

2010 年 11 月 1 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 首套房贷最低利率可能上调至 8.5 折

消息称，北京和上海商业银行对购买首套住房执行的房贷最低标准将可能变为：首付最低 30%，利率为同档期基准利率下浮 15%，也就是首套房贷优惠利率最低按 8.5 折执行；二套住房为首付最低 50%，利率执行同档期基准利率的 1.1 倍，禁止对第三套及以上住房提供贷款。

2. 国家能源局规划司公布十二五能源发展七大重点

国家能源局发展规划司司长江冰上周六表示，“十二五”期间，能源需求将处于快速增长阶段，能源发展应该突出七个重点：一是要优化发展化石能源，合理控制煤炭产量，努力保持国内原油产量的基本稳定，提高天然气供应能力；二是要加快推进非化石能源发展，积极有序做好风电、太阳能、生物质能等可再生能源的转化利用，要确保到 2015 年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到 11% 以上；三是要加强能源输送管网建设，提高能源配置能力；四是要加快能源科技装备创新，加强攻关，提高能源装备自主化发展水平；五是要加强节能减排；六是要加强国际能源合作；七是要推进能源体制改革。

3. 本港半年财政赤字 184 亿港元

本港特区政府财经事务及库务局上周五公布，本财政年度截至 9 月 30 日止的 6 个月内，政府整体支出 1,474 亿港元，收入 1,290 亿港元，期内录得 184 亿港元赤字。今年 9 月，特区政府开支约 242 亿港元，收入约 192 亿港元，该月录得赤字约 50 亿港元。特区政府发言人表示，截至 9 月底录得的赤字，主要是由于薪俸税及利得税等主要收入在财政年度的后期才收取。

4. 美国第三季度 GDP 增长 2%，符合预期

美国商务部上周五公布，第三季度 GDP 年率初值为 2.0%，高于第二季度的 1.7%，根据彭博社调查，经济学家预期的中位数为 2%。增长主要是由于消费者支出提高至近 4 年的最高水平，该迹象显示美国经济的持久力正在提高。商务部公布的数据还显示，个人消费支出比上一季度增长 2.6%，是自 2009 年经济复苏以来最好的季度，上个季度为 2.2%。消费支出占美国经济组成的 70%。

行业快讯

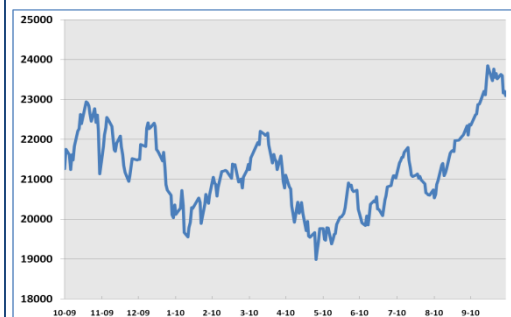
1. 中电联发布内地电力供需与经济运行形势预测报告

前三季度，内地电力消费需求总体保持较快增长，但 9 月重工业用电带动全社会用电增速自高位大幅回落，重点行业用电的拉动作用逐步减弱，轻、重工业用电结构有所优化。新增装机规模超过上年同期，内地发电装机容量超过 9 亿千瓦，但电网投资同比下降导致电力投资增幅同比回落。发电市场总体旺盛趋稳，电力生产建设运行基本稳定，内地发电设备利用小时同比有较大提高；

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,096.32	-114.54	-0.49%
国企指数	13,168.68	-158.22	-1.19%
上证指数	2,978.84	-13.74	-0.46%
深证成指	13,367.24	-77.29	-0.58%
道指	11,118.49	4.54	0.04%
标普 500	1,183.26	-0.52	-0.04%
纳斯达克	2,507.41	0.04	0.00%
日经 225	9,202.45	-163.58	-1.75%
伦敦富时 100	5,675.16	-2.73	-0.05%
德国 DAX	6,601.37	6.09	0.09%
巴黎 CAC40	3,833.50	-1.34	-0.03%

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(%)
弘茂科技(1010)	1.210	0.770	175.00%
万保刚集团(1213)	1.030	0.330	47.14%
洛阳钼业(3993)	7.440	1.650	28.50%
中建科技国际(261)	0.017	0.003	21.43%
北京御生堂(1141)	0.285	0.045	18.75%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
嘉禹国际(1226)	1.840	-0.510	-21.70%
先施(244)	0.910	-0.130	-12.50%
西伯利亚矿业(1142)	0.211	-0.029	-12.08%
新洲印刷集团(377)	2.600	-0.300	-10.35%
福邦控股(1041)	0.018	-0.002	-10.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	23.050	0.000	49,386
中国人寿(2628)	33.950	-1.050	2,243
工商银行(1398)	6.240	0.000	2,213
中国移动(941)	78.950	0.300	2,111
交通银行(3328)	8.470	-0.720	1,899

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中建科技国际(261)	0.017	0.003	2,965
友邦保险(1299)	23.050	0.000	2,214
蒙古矿业(1166)	0.047	-0.003	1,175
德金资源(1163)	0.260	0.005	478
中国银行(3988)	4.640	-0.020	374

春季水电出力下降以及电煤供应紧张导致局部地区出现时段性电力缺口，迎峰度夏供需总体平稳。电力企业顺利完成救灾及世博会等重大活动的保电任务。煤价持续高位并继续攀升导致火电厂经营困难、经营压力加大。

四季度，内地电力消费需求将保持基本平稳，增速进一步回落，全年用电量预计在 4.1 万亿千瓦时；电力供应能力进一步增强，全年预计新增装机超过 9,000 万千瓦，电源结构继续优化，年底装机容量超过 9.5 亿千瓦。电力供需总体平衡，个别地区的结构性矛盾依然存在，发电设备利用小时与上年基本持平或略有增加；电煤、来水和气温仍将是影响部分地区电力电量平衡的决定性因素。

2. 四季度工业生产资料价格将小幅波动

发改委发布报告称，前三季度工业生产资料价格总水平较大幅度回升。受国内经济平稳较快增长，特别是投资和工业生产总体旺盛等影响，1-9 月份，生产资料流通环节价格累计同比上升 13.1%。总体来看，四季度工业生产资料价格将在目前价格基础上小幅波动，其中，建筑类钢材、水泥等价格存在下行压力，有色金属、非建筑类钢材、主要化工品和煤炭价格稳中波动。全年流通环节生产资料价格总水平较去年上升 10% 左右。

3. 前 8 月石油石化业实现利润 2,537 亿，同比增 43%

发改委上周五发布前三季度油气行业运行情况。前 8 个月石油石化行业实现利润 2,537 亿元，同比增长 43%。其中，石油天然气开采业利润 2,127 亿元，增长 93.2%；炼油行业利润 410 亿元，下降 39.1%。公布数据还显示，前三季度内地原油产量 15,030 万吨，同比增长 5.8%。进口原油 18,116 万吨(海关统计)，增长 24.1%。原油加工量 31,074 万吨，增长 13.9%。成品油产量中，汽油产量增长 5.3%；柴油产量增长 12.4%。国际原油价格继续回升，9 月布伦特原油平均价格为 78.44 美元/桶，比上月上涨 1.29 美元/桶，同比上涨 13.8%。

个股点评

公司报告

峻凌国际 (1997.hk, 3.71 港元, 买入, 目标价 4.95 港元) — 估值便宜, 增长稳定, 值得买入

代碼	1997.hk
市值 (百萬港元)	3,710
3 個月日均成交額 (百萬港元)	2.6
52 周最高/低價 (港元)	4.40 / 2.45

峻凌国际今年三季度录得营业额 3.061 亿美元，按年增长 25.7%。毛利按年增长 18.5% 至 2,960 万美元，稍比我们预测低 2.8%。由于新的电视机电路板业务刚刚起步，因此该项业务规模效应尚未取得明显效果。这导致了三季度毛利率下降至 9.7%，比我们预期低 0.3 个百分点。税前利润上升至 2,560 万美元，超出我们预测 4.9%。净利润按年上升 20.5% 至 2,140 万港元，超出我们预期 15.7%。根据公司资本支出计划，我们预期，峻凌国际在 2011 年将会增加安装 23 条 SMT 生产线。我们将 2011 年峻凌国际营业额和盈利预测分别修订至 15.2 亿美元和 1.05 亿美元。我们认为其 31.0% 的较高 ROE 水平和 5.4% 的股息率应该适合更高的估值。我们重申买入评级，目标价修订为 4.95 港元，相当于 2011 年 6.0 倍市盈率。

主要财务数据

年度	收入 百万美元	净利润 百万美元	每股收益 美分	每股收益变动 %	市盈率 倍	EV/EBITDA 倍	市账率 倍	股息率 %	权益收益率 %	净财务杠杆率 %
2007A	431.5	40.3	4.6	46.1	10.3	8.7	2.9	3.8	33.3	净现金
2008A	456.3	36.8	3.7	(20.7)	13.0	8.0	2.7	4.0	21.5	净现金
2009A	773.4	55.1	5.5	49.9	8.7	6.0	2.2	4.6	27.8	净现金
2010F	1,144.1	74.8	7.5	35.7	6.4	4.5	1.8	5.4	31.0	净现金
2011F	1,519.7	105.0	10.5	40.3	4.5	3.1	1.4	5.7	34.4	净现金

资料来源: 公司资料, 招银证券研究

港股消息

1. 建设银行(939.HK)前三季度业绩增 28%至人民币 1,105 亿元

建设银行公布, 按中国会计准则, 截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内净利息收入升 17.1%至人民币 1,822 亿元, 股东应占溢利为人民币 1,105 亿元, 较去年同期的 861.2 亿元增长 28.31%, 每股盈利 0.47 元。
期内建行录得净息差为 2.35%, 净利息收益率为 2.45%, 分别较去年同期上升 0.05 和 0.04 个百分点。

2. 招商银行(3968.HK)前三季度业绩增 57.4%至人民币 206 亿元

招商银行公布, 按中国会计准则, 截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内净利息收入升 40.89%至人民币 408.69 亿元, 股东应占溢利为人民币 205.85 亿元, 较去年同期的 130.78 亿元增长 57.4%, 每股盈利 0.99 元。
期内招行录得净息差为 2.55%, 净利息收益率为 2.64%。

3. 民生银行(1988.HK)前三季度业绩增 27.5%至人民币 130 亿元

民生银行公布, 按中国会计准则, 截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内净利息收入升 45.53%至人民币 330.21 亿元, 股东应占溢利为人民币 130.07 亿元, 较去年同期的 102.01 亿元增长 27.51%, 每股盈利 0.49 元。
期内非利息收入为 70.2 亿元, 占营业收入比重为 17.53%。

4. 中国联通(762.HK)前三季度业绩倒退 65%至人民币 32.7 亿元

中国联通公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内营业额升 8.86%至人民币 1,251.09 亿元, 股东应占溢利为人民币 32.68 亿元, 较去年同期的 93.38 亿元下降 65%, 每股盈利 0.14。其中三季度单季实现利润 2.38 亿, 按年大幅下降 73.8%。
期内移动业务营业收入为人民币 635.9 亿元, 比去年同期增长 20%; 通信服务收入为 605.2 亿元, 比去年同期增长 16.8%, 平均每月每户通话分钟数(MOU)为 276.0 分钟, 平均每月每户收入(ARPU)为人民币 43.5 元; 3G 业务完成通信服务收入 73.4 亿元, 平均每月每户通话分钟数(MOU)为 641.6 分钟, 平均每月每户收入(ARPU)为 129.8 元。
中国联通称, 3G 和固网宽带业务的收入持续快速增加, 但是由于折旧及摊销、网络营运及支撑成本和销售费用, 特别是 3G 终端补贴支出增长较快, 从而使今年度盈利与去年相比较可能发生大幅度变化, 今年可能亏损。

新股速递

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)	每股股数	入场费 (港元)
1600	天伦燃气	燃气	27/10/2010-01/11/2010	10/11/2010	1.52-2.05	199.5	303.2-409.0	1,500	3,105.99
842	理士国际	铅酸电池生产商	3/11/2010-8/11/2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93

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)
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	-	138,328.7	花旗,德意志,高盛,摩根士丹利等	23.05
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	-	5,750.0	摩根士丹利, 瑞银	5.63
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	3.85
1278	中国新城发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.00
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	6.52
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.60
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	7.51
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.32
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	8.39
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	2.61
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.51
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.77
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	1.13
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	1.63
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	20.05
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际融资	3.03
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,招银国际融资,国泰君安,招商证券	4.85
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.59
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.20
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	0.93
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.20
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	1.23
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	7.11
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	3.70
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	4.95
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.90
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.38
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	4.54
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.75
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.11
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.80
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.46
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.00
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
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	4.09
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.45
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	3.82
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.35
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.17
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	4.98

1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.37
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.75
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.44
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.86
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.28
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.48
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.22
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.23
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.47
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.97
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.80
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.67
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.65
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.20
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.88
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.74
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.15
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.84
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	19.94
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.18
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.04
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.58
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	3.65
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.75
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	1.87
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	84.00
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	9.78

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为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。