2010 年 10 月 25 日星期一　　招银证券研究部

重点新闻

1. G20 财长承诺不打货币战，中国 IMF 份额将升至第三位

二十国集团(G20)财长和央行行长会议 23 日在韩国庆州闭幕。G20 财政部长们达成一项协议，“克制货币竞争性贬值”，发展“更多由市场决定、反映经济基本面的汇率体系”。同时将提高国际货币基金组织在国际经济中的地位，承诺不打货币战。

公报承诺国际货币基金组织(IMF)将“向新兴经济体和发展中国家以及代表权过低的国家转移超过 6%投票权”。IMF 承诺在 2012 年年度会议前完成这一工作，这将是 IMF 史上最大结构改革。

份额改革完成后，中国、印度、俄罗斯和巴西“金砖四国”将进入成员国份额“前十名”，分别位居第三、第八、第九和第十。中国持有份额将从现在不足 4%升至 6.19%，超越德、法、英，位列美国和日本之后。美国现持有 17.67%投票权，仍有否决权，因重大决策通过需要至少 85%支持率。

2. 商务部称半月内美国对华连发 24 起贸易调查

来自商务部的最新统计数据显示，仅 10 月 1 号到 15 号半个月的时间，美国商务部对华贸易救济和相关案件多达 24 起，其中 12 号到 15 号四天内就多达 9 起。专家预言，中美之间的博弈将从汇率转向贸易。

调查领域是涉及太阳能灯、液晶显示器、打印机墨盒等等多个产品。据分析，近期美国对华贸易救济的特点是第一个逐渐集中在高附加值产品和新兴产业方面。

3. 世贸专家组裁定美国对华双反措施违反世贸规则

10 月 22 日，世贸组织争端解决机构发布了中国诉美反倾销和反补贴(双反)措施争端的专家组报告。专家组裁定美对中方标准钢管、矩形钢管、复合编织袋和非公路用轮胎产品采取的双反措施违反了世贸规则。

4. 本港私人住宅前 3 季施工量及落成量均创 3 年来新高

香港运输及房屋局最新公布的数据显示，香港私人住宅今年前 3 季度的施工量及落成量同创 3 年来新高，其中施工量达 1.17 万套，按年升 1.29 倍，落成量 1.1 万套，按年升 2.6 倍；市场上可供推售的楼花，以及现楼货尾单位，合共 5.1 万套，自去年 3 月以来首度重上 5 万套水平。

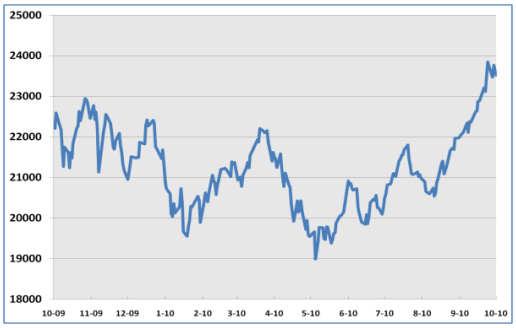
5. 前 9 月内地城镇新增就业 931 万人 登记失业率 4.1%

人力资源和社会保障部上周五表示，1—9 月，内地城镇新增就业 931 万人，完成全年 900 万人目标的 103%；内地下岗失业人员再就业 440 万人，完成全年 500 万人目标的 88%；就业困难人员实现就业 126 万人，完成全年目标 100 万人的 126%。截至三季度末，内地城镇登记失业人数 905 万人，比二季度末减少 6 万人；城镇登记失业率为 4.1%，比二季度末降低 0.1 个百分点。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,517.54	-131.94	-0.56%
国企指数	13,494.80	-120.61	-0.89%
上证指数	2,975.04	-8.49	-0.28%
深证成指	13,224.98	113.46	0.87%
道指	11,132.56	-14.01	-0.13%
标普 500	1,183.08	2.82	0.24%
纳斯达克	2,479.39	19.72	0.80%
日经 225	9,426.71	50.23	0.54%
伦敦富时 100	5,741.37	-16.49	-0.29%
德国 DAX	6,605.84	-5.17	-0.08%
巴黎 CAC40	3,868.54	-9.73	-0.25%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
俊山五菱汽车(305)	1.520	0.690	83.13%
大中华实业(431)	0.700	0.150	27.27%
中铜资源(476)	0.530	0.085	19.10%
嘉域集团(186)	0.590	0.090	18.00%
太益控股(686)	1.290	0.190	17.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
蒙古矿业(1166)	0.050	-0.011	-18.03%
宏通集团(931)	0.400	-0.070	-14.89%
伯明翰环球(2309)	0.210	-0.035	-14.29%
莱福资本(901)	0.079	-0.012	-13.19%
亦达(2662)	0.530	-0.070	-11.67%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	81.800	0.250	2,257
和记黄埔(13)	79.450	1.700	2,126
中国移动(941)	80.400	-0.600	2,102
中国人寿(2628)	35.600	-0.850	1,849
吉利汽车(175)	4.220	0.240	1,790

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.050	-0.011	3,976
吉利汽车(175)	4.220	0.240	426
伯明翰环球(2309)	0.210	-0.035	340
骏新能源(91)	0.054	0.000	273
国美电器(493)	2.690	-0.090	264

行业快讯

1. 三部委联合投放国家储备糖

国家发展改革委、商务部、财政部于上周五投放第一批国家储备糖，数量 21 万吨，竞卖底价为 4,000 元/吨(仓库提货价)。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨，竞买主体限于食品加工企业。

2. 两部委明确财政能源奖励具体内容

国家发改委联合财政部上周五发出通知，对财政奖励合同能源管理项目有关事项进行了补充。财政奖励资金支持的项目内容主要为锅炉(窑炉)改造、余热余压利用、电机系统节能、能量系统优化、绿色照明改造、建筑节能改造等节能改造项目，且采用的技术、工艺、产品先进适用。同时明确了 11 类项目不能获得合同能源管理项目的财政奖励。

3. 3 季度煤炭行业延续平稳上升态势

由中经产业景气指数研究中心和国家统计局共同编制的产业景气指数显示，2010 年 3 季度，中经煤炭产业景气指数为 101.8 点(景气标准为 100 点)，较上季度上升 0.4 点；中经煤炭产业预警指数为 96.7 点，较上季度下降 6.6 点，继续处于“绿灯区”内运行。指数报告称，景气指数的变动表明，煤炭产业延续了上季度平稳上升的态势，产业发展质量仍然处于持续改善之中。

4. 石化行业 3 季度增速趋缓 预计 4 季度需求旺盛

由中经产业景气指数研究中心和国家统计局共同编制的中经石化产业景气指数显示，3 季度中经石油行业景气指数为 100 点(景气标准为 100 点)，较上季度略降 0.5 点；中经化工行业景气指数为 102.1 点(景气标准为 100 点)，较上季度略升 0.1 点。两个行业的景气状况均基本保持良好。同时，中经石油行业预警指数在连续两个季度位于偏热的“黄灯区”后，本季度回落至代表行业运行正常的“绿灯区”；中经化工行业预警指数则依然运行于偏热的“黄灯区”。预计 4 季度，在销售旺季到来和灾后重建拉动产品需求等因素的作用下，石化产业将有望继续保持良性运行态势。

5. 汽车业十二五规划初稿已定，将重点发展新能源汽车

中国汽车业“十二五”规划初稿已定，年内将正式出台。新能源车被列为中国汽车行业今后五年发展的重中之重。“规划”提出到 2015 年，中国国内新能源汽车的年销量达到百万辆的目标。

在汽车业“十二五”规划中，新能源汽车的发展重点将以汽车电动化和动力混合化两大技术结合为标志，进行产品换代与产业升级。国家工信部最近宣布，中国未来 10 年将投入超过 1,000 亿元的资金，用于扶持新能源汽车生产，使中国成为全球最大的新能源汽车生产国。

个股点评

公司拜访

福和集团(923.hk，2.7 港元，未评级)

代碼	923.hk
市值（百萬港元）	5,651
3 個月日均成交額（百萬港元）	23.9
52 周最高/低價（港元）	2.97 / 1.69

关于福和集团。福和集团（福和）是中国最大的综合回收纸公司。公司拥有 “皇月”、“绿柔”和“思密儿”等自有品牌环保生活用纸。另外，福和是中国第一个也是唯一获得森林董事委员会（FSC）认可的绿色制造商。

先进的废纸经营。福和在香港和广东惠州经营 4 座废纸收集站。福和将收集来的废纸按不同等级生产为再造纸销售。我们认为，福和作为回收纸行业高水平的生产商，拥有大规模产能，其他小规模同业很难与之竞争。

福和通过从国外 Metso 等供应商引进先进设备，一直致力于打造高标准绿色制造。相比国内其他造纸设备，它可以减少 90%以上耗水量。

绿色生活用纸。福和生产和销售以原纸木浆和在造纸木浆生产的纸巾，包括浴室卫生纸、大盘卷纸、擦手纸、厨房卫生纸（仅为原纸木浆）、餐巾纸（仅为原纸木浆）和面巾纸（仅为原纸木浆）。其再生纸产品是由 100%回收纸制造而成。再生纸产品的主要市场为办公楼、购物商场、公共场所以及中国大陆和香港的零售商场。福和还以自有品牌和 OEM 品牌，出口回收纸产品到海外市场，如美国、澳大利亚和菲律宾等。

主要财务数据

年度	收入 百万港元	净利润 百万港元	每股收益 港元	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 %
FY08A	1,178.9	240.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	57.7	净现金
FY09A	1,098.5	172.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.7	22.1
FY10A	1,422.6	291.3	0.190	N/A	14.2	11.0	2.5	-	19.9	净现金
FY11F	1,812.5	410.0	0.190	N/A	14.2	8.4	2.1	0.7	16.4	N/A
FY12F	2,116.5	470.5	0.223	17.4	12.1	8.4	1.8	0.8	15.5	N/A

资料来源: 彭博

港股消息

1. 兖州煤业(1171.HK)前三季度业绩增 1.08 倍至人民币 63 亿元

兖州煤业公布，按中国会计准则，截至今年 9 月底的前三季度营业收入按年增长 62.67%至人民币 249.51 亿元，股东应占溢利为人民币 63.14 亿元，较去年同期的 30.28 亿元增长 1.08 倍，每股盈利为人民币 1.28 元。其中三季度股东应占溢利为人民币 36.81 亿元，按年升 2.27 倍。

前三季度，集团生产原煤 3,605 万吨，按年增加 929 万吨或 34.7%，生产商品煤 3,361 万吨，按年增加 718 万吨或 27.2%，销售商品煤 3,588 万吨，按年增加 839 万吨或 30.5%，其中对下属公司华聚能源销售煤炭 80 万吨，对外销售煤炭 3,508 万吨。

前三季度集团煤炭销售平均价格为每吨人民币 652.96 元，按年增 24.2%，而第三季度煤炭销售平均价格为 682.16 元，按年升 25.25%。

2. 中国银行(3988.HK)A 股配股申请获中证监通过

中国银行宣布，于 10 月 22 日中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核本行 A 股配股申请，根据审核结果，该行 A 股配股申请获得通过。

3. 华润置地(1109.HK)今年以来销售达人民币 150 亿元，料全年不少于 180 亿

华润置地管理层表示，集团今年前三季度销售额达人民币 135 亿元，而 10 月 1 日至 20 日销售额为人民币 15 亿元，截止今年 10 月 20 日集团销售额共计人民币 150 亿元，管理层预计全年销售额将不少于 180 亿元。

管理层表示，北京、上海等地市未来销售仍面临挑战，而集团此前已下调一线城市的销售目标约 20%。集团未来将持续增加投资性物业占比，计划 5-6 年后，将投资物业盈利占总盈利比例达到 40%。

4. 世茂房地产(813.HK) 10 月以来销售额人民币 25 亿元，管理层称全年目标 300 亿有望达到

世茂房地产管理层表示，集团于今年 10 月 1 日至 20 日物业销售额为人民币 25 亿元，相信 10 月全月销售额可达 40 亿元，旗下厦门项目(共 153 个单位)也将会推售，对集团销售有正面作用。

管理层表示，就目前销售进度来看，有信心于今年年底完成 300 亿元的销售目标，并初步设定明年的销售目标为人民币 350 亿元。

5. 友邦(1299.HK)上限 19.68 港元定价，发售量增至 70 亿股

友邦保险公布，其全球发售的每股最终以上限定价为 19.68 元，此外承销商亦悉数行使发售量调整权，将友邦保险全球发售所涉发售股份总数增加 20%，由约 58.6 亿股增加至约 70.3 亿股，如承销商行使超额配股权，发售股份总数将额外增加最多 15%，达约 80.8 亿股，相当于友邦保险已发股份 67.1%。

友邦保险由 10 月 18 至 21 日午时接受公开认购，10 月 29 日主板挂牌，保荐人为花旗、德银、高盛及摩根士丹利，按每手 200 股计，入场费 3,975.68 港元。

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)	每手股数	入场费(港元)
1230	雅士利	配方奶粉	20/10/2010-25/10/2010	01/11/2010	3.55-4.80	644.0	2,286.2-3,091.2	1,000	4,848.38
238	长兴	服装	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37
842	理士国际	铅酸电池生产商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

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)
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.20
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	-	3,706.3	摩根士丹利,星展,建银国际	6.62
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	1,872.0	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	1.65
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	7.27
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	9.00
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	2.66
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.68
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.76
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	1.06
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	1.83
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	20.85
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	3.00
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	4.87
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.54
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.31
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	0.98

967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.00
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	1.36
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	7.08
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,申银万国	3.69
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	4.92
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.09
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.75
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	4.98
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.97
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.70
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.64
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.50
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.32
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.85
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.05
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	4.07
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.42
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	3.84
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.46
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.15
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	5.42
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.25
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.37
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.50
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.80
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	4.59
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.20
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.21
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.11
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	4.10
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	24.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.58
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	6.05
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.28
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.50
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.70
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	1.92
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	19.04
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.30
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.17
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	7.40
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	3.47
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.44
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.05
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	89.75
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	9.90

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之分析员，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于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着区别，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。