

2010年12月6日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中央政治局定調 2011 年實施積極財政及穩健貨幣政策

中共中央政治局上週五召開會議，分析研究明年經濟工作。胡錦濤指出，2011 年要實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，增強宏觀調控的針對性、靈活性、有效性。

另外據悉，央行多位官員先前曾表示，內地經濟政策將逐步轉向：由去年的“積極的財政政策和寬鬆的貨幣政策”轉向“緊貨幣與寬財政”。

2. 內地考慮未來 5 年投資 10 萬億人民幣提振戰略新興產業

市場消息稱，內地考慮今後 5 年投資 1.5 萬億美元(約 10 萬億元人民幣)，用於提振戰略新興產業。政府希望，此舉能夠加快內地從全球廉價商品出口國向高附加值科技提供商的轉型。

此項投資計畫將涵蓋 7 大領域，包括可替代能源、生物科技、下一代資訊技術、高端設備製造、先進材料、替代燃料汽車和能源環保技術。資金將來自企業、地方政府和銀行。

3. 內地 11 月非製造業 PMI 為 53.2% 環比回落 7.3%

內地物流與採購聯合會發佈，11 月份，非製造業 PMI 為 53.2%，環比回落 7.3 個百分點，屬於節後消費的季節性回檔。電腦服務業及軟體業、電信及其他資訊傳輸服務業和郵政業等行業增勢良好，商務活動指數均超過 60% 以上，說明資訊等高端領域服務業呈現快速運轉態勢。房地產新訂單指數繼續維持在低位，這種變化趨勢或仍將延續。本月投入價格指數和收費價格指數雙攀升，投入價格升幅高於收費價格升幅，服務業成本明顯增大，利潤空間縮小，通脹壓力對服務業發展的負面影響開始顯現。

4. 美國 11 月失業率達 9.8% 高於預期

美國勞工部上週五公佈的資料顯示，美國 11 月非農就業人數增加 3.9 萬，甚至比經濟學家最悲觀的預測還要低，而上個月經過向上修正後為增加 17.2 萬。11 月失業率達到 9.8%，是自 4 月以來的最高水準，11 月平均每週工時和工人收入均出現下降。

失業率意外提高突出了美聯儲向美國經濟投入更多資金以刺激增長的決定。

行業快訊

1. 內地煙草稅明年有望再上調

內地有關專家表示，煙草稅改革不徹底、調整不到位，主張推動煙草“稅價聯動”。同時國家稅務總局也稱煙草稅率會繼續提高，目前正在做新的煙草稅調整方案，明年有望出臺。

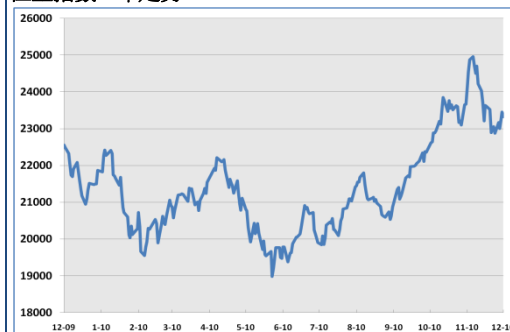
2. 內地取消 39 個 2009 年金太陽專案補貼

近日國家財政部對外公佈已經取消總計 54 兆瓦的 39 個 2009 年的金太陽工程項目的補助資格。此外，國家又公佈了 2010 年新一批總計 272 兆瓦的金太陽示範工程以及關鍵設備中標供應商名單。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,320.52	-128.26	-0.55%
國企指數	12,937.10	-150.30	-1.15%
上證指數	2,842.43	-1.18	-0.04%
深證成指	12,443.00	33.98	0.27%
道指	11,382.10	19.68	0.17%
標普 500	1,224.71	3.18	0.26%
納斯達克	2,591.46	12.11	0.47%
日經 225	10,178.30	9.80	0.10%
倫敦富時 100	5,745.32	-22.24	-0.39%
德國 DAX	6,947.72	-9.89	-0.14%
巴黎 CAC40	3,750.55	3.51	0.09%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主機板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
美聯工商舖(459)	0.071	0.014	24.56%
新傳媒(708)	1.050	0.190	22.09%
互益集團(3344)	1.570	0.200	14.60%
和記港陸(715)	1.110	0.140	14.43%
高力集團(1118)	1.030	0.120	13.19%

香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國管業(380)	0.060	-0.017	-22.08%
中國雲錫礦業(2947)	0.445	-0.125	-21.93%
漢基控股(412)	0.105	-0.022	-17.32%
合一投資(2953)	0.430	-0.065	-13.13%
鴻海有限公司(65)	0.840	-0.110	-11.58%

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)	81.200	1.100	3,363
農業銀行(1288)	4.280	0.030	2,807
友邦保險(1299)	22.600	-0.150	2,043
建設銀行(939)	7.100	-0.110	1,816
工商銀行(1398)	5.980	-0.060	1,718

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)	0.071	0.014	2,938
蒙古礦業(1166)	0.052	0.000	792
農業銀行(1288)	4.280	0.030	656
中建科技國際(261)	0.013	0.000	585
鉅陽太陽能(566)	0.650	0.020	394

根據財政部公佈的名單：洛陽尚德太陽能電力有限公司主承擔的洛陽師範學院太陽能光伏建築應用項目(1,100 千瓦)、碧辟普瑞太陽能公司(BP 在華合資企業)承擔的在陝西省開發的總計 7,300 千瓦的大明宮發電、火車北站光伏項目、咸陽機場項目以及商洛比亞迪榆林光伏發電專案、黃河上游水電開發有限公司擬在青海建設的 5,000 千瓦示範專案等專案因為工程實施不力而被國家取消了專案財政補貼的資格。這 39 個金太陽示範項目約占國家整個示範工程的 10%。

3. 內地第四批節能汽車推廣目錄公佈

財政部、發改委、工信部公佈節能汽車(1.6 升及以下乘用車)第四批推廣目錄，17 家汽車廠商共 69 款車型入選，入選企業包括北京現代、東風汽車、上海大眾等廠商。天津一汽夏利和重慶長安入選車型最多，均有 8 款，北京現代和神龍汽車也分別有 6 款和 7 款車型入選。此前 6 月、8 月和 9 月，公佈三批節能汽車推廣目錄，分別有 16 家企業 71 款、12 家企業 61 款和 17 家公司共 74 款入圍，加上本次，共有 275 款車型入圍。

對購買以上車型節能汽車，中央財政將給予每輛 3,000 元補助，由生產企業在銷售時兌付給消費者。

4. 發改委官員明確表示明年將會取消汽車購置稅優惠

今年開始，小排量車優惠政策調整為 1.6L 以下車型(含 1.6L)購置稅按 7.5%徵收，年底到期。日前，國家發改委產業協調司相關負責人明確表示：隨著國內汽車消費剛性需求與潛力逐步提升，明年購置稅優惠政策肯定會取消。

港股消息

1. 中國南車(1766.HK)稱目前手頭訂單千億人民幣，冀 2015 年海外收入占 20%

中國南車表示，集團積極發展海外業務，且海外訂單走勢趨好，希望於 2015 年將海外收入占比提升至 20%以上，而目前海外收入占比約 5%。

管理層表示，集團目前手頭訂單總額近 1,000 億元人民幣，其中海外訂單占比為 7 至 8%；集團目標於 2012 年達到整體收入超過人民幣 1,000 億元，成為行業第一，並希望 2015 年集團整體收入最少達 1,500 億元。

2. 信德集團(242.HK)澄清何鴻燊轉讓股份予現有股東，而非 Ranillo

信德集團就新聞報導指行政主席何鴻燊於 11 月 29 日轉讓 2.51 億股予 Ranillo，發出澄清公佈，指 2.51 億股股份的受讓人為公司現有股東興利嘉地產，而非 Ranillo，股份轉讓後，興利嘉成為持有公司約 18.4%股權的單一最大股東。另外，信德確認於股份轉讓後，何鴻燊仍為集團行政主席兼執行董事，股份轉讓對何氏家族擁有公司整體權益並無影響，亦不會對公司業務的任何方面造成影響。

據悉，Ranillo 由何鴻燊的子女何超瓊、何超鳳、何超蓮、何超儀及何猷龍各自擁有 20%權益的公司。

3. 京客隆(814.HK)擬不少於 1.21 億人民幣購北京首聯超市

北京京客隆公佈，向北京產權交易所提交收購掛牌轉讓的首聯超市全部股權的申請，就掛牌轉讓的意向受讓申請已於同日提交，而轉讓方設定最低的交易金額為人民幣 1.21 億元。首聯超市為一家國有企業，主要在北京從事 1 間大賣場及 20 間綜合超市的經營。

4. 勝獅貨櫃(716.HK)料全年綜合業績可扭虧為盈

勝獅貨櫃公佈，集團預期截至今年的年度業績可望扭虧為盈，而 2009 年同期則錄得綜合虧損 5,191 萬美元。勝獅貨櫃表示，全年扭虧為盈主要是因全球貿易活動自 2009 年年底開始改善，使集裝箱的需求增加，銷售價格上升，

同時集團的內部管理加強，成本控制有效。

5. 森信紙業(731.HK)擬 1 送 1 紅股

森信紙業集團公佈，公司建議派發紅股，基準為股東每持有 1 股普通股獲發 1 股紅股，上述須經股東于股東特別大會上批准後，方可作實。若紅股派發通過，預期將於 2011 年 1 月 24 日開始買賣。

新股速遞

1. 新源控股(1048.HK)週一介紹形式上，未來計畫向上游加工業務擴展

鋼材及煤炭貿易分銷商新源控股擬於週一以介紹形式在港作主機板雙重上市，因公司暫時並無集資需要，故採用介紹形式上市。管理層表示，公司曾受金融海嘯影響，毛利率於 09 財年按年下跌 4.7 個百分點至 8.8%，直至 2010 財年回復至 13.8% 水準。公司于 2011 財年首季錄得毛利率僅 5.7%，主要由於產品從訂貨至交貨期需數月時間，故此 3 個月的毛利率無法反映真實情況，管理層表示希望本財年的毛利率高於 2010 財年水準。據悉公司準備將業務向加工、生產等上下游擴展，中長期毛利率將會大幅提升；未來因擴展業務投資所需，公司或進行市場融資。

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)	每股股數	入場費 (港元)
1112	合生元	嬰幼兒營養品	03/12/2010-08/12/2010	17/12/2010	10.00-12.00	150.0	1,500.0-1,800.0	500	6,060.48
3618	重慶農村商業銀行	銀行	03/12/2010-08/12/2010	16/12/2010	4.50-6.00	2,185.5	9,834.8-13,113.0	1,000	6,060.48
1282	世達科技	電子	02/12/2010-07/12/2010	15/12/2010	0.85-1.05	861.0	731.9-904.1	4,000	4,242.34
1555	MI能源控股	石油開發	01/12/2010-06/12/2010	14/12/2010	1.70-2.16	662.0	1,125.4-1,429.9	2,000	4,363.55

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)
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	2.65
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	2.19
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	45.65
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	3.11
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	6.17
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.24
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	7.43
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	2.77
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.83
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,	2.21
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	1.99
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	5.63
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	3.31
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	5.84
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	3.05
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.81
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	6.36
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.42
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	6.80
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.39
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	8.67
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	2.36
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.46

1733	永輝焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.05
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	0.98
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	1.93
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	17.56
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	2.87
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	5.60
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.49
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.96
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	4.73
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	1.14
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	6.93
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	3.60
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	5.66
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.68
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.37
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	4.80
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.88
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.17
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.46
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.41
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.98
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.78
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.09
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	4.28
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.70
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	3.91
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	4.37
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	4.78
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.43
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.71
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.86
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.57
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.41
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.92
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	1.25
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.40
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.40
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.79
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.78
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	12.68
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.11
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.07
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	18.80
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.12
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	5.78
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	3.44
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	6.67
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際, 德銀, 麥格裡	2.13
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格裡	90.85
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	10.10

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 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。