

2010 年 11 月 30 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本港今年經濟增長率預期達 6.5%

本港財政司司長曾俊華昨日在立法會報告本港整體經濟最新狀況時指出，今年以來，全球經濟繼續復蘇，前三季度，本港經濟按年實質強勁增長 7.1%。經濟保持暢旺，因此把今年全年的實質經濟增長預測，由 8 月時公佈的 5%—6% 的預測，上調至 6.5%。

2. 歐盟委員會預測歐元區經濟今年將增長 1.7%

歐盟委員會昨日預測，儘管遭受債務危機打擊，歐元區經濟今年仍將增長 1.7%，明年將放緩至 1.5%。

3. 馬德倫稱繼續通過各項措施引導通脹預期

中國人民銀行副行長馬德倫昨日表示，對於不斷惡化的通脹形勢，央行會繼續通過各項措施，合理的引導公眾和市場的通脹預期。而對於年內是否會再次加息，馬德倫並未明確表態。

行業快訊

1. 2010 年內地地理資訊產業總產值近千億元

“十一五”期間內地地理資訊產業增長速度迅猛。2006 年以來，地理資訊產業每年的增速超過 20%，今年總產值有望突破 1,000 億元。

據國家測繪局有關負責人介紹，內地地圖出版總產值約為 20 億元，內地從事互聯網地圖和地理資訊服務的網站已經超過 900 個，相關企業超過 1,000 家，導航電子地圖已覆蓋全國公路里程的 97% 以上；今年 10 月南方測繪十萬台全站型電子速測儀成功下線，使內地在全站型電子速測儀生產數量上實現了世界第一；地理資訊產業資本不斷增值；地理資訊產業開始進入資產重組階段，多家著名企業優勢互補，成立新集團公司。

2. 日本 10 月份自中國稀土進口驟降 43%

據外電報導，日本財務省昨日公佈的資料顯示，10 月份日本稀土進口環比驟降；此前中國於 9 月底開始限制稀土出口。

10 月份，日本從中國進口稀土 1,278 噸，較 9 月份的 2,246 噸驟降 43%。10 月份，日本進口稀土總量環比下降 24%，跌至 1,890 噸。10 月份，日本從中國進口的稀土約占進口總量的 68%，較 9 月份的 61% 有所提升。

日本企業對於中國限制稀土出口已有所抱怨，但日本貿易大臣上周表示，中國出口日本的稀土已開始發貨，證實中國重啟稀土出口。

3. 今年內地網路支付市場有望突破萬億元大關

2010 年前三個季度內地互聯網支付市場總交易規模達到 7,255 億，2010 年全年市場份額有望突破萬億元大關。

易觀國際昨日發佈的報告顯示，按照市場份額排名，支付寶以 50.5% 繼續穩居第一，騰訊財付通占比 24.5%，快錢份額為 6.1%，

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,166.22	288.97	1.26%
國企指數	12,888.27	131.17	1.03%
上證指數	2,866.36	-5.34	-0.19%
深證成指	12,536.55	-2.46	-0.02%
道指	11,052.50	-39.51	-0.36%
標普 500	1,187.76	-1.64	-0.14%
納斯達克	2,525.22	-9.34	-0.37%
日經 225	10,125.99	86.43	0.86%
倫敦富時 100	5,550.95	-117.75	-2.08%
德國 DAX	6,697.97	-151.01	-2.20%
巴黎 CAC40	3,636.96	-91.69	-2.46%

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(%)
JOYCE (647)	0.930	0.320	52.46%
新洲印刷(377)	7.490	1.690	29.14%
戴麗絲國際(333)	0.840	0.170	25.37%
合一投資(913)	0.037	0.007	23.33%
永義國際(1218)	5.550	1.010	22.25%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
卓越金融(727)	0.305	-0.080	-20.78%
財訊傳媒(205)	0.148	-0.036	-19.57%
中國置業投資(736)	1.100	-0.170	-13.39%
中國環境資源(1130)	0.059	-0.008	-11.94%
駿新能源(91)	0.145	-0.018	-11.04%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	80.050	0.300	1,611
建設銀行(939)	7.080	0.120	1,441
中國石油股份(857)	9.680	0.290	1,246
中國人壽(2628)	33.800	0.450	1,226
中國移動(941)	78.250	0.050	1,192

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.234	0.002	483
華基光電(155)	0.128	-0.012	478
合一投資(913)	0.037	0.007	429
JOYCE (647)	0.930	0.320	339
德金資源(1163)	0.275	0.020	318

以 0.2%微弱優勢排名第三，其他企業競爭格局變動不大。
報告指出，行業領頭企業目前市場佔有率出現分化，企業也將採取不同戰略應對競爭。快錢通過在航空、保險等細分領域深入，發展較快，市場份額有所上升；而支付寶實行開放平臺戰略也將更加促進交易規模擴大。

個股點評

真明麗(1868.hk, 4.26 港元, 未評級) - 預期 LED 照明行業下游產品前景廣闊

代碼	1868.hk
市值 (百萬港元)	3,898
3 個月日均成交額 (百萬港元)	17.3
52 周最高/低價 (港元)	6.84 / 3.75

雖然產能過剩的風險在 LED 照明行業的上游愈發明顯，但是，有鑒於真明麗已啓動其自有品牌“真明麗”LED 照明產品的零售業務，公司仍預期 2011 年下游產品銷售額會有按年 40-50% 的增長，將占其 2011 年 3-4 億美元目標總收入的 60% 左右。(2010 年，真明麗預計其常規產品和 LED 照明產品收入各占總收入的一半。)

真明麗將重點發展專業 DIY 和家用替代品市場。管理層預計未來 LED 市場將在運輸和現金流環節展開競爭，因無法在短期內改變消費者的消費行為，因此業務發展模式必須適應現存分銷管道的需要。

主要財務資料

年度 Dec 31	收入 HK\$ mn	淨利潤 HK\$ mn	每股收益 HK\$	每股收益變動 %	P/E 倍	EV/EBITDA 倍	P/B 倍	股息率 %	權益收 益率 %	淨財務杠杆率 %
FY07A	1,572.1	334.0	0.439	2.1	9.7	14.6	1.4	2.6	15.2	淨現金
FY08A	1,617.7	138.7	0.182	(58.5)	23.3	4.4	1.3	1.1	5.7	淨現金
FY09A	1,111.5	158.0	0.195	7.0	21.8	20.0	1.2	1.3	5.5	淨現金
FY10F	1,717.3	243.8	0.268	37.4	15.9	12.0	1.1	1.2	6.9	N/A
FY11F	2,455.0	384.0	0.420	56.7	10.1	12.0	1.1	2.1	10.2	N/A

來源: 彭博

港股消息

1. 工行(1398.HK)預計可提早達至巴塞爾 III 的資本新要求

工行管理層表示，通過 250 億人民幣可轉債及供股方案，相信未來 3 年可以提早達到巴塞爾 III 對全球銀行業最新的資本金要求。

管理層預計今年底工行核心資本充足比率及資本充足率可達 10% 及 12%，同時對工行全球化發展有很大信心，據悉截至今年 9 月底工行海外總資產較年初增長 55% 至 760 億美元，不包括入股南非標準銀行的收益，稅後利潤較年增長 44% 至 4.6 億美元，工行海外機構資產回報率為 0.98%，股本回報率 14.44%，海外不良資產率為 0.48%，不良貸款率為 0.69%。

2. 德昌電機(179.HK)中期業績大增 5.4 倍至 9,288 萬美元，毛利率增至 28.7%

德昌電機公佈截至今年 9 月底的中期業績，期內營業額增 27% 至 10.31 億美元，股東應占溢利為 9,288.3 萬美元，較去年同期的 1,461.6 萬美元增長 5.35 倍，每股基本盈利 2.54 美仙，擬派中期股息每股 3 港仙。

期內，雖然中國勞工成本及原材料價格上升，但因銷量增長、目標價格調整及產能和產品組合調整，德昌電機的毛利率由去年同期的 26.6% 增至 28.7%。期內由於新興市場快速增長，OEMs 需求擴大，同時歐美市場局部復蘇，以及推出多項新計畫提升市場佔有率，因此汽車產品營業額升 28% 至 5.39 億美元。

3. 歐舒丹(973.HK)中期業績增 19% 至 2,985 萬歐元，同店銷售額增長 3.6%

歐舒丹公佈截至今年 9 月底的中期業績，期內營業額增 28% 至 3.31 億歐元，股東應占溢利為 2,984.6 萬歐元，較去年同期的 2,506.6 萬歐元增長 19.07%，每股基本盈利 2.1 歐仙，不派息。

期內淨開店數目為 62 間，整體同店銷售額增長 3.6%，其中香港增長 12.4%，而英國及法國分別增長 12%及 5.3%。毛利率增 1 個百分點至 81.1%，主要是由於外匯有利影響和品牌組合的改善所致，期內 L' Occitane 品牌產品的銷售額有所增加。

4. 大家樂(341.HK)中期業績微增 1%至 2.2 億港，北美業務稅前虧損擴大

大家樂公佈截至今年 9 月底的中期業績，期內收益升 10.34%至 26.33 億港元，股東應占溢利為 2.24 億港元，較去年同期的 2.21 億港元微增 1.14%，每股盈利 39.94 港仙，擬派中期股息每股 17 港仙。

期內大家樂共增設 37 間分店，但是這些新分店期內尚無法即時提供溢利貢獻。期內香港業務除稅前溢利為 2.42 億港元，按年增長 0.91%；中國內地業務升 19.39%至 3,185 萬港元；但北美業務除稅前虧損 223 萬港元，較去年同期虧損 106 萬港元有所擴大。

新股速遞

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)
1887	中國新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1283	中國汽車系統	汽車空調壓縮機	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	紛美包裝	綜合無菌包裝	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	賽得利	特種纖維素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37

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)
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	2.48
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.37
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	2.88
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	5.92
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.17
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	7.39
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	2.81
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.82
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.11
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.28
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.05
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	5.65
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	3.23
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	22.60
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	6.17
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	2.74
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.84
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	6.42
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資, 國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.54
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	6.88
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.40
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	2.44
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.39

1733	永輝焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.02
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐域高	1.00
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	1.96
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	19.12
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	3.01
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,招銀國際融資,國泰君安,招商證券	5.41
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.40
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.89
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	0.87
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.78
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	1.10
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	6.97
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	3.76
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	5.79
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.21
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.23
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	4.86
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.89
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.19
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.78
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.45
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.77
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.76
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.08
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	4.09
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.72
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	3.77
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.31
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.18
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	4.73
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.39
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.74
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.70
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.06
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	6.88
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.50
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.20
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.19
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.06
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.24
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.30
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.88
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.37
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.25
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.42
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.75
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.06
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.78
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	18.88
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.03
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.97

2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.92
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際, 摩根大通	3.14
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	5.98
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際, 德銀, 麥格裡	2.11
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.86
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格裡	88.05
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	9.69

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責任。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。