元0.868水平買入、
 - 紐元支持位0.70、
 - 加元 1.02-1.06、
 - 日圓 85-90

星展銀行財資市場部高級副總裁王良享提供
資料提供日期：2010年8月2日

樓市展望

7月一手樓市活躍 新盤南灣、The Java、萃峯反應理想

7月份一手樓市轉趨活躍，新地推售鴨脷洲南灣，市場反應理想，已售出約380個海景單位，呎價介乎14,000-18,000港元，套現逾100億港元。南灣預計於今年第4季落成，合共715伙，總樓面面積約90萬平方呎，由新地(35%)、嘉里建設(35%)及百利保(30%)合作共同發展。

信置繼續發售奧運站帝峯•皇殿，累售達760伙，佔單位總數79%，套現逾90億港元。趁市場氣氛改善，英皇國際及麗新發展分別推出北角The Java及灣仔萃峯發售，兩者均為單幢住宅大廈，市場初步反應理想。

二手樓市亦見買賣興趣增強，7月份樓價上升了2%。雖然近數月以來中央採取了緊縮政策，但內地客來港購買物業的興趣仍與日俱增，此乃住宅樓市特別是一手豪宅市場成交量增加的部分原因。

南豐、九倉合組財團奪山頂地皮 8月3幅住宅地拍賣

由南豐及九倉合組及各佔一半權益的財團，於7月底政府公開土地拍賣會上，以104億港元或折合呎價計32,014港元，擊敗新世界牽頭及信置牽頭的財團，奪得山頂聶歌信山道地皮，成交價符合市場預期。由於南豐及九倉均為山頂區的主要大業主，不難理解兩者對此幅罕有豪宅地皮興趣甚濃；事實上，今次買地是九倉逾10年以來首次在港透過公開拍賣或入標競投方式購入土地。計及建築費、融資成本及樓面「發水」因素，我們估計發展商總發展成本為每平方呎33,500港元。展望8月份，賣地仍然是樓市焦點所在，3幅位於九龍區的住宅地皮將推出拍賣。

焦點摘要

- 7月一手樓市活躍，二手樓亦見買賣興趣增加
- 南豐、九倉組財團以104億港元奪得聶歌信山道地皮
- 南灣、The Java及萃峯市場反應理想
- 8月樓市焦點：3幅市區住宅地拍賣

星展唯高達董事丘卓文提供
資料提供日期：2010年7月31日

提示—有關Constellation信貸相聯可贖回債券：

就尚未發生贖回事件之債券，市場代理會(但並無責任)於每隔一個星期的星期五定出二手市場價格。星展銀行(香港)有限公司客戶可以於該等報價日向本行查詢及提出售出有關債券的要求。

聲明：

本文件所載資料僅作資料用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載資料並不構成投資意見、任何認購、交易或出售任何投資產品及服務之要約或邀請。本文件所載之資料是從本行認為可靠的資料來源獲得。本行毋須就使用本文件或其內容承擔任何責任。此文件所反映之意見乃屬本行意見且會在不通知的情況下作出更改。本行並無就本文件所載資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之指示。投資涉及風險。於認購本文件所載任何產品前，客戶應諮詢其財務顧問之意見。若客戶決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，星展銀行(「銀行」)就建議之任何交易而言均不是客戶之顧問或受託人。銀行、其關連公司、董事及/或僱員(統稱「關連人士」)可能會認購本文件所載產品，或進行涉及該等產品之交易。銀行與該等產品的供應商可能會有關聯合作推銷該等產品，銀行亦有可能從中收取費用。若銀行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。銀行及其關連人士亦可能會替該等產品供應商提供(或爭取提供)經紀、投資銀行及其他金融服務。

若閣下不欲收到任何星展銀行集團(包括星展銀行(香港)有限公司)之產品宣傳或直銷推廣，請以書面形式知會本行，地址為香港中央郵箱400號，並註明「拒收推廣訊息」。此服務並不收取任何費用。

如閣下對本刊「財富專訊」有任何意見，歡迎閣下來函，地址為「香港港島東華蘭路18號港島東中心11樓」，信封面請註明「財富專訊」。

閣下如欲閱讀本刊「財富專訊」之英文版本，請瀏覽本行之網頁www.dbs.com/hk。

For English version of "wealthline", please visit our website at www.dbs.com/hk.

如欲進一步商討你的投資計劃，請與你的客戶經理聯絡或致電：

星展豐盛理財熱線
2961 2338

客戶服務熱線
2290 8888

產品情報

作為你的理財伙伴，本行時刻為你提供不同的理財方案及產品，今期產品情報將為你介紹「基金投資優惠/服務」，全面照顧你的理財需要。

無上限

基金認購費回贈

及

2%

基金認購費

由2010年7月2日至2010年8月31日^{1,2}，於本行認購基金或把基金轉入至本行，可享下列精彩優惠[#]：

無上限基金認購費回贈獎賞³

認購基金累積每滿等值HK\$100,000，即可獲HK\$50認購費回贈*，認購費回贈獎賞金額並無上限。

無上限

基金認購費回贈

* 基金認購累積金額須最少達等值HK\$500,000方可享有以上獎賞。

及

2%基金認購費優惠⁴

認購基金達等值HK\$50,000或以上（以單一認購指示計），可享2%基金認購費優惠。

2%

基金認購費

及

基金轉入現金回贈優惠⁶

客戶就每項於2010年12月31日或之前成功轉入至本行的基金，可獲HK\$100現金回贈，最高可享HK\$1,000現金回贈。

高達
HK\$1,000
現金回贈

以上優惠及獎賞須受有關條款及細則約束，詳情請參閱條款及細則。

查詢詳情，請致電客戶服務熱線2290 8888（選擇語言後按3字）或瀏覽本行網頁www.dbs.com/hk。

重要提示：

基金乃投資產品。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

條款及細則：

1. 本文所載之優惠推廣期由2010年7月2日至2010年8月31日止，包括首尾兩天（「推廣期」）。
2. 有關優惠及獎賞並不適用於星展銀行（香港）有限公司（「本行」，表示包括其繼承人和受讓人）於2010年8月31日個別基金之有關截止時間後收到之交易指示。
3. 無上限基金認購費回贈獎賞（「認購費回贈獎賞」）：
 - a. 推廣期內，如在同一基金投資戶口成功認購基金而累積之認購基金金額（「累積認購金額」）達等值HK\$500,000，該基金投資戶口可享認購費回贈（「認購費回贈」）。
 - b. 累積認購金額每滿等值HK\$100,000，可享HK\$50認購費回贈，但須符合以上提及之累積認購金額最少達等值HK\$500,000之條件。每基金投資戶口可享之總認購費回贈金額並無上限。
 - c. 認購費回贈將於2010年11月30日或以前存入到合資格之基金投資戶口內之結算戶口。
 - d. 於存入認購費回贈時，有關基金投資戶口及結算戶口須仍有效方可獲得認購費回贈。
4. 2%基金認購費優惠（「認購費優惠」）：
 - a. 於推廣期內，透過基金投資戶口成功認購基金累積達等值HK\$50,000或以上（以單一認購指示計），可享此認購費優惠。
 - b. 客戶於推廣期內可享有此認購費優惠多於一次。
5. 其他認購費優惠：

於推廣期內，如透過同一基金投資戶口成功認購基金累積少於等值HK\$50,000（以單一認購指示計），所適用之認購費為4.5%或該/等基金原本適用之認購費（以較低者為準）。
6. 基金轉入現金回贈優惠（「轉入優惠」）：
 - a. 推廣期內，如客戶向本行遞交基金轉入申請（「轉入申請」）並於2010年12月31日或之前成功由其他銀行或基金公司把持有之指定基金（定義見下列6b條款）轉入至本行的基金投資戶口（不論以個人或與他人聯名形式持有）（「轉入」），該基金投資戶口可享基金轉入現金回贈（「轉入回贈」）。
 - b. 「指定基金」指由本行分銷之開放式基金或本行不時指定之基金。
 - c. 每項成功轉入可獲HK\$100轉入回贈，每基金投資戶口最高可享HK\$1,000轉入回贈。如於推廣期內相同指定基金轉入至同一基金投資戶口多於一次，不論是否由該基金投資戶口之相同或不同之戶口持有人轉入或該轉入之金額是否相同，則該等轉入中只有一項轉入可用以計算轉入回贈。
 - d. 轉入回贈將於有關轉入當日後六星期內存入到合資格之基金投資戶口內之結算戶口。
 - e. 於存入回贈時，有關基金投資戶口及結算戶口須仍有效方可獲得轉入回贈。
 - f. 本行保留對所有基金轉入申請最終批核之唯一及絕對權利。
 - g. 基金轉入可否進行須視乎有關基金之基金經理及/或受託人是否同意，及/或是否受任何其他適用的限制影響。有關銀行或基金公司就基金轉入所收取的任何費用均須由客戶承擔。
 - h. 轉入到本行之指定基金須由本行之代理人登記及持有。
7. 非港元之基金認購金額將以不時或於任何時候按本行認為合適之匯率折算為港元等值。
8. 認購費回贈獎賞及上述之認購費優惠並不適用於任何基金投資儲蓄計劃或本行不時或於任何時候指定之基金。
9. 認購費回贈獎賞、以上之認購費優惠及轉入優惠不可與其他優惠同時使用。
10. 本行保留於任何時候更改上述全部或任何條款及細則及/或修改、結束或終止上述全部或任何優惠及獎賞之權利，而毋須另行通知。若有任何爭議，本行保留最終、完滿及具約束力之決定權。
11. 本條款及細則之中，英文版本如有任何歧義，一概以英文版本為準。

風險披露聲明：

以上資料並不構成投資意見，亦不應被視為任何投資或贖回之招引。投資附帶風險，過往業績並非未來表現的指標。投資者作出任何認購前，應細閱有關基金之銷售文件（包括風險因素）。如對以上資料或有關基金銷售文件有任何疑問，應尋求獨立的專業意見。