

2010年6月22日 星期二

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 本港生產總值在今年首季較去年同期實質上升 8.2%

港府統計處昨日公佈，本地生產總值今年第一季同比實質上升 8.2%，而去年第四季的升幅為 2.5%。服務行業合計的淨產值同比實質上升 8.4%，而去年第四季的升幅為 3.4%；批發、零售、進口與出口貿易、飲食及酒店業同比大幅上升 19.2%，明顯高於去年第四季 2.4% 的升幅；運輸、倉庫及通訊業同比實質上升 5.2%，而去年第四季則輕微上升 0.6%，主要由於在全球貿易活動增長的帶動下，運輸及倉庫業得以復蘇；金融、保險、地產及商用服務業同比上升 7%，繼續因金融市場及商業活動暢旺而受惠。

### 2. 五月份內地新增外匯占款驟降，遊資撤出或是主因

據央行昨日公佈的資料顯示，前五個月內地外匯占款達人民幣 20,476.34 億元，五月新增量為 1,315.64 億元，較四月份 2,800 多億元的增量驟降超過五成。

外匯占款是銀行收購外匯資產而相應投放的本國貨幣。貿易順差、使用外資以及跨境資金流動等因素是引起外匯占款量變化的主要因素。近幾年來，我國新增外匯占款量持續增加，今年三、四月份增量更是超過 2700 億元。

五月份外匯占款增量的減少，對於降低央行基礎貨幣的投放和減輕通脹壓力具有一定作用。然而，五月份外匯占款增量較上月出現逾五成的大幅下降，在近期較為罕見。

有市場分析人士認為，五月份外匯占款增量的減少與當月遊資撤出有一定關係。曾有跡象表明，歐洲主權債務危機在五月份引發了一輪資金回流風潮。

### 3. 金管局表示人民幣匯率彈性增強對聯繫匯率制並無影響

香港金融管理局（簡稱金管局）表示，中國央行上週末宣佈增強人民幣匯率彈性的消息不會對美元/港元聯繫匯率構成影響，但人民幣的任何升值可能會對香港的通貨膨脹產生溫和影響。

金管局一位發言人表示，並不打算對美元/港元聯繫匯率機制進行調整，因該機制一直富有成效。根據香港的聯繫匯率制，美元兌港元可在 7.75-7.85 港元區間內波動。

### 4. 人民幣逐步升值，料在未來幾年內年均升值 5%

瑞銀經濟學家汪濤發表報告表示，就人民銀行上週六宣佈重啟人民幣匯改，預計今後人民幣兌美元匯率將出現明顯變動，在交易中間價的基礎上將有明顯升值，但幅度仍不會超過 0.5% 的每日交

## 香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,912.18	625.47	3.08%
金融分類	31,667.42	966.51	3.15%
公用分類	40,565.10	411.53	1.03%
地產分類	26,777.83	1065.65	4.15%
工商分類	11,274.65	328.55	3.00%
國企指數	12,134.42	511.73	4.40%
紅籌指數	3,976.78	146.58	3.83%
創業版指數	806.51	6.12	0.77%

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,586.21	72.99	2.90%
深證成指	10,309.60	343.07	3.44%
道瓊斯	10,442.41	-8.23	-0.08%
標普 500	1,113.20	-4.31	-0.39%
納斯達克	2,289.09	-20.71	-0.90%
日經 225	10,238.01	242.99	2.43%
倫敦富時 100	5,299.11	48.27	0.92%
德國 DAX	6,292.97	75.99	1.22%
巴黎 CAC40	3,736.15	48.94	1.33%

## 恒生指數一年走勢



易區間；中期內，預計人民幣將繼續逐步升值，按貿易加權的人民幣有效匯率指數將在未來幾年內年均升值 5%，預計人民幣兌美元匯率將在 2011 年底達到 6.2，2012 年底達到 6.0。

汪濤指，雖然人民幣將參考未公開的一籃子貨幣，並且人民幣兌美元匯率將隨著時間的推移而存在雙向變動的風險，但預計至少在初始階段，人民幣將相對美元走強。在目前的環境下，只有對美元明顯升值才可能緩解來自國際上的壓力、減少短期內貿易保護主義的威脅。

## 5. 人民幣對美元昨日創歷史新高

昨日是央行宣佈進一步推進匯改的首個交易日，人民幣對美元一度升值至 2005 年 7 月 21 日匯改以來的新高。

當天市場開盤後，中國人民銀行將美元對人民幣中間價定在 6.8275，與上週五保持一致。但在隨後的交易時段中，市場對於人民幣升值預期逐步增強，至下午 5 點 30 分，美元對人民幣報 6.7968，較當日中間價上漲了 0.45%。這個漲幅是 2005 年中國重估匯率以來的最大單日漲幅（中國央行規定的人民幣交易波動區間是 0.5%），而美元對人民幣 6.7968 則是過去 30 年來人民幣的最高水準。

## 行業快訊

### 1. 五月進口鐵礦石 5,190 萬噸，較上月減少 6%

中國海關近日公佈資料顯示，五月份從澳洲進口鐵礦石 2,240 萬噸，較上月增加 3.29%，但當月鐵礦石總進口量減少。當月進口總量為 5,190 萬噸，較前一月減少 6%，為連續第二個月減少。進口均價為每噸 128.52 美元，較四月上漲 15.5%。中國從澳洲的鐵礦石進口占總進口量的 43.16%，比例高於前一個月的 36%。自印度進口鐵礦石達 1,050 萬噸，較四月增加 17.98%，但從巴西的進口驟降 38.66%，至 833 萬噸。從三大鐵礦石生產國的進口占當月中國總進口量的 79.5%，比例低於前一個月的 80.8%。

### 2. 中國未來五年煉油產能可能過剩 2.5 億噸

中國工程院院士、中國能源研究會副理事長曹湘洪表示，未來五年內，中國的煉油產能將可能過剩 2.5 億噸。中國必須嚴格控制煉油加工的總能力，扭轉煉油工業無序發展的局面。

曹湘洪表示，當前中國擬新布點的大型煉油項目 13 個，新增煉油能力達每年 3.2 億噸，項目遍及十多個省市；而且這些規劃中的項目都希望在“十二五”期間建成。屆時，中國煉油能力將突破每年 8 億噸，與預計需求的煉油能力相比將超過每年 2.5 億噸。

### 3. 一季度內地餐飲業零售額達 4,077 億元人民幣，上海人均消費最高

## 香港主機板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興集團 (986)	0.345	0.06	21.05%
世紀陽光 (509)	0.325	0.04	14.04%
中國金融租賃(2312)	0.147	0.018	13.95%
雅天妮 (789)	0.72	0.08	12.50%
中國置業投資 (736)	0.036	0.004	12.50%

## 香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國科技 (985)	0.335	-0.14	-29.47%
直真科技 (2371)	0.91	-0.1	-9.9%
卓越金融 (727)	0.29	-0.03	-9.38%
安中資源 (1229)	2.15	-0.19	-8.12%
美建集團 (335)	0.91	-0.08	-8.08%

## 香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行 (939)	6.72	0.32	4,362
工商銀行 (1398)	6	0.2	3,200
中國人壽 (2628)	35.7	0.06	3,177
中國銀行 (3988)	4.09	0.8	2,793
中國移動 (941)	78.9	1.2	2,491

## 香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行 (3988)	4.09	0.8	688
建設銀行 (939)	6.72	0.32	658
工商銀行 (1398)	6	0.2	535
正興 (692)	0.024	0	432
中國科技 (985)	0.335	-0.14	377

今年一季度，內地餐飲業零售額達到 4,077 億元人民幣，相比去年增加 17%。月度零售額分別是 1,425 億、1,381 億、1,271 億。從區域來看上海、北京、深圳位列人均消費前三甲。其中上海市人均消費最高，北京、深圳並列第二位，杭州緊隨其後。另外，原材料價格上漲、用工荒在一季度仍然困擾餐飲企業。

#### 4. 淡水河谷在巴西開建大型鋼廠，總投資高達 82 億美元

三大礦業巨頭在大享高礦價利潤之外，正在逐步延伸產業鏈，擬憑藉龐大資金實力打造全產業鏈，最大限度侵吞利潤。在傳出將耗資自建鐵礦石運輸船隊之外，淡水河谷又將產業鏈延伸至鋼鐵生產，完全打通鋼鐵業全產業鏈，全球鋼鐵業格局將迎來新的改變。

淡水河谷近日宣佈，與德國鋼鐵巨頭蒂森克虜伯鋼企合資建設的蒂森克虜伯大西洋鋼鐵公司（ThyssenKrupp CSA Siderurgica do Atlantico）正式開工，總投資達 52 億歐元（約合 82 億美元）。蒂森克虜伯鋼鐵公司持有 73.13% 的股權，淡水河谷持有 26.87%，額定年產能為 500 萬噸鋼坯。雙方還簽署了 15 年的鐵礦石供應合同。

數十年來巴西都沒有新建鋼鐵企業，隨著淡水河谷這一合資鋼廠的興建，巴西即將成為鋼鐵行業的全球霸主，這也是巴西過去 15 年裡數額最大的私人投資，建造這家綜合鋼鐵廠雇用了 3 萬多名工人，動用了巴西歷史上最多的人力。

## 新股速遞

#### 1. 國泰君安國際、歲寶及桑德擬本周招股

市場消息指，內地證券公司國泰君安旗下國泰君安國際，計畫本週三開始招股，招股價介乎 23.4 至 31.2 港元，集資 23.4 億至 31.2 億港元；保薦人是國泰君安和交銀國際。

同時，市傳內地百貨企業深圳歲寶亦計畫於本週五招股，並計畫發行 3.75 億股，招股為 2.11 至 2.81 港元，集資最多集資 10.5 億港元，保薦人為法國巴黎銀行（法巴）。

此外，市場盛傳中國領先一站式的綜合供水及污水處理解決方案供應商桑德國際，將於今日招股，7 月 6 日掛牌，每手 1,000 股，保薦人為摩根斯坦利。

#### 2. 華耐控股（1020.HK）擬本週五招股，招股價 0.71 至 0.83 元

市場消息指，高端鋼水控流產品商華耐控股，計畫於本週五開始招股，暫定 7 月 7 日掛牌。該公司計畫發行 3.9 億股，招股價介乎 0.71 至 0.83 港元，集資 2.77-3.24 億港元，保薦人為星展。

根據公司網站，華耐主要的產品包括長水口、塞棒、中間包及浸入

式水口，產品主要供應國內主要制鋼企業集團成員，包括寶鋼集團、河北鋼鐵集團、武漢鋼鐵集團及山東鋼鐵集團。

據華耐的初步招股檔指，公司 2010 年派息比率不少於 30%，2009 年盈利為 7,007.6 萬元人民幣，同比增長 1.8 倍。2009 年整體毛利率由 58.6% 增至 67.2%，其中中間包水口產品最高達 76.3%，其次是浸入式水口產品，為 69.6%，至於塞棒及長水口分別為 57.7% 及 62.5%，公司 2009 年度的資產負債比率，由 2008 年度的 14.8%，降至 4.8%。

華耐計畫興建新廠房擴大產能，增加一條生產線，增產 8,600 噸，該廠可望於 2011 年落成，2012 年投產。

華耐產品的特點是易耗及需定期更換，其客戶包括寶鋼集團、河北鋼鐵集團、武漢鋼鐵集團及山東鋼鐵集團，據中國耐火協會報告，華耐 2009 年于中國“高端”鋼水控流產品市占率約 19%，為內地第二大製造商。

## 新股上市一覽

上市日期	代碼	名稱	業務	招股價(港元)	招股日期
08/30	02238	廣汽集團	汽車	-	-
07/07	01020	華耐控股	耐火材料	0.71-0.83	06/25
07/06	00967	桑德國際	汗水處理	參考新加坡股價	06/22-06/25
07/02	00951	超微動力	電池	2.18-2.9	06/18
06/29	00325	創生控股	醫療	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中國聯塑	塑膠產品	2.6-3.5	06/09-06/14

## 港股消息

### 1. 中國中鐵(390.HK)於 A 股市場定向增發募資人民幣 62.4 億元，委任李長進為董事長

中國中鐵日前宣佈將向不超過 10 名特定投資者按每股人民幣 4.11 元發行最多不超過 15.18 億股 A 股，募集資金總額不超過人民幣 62.39 億，其中母公司中國鐵路工程總公司（簡稱中鐵工）擬以不超過人民幣 35 億元認購不超過 8.52 億股 A 股股份，完成配售後，中鐵工約占中國中鐵擴大後總股本的 56.1%。募集資金中的人民幣約 44.35 億元將用於深圳市地鐵 5 號線 BT 項目，其餘用於柳州市“雙擁大橋、維義大橋、廣雅大橋及北外環路” BT 專案。

中國中鐵同時宣佈，現任董事長石大華因調任國務院國有重點大型

企業監事會主席故辭去董事長等職務，並委任李長進為公司董事長，李現年 51 歲，教授級高級工程師，兼任中鐵工董事長、總經理、黨委書記等職。

## 2. 工行前五個月新增貸款人民幣 4,554 億，較去年底增 8.57%

今年前五個月，工商銀行新增貸款人民幣 4,554 億元，較去年底增幅為 8.57%。

工行信貸部副總經理魏學坤介紹，截至五月末，工行個人住房貸款餘額 10,208 億元人民幣，比年初新增 1,466 億元；該行個人消費貸款餘額 1,960 億元人民幣，比年初增加 402 億元；個人經營貸款餘額 1,548 億元人民幣，比年初增加 167 億元，全行個人貸款餘額占各項貸款餘額的比例為 23.03%，比年初提高 1.73 個百分點。

## 3. 中國神華(1088.HK)授權回購不超過 10%的 H 股及 A 股

中國神華近日公佈，股東會已授權董事會根據市況和公司需要，回購最多 10%的 A 股，及最多 10%的 H 股。按回購最高限額 19.89 億股計，回購完成後，神華的註冊資本將由 198.9 億人民幣，最低減少至 179.01 億人民幣，公司的股本總額將由 198.9 億股最低減少至 179.01 億股。

## 4. 東亞銀行(23.HK)旗下蘇州分行開業，為內地第 20 家分行

東亞銀行公佈，旗下蘇州分行已於昨日開業，是為該行在內地的第 20 家分行。

東亞銀行早在 2005 年就已在蘇州設立代表處，今年年初獲中國銀監會批准由代表處升格，蘇州分行將為客戶提供全面人民幣和外匯業務，包括帳戶及存款服務等。

## 5. 新世界百貨(825.HK)收購母公司的北京新世界百貨商場

新世界百貨日前公佈，以總價 1.5 億元人民幣減除北京易喜的未繳足註冊資本(約 5,491 萬元人民幣)，向持有公司 72.29%權益的母公司新世界發展(17.HK)收購持有北京易喜的翰柏，而北京易喜經營北京新世界百貨商場。

新世界百貨認為，收購將進一步擴大公司百貨店業務及加強收益來源，提高于華北地區百貨店業務的利益。交易完成後，將進一步加強“一市多店”的策略，期望在華北地區增加市場佔有率及獲得規模經濟及協同效益。

## 6. 光大國際(257.HK)簽訂生物發電框架協議

光大國際近日宣佈，與安徽省亳州市利辛縣以及江蘇省宿遷市沭陽縣人民政府簽署“投資合作框架協定”，于利辛縣以及沭陽縣投資建設生物發電專案，處理兩縣的農林廢棄物和農作物秸稈。

光大國際指，安徽省亳州市利辛縣生物資源十分豐富，約每年 110 萬噸，是國家可再生能源示範縣市之一，享國家可再生資源補貼；

此外，利辛縣生物發電專案已列入安徽省 861 行動計畫工程之一，利辛縣政府對推動該項目抱有極大的信心和政策支持。利辛縣投資建設生物發電項目將採用先進技術建設，年處理生物質約 30 萬噸，裝機容量 3 萬千瓦，總投資規模約人民幣 3.2 億元。

### 7. 嘉華國際(173.HK)表示在內地調控政策明晰前無推盤計畫

嘉華國際主席呂志和于股東會後表示，就市場傳出上海擬征房產稅，有關稅制目前尚未落實，因此公司未來會待內地政策清晰後，視市場狀況發展，才會推售樓盤。

呂志和指，雖然內地政府密集推出二套房、三套房的信貸管制政策及研究稅收調整，但公司在廣州土地儲備較少，且多屬買入較早因此地價便宜，即便日後當地樓市措施有何改變，公司也有信心作適當應對。

### 8. 港佳控股(605.HK)預計銷售將維持 40%增速，今年將新開 30 間門店

港佳總經理陶冶于記者會上表示，由於今年門店租金上漲，所以今年新開店增速將會略微放緩，但仍計畫增加 30 間門店，預計每間門店的資本開支約人民幣 20 萬元，同時他預計今年銷售增長 50%。他透露，港佳今年前五個月營業額超過 1 億元人民幣，預計今年綜合毛利率將可維持去年去年水準，去年毛利率為 33.64%，預計銷售額能每年保持 40%增長，而去年麵包業務銷售升 2 倍，今年相信將會上升 1 倍。

另外，陶冶稱，公司未來將以北京為主要銷售市場，目前集團於北京市場佔有率 35%，門店超越主要競爭對手 30%，現在於北京門店達 171 間。

### 9. 亞洲煤業(835.HK)擬購山西省兩煤礦

亞洲煤業昨日公佈已于上週日訂立諒解備忘錄，擬收購位於山西省煤礦的 90%股權。

跟據備忘錄，兩煤礦各自原煤年產量為 90 萬噸，總產量為每年 180 萬噸，總儲量約為 1.8 億噸。收購總價將參照評估，在技術和商業盡職審查後期確定，噸資源價格將介於 36 港元至 50 港元之間。

亞洲煤業指出，收購資金的支付將以可轉債及/或現金兩種方式進行，可轉債的初步換股價為每股 0.27 港元（可予調整）。

董事會同時強調，目前尚未訂立有關建議收購事項的正式協定。

### 10. AV CONCEPT(595.HK)全年扭虧賺 7,702 萬港元，看好 3D 眼鏡前景

AV CONCEPT 昨日公佈，截至今年三月底的全年業績扭虧為盈，盈利 7,702 萬港元，而公司去年同期錄得虧損 6,631 萬港元。期內營業額升 22.07%至 24.58 億港元，建議派發末期股息每股 4 港仙。按業務類型，市場推廣及分銷分部營業額較去年增加 22%至 23.89 億

港元，利潤率由 4.6% 微升至 5%；產品設計及開發分部營業額較去年增加 24.6% 至 6,840 萬港元。

公司稱，已於 5 月 31 日增持韓國公司 Wavesquare 股份，所占股本由 17.02% 增至 26.26%；作為 Wavesquare 在中國大陸、香港、澳門及臺灣的獨家分銷商，公司對未來幾年來自該業務的收益貢獻及業務長期增長能力抱樂觀態度。

公司認為，3D 立體電視將成為未來趨勢，預期來自電視機製造商有關 3D 液晶顯示快門式眼鏡的訂單將會大幅增加，因此將進一步投入設計及研發適用於絕大部分電視品牌的產品。此外，公司已取得 3D 液晶顯示快門式眼鏡的全球（韓國除外）的分銷權，並初步專注發展美國及中國市場，相信 3D 眼鏡產品較高的邊際利潤有助提升整體盈利能力。

## 11. 五月份中國移動(941.HK)新增用戶 477 萬戶，中國電信(728.HK)固話客戶減少

中國移動昨日公佈，五月份淨增用戶 476.9 萬戶，較四月份淨增 532.6 萬戶有所下降；截至五月底用戶總數為 5.49 億戶。五月份使用 3G 網路服務的 G3 使用者總數為 932 萬戶，較四月份的 840.3 萬戶增長 91.7 萬戶，增幅為 10.91%。

中國電信同日公佈五月份營運資料，固定電話使用者按月淨減 107 萬戶至 1.82 億戶，本年內累計淨減 660 萬；寬頻用戶則按月淨增 80 萬戶至 5,745 萬戶。移動用戶方面，五月份 CDMA 用戶淨增 302 萬戶至 7,150 萬戶，年內累計淨戶增 1,541 萬。

## 12. 星美國際(198.HK)澄清投資 3D 動漫洽談仍處於初步階段

星美國際昨日發佈澄清公告，就擬與一家法國公司投資生產 3D 動漫影視的合作計畫，有關討論仍處於初步階段，目前，公司尚未訂立任何協定或意向書和落實建議投資的任何條款。

## 13. 西王糖業(2088.HK)預期中期淨利潤將大幅增長

西王糖業昨日公佈，預計截至今年六月底的中期業績很可能較去年同期大幅增長，而根據前五個月的帳目，淨利潤就已超過去年上半年淨利潤的 70 倍。

儘管公司主要生產原材料玉米價格顯著上升，但銷售價格也大幅增長，尤其是主要產品結晶葡萄糖的平均銷售價格增加超過 35%，因此毛利率有所改善。

## 14. 多家公司宣佈配股融資

除中國中鐵(390.HK)外，昨日有多家上市公司宣佈配股融資事宜，其士泛亞(508.HK)宣佈按每股 0.53 港元，先舊後新配售 1.2 億股公司股份，集資 6,360 萬港元用於營運資金，配售價較停牌前折讓 19.7%，並占擴大後股本約 5.05%；

金山能源(663.HK)擬按每股 0.195 港元，配售 26.73 億股新股，集資總額 5.21 億港元用於支付多個中國煤礦收購誠意金、集團中國業務的資本開支以及一般營運資金，配售價折讓約 11.36%，配售股份占擴大後股本約 14.42%；

中國科技(985.HK)按每股配售價 0.2 港元配售 234 億股股份，集資 46.8 億港元（約 6 億美元），相當於配售完成後約 88%已發行及發行在外股份，其中約 3.8 億美元將用於償還集團位於秘魯和澳洲銅礦項目的過渡性借貸，約 1.7 億美元用於為秘魯項目提供資本開支，其餘額作一般企業開支；

華南投資(159.HK)按每股 1.11 港元，配售 1.85 億股，集資 2.05 億港元擬用於對集團礦業業務有輔助用途的礦產相關業務或公司的潛在收購或投資機會及一般營運資金；配售價較停牌前折讓 18.38%，配售股份占擴大後股本約 4.96%。

### 15. 多家公司公佈半年或全年業績

安中資源(1229.HK)公佈，截至今年三月底的全年業績虧損 3,179 萬港元，不派息，期內營業額上升 3.16 倍至 9,609 萬元，該公司去年同期錄得虧損 2,876 萬元。

華豐集團(364.HK)公佈，截至今年三月底的中期業績盈利 3,134 萬港元，較去年同期的 1.17 億港元下降 73.32%，不派息，期內營業額升 11.54%至 3.63 億港元。

華寶國際(336.HK)公佈，截至今年三月底的全年業績盈利 13.4 億港元，較去年同期 11.1 億港元增長 20.69%，建議派發末期息每股 6.78 港仙，另派特別股息 5.5 港仙，期內營業額升 22.08%至 23.66 億港元。

### 免責聲明

本報告由招銀國際金融有限公司（“本公司”）研究部編寫，本報告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責任。

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。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。

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求考慮進去。本報告中所提到的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。投資者應該不依靠此報告而是靠自己作出投資決定。客戶在做出任何以本報告的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

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進行交易，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。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授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、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。如引用、刊發本報告內容，需注明出處為招銀國際金融有限公司，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。