

2010年12月14日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行称将信贷资金更多投向实体经济

昨日，央行行长周小川主持召开会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，央行系统要认真分析和准确把握世界经济发展的中长期趋势，加强对经济金融运行中深层次问题和突出矛盾的研究，努力提高应对复杂局面的能力。要以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构战略性调整，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。要实施稳健的货币政策，按照总体稳健、调节有度、结构优化的要求，把好流动性这个总闸门，把信贷资金更多投向实体经济特别是“三农”和中小企业，保持经济平稳较快发展。进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2. 六家银行差别准备金率期限或将延长至明年3月

昨日，消息人士表示，工、农、中、建、招行和民生将于12月15日到期的差别存款准备金率将延长3个月至明年3月15日到期。分析表示，鉴于2011年1-4月有近2万亿央票到期，上半年央行仍会频繁使用准备金率，预计会上调2-4次。央行曾于10月15日对四大国有银行及招行、民生两家股份制银行实行差别存款准备金，幅度为50个基点，有效期两个月至12月15日到期。预计该差别准备金率到期将释放资金约1,900亿元。

3. 内地35城市中22城市上周楼市成交按周下跌

内地指数研究院昨日公布的数据显示，在检测的全国35个城市中，上周有22个城市的楼市成交量按周出现下跌，其中温州和包头的楼市成交量跌幅超过4成。在重点城市中，天津和上海等7个城市的楼市成交量出现按周下跌。其中天津的跌幅达到21.94%，上海的跌幅超过一成。

4. 发改委批复设立山西国家资源型经济转型试验区

国家发展改革委副主任彭森昨日表示，国家发改委正式批复设立“山西省国家资源型经济转型综合配套改革试验区”。这是内地设立的第9个综合配套改革试验区。彭森表示，山西省资源型经济转型综合配套改革试验区的主要任务就是要通过深化改革，加快产业结构的优化升级和经济结构的战略性调整，建设资源节约型和环境友好型社会，统筹城乡发展，保障和改善民生。

行业快讯

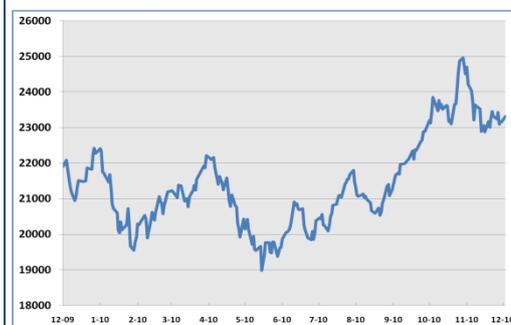
1. 高端装备十二五规划即将出台，航空装备产业列首位

消息称，高端装备“十二五”规划正在积极制定中，有望在2011年一季度出台。而整个装备制造业的“十二五”规划出台的时间则将暂时“让路”，在高端装备“十二五”规划后再公布。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,317.61	154.70	0.67%
国企指数	12,751.82	90.81	0.72%
上证指数	2,922.95	81.91	2.88%
深证成指	12,905.02	444.56	3.57%
道指	11,428.60	18.24	0.16%
标普500	1,240.46	0.06	0.00%
纳斯达克	2,624.91	-12.63	-0.48%
日经225	10,293.89	81.94	0.80%
伦敦富时100	5,860.75	47.80	0.82%
德国DAX	7,029.39	23.22	0.33%
巴黎CAC40	3,892.44	35.09	0.91%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
卓越金融(727)	0.410	0.100	32.26%
德普科技(3823)	2.200	0.370	20.22%
华艺矿业(559)	0.241	0.039	19.31%
中国户外媒体(254)	0.310	0.050	19.23%
中国置业投资(736)	0.920	0.130	16.46%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国金融租赁(2312)	0.099	-0.017	-14.66%
恒力房地产(169)	0.147	-0.022	-13.02%
佳景集团(703)	0.430	-0.055	-11.34%
正道集团(1188)	0.186	-0.022	-10.58%
国际娱乐(1009)	1.910	-0.190	-9.05%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	13.140	0.140	1,620
中国移动(941)	77.850	0.000	1,334
L'OCCITANE(973)	21.150	-0.400	1,184
建设银行(939)	7.060	0.080	1,183
工商银行(1398)	5.870	0.040	1,117

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.085	-0.001	581
德金资源(1163)	0.345	0.030	392
铂阳太阳能(566)	0.620	0.020	304
中国木业(269)	0.280	0.030	285
蒙古矿业(1166)	0.050	0.000	244

高端装备“十二五”规划主要分为五个部分：航空、航天、高速铁路、海洋工程、智能装备。围绕新兴战略产业发展目标，在高端装备业方面加强创新、提升产业集中度，打造、培育行业的龙头企业，并加强产业集聚地的建设。

作为七大战略性新兴产业之一，高端装备制造业今年下半年以来一直备受市场关注。

2. 内地 11 月乘用车销量按年升 29%

国家工信部公布，11 月，乘用车产销分别完成 136.45 万辆和 133.98 万辆，按年增长 26.97%和 29.27%；产销量环比分别增长 13.89%和 11.35%。

首 11 月，乘用车产销分别完成 1,245.20 万辆和 1,244.92 万辆，按年增长 35.28%和 34.91%；其中，轿车产销分别完成 857.05 万辆和 857.35 万辆，分别比同期增长 29.81%和 28.94%。

而 11 月，自主品牌乘用车销售 60.90 万辆，占乘用车销售总量的 45.46%；其中，自主品牌轿车共销售 29.25 万辆，占轿车销售总量的 31.32%，占有率环比下降 0.38 个百分点。

港股消息

1. 中国银行(3988.HK)称配股融资后未来两三年无增资计划

中国银行表示，在完成 600 亿元人民币的 A+H 配股融资后，拟于未来两、三年内不会再次在中港资本市场增资。此次完成 A+H 配股融资后，中行的资本充足率将达到 12%，高于配股融资前的 11.73%，并高于国家监管要求 11.5%。

2. 国泰航空(293.HK)11 月份载客量升 8.7%，货运量升 8.4%

国泰航空公布与港龙航空合并后的 11 月份客货运量，月内载客量共 218.2 万人次，按年上升 8.7%，载客率为 80.5%，下跌 1.5 个百分点；货邮量共 15.36 万吨，按年升 8.4%，货运载率为 71.6%，下跌 5.2 个百分点。

3. 传韩国 KB 金融与工商银行(1398.HK)初步洽谈投行合作事宜

市场消息指，韩国 KB 金融集团(KB Financial Group)正与工商银行就有关投资银行合作进行初步商谈。据悉 KB 金融集团是韩国资产第二大的金融服务公司，截止 2009 年底的总资产达 316 万亿韩元，并是韩国最大的商业银行。据韩国媒体 Edaily 引述 KB 的高级执行官称，KB 金融集团目前正在等待工行的回应。

4. 恒隆地产(101.HK)称沈阳项目大楼高度限制获政府批准

恒隆地产表示，集团于沈阳的办公大楼已获当地市政府批准约 350 米的高度上限，估计项目可提供楼面面积将比原来的 150—200 万呎更多。因审批进度较预期快，估计可更快建成。而另一较高的大楼，目前要求的 380 米高度上限仍待审批，集团现无意分层出售。

5. MI 能源(1555.HK)暗盘收报 1.75 港元，高招股价 3%

据市场数据显示，今天首日挂牌的 MI 能源昨日暗盘收市价报 1.75 港元，较招股价 1.7 港元高 2.94%，成交额 367 万港元，最高及最低价分别为 1.8 及 1.73 港元。

根据招股结果，MI 能源公开发售部分接获 3,508 份有效申请，共认购 2.06 亿股，相当于超额认购 2.45 倍，国际配也已获超额认购。MI 能源以招股价下限 1.7 港元定价，认购一手(2,000 股)的中签比率为 50%，认购 3 手(6,000 股)可稳取一手。

新股速递

1. 华能新能源(958.HK)宣布暂时搁置上市计划

华能新能源宣布，鉴于市场环境变化以及近期市场意外地出现剧烈波动，顾及投资者的最佳利益，公司与联席保荐人及联席账簿管理人商议后，得出意见认为现时进行全球发售并非明智之举。华能新能源还表示，公司将与联席保荐人及联席账簿管理人一起，密切关注市场状况，并将在环境改善时重访市场。

2. 中联重科(1157.HK)每手入场费 3,834.26 港元，12月23日上市

中国领先工程机械制造商中联重科公布上市详情，公司计划发行 8.7 亿股 H 股，95% 国际配售，5% 公开发售。招股价 13.98-18.98 港元，以中位数 16.48 港元计算，集资净额约 136.72 亿港元。

集资所得款项，约 28% 用于在若干主要海外国家及地区拓展业务及服务；约 45.8% 用于提高公司核心产品及零部件产能；约 5% 用于增强研发实力、开发新技术与产品以及提升信息管理系统的核心要素；约 11.2% 用于偿还银行借贷；而另外 10% 用于补充海外业务的营运资金。

中联重科由 12 月 13 日至 16 日午时接受公开认购，12 月 23 日主板挂牌，保荐人为中金及高盛，按每手 200 股计，入场费 3,834.26 港元。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1157	中联重科	工程机械	13/12/2010-16/12/2010	23/12/2010	13.98-18.98	870.0	12,162.6-16,512.6	200	3,834.26

资料来源：招银证券整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
1728	正通汽车	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通, 建银国际, 京华山一	7.68
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛, 摩根士丹利, 星展, 安信	5.47
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	264.60
1768	赛得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信, 摩根士丹利, 中银国际, 中信, 野村等	7.26
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.48
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建银国际, 招商证券, 第一上海	2.71
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建银国际, 德银, 农银国际, 第一上海等	2.42
2099	中国黄金国际	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗, 中银国际, 里昂, 粤海	42.70
1117	中国现代牧业	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建银国际, 第一上海	2.58
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈, 中鑫	0.31
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安, 长雄, 侨丰	3.29
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利, 富邦, 第一上海, 海通	5.73
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招银国际等	1.11
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建银国际, 中银国际, 摩根大通等	7.20
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美银美林, 瑞银, 中信	2.64
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.74
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	3.97
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.10
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.83
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂, 派杰亚洲, 招商证券, 新鸿基, 大福	5.47
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林, 瑞银, 中信, 星展, 国泰君安	2.99
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗, 德银, 高盛, 摩根士丹利等	22.30
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利, 瑞银	5.79
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理, 建银国际, 农银国际, 第一上海	2.79
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利, 星展, 建银国际	5.92
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林, 中银国际, 瑞银, 招银国际,	1.38

							国泰君安,东英亚洲,新鸿基	
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	6.61
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.36
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	107.91	5,807.7	花旗,瑞信,大福,摩根大通	8.57
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9		2,864.6	麦格理,摩根士丹利,广发,瑞信	2.43
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.60
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.34
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,联昌,大唐域高	0.96
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,苏皇,光大,大福,新鸿基	1.85
2208	金风科技	08/10/2010	17.98	395.3	59.25	8,173.5	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	16.50
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际	2.89
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工银国际,里昂,瑞信,第一上海,招 银国际,国泰君安,招商证券	5.64
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.55
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.67
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞信、招商证券、三菱日联、泓福	0.78
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.95
8321	中国汽车内饰	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	统一证券,新鸿基,安信国际,第一上海	1.00
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银,瑞信,交银国际,德银	6.65
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞信,摩根士丹利,星展,中银万国	3.30
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银,光大,国泰君安,汇富金融	5.92
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.20
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.18
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建银国际,第一上海,农银国际	4.50
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.80
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.15
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.48
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.92
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.72
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.15
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通等	4.04
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	5.01
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.28
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.44
1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	4.56
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.32
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.55
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.80
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.46
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.44
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.71
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.21
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.24
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.27
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.15
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.54
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.47
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.91
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.44

923	福利集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.02
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.01
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.77
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.04
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.04
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.91
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.73
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.50
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.89
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.10
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.81
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	91.05
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	10.16

资料来源: 彭博, 招银证券整理

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有关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。

招银证券投资评级

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-15%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	: 股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	: 股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)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。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银证券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，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银证券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证券编写，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作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。招银证券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 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银证券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

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 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。