

2010 年 12 月 14 日 星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行稱將信貸資金更多投向實體經濟

昨日，央行行長周小川主持召開會議，傳達學習中央經濟工作會議精神。會議強調，央行系統要認真分析和準確把握世界經濟發展的中長期趨勢，加強對經濟金融運行中深層次問題和突出矛盾的研究，努力提高應對複雜局面的能力。要以科學發展為主題，以加快轉變經濟發展方式為主線，積極穩妥地處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通脹預期的關係，增強金融調控的針對性、靈活性、有效性，加快推進經濟結構戰略性調整，把穩定價格總水準放在更加突出的位置。要實施穩健的貨幣政策，按照總體穩健、調節有度、結構優化的要求，把好流動性這個總閘門，把信貸資金更多投向實體經濟特別是“三農”和中小企業，保持經濟平穩較快發展。進一步完善人民幣匯率形成機制，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。

2. 六家銀行差別準備金率期限或將延長至明年 3 月

昨日，消息人士表示，工、農、中、建、招行和民生將於 12 月 15 日到期的差別存款準備金率將延長 3 個月至明年 3 月 15 日到期。分析表示，鑒於 2011 年 1-4 月有近 2 萬億央票到期，上半年央行仍會頻繁使用準備金率，預計會上調 2-4 次。央行曾於 10 月 15 日對四大國有銀行及招行、民生兩家股份制銀行實行差別存款準備金，幅度為 50 個基點，有效期兩個月至 12 月 15 日到期。預計該差別準備金率到期將釋放資金約 1,900 億元。

3. 內地 35 城市中 22 城市上周樓市成交按周下跌

內地指數研究院昨日公佈的資料顯示，在檢測的全國 35 個城市中，上周有 22 個城市的樓市成交量按周出現下跌，其中溫州和包頭的樓市成交量跌幅超過 4 成。在重點城市中，天津和上海等 7 個城市的樓市成交量出現按周下跌。其中天津的跌幅達到 21.94%，上海的跌幅超過一成。

4. 發改委批復設立山西國家資源型經濟轉型試驗區

國家發展改革委副主任彭森昨日表示，國家發改委正式批復設立“山西省國家資源型經濟轉型綜合配套改革試驗區”。這是內地設立的第 9 個綜合配套改革試驗區。彭森表示，山西省資源型經濟轉型綜合配套改革試驗區的主要任務就是要通過深化改革，加快產業結構的優化升級和經濟結構的戰略性調整，建設資源節約型和環境友好型社會，統籌城鄉發展，保障和改善民生。

行業快訊

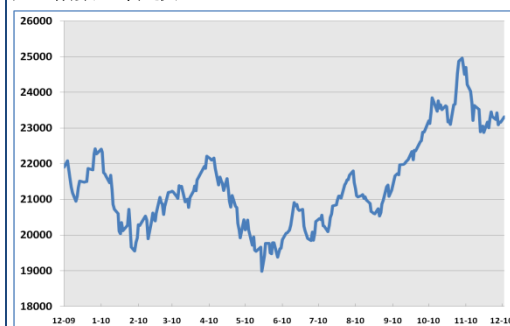
1. 高端裝備十二五規劃即將出臺，航空裝備產業列首位

消息稱，高端裝備“十二五”規劃正在積極制定中，有望在 2011 年一季度出臺。而整個裝備製造業的“十二五”規劃出臺的時間則將暫時“讓路”，在高端裝備“十二五”規劃後再公佈。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,317.61	154.70	0.67%
國企指數	12,751.82	90.81	0.72%
上證指數	2,922.95	81.91	2.88%
深證成指	12,905.02	444.56	3.57%
道指	11,428.60	18.24	0.16%
標普 500	1,240.46	0.06	0.00%
納斯達克	2,624.91	-12.63	-0.48%
日經 225	10,293.89	81.94	0.80%
倫敦富時 100	5,860.75	47.80	0.82%
德國 DAX	7,029.39	23.22	0.33%
巴黎 CAC40	3,892.44	35.09	0.91%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
卓越金融(727)	0.410	0.100	32.26%
德普科技(3823)	2.200	0.370	20.22%
華藝礦業(559)	0.241	0.039	19.31%
中國戶外媒體(254)	0.310	0.050	19.23%
中國置業投資(736)	0.920	0.130	16.46%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國金融租賃(2312)	0.099	-0.017	-14.66%
恒力房地產(169)	0.147	-0.022	-13.02%
佳景集團(703)	0.430	-0.055	-11.34%
正道集團(1188)	0.186	-0.022	-10.58%
國際娛樂(1009)	1.910	-0.190	-9.05%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
安碩 A50(2823)	13.140	0.140	1,620
中國移動(941)	77.850	0.000	1,334
L'OCCITANE(973)	21.150	-0.400	1,184
建設銀行(939)	7.060	0.080	1,183
工商銀行(1398)	5.870	0.040	1,117

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
美聯工商舖(459)	0.085	-0.001	581
德金資源(1163)	0.345	0.030	392
鉅陽太陽能(566)	0.620	0.020	304
中國木業(269)	0.280	0.030	285
蒙古礦業(1166)	0.050	0.000	244

高端裝備“十二五”規劃主要分為五個部分：航空、航太、高速鐵路、海洋工程、智慧裝備。圍繞新興戰略產業發展目標，在高端裝備業方面加強創新、提升產業集中度，打造、培育行業的龍頭企業，並加強產業集聚地的建設。

作為七大戰略性新興產業之一，高端裝備製造業今年下半年以來一直備受市場關注。

2. 內地 11 月乘用車銷量按年升 29%

國家工信部公佈，11 月，乘用車產銷分別完成 136.45 萬輛和 133.98 萬輛，按年增長 26.97%和 29.27%；產銷量環比分別增長 13.89%和 11.35%。

首 11 月，乘用車產銷分別完成 1,245.20 萬輛和 1,244.92 萬輛，按年增長 35.28%和 34.91%；其中，轎車產銷分別完成 857.05 萬輛和 857.35 萬輛，分別比同期增長 29.81%和 28.94%。

而 11 月，自主品牌乘用車銷售 60.90 萬輛，占乘用車銷售總量的 45.46%；其中，自主品牌轎車共銷售 29.25 萬輛，占轎車銷售總量的 31.32%，佔有率環比下降 0.38 個百分點。

港股消息

1. 中國銀行(3988.HK)稱配股融資後未來兩三年無增資計畫

中國銀行表示，在完成 600 億元人民幣的 A+H 配股融資後，擬于未來兩、三年內不會再次在中港資本市場增資。此次完成 A+H 配股融資後，中行的資本充足率將達到 12%，高於配股融資前的 11.73%，並高於國家監管要求 11.5%。

2. 國泰航空(293.HK)11 月份載客量升 8.7%，貨運量升 8.4%

國泰航空公佈與港龍航空合併後的 11 月份客貨運量，月內載客量共 218.2 萬人次，按年上升 8.7%，載客率為 80.5%，下跌 1.5 個百分點；貨郵量共 15.36 萬噸，按年升 8.4%，貨運載率為 71.6%，下跌 5.2 個百分點。

3. 傳韓國 KB 金融與工商銀行(1398.HK)初步洽談投行合作事宜

市場消息指，韓國 KB 金融集團(KB Financial Group)正與工銀銀行就有關投資銀行合作進行初步商談。據悉 KB 金融集團是韓國資產第二大的金融服務公司，截止 2009 年底的總資產達 316 萬億韓元，並是韓國最大的商業銀行。據韓國媒體 Edaily 引述 KB 的高級執行官稱，KB 金融集團目前正在等待工行的回應。

4. 恒隆地產(101.HK)稱瀋陽項目大樓高度限制獲政府批准

恒隆地產表示，集團于瀋陽的辦公大樓已獲當地市政府批准約 350 米的高度上限，估計專案可提供樓面面積將比原來的 150—200 萬呎更多。因審批進度較預期快，估計可更快建成。而另一較高的大樓，目前要求的 380 米高度上限仍待審批，集團現無意分層出售。

5. MI 能源(1555.HK)暗盤收報 1.75 港元，高招股價 3%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的 MI 能源昨日暗盤收市價報 1.75 港元，較招股價 1.7 港元高 2.94%，成交額 367 萬港元，最高及最低價分別為 1.8 及 1.73 港元。

根據招股結果，MI 能源公開發售部分接獲 3,508 份有效申請，共認購 2.06 億股，相當於超額認購 2.45 倍，國際配也已獲超額認購。MI 能源以招股價下限 1.7 港元定價，認購一手(2,000 股)的中籤比率為 50%，認購 3 手(6,000 股)可穩取一手。

新股速遞

1. 華能新能源(958.HK)宣佈暫時擱置上市計畫

華能新能源宣佈，鑒於市場環境變化以及近期市場意外地出現劇烈波動，顧及投資者的最佳利益，公司與聯席保薦人及聯席帳簿管理人商議後，得出意見認為現時進行全球發售並非明智之舉。華能新能源還表示，公司將與聯席保薦人及聯席帳簿管理人一起，密切關注市場狀況，並將在環境改善時重訪市場。

2. 中聯重科(1157.HK)每手入場費 3,834.26 港元，12 月 23 日上市

中國領先工程機械製造商中聯重科公佈上市詳情，公司計畫發行 8.7 億股 H 股，95%國際配售，5%公開發售。招股價 13.98-18.98 港元，以中位數 16.48 港元計算，集資淨額約 136.72 億港元。

集資所得款項，約 28%用於在若干主要海外國家及地區拓展業務及服務；約 45.8%用於提高公司核心產品及零部件產能；約 5%用於增強研發實力、開發新技術與產品以及提升資訊管理系統的核心要素；約 11.2%用於償還銀行借貸；而另外 10%用於補充海外業務的營運資金。

中聯重科由 12 月 13 日至 16 日午時接受公開認購，12 月 23 日主機板掛牌，保薦人為中金及高盛，按每手 200 股計，入場費 3,834.26 港元。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1157	中聯重科	工程機械	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

資料來源：招銀證券整理

2010 年新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通,建銀國際,京華山一	7.68
468	紛美包裝	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	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信,摩根士丹利,中銀國際,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	建銀國際,招商證券,第一上海	2.71
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海等	2.42
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中銀國際,里昂,粵海	42.70
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際,第一上海	2.58
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.31
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	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	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.11
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	7.20
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林,瑞銀,中信	2.64
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.74
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	3.97
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.10
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	1.83
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.47
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林,瑞銀,中信,星展,國泰君安	2.99
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德銀,高盛,摩根士丹利等	22.30
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞銀	5.79
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海	2.79
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	5.92
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際,	1.38

							國泰君安,東英亞洲,新鴻基	
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	6.61
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9		2,864.6	麥格理,摩根士丹利,廣發,瑞信	2.43
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.60
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.34
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐城高	0.96
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基	1.85
2208	金風科技	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	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際	2.89
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,第一上海,招銀國際,國泰君安,招商證券	5.64
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.55
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.67
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福	0.78
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.95
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海	1.00
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	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,申銀萬國	3.30
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	5.92
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.20
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.18
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.50
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.80
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.15
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.48
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.92
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.72
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.15
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	4.04
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	5.01
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.28
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.44
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.56
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.32
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.55
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.80
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.46
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.44
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.16
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.71
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.21
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.24
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.27
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.15
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.54
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.47
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.91
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.44

923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.02
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.01
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	17.04
1280	匯銀家電	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,永豐金	1.91
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.73
1938	珠江銅管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.50
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.89
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.81
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	91.05
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	10.16

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律责任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。